



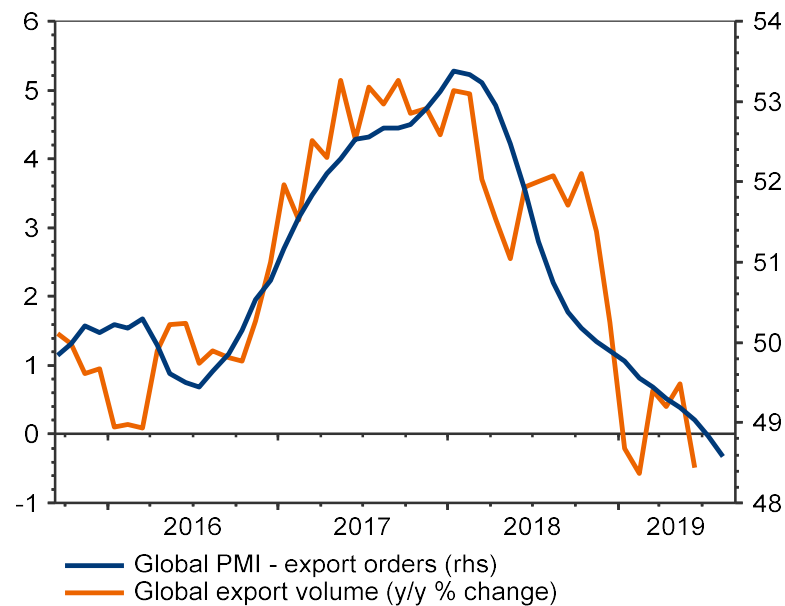
## **Scenario e competitività della filiera cosmetica italiana**

Giovanni Foresti, Sara Giusti, Romina Galleri  
Direzione Studi e Ricerche

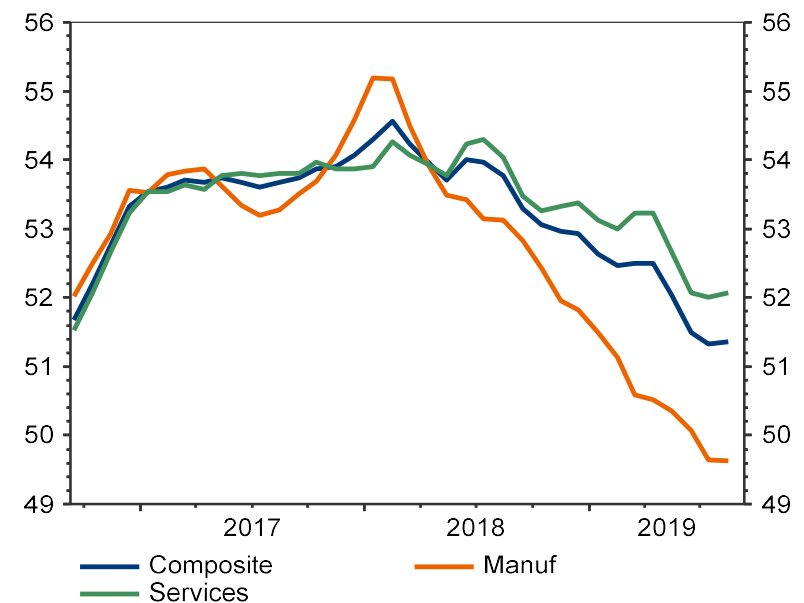
Milano, 18 settembre 2019

# Economia mondiale frenata dal manifatturiero

La crescita del commercio mondiale si è fermata ...



... portando il settore manifatturiero a divergere in negativo dai servizi, che stanno ancora crescendo



# Le incertezze dello scenario

2

## ■ Politiche commerciali:

1. le trattative sono riprese, ma la **guerra commerciale USA-Cina** sta gradualmente convergendo sull'esito peggiore.
2. Il rischio di un rialzo dei dazi USA su **importazioni di auto e componenti** è rinviato; a novembre la questione potrebbe essere riesaminata.
3. Tensioni commerciali anche fra Giappone e Corea del Sud.

## ■ Aumento della tensione nel Golfo Persico.

■ Aumento delle imposte indirette in **Giappone** da ottobre.

■ **Brexit**: rischio di *no-deal exit*. Il governo punta a uscire il 31 ottobre, ma il Parlamento ha cercato di evitare l'uscita senza accordo. Elevata incertezza.

# Stime di crescita del PIL al 2021

3

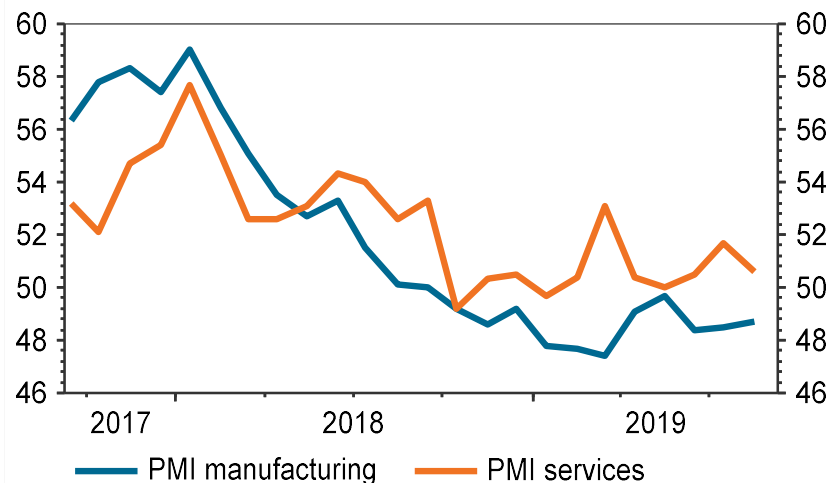
	2017	2018	2019p	2020p	2021p
<b>USA</b>	<b>2.4</b>	<b>2.9</b>	<b>2.3</b>	<b>1.8</b>	<b>1.7</b>
<b>Area Euro</b>	<b>2.6</b>	<b>1.9</b>	<b>1.0</b>	<b>0.9</b>	<b>1.4</b>
Germania	2.8	1.5	0.5	0.5	1.3
Francia	2.4	1.7	1.3	1.2	1.5
Italia	1.8	0.7	0.0	0.3	0.5
Spagna	3.0	2.6	2.2	1.7	1.4
<b>OPEC</b>	<b>0.1</b>	<b>0.4</b>	<b>-1.3</b>	<b>1.5</b>	<b>2.6</b>
<b>Est Europa</b>	<b>3.2</b>	<b>3.4</b>	<b>2.6</b>	<b>2.6</b>	<b>2.4</b>
Turchia	7.3	2.6	-1.5	2.0	2.5
Russia	1.5	2.3	1.5	2.0	1.9
<b>America Latina</b>	<b>1.0</b>	<b>0.6</b>	<b>0.3</b>	<b>1.9</b>	<b>2.6</b>
Brasile	1.1	1.1	1.0	2.2	2.2
<b>Giappone</b>	<b>1.9</b>	<b>0.8</b>	<b>0.8</b>	<b>0.2</b>	<b>0.9</b>
<b>Cina</b>	<b>6.8</b>	<b>6.6</b>	<b>6.2</b>	<b>5.9</b>	<b>5.7</b>
<b>India</b>	<b>6.6</b>	<b>7.4</b>	<b>5.8</b>	<b>6.8</b>	<b>6.9</b>
<b>Mondo(*)</b>	<b>3.7</b>	<b>3.6</b>	<b>2.6</b>	<b>2.7</b>	<b>2.8</b>

Fonte: Oxford Economics e previsioni Intesa Sanpaolo. Note: (\*) aggregato comparabile con quello FMI. Conversione a PPP in dollari costanti.

