dell'Istat. Secondo Unicredit l'andamento piatto del pil italiano è dovuto a una minore crescita dei servizi rispetto al secondo trimestre, quando il settore aveva compensato la debolezza dell'industria. Questo minore impulso potrebbe essere legato a una più contenuta spinta del turismo. Nel frattempo l'industria è rimasta un freno anche nel terzo trimestre. «La principale sorpresa rispetto a qualche mese fa è probabilmente la mancata ripresa o l'ulteriore contrazione dell'attività manifatturiera, come suggerito dai dati sulla produzione industriale disponibili fino ad agosto», ha osservato Loredana Federico, economista di Unicredit.

Tuttavia secondo Federico il rallentamento potrebbe essere temporaneo. La crescita potrebbe aumentare in Italia nei prossimi trimestri grazie ad alcuni fattori. Innanzitutto, è possibile un miglioramento della domanda globale che sosterrebbe le esportazioni. In secondo luogo ci potrebbe essere un'accelerazione degli investimenti non residenziali legati al Pnrr che potrebbe in parte compensare il deterioramento degli investimenti residenziali legato alla riduzione degli incentivi fiscali. Infine secondo Unicredit potrebbero aumentare i consumi privati, come sembra indicare il miglioramento della fiducia dei consumatori. Per Federico, comunque, le prospettive di crescita dell'Italia restano soggette a rischi al ribasso, legati soprattutto alla forte incertezza geopolitica e alle elezioni Usa.

L'outlook dell'Italia è intrecciato con quello dell'Eurozona. Sull'intera area pesano i tassi ancora restrittivi (tali cioè da comprimere l'economia) nonostante i primi tagli Bce. Non è escluso che l'inflazione scenda sotto l'obiettivo del 2% se la crescita resterà bassa e la banca centrale ridurrà i tassi troppo lentamente. Inoltre gli Stati Ue dovranno consolidare i conti pubblici: secondo Citi questo fattore potrebbe pesare per lo 0,5% sulla crescita europea nel 2025, anche se NextGenEu potrebbe compensare in parte questo calo nei Paesi del Sud Europa. Per Citi però il nuovo Patto di Stabilità non incentiverà in modo sufficiente gli investimenti. Il Fmi ha previsto una crescita 2024 dell'Italia dello 0,7%, superiore a quella della Germania (zero), anche se inferiore a quella di Francia (+1,1%) e Spagna (+2,9%). L'anno prossimo è atteso un aumento del pil identico in Italia e Germania (+0,8%), più basso di quello di Francia (+1,1%) e Spagna (+2,1%).

In una prospettiva di medio termine, come ha osservato Panetta, la crescita europea sarà legata alle riforme per rafforzare il mercato unico, avviare investimenti comuni, ridurre la dipendenza dall'estero su energia e difesa, creare una capacità fiscale centrale e affrontare la sfida demografica. In questo scenario l'Italia ha il compito di realizzare al meglio il Pnrr e ridurre il rapporto debito-pil. Senza questi passi avanti per l'Eurozona sarà difficile competere con gli Usa che anche nel terzo trimestre sono cresciuti in misura maggiore. (riproduzione riservata)

AGORÀ - GLI EVENTI DI CLASS EDITORI

Motore Italia in Puglia in edizione speciale

È una tappa speciale quella di Motore Italia che approda in Puglia il 7 e 8 novembre. Il format dedicato alle eccellenze aziendali italiane questa volta prende il titolo di «Puglia Orizzonti» e si snoda in due giornate di confronto con imprese, istituzioni e università. Si parte giovedì mattina con la diretta di Class Cnbc (Sky 507) e delle varie piattaforme multimediali di Class Editori dal palco nella masseria Salamina di Fasano (Brindisi). Gli appuntamenti del pomeriggio del 7 e della mattina dell'8 approfondiranno i temi più caldi emersi durante il live televisivo con workshop a porte chiuse dedicati al ruolo sempre più cruciale della regione Puglia come hub internazionale per lo sviluppo d'impresa. Tra i numerosi panel di «Motore Italia - Puglia Orizzonti» quello sui dati economici territoriali avrà un ruolo fondamentale grazie al contributo di Leanus, la società che in collaborazione con *MF-Milano Finanza* cura le analisi delle eccellenze italiane con una base statistica che assicura un outlook oggettivo su ogni tappa del roadshow. L'introduzione è demandata alle istituzioni del territorio, rappresentate tra gli altri dalla direttrice del dipartimento Sviluppo Economico della Regione Gianna Elisa Berlingerio. «Motore Italia - Puglia Orizzonti» è in diretta tv su *Class Cnbc*, in streaming su milanofinanza.it, italiaoggi.it e sul profilo LinkedIn di *Milano Finanza*. Nei giorni successivi la sessione del 7 mattina sarà disponibile on demand su classagora.it.

