

€1,50* in Italia
Sabato 27 Ottobre 2007

QUOTIDIANO POLITICO ECONOMICO FINANZIARIO • FONDATA NEL 1865

Posto italiano Sped. in A.P. D.L. 353/2003
c.c. n. 46/2004 art. 1, c.1, D.C. Milano
Anno 143 - Numero 395
www.ilsol24ore.it

RUSSIA
Putin e lo scudo Usa:
«Come Cuba nel '62»

Adriano Cerretti • pagina 11



TELECOM
Vocale e banda larga
L'Antitrust indaga

Carminio Fortina • pagina 38

PLUS24
Guida ai nuovi mutui:
come evitare sorprese

In allegato

IN EDICOLA
L'Italia del Gambero Rosso
LOMBARDIA

Guida e dvd a 12,90 euro oltre al quotidiano

«Favorire la crescita di redditi e consumi»

Draghi: salari e produttività troppo bassi

Quasi una rivoluzione culturale

di Salvatore Carubba

Con la lezione di ieri alla Società italiana degli economisti, il Governatore Mario Draghi ha centrato la dinamica delle moderne società capitaliste, riportando in evidenza i rischi connessi alla stagnazione dei salari, alla frustrazione dei giovani alla crescita delle disparità. Sono i temi che segnano il destino del moderno capitalismo globalizzato, obbligato a ripagare giorno per giorno la propria legittimazione: a reagire alle tensioni provocate dalla dialettica tra chi, nella globalizzazione, vince e chi perde.

È la dialettica tra Paesi emergenti ed economie mature; tra settori produttivi e servizi; tra giovani pensionati; tra chi nel mercato del lavoro è già stabile e chi non lo è; tra chi non si scaricano sulle spalle dei giovani i costi di queste tensioni. Non facciamo pagare solo a loro il prezzo di una trasformazione dell'economia che ha dimensioni epocali. Non penalizziamo il lavoro dipendente, il cui divario (questo lo aggiungiamo noi) rispetto ai salari dei manager ha raggiunto livelli tali da inficiare l'accettabilità diffusa dell'intera piramide sociale. Ai giovani aggiunge: trasformate la flessibilità in creatività, l'incertezza in imprenditorialità. È un messaggio importante e nuovo, per la sede da cui proviene: una rivoluzione culturale, ma che non può essere affidata alla responsabilità esclusiva dei giovani.

I problemi posti da Draghi non sono solo italiani: negli Usa, dal 2001 a oggi, i salari reali sono aumentati di un tasso pari solo alla metà della crescita della produttività. E anche i lavoratori con titoli di studio più elevati guadagnano oggi poco più di quanto guadagnassero nel 2001 i loro fratelli maggiori: è lo stesso fenomeno segnalato ieri da Draghi per l'Italia. Quanto alle disparità, nel paese anglosassoni, il tema degli executive pay è all'ordine del giorno da anni.

Continua • pagina 7

Euro record a quota 1,44 e Wall Street in rialzo per le attese di taglio dei tassi Usa

Il petrolio a 92 dollari spinge in alto le tariffe

Verso rincari oltre il 2% da gennaio per elettricità e gas

Il petrolio sfonda quota 92 dollari e fa lievitare le bollette. Con il barile a questi livelli, è ipotizzabile un aumento del 2% per la luce e del 2,7% per il gas dal 1° gennaio 2008, che va ad aggiungersi ai rincari scattati a ottobre. I primi a ripetizione del greggio vanno di pari passo con quelli dell'euro sul dollaro. Ieri la moneta uni-

ca europea ha sfiorato quota 1,44 dollari, con un nuovo massimo a 1,4393. A deprimere la valuta americana è la prospettiva di una nuova riduzione dei tassi d'interesse Usa. Mercoledì la decisione della Federal Reserve per i mercati il taglio è sicuro, ci crede Wall Street («1,25% l'indice S&P»).

