Indici di competitività delle imprese cosmetiche in Italia

Giovanni Foresti e Sara Giusti
Research Department
Intesa Sanpaolo

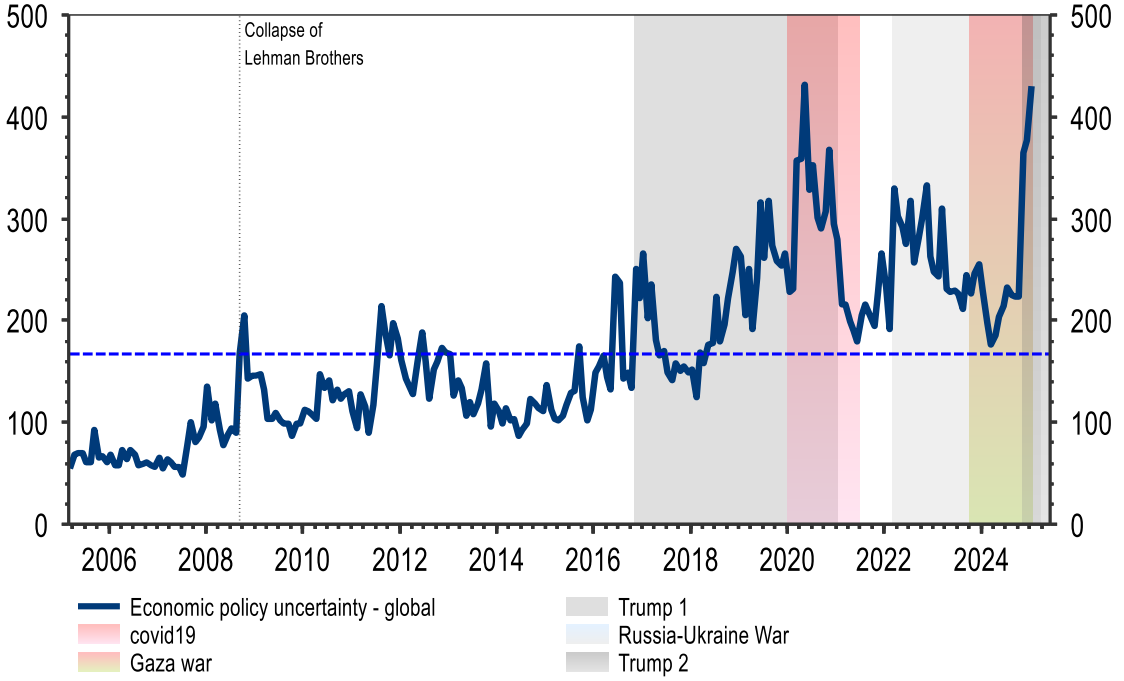
Bologna, 21 marzo 2025

Lo scenario macro in sintesi

- La discontinuità degli Stati Uniti: **tagli fiscali**, **politica commerciale**, **rinnovabili**.
- La realizzazione del programma favorirà la **crescita USA,** ma anche l'incremento del debito, e avrà **potenziali ripercussioni inflazionistiche. La campagna di deregulation** produrrà un'ondata di innovazione e aumento della produttività**.**
- **I tassi Fed scenderanno meno di quanto atteso in precedenza** (ma non si può escludere, che non si creino affatto le condizioni per tagliare i tassi).
- **Cina:** politiche di *derisking* USA e difficoltà interne limitano il potenziale di crescita.
- **Eurozona**: crescita moderata, legata alla ripresa dei consumi. Ci sono rischi per manifatturiero e politiche commerciali, in caso di non accordo sui dazi.
- Un **rapido calo dei tassi BCE al 2%** è prevedibile.
- **Italia**: crescita economica trainata dai consumi finali. Essenziale una ripresa degli investimenti (privati e pubblici).

Aumento record dell'incertezza sulle politiche economiche

Indice di incertezza delle politiche economiche

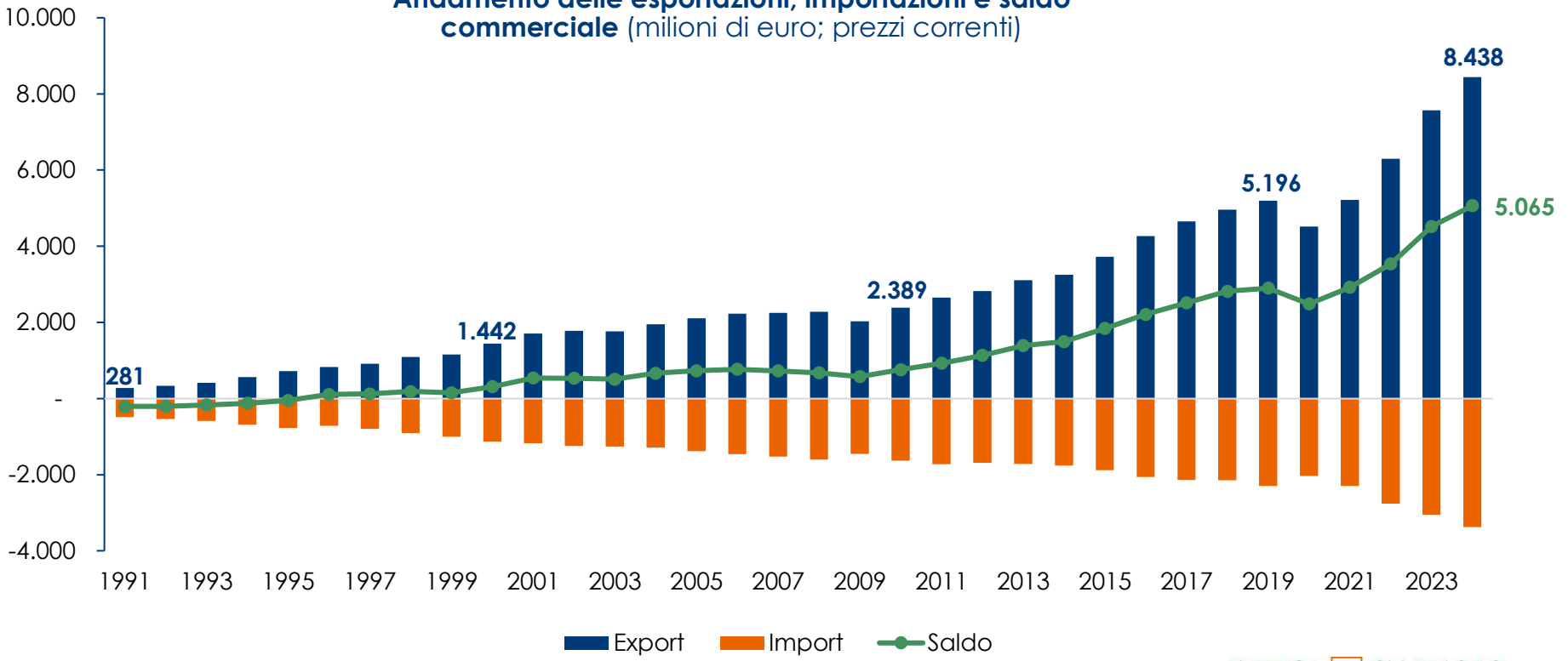


Fonte: EPU, LSEG Datastream

INTESA SANPAOLO

Cosmetica italiana: una storia di successo sui mercati internazionali

Andamento delle esportazioni, importazioni e saldo commerciale (milioni di euro; prezzi correnti)



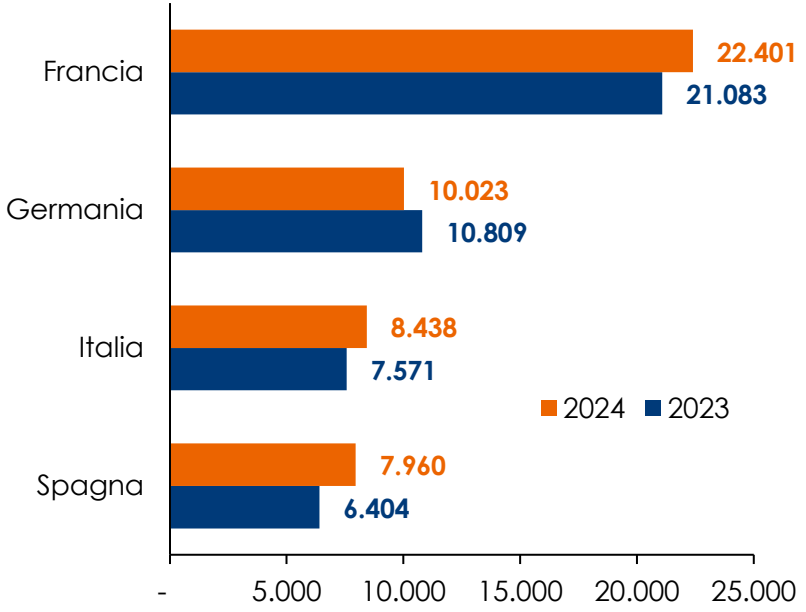
Nota: le variazioni sono calcolate in riferimento al codice ateco 20.42. Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati Eurostat

