WIND
PROFESSIONAL
ATTIVATI AL 156

Il Sole 24 ORE

SUPERINTERNET
TRAFFICO ILLIMITATO
MODEM UMTS GRATIS
WIND
info su www.wind.it

€ 1* In Italia | Venerdì 21 Marzo 2008

QUOTIDIANO POLITICO ECONOMICO FINANZIARIO ✱ FONDATO NEL 1865

Poste Italiane Sped. in A.P. - D.L. 353/2003 conv. L. 46/2004, art. 1, c. 1, DCB Milano

Anno 144° - Numero 80
www.ilsole24ore

CREDITO
Intesa Sanpaolo al record di profitti
Alessandro Graziani ▸ pagina 41

RUSSIA
Arrestati come spie due addetti Tnk-Bp
Antonella Scott ▸ pagina 8

STILI E TENDENZE
Supereuro ridisegna la mappa del lusso
Cristina Jucker ▸ pagina 24

Da oggi in edicola
I GRANDI POETI
Edgar Lee Masters
a 12,90 euro oltre al prezzo del giornale

CRISI E RIMEDI

Le barriere non sono una risposta alla recessione

di **Alberto Alesina**

Uno dei più grossi errori di politica economica della storia del '900 fu l'adozione, a partire dagli Stati Uniti, di politiche protezionistiche in risposta alla crisi del 1929. Il risultato fu che il collasso finanziario si tradusse in una depressione profonda dell'economia reale e contribuì a rendere ancora meno amichevoli le relazioni tra le grandi potenze. Gli Stati Uniti, e quindi indirettamente l'Europa, stanno attraversando ora un momento molto difficile a causa dell'instabilità dei mercati finanziari. Non è sicuramente la crisi del '29, ma se una cosa quest'ultima ci insegna è di non cadere nel panico protezionista.

Come notava il New York Times di domenica scorsa, gli economisti sono pressoché unanimi nel sostenere i vantaggi del libero scambio: un sondaggio nel 2006 tra gli economisti iscritti all'American Economic Review (praticamente tutti gli economisti accademici e molti altri) ha rivelato che quasi il 90% di essi è favorevole. Su nessun altro tema si sarebbe riscontrata una tale uniformità di vedute.

Hanno tutti torto, secondo il possibile prossimo ministro dell'Economia italiano, Giulio Tremonti, che per corroborare le sue (erronee) posizioni protezionistiche ci comunica che anche i candidati alla presidenza americana non hanno più fiducia nel commercio internazionale. Non è così. Il candidato repubblicano John McCain ha ripetutamente votato contro politiche protezionistiche. Nell'aprile del 2005, ha votato contro una proposta di introdurre una tariffa del 27% su una parte dei prodotti cinesi. Sempre nel 2005, ha votato a favore della ratifica del trattato di libero scambio nel Nord America (Nafta). Recentemente, si è espresso a favore di un trattato di libero scambio con la Corea del Sud, che produce, tra l'altro, automobili in concorrenza con quelle di Detroit. Dei due contendenti per la nomination democratica, Hillary Clinton fu una grande sostenitrice del Nafta, introdotto dal marito. Per vincere in Ohio e convincere ora la Pennsylvania, due Stati della "vecchia" struttura industriale, ha usato qualche frase che suggerisce revisioni del Nafta, ma il tutto sembra una strategia per raccogliere qualche voto cruciale in una battaglia così combattuta.

Continua ▸ pagina 5

Ocse e Fmi rivedono al ribasso le stime sul 2008, in Italia +0,6% - Piazza Affari in calo con Telecom

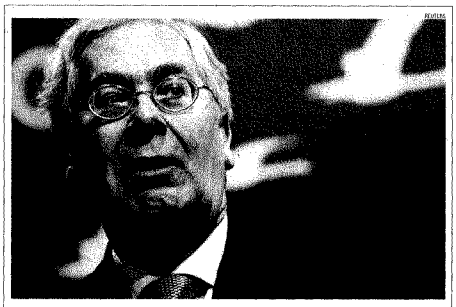
Crescita zero in America

Ma il rimbalzo dei titoli finanziari spinge Wall Street (+2,2%)

L'economia americana è in stagnazione. Lo sostiene l'Ocse, che prevede per il primo semestre una crescita zero negli Stati Uniti. Ancora più pessimista il Fondo monetario, che nell'Outlook di primavera vede per l'America una possibile recessione alle porte. L'Fmi inoltre taglia dall'1,3 allo 0,6% le stime di crescita 2008 per l'Italia, allineandole alle previsioni del Governo.

