



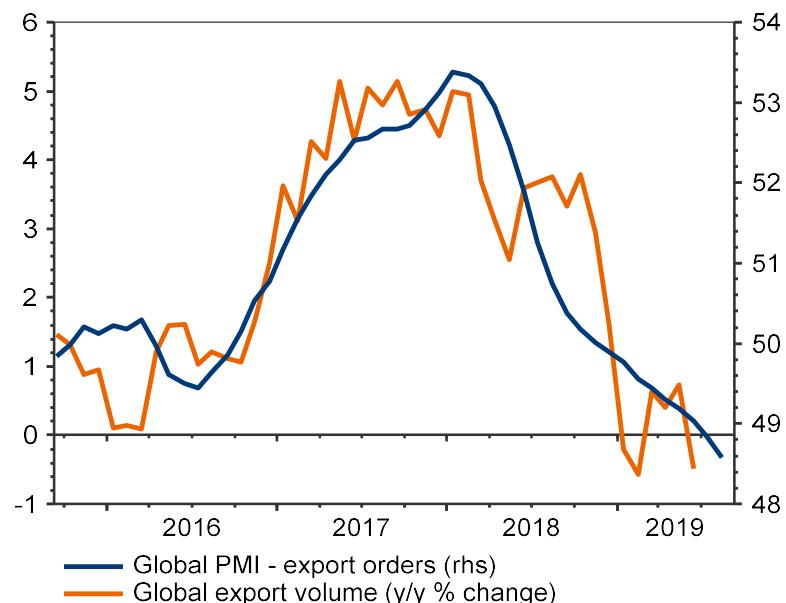
Scenario e competitività della filiera cosmetica italiana

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

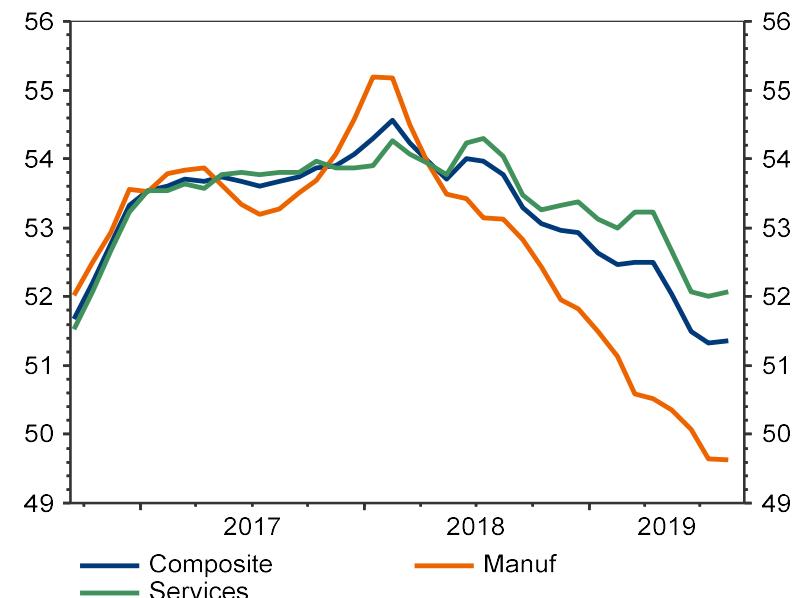
Milano, 18 settembre 2019

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

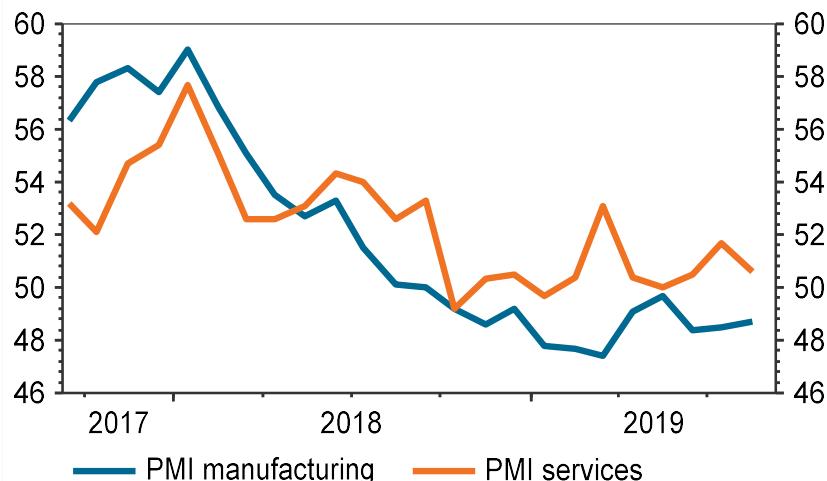
| | 2017 | 2018 | 2019p | 2020p | 2021p |
|-----------------------|------------|------------|-------------|------------|------------|
| USA | 2.4 | 2.9 | 2.3 | 1.8 | 1.7 |
| Area Euro | 2.6 | 1.9 | 1.0 | 0.9 | 1.4 |
| Germania | 2.8 | 1.5 | 0.5 | 0.5 | 1.3 |
| Francia | 2.4 | 1.7 | 1.3 | 1.2 | 1.5 |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

