

INTESA  SANPAOLO

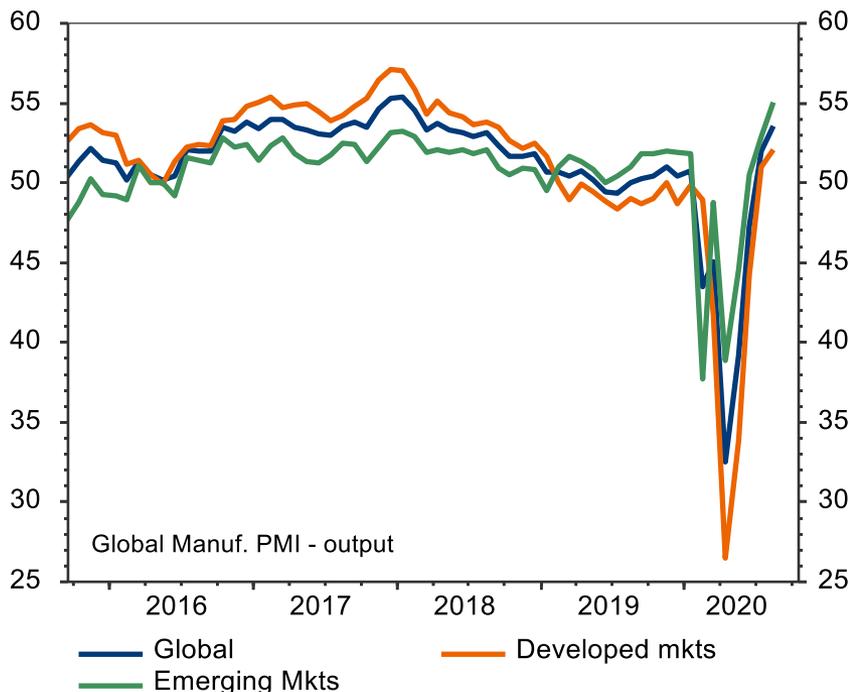
La cosmetica italiana in tempi di Covid

Giovanni Foresti
Direzione Studi e Ricerche

Milano, 29 settembre 2020

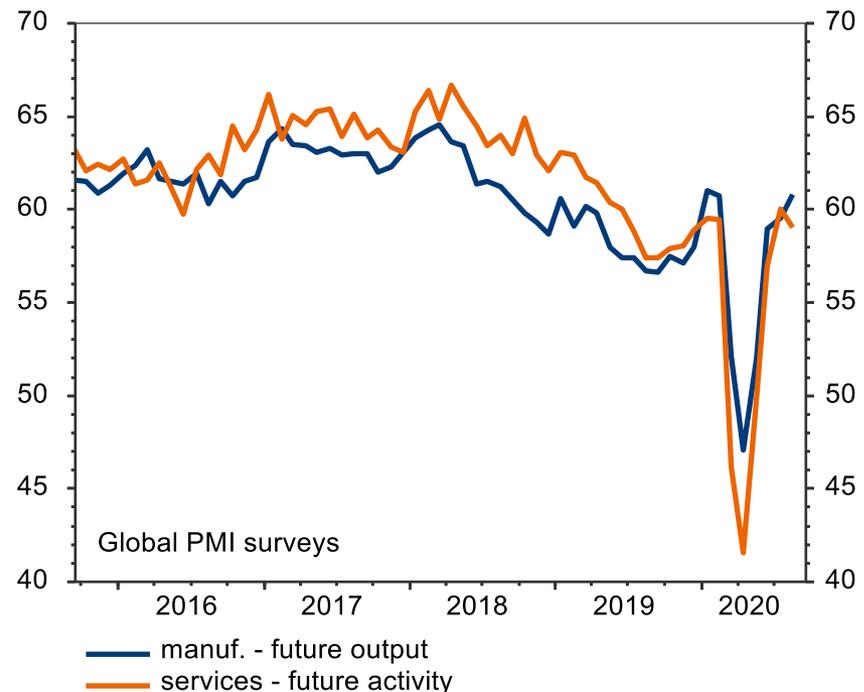
Segnali di ripresa dai PMI globali. Il rimbalzo è però parziale e disomogeneo

I PMI sono rimbalzati fra maggio e agosto



Fonte: IHS Markit

Più ottimismo sull'andamento dell'attività

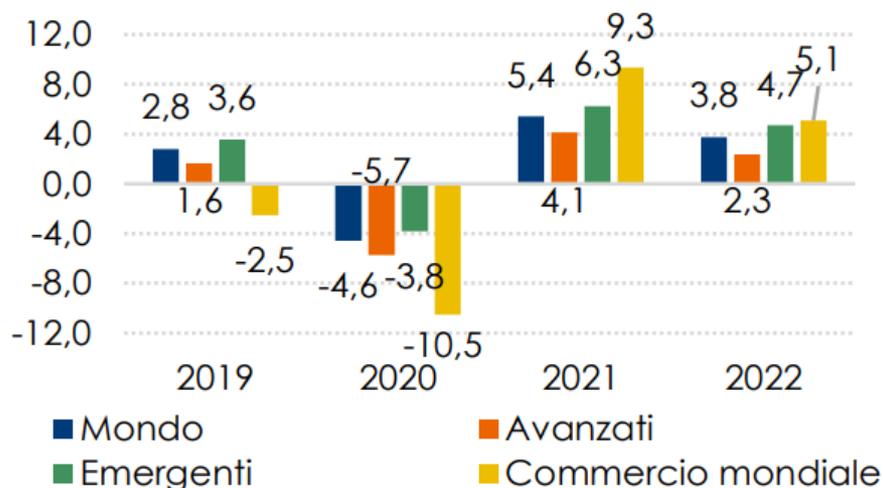


Fonte: IHS Markit

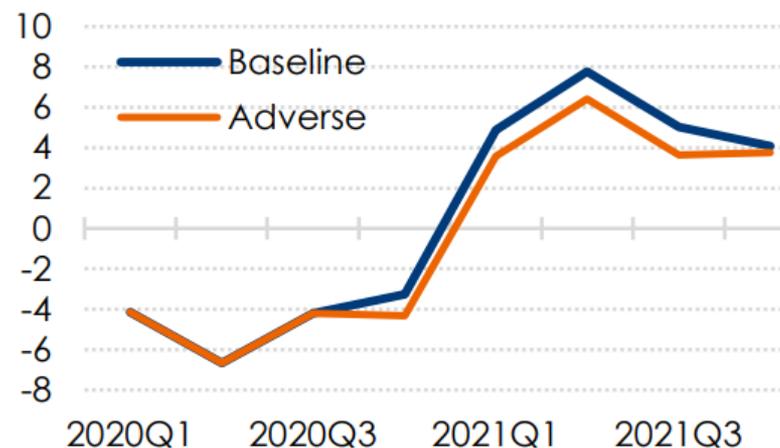
Nel 2021 ripresa parziale per i paesi avanzati. Rischi prevalentemente verso il basso

- Nell'area dell'euro previsto un calo del PIL dell'8,2% quest'anno e un recupero del 5,9% nel 2021. Perdita di reddito, calo della domanda, maggiore incertezza e blocco dei consumi aggregativi impediscono una rapida normalizzazione.
- Nello scenario avverso la crescita media mondiale si riduce di 0,3% nel 2020 e di 1,2% nel 2021. La 2° ondata dovrebbe avere minori impatti perché: (1) alcuni settori lavorano già a bassa intensità, (2) la preparazione di governi e popolazione è maggiore.

Crescita del PIL mondiale (var. % a/a)



Andamento del Pil mondiale nello scenario avverso (var. % a/a)

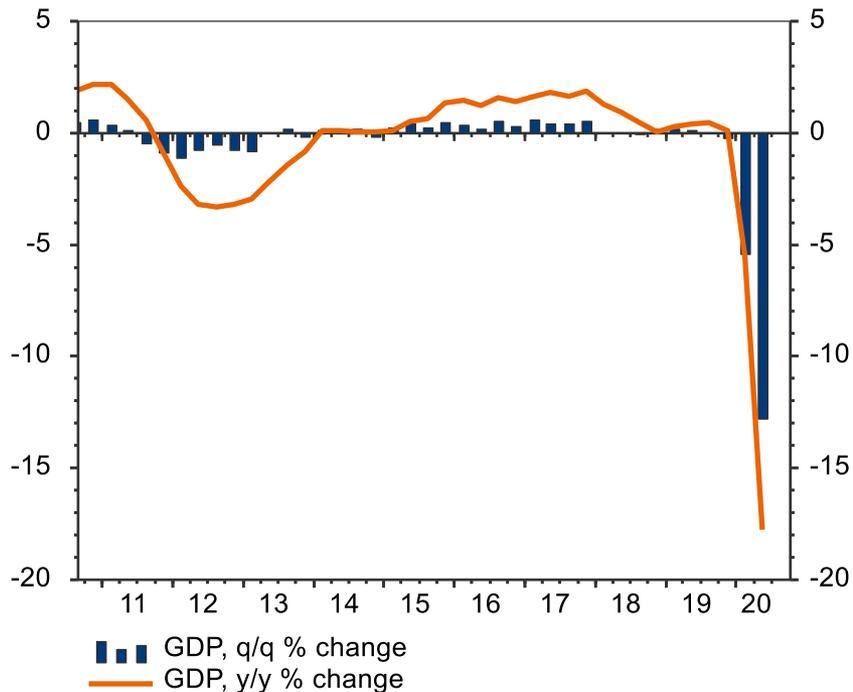


Nota: aggregati in US\$ a prezzi costanti e cambio PPP, tranne che per commercio mondiale (dollari correnti). Fonte: IHS Markit