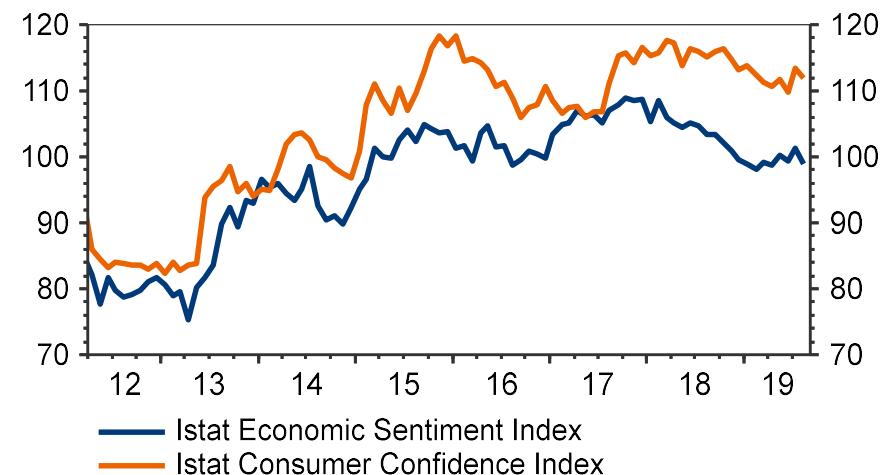
# Italia: i rischi esogeni frenano industria e investimenti

- **Industria** colpita da uno shock esogeno; l'espansione nei **servizi** non è sufficiente a compensare la debolezza nel manifatturiero.
- **Consumi**: crescita moderata grazie a tenuta della fiducia delle famiglie e condizioni ancora espansive sul mercato del lavoro.
- **Investimenti**: favoriti dal miglioramento delle condizioni finanziarie domestiche (e da un possibile rinnovo o ampliamento degli incentivi di Industria 4.0), ma frenati dalle incognite sul commercio mondiale.

**Divergenza tra indici di fiducia delle imprese nell'industria e nei servizi**



**Fiducia dei consumatori migliore rispetto al morale delle imprese**

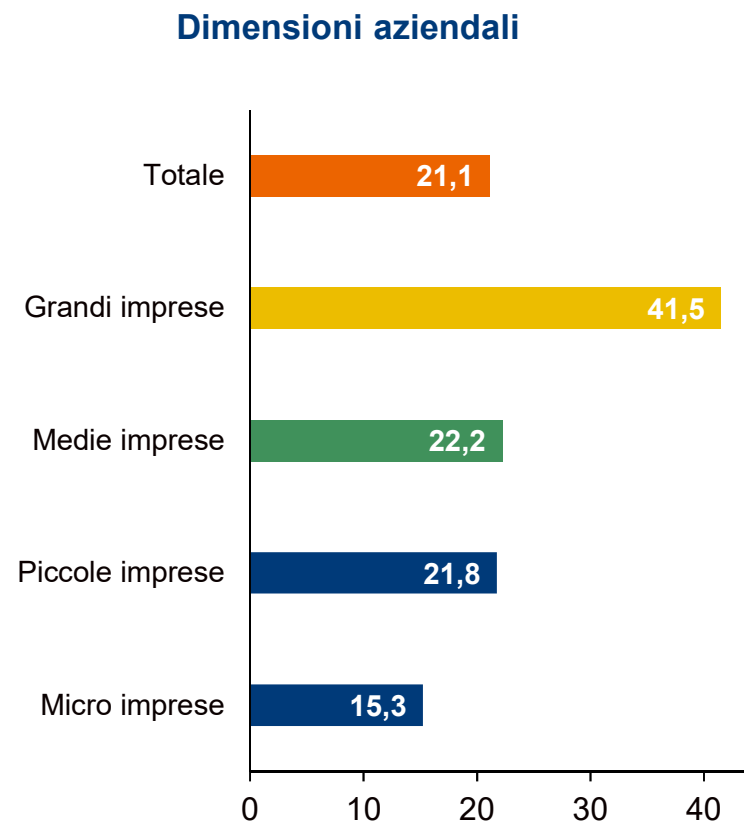
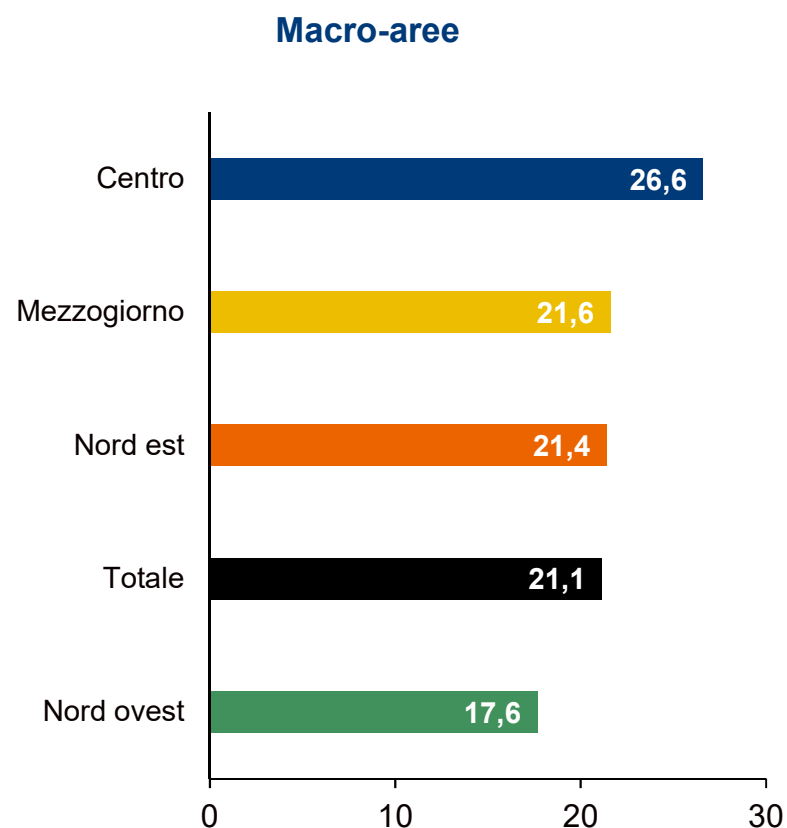