INTESA SANPAOLO

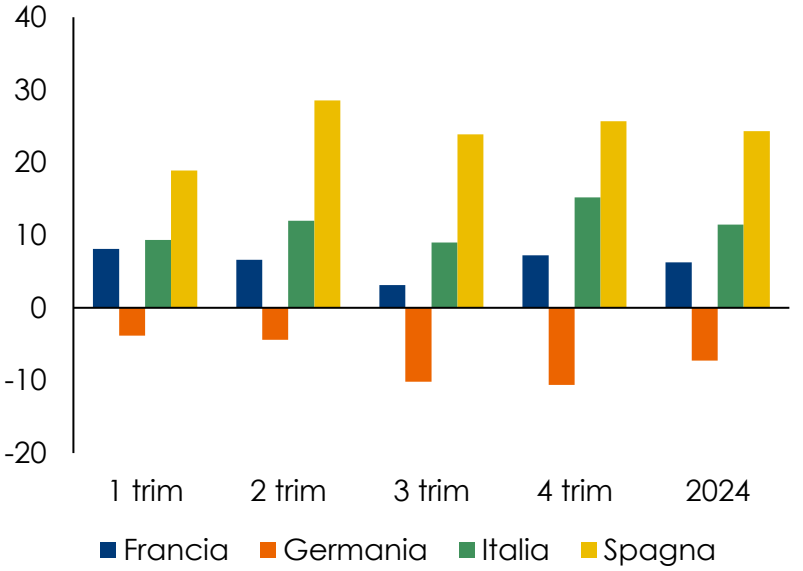
Il 2024 si conferma brillante sui mercati esteri…

- Nel 2024 le esportazioni italiane sono state pari a **8,4 miliardi di euro**, **in crescita dell'11,4%.**

Esportazioni di cosmetica per i principali player europei (milioni di euro)



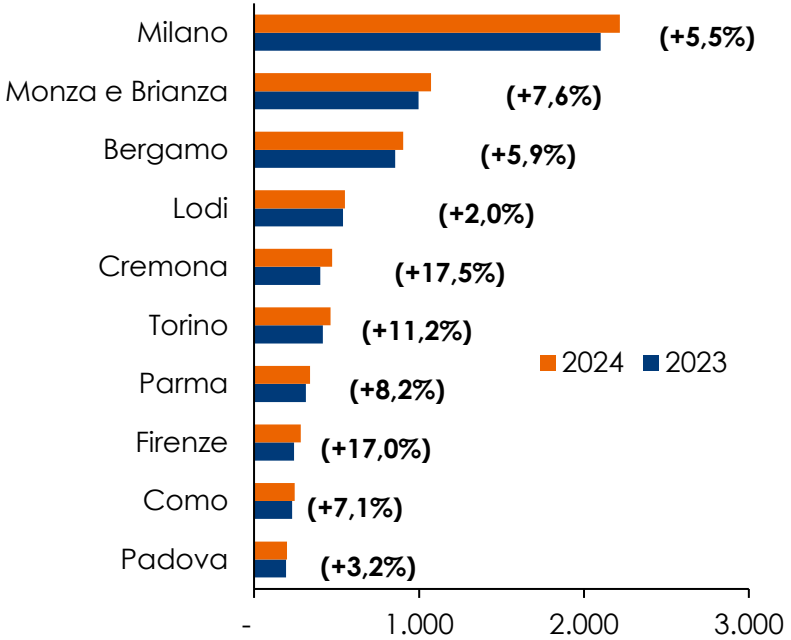
Andamento dell'export di cosmetica nel 2024 per i principali player europei (var. % tendenziali a prezzi correnti)



Nota: le variazioni sono calcolate in riferimento al codice ateco 20.42. Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati Eurostat

…grazie al traino dei territori più specializzati…

Andamento delle esportazioni di cosmetica* per provincia (milioni di euro; tra parentesi la variazione tendenziale)



Primi paesi per crescita delle esportazioni in valore nel 2024

MI: Spagna, Russia, **Stati Uniti**

MB: Cina, Russia, Germania

BG: Germania, Regno Unito Francia

LO: Polonia, Germania, Francia

CR: Germania, Francia, Belgio

TO: Francia, Portogallo, Spagna

PR: Stati Uniti, Cina, Regno Unito

FI: Germania, **Stati Uniti**, Russia

CO: Polonia, Svizzera, Germania

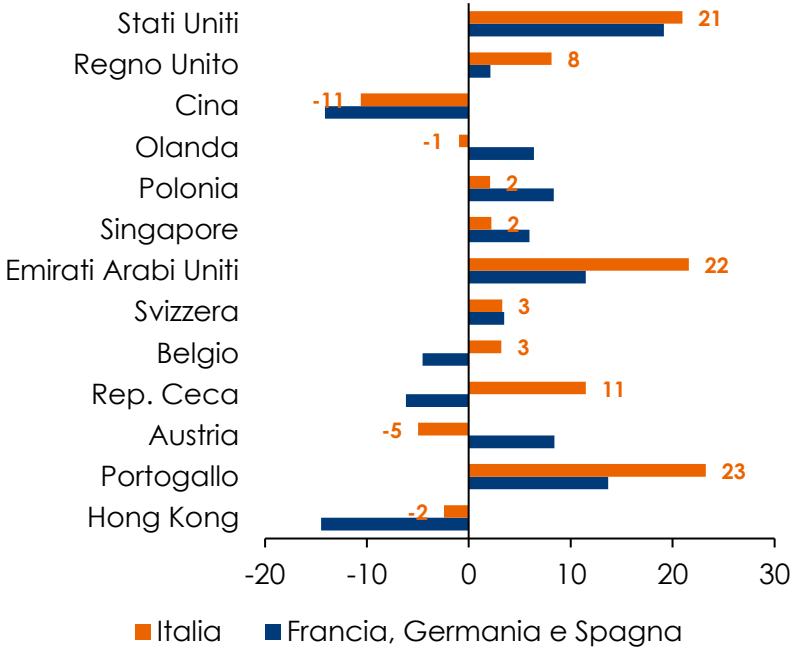
PD: Spagna, Kuwait, **Stati Uniti**

Nota: i dati si riferiscono all'ateco 20.4 che comprende anche la detergenza; sono state però considerate solo le province con un peso degli addetti della cosmetica sul totale addetti del settore di cosmetica e detergenza almeno pari al 50%; il valore minimo delle province rappresentate è pari al 57%. Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati Istat

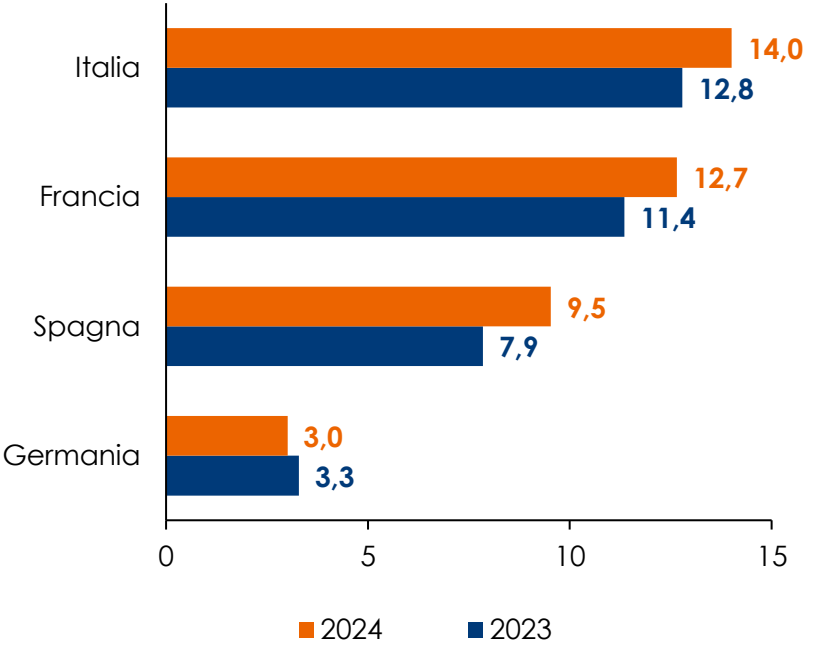
INTESA SANPAOLO

…e alla crescente affermazione negli Stati Uniti

Andamento dell'export di cosmetica nel periodo gennaio-novembre 2024 nei principali mercati di sbocco: Italia vs principali competitor europei (variazioni % tendenziali)



