

# The Week in Charts

I grafici più interessanti  
della settimana

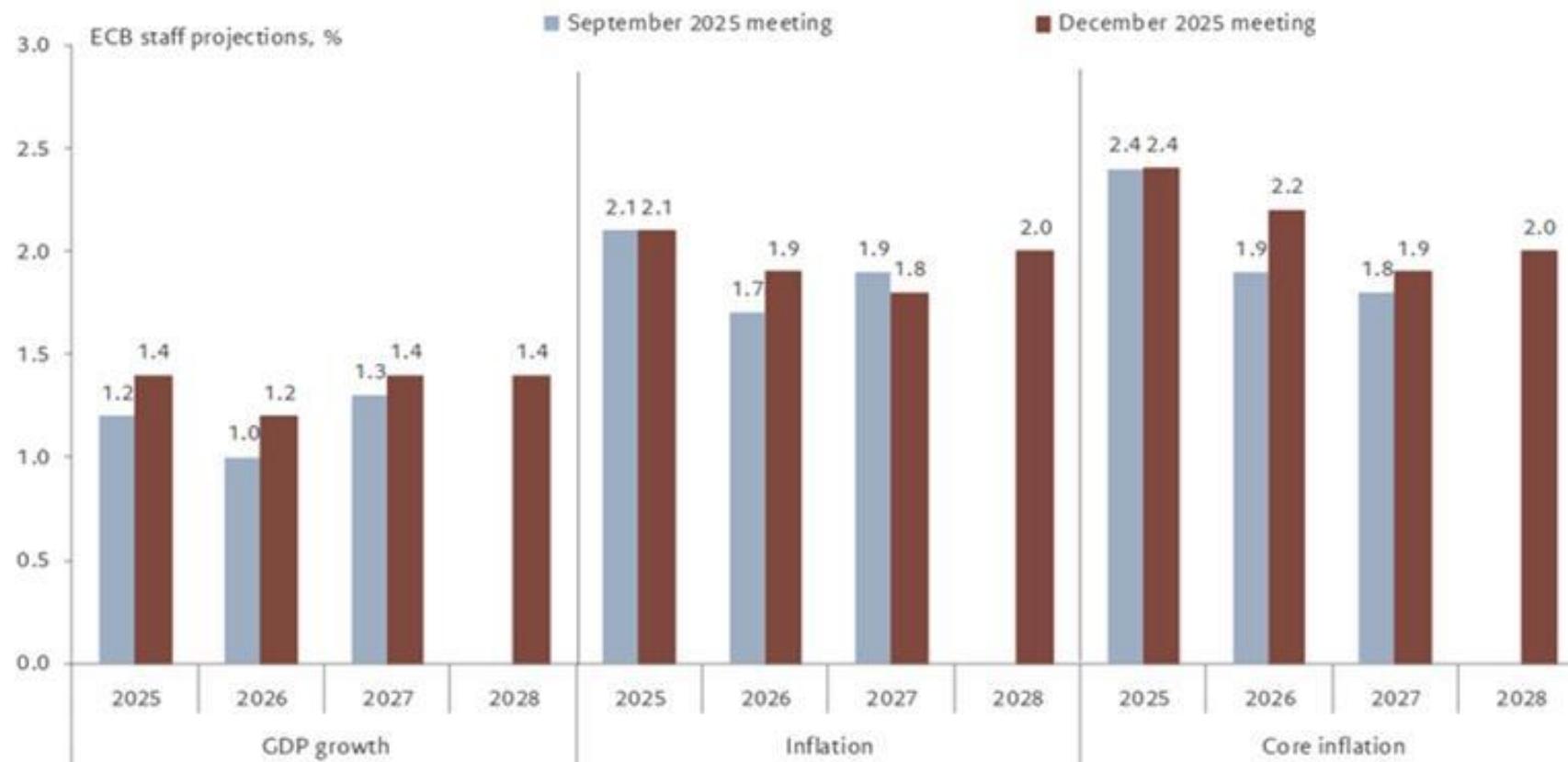
**riassunti per te**

[Preview report completo](#)



