

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

# MEFR

MODELLO  
ECONOMETRICO  
FINANZIARIO  
REGIONALE

Luglio 2016



Federazione  
Veneta

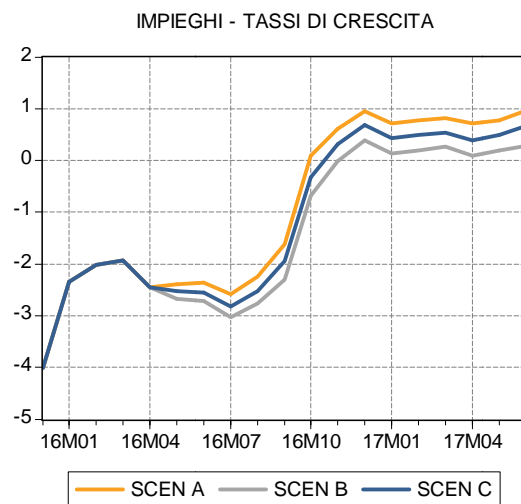
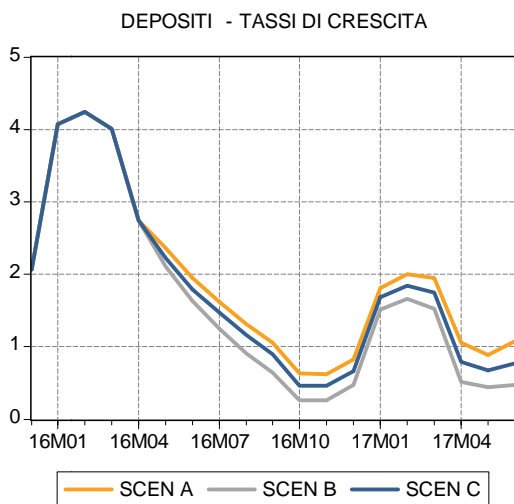
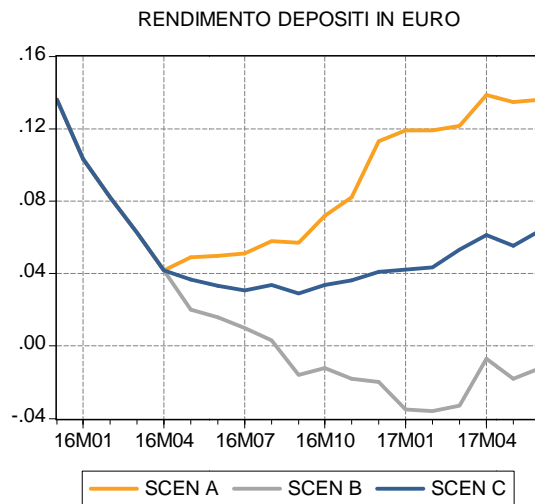
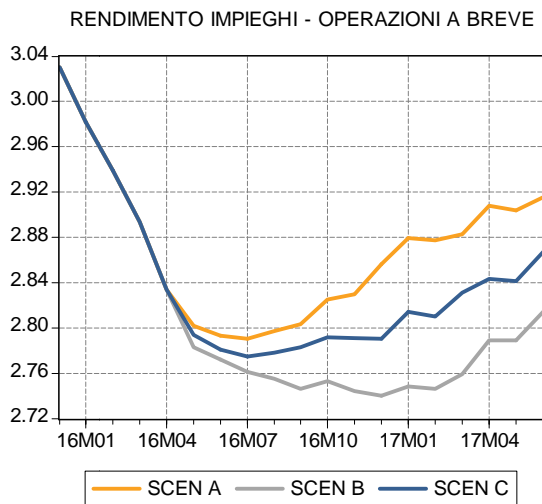
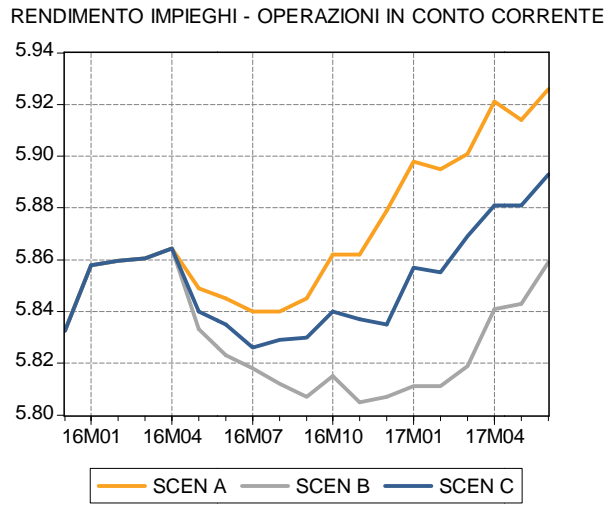
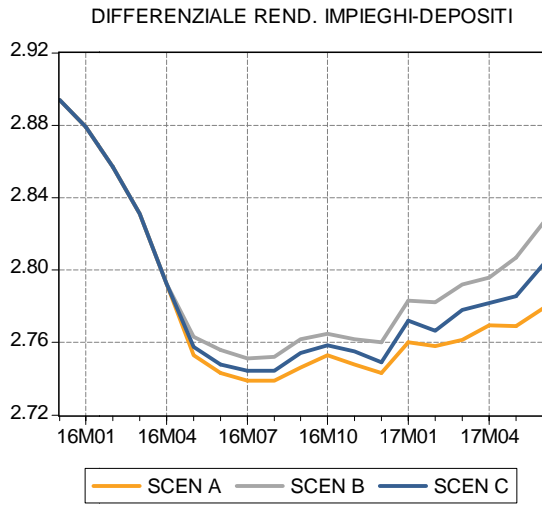


