



€ 1,50* In Italia Sabato 25 Novembre 2006

QUOTIDIANO POLITICO ECONOMICO FINANZIARIO • FONDATA NEL 1865

Poste Italiane Sped. in A.P. - D.L. 353/2003 conv. L. 46/2004, art. 1, c. 1, D.C.B. Milano Anno 142° - Numero 319 www.ilssole24ore.it

IN REGALO CON PLUS24 Come investire nel 2007: in allegato una guida alla ricchezza di famiglia

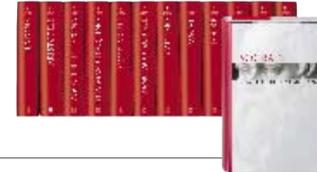


BIOETICA Napolitano: servono soluzioni condivise

Laura Di Pillo > pagina 10

ECONOMIA E TERZA ETÀ La riscossa degli over 65

RAPPORTO > in allegato



Da martedì I GRANDI FILOSOFI: l'etica di Socrate

Il primo volume in omaggio

IL DOLLARO FRAGILE

Mercati diffidenti? L'America ringrazia

di Fabrizio Galimberti

Quaeta non movere, Natura non facit saltus... La spicciola saggezza della terza media zampilla nel momento in cui il dollaro, smettendo la quiete degli ultimi mesi (gli amanti delle statistiche avevano notato da tempo una bassa volatilità), facit un salto contro natura, per il re delle monete, cioè all'ingù. Si tratta di una momentanea aberrazione facilitata dalla crosta sottile di mercati semichiusi (festività in America e in Giappone)? O è l'inizio di una strutturale — e non chiusa — fase di debolezza? Una fase che potrebbe scuotere anche le Borse che non amano l'instabilità valutaria?

Certamente, mercati sottili facilitano movimenti bruschi, ma questi balzi possono andare nei due sensi. Se il senso è quello di un indebolimento del dollaro, che ieri è scivolato fino a 1,31 contro euro, vuol dire che il sentimento profondo dei mercati è contro la moneta Usa. È giustificata questa diffidenza? Ebbene, sì. Sia il differenziale di crescita che il differenziale di tassi fra America ed Europa si vanno restringendo; il deficit esterno americano continua imperterrito, i grandi detentori di dollari nel mondo — dalla Cina alla Russia ai Paesi Opec — danno segni di non volere continuare ad accumulare biglietti verdi ai prezzi di oggi; e in Giappone lo yen vede ridursi quel ricorso ai carry trades che ne aveva mantenuto basso il cambio. Nel variegato mosaico dei mercati valutari le tessere si stanno componendo in un disegno di debolezza della moneta americana.

All'indomani del Giorno del Ringraziamento, gli americani dovranno paradossalmente ringraziare anche le notizie di un dollaro più debole? In ultima analisi, la risposta è ancora positiva. Come già osservato su queste colonne, non vi sono, nel medio periodo, scenari di uscita dagli squilibri di cui è rigata l'economia Usa che non includano un sostanziale deprezzamento del dollaro. E se questo deprezzamento vi ha da essere, tanto vale che si abbia quando l'Europa è in ripresa e il resto del mondo continua a crescere. Certamente, le Borse non amano le crisi valutarie, e in questo momento i mercati azionari sono particolarmente vulnerabili, vicini come sono (e in qualche caso ben oltre) ai massimi storici.

Continua > pagina 2

Nella prima metà di novembre 2,4 miliardi in più rispetto al 2005

Anche in autunno corrono le entrate

Il «buco» delle grandi opere sale a 45 miliardi Manovra: Prodi controfirmerà le correzioni

Anche in autunno si conferma il trend di aumento per le entrate. Al 16 novembre lo Stato aveva incassato 2,4 miliardi in più rispetto allo stesso mese del 2005, pari a un incremento del 12,2 per cento. Nei primi undici mesi del 2006 all'erario sono pervenuti 23 miliardi in più dello scorso anno. L'aumento maggiore dall'Iva che ha registrato un +13,1%, boom anche per l'Ires (+12%).

Intanto cresce il «buco» della legge obiettivo: secondo una nuova ricognizione, le risorse ancora da reperire sulle sole opere approvate dal Cipe dal 2002 al 2006 non sono 27 ma 45 miliardi. In vista degli emendamenti alla Finanziaria in Senato, Prodi chiede di vistare tutte le modifiche del Governo.