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

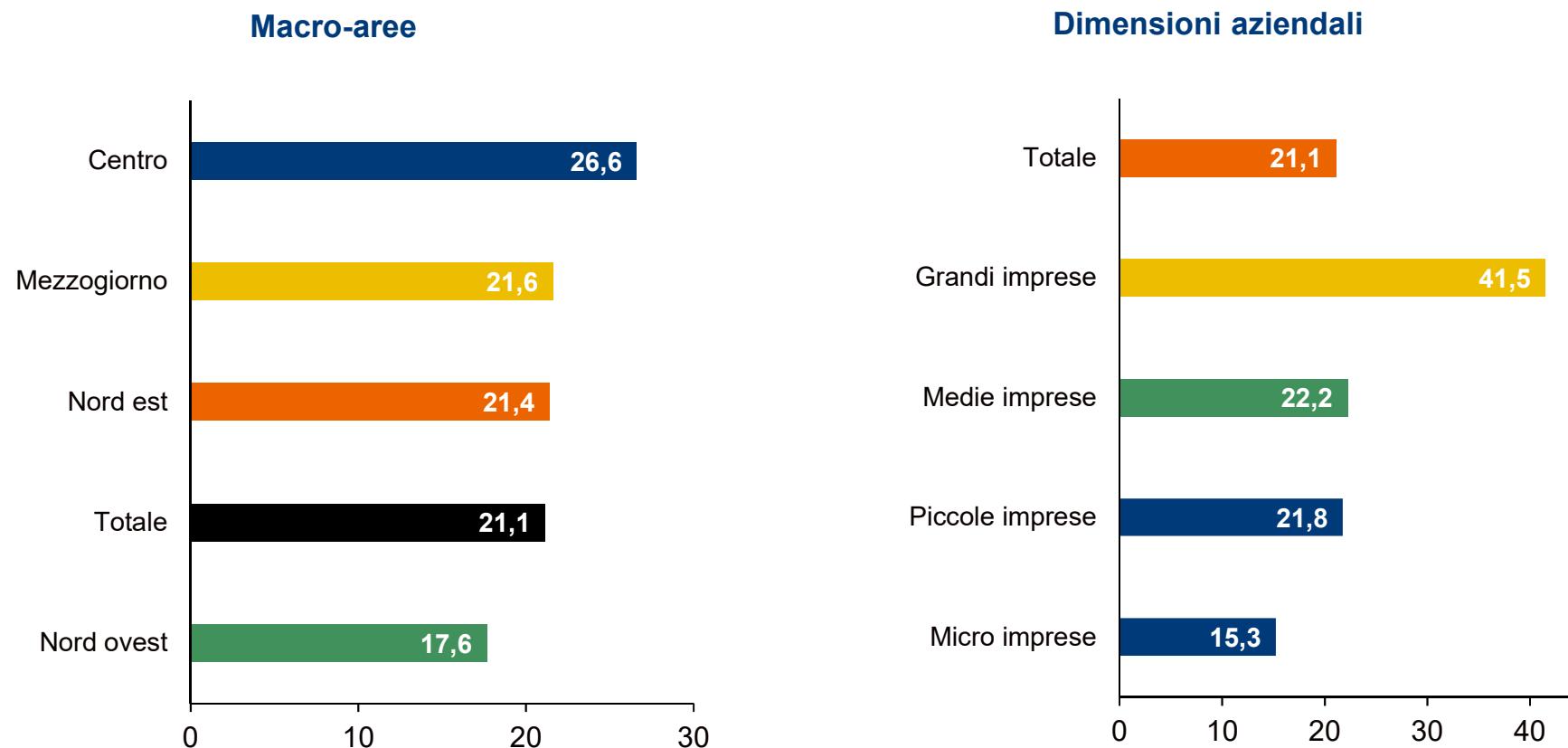
- **Industria** colpita da uno shock esogeno; l'espansione nei **servizi** non è sufficiente a compensare la debolezza nel manifatturiero.
- **Consumi**: crescita moderata grazie a tenuta della fiducia delle famiglie e condizioni ancora espansive sul mercato del lavoro.
- **Investimenti**: favoriti dal 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



Export ancora trainante

**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»)**



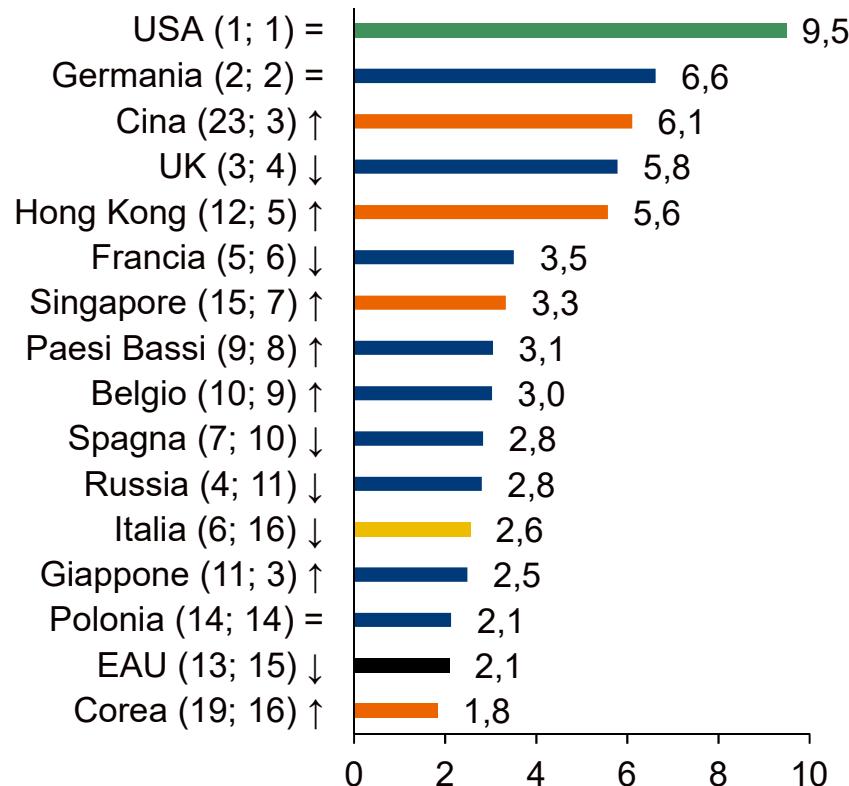
Nota: 1.712 gestori hanno completato il questionario fornendo una view sull'andamento di circa 184 mila clienti.

