



Cosmetica italiana: la competitività letta attraverso i bilanci e i dati di export

Giovanni Foresti e Sara Giusti
Direzione Studi e Ricerche
Intesa Sanpaolo

Milano, 2 ottobre 2023

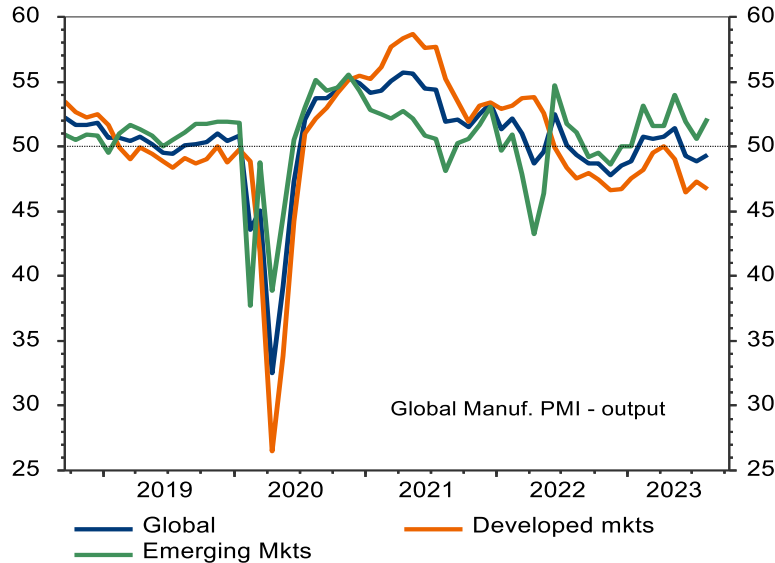
Il punto sul 2023 e le previsioni sul 2024

1

- **Rallentamento della crescita globale in linea con le attese**, ma non sono mancate sorprese:
 - **Stati Uniti**: l'attività economica ha retto bene lo shock dell'aumento dei tassi ufficiali: crescita media annua di poco inferiore al 2022 e disoccupazione molto bassa.
 - **Cina**: il rimbalzo dopo l'allentamento delle restrizioni sanitarie è stato di breve durata. L'economia ha sofferto per l'andamento calante della domanda internazionale di beni. Proiezioni di crescita gradualmente limiate.
- **Molta incertezza sullo scenario 2024. PIL globale** in ulteriore lieve rallentamento nel 2024. Per gli **Stati Uniti**, riduzione dei ritmi di crescita. Proiezioni più basse per il PIL cinese. Crescita **Area Euro** nel 2024, superiore a quella del 2023 ma modesta. Il processo di disinflazione proseguirà nei prossimi mesi. Quasi tutto l'incremento del PIL globale sarà dovuto all'Asia.
- **Italia**: condizioni di finanziamento più restrittive e riassorbimento degli stimoli fiscali freneranno la domanda interna, che sarà invece sostenuta dalla ripresa del reddito disponibile reale e dalla spesa in conto capitale non ciclica (transizione energetica, NGEU).

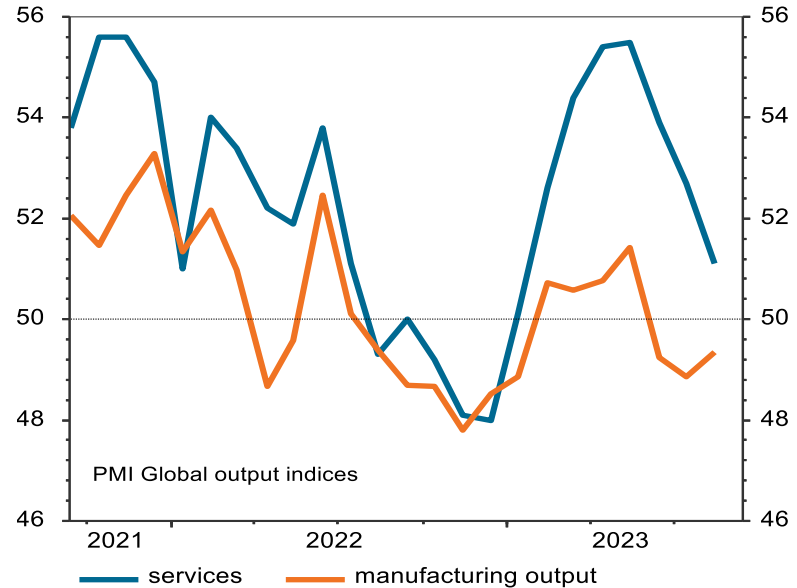
Attività economica globale in rallentamento

PMI globali



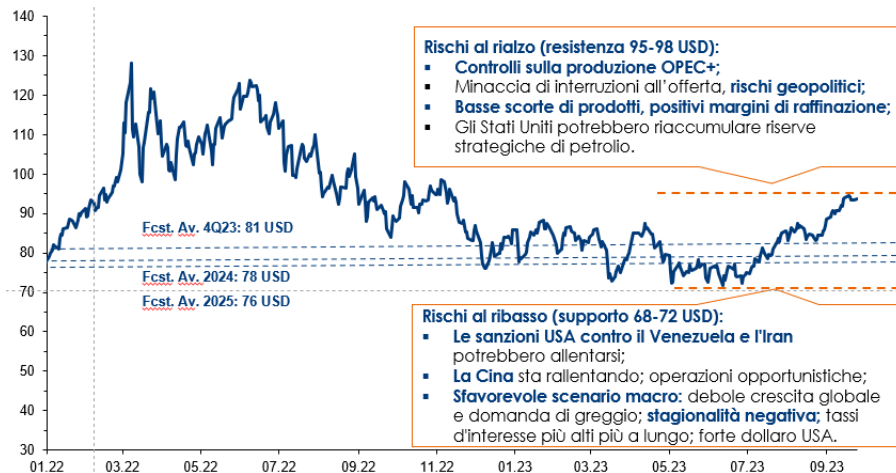
Fonte: LSEG Datastream

Il rimbalzo post-pandemico nei servizi è quasi terminato

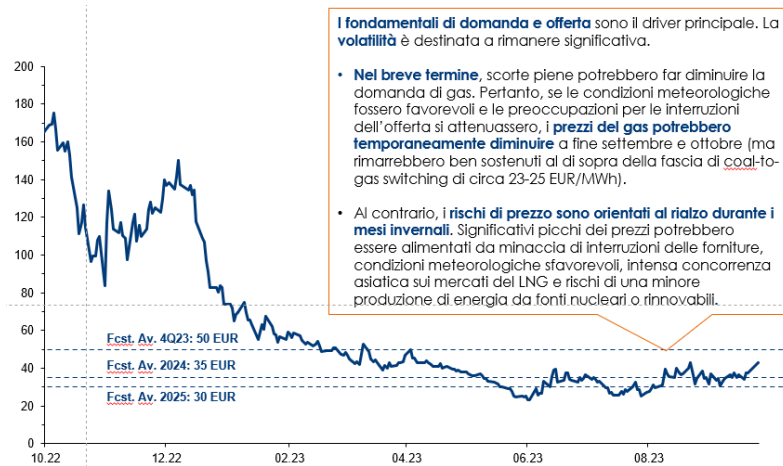


Fonte: LSEG Datastream

Petrolio Brent: prezzi in temporaneo rialzo per tagli all'offerta dell'OPEC+ e consumi record