---

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



## COMMENTO AI RISULTATI DEL MODELLO

L'esito del referendum sulla *Brexit*, con la vittoria del fronte *Leave*, ha sorpreso i mercati finanziari e ha portato all'aumento dell'avversione al rischio. Gli investitori, quindi, preferiscono *asset* sicuri come i bond americani, tedeschi, giapponesi e l'oro, ritenuti beni rifugio. Il rendimento del *treasury* statunitense ha raggiunto il livello più basso degli ultimi tre anni, il titolo tedesco a 10 anni è entrato per la prima volta in territorio negativo, mentre quello giapponese già lo era da marzo. Lo spostamento dei capitali dall'Europa verso gli Stati Uniti, il Giappone e anche la Svizzera, ha portato al rafforzamento delle rispettive valute. **È difficile delineare lo scenario futuro: l'unica certezza è che l'uscita dall'Unione avrà un impatto negativo sull'andamento dell'economia britannica.** Il finanziere Soros ha, invece, tracciato uno scenario particolarmente disastroso per l'intera Area Euro. Secondo Soros, infatti, anche prima dell'esito del referendum in UK, l'area era a rischio deflazione/recessione e la *Brexit* amplificherà semplicemente una situazione già irreversibile, nonostante le politiche della BCE. Il finanziere prevede una crisi finanziaria simile, se non peggiore, a quella del 2007-2008. **A nostro avviso, lo scenario, tuttavia, è più ottimistico e pur concordando su una minor crescita futura, ci sembra eccessivo parlare nuovamente di recessione.** Ciò che preoccupa maggiormente è il **potenziale effetto contagio politico** verso altri paesi membri. **Rafforzando il rallentamento dell'economia europea, la *Brexit* sta facendo risaltare il punto più vulnerabile dell'Area Euro: il settore bancario.** Ormai la fragilità del settore non riguarda solo i paesi periferici, ma ha toccato anche le banche tedesche. **Secondo FMI, la *Deutsche Bank* e l'intero sistema bancario tedesco sono, infatti, le maggiori fonti di rischio sistemico per il sistema finanziario globale.** Per quanto riguarda le banche centrali, come da attese, la FED ha lasciato i tassi invariati. A incidere sulla decisione sono stati l'incertezza del referendum in UK e i dati deludenti dal mercato del lavoro di maggio con un importante rallentamento dei nuovi occupati (+ 38 mila unità nel settore agricolo, +161 mila le attese e +25 mila nel settore privato, +152 mila previste) nonostante il sorprendente calo del tasso di disoccupazione dal 5% al 4,7%. **La FED ha ridimensionato le previsioni sul futuro dei tassi, aumentando le probabilità di un unico rialzo alla fine dell'anno.** Nel primo trimestre 2016 l'economia statunitense è cresciuta dell'1,1% t/t ann. e del 2,1% a/a. L'inflazione in maggio è rimasta stabile all'1,1% a/a, mentre il *core* ha registrato un lieve aumento al 2,2% a/a da 2,1% a/a. **Non c'è stato nessun cambiamento di politica nemmeno per la BCE.** I dati macroeconomici dell'Eurozona confermano una crescita molto lenta nel primo trimestre (+0,6% t/t e +1,7% a/a) ma, per ora, non sembrano esserci segnali d'inversione verso lo scenario delineato da Soros. Sebbene la crescita dell'area nel primo trimestre sia stata trainata principalmente da Germania (+0,7% t/t e +1,6% a/a) e Francia (+0,6% t/t e +1,3% a/a) anche l'Italia ha fatto la sua parte (+0,3% t/t e +1% a/a). **% Il rischio di deflazione, a giugno, rimane comunque presente in AE, nonostante, secondo la stima *flash*, l'*HCPI* sia tornato a crescere dello 0,1% a/a.** In maggio la variazione era stata negativa e pari a -0,1% a/a (Germania 0% a/a, Francia +0,1% a/a e Italia -0,3% a/a). In Italia, secondo la stima preliminare dell'ISTAT, l'inflazione dovrebbe essere rimasta negativa anche in giugno (-0,3% a/a). **A inizio mese la Banca Mondiale ha tagliato le stime sulla crescita globale.** Secondo l'ultima versione, il PIL mondiale aumenterà nel 2016 del 2,4% a/a e nel 2017 del 2,8% a/a (+2,9% a/a per il 2016 e +3,1% a/a per il 2017 in precedenza). Con queste prospettive riteniamo che il prezzo del petrolio continuerà a oscillare attorno ai 50 dollari al barile e non salirà ulteriormente.