# La BCE rivede inflazione al rialzo

ECB: staff projections

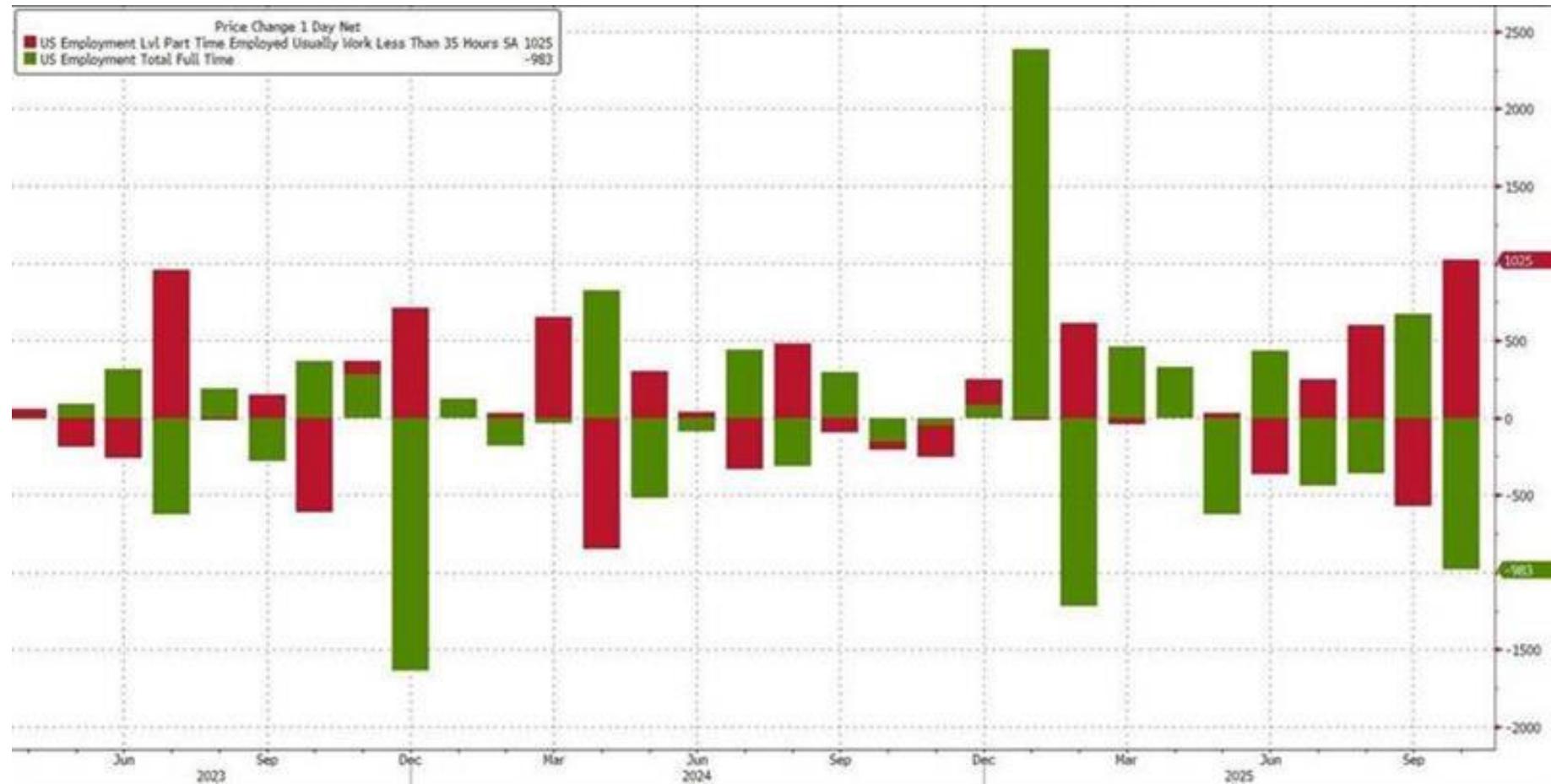


Proiezioni di crescita del PIL, dell'inflazione e dell'inflazione core dell'Area Euro secondo le stime BCE. In azzurro le stime di settembre, in marrone quelle di dicembre.

Fonte: Pictet Wealth Management

La BCE mantiene i tassi d'interesse fermi al 2% come da attese. L'attenzione è stata in particolare rivolta alle revisioni al rialzo della crescita rispetto alle stime di settembre per tutti gli anni dal 2025 al 2027, così come per l'inflazione, che dovrebbe stabilizzarsi in area 2% nel 2028. La motivazione è dovuta principalmente all'impatto dell'AI e alle forti esportazioni. Nonostante Lagarde abbia sottolineato l'ancora forte incertezza geopolitica, la percezione di miglioramento della crescita euro potrebbe essere rafforzata dalla possibile tregua in Ucraina. Possibili fattori che potrebbero portare la BCE a tagliare ulteriormente i tassi sono un apprezzamento dell'euro e l'impatto disinflattivo delle crescenti importazioni dalla Cina.