Italia: PIL in calo di -12,8% t/t nel 2° trimestre

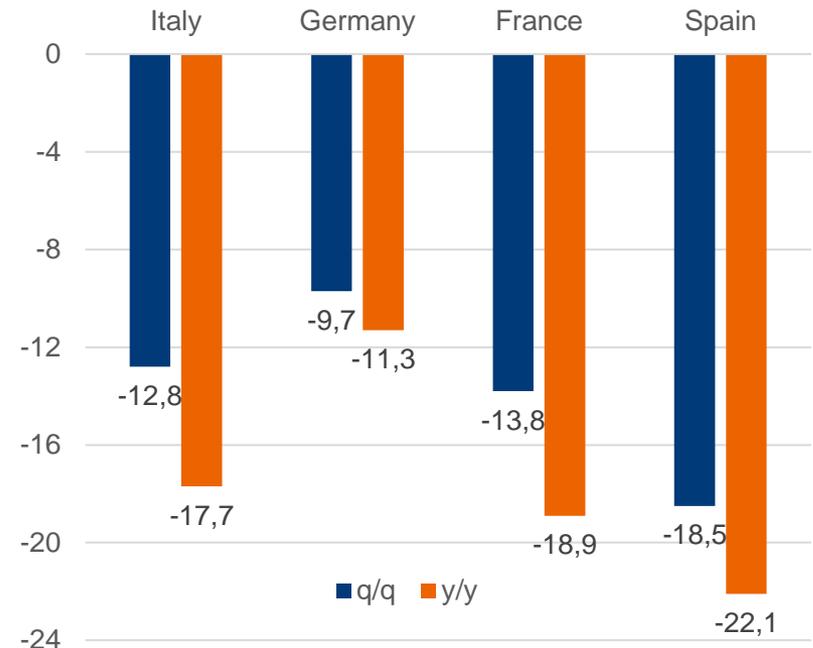
Il PIL è calato di -12,8% t/t nel 2° trimestre (minimo storico), dopo il -5,5% t/t dei primi tre mesi. Nel semestre, la contrazione dell'attività economica è stata diffusa a tutti i settori e a tutte le componenti di domanda.

Si amplia la contrazione del PIL nel 2° trimestre ...



Fonte: Istat

... ma la flessione è meno severa che in Francia e Spagna

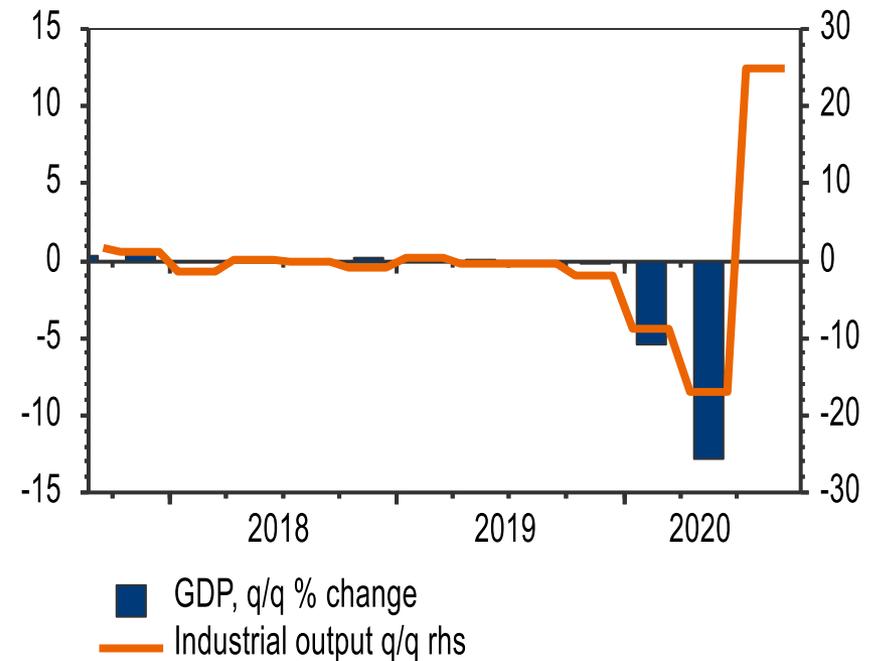
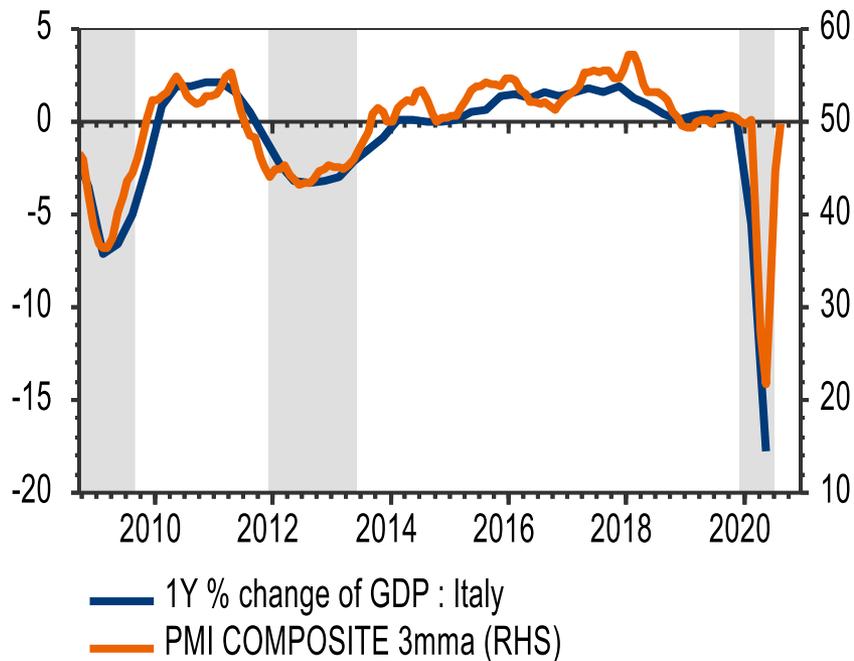


Fonte: Eurostat

Un rimbalzo (vicino a +10% t/t) è atteso nel 3° trimestre ⁴

Sia gli indici di fiducia ...

... che i dati di produzione indicano un rimbalzo nel trimestre in corso



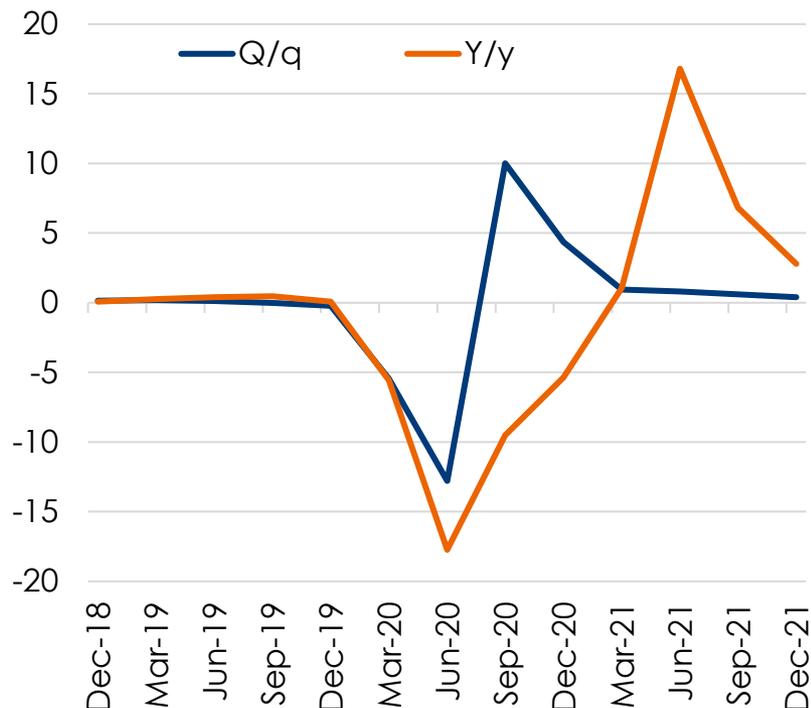
Fonte: Markit, Istat

Fonte: Istat, elaborazioni Intesa Sanpaolo

Recupero solo parziale nel 2021

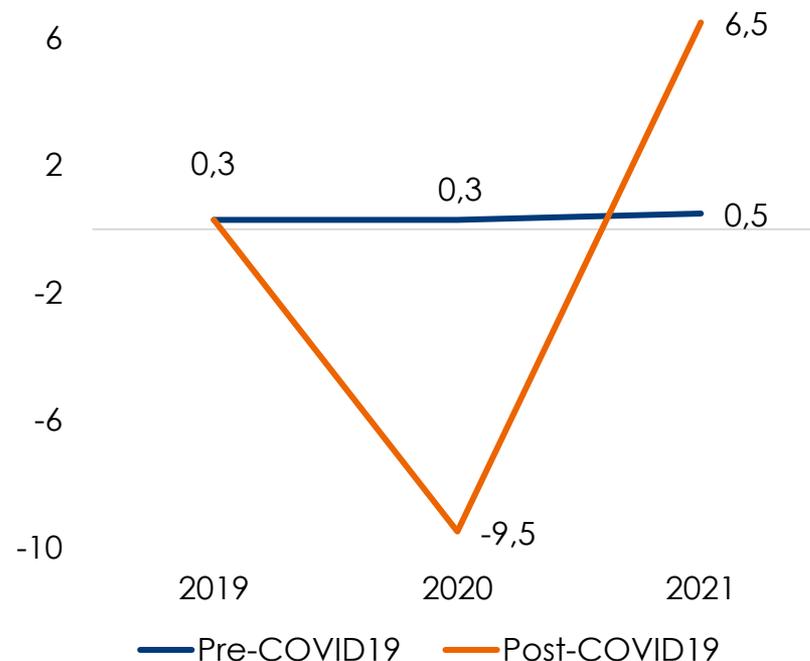
Il nostro scenario centrale vede un PIL in calo di **-9,5%** quest'anno e un recupero di **+6,5%** l'anno prossimo. Il rimbalzo tiene conto degli effetti dei provvedimenti del **Governo**. Le previsioni sono soggette ad ampi **rischi**, specie sul 2021.

