

The Week in Charts

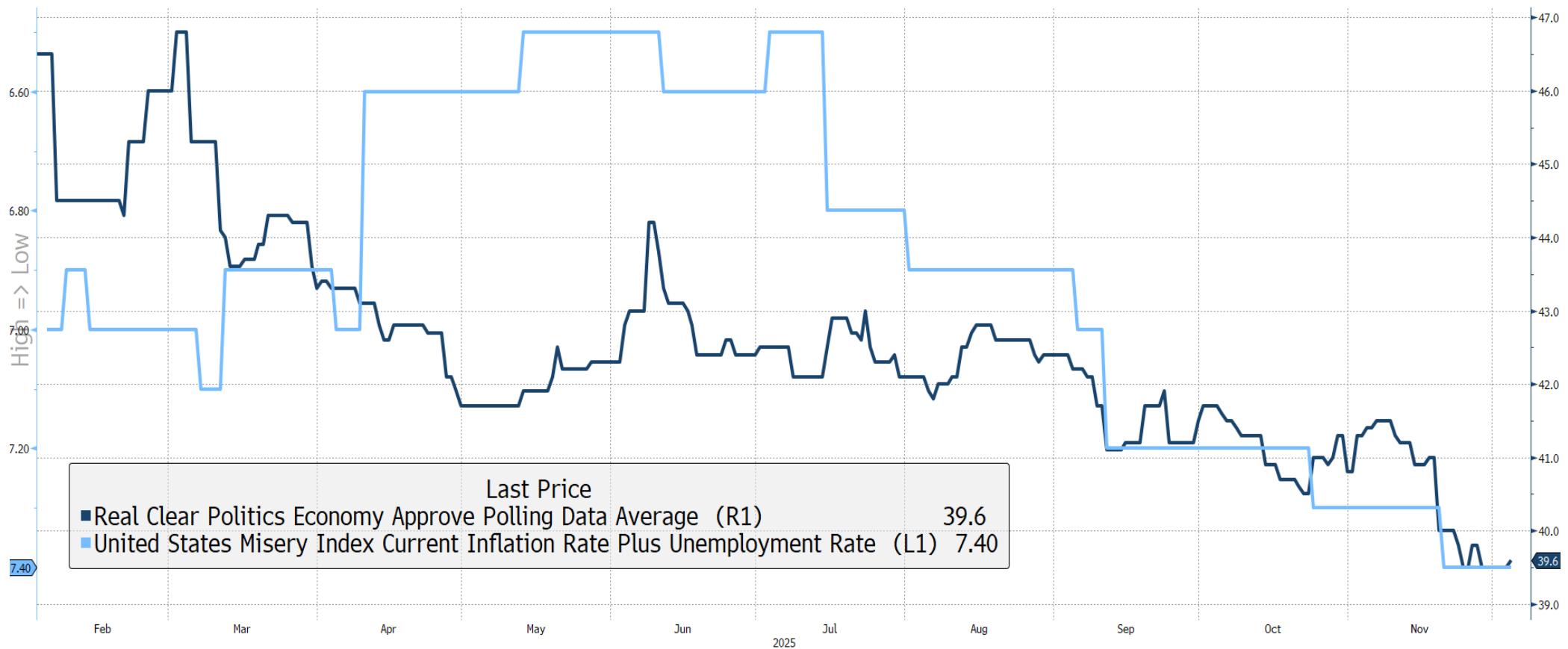
I grafici più interessanti
della settimana

riassunti per te

[Preview report completo](#)