Gas naturale TTF: mercati ben forniti grazie a scorte record, ma forti rischi al rialzo nella stagione invernale

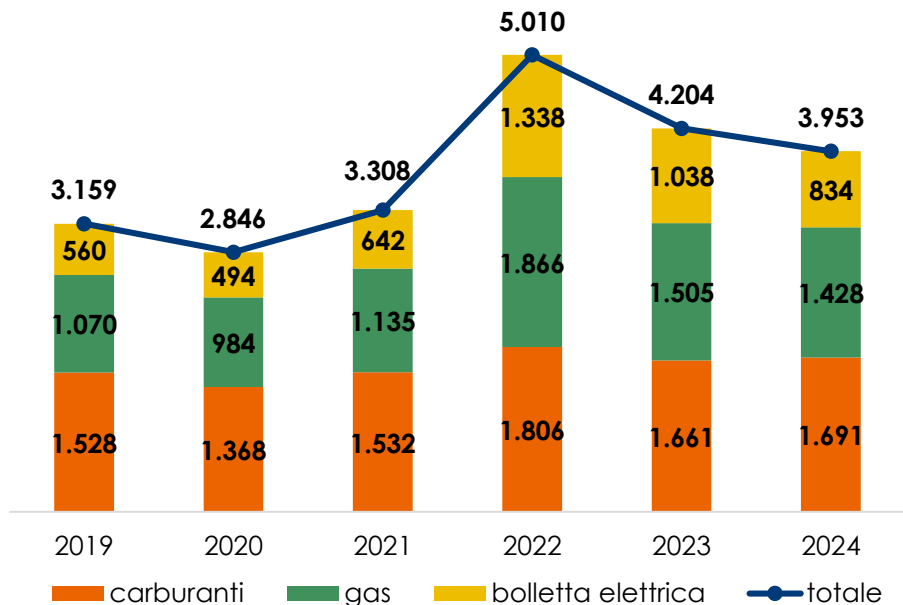


Nota: al 23/9 scorte di gas a 94,7% nell'area euro e a 95,4% in Italia.

Fonte: elaborazione Intesa Sanpaolo su dati Bloomberg, stime Intesa Sanpaolo

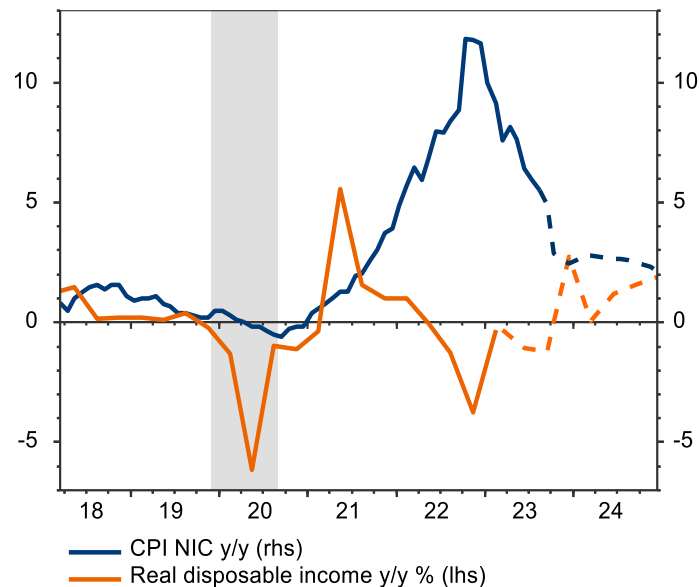
...e sull'evoluzione del potere d'acquisto delle famiglie

Costo della spesa energetica per famiglia tipo (euro)



Nota: la simulazione non prevede variazioni dei volumi.
Fonte: elaborazioni e previsioni Intesa Sanpaolo su dati Istat, ARERA

Il potere d'acquisto delle famiglie dovrebbe tornare a crescere dal 4° trimestre 2023



Fonte: elaborazioni e previsioni di Intesa Sanpaolo su dati Istat

Cosmetica italiana: prime anticipazioni sui risultati economico-redдитuali 2022

■ Criteri di selezione:

- Imprese attive dal 2019 al 2022;
- Fatturato superiore a 400 mila euro nel 2019 e a 150 mila euro nel 2021 e 2022.

■ Il campione di imprese della cosmesi è composto da:

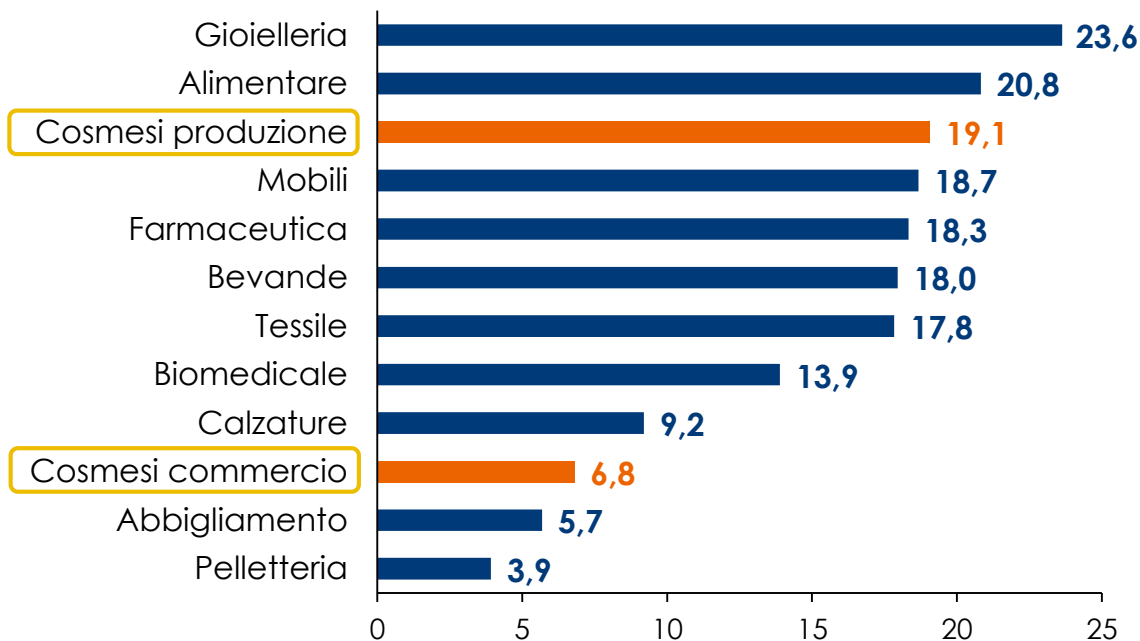
- **780 imprese**, di cui:
 - 443 imprese commerciali;
 - 337 imprese di produzione.