Fonte: Thomson Reuters-Datastream Charting, Markit, Istat

# Export ancora trainante

5

**Incidenza dell'export sul fatturato per le Imprese manifatturiere clienti che esportano**  
saldo tra giudizi in aumento e giudizi in calo in % del totale delle risposte (al netto «non so»)



*Nota: 1.712 gestori hanno completato il questionario fornendo una view sull'andamento di circa 184 mila clienti.*

*Fonte: indagine maggio-giugno 2019 su filiali imprese e gestori aziende retail*

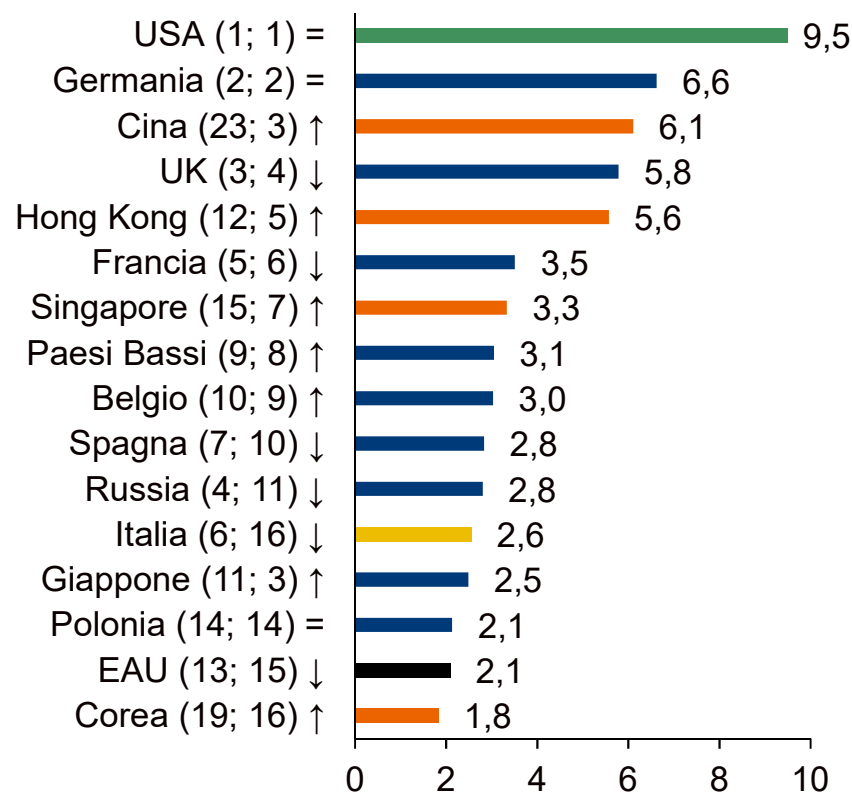
# Cosmetica: i principali sbocchi commerciali.

## Cina in rapida ascesa

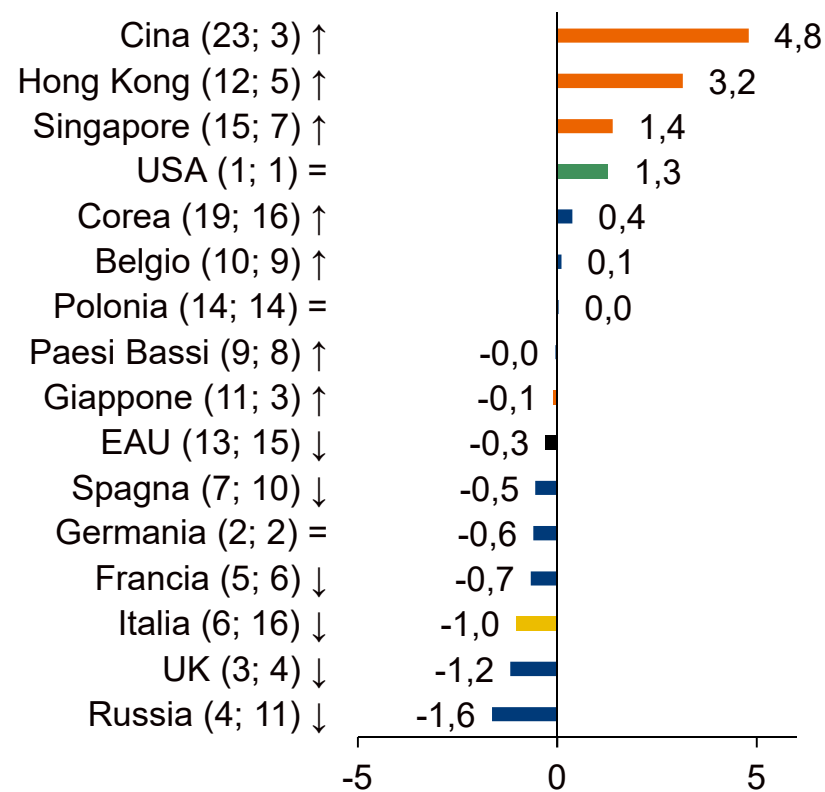
6

### Cosmetica: peso dei principali importatori mondiali

2017 (%)



Variazione quota import tra 2008 e 2017 (p.p.)