Il rimbalzo dei titoli finanziari ha però ridato slancio a Wall Street (+2,39%), che ha chiuso la prima settimana positiva del mese. Sono invece rimaste al palo le Borse europee, zavorrate dalle banche e dalle società petrolifere. In calo anche le materie prime. Piazza Affari ha perso l'1,63%, appesantita dal titolo Telecom Italia.

Servizi ▸ pagine 4, 5 e 7



Dalle banche centrali ancora liquidità all'Europa

Dopo l'ennesimo «warning» giunto da Credit Suisse le banche centrali europee mantengono alta la guardia sulla stabilità bancaria. La Bce ha inlettato 15 miliardi di euro di liquidità extra mentre quasi 7 sono giunti dalla Bank of England: il Governatore Mervyn King *(nella foto)* ha riunito un vertice di banchieri. Longo ▸ pagina 4

IL NODO VIGILANZA

Le 114 sorelle della Fed

di **Donato Masciandaro**

Un Grande Paese anche nel numero delle authority di vigilanza, gli Stati Uniti: centoquindici, Fed compresa. Ma con una sola strategia di fronte alla crisi finanziaria: inondare il mercato di liquidità. Per insabbiare il problema? Certamente per evitare di ridiscutere subito le regole del gioco. Ma gli applausi di rito a Ben Bernanke nascondono con estrema fatica i limiti ormai pericolosi della supervisione finanziaria globale.

Analisi ▸ pagina 4

PROGRAMMI ELETTORALI

Rispunta la tentazione di scala mobile per le pensioni

di **Marco Rogari**

Consentire alle pensioni basse di recuperare potere d'acquisto: è uno dei "refrain" della campagna elettorale. Le forze in campo prospettano diversi percorsi. E c'è chi pensa che una strada vecchia, come quella della scala mobile, sia più affidabile di una nuova. «Non è un delitto parlarne» sostengono nel Pdl. Anche se Silvio Berlusconi non si sbilancia. Un meccanismo simile alla scala mobile è ipotizzato anche da Fausto Bertinotti. Il Pd invece punta su una cadenza più frequente dell'indicizzazione da estendere alle pensioni d'annata.

Servizio ▸ pagina 17

*** PANORAMA ***

Napolitano ammonisce i poli: «Nessun voto è mai inutile»

«Il voto non è mai inutile. Ciascuno sceglie secondo la sua valutazione». Così ieri il Capo dello Stato Giorgio Napolitano in visita ufficiale in Cile, dopo gli appelli di vari esponenti politici al cosiddetto «voto utile». Approvano Fausto Bertinotti e Pierferdinando Casini. Silvio Berlusconi: «Chi sceglie i partiti minori aiuta Veltroni». Monito del capo dello Stato contro il qualunquismo: «I politici non sono avidi fannulloni». ▸ pagina 15 - Commento a pag. 12

Berlusconi: bene le cooperative ma non quelle «rosse»

«Il mondo cooperativo autentico interpreta l'economia sociale di mercato, secondo la lezione di don Sturzo, gli stessi principi della carta dei valori del Pdl». Così ieri Silvio Berlusconi si è rivolto alla platea di Confcooperative davanti alla quale ha attaccato le coop rosse. ▸ pagina 14

Industriali: nessuna retroattività per la class action

Confindustria fornisce una prima interpretazione della disciplina della class action. E precisa in una circolare che sarà applicabile solo per fatti verificatisi a partire dal 29 giugno, data di entrata in vigore dell'azione collettiva. ▸ pagina 39

Immobiliare: compravendite in frenata

Nel 2007 le compravendite immobiliari sono calate del 5% e quest'anno è attesa una flessione fino al 7 per cento. Il primo rapporto Nomisma del 2008 ha messo in luce che tengono le quotazioni ma la costante tendenza all'aumento si è arrestata. ▸ pagina 27

Forte recupero in Borsa (+13%) - Prato ascoltato in Procura

Passera: nulla sul tavolo per il rilancio di Alitalia

«Non c'è niente sul tavolo». L'a.d. di Intesa Sanpaolo, Corrado Passera, smentisce l'impegno del gruppo in una cordata alternativa per Alitalia rilanciata da Silvio Berlusconi. «Chi è interessato ad Alitalia si faccia avanti subito», intima Tommaso Padoa-Schioppa. Maurizio Prato in Procura: «Qualcuno crea caos sulla vendita».