Servizi > pagina 13

CINQUE ANNI DI BUSTE PAGA

La fabbrica premia di più

di Serena Uccello

Gli stipendi degli italiani tengono bene il passo dell'inflazione, unica eccezione gli impiegati. Secondo quanto emerge infatti da un'indagine Adecco le buste paga dei manager sono cresciute più velocemente dei prezzi, quelle degli operai sono in linea con l'inflazione, mentre gli impiegati hanno perso terreno. Tra il 2001 e il 2006 cioè le retribuzioni dei dirigenti sono aumentate mediamente del 22,9%, oltre due volte l'inflazione (10,8%); quelle degli

operai del 15,4 per cento. Gli stipendi degli impiegati invece hanno segnato un aumento di appena l'8,6% inferiore a quello dei prezzi. Il dato Adecco è confermato anche dall'Istat che rileva la crescita delle retribuzioni contrattuali orarie a ottobre: +3,3% rispetto allo stesso mese dell'anno scorso. A trainare la crescita, in particolare, gli aumenti di meccanica (+5,1%) e pubblica amministrazione (+5%).

Servizi > pagina 5 Commento > pagina 10



Medio Oriente, energia, alta velocità: tra Prodi e Chirac sintonia a tutto campo

Nuovo corso tra Italia e Francia dopo la freddezza degli ultimi anni. Romano Prodi e Jacques Chirac (nella foto) al vertice di Lucca hanno concordato un approccio comune su Medio Oriente, energia e alta velocità Torino-Lione. In vista colloqui Alitalia-Air France. > pagina 3

Swiss Exchange chiude a un'alleanza con Deutsche Börse

Il piano di Borsa Italiana: nella Ue un listino federale

Holding olandese, governance paritetica tra Parigi e Francoforte, più centri decisionali locali, rotazione per il ruolo di Ceo: è questo il progetto di Borsa federale dell'euro studiato da Borsa Italiana, arenatosi (almeno per ora) sulle resistenze tedesche. E intanto Swiss Exchange avverte Deutsche Börse: «Se ci presentassero un'offerta, risponderemmo no».

Olivieri e Terlizzi > pagina 31



Servizi > pagina 2

«È a rischio il 50% della rete estera»

Protesta dell'Ice contro i tagli: il cda non approva il bilancio di previsione

Il cda dell'Istituto per il commercio estero (Ice) non ha approvato il bilancio di previsione per l'esercizio 2007, in aperta polemica con i tagli previsti dalla Finanziaria. Nel testo attuale, l'importo del contributo statale all'Ice passerebbe da 79 milioni dai 96 del 2006: una simile riduzione «peserebbe quasi integralmente sulla rete estera, che dovrebbe essere ridimensionata del 50%».

Cristaldi e Picchio > pagina 19

TURISMO Tedeschi in vacanza: le mete italiane sorpassate dalla Turchia

NEOLOGISMI VALUTARI

Tra Meuro e Beuro il burocrate aggiorna il linguaggio

di Luca Paolazzi

Almeno la lingua con l'euro ha risparmiato. Nella moneta unica non solo si sono fuse tra loro le valute di tredici Stati (quattordici dal 1° gennaio prossimo), ma anche le parole. Tre

in una. Nei documenti della burocrazia e nei report finanziari, non soltanto italiani, al posto di «milioni di euro» si usa Meuro; invece di «miliardi di euro» c'è Beuro («B» per billion). Ancora non si è arrivati a coniare Teuro per «trilioni di euro». Forse per-

che cifre a dodici zeri non sono frequenti: anche nel lessico si riverbera la virtù di stabilità. O forse perché in tedesco genera confusione: Teuro vuol dire «migliaia di euro» (Tausend=milte), oltre che aver significato «caro» all'epoca del chan-

geover (da teuer=caro). Pure Beuro e Meuro non sono vocaboli esenti da equivoci: la seconda è il nome di una cittadina teutonica e la prima in Val d'Aosta è un burro prelibato. Al di là dei molteplici significati, queste nuove paroline non sono piace-

DOPO LA RIFORMA

Maxi-donazioni in tutta fretta per sfuggire alla tassazione

di Angelo Busani

Ultimi giorni prima del nuovo regime fiscale sulle donazioni: le nuove regole entreranno in vigore il giorno successivo alla pubblicazione — prevista per lunedì o martedì prossimo — della legge di conversione del decreto legge 262/06 collegato alla Finanziaria 2007. Per le grandi donazioni (di valore superiore a 1 milione) si tratterà di un rincaro. Per le altre, invece, si tratterà di una riduzione del prelievo.

