

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

MEFR

MODELLO
ECONOMETRICO
FINANZIARIO
REGIONALE

Ottobre 2017



Federazione
Veneta

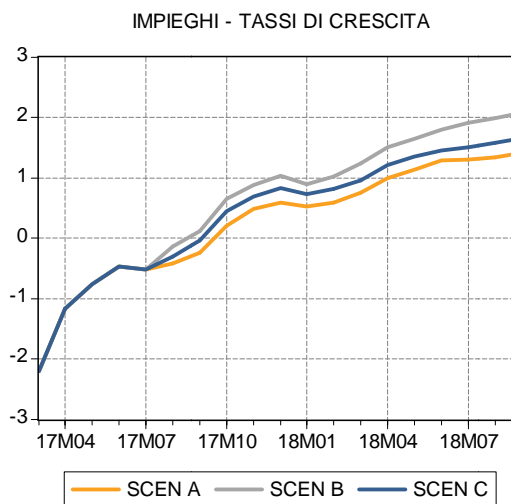
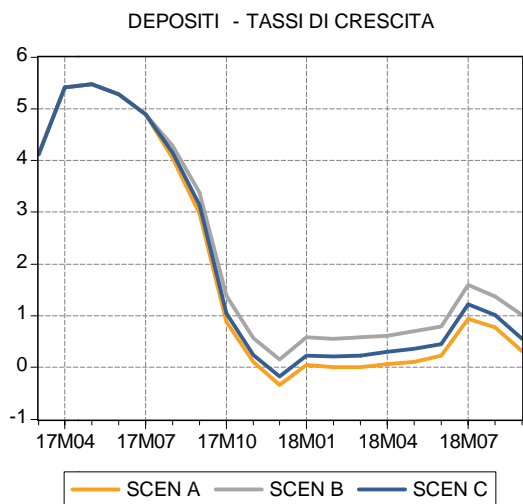
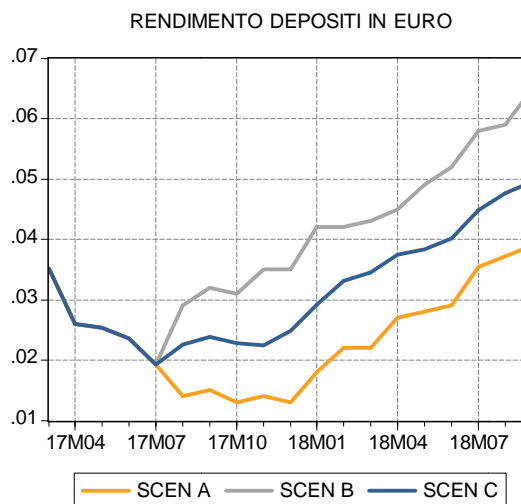
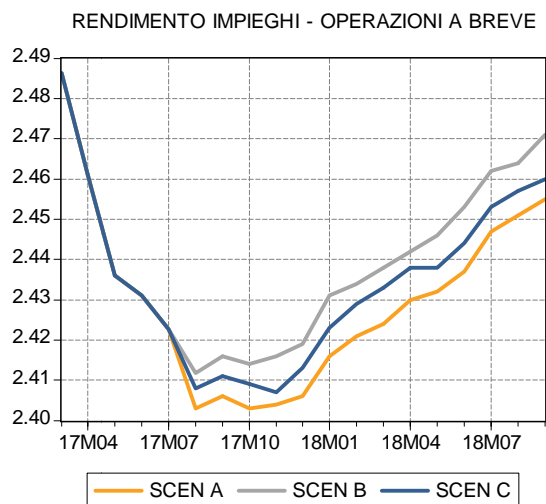
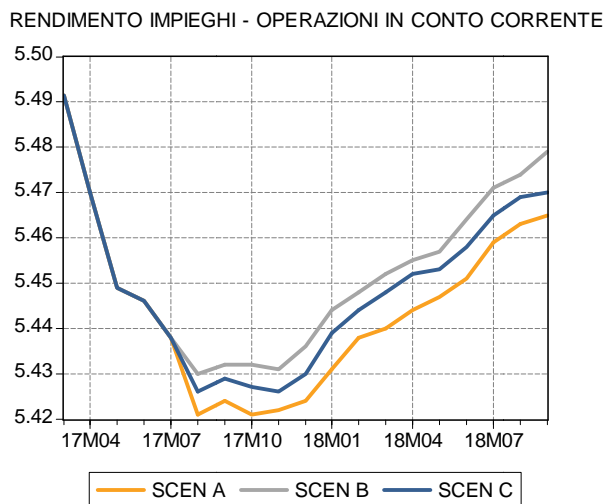
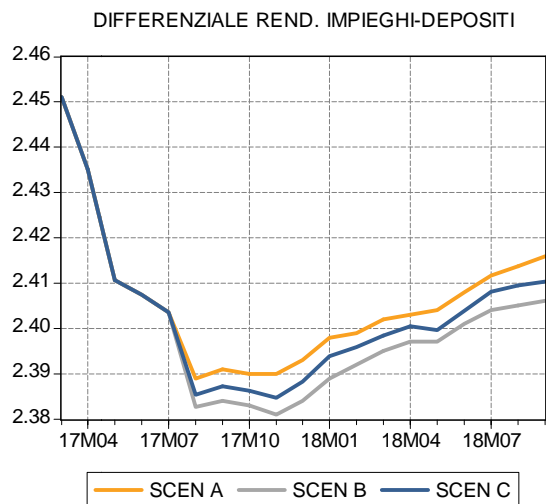


