

INTESA  SANPAOLO

Cosmetica italiana, tra rischi e opportunità

Giovanni Foresti e Sara Giusti
Direzione Studi e Ricerche

Milano, 15 febbraio 2024

Lo scenario macroeconomico in numeri

1

Crescita annua del PIL (prezzi costanti)

	2021	2022	2023	2024p	2025p
Stati Uniti	5.8	1.9	2.5	2.0	1.8
Area Euro	5.9	3.4	0.5	0.4	1.5
Germania	3.1	1.9	-0.1	0.2	1.5
Francia	6.4	2.5	0.9	0.7	1.6
Italia	8.3	3.9	0.7	0.7	1.2
Spagna	6.4	5.8	2.5	1.5	1.5
OPEC	4.2	5.6	1.8	3.0	3.2
Europa orientale	5.4	0.0	2.6	2.7	2.9
Turchia	11.4	5.6	2.6	2.3	1.9
Russia	4.7	-2.1	2.2	2.5	1.7
America Latina	7.7	4.1	2.4	1.5	2.6
Brasile	5.3	3.0	3.1	1.4	1.7
Giappone	2.7	0.9	2.0	0.9	1.3
Cina	8.5	3.0	5.3	4.7	5.0
India	8.9	6.7	6.9	5.8	6.8
Mondo	6.3	3.1	2.7	2.2	3.0

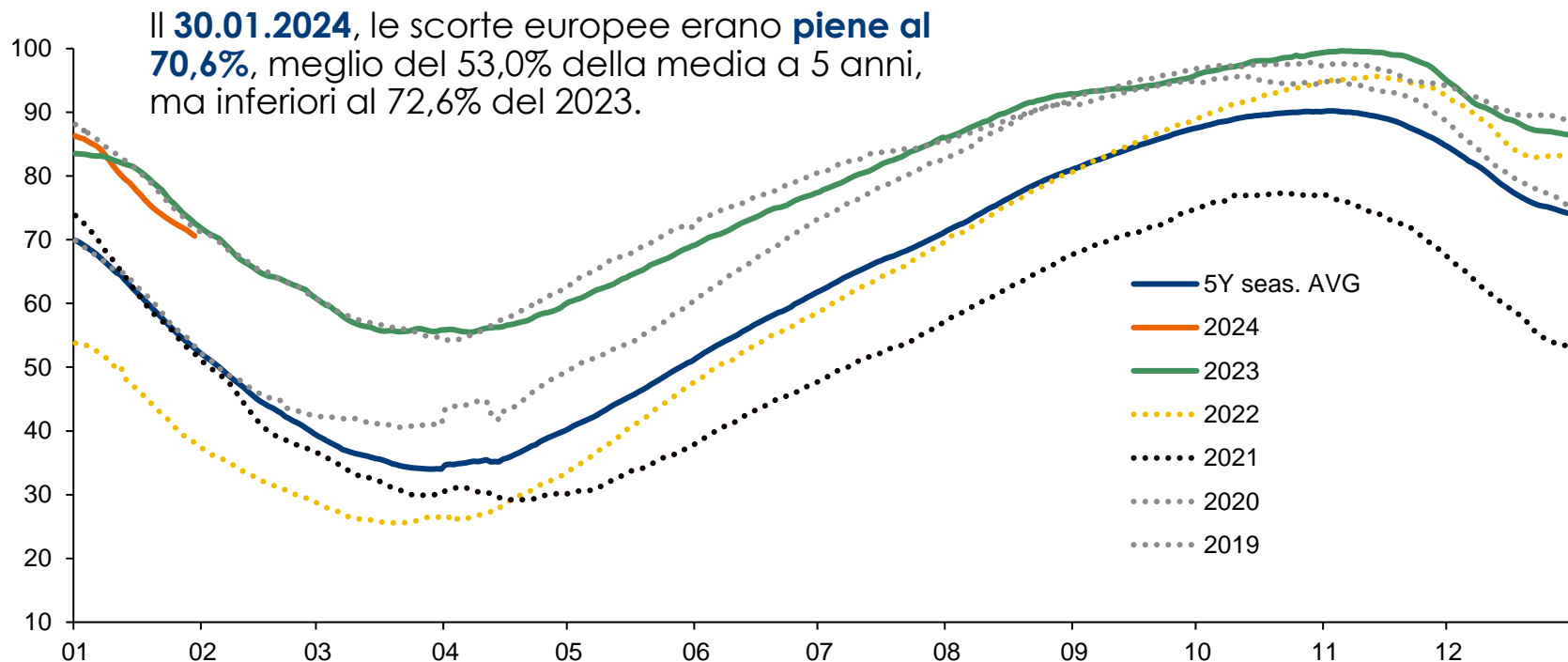
Nota: aggregato PPA in dollari costanti per OPEC, Europa dell'Est, America Latina, Mondo.