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

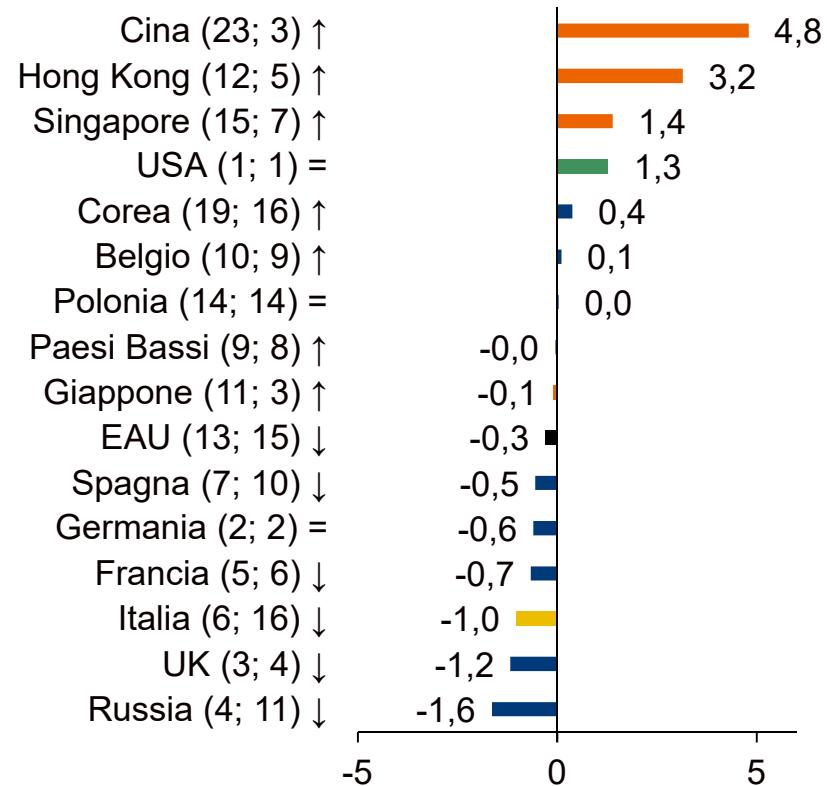
Cosmetica: i principali sbocchi commerciali. Cina in rapida ascesa

Cosmetica: peso dei principali importatori mondiali

2017 (%)



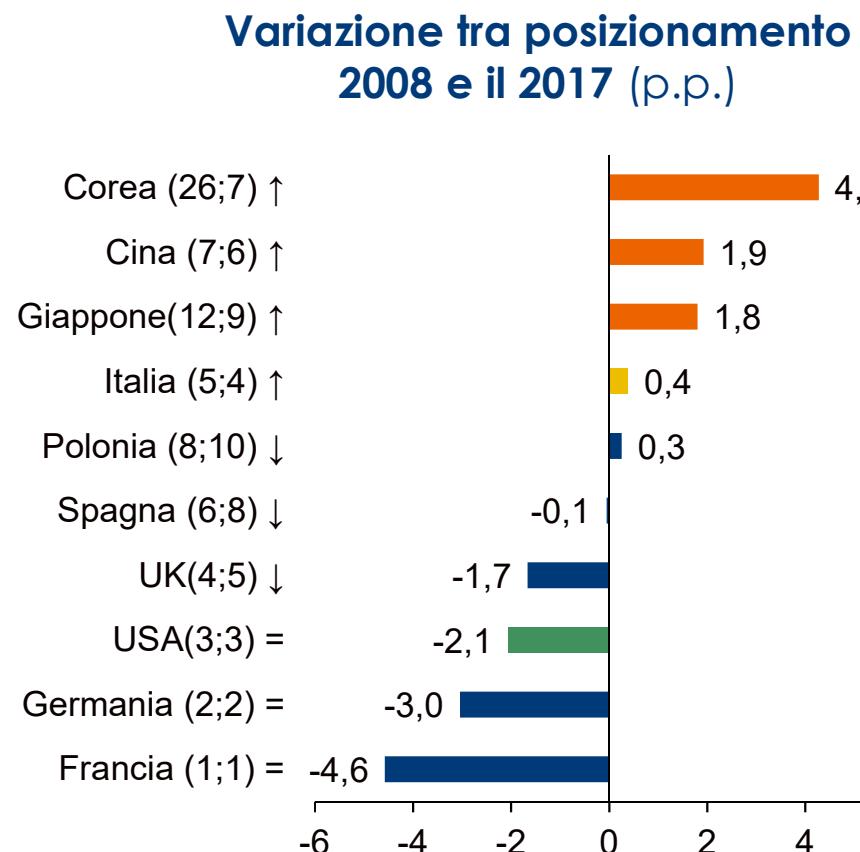
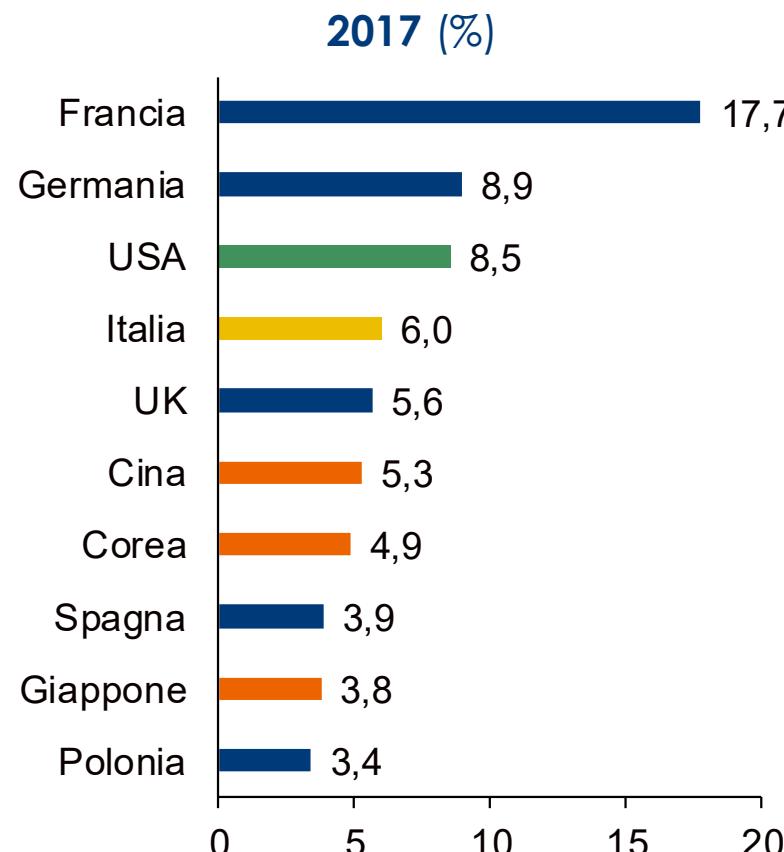
Variazione quota import tra 2008
e 2017 (p.p.)



