

MARSH
www.marsh.it
BROKERAGGIO ASSICURATIVO
E CONSULENZA PER LA GESTIONE DEI RISCHI

Il Sole 24 ORE

MARSH
BROKERAGGIO ASSICURATIVO
E CONSULENZA PER LA GESTIONE DEI RISCHI

Quotidiano Politico Economico Finanziario

Anno 139° Numero 145
www.ilsote24ore.com

DIFESA EUROPEA
Trasporto militare,
via libera da 7 Paesi
all'aereo A400M

A PAG. 5 **Attilio Gorzi**

ARTE E SOFTWARE
Mantegna, l'hi-tech
ricrea gli affreschi
distrutti nel 1944

A PAG. 7 **Luigi Dell'Aglio**

AREE DEBOLI
La legge 488
attiva investimenti
per oltre 7 miliardi

A PAG. 13 **Barbara Flammeri**

VODAFONE
Ridotte del 40%
le perdite 2002
del colosso tic

A PAG. 29 **Marco Naldi** (foto: C. Genti)

PRIMA E DOPO LE URNE
Governare, l'unica risposta

DI ROBERTO NAPOLETANO

Gli italiani vorrebbero essere governati dal risultato più recente di questa tornata elettorale e la conferma di un problema reale. La moderazione cattolica è stata premiata. L'urlo padano pure. Ciò che conta, però, non è lo stato d'animo di questo o quel pezzo della coalizione, ma la sua capacità complessiva di governo. Il doppio successo di Lega e centrosinistra, unito all'irritazione di Alleanza Nazionale, rischia di aumentare i poteri di veto proprio nel momento in cui la maggioranza dovrebbe esprimere un comune sentire e dare concretezza all'azione di governo, specie in economia. Questa è la sfida cruciale con la quale Berlusconi sarà costretto a misurarsi: affrontare, in profondità e senza strappi, il cuore di quella scommessa elettorale che lo ha riportato due anni fa a Palazzo Chigi. Se è vero che l'Uslu ha fatto un passo avanti non solo da compensare il deficit di leadership che lo attanaglia, è anche vero che se Berlusconi si farà carico della volontà di una coalizione politico-giudiziaria e finanziaria a governare, allora l'Ulivo vincerà comunque per abbandono del concorrente.

CONTINUA A PAG. 2

Battuto a 1,1932 il massimo del '99 - I dati Usa spingono Dow (+2%) Nasdaq (+3) e Borse europee

L'euro record sfiora 1,20 \$

Al minimo storico i rendimenti di BoT e CTz

I titoli semestrali scesi al 2,09% lordo - Aumentano le attese per un ribasso dei tassi della Bce



MILANO • Euro mai così forte. Lira la moneta europea è salita fino al massimo storico di 1,1932 \$, un cambio che corrisponde a 1,623 "vecchie" lire per un dollaro. Il rialzo non si è probabilmente concluso: per quanto sia presto possibile una correzione, l'euro sembra destinato, secondo molti analisti, a superare quota 1,20, mettendo in difficoltà crescenti le imprese esportatrici di Eurozona, le quali chiedono a gran voce un taglio dei tassi da parte della Bce. Questa aspettativa, insieme alla rinvigorisca fiducia dei consumatori Usa, ha contribuito a spingere al rialzo le Borse Dow Jones +2,09%, Nasdaq +3,09%, Milano +1,34% e Francoforte +1,6%. Le attese di un ribasso del costo del denaro hanno anche causato un nuovo tuffo dei rendimenti dei BoT e dei CTz, calati ai minimi storici. Nell'asta di ieri il tasso lordo del BoT semestrale è sceso al 2,09 per cento.

SERVIZIO A PAG. 2, 4 E 31

QUALE DEFLAZIONE

DI DOMINICK SALVATORE

I governatori delle Banche centrali e i ministri delle Finanze dei Paesi del G-7, come pure molti economisti e commentatori economici, recentemente sembrano soffrire di una certa schizofrenia. Fino a qualche settimana fa essi si preoccupavano principalmente di una forte ripresa dell'inflazione (insieme alla bassa crescita) ed è elevato tasso di disoccupazione). Invece ora essi considerano la deflazione come il pericolo più grave. La deflazione o riduzione generale dei prezzi è un fatto positivo dal punto di vista dei consumatori, ma comporta gravi preoccupazioni perché è di solito accompagnata da recessione e alto tasso di disoccupazione. Esaminiamo brevemente i fatti. Il tasso di inflazione nel 2002 è stato del 2,3% negli Stati Uniti, dell'1,9% nei 12 Paesi dell'Uem, del 2,8% in Gran Bretagna e del 3,1% in Canada. Questi dati indicano una generale riduzione del tasso di inflazione di più di mezzo punto percentuale rispetto al 2001 e le previsioni per quest'anno sono di un ulteriore calo di mezzo punto. Solo in Giappone, tra i Paesi del G-7, i prezzi sono scesi dello 0,9% nel 2002 e le previsioni sono di un altro calo dello 0,5% per quest'anno.