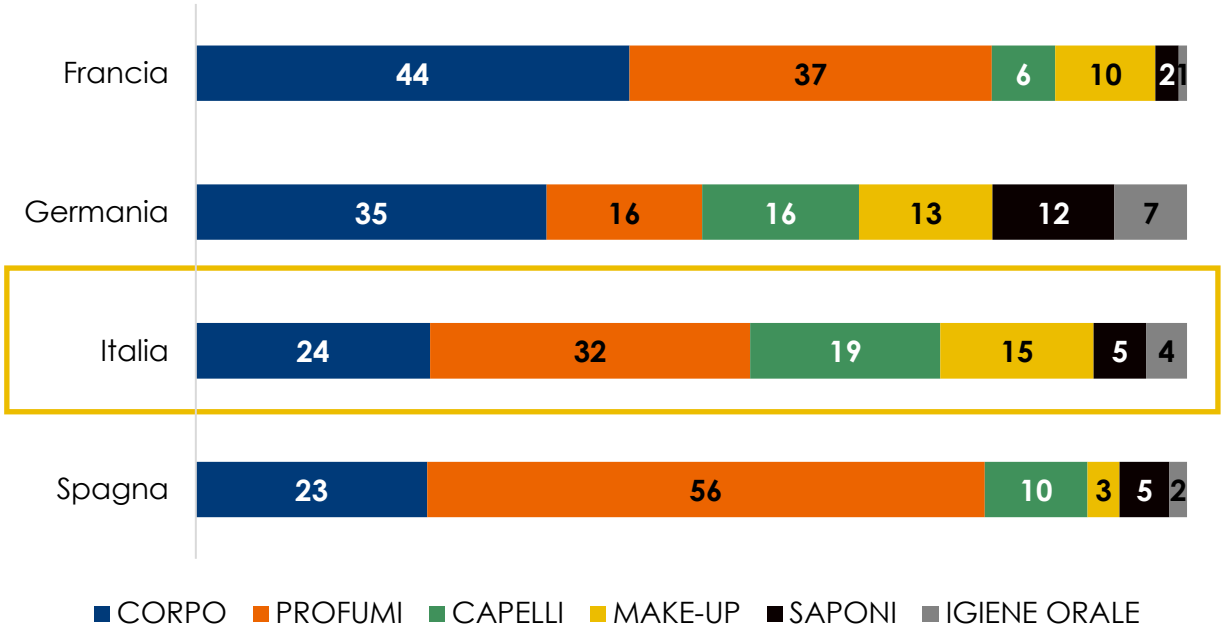
Peso dell'export verso gli Stati Uniti nel periodo gennaio-novembre (%)



Nota: i mercati di sbocco sono in ordine decrescente dei principali mercati di sbocco dei paesi analizzati; non sono rappresentati gli andamenti verso i mercati analizzati. Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati Eurostat

I punti di forza della cosmetica italiana:
1. Possiamo far leva su una buona diversificazione…

Composizione delle esportazioni per comparto nel 2024 (gen-nov; %)

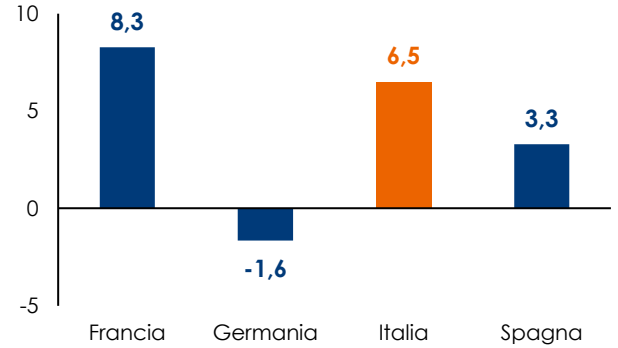


Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati Eurostat

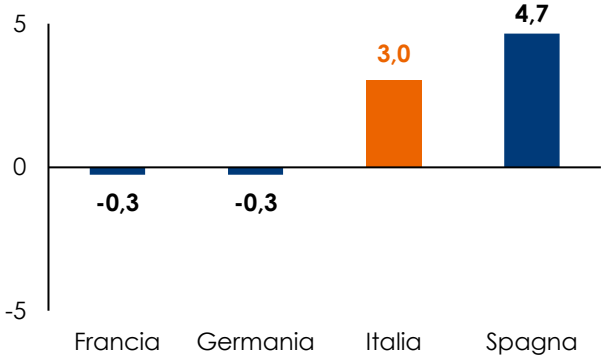
…e quote di mercato elevate e in crescita

Andamento dell'export di cosmetica nel periodo gennaio-novembre 2024 (var. % tendenziale; tra parentesi è indicata la quota dell'Italia sul totale export UE27 nel 2023 e 2024))

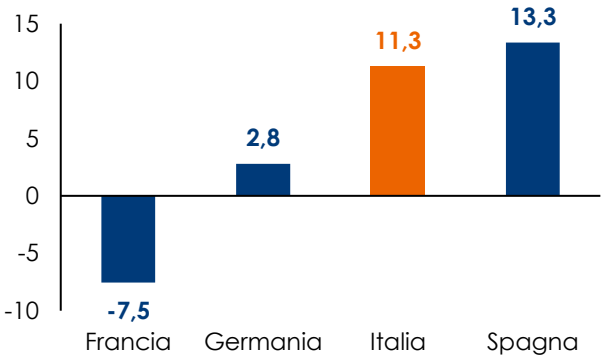
Capelli (15,8%; 16,2%)



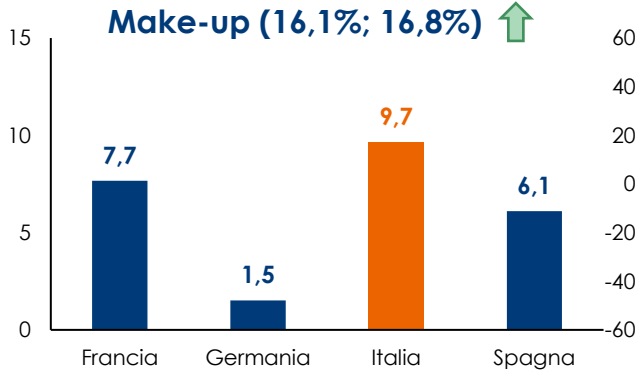
Corpo (7,3%; 7,4%)



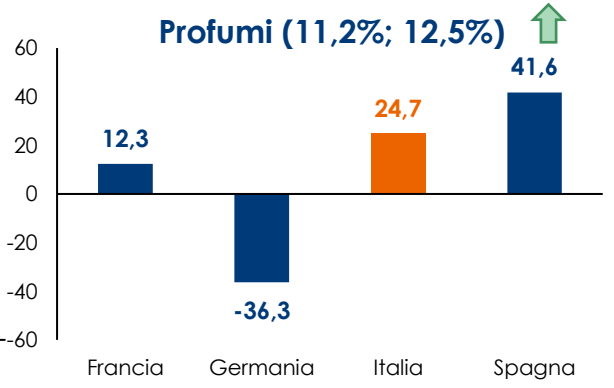
Igiene orale (9,4%; 10,0%)



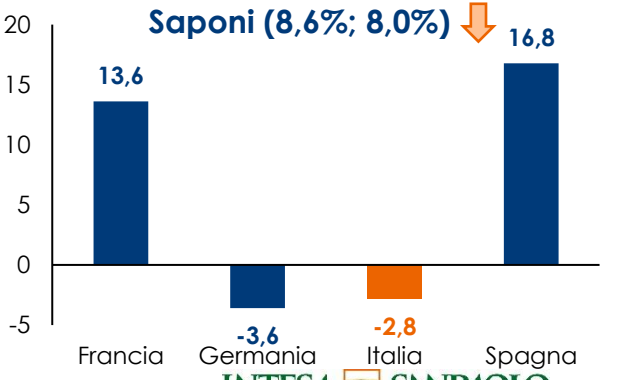
Make-up (16,1%; 16,8%)



