



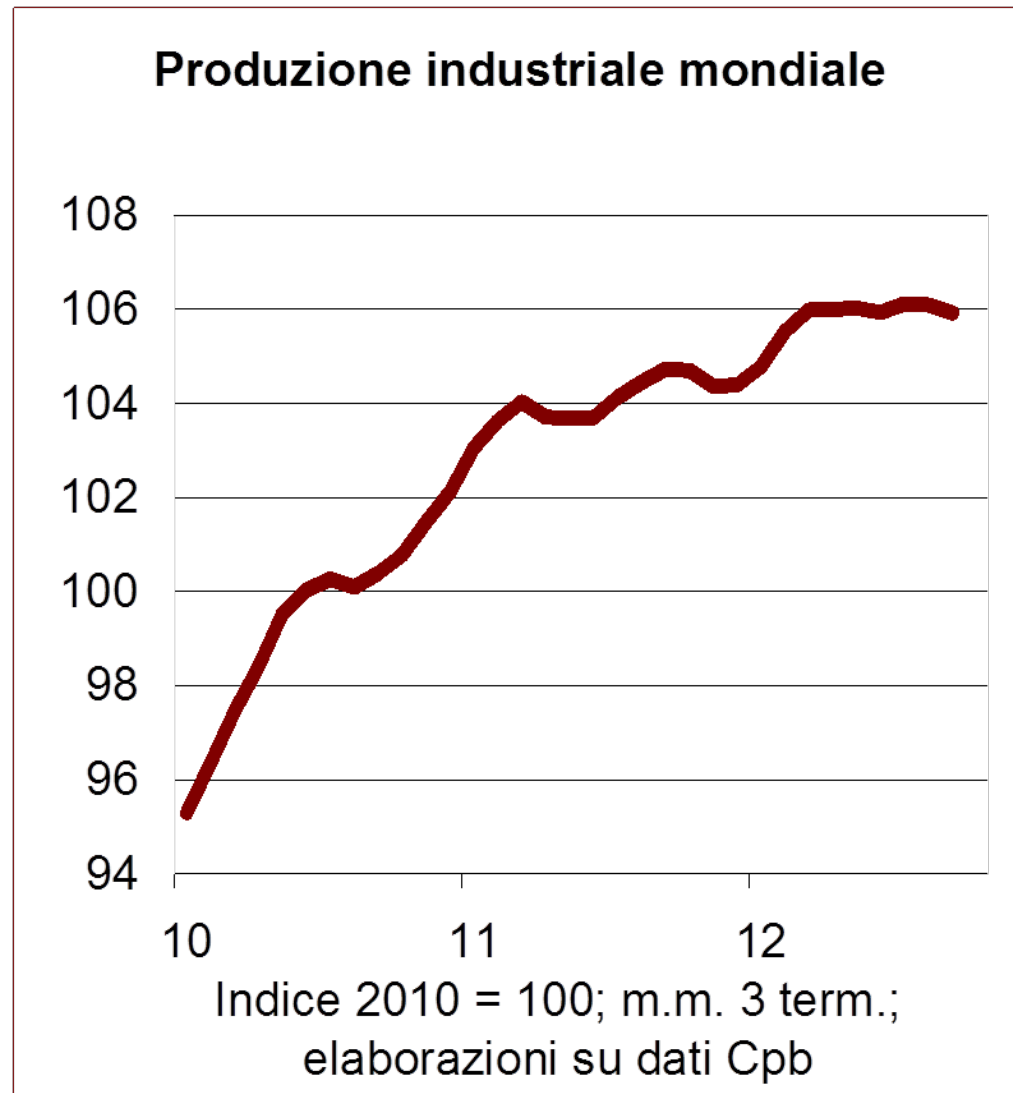
Carlo Dell'Aringa

Milano, 5 dicembre 2012

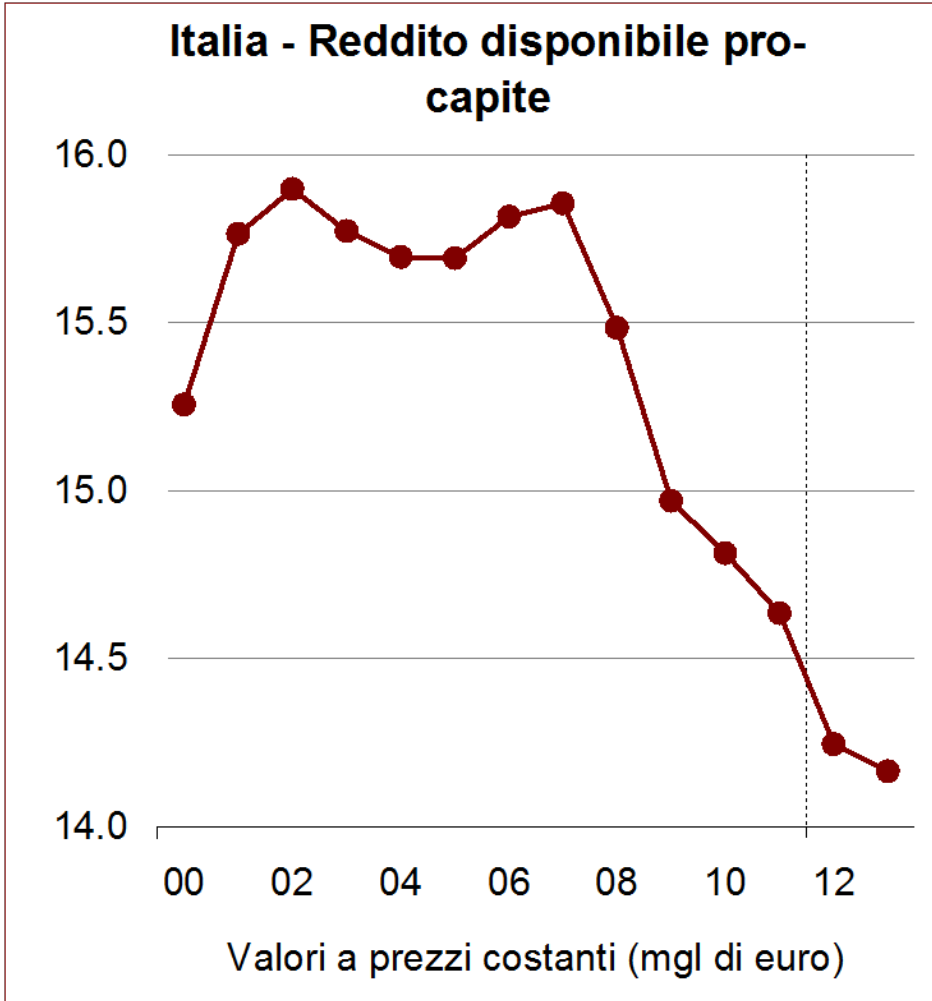
www.refricerche.it

Verso il 2013

- Un contesto internazionale sfavorevole
 - ✓ Domanda Usa frenata dall'avvio dell'aggiustamento fiscale
