

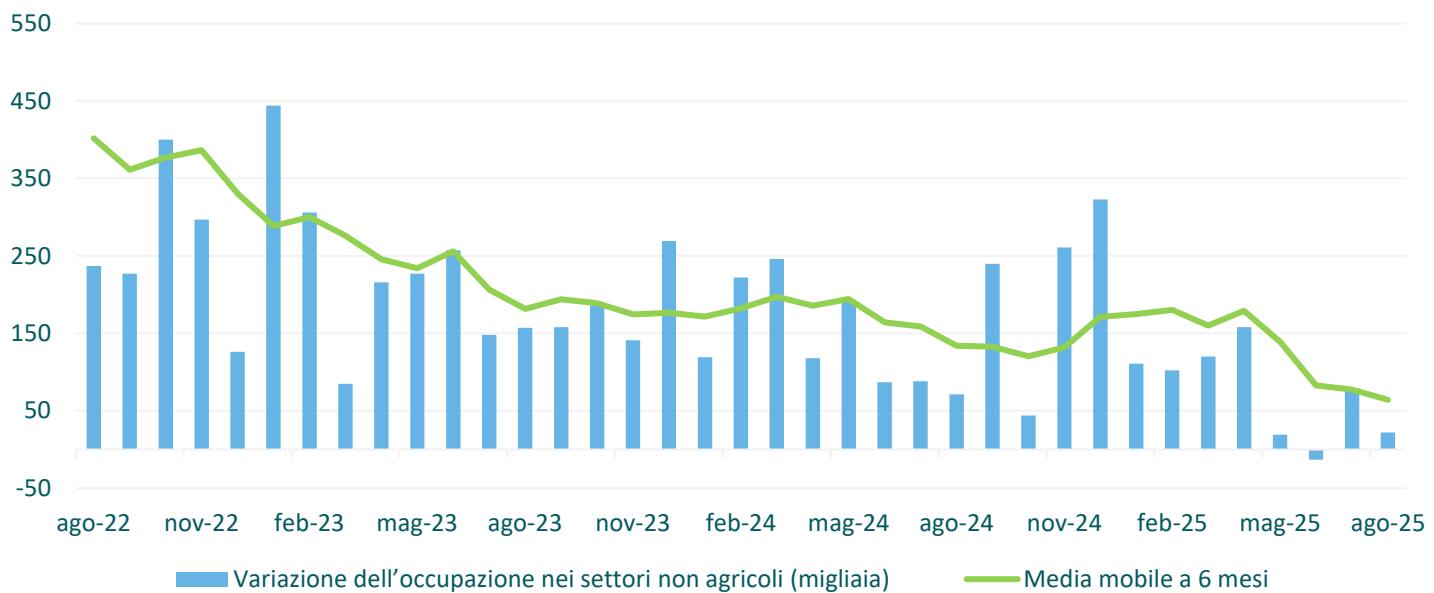
I mercati visti da M&G

Come esporre i principali eventi del mese ai vostri clienti

Settembre 2025

Dove investire in un contesto di tagli dei tassi d'interesse e rallentamento economico?

Grafico 1 | La crescita occupazionale negli Stati Uniti è rallentata



Fonte: Bloomberg, BLS, dati a fine Agosto 2025.

Che cosa mostra questo grafico?

- Il grafico sopra mostra la variazione mensile dell'occupazione nel settore non agricolo negli ultimi tre anni (colonna blu) e la media mobile su sei mesi della variazione mensile dell'occupazione nel settore non agricolo (linea verde).