Servizi • pagina 6, 7 e 44

POLITICA ENERGETICA

I costi del no al nucleare

di Davide Tabarelli

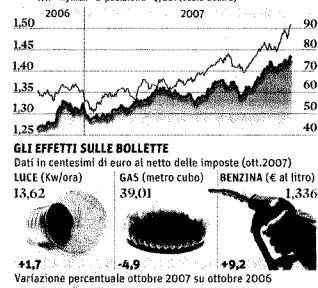
I nuovi massimi del greggio a 92 dollari per barile, con la soglia dei 100 ormai vicina, sono un aumento di oltre tre volte rispetto alla media di 30 dollari dei ultimi 27 anni. Gli investitori,

che in queste settimane comandano il trend, hanno gioco facile nello scommettere sul rialzo, vedendo che la domanda non si sa sapere di ridurre.

Continua • pagina 6

La corsa delle quotazioni

— Cambio euro/dollaro - trattazione continua (scala sinistra)
— Wti - Nymex - 1° posizione - \$/bbl (scala destra)



GLI EFFETTI SULLE BOLLETTE

Dati in centesimi di euro al netto delle imposte (ott. 2007)



Variazione percentuale ottobre 2007 su ottobre 2006

PICCOLA INDUSTRIA

Tasse, sommerso, burocrazia: le Pmi chiedono una svolta

di Massimo Mascini e Nicoletta Picchio

Le piccole e medie imprese si rafforzano ma chiedono una svolta nelle scelte industriali del Paese. Al convegno annuale organizzato a Caserta, il presidente della Piccola industria di Confindustria Giuseppe Morandini,

ricordando che le Pmi esprimono il 7% del Pil, ha chiesto interventi sul fisco e contro il sommerso e l'eccesso di burocrazia. Un terzo delle imprese si attende nel 2008 un aumento dei margini operativi. Servizi • pagina 5

LA MANOVRA FISCALE

La riforma non punisce l'impresa

di Vincenzo Visco

• pagina 5

PANORAMA

Sme, assoluzione definitiva per Berlusconi in Cassazione

La Corte di Cassazione mette la parola fine alla tormentata vicenda Sme: confermando la decisione della Corte di appello di Milano i giudici supremi hanno assolto il leader di Forza Italia, Silvio Berlusconi, dall'accusa di aver corrotto il giudice Romano Squillante per sottrarre la Sme alla Cir di Carlo De Benedetti. Per l'ex premier il verdetto «dimostra come la giustizia sia stata usata a fini politici».

• pagina 14

G-8 di Genova: lo Stato chiede ai no global 2,5 milioni

L'avvocato dello Stato Ernesto De Napoli ha chiesto un risarcimento di 2,5 milioni per danno all'immagine a carico dei 25 imputati (centomila euro a testa), accusati di devastazione e saccheggio per le violenze di strada avvenute durante il G-8 a Genova.

Sì dei sindacati all'accordo Vodafone-Comdat

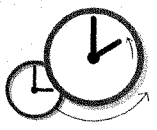
È stato firmato presso il ministero dello Sviluppo economico l'accordo per la cessione del ramo d'azienda relativo ai servizi di back office da Vodafone Italia a Comdat, che prevede il trasferimento di 912 lavoratori. Soddisfatti i sindacati.

• pagina 21

Domani torna l'ora solare

Alle 3 lancette indolenti

Torna domani l'ora solare. Alle 3 della prossima notte le lancette degli orologi vanno portate indietro di un'ora. In sette mesi l'Italia, secondo Terna, ha risparmiato 84,3 milioni di euro. L'ora legale tornerà a fine marzo.



Montepaschi, maxi-fondo per i crediti in sofferenza

Il Monte dei Paschi crea un partner strategico estero per una maxi-operazione sui crediti in sofferenza. Siena venderà il 30% di Mps Gestione Crediti (recupero crediti) e cederà a una società veicolo 3 miliardi di sofferenze lordi.

• pagina 39

Merrill Lynch, a rischio il numero uno Stan O'Neal

L'amministratore delegato di Merrill Lynch, Stan O'Neal sarebbe vicino a perdere il posto. A pesare non solo il risultato difficile del terzo trimestre, ma anche le trattative segrete che il Cee aveva avviato con la banca Wachovia.