■ Proposto un confronto in termini di valori mediani con un campione di imprese estratto da ISID (Intesa Sanpaolo Integrated Database):

- 29.898 imprese del commercio all'ingrosso (Ateco 46);
- 54.932 imprese manifatturiere (Ateco 10-33);
- 4.241 imprese alimentari (Ateco 10), 2.258 mobile (Ateco 31), 2.023 abbigliamento (Ateco 14), 969 pelletteria (Ateco 151), 932 calzaturiere (Ateco 152), 613 bevande (Ateco 11), 478 gioielleria (Ateco 321), 457 biomedicale/occhialeria (Ateco 325), 299 farmaceutica (Ateco 21).

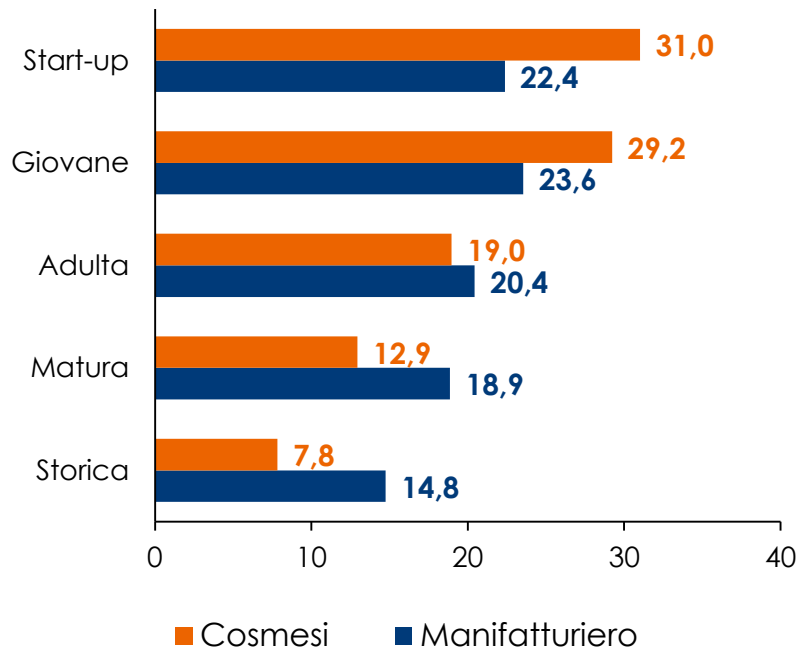
Cosmetica tra i settori più performanti

Variazione % del fatturato 2022 rispetto al 2019
(valori mediani)

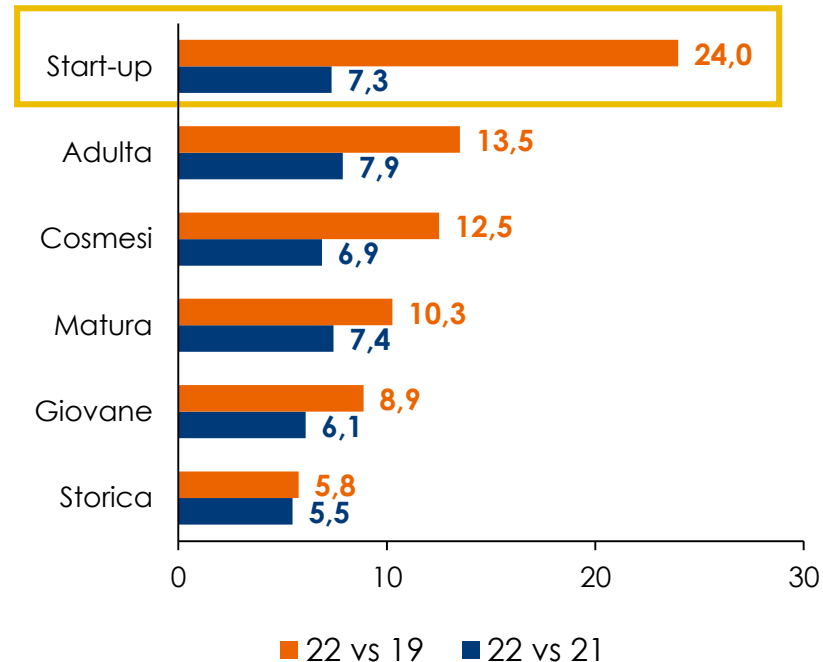


La spinta delle 'start-up'

Classificazione delle imprese in base all'anno di costituzione (%)



Cosmesi: variazione% del fatturato (valori medi)