Variazione del PIL a prezzi costanti in valuta locale negli altri casi.

Fonte: Previsioni di Intesa Sanpaolo - Analisi macroeconomica

Il punto sui mercati dell'energia: scorte europee ² di gas al record stagionale. Basteranno?

Gas Infrastructure Europe (GIE), inventari di gas dell'UE28, % di riempimento



Mar Rosso: quali costi dalla crisi?

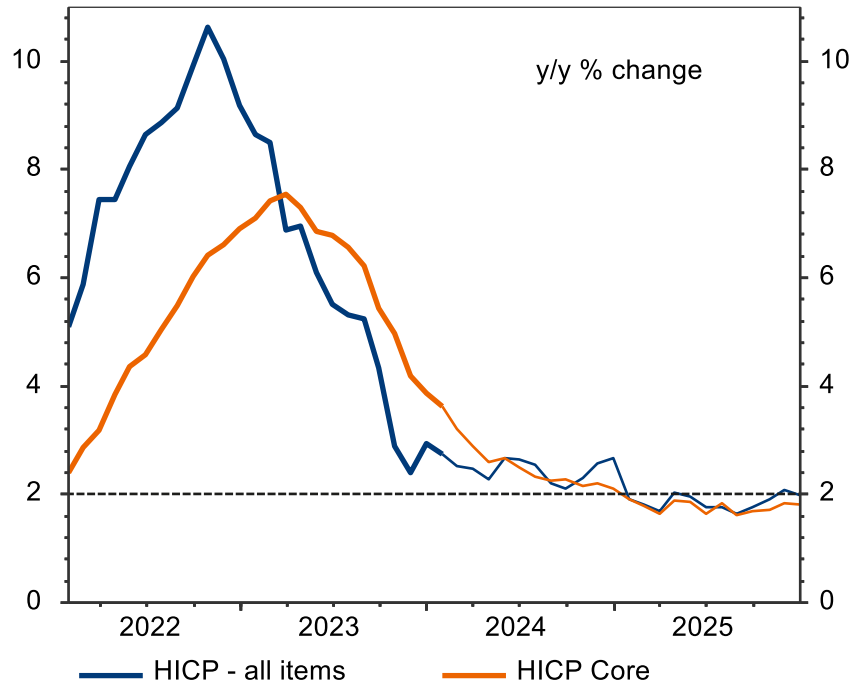
- Mar Rosso rilevante per i flussi mondiali merci (12% commercio mondiale, di cui 12% flussi petrolio via mare e 8% gas naturale liquefatto; dal Mar Rosso passa il 14% di import italiano e il 6,5% dell'export). Una nuova crisi del Mar Rosso rappresenta un **problema logistico significativo**, con **implicazioni inflazionistiche potenzialmente rilevanti**:

- Rotte alternative richiedono **tempi più lunghi in mare** (+7/15 giorni in media). Ciò amplifica la carenza di navi, genera **pressioni al rialzo sui noli** e **ritardi nelle consegne** di materie prime energetiche e di altre merci (poiché anche i cargo dall'Asia sono interessati).
 - A causa degli attacchi Houthi nel Mar Rosso i costi di trasporto di un container da Shanghai a Genova sono più che quadruplicati in un mese e mezzo; i costi si sono «solo» raddoppiati da Shanghai a Los Angeles.
 - A metà gennaio il traffico di portacontainer, petroliere e metaniere dallo stretto di Bab el-Mandeb si era ridotto di quasi la metà.
 - Nei primi sei porti italiani la riduzione dei traffici è arrivata a superare il 20%.
 - I **costi di trasporto** sono gonfiati dall'**aumento dei consumi di carburante**, nonché dal **rialzo dei costi assicurativi** (per i rischi di attacchi o sabotaggi). Riflessi negativi anche sulle **emissioni di CO2**.
 - Per risparmiare carburante, si riduce la velocità con **ulteriori allungamenti dei tempi di consegna**.
- **Anche se non è un risultato auspicabile per nessuno, le tensioni geopolitiche potrebbero intensificarsi:**
 - le azioni di Stati Uniti e alleati contro i ribelli Houthi nello Yemen non hanno ancora portato agli effetti sperati e rischiano di innescare un **conflitto regionale più ampio**, aumentando il **rischio di danni a importanti infrastrutture Oil&Gas nell'area**.