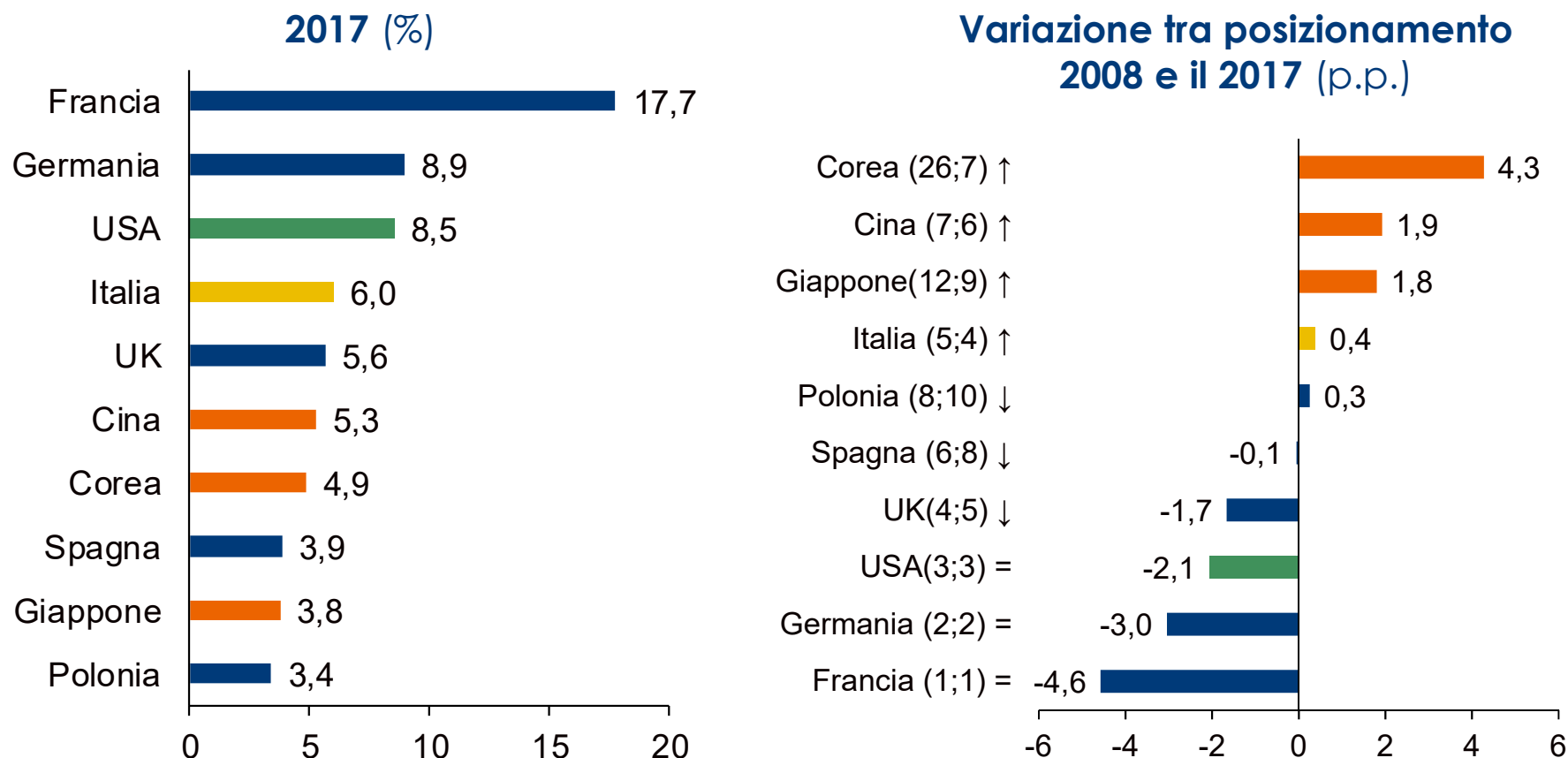


Nota: in arancione i paesi asiatici, in blu gli europei, in verde il continente americano, in nero il Medio Oriente, in giallo l'Italia. Tra parentesi è indicato il ranking in termini di quota di mercato dei paesi nel 2008 e nel 2017. Sono stati rappresentati i primi 16 paesi per quota di mercato 2017. Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati BACI

# Tra i principali esportatori mondiali, Italia al 4° posto guadagna posizioni ...

7

## Cosmetica: quota di mercato dei primi 10 esportatori mondiali



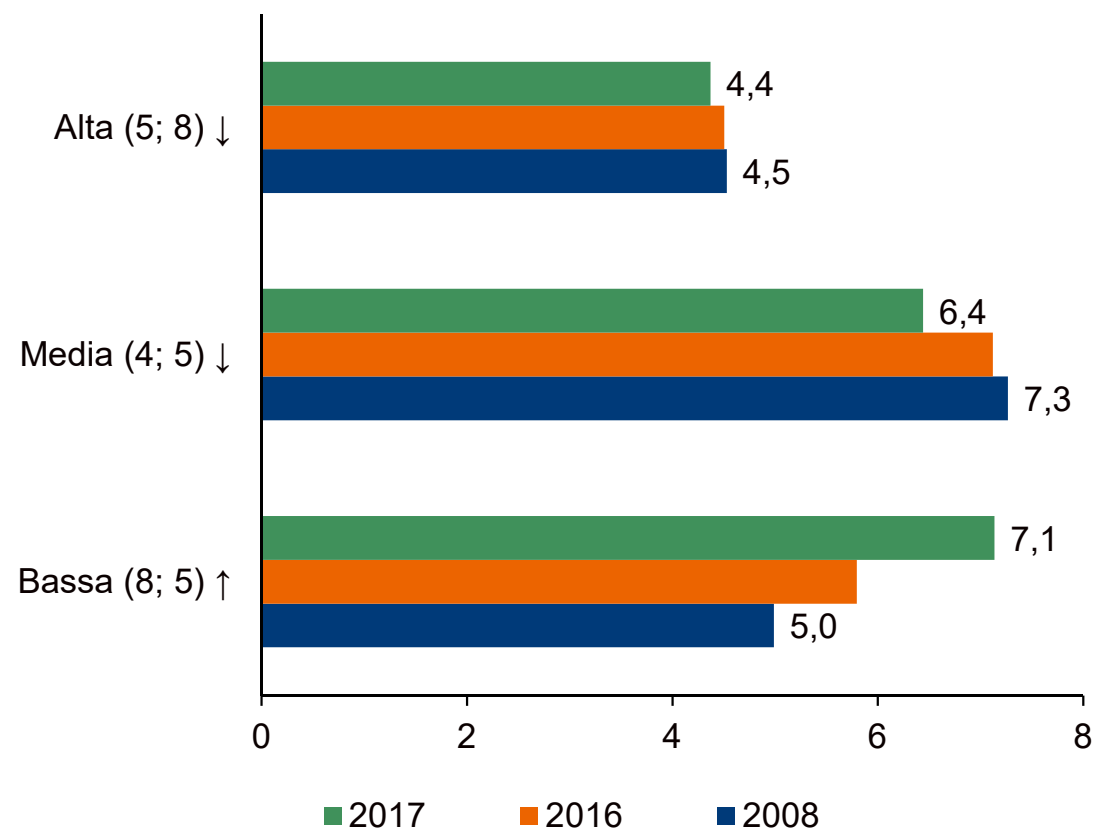
Nota: in arancione i paesi asiatici, in blu gli europei, in verde il continente americano, in giallo l'Italia. Nel grafico di destra tra parentesi è indicato il ranking in termini di quota di mercato dei paesi nel 2008 e nel 2017. Sono stati rappresentati i primi 10 paesi per quota di mercato 2017. Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati BACI



## ... trovando spazio anche nella fascia di prezzo bassa

8

Quota di mercato dell'Italia rispetto alle esportazioni mondiali di cosmesi per fasce di prezzo (%)