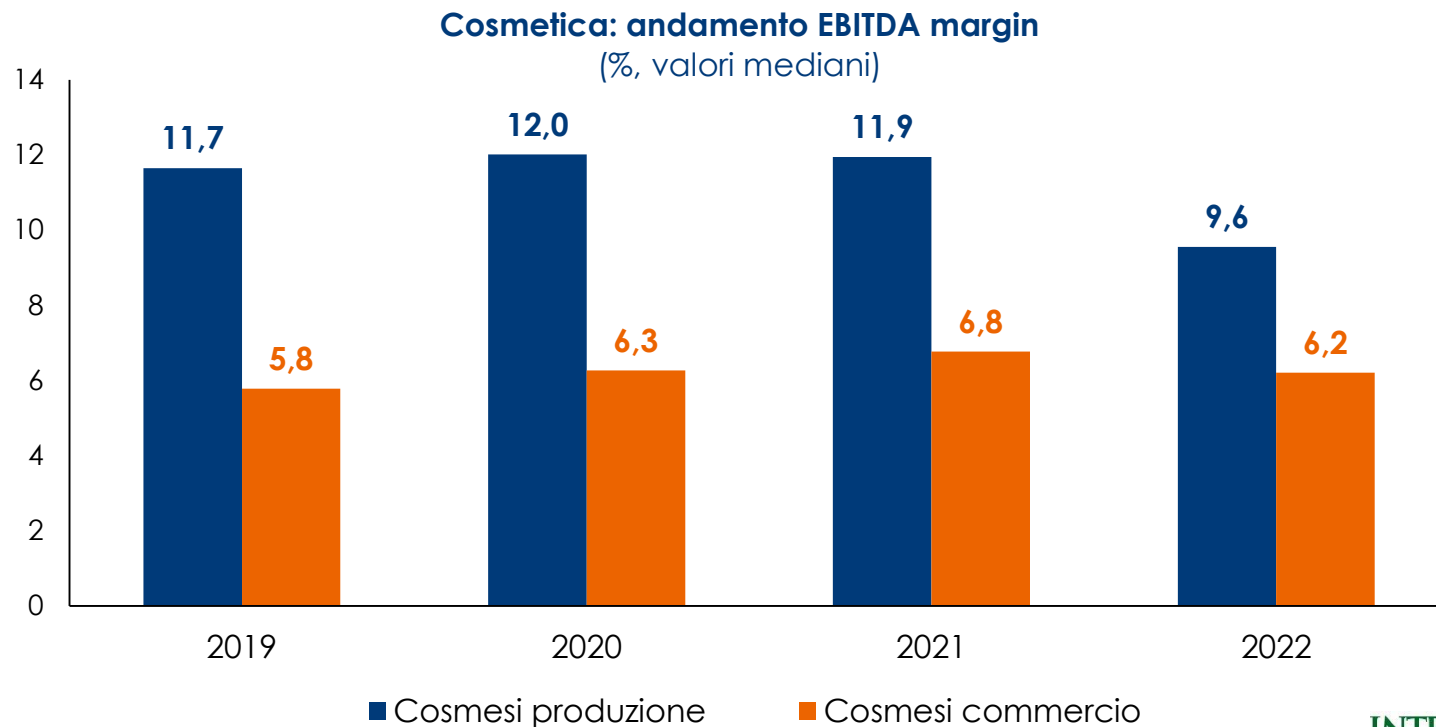


Nota: sono state considerate Storiche le imprese costituite prima del 1980, Mature quelle costituite tra il 1980 e il 1989, Adulte quelle costituite tra il 1990 e il 1999, Giovani quelle costituite tra il 2000 e il 2009, Start-up quelle costituite dopo il 2010.

Fonte: ISID (Intesa Sanpaolo Integrated Database)

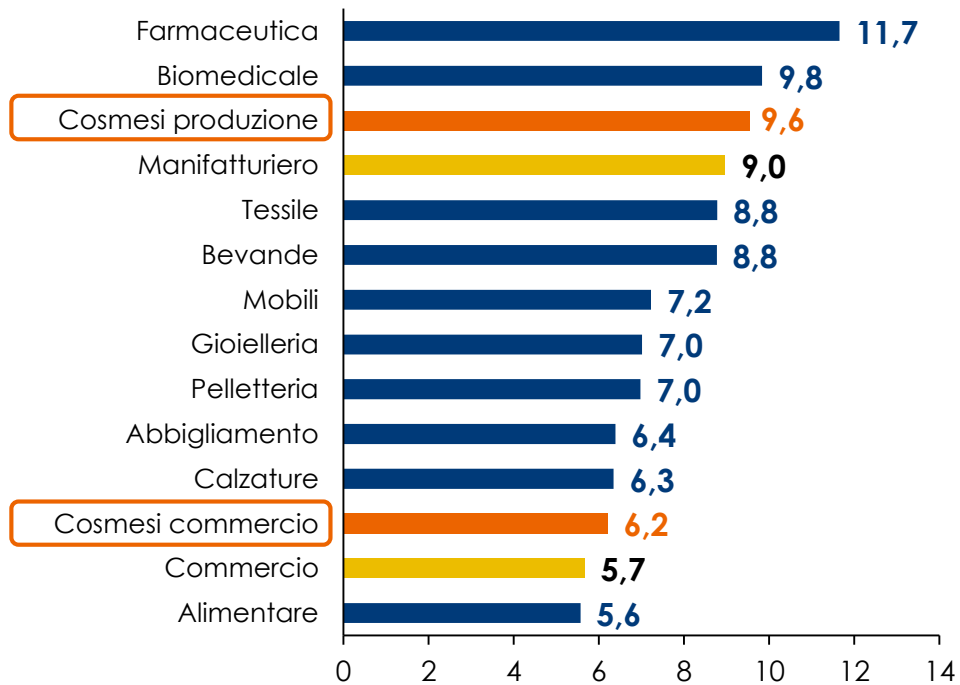
Come leggere l'evoluzione della redditività?

Nel 2022 la **cosmetica** ha subito un **calo** della **marginalità unitaria** di entità superiore a quella osservata negli altri settori specializzati in beni di consumo. Il valore dei margini operativi lordi ha però registrato un aumento cumulato pari al 3,8% (5,7% per le imprese di produzione) ed è salito per il 47% delle imprese.



La Cosmetica si conferma su livelli di eccellenza

EBITDA margin: dettaglio per settore
(%, valori medi)

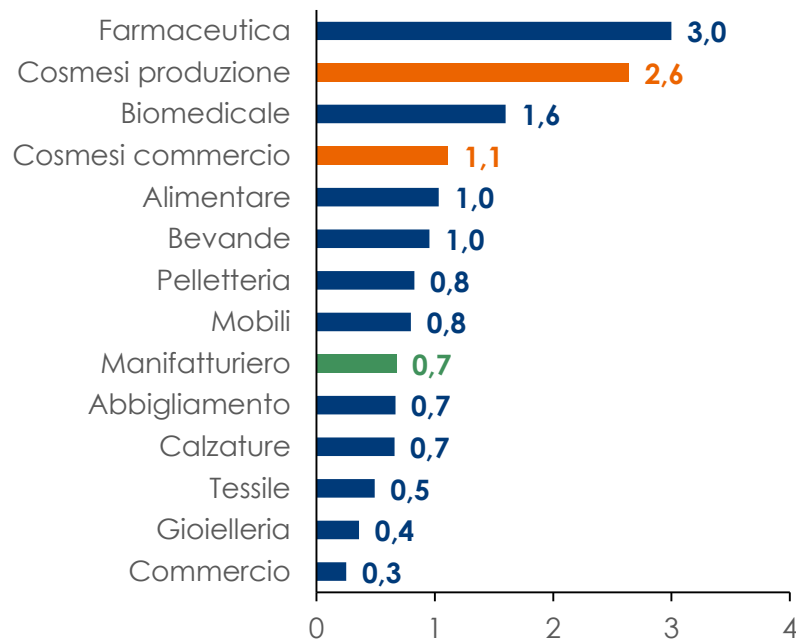


Fonte: ISID (Intesa Sanpaolo Integrated Database)