Variazioni % attese t/t e a/a del PIL nel 2020-21



Fonte: previsioni Intesa Sanpaolo

Variazioni % medie annue del PIL: previsioni pre- e post-COVID-19



Fonte: previsioni Intesa Sanpaolo

Le opportunità post-COVID per la cosmetica italiana

Maggiore attenzione ai temi legati alla salute, alla sicurezza, al benessere e all'ambiente domestico (78% Millennials e Gen Z sceglie cosmetici italiani per qualità e sicurezza; dal 61% 2019)



La spinta dalla transizione in chiave green (50% dei Millennials e Gen Z disposti a pagare di più prodotti naturali o eco-friendly)

Digitalizzazione e automazione, anche per più sicurezza e limitare i rischi sanitari (smart working per il 64,8% delle imprese; 81% consumatori nel mondo ha acquistato online cosmetici negli ultimi 12 mesi vs 77% nel 2019)



Regionalizzazione delle catene del valore (25,4% delle imprese ha individuato nuovi fornitori)

OPPORTUNITA'

Può essere vinta questa sfida? Cosa ci dicono i bilanci...

5

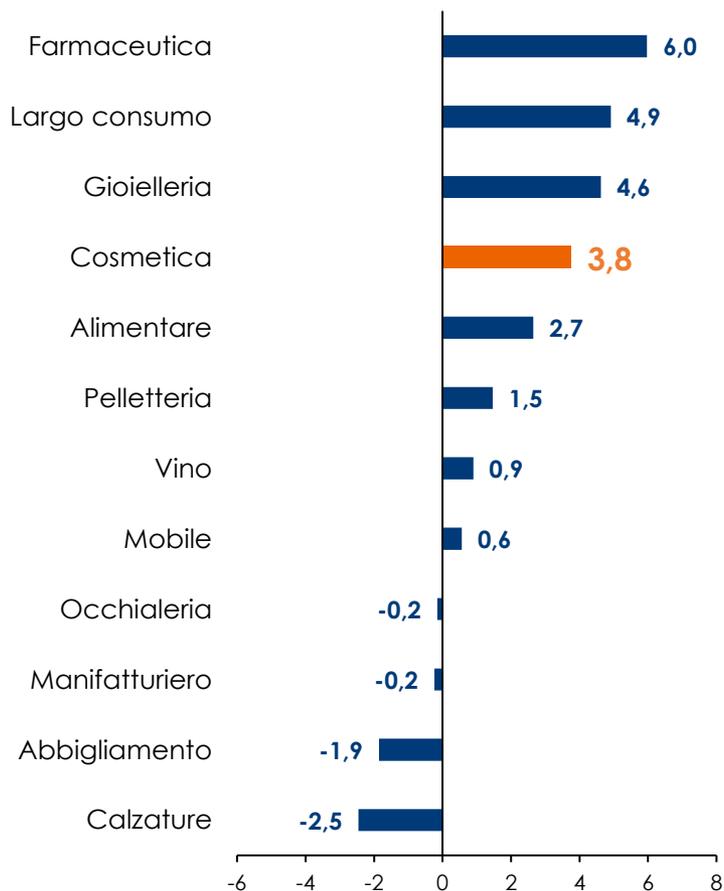
La lettura preliminare dei bilanci aziendali 2019

- Criteri di selezione:
 - Imprese attive dal 2017 al 2019;
 - Fatturato superiore a 400 mila euro nel 2017 e a 150 mila nel 2018 e nel 2019.
- Il campione d'indagine (copertura al 57% rispetto alla numerosità del campione 2016-18):
 - 236 imprese di produzione di cosmetici (Ateco 2042) e 376 di commercio all'ingrosso (Ateco 4645). Fatturato complessivo pari a circa 8,5 miliardi di euro.
 - 307 micro imprese (fatturato < €2 mln); 190 piccole imprese (fatturato tra €2 mln e €10 mln); 78 medie imprese (fatturato tra €10 mln e €50 mln); 37 grandi imprese (fatturato > €50 mln);
 - 156 start-up (nate dal 2010); 196 giovani (dal 2000 al 2009); 132 adulte (dal 1990 al 1999); 80 mature (dal 1980 al 1989); 48 storiche (costituite prima del 1980).
- Proposto un confronto in termini di valori mediani con un campione di imprese manifatturiere e del commercio all'ingrosso estratto da ISID (Intesa Sanpaolo Integrated Database):
 - imprese tessile-abbigliamento: 1.593 (manifatturiere) e 1.204 (commercio); alimentari: 3.233 e 3.042; calzaturiere: 719 e 219; gioielleria: 403 e 265; mobile: 1.598 e 217; 79 occhialeria; pelletteria: 339 e 70; vino: 291 e 258; farmaceutica: 249 e 1.137; saponi e detergenti: 111 e 219.
 - 31.541 imprese manifatturiere prevalentemente specializzate in beni di investimento e beni intermedi.
- Le analisi che seguono riguardano generalmente il triennio 2017-19. Nei casi in cui viene proposto anche il confronto con i livelli del 2008, la numerosità del campione si riduce a 170 imprese di produzione di cosmetici e 220 imprese di commercio all'ingrosso.

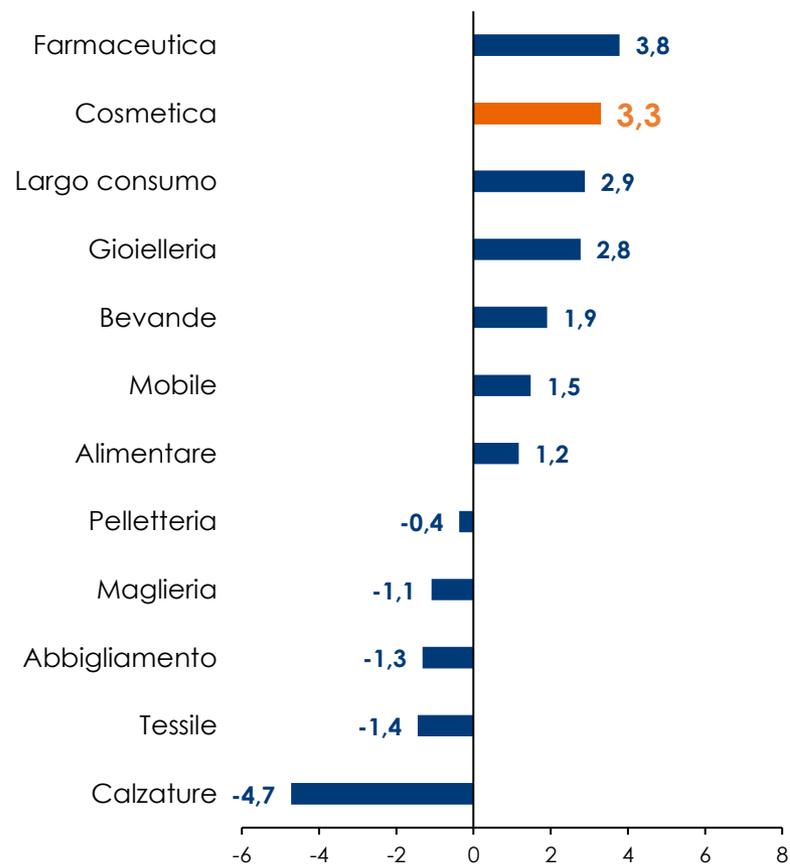
Tra i settori più resilienti anche nel 2019...

Variazione % del fatturato nel 2019 (valori mediani)