Simone Stenti

PUBBLICITÀ

OBBLIGAZIONI INTESA SANPAOLO.
LA MOSSA STRATEGICA PER I TUOI INVESTIMENTI.

OBBLIGAZIONI DIRETTAMENTE NEGOZIABILI SUL MOT E SU EUROTLX DI BORSA ITALIANA.
State per acquistare un prodotto che non è semplice e può essere di difficile comprensione.

Le Obbligazioni Senior Unsecured di Intesa Sanpaolo sono direttamente negoziabili sul MOT e su EuroTLX di Borsa Italiana. Puoi acquistarle e rivenderle attraverso la tua banca o intermediario di fiducia.

SCOPRI TUTTE LE OBBLIGAZIONI SU WWW.PRODOTTIEQUOTAZIONI.INTESASANPAOLO.COM

OBBLIGAZIONI CEDOLA DECRESCENTE

CODICE ISIN	VALUTA EMISSIONE	SCADENZA	TAGLIO MINIMO	CEDOLA ANNUA LORDA	FREQUENZA CEDOLARE
XS2918234670	USD	**11/10/2030**	2.000 USD	1° ANNO: **7,00%** 2°-3° ANNO: **4,50%** Dal 4° al 6° ANNO: **3,50%**	TRIMESTRALE
XS2918233276	USD	**11/10/2032**	2.000 USD	1°-2° ANNO: **7,00%** 3°-4° ANNO: **4,50%** Dal 5° all'8° ANNO: **3,50%**	TRIMESTRALE
XS2918234084	USD	**11/10/2034**	2.000 USD	1°-2° ANNO: **9,00%** 3°-4° ANNO: **5,00%** Dal 5° al 10° ANNO: **3,50%**	TRIMESTRALE

- La tassazione vigente al momento dell'emissione è pari al 26%.
- Le Obbligazioni sono state emesse a valere sul Prospetto di Base relativo al *Note Issuance Programme IMI Corporate & Investment Banking* approvato dalla *Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF)* ai sensi del Regolamento (UE) 2017/1129 e notificato ai sensi di legge alla CONSOB in data 12 luglio 2024, come di volta in volta supplementato.
- L'investimento è esposto al rischio emittente. Il tasso cedolare è espresso nella valuta di emissione. In ipotesi di acquisto successivo alla data di emissione, il rendimento dipende anche dal prezzo di negoziazione.
- L'investimento è adatto ad investitori che desiderano investire nella specifica valuta di emissione della relativa Obbligazione.

Il rendimento effettivo, oltre che dalle cedole, dipende anche dal prezzo di negoziazione. Il tasso cedolare è espresso nella valuta di emissione. Le cedole e il rimborso sono soggetti al rischio di cambio qualora occorra convertire la valuta di emissione in quella dell'investitore. L'investimento è altresì esposto al rischio emittente.

In caso di vendita, il prezzo delle Obbligazioni potrebbe essere inferiore al prezzo di acquisto e l'investitore potrebbe subire una perdita, anche significativa, sul capitale investito. Non vi è alcuna garanzia che venga ad esistenza un mercato secondario liquido. Alla data del 27/09/2024 il rating assegnato a Intesa Sanpaolo da S&P Global è BBB, da Moody's Baa1, da Fitch BBB.