A cura di Lucia Trevisan e Francesca Volo

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'assemblea generale dell'ONU di settembre ha evidenziato la paura del mondo per una guerra nucleare con la Corea del Nord, tuttavia, i mercati finanziari sono più interessati alle condizioni macroeconomiche. **In USA, alla riunione di settembre, la Fed ha sancito la fine della politica monetaria straordinaria, annunciando il programma di exit strategy.** Il Comitato ha anche rivisto al rialzo le previsioni sulla crescita del PIL, lasciando invariate quelle sull'inflazione (ad agosto indice globale *PCE* invariato a +1.4% a/a, *core* a +1.3% a/a). **Yellen, tuttavia, ha segnalando la possibilità di un aumento dei tassi ufficiali entro fine anno.** Nonostante i dati macroeconomici segnalino qualche flessione (in agosto settore edilizio con tutti gli indicatori in calo, vendite al dettaglio -0.2% m/m da +0.3% di luglio) a causa degli uragani che hanno colpito gli Stati Uniti in estate, l'arretramento dovrebbe avere carattere transitorio (in settembre *NAPM* a quota 65.2 da 58.9). **La mossa di politica monetaria restrittiva dipenderà dai progressi della riforma fiscale di Trump.** A fine settembre si sono riaperte le prospettive di un'approvazione del pacchetto di riduzione delle imposte entro fine anno, ridimensionato rispetto a quello presentato a maggio. **Se il progetto diventasse legge, gli effetti espansivi potrebbero essere eccessivi,** in un'economia vicina al pieno impiego (tasso di disoccupazione al 4.4% in agosto) e con un dollaro debole che spinge le esportazioni. **In Giappone il Governo Abe ha indetto elezioni anticipate a ottobre di quest'anno e le tensioni geopolitiche tra Corea del Nord e Stati Uniti aumentano l'avversione al rischio a livello internazionale e tendono a rafforzare lo yen.** Questi fattori non aiuteranno il ciclo economico già debole (PIL nel secondo trim. +1.6%). Non ci si aspetta quindi che la Banca del Giappone cambi il suo orientamento ultra-espansivo nel breve termine, anche se qualche progresso si è riscontrato nell'inflazione (CPI di agosto, sia globale sia *core* a +0.7% a/a). **In Area Euro, i dati trimestrali del PIL del secondo trimestre confermano la ripresa** (+2.3% a/a, Germania +2.1% a/a, Francia +1.8% a/a e Italia +1.5%). Anche le rilevazioni mensili confermano la buona intonazione (a luglio tasso di disoccupazione al 9.1%, a settembre indice *ESI* a 113 da 111.9). Alla riunione di settembre, la BCE ha lasciato invariati i tassi ufficiali a zero e ha ribadito che il *Quantitative Easing* proseguirà fino alla fine del 2017 e oltre se necessario. Ha, infine, dichiarato che **la calibrazione della politica monetaria per il 2018 sarà discussa in autunno.** Le alternative possibili sembrano essere un programma di *Tapering* fisso, con scadenza a una data precisa, o flessibile, con la possibilità di un prolungamento temporale oltre tale data e un'eventuale estensione dell'ammontare complessivo del piano. Dato l'atteggiamento prudente dimostrato finora, **la seconda soluzione è per ora la più probabile,** tanto più che Draghi ha alzato la guardia sul possibile effetto restrittivo del *super euro*. Gli ultimi dati mensili hanno inoltre evidenziato un arretramento dell'inflazione (in settembre *HCPI* globale fermo a +1.5% a/a e *core* ridimensionato a +1.1% a/a da 1.2% a/a, in Germania globale a +1.8% a/a e *core* a +1.5% a/a, in Italia +1.3% a/a e +1.1% rispettivamente e in Francia +1.1% a/a il primo indice). Va sottolineato anche che, **con l'avvicinarsi dell'inversione di tendenza della politica monetaria, i rendimenti dei titoli di Stato italiani soffriranno di più degli altri per l'elevato debito pubblico del nostro Paese e che il clima pre-elettorale della primavera del 2018 li manterrà in tensione.**