Servizi ▸ pagine 2 e 3
con Il Punto di Stefano Folli

MODERNIZZAZIONE INCOMPIUTA

Le domande del Nord

di **Aldo Bonomi**

Vada atto agli schieramenti politici di confrontarsi sulla questione settentrionale con toni bassi. Più che per slogan come "Roma ladrona" e "razzisti secessionisti" ci si confronta sulla candidatura di Calearo e su Malpensa. I più raffinati sul libro di Tremonti che si chiede come accompagnare la parte più competitiva del Paese.

Continua ▸ pagina 17

Il Tesoro chiarisce le novità dal 30 aprile

Circolare antiriciclaggio, ridotta a 5mila euro la trasferibilità degli assegni

Tutto pronto per i nuovi limiti alla circolazione di contanti e assegni, in vigore dal prossimo 30 aprile. Ieri è stata diffusa la circolare dell'Economia che scioglie i nodi applicativi delle norme ispirate dalla Ue. Introdotti, in particolare, vincoli all'uso degli assegni "liberi": ammessi solo per pagamenti fino a 5mila euro e versando il bollo di 1,5 euro.

Servizi e testo ▸ pagine 29 e 31
Commento ▸ pagina 12

I NUOVI OBBLIGHI

ASSEGNI LIBERI
- Ammessi solo per pagamenti sotto i 5mila €
- Imposta di bollo di 1,5 €
- Codice fiscale nella girata

LIBRETTI AL PORTATORE
- Saldo massimo di 5mila € per i titoli emessi dal 30/4
- Vecchi libretti più leggeri entro il 30 giugno 2009

Disoccupazione al 6,1% minimo da quindici anni

Nel 2007 il tasso di disoccupazione è calato a quota 6,1% dal 6,8% del 2006, il livello più basso dal 1993. Gli occupati sono aumentati di 234mila unità (+1%).

Cliccchia a Dell'Arringa ▸ pagina 19
Commento ▸ pag. 12

Fieg e Fnsi riprendono le trattative per il contratto

Riprende il dialogo sul rinnovo del contratto dei giornalisti. Fieg ed Fnsi si sono incontrate ieri e hanno fissato un nuovo vertice per metà aprile in cui si discuterà anche un piano regolatore delle garanzie e della qualità dell'informazione. ▸ pagina 19

Bush andrà alle Olimpiadi di Pechino

Il presidente americano George W. Bush andrà a Pechino per seguire i Giochi olimpici. Lo ha annunciato il portavoce della Casa Bianca. Intanto in Tibet continua la repressione della rivolta: Pechino ha ammesso di aver aperto il fuoco sui ribelli. ▸ pagina 11

La Clinton supera Obama nei sondaggi nazionali

Perde punti nei sondaggi nazionali Barack Obama. L'ultima rilevazione Gallup mostra il candidato democratico alla nomination superato dalla rivale Hillary Clinton di cinque punti. Il prossimo confronto tra i due sarà il 22 aprile in Pennsylvania. ▸ pagina 10

*** L'IMPREGILO E I RIFIUTI DI NAPOLI ***

Se l'impianto bloccato ad Acerra emigra in Germania

di **Luca Benecchi**

Quasi otto anni di tempo; oltre 11 mesi di interruzioni dei lavori; una burocrazia elefantiaca. E poi occupazioni dei terreni da parte dei comitati civici, continui atti vandalici. Questi i tanti, troppi ostacoli incontrati da Impregilo sulla strada della costruzione del termovalorizzatore di Acerra, in provincia di Napoli. Un impianto che, da solo, avrebbe se non risolto attenuato certamente di molto l'emergenza rifiuti in Campania. Con un paradosso: adesso i rifiuti napoletani sono "termovalorizzati" da impianti simili che Impregilo ha realizzato in Germania.