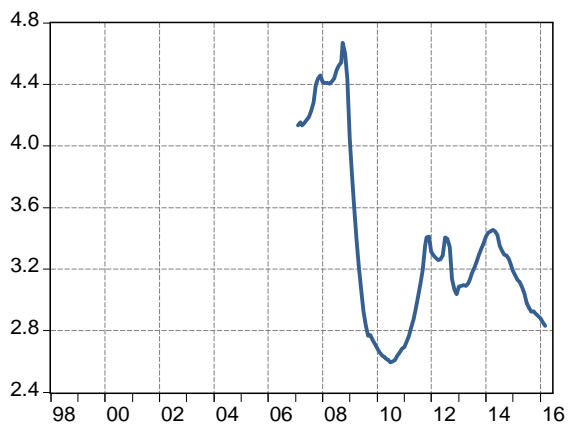
**Tassi bancari:** nello scenario C (prob. 65%) la FED decide di mantenersi neutrale per tutto il 2016, mentre la BCE, dopo l'intervento massiccio di marzo, si dichiara disponibile, per alimentare le attese, a ricalibrare lo stimolo monetario in caso di nuovi shock economici. In questo scenario il tasso sugli impieghi in conto corrente si colloca al 5,89% a giugno 2017, quello sugli impieghi a breve al 2,87% e quello sui depositi allo 0,06%. Ferme restando le condizioni in AE, se la FED decidesse di compiere un nuovo rialzo a dicembre 2016 (scen. A, prob. 20%) i tassi, alla fine dell'orizzonte di previsione, sarebbero lievemente superiori: impieghi in conto corrente al 5,93%, impieghi a breve al 2,92% e depositi allo 0,14%. Se la FED rimanesse neutrale nel 2016 e in Area Euro la tensione rimanesse elevata sia per il rischio di scelte anti-europeiste da parte di altri paesi, sia per la fragilità del sistema bancario, non solo dei paesi periferici ma anche della Germania (scen. B, prob. 15%) le quote sarebbero pari a 5,86%, 2,81% e -0,01% per i tassi, rispettivamente, sugli impieghi in conto corrente, sugli impieghi a breve e sui depositi.

**Volumi bancari:** nello scenario C i prestiti ricominciano a crescere da novembre 2016 (+0,67% a/a a giugno 2017) mentre i depositi rimangono positivi per l'intero periodo predittivo (+0,76% a/a). Nello scenario A, la dinamica potrebbe essere lievemente più favorevole: +0,97% a/a per gli impieghi e +1,07% a/a per i depositi alla fine del periodo di previsione. Nello scenario meno favorevole, B, il modello prevede un andamento comunque positivo per i depositi (+0,47% a/a a giugno 2017) mentre i prestiti potrebbero tornare in territorio positivo solo a fine 2016 (+0,29% a/a a giugno 2017).