Settori manifatturieri



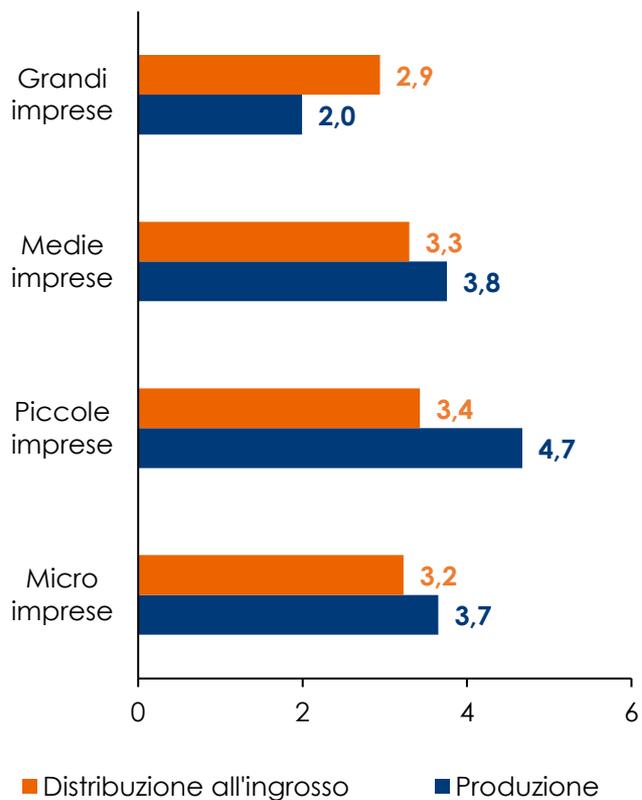
Settori distribuzione all'ingrosso



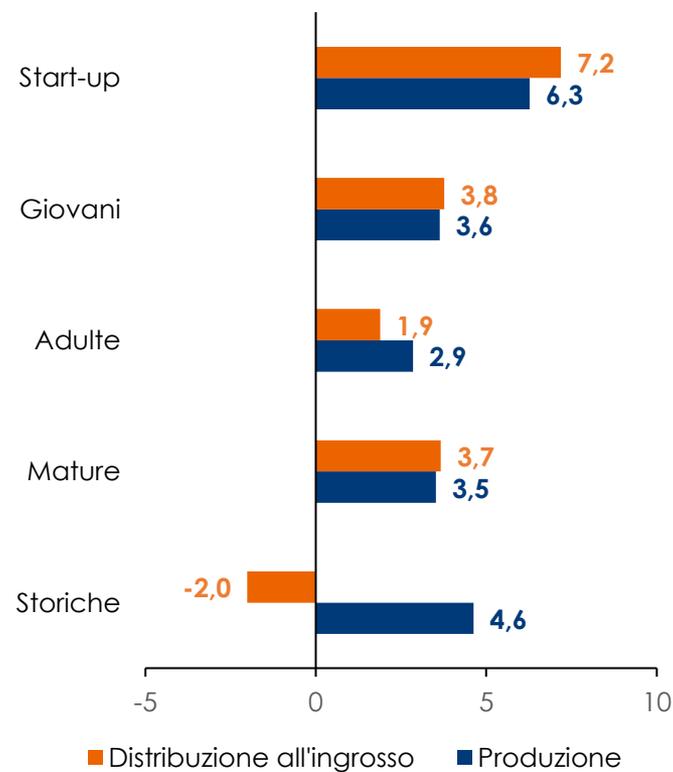
...grazie a una crescita diffusa

Cosmetica: variazione % del fatturato nel 2019 (valori mediani)

Dimensioni aziendali



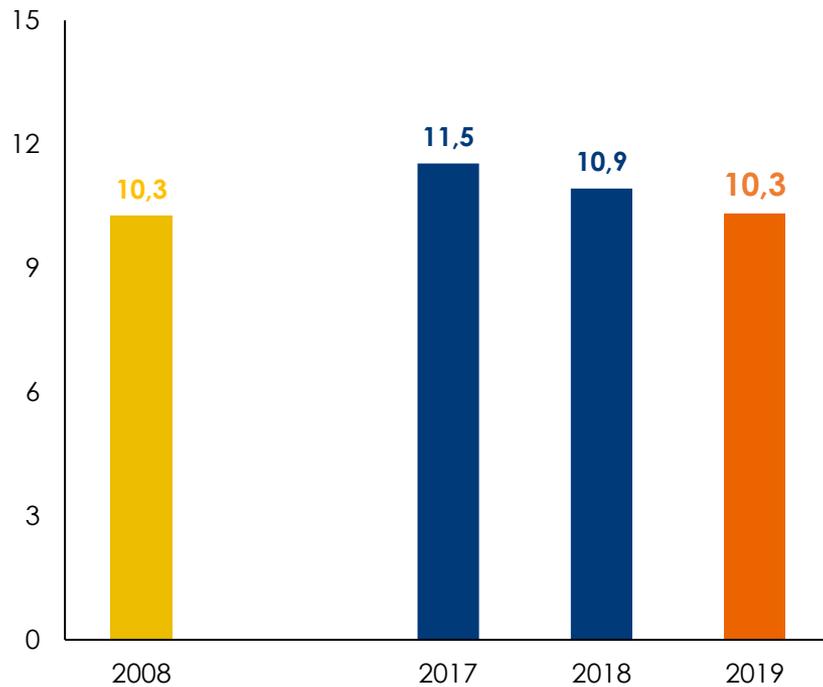
Età delle imprese



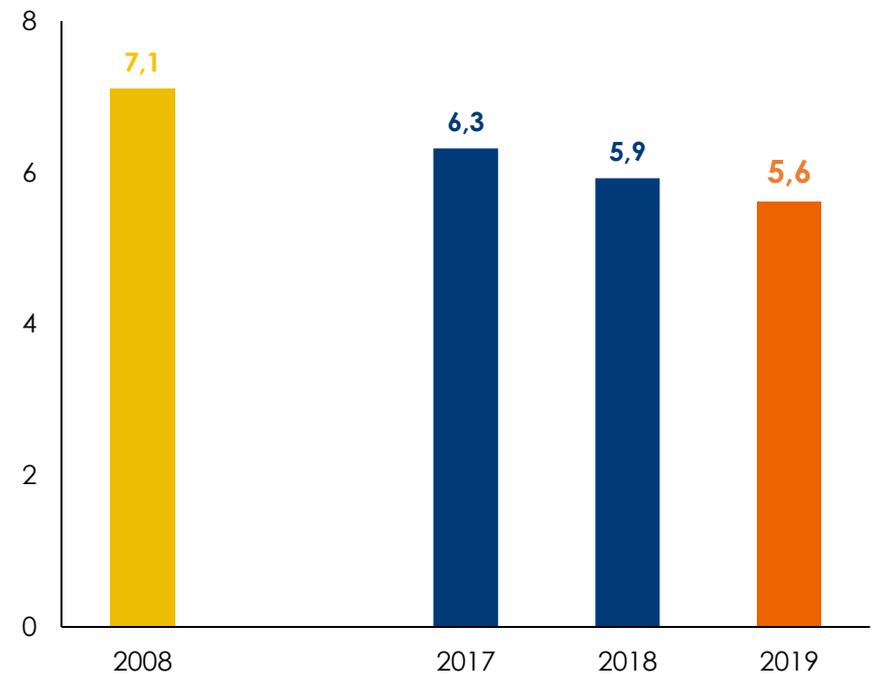
Lieve erosione dei margini unitari...

Cosmetica: EBITDA margin (valori mediani)

Produzione



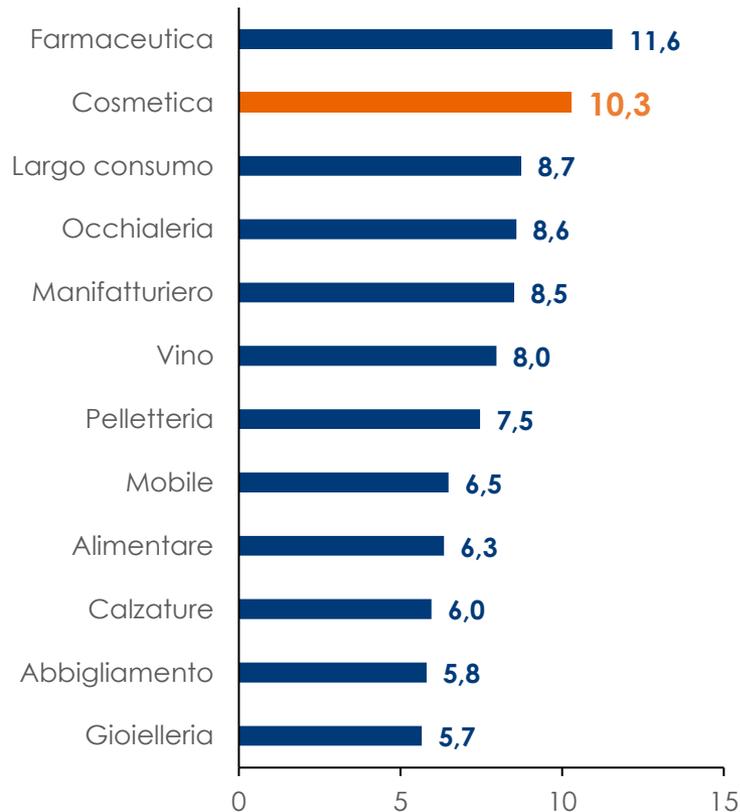
Distribuzione all'ingrosso



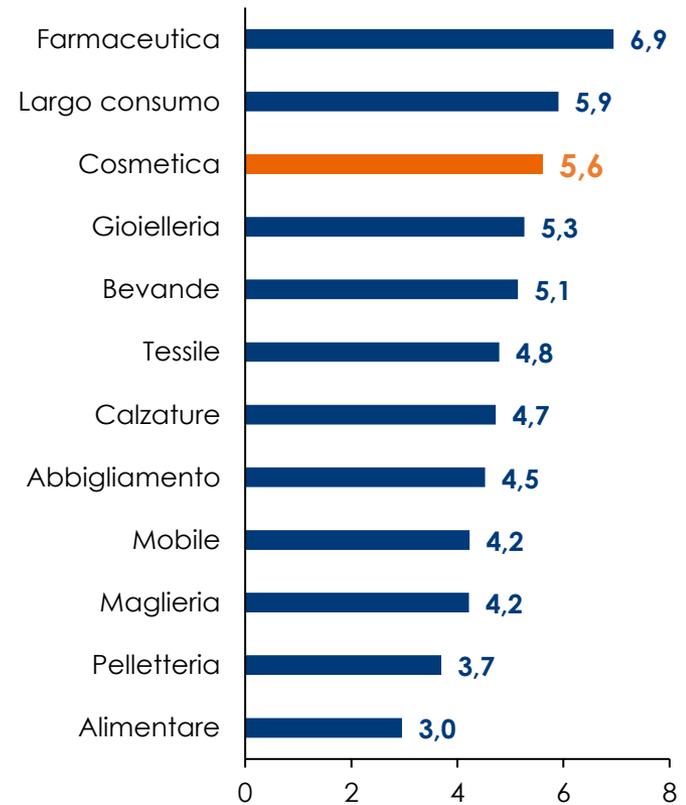
Fonte: ISID (Intesa Sanpaolo Integrated Database)

EBITDA margin, 2019 (valori mediani)