«L'emergenza rifiuti in Campania si protrae da circa 14 anni. L'obiettivo del nostro progetto, che prevedeva la realizzazione di due impianti di termovalorizzazione, è stato quello di affrontare con criteri industriali il problema. Se oggi i due impianti, con sistemi di abbattimento fumi all'avanguardia, fossero in esercizio, la Campania non sarebbe costretta ad affrontare l'ennesima emergenza». I due termovalorizzatori a cui fa riferimento Alberto Rubegni, 57 anni, amministratore delegato di Impregilo dal luglio del 2007, sono quelli di Acerra e di Santa Maria La Fossa (Caserta).

Continua ▸ pagina 25

Dall'omonimo best seller di Patrick Süskind

Mercati

S&P/Mib	Dow Jones I.	Ft-Se 100	Xetra Dax	Nikkei 225	€/$	Brent dtd	Oro Fixing
30331	12845,19	5495,70	6319,09	—	1,5429	106,81	976,75
-1,47 var % 6	2,16 var % 6	-0,90 var % 6	-0,64 var % 6	— var % 6	-1,71 var % 6	-2,50 var % 6	-3,42 var % 6
-23,41 var. tg. gen.	-0,69 var. % gen.	-12,17 var. % gen.	-5,84 var. % gen.	— var. % gen.	16,02 var. % gen.	66,27 var. % gen.	40,33 var. % gen.

Chiusura in calo per i listini europei che tuttavia hanno recuperato le perdite in scia al rally di Wall Street (Nasdaq +2,17%, S&P 500 +2,39%). A pesare sui listini del Vecchio Continente i dati diffusi dall'Ocse, che per il primo trimestre dell'anno prevedono un incremento dello 0,1% del Pil americano e dello 0,5% di quello europeo. Il Cac40 ha ceduto lo 0,48%, il Dax lo 0,64%, il Ftse100 lo 0,90%, maglia nera del continente Piazza Affari: -1,47%.

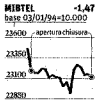
BORSA ITALIANA

Indici Generali	20.03	19.03	Var%	Var% 30.06
Ftse Mib(13.1.94=10000)	23114	23458	-1,47	-21,38
Ftse S&P Mib(31.12.97=24407)	30371	30873	-1,62	-21,22
Mibtel(31.12.94=10000)	27689	27747	-0,21	-23,25
Ftse All Share(28.12.01=10000)	22032	22097	-0,29	-16,26
Mex(2.1.29=1000)	8149	8212	-0,77	-20,44
Mediobanca(2.1.04=100)	84,12	85,95	-2,13	-21,70
Comit Globale(1972=100)	1452,13	1483,33	-2,10	-21,13

PRINCIPALI TITOLI - Componenti dell'Indice S&P/Mib

Titolo	Pr.Rif.€	Var.%	Titolo	Pr.Rif.€	Var.%
A2A	2,249	0,72	Finmec.	21,130	1,00
Alitalia	0,345	**11,94**	Fondiaria-Sai	25,410	-1,63
Alleanza	7,869	-0,38	Generali	27,330	-1,17
Atlantia	28,600	-2,32	Impregilo	2,440	**-6,94**
Autogrill	9,291	-3,89	Intesa Sanpaolo	4,341	2,39
B. Popolare	16,268	-4,98	Italcementi	11,750	-1,41
B.P. Milano	7,026	-0,51	Lottomatica	18,157	-3,77
Bulgari	6,919	1,38	Luxottica	14,800	-2,78
Buzzi Unicem	14,595	0,53	Mediaset	5,460	1,11
Ed. Espresso	7,472	0,73	Mediobanca	13,150	0,00
Enel	6,589	-1,69	Mediolanum	3,722	-1,74
Eni	20,870	-3,74	Mediolanum	4,959	-5,13
FastWeb	17,770	-3,61	Monte Paschi Si	2,753	0,18
Fiat	13,161	1,13	Parmalat	2,639	-0,57
			Pirelli & C.	0,688	-0,95
			Prysmian	17,700	-2,39
			Saipem	24,400	-2,27
			Saras	0,166	-1,03
			Snam Rete Gas	3,900	-5,91
			STMicroelectr.	6,346	2,28
			Telecom Italia	1,214	-2,65
			Tenaris	14,424	-2,01
			Terna	2,630	-4,13
			UBI Banca	15,715	1,45
			UniCredit	4,135	-4,48
			Unipol	1,459	-2,07