Sul fronte del petrolio sono emerse alcune tensioni sia dal lato della domanda (miglioramento del ciclo economico internazionale) sia dell'offerta (le tensioni geopolitiche tra Corea del Nord e Stati Uniti e tra Turchia e Kurdistan). **Il prezzo del Brent dovrebbe quindi rimanere tra i 55 e i 60 dollari al barile.**

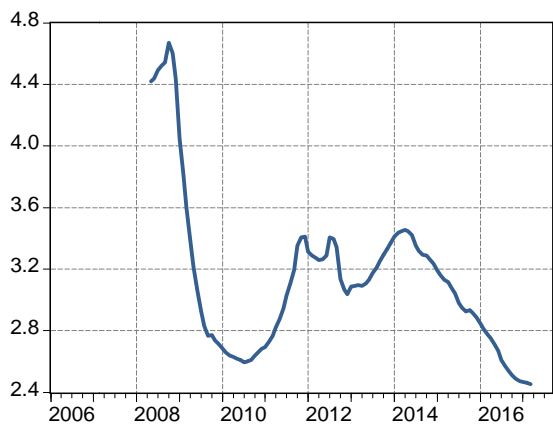
Tassi bancari: nello scenario C (prob. 60%) negli USA la riforma fiscale è parzialmente approvata e la *Fed* aumenta i tassi a dicembre 2017 oltre ad attuare il piano di ridimensionamento del suo bilancio annunciandolo in autunno. La BCE inizia a discutere di *Tapering* in autunno, ma lo implementa non prima dell'autunno del 2018. Nello scenario A (prob. 30%) a parità di condizioni in Area Euro, negli USA la riforma fiscale naufraga quasi totalmente e la *Fed* non interviene sui tassi ufficiali per il resto del 2017 e annuncia l'*exit strategy* in autunno. Nello scenario B (prob. 10%) la riforma fiscale USA è parzialmente approvata ma con ritardo rispetto a C e la *Fed*, pur annunciando il graduale piano di normalizzazione del bilancio in autunno, rinvia a marzo 2018 l'aumento dei tassi di riferimento. In Area Euro la solida ripresa e l'inflazione prossima all'obiettivo del 2% inducono la BCE ad anticipare il *Tapering* nella prima parte del 2018. **In tutti e tre gli scenari delineati, i tassi dovrebbero mantenersi sui livelli attuali o poco superiori per l'intero periodo predittivo** (tasso sugli impieghi in conto corrente tra il 5.5 e il 5.6%, sugli impieghi a breve al 2.5% e sui depositi attorno allo 0.05%).

Volumi bancari: Negli scenari C e A i prestiti potrebbero ricominciare a crescere a ottobre 2017 (+1.7% a/a e +1.4% a/a rispettivamente a settembre 2018) mentre nello scenario B il primo segno positivo potrebbe vedersi già a settembre (+2.1% a/a a fine periodo). **La raccolta dovrebbe rimanere pressoché positiva in tutti e tre gli scenari,** seppur in rallentamento (a settembre 2018 +0.6% a/a in C, +0.3% a/a in A e +1.0% in B).