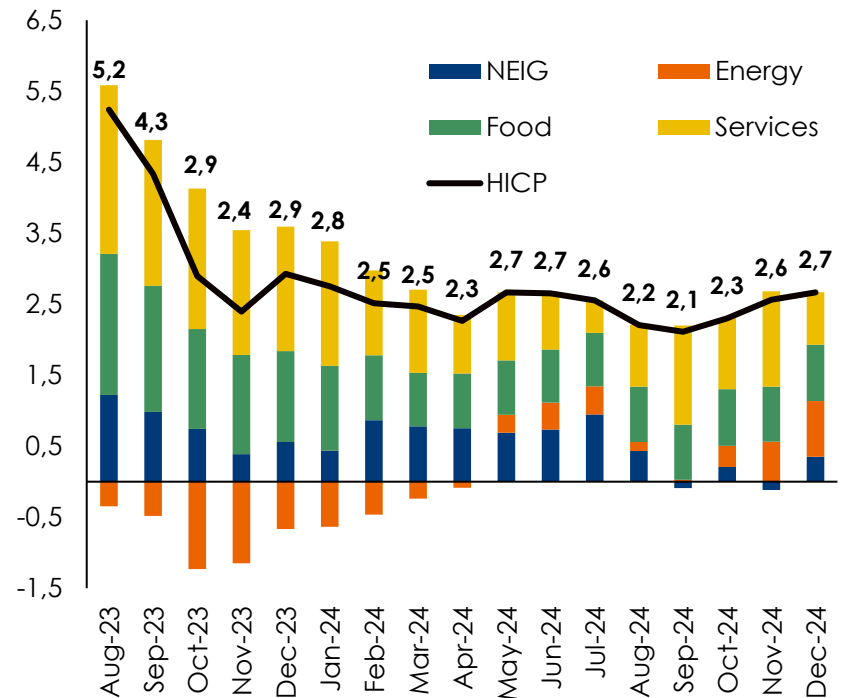
Inflazione nell'area dell'euro: il 2% è vicino?

Quali riflessi sulle decisioni della BCE?