Servizi > pagina 25

La seconda parte del decreto fiscale convertito in legge

PANORAMA

In Iraq la vendetta degli sciiti A fuoco 4 moschee, 30 morti

Dopo la strage di giovedì nel quartiere sciita di Sadr City a Baghdad, costata la vita a 200 civili, ieri è scattata la rappresaglia delle milizie sciite. Quattro moschee sunnite della capitale sono state date alle fiamme, il bilancio è di almeno 30 vittime, tra cui sei civili arsi vivi. In mattinata altri tre kamikaze hanno provocato la morte di 22 iracheni nella città di Tal Afar. Confermato l'incontro, il 29 novembre ad Amman, tra il premier sciita al-Maliki e il presidente americano Bush. > pagina 9

Ue-Russia: gelo dopo il caso Litvinenko

Fallito il summit Ue-Russia a Helsinki: nessun progresso soprattutto sull'energia. Sul vertice ha pesato il caso della spia russa Aleksandr Litvinenko, morto a Londra per avvelenamento, accusando di assassinio il leader russo Vladimir Putin. > pagina 6 e 7

Inchiesta sui brogli: i Pm ricontrollano le «bianche»

La Procura di Roma va avanti nell'inchiesta sui presunti brogli elettorali denunciati nel film di Enrico Deaglio: il primo passo sarà il controllo delle schede bianche. Il presidente della Camera Bertinotti: voto legittimo. Finì: rivedere tutte le schede. > pagina 12

Oltre mille € a settimana per un bilocale in montagna. VACANZE SULLA NEVE. Affittare una casa per le vacanze sulla neve: a fine anno per un bilocale canonico oltre i mille euro a settimana mentre gli chalet di lusso con sauna e piscina a Courmayeur costano 20mila euro.

Abi e Cogeban tagliano le commissioni bancomat

Un taglio delle commissioni interbancarie, con percentuali che oscillano dal 0,67% per il prelievo bancomat al 57% per il Rid veloce, a partire da gennaio. È l'impegno presentato all'Autorità per la concorrenza dall'Abi e dalla Cogeban. > pagina 31

Gazprom: in Italia prima alleanza con Gas Plus

Prima alleanza della russa Gazprom in Italia: firmato un accordo con la parmigiana Gas Plus, in via di quotazione in Piazza Affari. Intanto l'Eni ha proposto all'Antitrust di cedere a prezzo incentivato fino a 2 miliardi di metri cubi ai grandi consumatori. > pagina 19

Video-choc: indagati i vertici di Google Italia

I due legali rappresentanti di Google Italia sono indagati nell'ambito dell'inchiesta sul video-choc del ragazzino disabile maltrattato a scuola. L'accusa è di concorso in diffamazione aggravata per omesso controllo. > pagina 28

TECHNOGRAPH watch advertisement featuring a Paul Picot watch.

Table with market data including S&P Mib, Dow Jones I., Ft-Se 100, Xetra Dax, Nikkei 225, \$BCE, Brent dtd, Oro Fixing, and various indices.

DAMIANI jewelry advertisement featuring the Sophia Loren Collection.

Prezzi di vendita all'estero: Albania € 2, Austria € 2, Belgio € 2, Canada \$ can. 4, Danimarca Kr. 20, Egitto € 2,50, Francia € 2, Germania € 2, Grecia € 2, Lussemburgo € 2, Malta Mli 0,00, Marocco \$ 2,5, Norvegia Nkr 15, Olanda € 2, Portogallo € 2, Repubblica Ceca Czk 62, Slovacchia Skr 85, Slovenia Sit 480, Spagna € 2, Svezia Skr 20, Svizzera Sfr 3,2, (Canton Ticino Sfr 3), Tunisia Td 4,25, Uk lib. 1,40, Ungheria Huf 540, Usa \$ 3.