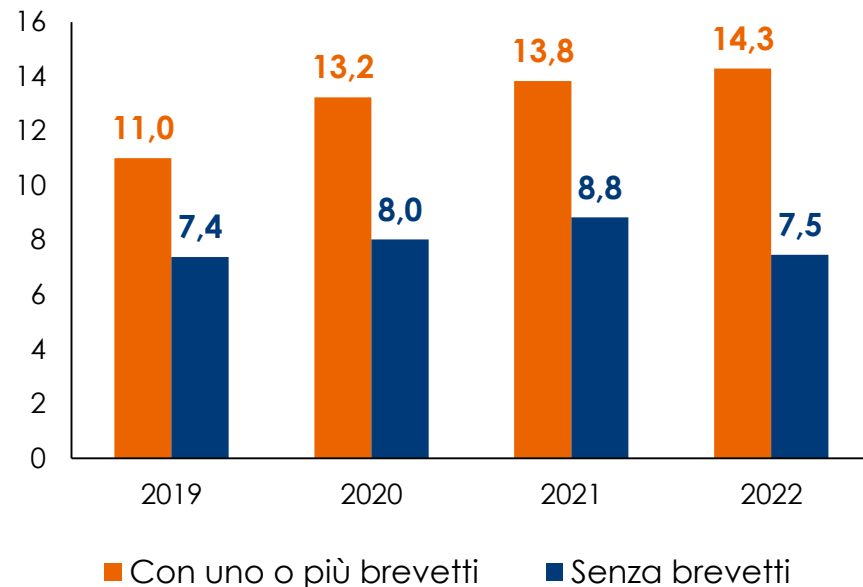
Come affrontare le complessità dello scenario?

Il ruolo dei fattori immateriali...

Immobilizzazioni immateriali in % totale attivo, media 2019-2022 (confronto per settore, valori mediani)

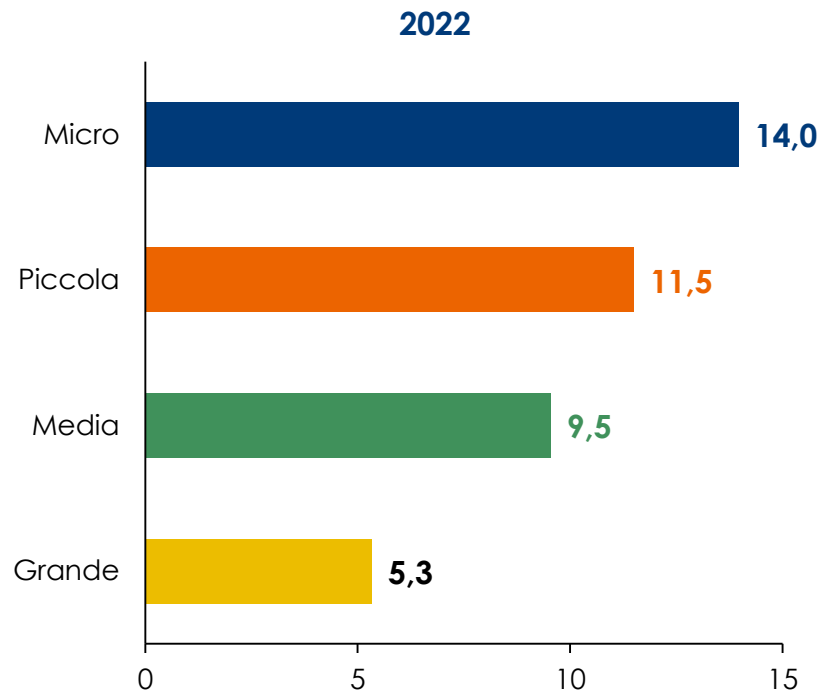
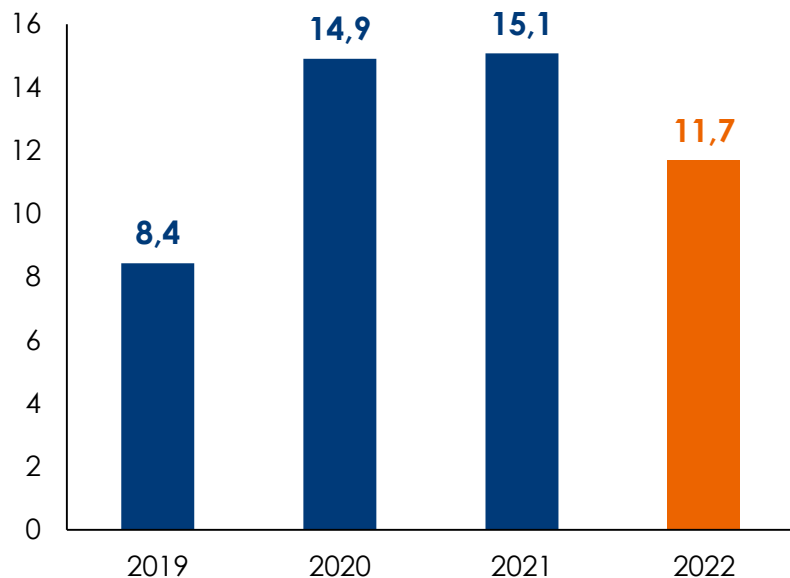


Cosmesi: EBITDA margin (valori mediani)