Settori manifatturieri

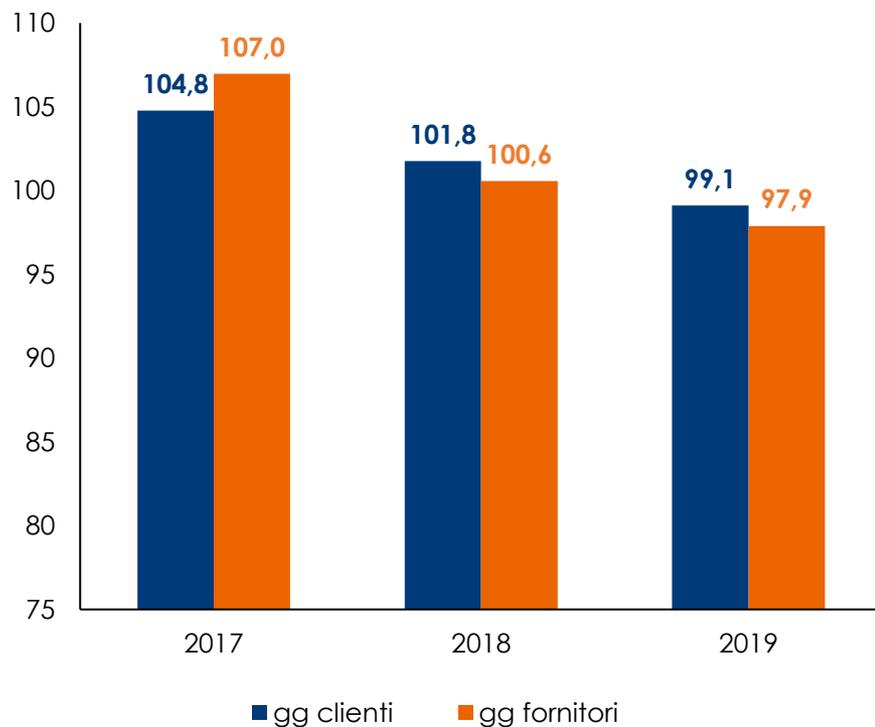


Settori distribuzione all'ingrosso

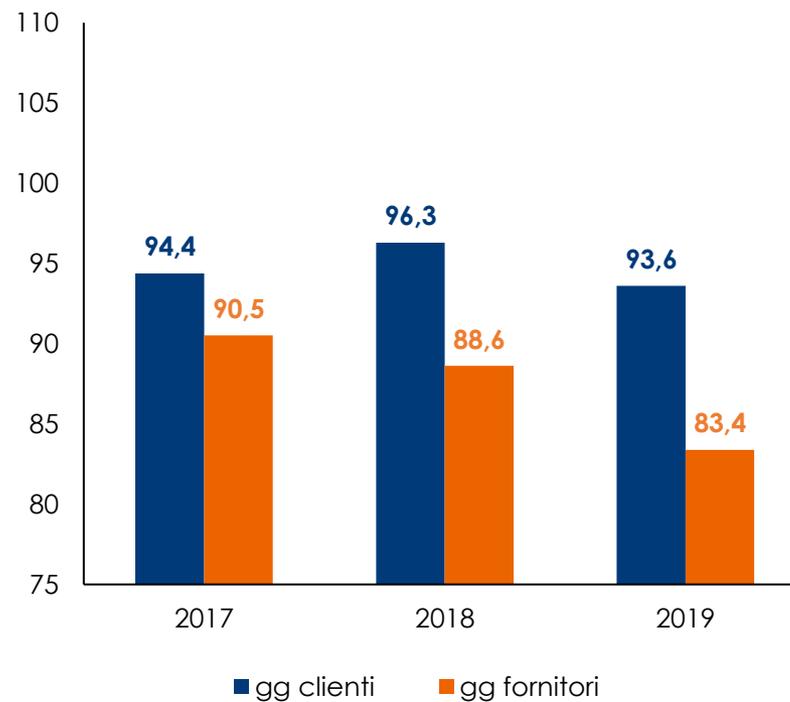


Cosmetica: giorni clienti e fornitori (valori mediani)

Produzione



Distribuzione all'ingrosso



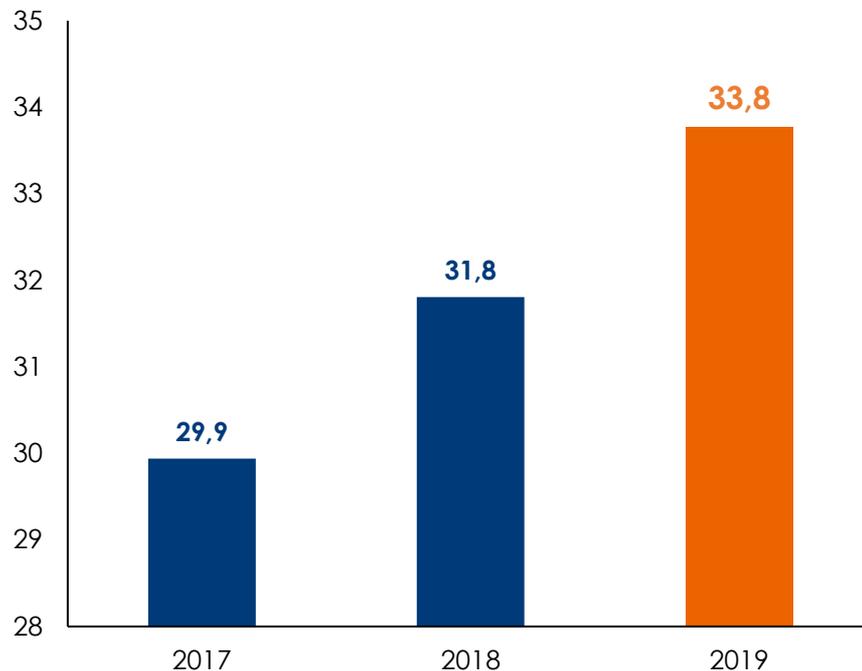
...in ulteriore rafforzamento la patrimonializzazione...

- Si è ulteriormente rafforzato il grado di patrimonializzazione: in undici anni è salito di 13,5 punti percentuali tra le imprese manifatturiere della cosmetica e di 9 punti percentuali tra quelle della distribuzione.

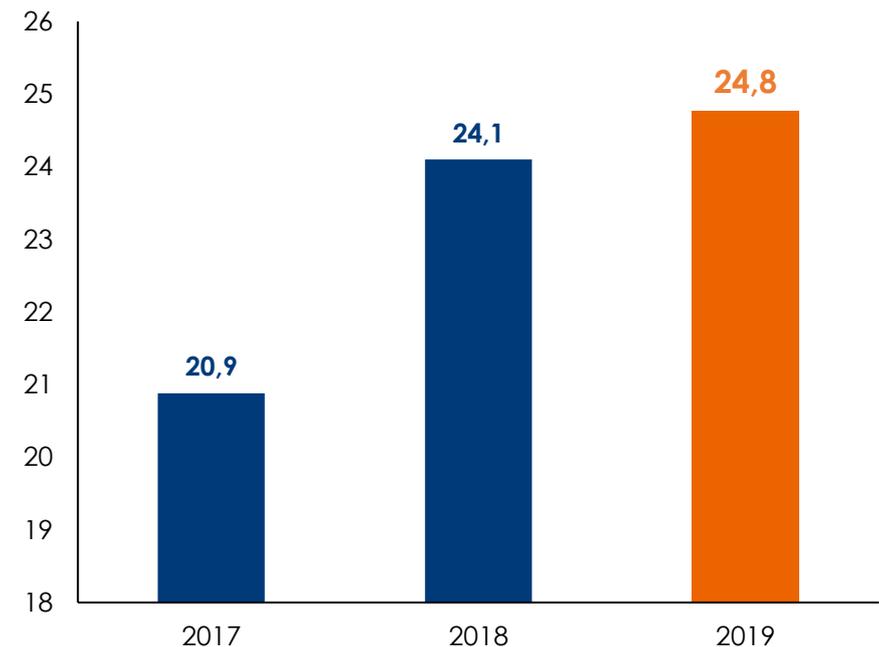
Cosmetica: patrimonio netto in % passivo

(valori mediani)