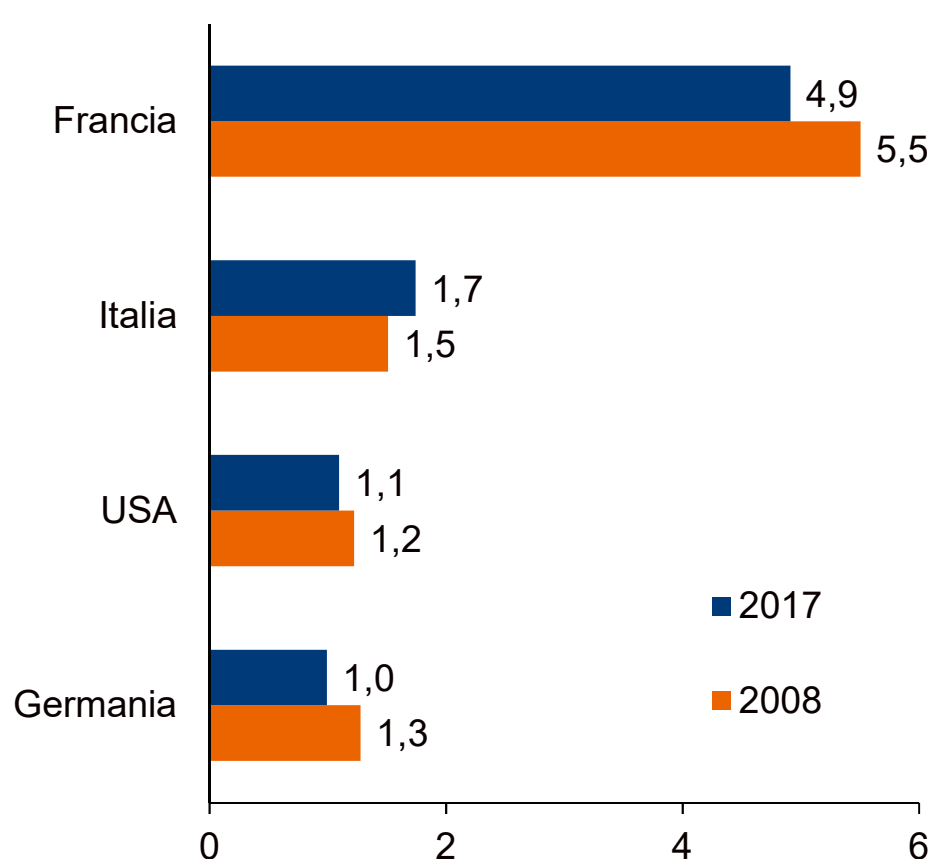


Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati BACI

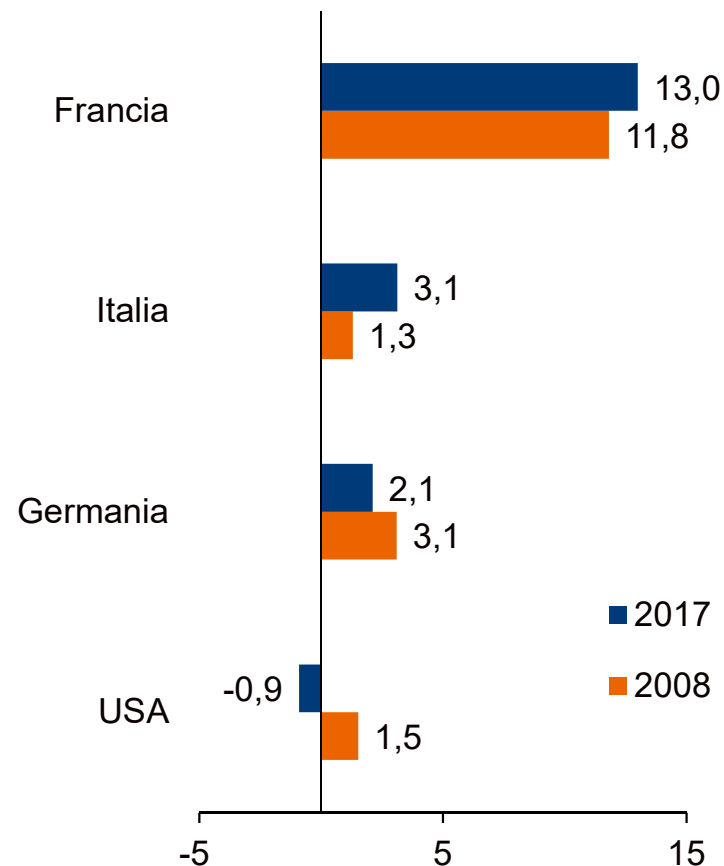
# Sempre più specializzati e in grado di creare valore

9

**Cosmetica: indice di specializzazione dei principali esportatori mondiali a confronto**



**Cosmetica: saldo commerciale in miliardi di dollari**



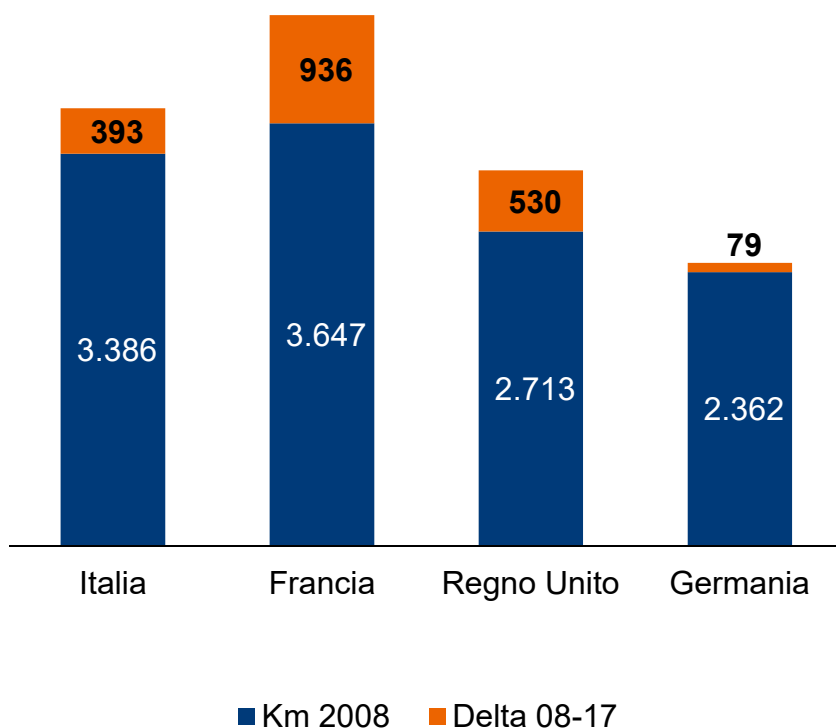
*Nota: l'indice di specializzazione dei paesi è calcolato rapportando l'incidenza dell'export della cosmesi sul totale manifatturiero per ogni paese e il corrispondente rapporto per il dato mondiale. Un rapporto superiore a 1 indica la presenza di specializzazione.*

*Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati Comtrade per il calcolo dell'indice di specializzazione e Baci per saldo commerciale*