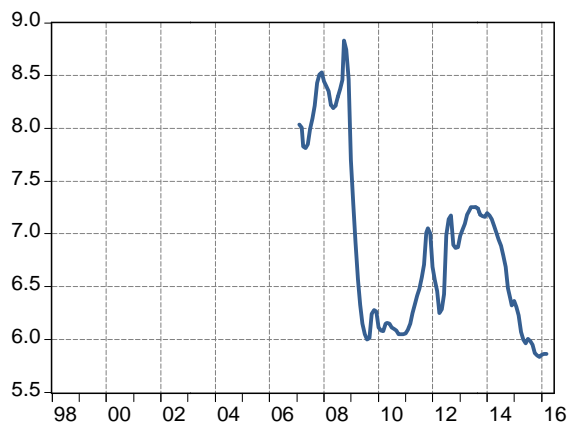
|                                | 16 2       | 16 3       | 16 4       | 16 5       | 16 6       | 16 7       | 16 8       | 16 9       | 16 10      | 16 11      | 16 12      | 17 1       | 17 2       | 17 3       | 17 4       | 17 5       | 17 6       |  |
|--------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|--|
| <b>SCENARIO A</b>              |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |  |
| <b>TASSI</b>                   |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |  |
| Imp. C / C                     | 5.86       | 5.86       | 5.86       | 5.85       | 5.85       | 5.84       | 5.84       | 5.85       | 5.86       | 5.86       | 5.88       | 5.90       | 5.90       | 5.90       | 5.92       | 5.91       | 5.93       |  |
| Imp. Br.                       | 2.94       | 2.89       | 2.83       | 2.80       | 2.79       | 2.79       | 2.80       | 2.80       | 2.83       | 2.83       | 2.86       | 2.88       | 2.88       | 2.88       | 2.91       | 2.90       | 2.92       |  |
| Depositi                       | 0.08       | 0.06       | 0.04       | 0.05       | 0.05       | 0.05       | 0.06       | 0.06       | 0.07       | 0.08       | 0.11       | 0.12       | 0.12       | 0.12       | 0.14       | 0.13       | 0.14       |  |
| Imp. - Dep.                    | 2.86       | 2.83       | 2.79       | 2.75       | 2.74       | 2.74       | 2.74       | 2.75       | 2.75       | 2.75       | 2.74       | 2.76       | 2.76       | 2.76       | 2.77       | 2.77       | 2.78       |  |
| <b>VOLUMI (Livelli in mln)</b> |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |  |
| Impieghi                       | 157 461.07 | 157 711.03 | 158 191.52 | 158 493.05 | 158 495.09 | 158 005.34 | 157 849.94 | 157 752.22 | 157 604.42 | 157 471.21 | 157 651.21 | 158 328.00 | 158 689.26 | 159 004.26 | 159 330.50 | 159 729.29 | 160 032.49 |  |
| Depositi                       | 130 439.45 | 130 877.34 | 132 381.32 | 132 934.94 | 132 987.88 | 132 107.87 | 131 884.17 | 131 738.87 | 131 550.50 | 131 653.10 | 131 925.20 | 132 630.55 | 133 043.84 | 133 428.81 | 133 785.48 | 134 113.84 | 134 413.88 |  |
| <b>VOLUMI (Var. % a/a)</b>     |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |  |
| Impieghi                       | -2.02      | -1.92      | -2.45      | -2.39      | -2.36      | -2.59      | -2.25      | -1.62      | 0.09       | 0.61       | 0.95       | 0.71       | 0.78       | 0.82       | 0.72       | 0.78       | 0.97       |  |
| Depositi                       | 4.24       | 4.01       | 2.74       | 2.37       | 1.95       | 1.62       | 1.31       | 1.06       | 0.63       | 0.63       | 0.83       | 1.82       | 2.00       | 1.95       | 1.06       | 0.89       | 1.07       |  |
| <b>SCENARIO B</b>              |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |  |
| <b>TASSI</b>                   |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |  |
| Imp. C / C                     | 5.86       | 5.86       | 5.86       | 5.83       | 5.82       | 5.82       | 5.81       | 5.81       | 5.82       | 5.81       | 5.81       | 5.81       | 5.81       | 5.82       | 5.84       | 5.84       | 5.86       |  |
| Imp. Br.                       | 2.94       | 2.89       | 2.83       | 2.78       | 2.77       | 2.76       | 2.76       | 2.75       | 2.75       | 2.74       | 2.74       | 2.75       | 2.75       | 2.76       | 2.79       | 2.79       | 2.81       |  |
| Depositi                       | 0.08       | 0.06       | 0.04       | 0.02       | 0.02       | 0.01       | 0.00       | -0.02      | -0.01      | -0.02      | -0.02      | -0.04      | -0.04      | -0.03      | -0.01      | -0.02      | -0.01      |  |