Produzione

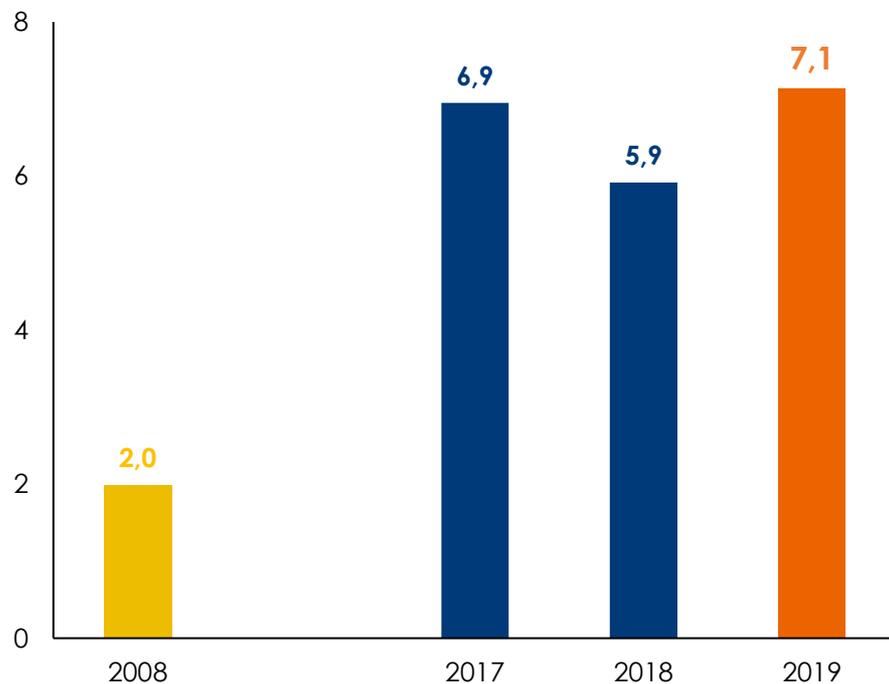


Distribuzione all'ingrosso

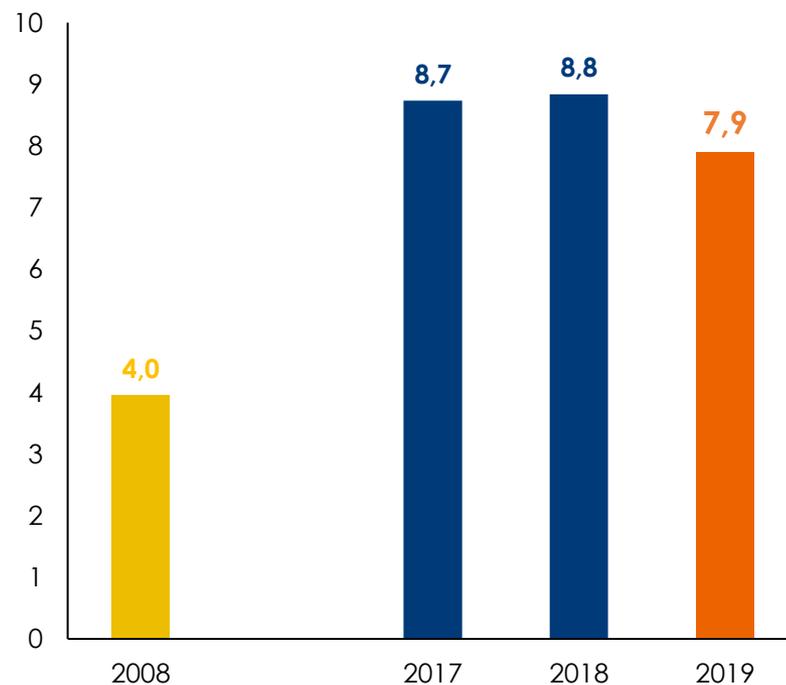


Cosmetica: disponibilità liquide in % dell'attivo (valori mediani)

Produzione

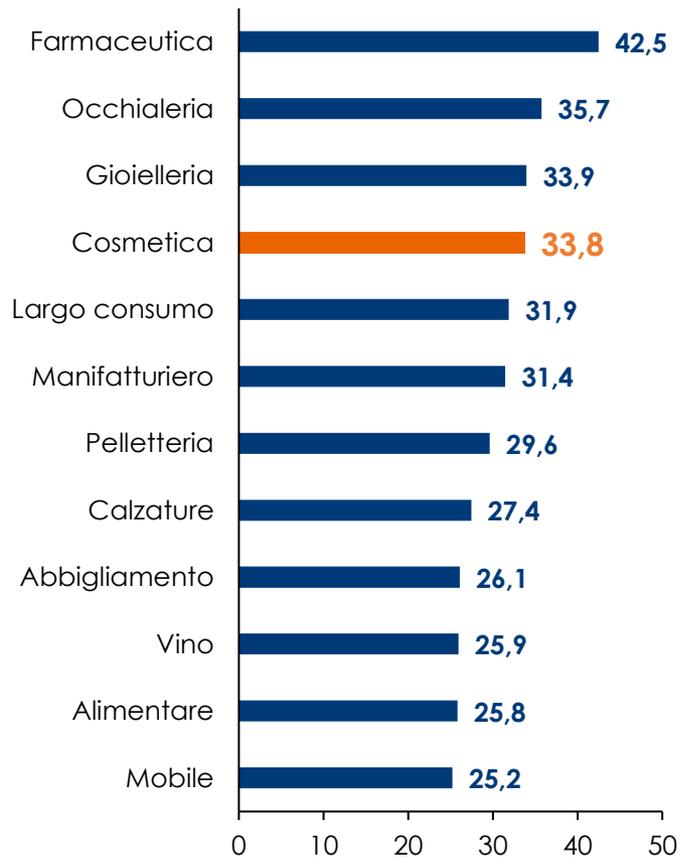


Distribuzione all'ingrosso

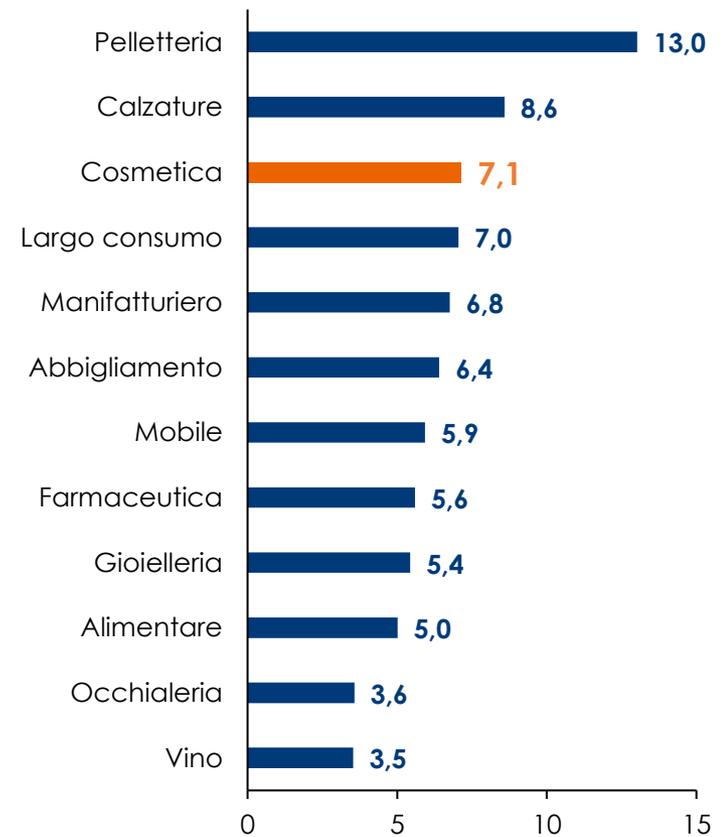


Settori manifatturieri a confronto, 2019 (valori mediani)

Patrimonio netto in % passivo

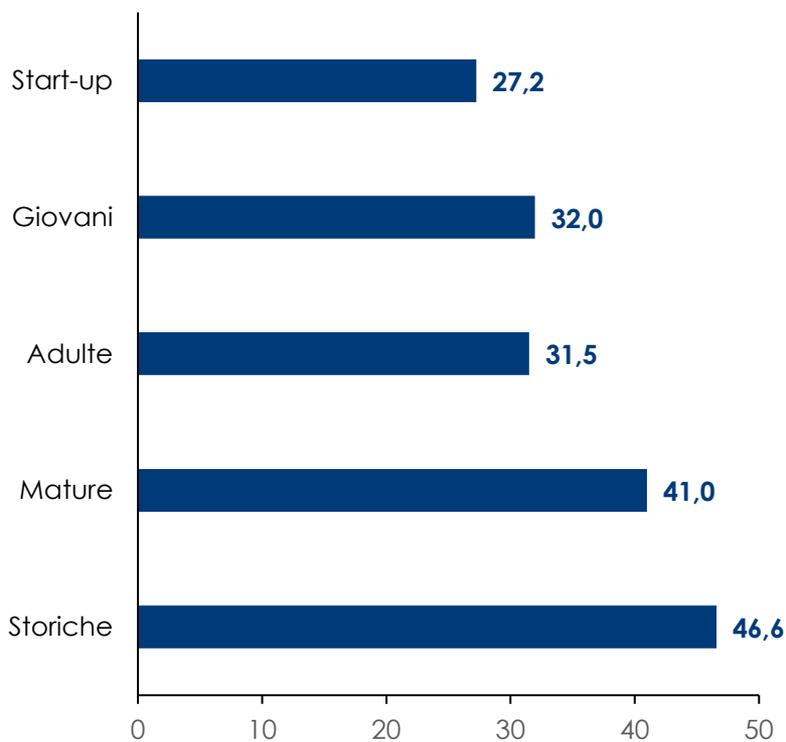


Disponibilità liquide in % attivo

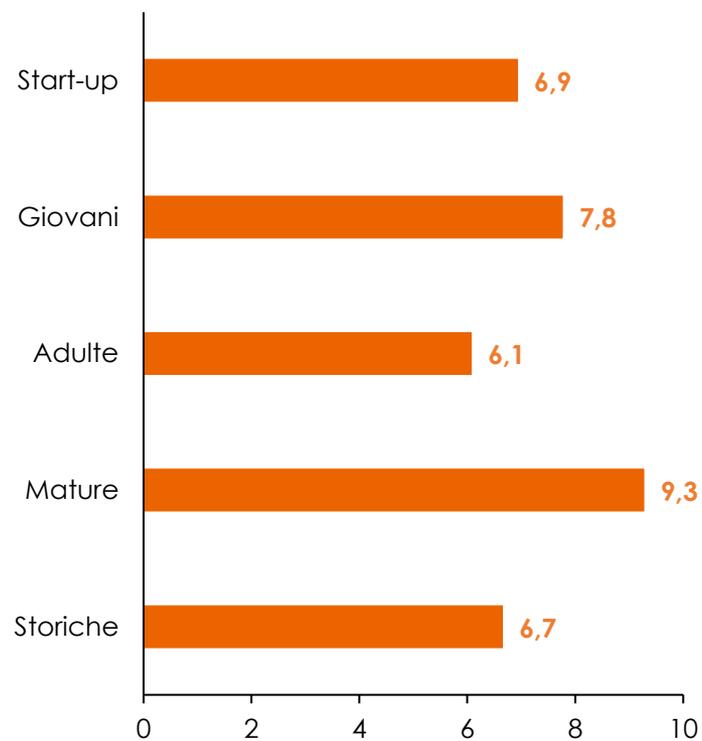


Cosmetica: imprese di produzione, 2019 (valori mediani)