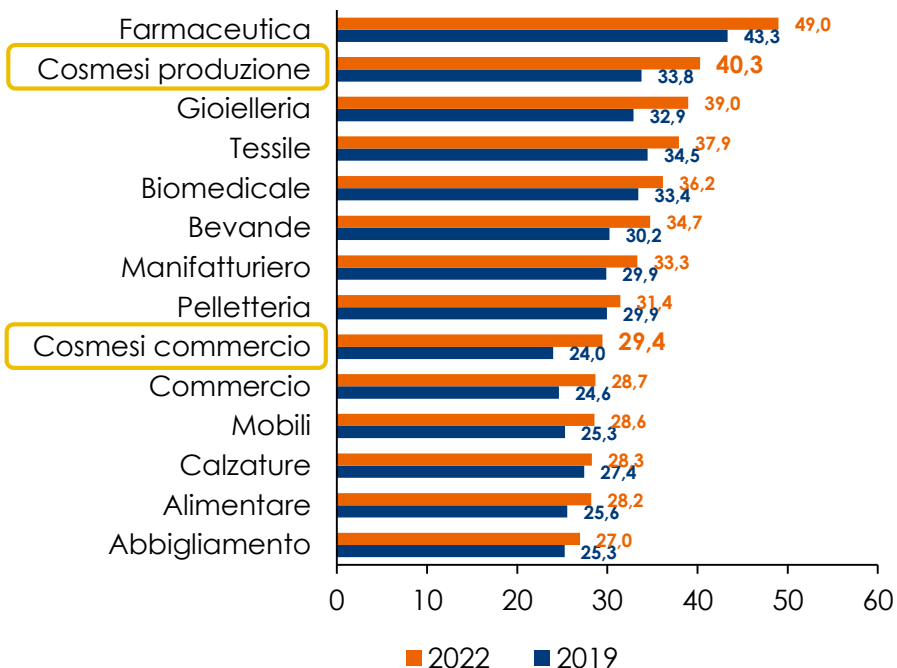
...il 'cuscinetto' della liquidità...

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

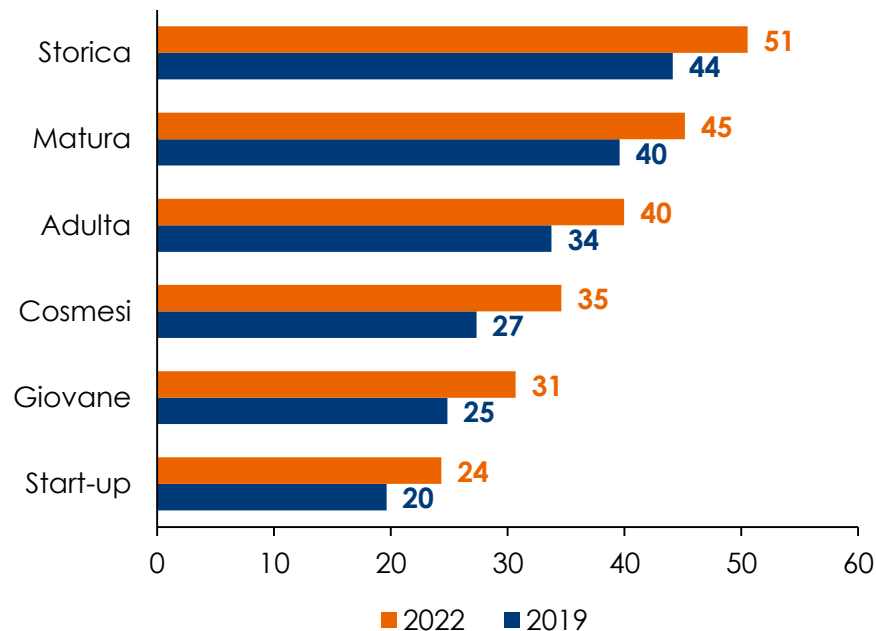


...la forza patrimoniale (qualcosa è cambiato)...

Patrimonio netto in % del passivo (valori mediani)



Cosmesi: patrimonio netto in % passivo (valori mediani)

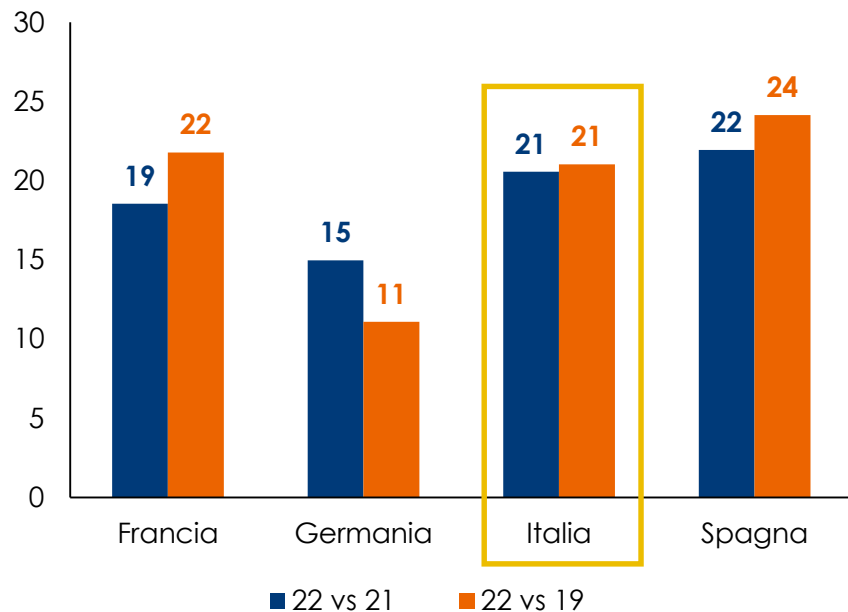


Nota: sono state considerate Storiche le imprese costituite prima del 1980, Mature quelle costituite tra il 1980 e il 1989, Adulte quelle costituite tra il 1990 e il 1999, Giovani quelle costituite tra il 2000 e il 2009, Start-up quelle costituite dopo il 2010.