MIBTEL -1,47
base 03/01/94=10.000



QUANTITÀ TITOLI TRATTATE €

	20.03	19.03
Azioni mercato	2.202.269.708	2.404.513.259
Azioni mercato	7.098.496.941	5.823.651.616
Titoli di Stato	686.122.054	333.879.381
Obbligazioni	21.322.519	22.342.890

FUTURES

	20.03	Var
S&P/Mib Marzo 08	30681	-343
Euro Bund 10 A (giu 08)	117,55	-0,01

I CAMBI DELL'EURO (Fixing Bce)

Valuta	20.03	BNL
Dollaro Usa	1,5423	-0,0069
Yen giapponese	152,2000	-0,9900
Sterlina inglese	0,7783	-0,0075
Franco svizzero	1,6632	-0,0030
Dollaro canadese	1,5837	+0,0182
Corona svedese	9,4321	+0,0120
Dollaro australi.	1,7087	+0,0206

MATERIE PRIME

	20.03	Var.%
Petrol.eff. a Londra ($/B)	106,81	2,50
Alluminio	2362	-3,5
Caffè ICE	129¢	-1,7

INDICE

Paese/Indice	20.03	Var.%
BORSE EUROPEE		
DJ Eurostoxx	334,30	-0,47
Amsterdam Am. Exc.	425,79	-0,26
Bruxelles Bel 20	3632,02	-0,50
Francoforte Dax	6310,90	-0,64
Helsinki Omx Hel	9190,48	-2,06
Lisbona PSI 20	10000,26	-0,10
Londra Ftse 100	5495,00	-0,90
Madrid Ibex 35	12994,30	-0,00
Parigi Cac 40	4533,72	-0,48
Vienna Atx Index	3169,32	-0,80
Zurigo Swiss Mkt	7696,86	-0,89
ALTRE BORSE		
New York DJ Industr.	12361,32	2,16
New York S&P 500	1329,51	2,39
New York Nasdaq C.	2258,11	2,17
Tokio Nikkei 225	Borsa chiusa	
Hong Kong Hang S.	21108,27	-3,46
Sao Paulo Bovespa Ipc	58847,31	0,27
Shanghai Comp.	3804,26	1,32
Sydney All Ordin.	5182,40	-3,11
Singapore Straits T.	2824,81	-0,29
Toronto 300 Comp.	12784,55	0,59
INDICE CAMBI (22 valute)		
Indice Sole-Ixe	117,11	-0,01

Con la CNS delle Camere di Commercio si accede anche ai servizi telematici dell'Agenzia delle Entrate

www.cns.infocamere.it

Prezzi di vendita all'estero: Albania € 2, Austria € 3, Belgio € 2, Danimarca Kr 20, Egitto € 2,50, Francia € 2, Germania € 2, Grecia € 2, Irlanda € 2, Lussemburgo € 2, Malta Mtl 0,90 - € 2,10, Monaco P. € 2, Norvegia Nkr 15, Olanda € 2, Polonia Pln 9, Portogallo € 2, Repubblica Ceca Czk 62, Slovacchia Skk 85, Slovenia € 2, Spagna € 2, Svizzera Sfr 3,2, (Canton Ticino Sfr 3,10), Tunisia Td 4,25, Turchia € 2, Ukraina 1,50, Ungheria Huf 940, Usa $ 3
* Con "Guida alla novità fiscali" **€ 6,00** in più; con "English in" **€ 5,90** in più; con "I Viaggi del Sole" **€ 6,90** in più; con "Studiare in Bocconi" **€ 8,00** in più; con "L'impresa" **€ 4,90** in più; con "Il Grandi Mestri del Ar.te" **€ 14,90** in più; con "Italia del Gambero Rosso" **€ 22,80** in più; con "Il Diritto - Enciclopedia Giuridica" **€ 14,90** in più; con "I Grandi Poeti" **€ 12,90** in più; con "Atlante Geografico del Economist" **€ 12,90** in più; con "Master Jam Marketing e Comunicazione" **€ 22,90** in più; con "Storie della Bibbia" **€ 7,90** in più; con "Guida al Bilancio 2008" **€ 6,50** in più; nelle province di Ancona, Ascoli Piceno, Fermo, Macerata, Pesaro e Rimini in abbinamento obbligatorio con il Resto del Carlino a **€ 1,00**