| Imp. - Dep.                    | 2.86       | 2.83       | 2.79       | 2.76       | 2.76       | 2.75       | 2.75       | 2.76       | 2.77       | 2.76       | 2.76       | 2.78       | 2.78       | 2.79       | 2.80       | 2.81       | 2.83       |  |
| <b>VOLUMI (Livelli in mln)</b> |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |  |
| Impieghi                       | 157 461.07 | 157 711.03 | 158 191.52 | 158 038.40 | 157 910.72 | 157 291.63 | 157 010.22 | 156 661.84 | 156 376.21 | 156 500.81 | 156 776.67 | 157 416.17 | 157 760.24 | 158 136.85 | 158 333.89 | 158 338.67 | 158 368.66 |  |
| Depositi                       | 130 439.45 | 130 877.34 | 132 381.32 | 132 593.62 | 132 569.04 | 131 618.37 | 131 359.26 | 131 203.47 | 131 067.58 | 131 181.00 | 131 460.31 | 132 240.00 | 132 600.23 | 132 875.47 | 133 065.74 | 133 171.03 | 133 191.34 |  |
| <b>VOLUMI (Var. % a/a)</b>     |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |  |
| Impieghi                       | -2.02      | -1.92      | -2.45      | -2.67      | -2.72      | -3.03      | -2.77      | -2.30      | -0.69      | -0.01      | 0.39       | 0.13       | 0.19       | 0.27       | 0.09       | 0.19       | 0.29       |  |
| Depositi                       | 4.24       | 4.01       | 2.74       | 2.10       | 1.63       | 1.24       | 0.91       | 0.64       | 0.26       | 0.27       | 0.47       | 1.52       | 1.66       | 1.53       | 0.52       | 0.44       | 0.47       |  |
| <b>SCENARIO C</b>              |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |  |
| <b>TASSI</b>                   |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |  |
| Imp. C / C                     | 5.86       | 5.86       | 5.86       | 5.84       | 5.84       | 5.83       | 5.83       | 5.83       | 5.84       | 5.84       | 5.84       | 5.86       | 5.86       | 5.87       | 5.88       | 5.88       | 5.89       |  |
| Imp. Br.                       | 2.94       | 2.89       | 2.83       | 2.79       | 2.78       | 2.78       | 2.78       | 2.78       | 2.79       | 2.79       | 2.79       | 2.81       | 2.81       | 2.83       | 2.84       | 2.84       | 2.87       |  |
| Depositi                       | 0.08       | 0.06       | 0.04       | 0.04       | 0.03       | 0.03       | 0.03       | 0.03       | 0.03       | 0.04       | 0.04       | 0.04       | 0.04       | 0.05       | 0.06       | 0.06       | 0.06       |  |
| Imp. - Dep.                    | 2.86       | 2.83       | 2.79       | 2.76       | 2.75       | 2.74       | 2.74       | 2.75       | 2.76       | 2.75       | 2.75       | 2.77       | 2.77       | 2.78       | 2.78       | 2.79       | 2.80       |  |
| <b>VOLUMI (Livelli in mln)</b> |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |  |
| Impieghi                       | 157 461.07 | 157 711.03 | 158 191.52 | 158 270.52 | 158 177.86 | 157 619.45 | 157 404.00 | 157 237.45 | 156 960.80 | 157 011.26 | 157 229.84 | 157 893.81 | 158 240.68 | 158 547.71 | 158 814.91 | 159 042.28 | 159 229.81 |  |
| Depositi                       | 130 439.45 | 130 877.34 | 132 381.32 | 132 746.86 | 132 775.62 | 131 914.24 | 131 684.43 | 131 532.84 | 131 334.17 | 131 433.00 | 131 704.03 | 132 455.10 | 132 839.66 | 133 165.54 | 133 432.74 | 133 641.26 | 133 791.10 |  |
| <b>VOLUMI (Var. % a/a)</b>     |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |  |
| Impieghi                       | -2.02      | -1.92      | -2.45      | -2.53      | -2.56      | -2.83      | -2.53      | -1.94      | -0.32      | 0.32       | 0.68       | 0.43       | 0.50       | 0.53       | 0.39       | 0.49       | 0.67       |  |
| Depositi                       | 4.24       | 4.01       | 2.74       | 2.22       | 1.79       | 1.47       | 1.16       | 0.90       | 0.47       | 0.46       | 0.66       | 1.68       | 1.84       | 1.75       | 0.79       | 0.67       | 0.76       |  |