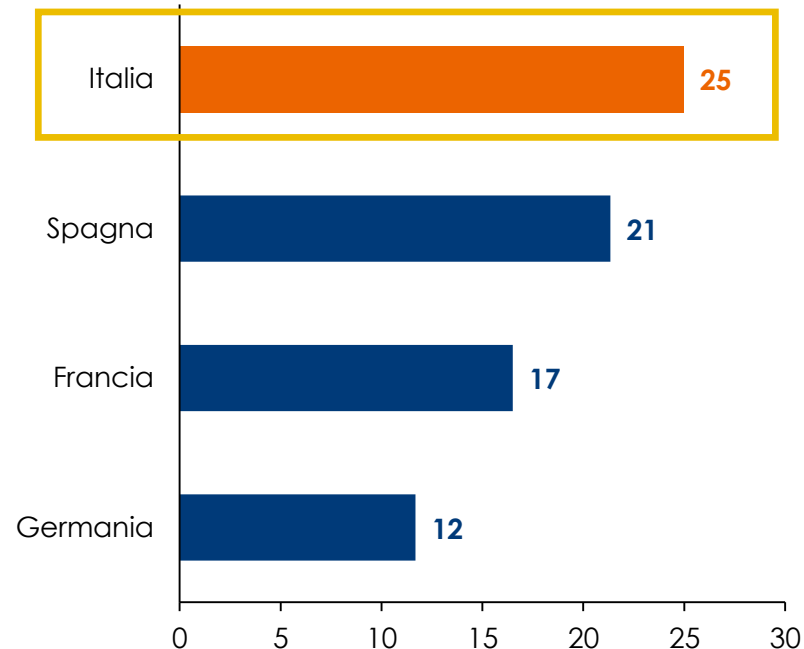
Tra il 2021 e il 2022 la patrimonializzazione nella cosmesi si è ulteriormente rafforzata: l'incidenza del patrimonio netto sul passivo tra le imprese di produzione è salita a 40,3% (da 39,9% nel 2021) e tra quelle di distribuzione è passata da 29,3% a 29,4%.

Fonte: ISID (Intesa Sanpaolo Integrated Database)

Esportazioni di cosmetica per i principali paesi europei (variazioni %)



Andamento delle esportazioni nel primo semestre 2023 (var. % tendenziali a prezzi correnti)

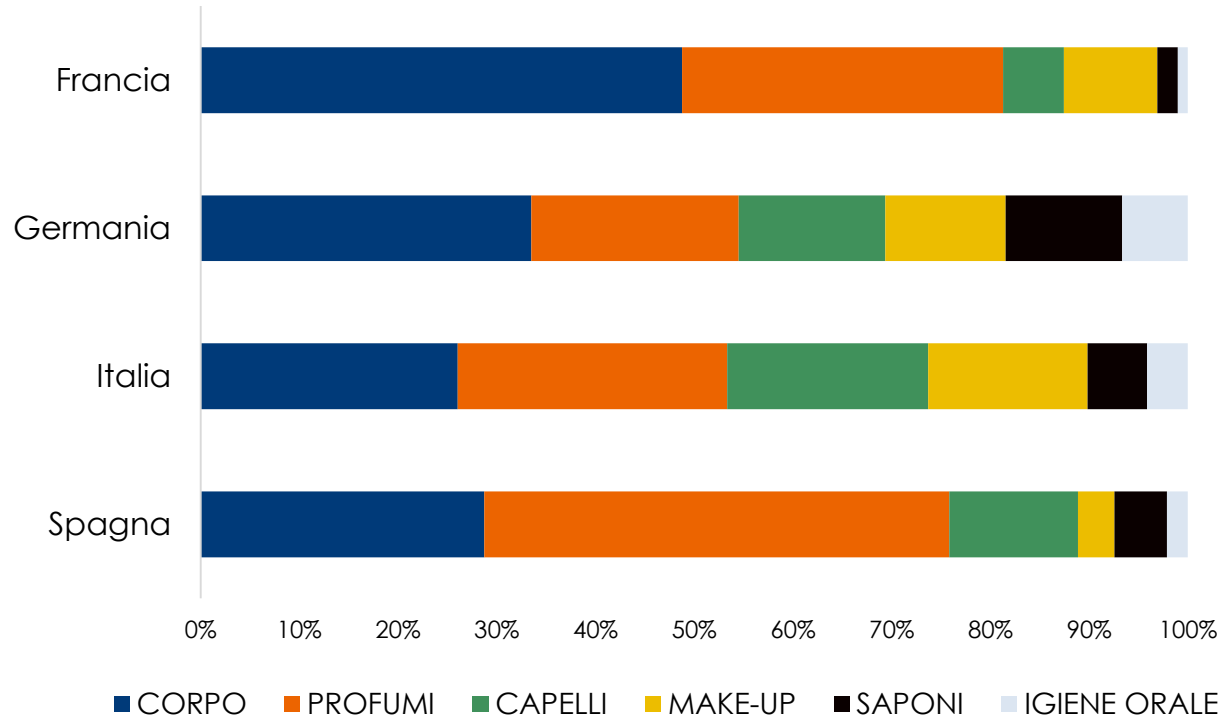


Nota: le variazioni sono calcolate in riferimento al codice ateco 20.42

Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati Eurostat

Possiamo far leva su una buona diversificazione...

Composizione delle esportazioni per comparto
nel primo semestre 2023 (%)

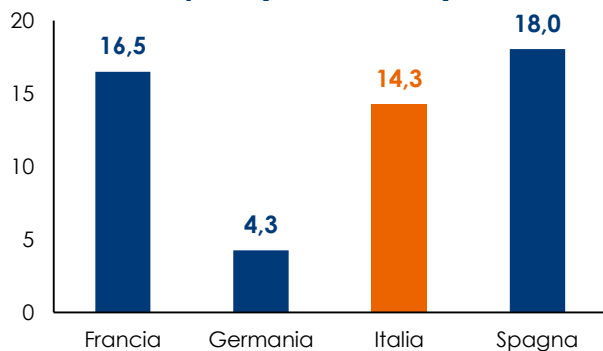


Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati Eurostat

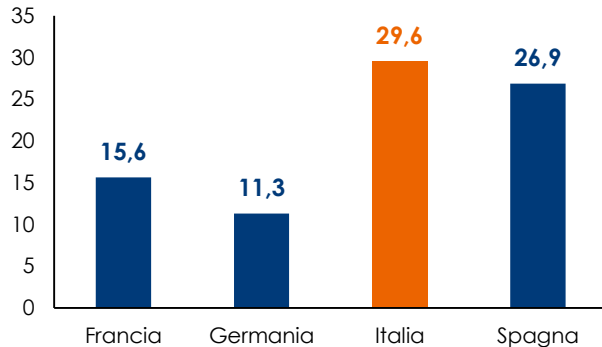
...un guadagno di quote di mercato diffuso per comparto...