Profumi (11,2%; 12,5%)



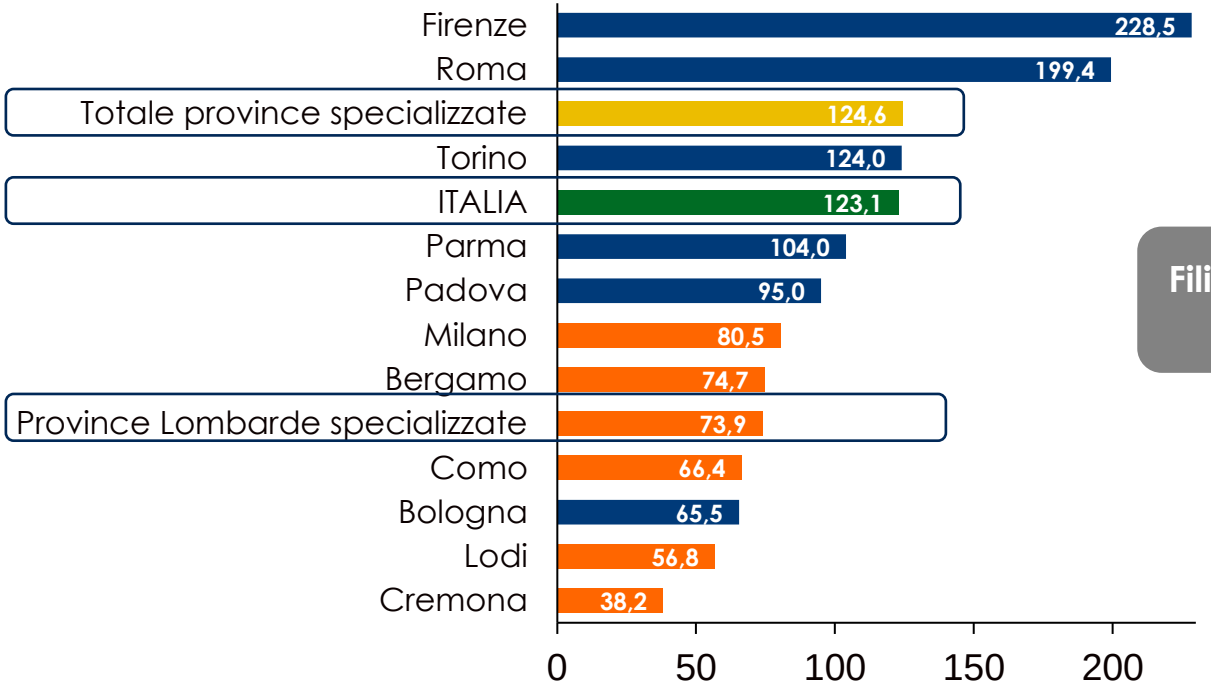
Saponi (8,6%; 8,0%)



Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati Eurostat

2. La centralità delle filiere di fornitura, particolarmente di prossimità in Lombardia…

Distanze medie degli acquisti effettuati dalle aziende della cosmetica-produzione nelle province specializzate (Km; ponderati per valore transazioni)



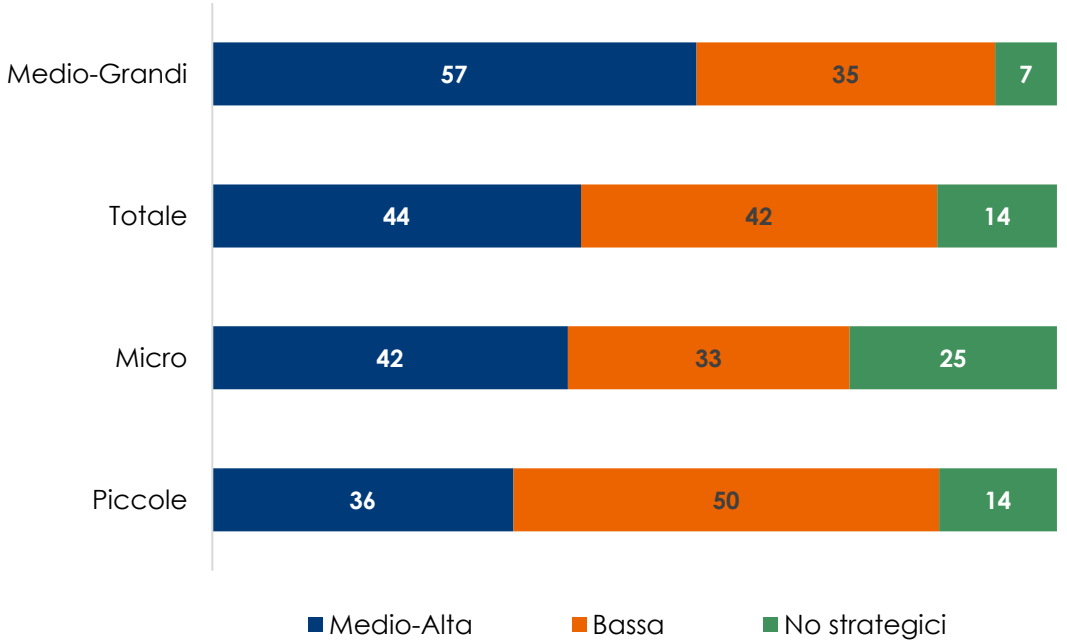
Filiera pelle: 118 km
Tessile: 108 km

Fonte: ISID (Intesa Sanpaolo Integrated Database)

INTESA SANPAOLO

…e basate su relazioni strategiche

La composizione del campione per classe di strategicità delle forniture* (%)

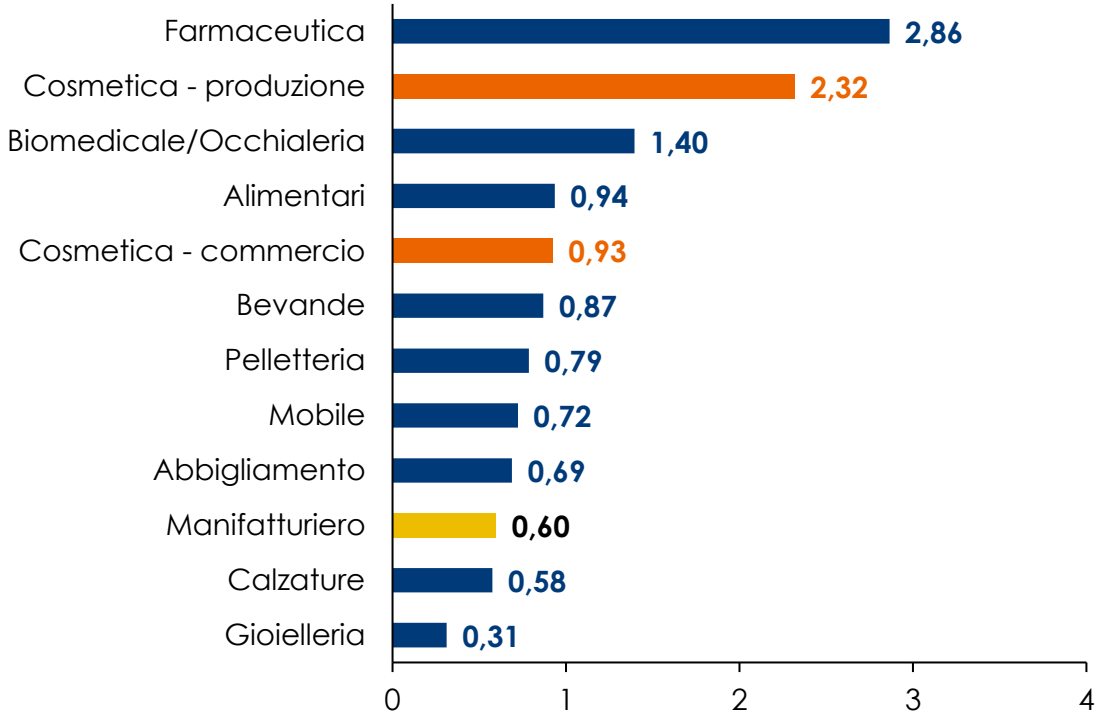


Nota. Le relazioni tra imprese sono state distinte in 3 classi di strategicità: la classe «No strategici» comprende le imprese che presentano un peso dei fornitori strategici in termini di importo pari al massimo al 5% del totale, mentre le altre classi sono state distinte in due in base alla mediana. Fonte: Intesa Sanpaolo Integrated Database