TACO 2.0: verso le elezioni di medio termine



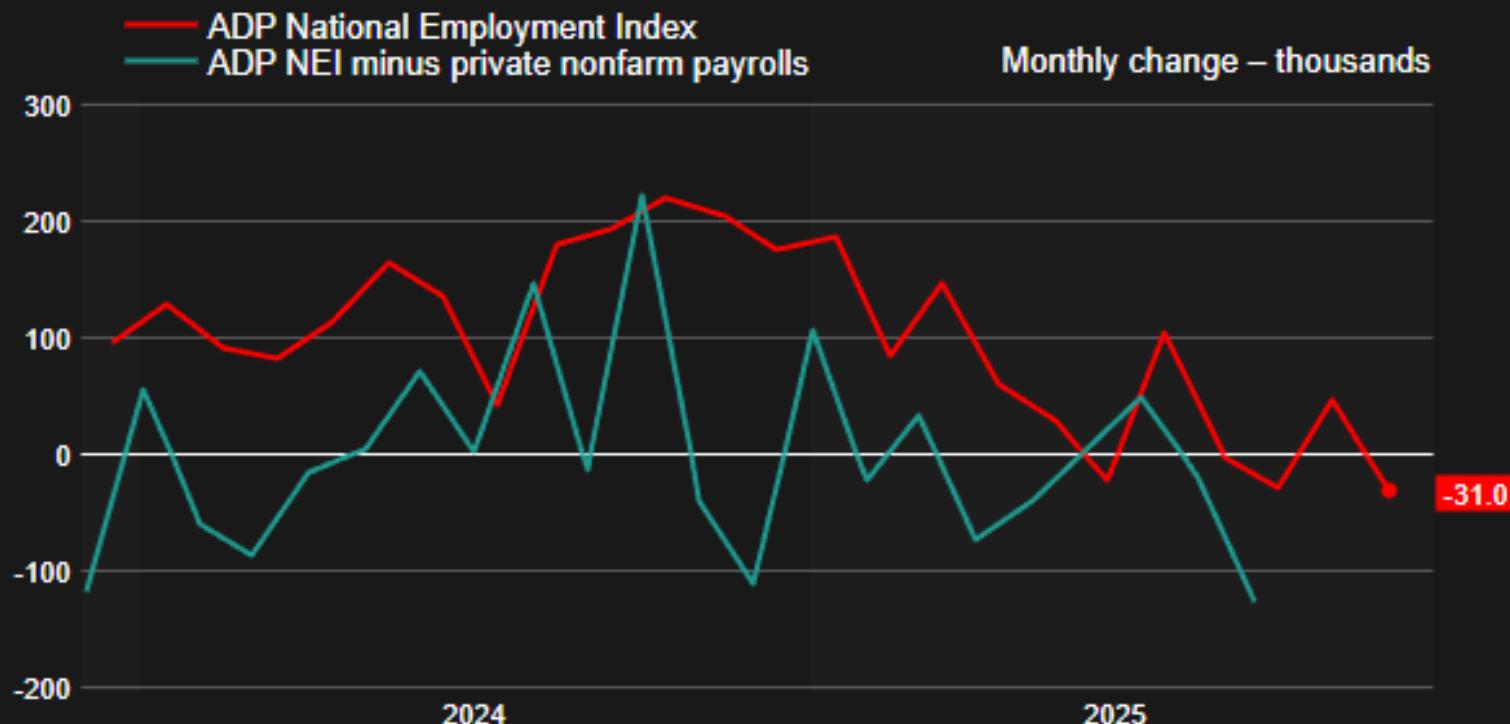
Misery Index per gli USA (somma dei tassi di disoccupazione e inflazione, in azzurro, asse invertito) e media del tasso di approvazione di vari sondaggi sull'operato di Trump con riferimento specifico all'economia (linea blu).

Fonte: Elaborazione Team Advisory e Gestione di Intermonte

A meno di un anno dall'appuntamento elettorale più rilevante del 2026, l'amministrazione Trump si trova ad affrontare un calo dei consensi, guidato soprattutto dalla crescente pressione finanziaria a cui i consumatori USA sono sottoposti, a causa del carovita. I Repubblicani vantano maggioranze piuttosto strette sia alla Camera sia al Congresso, e i prossimi mesi saranno i più rilevanti da un punto di vista di percezione elettorale: la possibile implicazione è quella di un maggior focus sul contenimento dei prezzi, in particolare tramite una ulteriore riduzione dei dazi, come già avvenuto recentemente per alcune materie prime agricole. La possibilità di questo intervento tuttavia rimane strettamente legata al pronunciamento della Corte Suprema sulla legittimità dei dazi.

Calo degli occupati negli USA

ADP vs. the U.S. Labor Department



Source: LSEG Datasream — Reuters graphic / Stephen Culp 03/12/2025

Serie storica della variazione mensile dei nuovi occupati di novembre secondo l'agenzia ADP e la differenza tra la stima ADP dell'occupazione privata USA e il dato ufficiale dei payrolls privati del BLS.

Fonte: Reuters

Negli USA occupati in calo per 32000 unità nel mese di novembre riporta il report dell'agenzia ADP. Il dato è nettamente sotto le stime che prevedevano un aumento di 47mila posti di lavoro. Il calo più marcato è stato guidato principalmente dalle aziende con meno di 50 dipendenti. Nonostante ciò, le nuove richieste di sussidi di disoccupazione sono appena scese al livello più basso dal settembre 2022. Continua la fase di strutturale indebolimento da parte del mercato del lavoro sebbene non critica, principale motivo per cui la prossima settimana il taglio dei tassi da parte della FED è dato quasi per scontato.

The Week in Charts



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



Diego Toffoli

Responsabile Investimenti

diego.toffoli@intermonte.it

Andrea Bencivenni

Portfolio Analyst

andrea.bencivenni@intermonte.it

Giuseppe Sarno

Junior Portfolio Analyst

giuseppe.sarno@intermonte.it

Marco Olivi

Junior Portfolio Analyst

marco.olivi@intermonte.it

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 – sezione AVVERTENZE LEGALI.