Andamento delle esportazioni nel primo semestre 2023 (var. % tendenziale; tra parentesi le quote di mercato italiane sul totale europeo nei primi sei mesi del 2022 e del 2023)

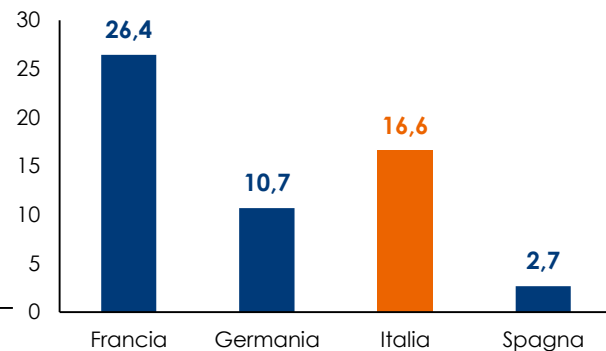
Capelli (16%; 16,2%)



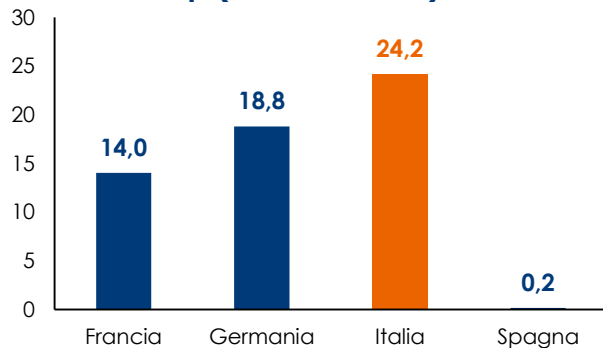
Corpo (6,6%; 7,1%)



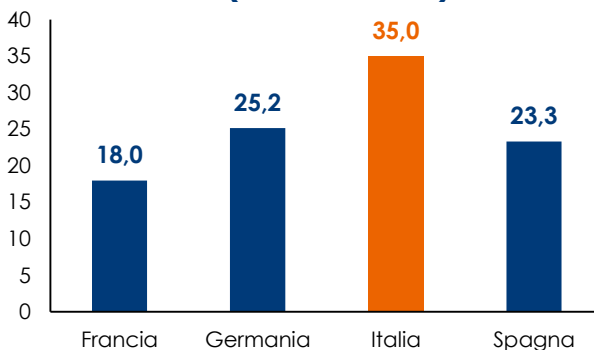
Igiene orale (8,6%; 8,9%)



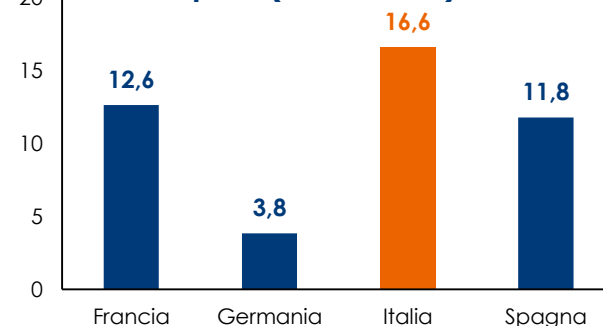
Make-up (16,2%; 16,6%)



Profumi (10,1%; 11,1%)

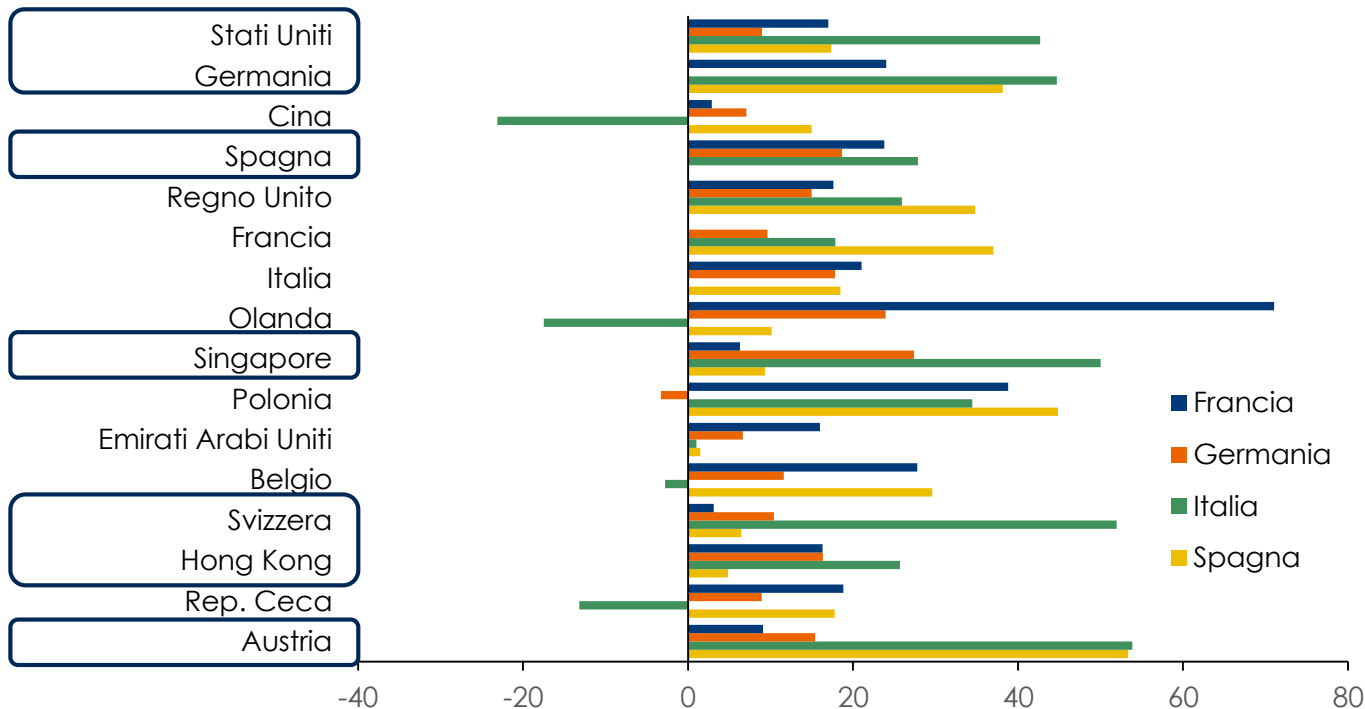


Saponi (8,5%; 8,7%)



...e una crescente affermazione negli USA e in Germania

Andamento delle esportazioni nel primo semestre 2023 nei principali mercati di sbocco per i principali competitor europei (variazioni % tendenziali)



Nota: i paesi evidenziati sono quelli nei quali la crescita dell'export italiano è superiore rispetto ai competitor europei

Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati Eurostat

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.intesasnpaolo.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 separazione 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.intesasnpaolo.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.intesasnpaolo.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, Direzione Studi e Ricerche Intesa Sanpaolo