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 ...

Cosmetica: quota di mercato dei primi 10 esportatori mondiali

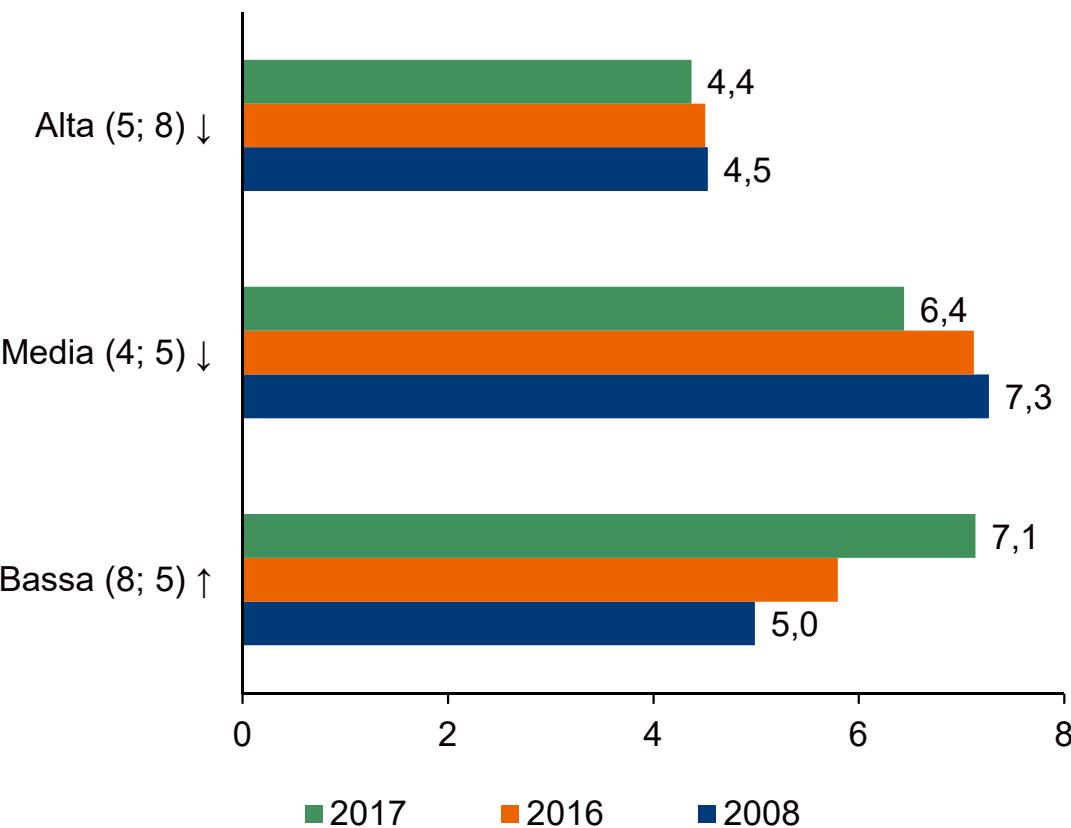


Nota: in arancione i paesi asiatici, in blu gli europei, in verde il continente americano, in giallo l'Italia. Nel grafico di destra tra parentesi è indicato il ranking in termini di quota di mercato dei paesi nel 2008 e nel 2017. Sono stati rappresentati i primi 10 paesi per quota di mercato 2017. Fonte: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