| | 17 5 | 17 6 | 17 7 | 17 8 | 17 9 | 17 10 | 17 11 | 17 12 | 18 1 | 18 2 | 18 3 | 18 4 | 18 5 | 18 6 | 18 7 | 18 8 | 18 9 | |
|--------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|--|
| SCENARIO A | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| TASSI | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Imp. C / C | 5.45 | 5.45 | 5.44 | 5.42 | 5.42 | 5.42 | 5.42 | 5.42 | 5.43 | 5.44 | 5.44 | 5.44 | 5.45 | 5.45 | 5.46 | 5.46 | 5.47 | |
| Imp. Br. | 2.44 | 2.43 | 2.42 | 2.40 | 2.41 | 2.40 | 2.40 | 2.41 | 2.42 | 2.42 | 2.42 | 2.43 | 2.43 | 2.44 | 2.45 | 2.45 | 2.46 | |
| Depositi | 0.03 | 0.02 | 0.02 | 0.01 | 0.02 | 0.01 | 0.01 | 0.01 | 0.02 | 0.02 | 0.02 | 0.03 | 0.03 | 0.03 | 0.04 | 0.04 | 0.04 | |
| Imp. - Dep. | 2.41 | 2.41 | 2.40 | 2.39 | 2.39 | 2.39 | 2.39 | 2.39 | 2.40 | 2.40 | 2.40 | 2.40 | 2.40 | 2.41 | 2.41 | 2.41 | 2.42 | |
| VOLUMI (Livelli in mln) | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Impieghi | 154 316.99 | 154 378.87 | 154 555.21 | 154 504.32 | 154 512.25 | 154 592.24 | 154 824.20 | 154 959.73 | 155 243.51 | 155 397.58 | 155 666.21 | 155 853.75 | 156 076.20 | 156 370.36 | 156 564.43 | 156 574.67 | 156 690.88 | |
| Depositi | 140 412.56 | 140 201.56 | 138 871.23 | 138 754.41 | 139 165.42 | 141 424.46 | 141 862.20 | 141 717.86 | 139 952.77 | 139 592.93 | 139 539.20 | 140 504.17 | 140 567.01 | 140 510.00 | 140 176.62 | 139 836.70 | 139 610.75 | |
| VOLUMI (Var. % a/a) | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Impieghi | -0.76 | -0.47 | -0.52 | -0.42 | -0.24 | 0.21 | 0.48 | 0.59 | 0.52 | 0.58 | 0.75 | 1.00 | 1.14 | 1.29 | 1.30 | 1.34 | 1.41 | |
| Depositi | 5.48 | 5.28 | 4.89 | 4.04 | 2.98 | 0.88 | 0.10 | -0.34 | 0.05 | 0.01 | 0.00 | 0.07 | 0.11 | 0.22 | 0.94 | 0.78 | 0.32 | |
| SCENARIO B | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| TASSI | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Imp. C / C | 5.45 | 5.45 | 5.44 | 5.43 | 5.43 | 5.43 | 5.43 | 5.44 | 5.44 | 5.45 | 5.45 | 5.46 | 5.46 | 5.46 | 5.47 | 5.47 | 5.48 | |
| Imp. Br. | 2.44 | 2.43 | 2.42 | 2.41 | 2.42 | 2.41 | 2.42 | 2.42 | 2.43 | 2.43 | 2.44 | 2.44 | 2.45 | 2.45 | 2.46 | 2.46 | 2.47 | |
| Depositi | 0.03 | 0.02 | 0.02 | 0.03 | 0.03 | 0.03 | 0.04 | 0.04 | 0.04 | 0.04 | 0.04 | 0.05 | 0.05 | 0.05 | 0.06 | 0.06 | 0.07 | |
| Imp. - Dep. | 2.41 | 2.41 | 2.40 | 2.38 | 2.38 | 2.38 | 2.38 | 2.38 | 2.39 | 2.39 | 2.40 | 2.40 | 2.40 | 2.40 | 2.40 | 2.41 | 2.41 | |
| VOLUMI (Livelli in mln) | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Impieghi | 154 316.99 | 154 378.87 | 154 555.21 | 154 938.75 | 155 069.83 | 155 271.02 | 155 440.53 | 155 637.56 | 155 814.94 | 156 077.39 | 156 423.29 | 156 625.30 | 156 847.78 | 157 142.26 | 157 507.22 | 158 022.03 | 158 295.29 | |
| Depositi | 140 412.56 | 140 201.56 | 138 871.23 | 139 087.83 | 139 692.46 | 142 125.41 | 142 528.28 | 142 414.65 | 140 708.14 | 140 360.61 | 140 362.49 | 141 262.36 | 141 395.44 | 141 309.15 | 141 093.17 | 140 993.33 | 141 117.32 | |
| VOLUMI (Var. % a/a) | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Impieghi | -0.76 | -0.47 | -0.52 | -0.14 | 0.12 | 0.65 | 0.88 | 1.03 | 0.89 | 1.02 | 1.24 | 1.50 | 1.64 | 1.79 | 1.91 | 1.99 | 2.08 | |
| Depositi | 5.48 | 5.28 | 4.89 | 4.29 | 3.37 | 1.38 | 0.57 | 0.15 | 0.59 | 0.56 | 0.59 | 0.61 | 0.70 | 0.79 | 1.60 | 1.37 | 1.02 | |
| SCENARIO C | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| TASSI | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Imp. C / C | 5.45 | 5.45 | 5.44 | 5.43 | 5.43 | 5.43 | 5.43 | 5.43 | 5.44 | 5.44 | 5.45 | 5.45 | 5.45 | 5.46 | 5.47 | 5.47 | 5.47 | |
| Imp. Br. | 2.44 | 2.43 | 2.42 | 2.41 | 2.41 | 2.41 | 2.41 | 2.41 | 2.42 | 2.43 | 2.43 | 2.44 | 2.44 | 2.44 | 2.45 | 2.46 | 2.46 | |
| Depositi | 0.03 | 0.02 | 0.02 | 0.02 | 0.02 | 0.02 | 0.02 | 0.02 | 0.03 | 0.03 | 0.03 | 0.04 | 0.04 | 0.04 | 0.04 | 0.05 | 0.05 | |
| Imp. - Dep. | 2.41 | 2.41 | 2.40 | 2.39 | 2.39 | 2.39 | 2.38 | 2.39 | 2.39 | 2.40 | 2.40 | 2.40 | 2.40 | 2.40 | 2.41 | 2.41 | 2.41 | |
| VOLUMI (Livelli in mln) | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Impieghi | 154 316.99 | 154 378.87 | 154 555.21 | 154 684.01 | 154 824.18 | 154 965.95 | 155 136.17 | 155 325.08 | 155 555.76 | 155 764.74 | 155 975.10 | 156 174.59 | 156 396.88 | 156 629.73 | 156 873.13 | 157 127.08 | 157 391.59 | |
| Depositi | 140 412.56 | 140 201.56 | 138 871.23 | 138 901.14 | 139 389.63 | 141 652.86 | 142 071.38 | 141 961.36 | 140 203.67 | 139 875.90 | 139 858.93 | 140 819.80 | 140 924.16 | 140 839.04 | 140 564.44 | 140 317.93 | 140 170.21 | |
| VOLUMI (Var. % a/a) | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Impieghi | -0.76 | -0.47 | -0.52 | -0.30 | -0.04 | 0.45 | 0.68 | 0.83 | 0.72 | 0.82 | 0.95 | 1.21 | 1.35 | 1.46 | 1.50 | 1.58 | 1.66 | |
| Depositi | 5.48 | 5.28 | 4.89 | 4.15 | 3.15 | 1.04 | 0.25 | -0.17 | 0.23 | 0.21 | 0.23 | 0.29 | 0.36 | 0.45 | 1.22 | 1.02 | 0.56 | |