INTESA SANPAOLO

3. Elevata incidenza degli investimenti immateriali

Media 2021-'23 dell'incidenza delle immobilizzazioni immateriali su attivo per settore (mediane; %)

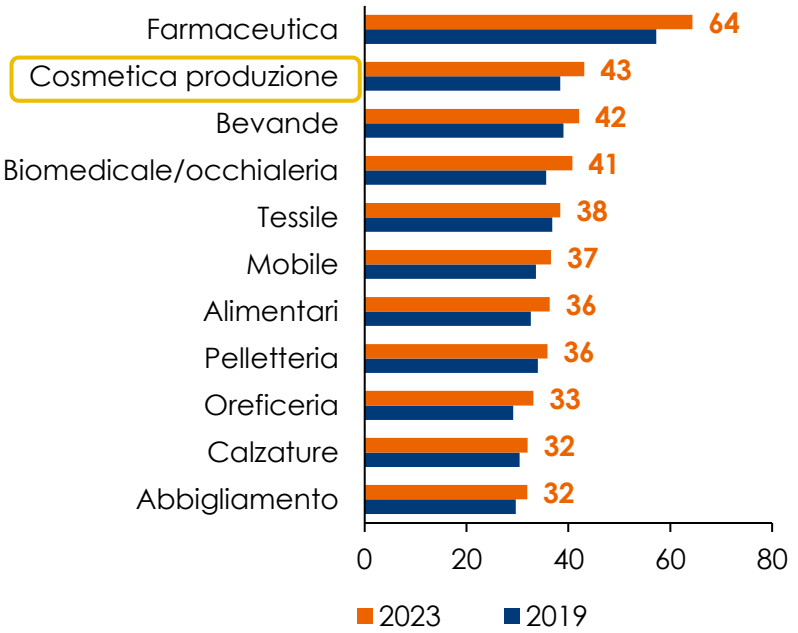


Fonte: ISID (Intesa Sanpaolo Integrated Database)

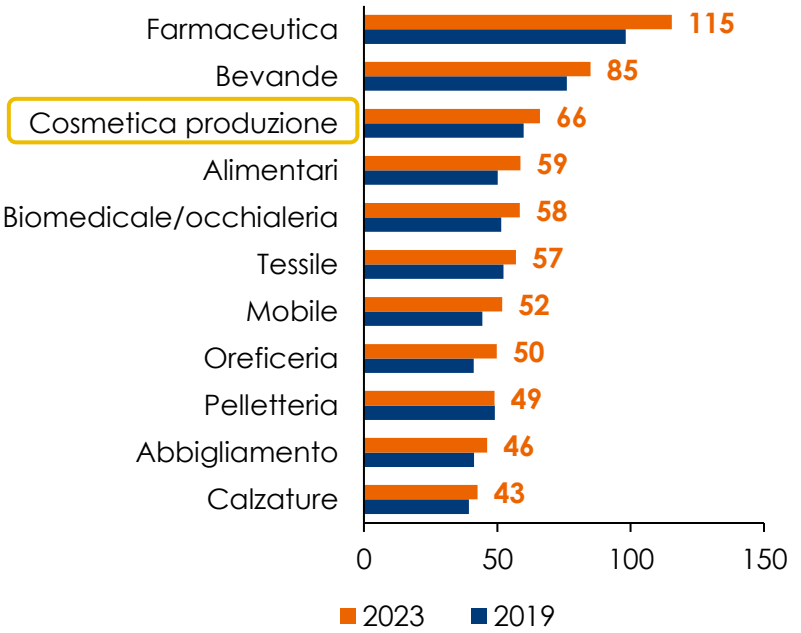
INTESA SANPAOLO

4. La centralità del capitale umano

Costo del lavoro per addetto
(mediane; migliaia di euro)



Valore aggiunto per addetto
(mediane; migliaia di euro)

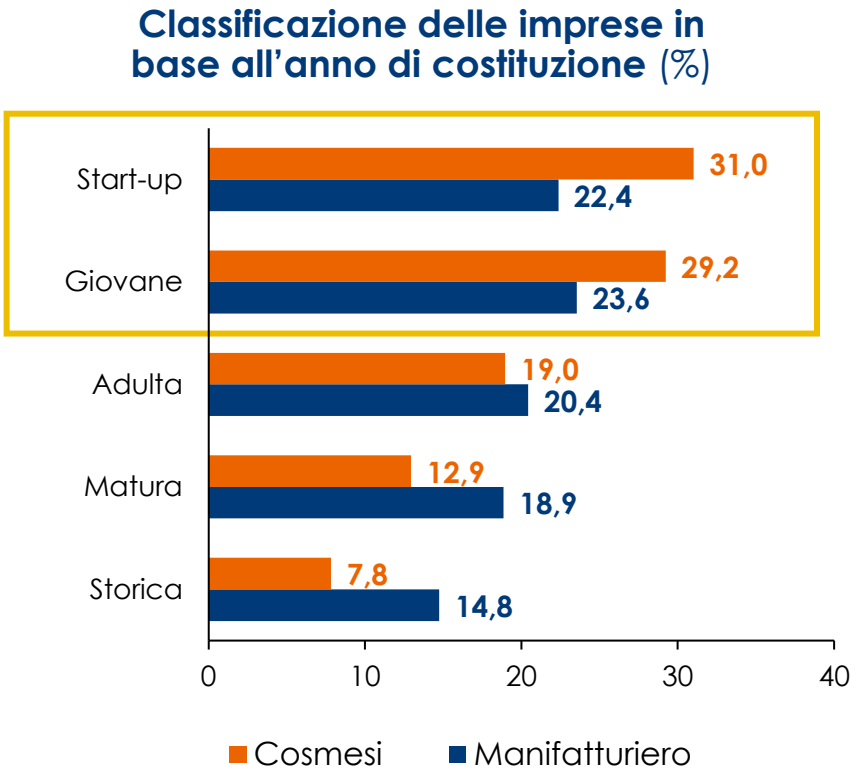


Nota: 319 imprese di produzione di cosmetica a confronto con altri settori italiani specializzati in beni di consumo.

Fonte: ISID (Intesa Sanpaolo Integrated Database)

INTESA SANPAOLO

5. Alta diffusione di imprese di recente costituzione…

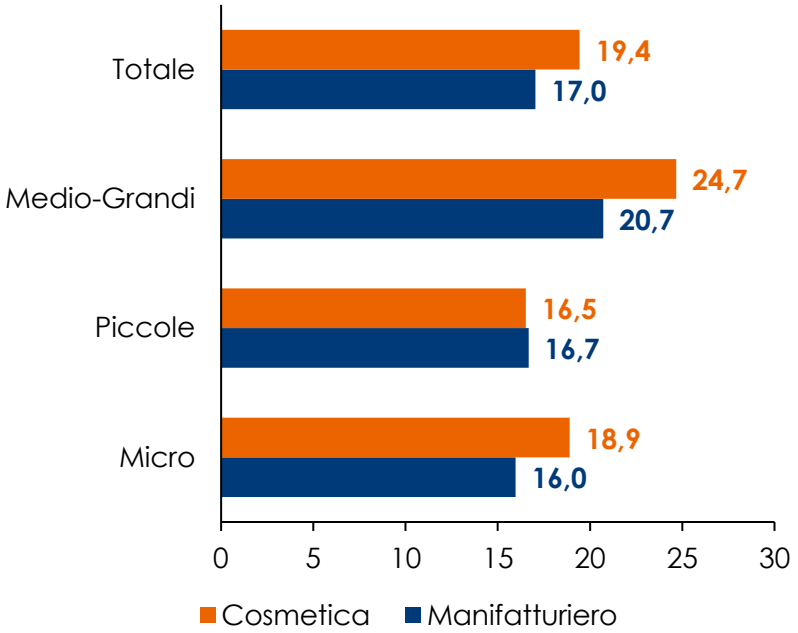


Nota: sono state considerate Storiche le imprese costituite prima del 1980, Mature quelle costituite tra il 1980 e il 1989, Adulte quelle costituite tra il 1990 e il 1999, Giovani quelle costituite tra il 2000 e il 2009, Start-up quelle costituite dopo il 2010.