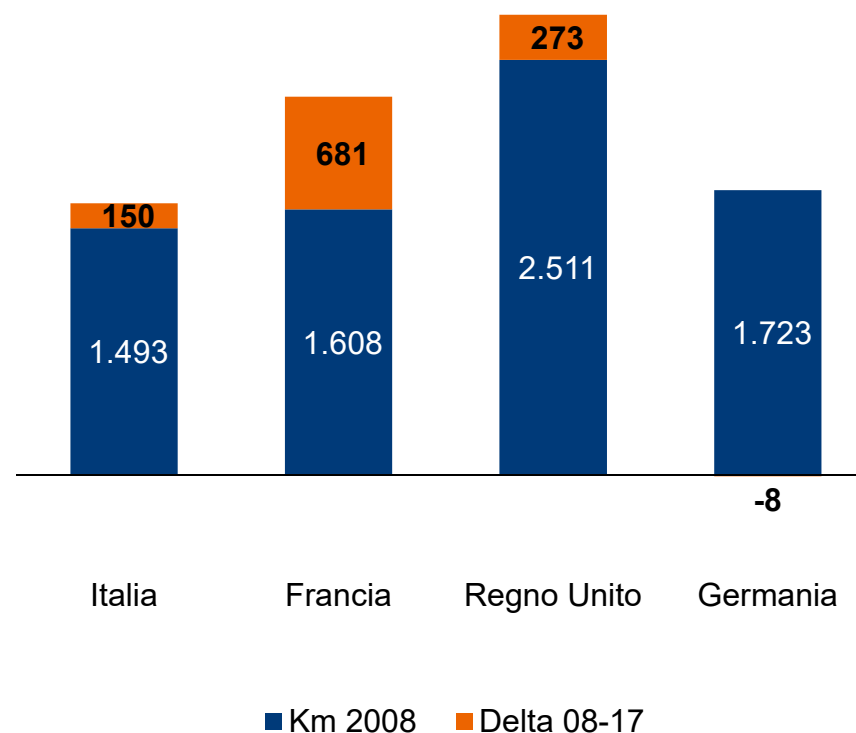
# Come? Aumentando il raggio medio di export ...

10

**Raggio medio di export dell'industria cosmetica (Km)**



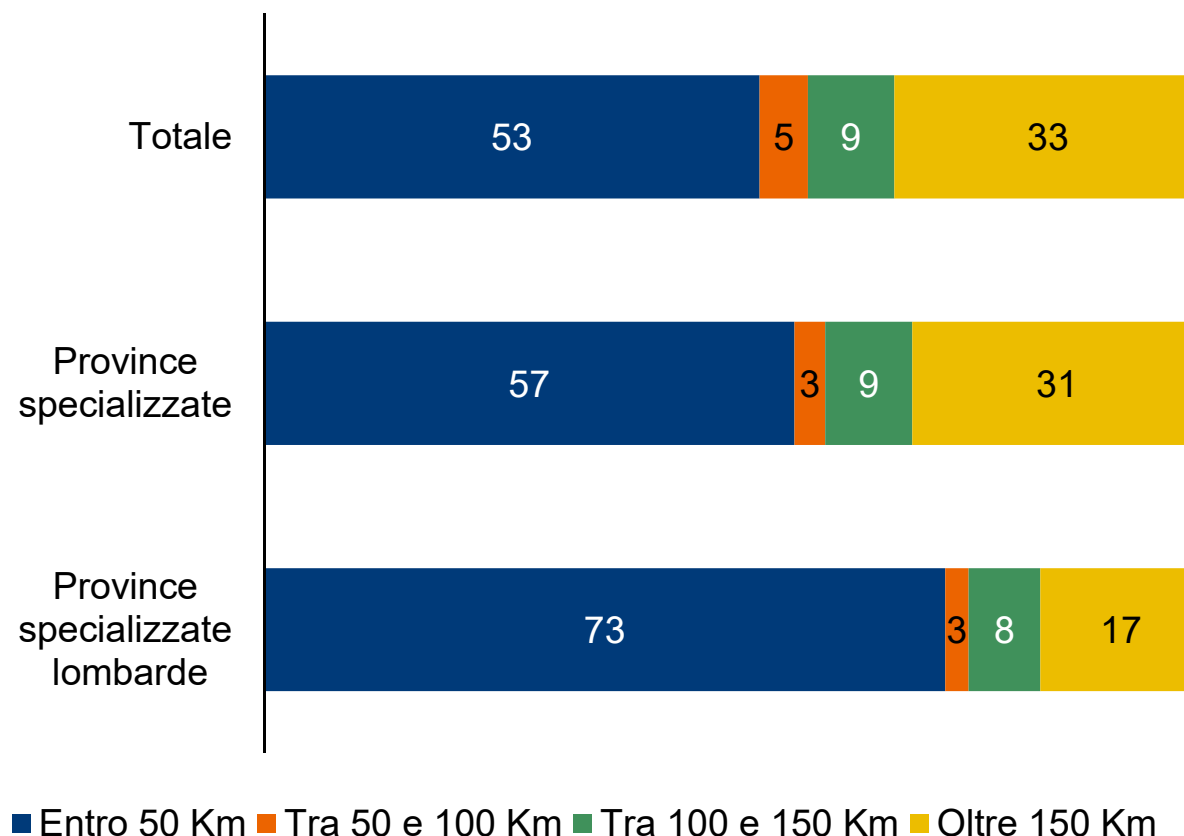
**Raggio medio di import dell'industria cosmetica (Km)**



## ... e facendo leva su un'organizzazione «distrettuale»

11

### La composizione degli approvvigionamenti delle imprese della cosmetica per diverse fasce di distanza (%)



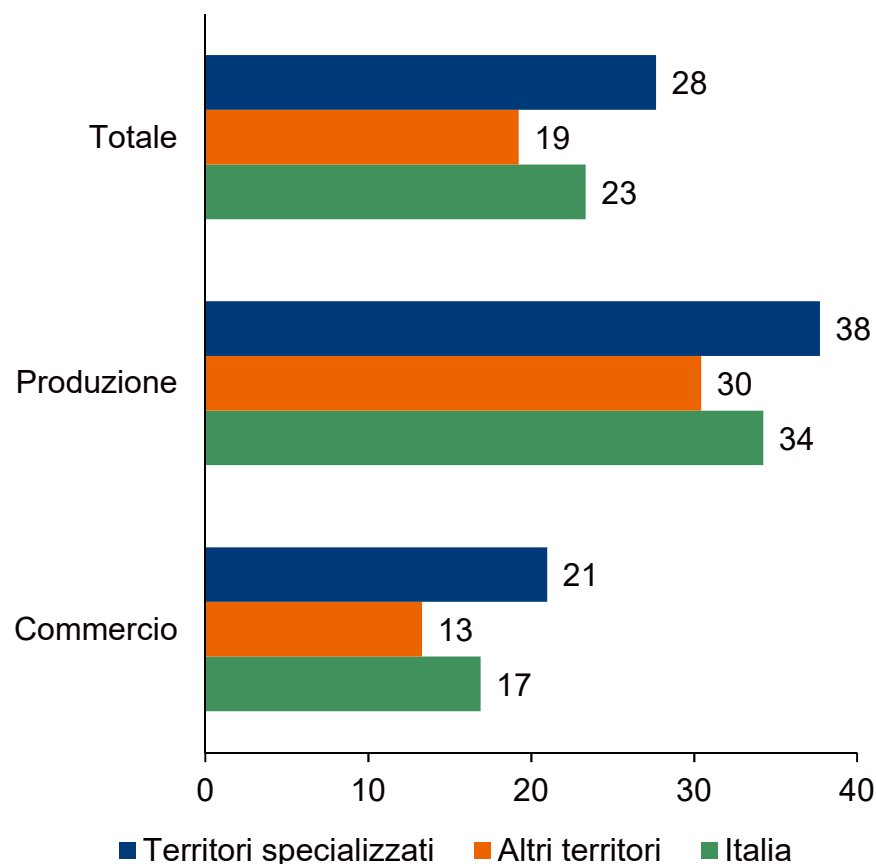
*Nota: complessivamente sono state analizzate poco meno di 310.000 operazioni di acquisto per un valore pari a 2,4 miliardi che corrispondono al 27% degli acquisti di beni e servizi delle imprese analizzate. Tra gli scambi osservati non sono state considerate le transazioni con le società immobiliari, gli scambi infragruppo e gli acquisti dall'estero.*