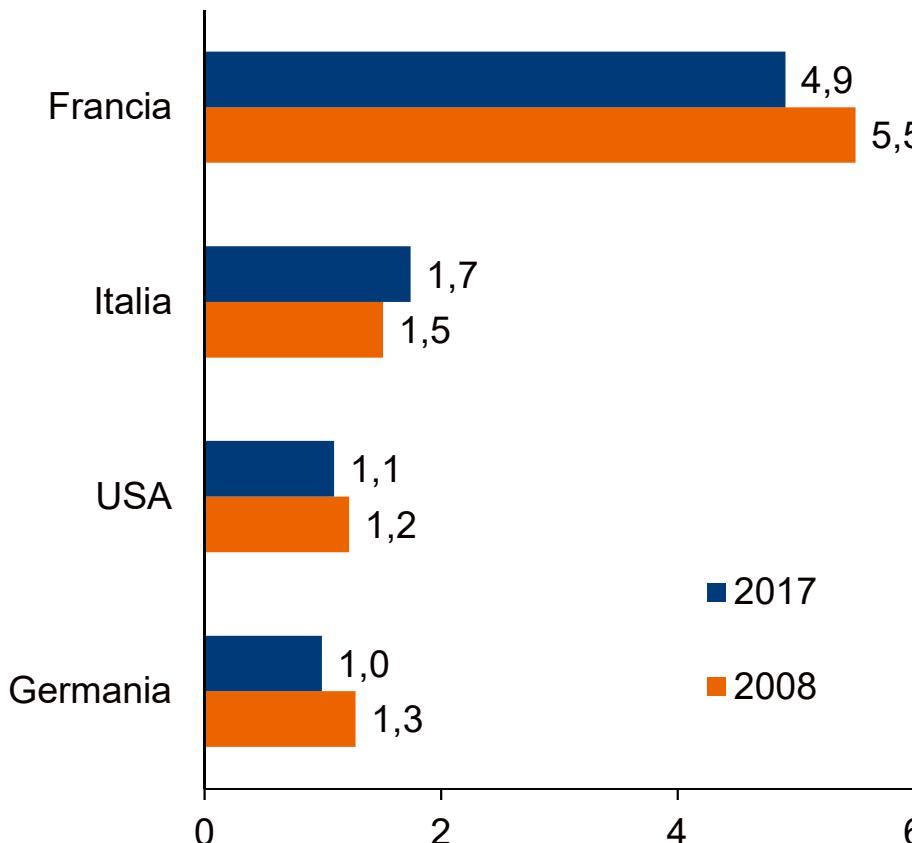


Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati BACI

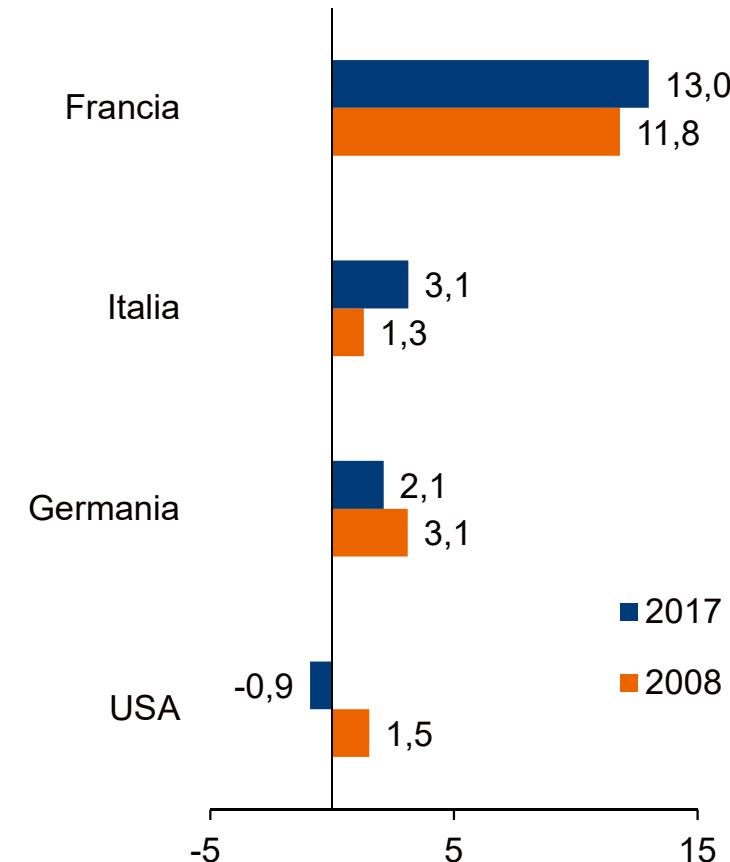
INTESA  SANPAOLO

Sempre più specializzati e in grado di creare valore

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



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



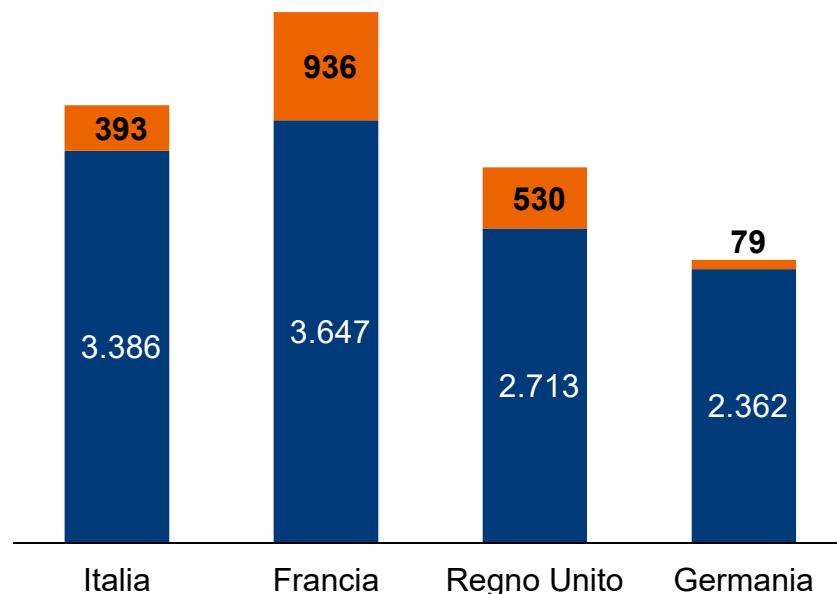
Nota: l'indice di specializzazione dei paesi è calcolato rapportando l'incidenza dell'export della cosmesi sul totale manifatturiero per ogni paese e il corrispondente rapporto per il dato mondiale. Un rapporto superiore a 1 indica la presenza di specializzazione.

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 ...

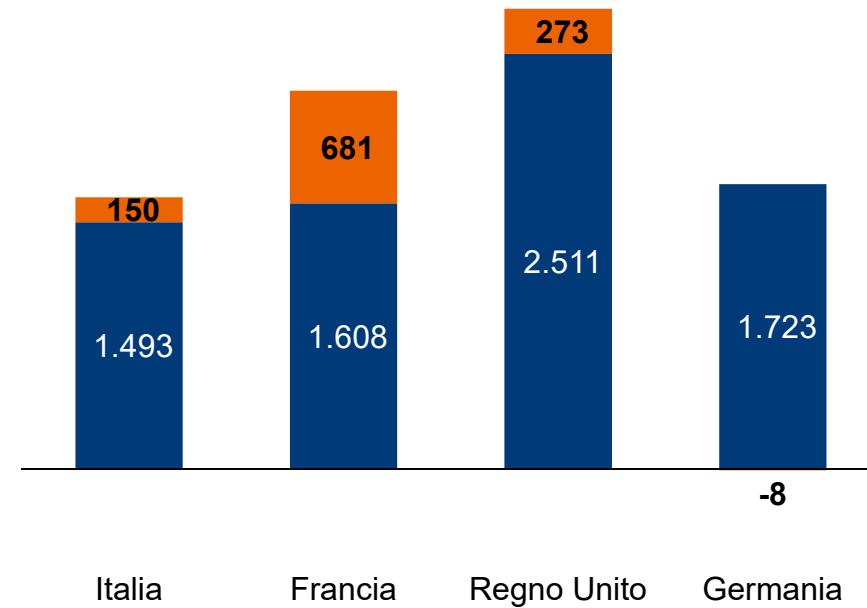
10

Raggio medio di export dell'industria cosmetica (Km)



■ Km 2008 ■ Delta 08-17

Raggio medio di import dell'industria cosmetica (Km)