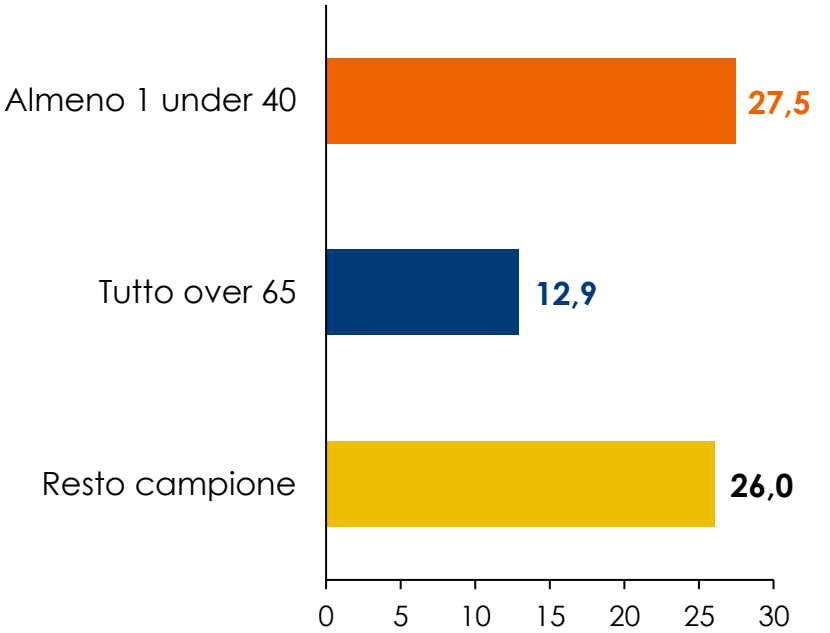
Fonte: ISID (Intesa Sanpaolo Integrated Database)

…che possono contare su una presenza maggiore di giovani nel board

Quota di imprese con almeno 1 under 40 nel board (2023; %)



Variazione del fatturato 2019-2023 (mediana; %)



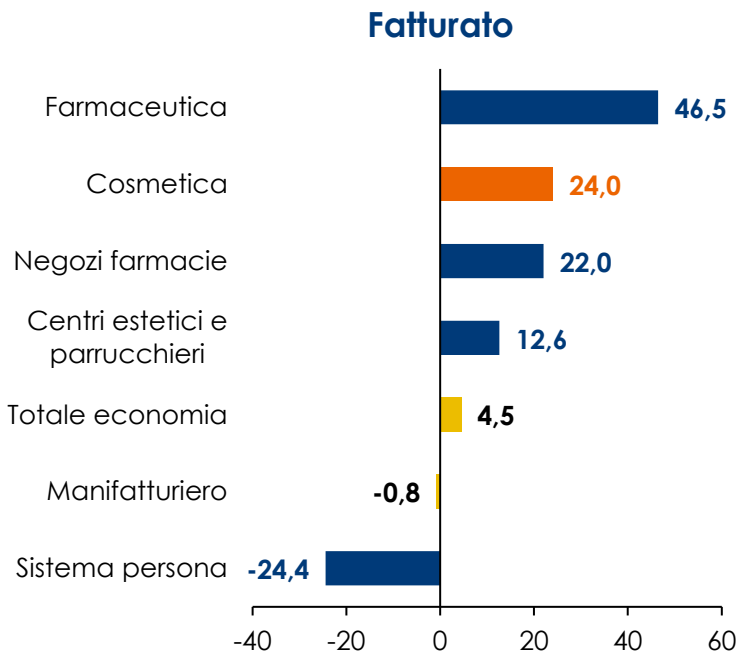
Nota: il campione di imprese per le quali si dispone dell'informazione del board è pari a 319 imprese di cosmetica e 52.082 imprese del resto del manifatturiero. Fonte: ISID (Intesa Sanpaolo Integrated Database)

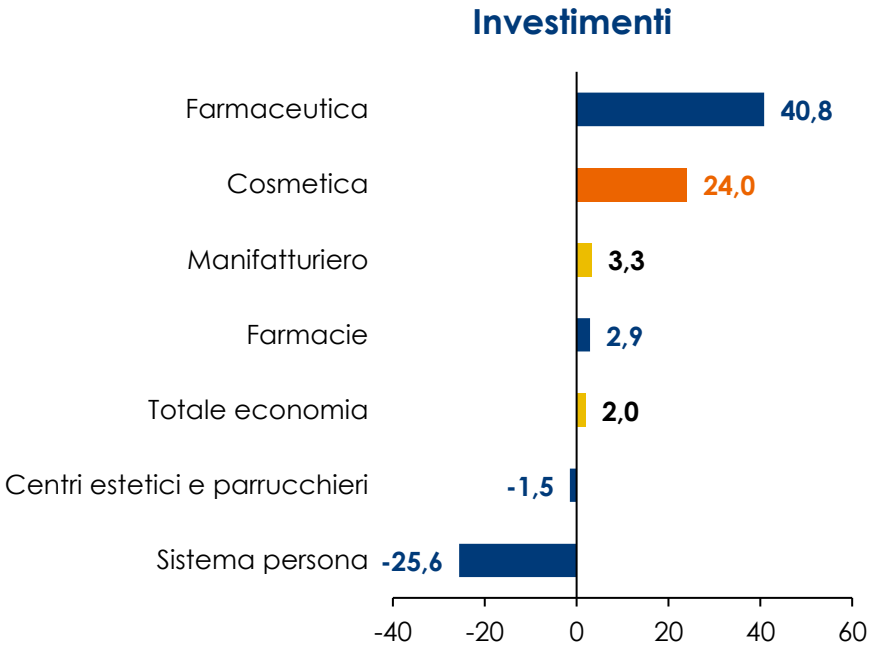
INTESA SANPAOLO

Le prospettive: ottimismo su crescita e investimenti…

Evoluzione stimata e attesa di fatturato e investimenti nel 2025 a prezzi correnti

(saldo tra giudizi di fatturato e investimenti in aumento e in calo in % del totale)



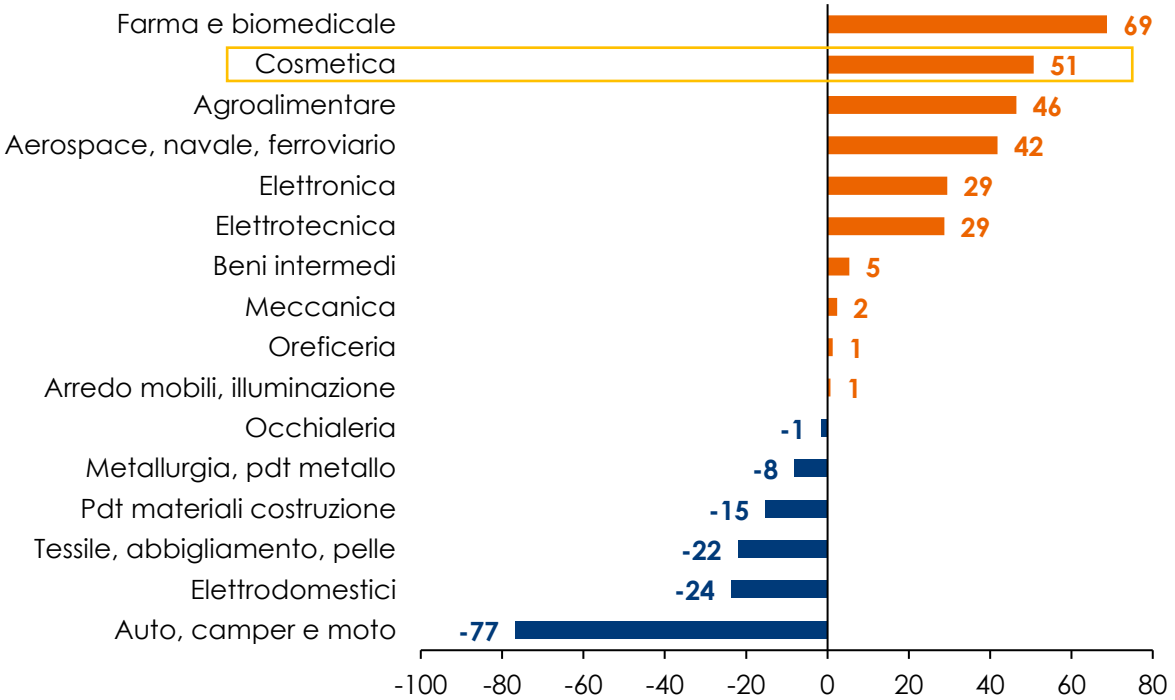


Fonte: XX indagine Intesa Sanpaolo sul sentiment delle imprese rilevato dai colleghi gestori, novembre-dicembre 2024