CONTINUA A PAG. 4

Art. 18, è meglio non votare

DI ENRICO DE MITA

L'entusiasmo più diffuso alla vigilia del referendum sull'Art. 18 dello Statuto dei lavoratori è di acuta concretezza alla estensione della normativa in esso contenuta alle imprese con meno di sedici dipendenti. Tale estensione viene perseguita attraverso l'abrogazione di una parte dell'Art. 18, quella appunto che esclude dal suo ambito le imprese suddette. È il vecchio accorgimento di rendere proporzionale un referendum meramente abrogativo. Ma la finalità vera del referendum è un'altra: la raccontano efficacemente i giornali quando ironizzano sulle strategie di Berlusconi, che si ampegna a solo antagonismo della maggioranza. Ora, proprio a causa del disinteresse alle finalità politiche del referendum, se le due forme di contrattazione - votare o non partecipare alla votazione - non si accorciano, si corre il rischio che vinca il Sì. Pertanto, il modo più sicuro è la non partecipazione al voto: chi va a votare connota il raggiungimento del quorum (50% richiesto per la validità del referendum, con forti probabilità che vinca il Sì).

CONTINUA A PAG. 4

Nuovo fisco, imprese alleate per la riforma

ROMA • Le associazioni imprenditoriali si mobilitano in vista della riforma della tassazione sulle società. Ansa, Confartigianato e Confindustria hanno deciso di seguire la fase attuativa della legge 80/2003 attraverso un tavolo tecnico di confronto con Governo e istituzioni. Un'alleanza che si pone come obiettivo la costituzione di un punto di riferimento per l'Esecutivo nella marcia verso la riforma. In questo anche i professionisti: dottori commercialisti e ragionieri sono, infatti, già al lavoro per esaminare la bozza di riforma pubblicata in Rete. Questo mentre la commissione Finanze della Camera punta a rinviare un parere "anticipato" al Governo sui contenuti della revisione del Testo unico.

SERVIZIO A PAG. 23

Covip: performance negative, mentre rallentano le iscrizioni

Allarme fondi pensione

Dai sindacati secco no a interventi

PARIGI • Il premier Jean-Pierre Raffarin (nella foto) apre agli insegnanti in agitazione ma non cede sulla riforma delle pensioni. Il Governo presenta oggi il progetto di legge sulla presidenza di Berlusconi e Troceni. E proprio sulla delega seri a Praga c'è stato un consulto tra i leader di Cgil, Cisl e Uil, che ribadiscono il no alla riforma. Intanto la Ue studia l'agenda per la "scongelatura" sociale.

SERVIZIO A PAG. 4

PREVIDENZA FRANCESE

Raffarin non cede alla piazza

PARIGI • Il premier Jean-Pierre Raffarin (nella foto) apre agli insegnanti in agitazione ma non cede sulla riforma delle pensioni. Il Governo presenta oggi il progetto di legge sulla presidenza di Berlusconi e Troceni. E proprio sulla delega seri a Praga c'è stato un consulto tra i leader di Cgil, Cisl e Uil, che ribadiscono il no alla riforma. Intanto la Ue studia l'agenda per la "scongelatura" sociale.

SERVIZIO A PAG. 4

ROMA • Forte calo dei rendimenti medi lordi dei fondi pensione chiusi (-3,9%) e aperti (-5,1%) e rallentamento registrato al 2002 dei nuovi iscritti: è quanto emerge dal Rapporto 2002 della Covip (Commissione di vigilanza sui fondi pensione). Che considera anche inopportuna una destinazione obbligatoria del Tir ai fondi. Un'affermazione che ha subito scatenato una polemica con il ministro Massimo: sul Tir decide il Governo e non la Covip. Maroni ha ripetuto che la delega "compila" tutto al vertice con Berlusconi e Troceni. E proprio sulla delega seri a Praga c'è stato un consulto tra i leader di Cgil, Cisl e Uil, che ribadiscono il no alla riforma. Intanto la Ue studia l'agenda per la "scongelatura" sociale.

SERVIZIO A PAG. 2

METALMECCANICI & AUTOCRITICHE

Fiom, tormenti e dimissioni da dopo-contratto

La Fiom-Cgil raggiunge ancora. Esaurite le strategie di contrattazione, si corre il rischio che vinca il Sì. Pertanto, il modo più sicuro è la non partecipazione al voto: chi va a votare connota il raggiungimento del quorum (50% richiesto per la validità del referendum, con forti probabilità che vinca il Sì).