■ Km 2008 ■ Delta 08-17

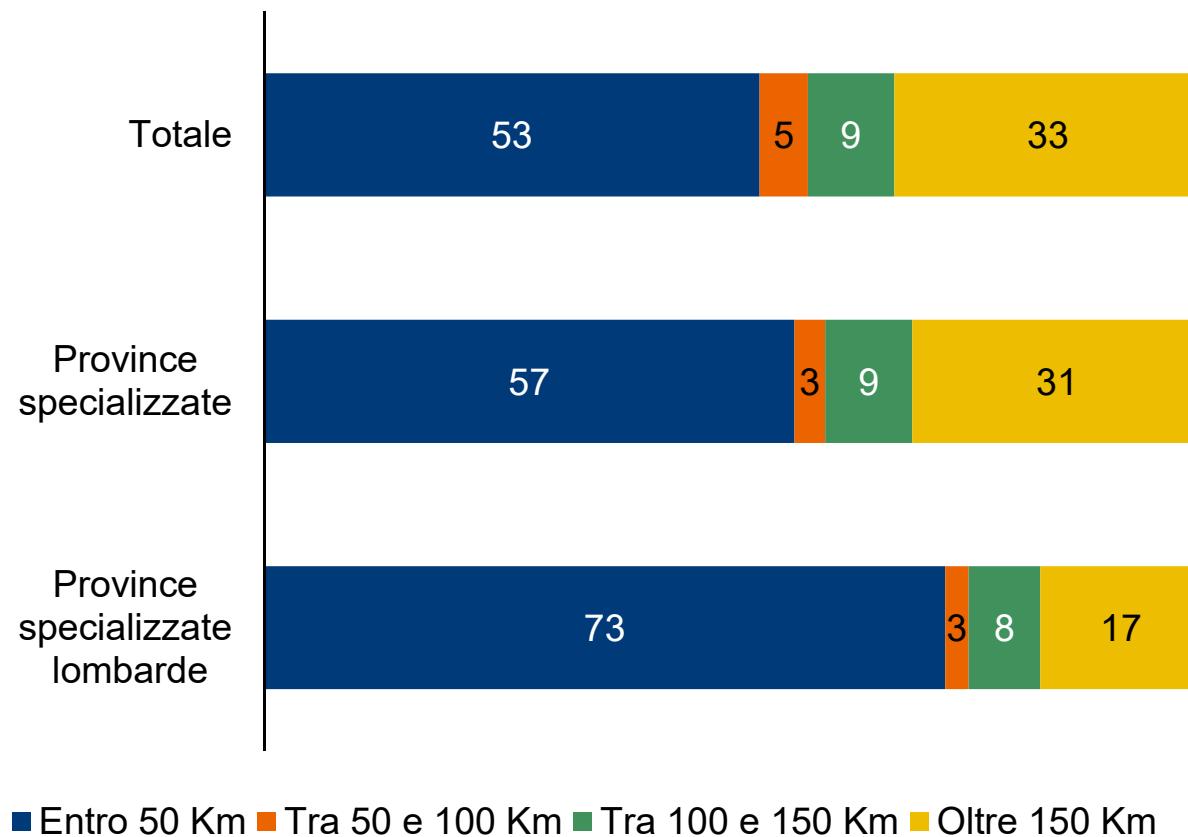
Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati BACI

INTESA SANPAOLO

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

11

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



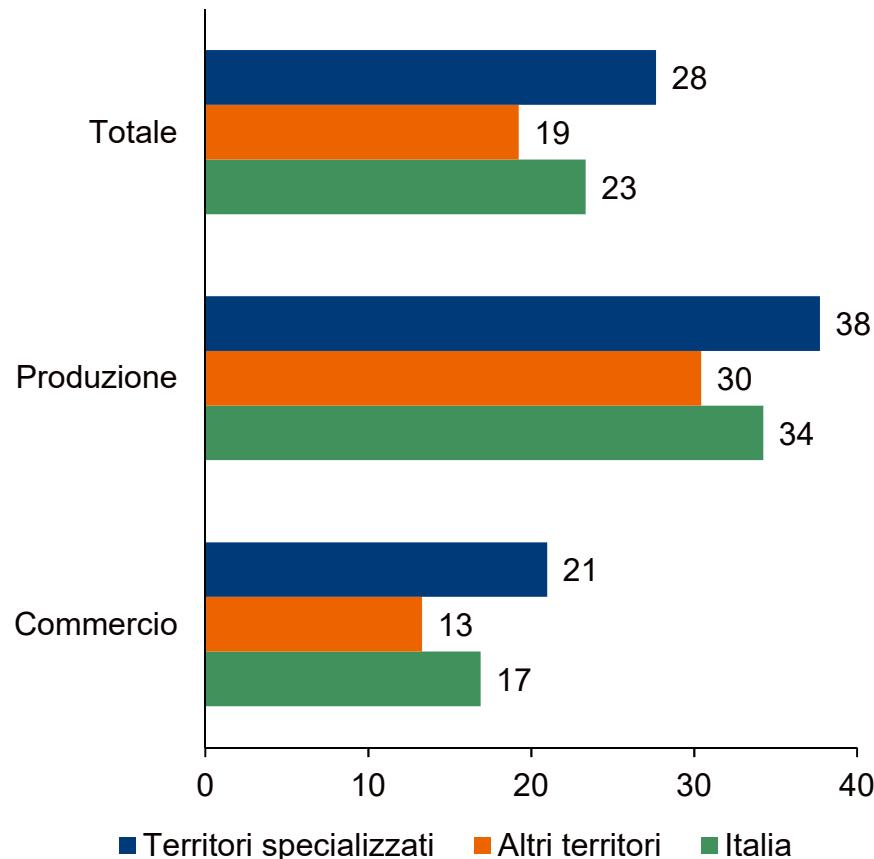
Nota: complessivamente sono state analizzate poco meno di 310.000 operazioni di acquisto per un valore pari a 2,4 miliardi che corrispondono al 27% degli acquisti di beni e servizi delle imprese analizzate. Tra gli scambi osservati non sono state considerate le transazioni con le società immobiliari,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