Patrimonio netto in % passivo

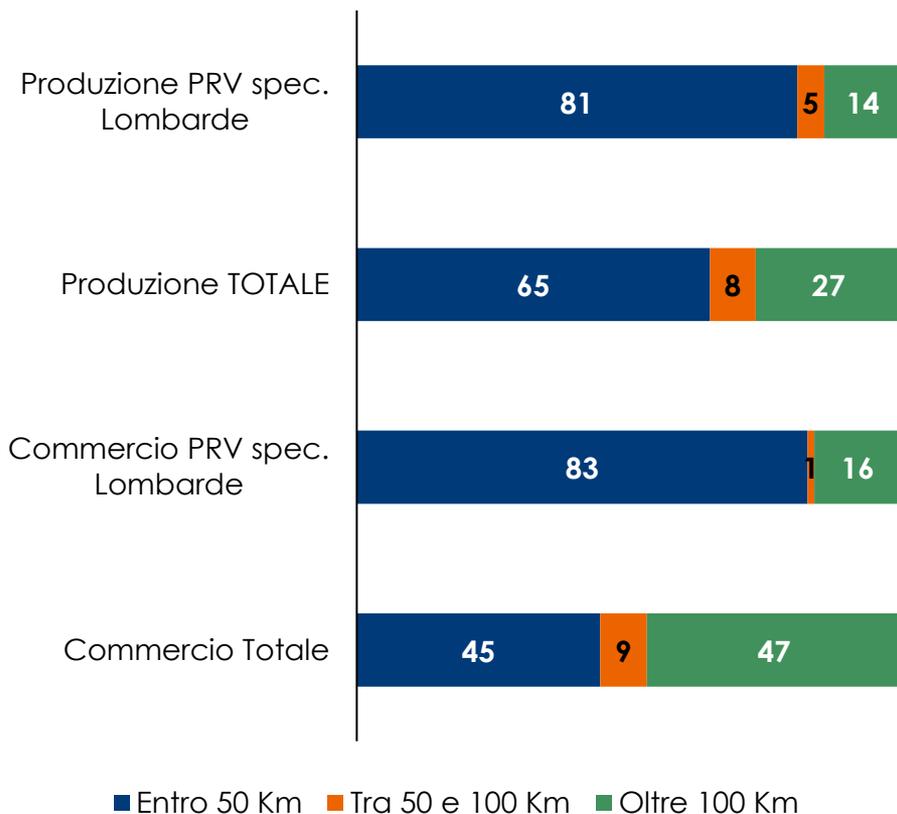


Disponibilità liquide in % attivo

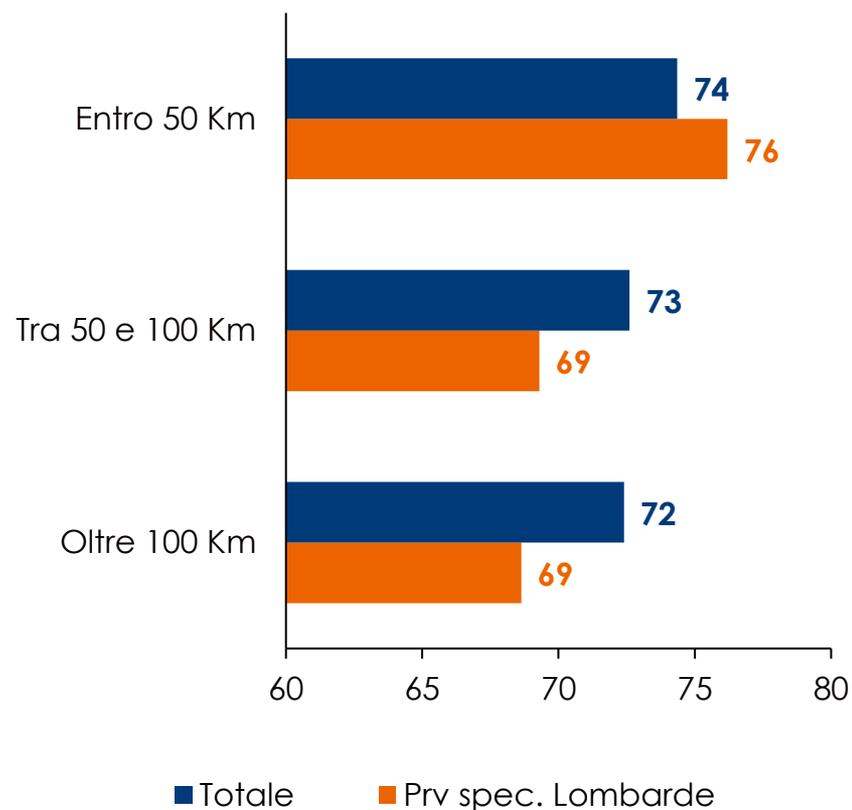


Filiere corte e radicate garanzia di continuità delle forniture, possibile «chiave» per la sostenibilità...

Cosmetica: composizione degli acquisti per localizzazione del fornitore (%)



Cosmetica-Produzione: % acquisti da fornitori continuativi nel triennio 2016-18 per fascia chilometrica



Nota: l'analisi è realizzata su un totale di 826 milioni di euro di transazioni attivate dalle imprese di produzione (458 milioni) e di distribuzione della cosmetica (369 milioni). Province lombarde specializzate: Lodi, Milano, Monza-Brianza, Cremona, Bergamo, Como.

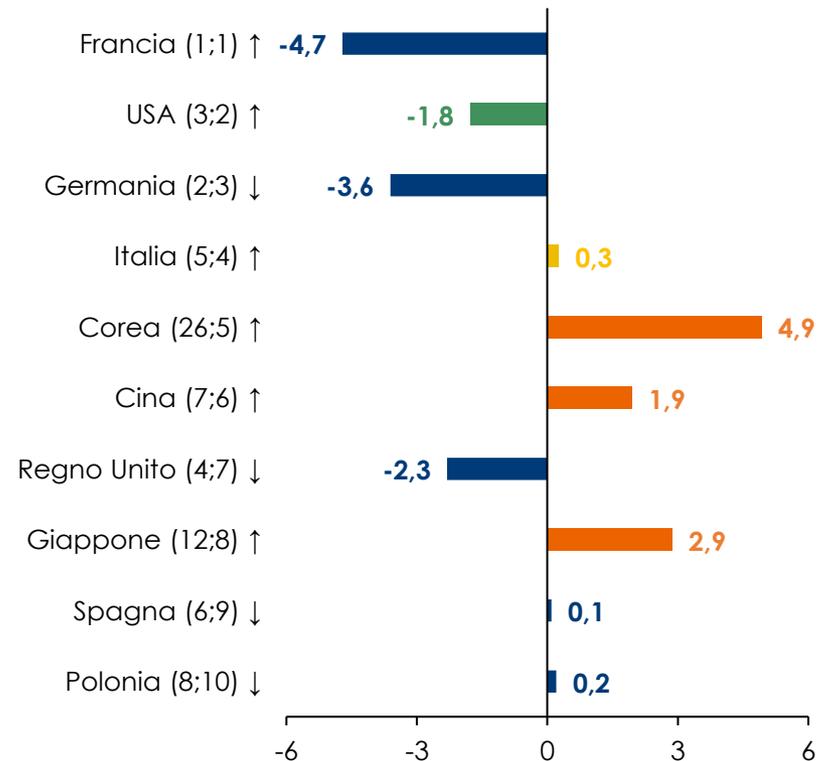
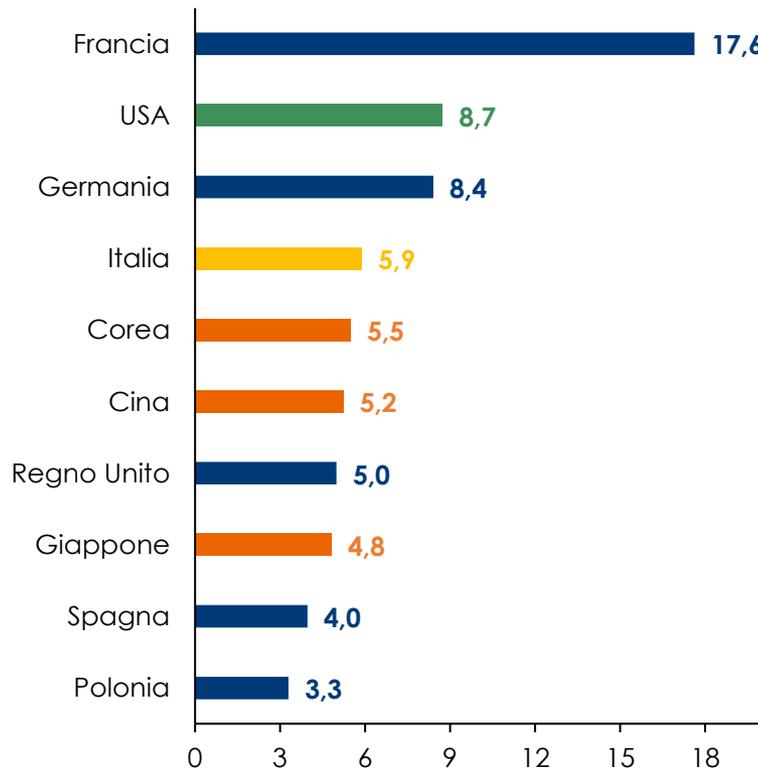
Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati ISID (Intesa Sanpaolo Integrated Database)

...e fattore di competitività sui mercati esteri (Italia al 4° posto guadagna posizioni)...