CONTINUA A PAG. 4

A PAG. 27

Guida alle novità del diritto societario

Srl, cosa cambia nell'assetto dell'amministrazione

di Angelo Busani

Mercati azionari

Borsa italiana

Indice generale: 27.06, +0.36% (1.34)

Mibtel +1,34

Principali titoli

TITOLO	PREZ.	VAR. %	TITOLO	PREZ.	VAR. %
Enel	1.87	+0.38	Eni	1.87	+0.38
Adn	1.87	+0.38	Telecom	1.87	+0.38
Alitalia	1.87	+0.38	Imi	1.87	+0.38
Alitalia	1.87	+0.38	Imi	1.87	+0.38
Alitalia	1.87	+0.38	Imi	1.87	+0.38

Borse europee

INDICE	PREZ.	VAR. %
EURO STOXX	1.87	+0.38
FTSE 100	1.87	+0.38
NASDAQ	1.87	+0.38

Altre Borse

INDICE	PREZ.	VAR. %
NYSE	1.87	+0.38
ASX	1.87	+0.38

Reddito fisso

TITOLO	PREZ.	VAR. %
1000000	1.87	+0.38
1000000	1.87	+0.38

Materie prime

TITOLO	PREZ.	VAR. %
1000000	1.87	+0.38
1000000	1.87	+0.38

DOMANI

Tutti i giovedì l'inserto del Sole-24 Ore su economia digitale, informatica, telecomunicazioni, scienze e medicina

L'Italia ha scelto di risparmiare

L'Italia ha scelto di risparmiare. Le imprese tagliano i budget ma sanno che l'Ict è il motore

DICHIARAZIONI FISCALI

In edicola la guida operativa 2003: in 154 pagine le novità su Unico con esempi pratici e risposte ai quesiti in vendita con il quotidiano al prezzo di 6 euro

PANORAMA

Il «lodo Maccanico» arriva domani in Senato

Domani il Senato discuterà il dell'attuazione dell'articolo 68 della Costituzione (immunità), nel quale la maggioranza intende introdurre il cosiddetto «lodo Maccanico». Lo ha deciso a maggioranza la conferenza dei capigruppo. L'Ulivo protesta.

Terrorismo, volentieri Br contro la Cisl

Un volantino dove è stato sottoscritto un protocollo anti-terrorismo è stato consegnato in una sede Cisl di Gorizia, firmato Br-Partito comunista combattente. L'ha detto il segretario della Cisl, Savino Pezzotta che ha ribadito la necessità di una risposta unitaria. Altro volantino a Milano.

Pronta la bozza di Costituzione Ue

La Convenzione Ue presieduta da Valéry Giscard d'Estaing ha pubblicato la bozza finale di Costituzione: ancora aperte alcune opzioni di fondo sulle istituzioni, tra i punti fermi i maggiori poteri economici all'Eurogruppo e il ministro degli Esteri Ue, ma resta sulla politica estera il potere di veto.

Federalismo: sì definitivo al Ddl La Loggia

Il Senato ha dato il via libera definitivo al Ddl La Loggia di attuazione del Titolo V. Il ministro degli Affari regionali ha espresso viva soddisfazione per il sì pressoché unanime. Costantino solo il Pre.

Csc: a maggio produzione a -0,5% sul 2002

A maggio la produzione industriale ha registrato un calo dello 0,5% rispetto a maggio 2002 e un incremento dello 0,5% su aprile. Lo rileva il Csc che mette in luce anche la flessione dei nuovi ordini (-2,5%).

Antibioticos passa da Edison a Sir-Fidia

Il gruppo spagnolo Antibioticos (farmaci) sarà passato da Edison a Sir-Fidia, aggregato di manager ex Menestroni, guidato da Francesco Pizzocaro.

Banche, più rapine nel 2002

Nel 2002 sono cresciute del 9% le rapine nelle banche. Non capoluoghi dove è stato sottoscritto un protocollo anti-terrorismo e le forze dell'ordine, il fenomeno criminale è calato di circa il 20%. Lo rileva l'Abi.

Presidente cinese: Sars sconfitta a breve

Il presidente cinese Hu Jintao si impegna in Russia a ribadire al presidente Vladimir Putin il viaggio per la sconfitta della Sars, il coronavirus. Ed è il traguardo possa essere raggiunto in tempi brevi.

Irak, uccisi due militari americani

Due militari statunitensi sono rimasti uccisi e altri nove feriti, in un'imboscata della resistenza fedele a Saddam Hussein nell'Irak centro-sudorientale.

Morto il maestro Luciano Berio

Il maestro Luciano Berio, fra i maggiori compositori contemporanei, è morto ieri al polmonologo Gemelli di Roma. Era presidente e sovrintendente dell'Accademia di Santa Cecilia. Aveva 78 anni.

• € 0,30 con "Dichiarazioni fiscali 2003".
In trattativa Aldo Adige, Friuli Venezia Giulia e Veneto a € 1,20 con il Sole-24 Ore. Nord-Est, a € 0,20 con "Dichiarazioni fiscali 2003".
In Valle d'Aosta, Piemonte e Liguria a € 1,20 con il Sole-24 Ore. Nord-Ovest, a € 0,20 con "Dichiarazioni fiscali 2003".
In Toscana, Umbria, Marche ed Emilia Romagna a € 1,20 con il Sole-24 Ore. Centro-Nord, a € 0,20 con "Dichiarazioni fiscali 2003".

YACHERON CONSTANTIN

OROLOGI SWISS MADE SINCE 1755

DE ROZZI

VIA GRAMSCI

BRESCIA - TEL. 030/478770

www.barozi.com