Fonte: Intesa Sanpaolo Integrated Database

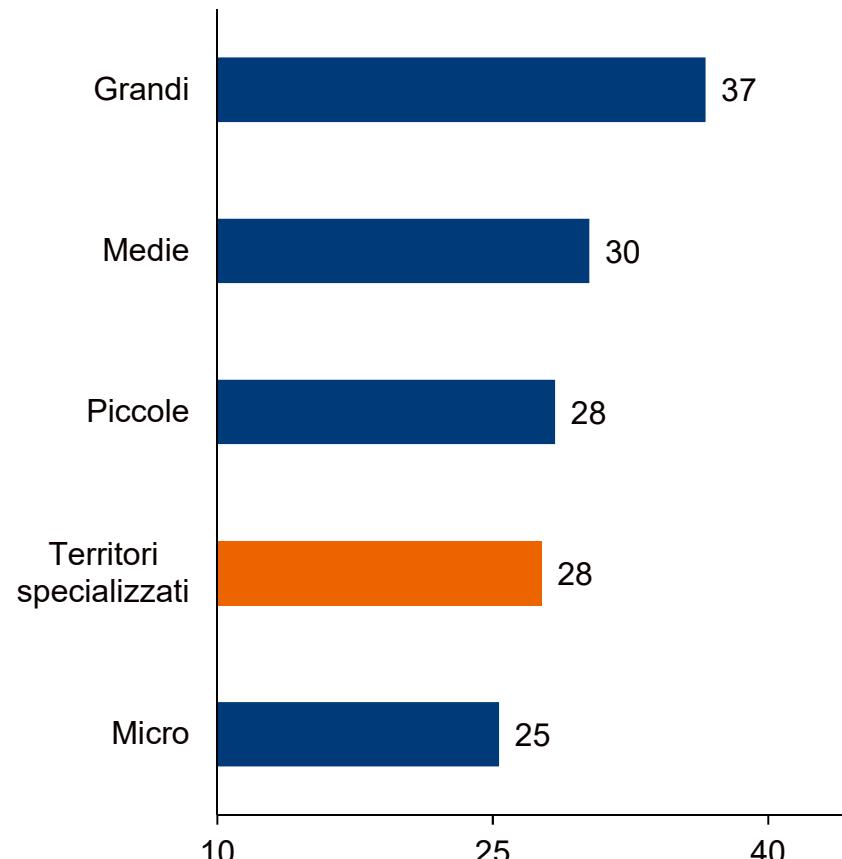
Il passaggio generazionale: un'impresa su quattro ha un capo con più di 65 anni...

