

# The Week in Charts

I grafici più interessanti  
della settimana

**riassunti per te**

[Preview report completo](#)



# Più disoccupati che offerte di lavoro negli USA

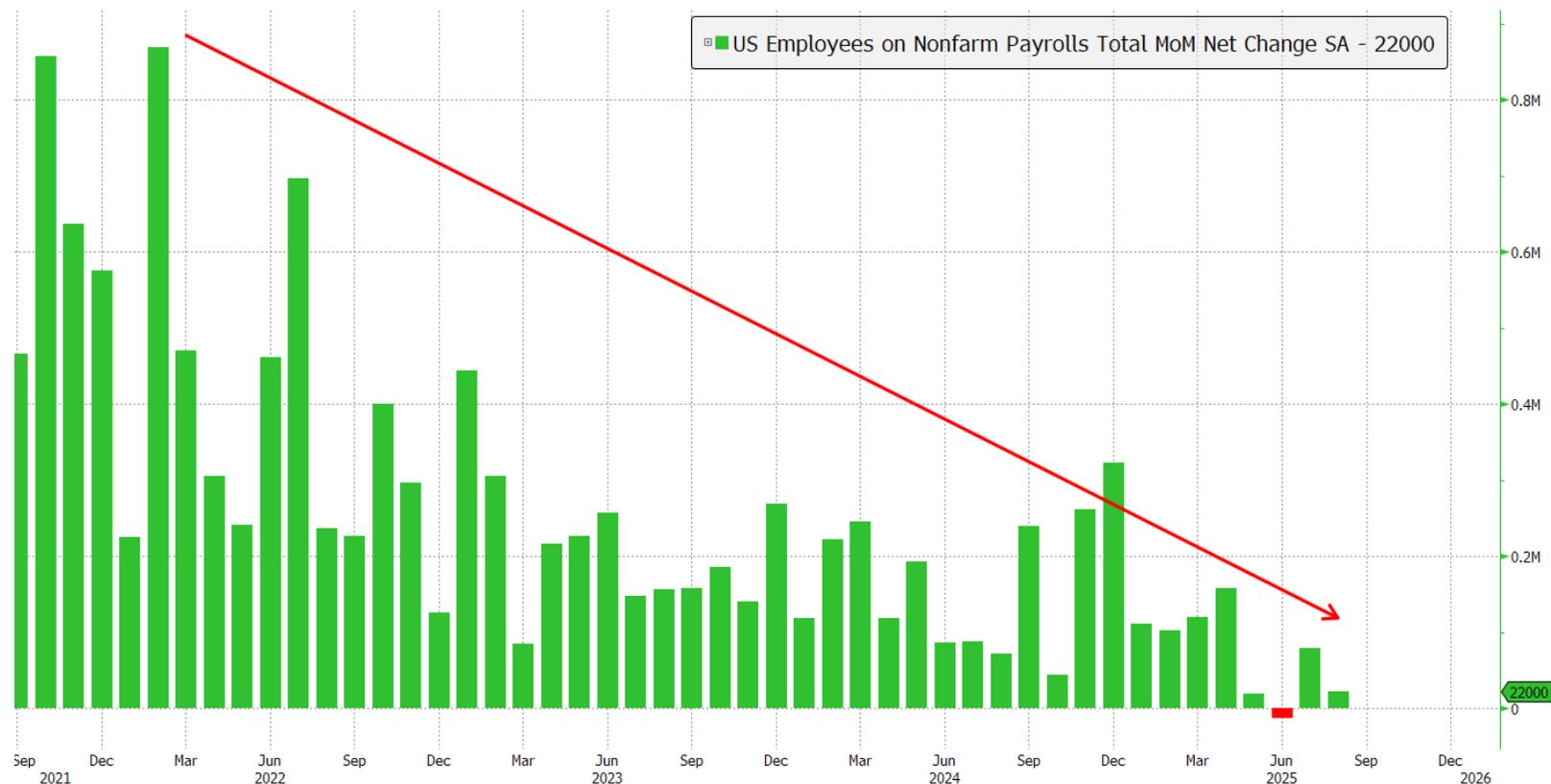


Serie storica del rapporto tra offerte di lavoro e disoccupati dal 2016 a luglio 2025 negli USA.

Fonte: Bloomberg, Elaborazione Team Advisory & Gestione di Intermonte

Secondo il sondaggio JOLTS sul mercato del lavoro statunitense, il numero di offerte di lavoro negli USA è in calo per il terzo mese consecutivo e al di sotto delle attese. Preoccupa in particolare il rapporto tra offerte e disoccupati, sceso sotto la soglia chiave di 1, al livello più basso dal 2021. Questo indicatore era stato richiamato da Powell a Jackson Hole nel 2024 e fu alla base del taglio di 50 pb di settembre da parte della Fed. La debolezza del mercato del lavoro è stata confermata anche dal report della ADP sul settore privato: dopo le 100.000 assunzioni di luglio, solo 54.000 in agosto, ossia 20.000 posti in meno delle attese.

# Il continuo raffreddamento del mercato del lavoro



Buste paga non agricole USA (variazione netta mensile, periodo settembre 2021 - settembre 2025).

Fonte: elaborazione Intermonte Advisory, Bloomberg

Altro segnale di debolezza dell'occupazione negli USA: il dato sulla creazione di nuovi posti di lavoro di agosto ha nuovamente evidenziato i segnali di raffreddamento, con un dato fortemente sotto alle attese (+22.000 unità vs +75.000 attese) ed una revisione negativa dei due mesi precedenti (-21.000 unità). Il prossimo appuntamento chiave sarà quello del 9 settembre, con la revisione annuale delle stime per l'anno che termina a marzo 2025; l'ultima revisione di gennaio 2025 (riferita all'anno terminato a marzo 2024) aveva portato ad una riduzione di -589.000 posti di lavoro stimati (una media di -49.000 al mese).

# 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)

## 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.