TASSI E VOLUMI BANCARI DEL VENETO - LIVELLI STORICI

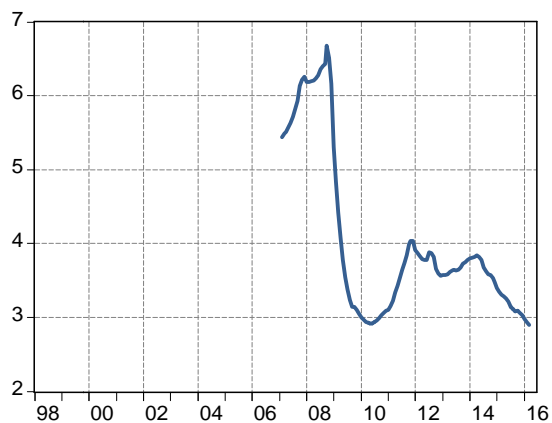
Dati trimestrali



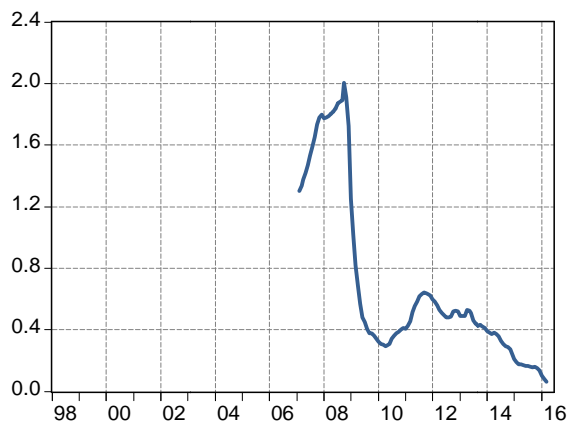
— DIFF. REND. IMPIEGHI-DEPOSITI



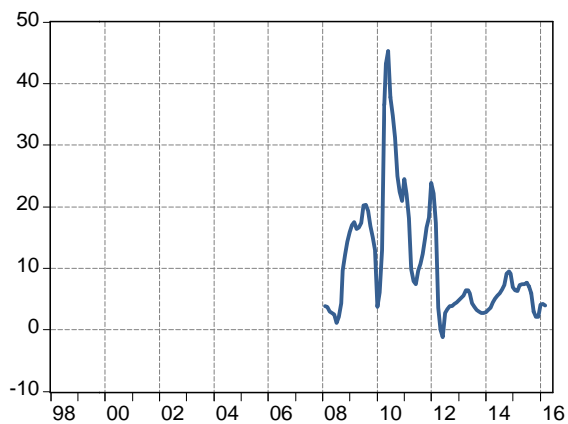
— RENDIMENTO IMPIEGHI IN CONTO CORRENTE



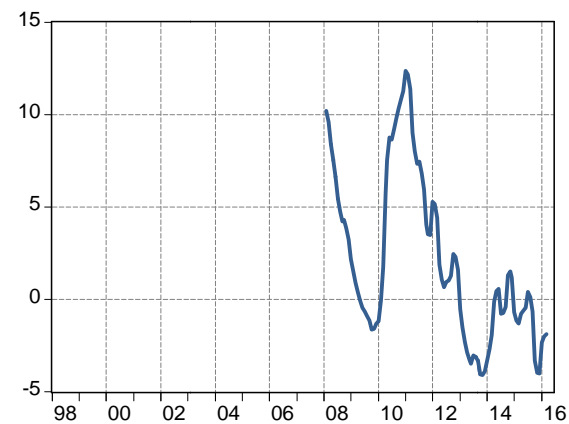
— RENDIMENTO IMPIEGHI A BREVE



— RENDIMENTO DEPOSITI IN EURO



— DEPOSITI - TASSI DI CRESCITA



— IMPIEGHI - TASSI DI CRESCITA