*Fonte: Intesa Sanpaolo Integrated Database*

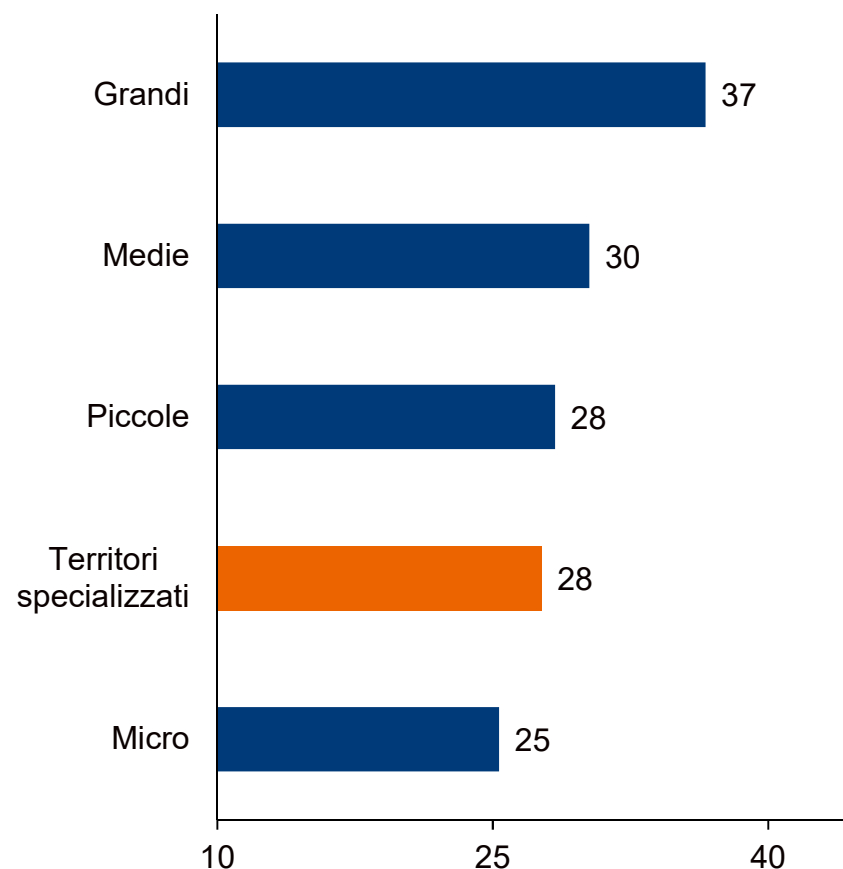
# Il passaggio generazionale: un'impresa su quattro ha un capo con più di 65 anni...