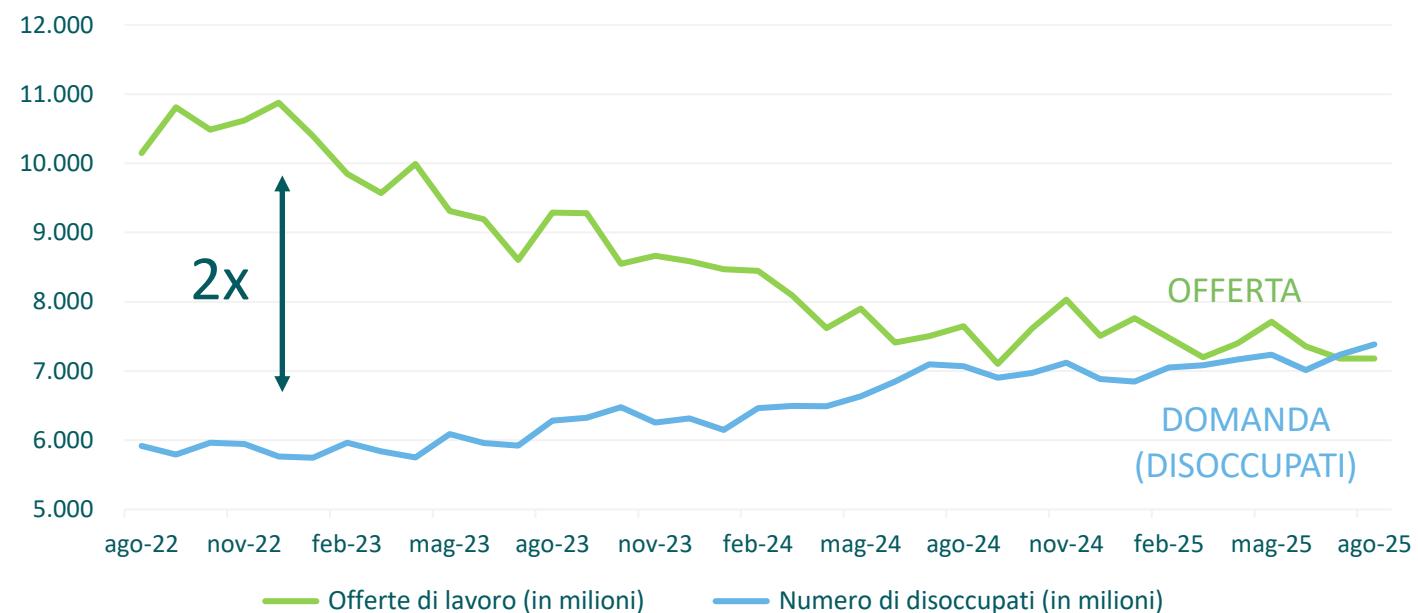
Conclusioni

- Il mercato del lavoro statunitense si è indebolito considerevolmente dal 2024, con i dati degli ultimi mesi che evidenziano un chiaro rallentamento delle assunzioni.
- Il rallentamento della crescita occupazionale e la riduzione degli investimenti fissi da parte delle aziende (l'indice ISM PMI manifatturiero è in territorio di contrazione da marzo 2025) potrebbero pesare sulla crescita economica. Nel frattempo, i dazi sulle importazioni probabilmente eserciteranno una pressione al rialzo sui prezzi per i consumatori americani, causando un rallentamento dei consumi reali.

Il valore degli investimenti è destinato ad oscillare. Questo determina il movimento al rialzo o al ribasso degli stessi e la possibilità che non si riesca a recuperare l'ammontare inizialmente investito. Le opinioni espresse nel presente documento non sono da intendersi come raccomandazioni, consigli o previsioni.

Grafico 2 | L'offerta di lavoro è inferiore alla domanda

È cambiato completamente il rapporto tra domanda e offerta di lavoro



Fonte: Bloomberg, BLS, dati a fine Agosto 2025.

Che cosa mostra questo grafico?

- Il grafico sopra mostra il numero di offerte di lavoro negli Stati Uniti e il numero di disoccupati ogni mese negli ultimi tre anni.
- Tre anni fa c'erano circa il doppio delle offerte di lavoro rispetto alle persone in cerca di occupazione.

Conclusioni

- Oggi, invece, ci sono più disoccupati che offerte di lavoro. Questo potrebbe portare non solo a un rallentamento delle assunzioni, ma anche a una crescita più contenuta dei salari.
- L'aumento dell'inflazione sui prezzi dei beni importati (dovuto ai dazi), che normalmente potrebbe spingere i lavoratori a chiedere salari più alti, potrebbe essere parzialmente compensato dal minore potere contrattuale dei lavoratori.

Contatti

📞 02 3206 551
✉️ info@manditalia.it
🌐 manditalia.it

Per essere sempre aggiornati

LinkedIn **M&G Investments Italia** per avere aggiornamenti a portata di click!