…anche grazie alla spinta delle esportazioni

Evoluzione attesa delle esportazioni nel 2025

(saldo di risposte «aumento» e «calo», al netto dei «non so»)

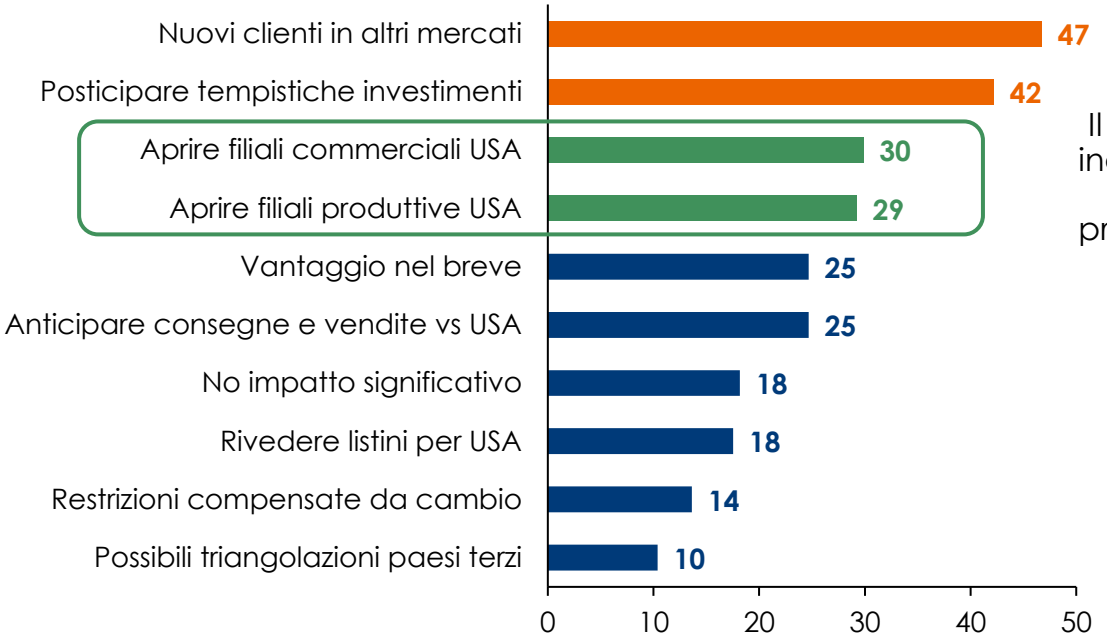


Fonte: indagine Intesa Sanpaolo sui colleghi a supporto dei processi di internazionalizzazione delle imprese – edizione dicembre 2024

INTESA SANPAOLO

Quali reazioni alla minaccia dazi USA?

In considerazione dell'esito delle elezioni americane e della possibilità di inasprimento di dazi sulle importazioni dall'Europa, come si stanno muovendo le imprese che esportano negli USA? (possibili più risposte; netto «non so»)



Il **46% dei rispondenti** ha indicato **l'apertura di una filiale** commerciale o produttiva **negli Stati Uniti**

Nota: il peso del mercato americano per la cosmetica italiana è salito al 14% nel 2024, dal 12,8% del 2023.
Fonte: indagine Intesa Sanpaolo Internazionalizzazione – edizione dicembre 2024

INTESA SANPAOLO

In quali mercati cercare nuove opportunità di crescita?

Principali motivi di rilevanza dei mercati per l'export imprese italiane

(%; possibili più risposte; netto «non so»)

	Prospettive di crescita	Dimensione mercato	Bassa concorrenza	Poca burocrazia	Consumatori alto spendenti	Non puntano su questo mercato
India	60,1	47,9	0,6	5,5	4,3	5,5
ASEAN	59,2	15,2	2,4	6,4	8,0	16,8
Medio Oriente	58,2	12,1	1,2	3,0	51,5	1,8
Nord Africa	51,4	16,4	17,9	3,6	3,6	16,4
Paesi Est Europa	46,9	11,5	10,0	16,9	3,8	16,2
Turchia	46,3	11,9	9,0	10,4	4,5	22,4
Sud America	35,1	22,9	10,7	5,3	2,3	26,7
Stati Uniti e Canada	34,6	54,9	1,2	1,9	32,7	6,2
Sud Corea	33,6	11,8	2,7	0,9	24,5	31,8
Cina e Hong Kong	30,5	58,7	0,0	3,0	15,0	12,6
Europa Occidentale	25,7	37,5	1,4	3,5	25,0	18,8
Resto Africa	20,2	15,2	14,1	2,0	1,0	52,5

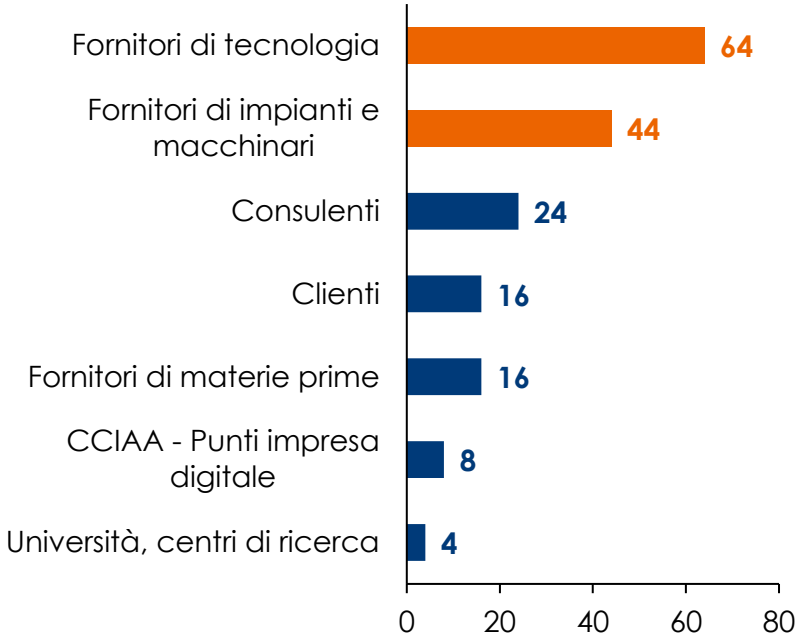
Nota: le celle con sfondo evidenziano le percentuali più elevate per ogni motivazione
Fonte: indagine Intesa Sanpaolo Internazionalizzazione – edizione dicembre 2024

INTESA SANPAOLO

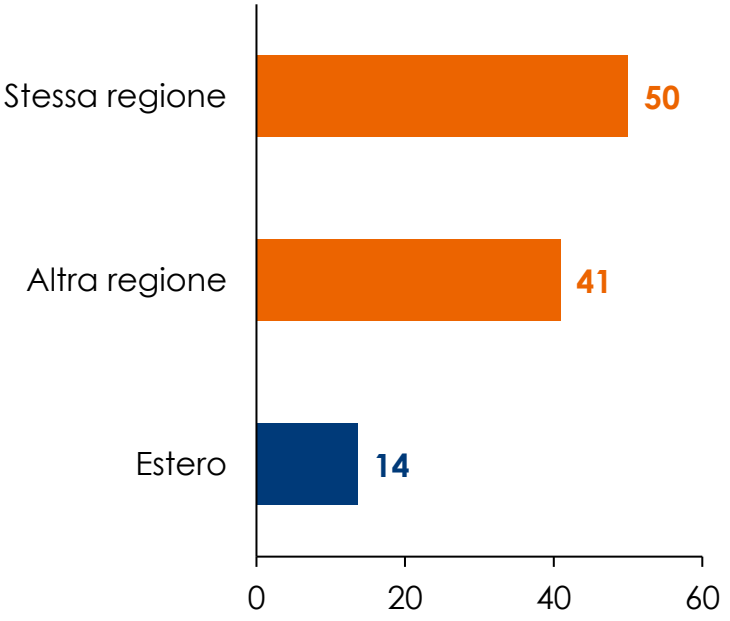
Cosa sappiamo degli investimenti 4.0 e 5.0? Fornitori di tecnologie e macchinari i principali partner