12

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



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

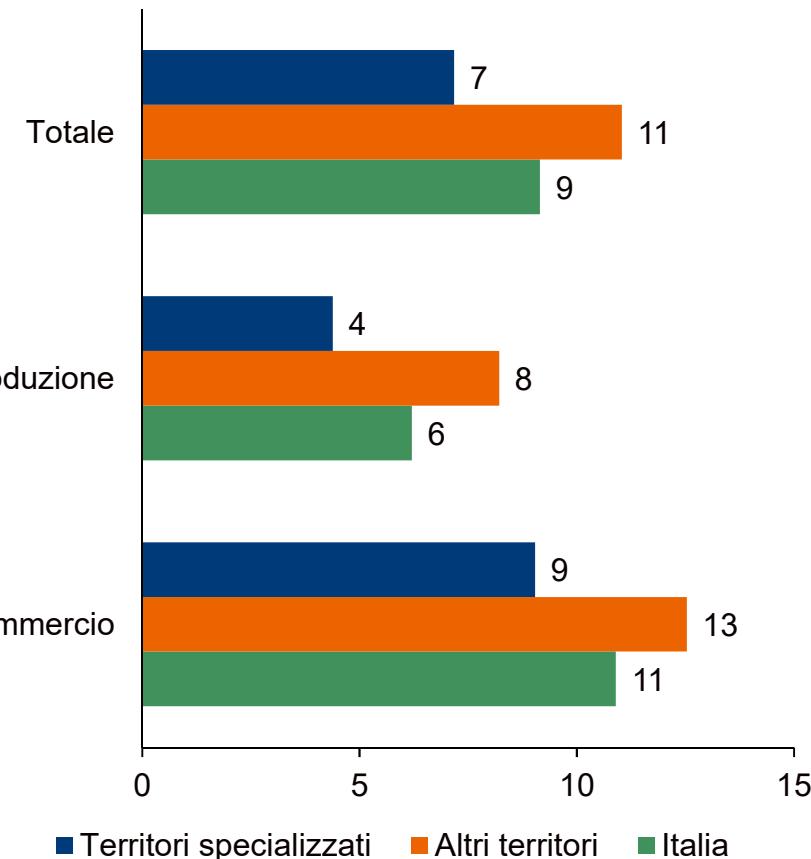


Fonte: Intesa Sanpaolo Integrated Database

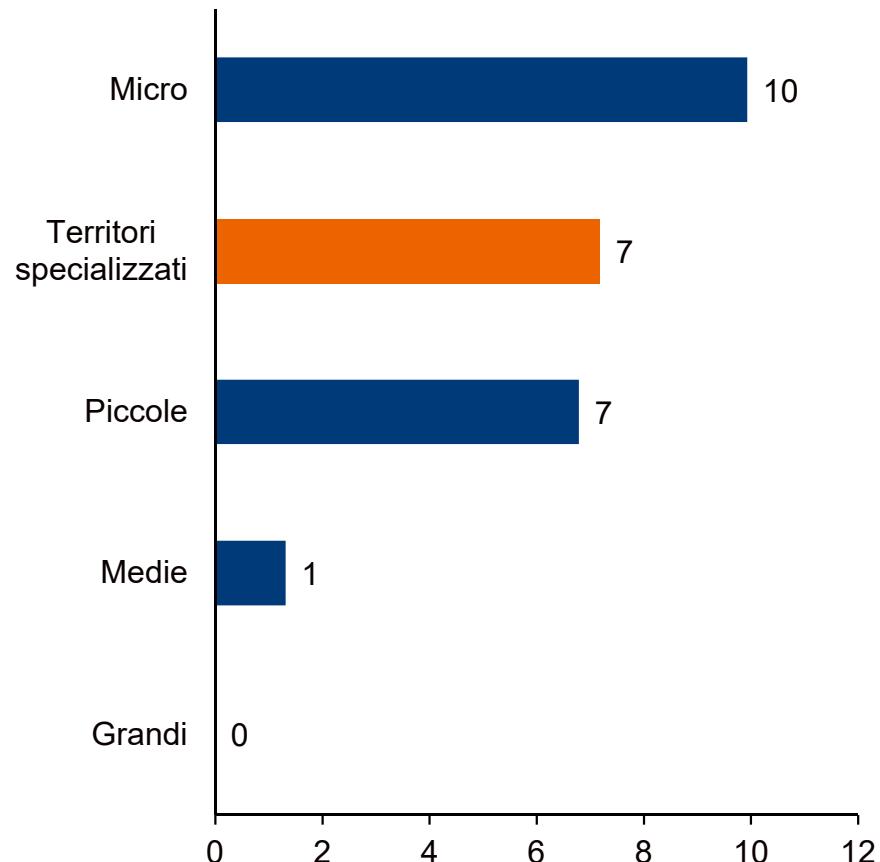
...e meno di un'impresa su dieci ha un capo under 40

13

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



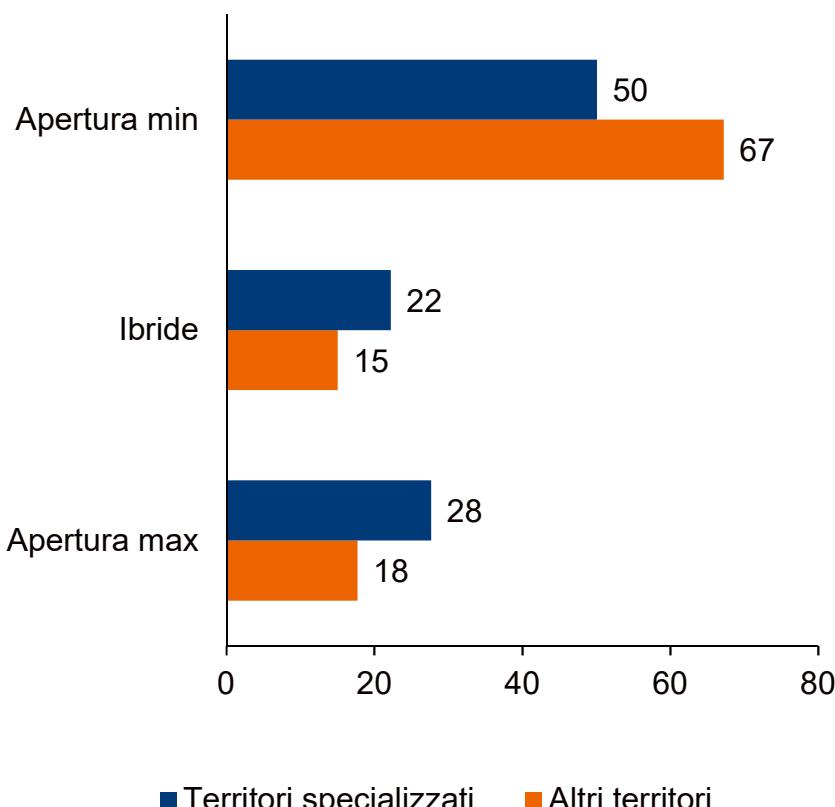
Cosmetica: province specializzate: % aziende con capo azienda con meno di 40 anni (2017)



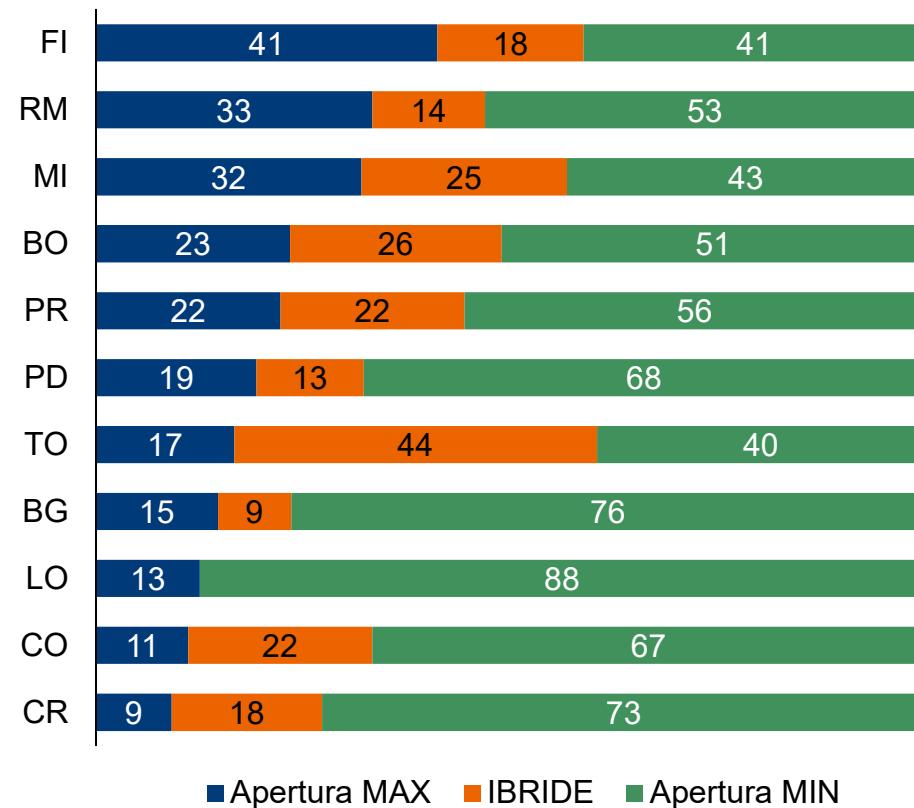
Fonte: Intesa Sanpaolo Integrated Database

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

Fonre: 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*