 - ✓ Prezzi materie prime ancora in tensione
 - ✓ Economie asiatiche in decelerazione
- I paesi della periferia europea devono completare il consolidamento fiscale

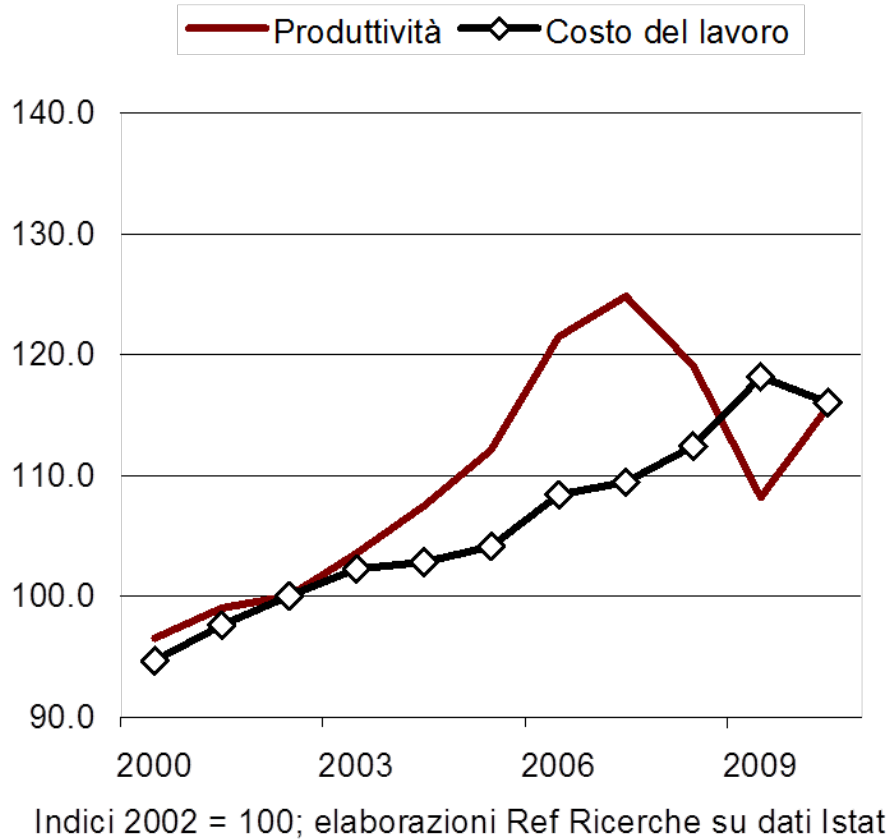


Caduta del reddito disponibile



La forbice produttività – costo del lavoro

Germania



Italia