12

**Cosmetica: % di aziende con capo azienda con più di 65 anni (2017)**



**Cosmetica: province specializzate: % aziende con più di 65 anni (2017)**

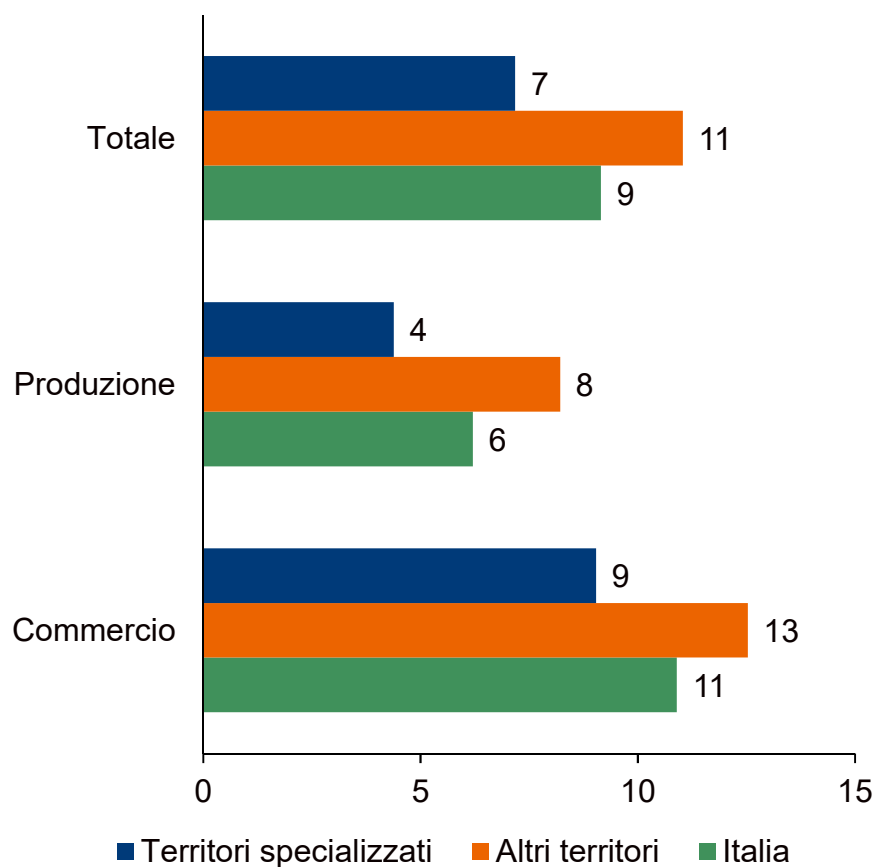


Fonte: Intesa Sanpaolo Integrated Database

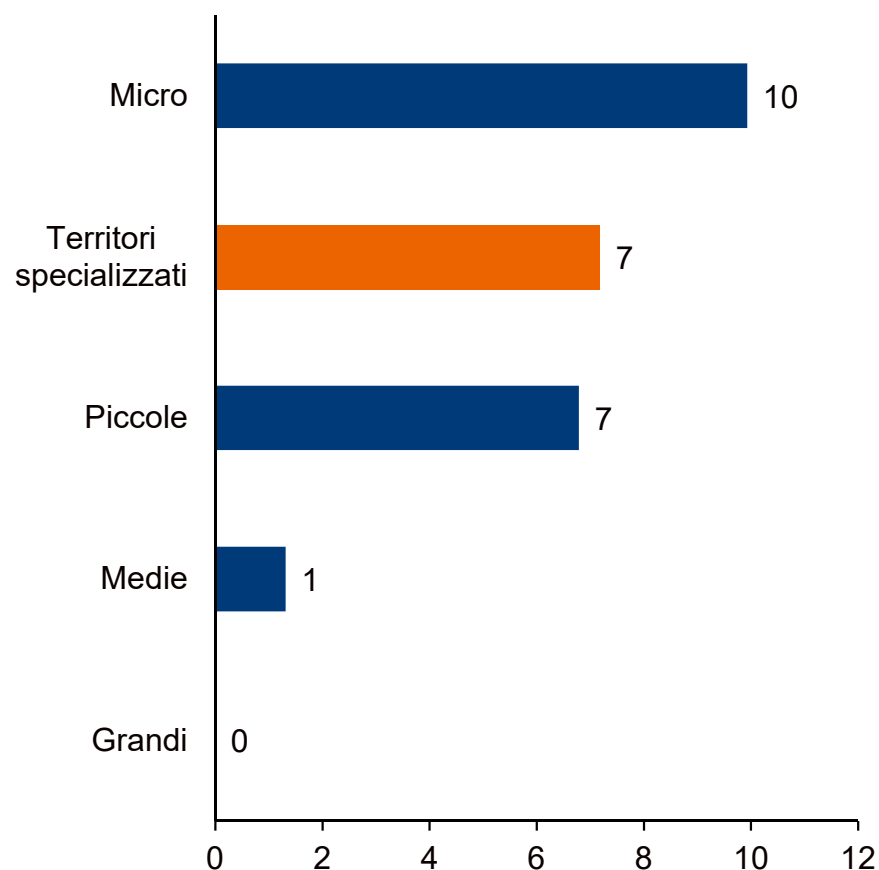
## ...e meno di un'impresa su dieci ha un capo under 40

13

**Cosmetica: % di aziende con capo azienda con meno di 40 anni (2017)**



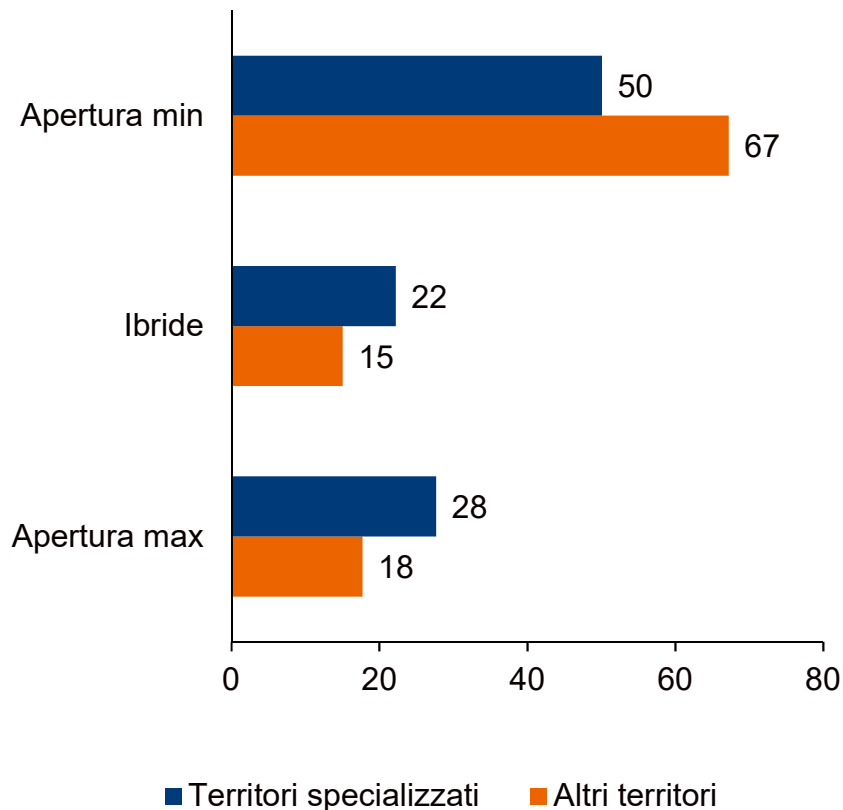
**Cosmetica: province specializzate: % aziende con capo azienda con meno di 40 anni (2017)**



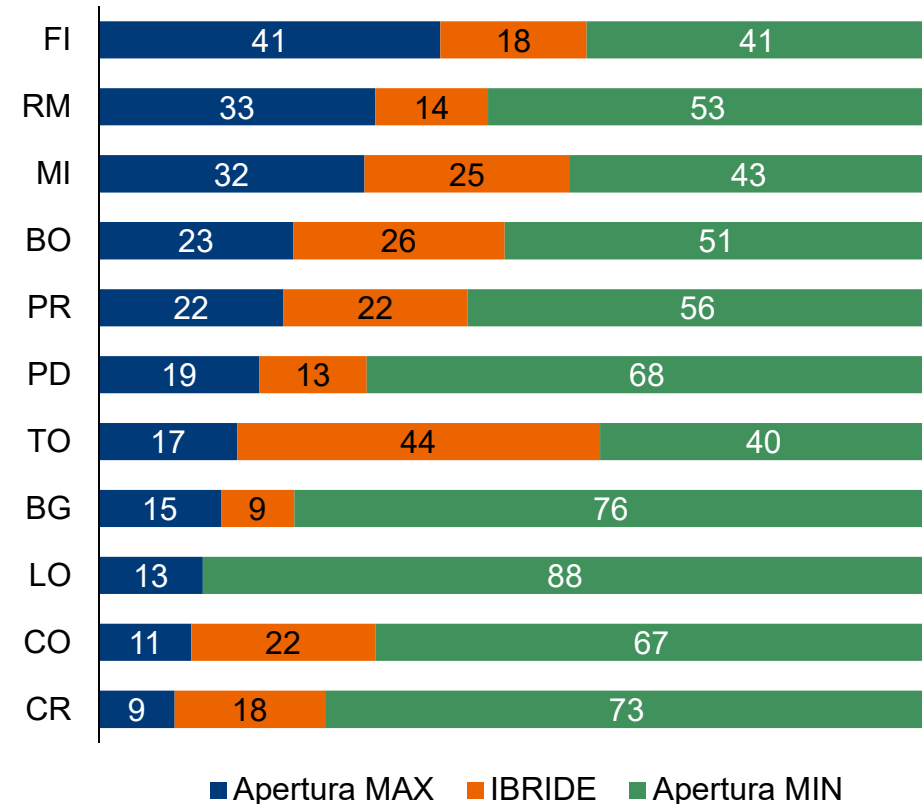
Fonte: Intesa Sanpaolo Integrated Database

# La contaminazione dall'esterno: l'apertura della governance

**Distribuzione delle imprese della cosmetica per grado di apertura della governance (%)**



**Territori specializzati nella cosmetica: la composizione del campione per grado di apertura del board (%) 2017**



*Nota: il grado di apertura è definito secondo i seguenti criteri:*

- *minimo: tutti gli amministratori sono nati nella regione di operatività dell'azienda;*
- *ibride: presenza di amministratori e/o capo nati fuori regione e nati in regione;*
- *massima: tutti gli amministratori sono nati in regioni diverse da quella di operatività dell'azienda*

*Fonte: Intesa Sanpaolo Integrated Database*

### 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, Galleri Romina e Giusti Sara, Direzione Studi e Ricerche, *Intesa Sanpaolo*