Imprese cosmetica: principali interlocutori nel processo di adozione delle tecnologie 4.0 (in % imprese 4.0; possibili più risposte)

Tipologia



Localizzazione



Fonte: indagine Intesa Sanpaolo sul «Trasferimento tecnologico» (condotta nel mese di gennaio-febbraio 2025 con la partecipazione di 37 imprese del settore cosmetico)

INTESA SANPAOLO

Molteplici obiettivi raggiunti grazie al 4.0: ai primi posti automazione e monitoraggio processi

Imprese cosmetica: principali obiettivi raggiunti con l'adozione di tecnologie 4.0

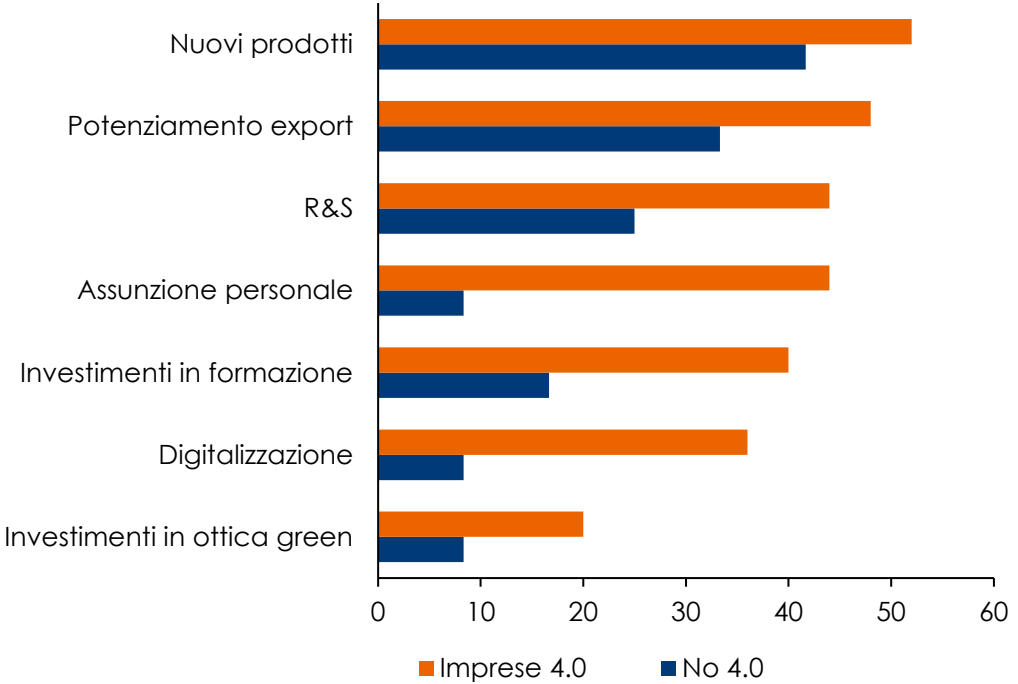
(in % imprese 4.0; possibili più risposte)

Fonte: indagine Intesa Sanpaolo sul «Trasferimento tecnologico» (condotta nel mese di gennaio-febbraio 2025 con la partecipazione di 37 imprese del settore cosmetico)

INTESA SANPAOLO

Quali investimenti nel prossimo triennio?

Imprese cosmetica: quali saranno le principali strategie adottate dalla sua impresa nel prossimo triennio (possibili più risposte; %)



Fonte: indagine Intesa Sanpaolo sul «Trasferimento tecnologico» (condotta nel mese di gennaio-febbraio 2025 con la partecipazione di 37 imprese del settore cosmetico)

INTESA SANPAOLO

Importanti comunicazioni

Gli economisti che hanno redatto il presente documento dichiarano che le opinioni, previsioni o stime contenute nel documento stesso sono il risultato di un autonomo e soggettivo apprezzamento dei dati, degli elementi e delle informazioni acquisite e che nessuna parte del proprio compenso è stata, è o sarà, direttamente o indirettamente, collegata alle opinioni espresse.

La presente pubblicazione è stata redatta da Intesa Sanpaolo S.p.A. Le informazioni qui contenute sono state ricavate da fonti ritenute da Intesa Sanpaolo S.p.A. affidabili, ma non sono necessariamente complete, e l'accuratezza delle stesse non può essere in alcun modo garantita. La presente pubblicazione viene a Voi fornita per meri fini di informazione ed illustrazione, ed a titolo meramente indicativo, non costituendo pertanto la stessa in alcun modo una proposta di conclusione di contratto o una sollecitazione all'acquisto o alla vendita di qualsiasi strumento finanziario. Il documento può essere riprodotto in tutto o in parte solo citando il nome Intesa Sanpaolo S.p.A.

La presente pubblicazione non si propone di sostituire il giudizio personale dei soggetti ai quali si rivolge. Intesa Sanpaolo S.p.A. e le rispettive controllate e/o qualsiasi altro soggetto ad esse collegato hanno la facoltà di agire in base a/ovvero di servirsi di qualsiasi materiale sopra esposto e/o di qualsiasi informazione a cui tale materiale si ispira prima che lo stesso venga pubblicato e messo a disposizione della clientela.

Comunicazione dei potenziali conflitti di interesse

Intesa Sanpaolo S.p.A. e le altre società del Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo (di seguito anche solo "Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo") si sono dotate del "Modello di organizzazione, gestione e controllo ai sensi del Decreto Legislativo 8 giugno 2001, n. 231" (disponibile sul sito internet di Intesa Sanpaolo, all'indirizzo: https://group.intesasanpaolo.com/it/governance/dlgs-231-2001) che, in conformità alle normative italiane vigenti ed alle migliori pratiche internazionali, include, tra le altre, misure organizzative e procedurali per la gestione delle informazioni privilegiate e dei conflitti di interesse, ivi compresi adeguati meccanismi di separatezza organizzativa, noti come Barriere informative, atti a prevenire un utilizzo illecito di dette informazioni nonché a evitare che gli eventuali conflitti di interesse che possono insorgere, vista la vasta gamma di attività svolte dal Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo, incidano negativamente sugli interessi della clientela.

In particolare, l'esplicitazione degli interessi e le misure poste in essere per la gestione dei conflitti di interesse – facendo riferimento a quanto prescritto dagli articoli 5 e 6 del Regolamento Delegato (UE) 2016/958 della Commissione, del 9 marzo 2016, che integra il Regolamento (UE) n. 596/2014 del Parlamento europeo e del Consiglio per quanto riguarda le norme tecniche di regolamentazione sulle disposizioni tecniche per la corretta presentazione delle raccomandazioni in materia di investimenti o altre informazioni che raccomandano o consigliano una strategia di investimento e per la comunicazione di interessi particolari o la segnalazione di conflitti di interesse e successive modifiche ed integrazioni, dal FINRA Rule 2241, così come dal FCA Conduct of Business Sourcebook regole COBS 12.4 – tra il Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo e gli Emittenti di strumenti finanziari, e le loro società del gruppo, nelle raccomandazioni prodotte dagli analisti di Intesa Sanpaolo S.p.A. sono disponibili nelle "Regole per Studi e Ricerche" e nell'estratto del "Modello aziendale per la gestione delle informazioni privilegiate e dei conflitti di interesse", pubblicato sul sito internet di Intesa Sanpaolo S.p.A all'indirizzo https://group.intesasanpaolo.com/it/research/RegulatoryDisclosures. Tale documentazione è disponibile per il destinatario dello studio anche previa richiesta scritta al Servizio Conflitti di interesse, Informazioni privilegiate ed altri presidi di Intesa Sanpaolo S.p.A., Via Hoepli, 10 – 20121 Milano – Italia.

Inoltre, in conformità con i suddetti regolamenti, le disclosure sugli interessi e sui conflitti di interesse del Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo sono disponibili all'indirizzo https://group.intesasanpaolo.com/it/research/RegulatoryDisclosures/archivio-dei-conflitti-di-interesse ed aggiornate almeno al giorno prima della data di pubblicazione del presente studio. Si evidenzia che le disclosure sono disponibili per il destinatario dello studio anche previa richiesta scritta a Intesa Sanpaolo S.p.A. – Industry & Banking Research, Via Romagnosi, 5 - 20121 Milano - Italia.

A cura di:
Giovanni Foresti, Sara Giusti, Research Department, Intesa Sanpaolo