MESSAGGIO PUBBLICITARIO. Il presente annuncio è un messaggio pubblicitario con finalità promozionale e non costituisce offerta o sollecitazione all'investimento nelle obbligazioni di Intesa Sanpaolo (le "Obbligazioni") né consulenza finanziaria o raccomandazione d'investimento. Prima di procedere all'acquisto delle Obbligazioni leggere attentamente (i) il Prospetto di Base relativo al *Note Issuance Programme IMI Corporate & Investment Banking* approvato dalla *Commission de Surveillance du Secteur Financier* ("Autorità Competente") ai sensi del Regolamento (UE) 2017/1129 e notificato ai sensi di legge alla CONSOB in data 12 luglio 2024, come di volta in volta supplementato (il "Prospetto di Base"); e (ii) i *Final Terms* con in allegato la nota di sintesi della singola emissione e la relativa traduzione in italiano (i *Final Terms* e la nota di sintesi della singola emissione, rispettivamente, le "Condizioni Definitive" e la "Nota di Sintesi della Singola Emissione"), con particolare riguardo ai costi e ai fattori di rischio, nonché ogni altra documentazione messa a disposizione degli investitori ai sensi della vigente normativa applicabile. L'approvazione da parte dell'Autorità Competente del Prospetto di Base non deve essere intesa come un'approvazione delle Obbligazioni. Il Prospetto di Base e le Condizioni Definitive con in allegato la Nota di Sintesi della Singola Emissione sono disponibili sul sito internet www.prodottiequotazioni.intesasanpaolo.com. Inoltre, una copia cartacea del Prospetto di Base e delle Condizioni Definitive con in allegato la Nota di Sintesi della Singola Emissione saranno consegnate, su richiesta e a titolo gratuito, a qualsiasi potenziale investitore. Le Obbligazioni non sono un investimento adatto a tutti gli investitori. Il prodotto si rivolge ad un investitore che ha un orizzonte temporale coerente con la durata del prodotto prescelto, che dispone di una conoscenza media dei mercati e dei prodotti finanziari, che è disposto ad investire solo su strumenti che prevedono il rimborso del nominale a scadenza. Prima di procedere all'acquisto è necessario comprenderne le caratteristiche, tutti i fattori di rischio riportati nell'omonima sezione del Prospetto di Base e nella Nota di Sintesi della Singola Emissione e i relativi costi per valutare, anche attraverso i propri consulenti fiscali, legali e finanziari la coerenza del prodotto al proprio profilo di rischio e al proprio obiettivo di investimento. Le Obbligazioni non sono assistite dalla garanzia del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi. Nel caso in cui l'emittente sia inadempiente o soggetto ad insolvenza, o soggetto a risoluzione o ad altra procedura ai sensi della direttiva 2014/59/UE (c.d. "***Bank Recovery and Resolution Directive***" o "***BRRD***") e delle relative norme di implementazione in Italia, l'investitore potrebbe perdere in tutto o in parte il proprio investimento. Le Obbligazioni non sono state né saranno registrate ai sensi del Securities Act del 1933, e successive modifiche, (il "***Securities Act***") vigente negli Stati Uniti d'America né ai sensi delle corrispondenti normative in vigore in Canada, Giappone, Australia o in qualunque altro paese nel quale l'offerta, l'invito ad offrire o l'attività promozionale relativa alle Obbligazioni non siano consentiti in assenza di esenzione o autorizzazione da parte delle autorità competenti (gli "**Altri Paesi**") e non potranno conseguentemente essere offerte, vendute o comunque consegnate, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti d'America, in Canada, in Giappone, in Australia o negli Altri Paesi.

IMI CORPORATE & INVESTMENT BANKING

INTESA SANPAOLO

VkVSIyMjZTYzZjUzZGUtMTU2Mi00NDY0LTkyNWMtNmM5NmZmM2FhZGZjIyMjMjc1NWVkMzgtMDZmOC00OThjLWEwMzMtYTg5YTVhMTIzNjM4IyMjMjAyNC0xMS0wNFQwOTo0Mjo0NSMjI1ZFUg==