Cosmetica: quota di mercato dei primi 10 esportatori mondiali

2018 (%)

Variazione tra posizionamento
2008 e il 2018 (p.p.)

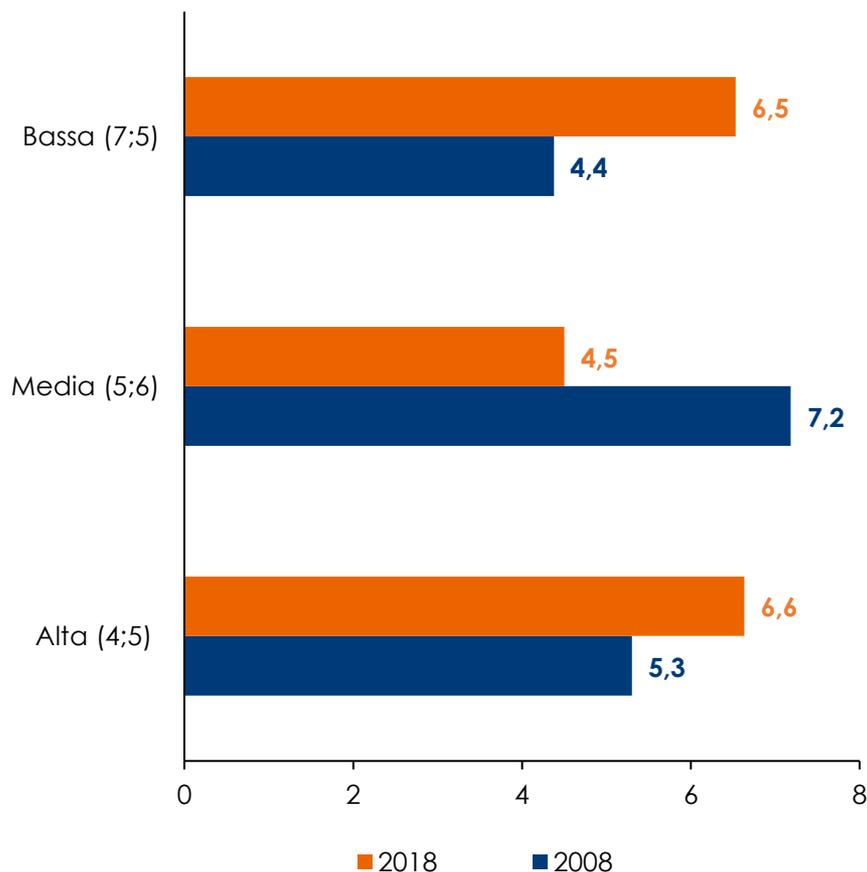


Nota: in arancione i paesi asiatici, in blu gli europei, in verde il continente americano, in giallo l'Italia. Nel grafico di destra tra parentesi è indicato il ranking in termini di quota di mercato dei paesi nel 2008 e nel 2018. Sono stati rappresentati i primi 10 paesi per quota di mercato 2018. Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati BACI

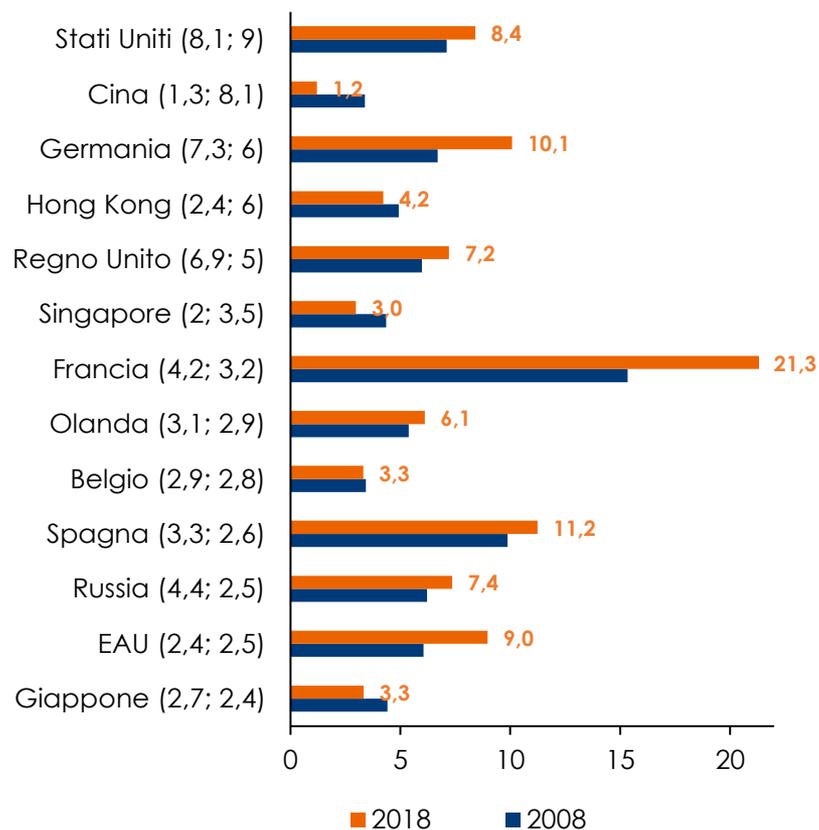
...dove troviamo più spazio nella fascia di prezzo alta, negli Stati Uniti e in Europa

Quota di mercato dell'Italia nella cosmesi (%)

Fasce di prezzo

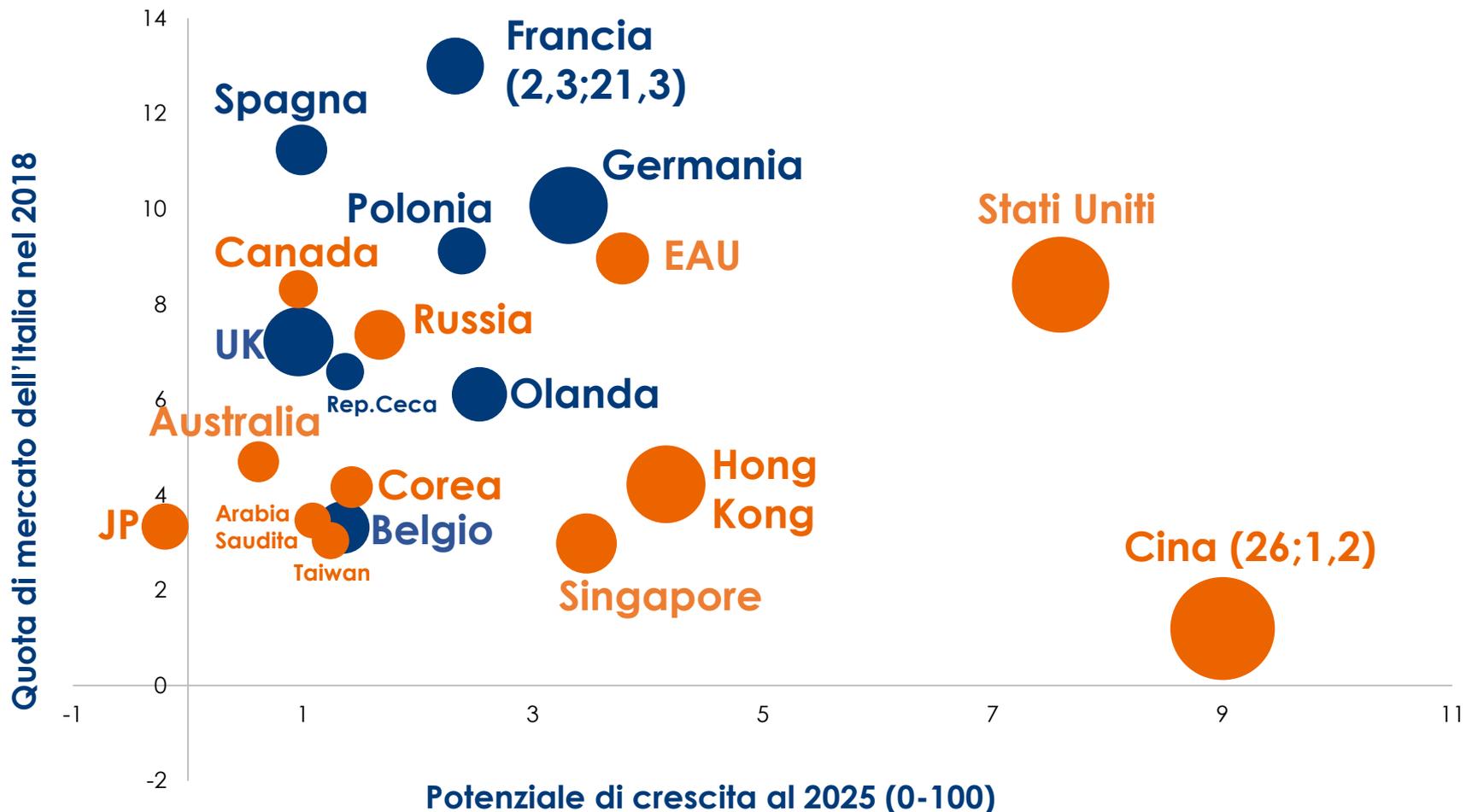


Principali importatori mondiali (tra parentesi la rilevanza del mercato)



La sfida da vincere dei mercati più lontani

Cosmetica: potenziale di crescita nei principali mercati mondiali



Nota: in blu i mercati europei. La dimensione della bolla rappresenta il valore delle importazioni atteso nel 2025. Potenziale di crescita al 2025: aumento import atteso in un mercato tra il 2018 e il 2015 in % aumento import mondiali attese tra il 2018 e il 2025. Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati BACI ed EIU

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.

A cura di:

Foresti Giovanni e Giusti Sara, Direzione Studi e Ricerche, *Intesa Sanpaolo*