# Sotto la superficie del mercato del lavoro



Serie storica della variazione mensile dei lavoratori part time (che lavorano meno di 35 ore a settimana, in rosso) e di lavoratori full time USA (in verde).

Fonte: Zerohedge

Ancora debolezza per il mercato del lavoro statunitense: i nuovi occupati di ottobre sono risultati nettamente inferiori alle attese (-105 mila vs -25 mila stimati), mentre quelli di novembre hanno mostrato un dato leggermente migliore delle previsioni (+60 mila vs +50 mila stimati). Il segnale negativo più rilevante proviene tuttavia dal tasso di disoccupazione di dicembre, salito al 4,6%, sui massimi dal 2021. Emerge un ulteriore elemento di debolezza: l'occupazione full time è diminuita di 983 mila unità da settembre, scendendo al livello più basso del 2025. Al contrario, il numero di lavoratori part time è aumentato, raggiungendo un totale di quasi 30 milioni di unità, nuovo massimo storico. L'inflazione al consumo è stata nettamente al di sotto delle attese, ma si teme per aspetti tecnici dovuti al prolungato "shutdown".

# The Week in Charts



Richiedi un appuntamento via mail ai nostri  
esperti di Intermonte Advisory&Gestione



## Diego Toffoli

Responsabile Investimenti

[diego.toffoli@intermonte.it](mailto:diego.toffoli@intermonte.it)

## Andrea Bencivenni

Portfolio Analyst

[andrea.bencivenni@intermonte.it](mailto:andrea.bencivenni@intermonte.it)

## Giuseppe Sarno

Junior Portfolio Analyst

[giuseppe.sarno@intermonte.it](mailto:giuseppe.sarno@intermonte.it)

## Marco Olivi

Junior Portfolio Analyst

[marco.olivi@intermonte.it](mailto:marco.olivi@intermonte.it)



Intermonte

## DISCLAIMER

Lo scopo del presente documento è quello di fornire informazioni, ma si ricorda che lo stesso non è, e non può essere inteso, come un'offerta o una sollecitazione ad acquistare, sottoscrivere o vendere prodotti o strumenti finanziari, ovvero ad effettuare una qualsiasi operazione avente ad oggetto tali prodotti o strumenti. Il presente documento è rivolto esclusivamente a Clienti Investitori Istituzionali e/o Professionali e non è destinato alla distribuzione a Clienti Privati/Retail. Qualsiasi scelta di investimento effettuata sulla base del presente documento è sempre personale e a completo rischio dei Clienti. Intermonte SIM non garantisce alcun specifico risultato in merito alle informazioni contenute nel presente documento, e non si assume alcuna responsabilità in ordine all'esito delle operazioni consigliate o ai risultati dalle stesse prodotte. Ogni decisione di investimento/disinvestimento è di esclusiva competenza del soggetto che riceve i consigli e le raccomandazioni, il quale può decidere o meno, sulla base della propria conoscenza ed esperienza, di darvi esecuzione. Pertanto, nessuna responsabilità potrà insorgere a carico di Intermonte SIM, e/o dell'autore del presente documento, per eventuali perdite, danni o minori guadagni che il soggetto utilizzatore dovesse subire a seguito dell'esecuzione delle operazioni effettuate sulla base delle informazioni e/o delle raccomandazioni contenute nel presente documento. Le stime ed opinioni espresse nel presente documento (che, basandosi su ipotesi, analisi valutative e orizzonti temporali differenti, potrebbero essere anche in contrasto, o parzialmente in contrasto, con le analisi e i risultati della ricerca dell'Ufficio Studi di Intermonte SIM) possono essere soggette a cambiamenti senza preavviso e possono essere discordanti da opinioni espresse in passato ed in futuro sulla base di ipotesi, ricerche ed informazioni che possono modificarsi anche in brevissimi lassi temporali. Il presente documento vi è stato consegnato unicamente per fini informativi e non può essere riprodotto né distribuito, direttamente o indirettamente, a nessun'altra persona ovvero pubblicato, in tutto o in parte, per nessuno scopo, senza specifica autorizzazione di Intermonte SIM. Accettando il presente documento, siete vincolati ad osservare le limitazioni sopra indicate. Per maggiori informazioni in tema MAD e MAR nonché in materia di conflitti di interesse, si rimanda al sito internet [www.intermonte.it](http://www.intermonte.it) – sezione AVVERTENZE LEGALI.