• pagina 40

È morto Feklistov, leggendario spia dell'Urss

A 93 anni è morto a Mosca Aleksandr Feklistov, leggendario agente del Kgb che aiutò l'Unione Sovietica ad avere la bomba nucleare. Fu lui a organizzare l'attività di celebri spie attive negli Usa e in Gran Bretagna, come i coniugi Rosenberg e Klaus Fuchs.

L'Authority: rispettare gli impegni sulla quota UniCredit

Mediobanca vara il riassetto Catricalà frena Mediolanum

Il patto Mediobanca ha esaminato ieri il riparto del 9,99% di UniCredit tra Popolare Vicenza, Benetton, San Oppenheim, Fininvest e Mediobanca, ma si è riaggiornato a novembre. Circa l'incremento di Mediolanum, il presidente dell'Antitrust Antonio Catricalà ha invitato a rispettare gli impegni assicurativi della fusione UniCredit-Capitalia.

Oliveri • pagina 37

CASO GENERALI

De Agostini guarda ad Algebris

Trova primi consensi in Italia l'hedge fund attivista Algebris, che ha formulato due critiche al vertice delle Generali. Il gruppo De Agostini, azionista al 4% del Leone, non ha stabilito l'intesa di un genere con Algebris, ma-

riferiscono fonti novaresi - alcune critiche possono essere condivisibili. Il presidente di Mediobanca, Cesare Geronzi, si è detto intanto non preoccupato dell'iniziativa di Algebris.

Mangano • Sabatini • pagina 37

Il raddoppio del bonus costa 1,9 miliardi

Finanziaria alla Camera, ostacoli per le correzioni su Welfare e incapienti

Il raddoppio (da 150 a 300 euro) del bonus per gli «incapienti» è privo di copertura finanziaria: occorre trovare 1,9 miliardi. La modifica dovrà essere corredata alla Camera con il Senato. Con il rischio che allungando i tempi. Fibrillazioni anche sul Welfare: il testo non è giunto alla Camera, causa un ulteriore passaggio al ministero del Lavoro che minuzia: solo limitare formali.

Servizi • pagina 4

DURC

Sanzioni pesanti per le violazioni della regolarità contributiva

De Fusco • pagina 29

VIGILIA DI ELEZIONI PRESIDENZIALI

Italia e Argentina, torna il business dopo i Tango bond

di Isabella Bufacchi e Alessandro Merli

Per oltre duecentomila italiani, l'Argentina è una parabola. Da quel dicembre 2001, quando, devastati dagli scontri di piazza, il Paese sudamericano

smise di pagare il proprio debito estero. Un default, quello del famigerato Tango bond, che è ancora lontano dall'essere risolto. E che continua a pesare sulle relazioni Italia-Argentina alla vigilia delle elezioni presidenziali di domani che porteranno alla presi-

denza Cristina Kirchner, moglie di Nestor, il capo dello Stato uscente che sulla linea dura contro i risparmiatori stranieri ha costruito le proprie fortune politiche. La Casa Rosada resterà in famiglia, ma c'è chi spera in un atteggiamento più aperto. In politi-

ca, dove a lungo Buenos Aires e Roma si sono ignorate a vicenda, e verso gli investitori. Quelli finanziari e quelli che hanno puntato sulle utilities argentini, ai quali Kirchner ha fatto l'ossigeno congelando le tariffe dei servizi pubblici. Tra essi, anche qui,

Servizi • pagina 9

BOSSINI
Non più un sogno, ma una docia da sogno!

Indici	Valore	Var. %	Indici	Valore	Var. %
S&P 500	1.383	+0,62	Dow Jones	13.551	+0,99
Nikkei 225	13.551	+0,21	FTSE 100	2.649	+0,70
Xetra Dax	6.665	+0,36	Stoxx Europe 50	3.368	+0,52
Brent Oil	82,35	+0,71	Oro Spot	1.279,15	+0,52
Gold Index	1.279,15	+0,52	Indice di Borsa	1.279,15	+0,52

BANCA FINNAT EURAMERICA
Private Banking - Investment Banking
Advisory & Corporate Finance
Gestione di Fondi Immobiliari
Risk Management Consulting
www.finnat.it