TASSI E VOLUMI BANCARI DEL VENETO - LIVELLI STORICI

Dati trimestrali



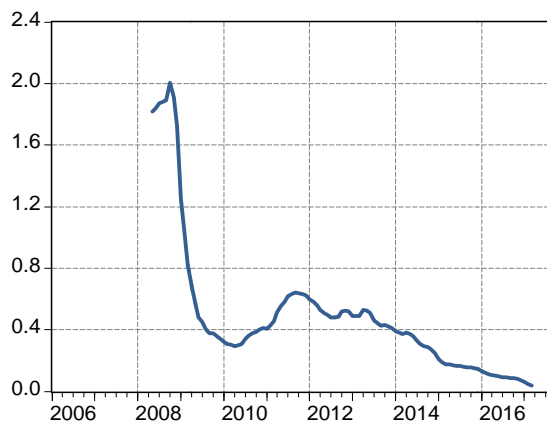
— DIFF. REND. IMPIEGHI-DEPOSITI



— RENDIMENTO IMPIEGHI IN CONTO CORRENTE



— RENDIMENTO IMPIEGHI A BREVE



— RENDIMENTO DEPOSITI IN EURO



— DEPOSITI - TASSI DI CRESCITA



— IMPIEGHI - TASSI DI CRESCITA