Area euro: inflazione headline attorno al 2,5% nel 2024. Tornerà al 2% nel 2025



Area euro: i servizi diventeranno il principale motore dell'inflazione nel 2024

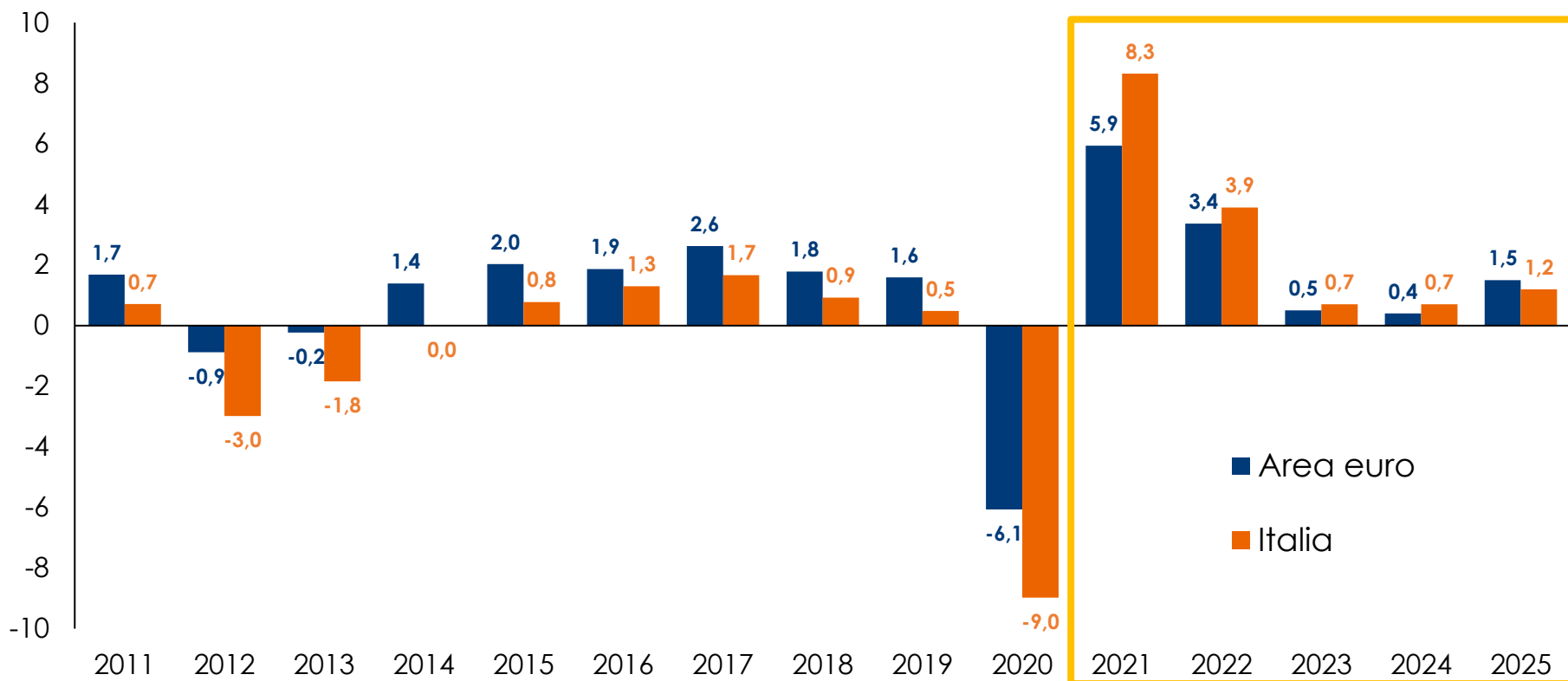


Fonte: previsioni Intesa Sanpaolo, dati Eurostat

Fonte: previsioni Intesa Sanpaolo, dati Eurostat

Le prospettive di crescita per l'economia italiana: qualcosa è cambiato?

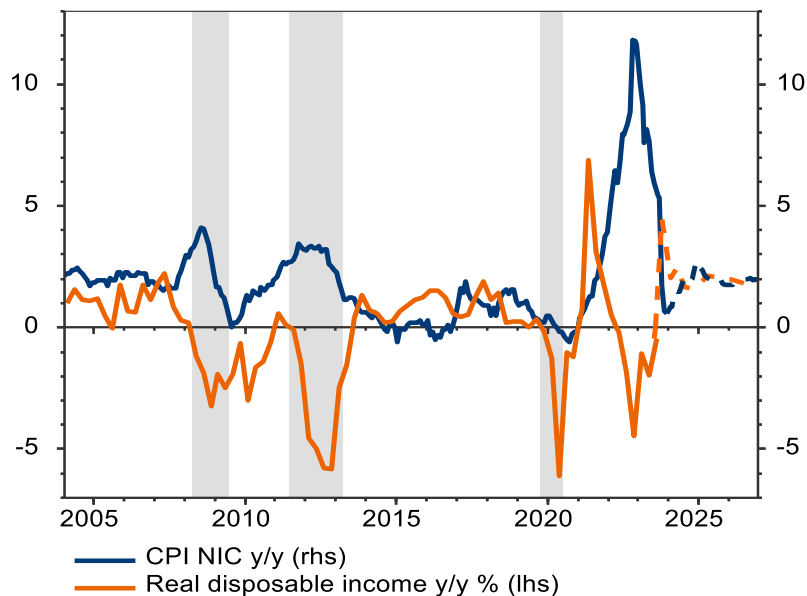
Evoluzione annua del PIL a confronto (prezzi costanti)



Fonte: Eurostat; proiezioni 2024-2025 Intesa Sanpaolo

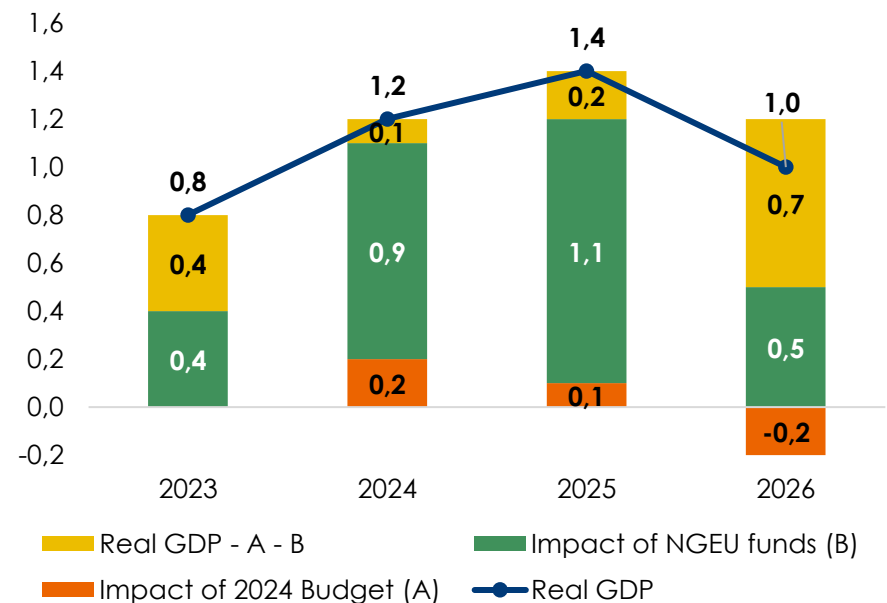
La ripresa può contare su consumi e investimenti

L'inflazione tornerà a salire nei prossimi mesi, ma non dovrebbe mettere a rischio la ripresa del potere d'acquisto delle famiglie



Fonte: previsioni Intesa Sanpaolo, dati Istat

Secondo le stime del governo, i $\frac{3}{4}$ della crescita del PIL nel 2024-25 dipendono dal PNRR

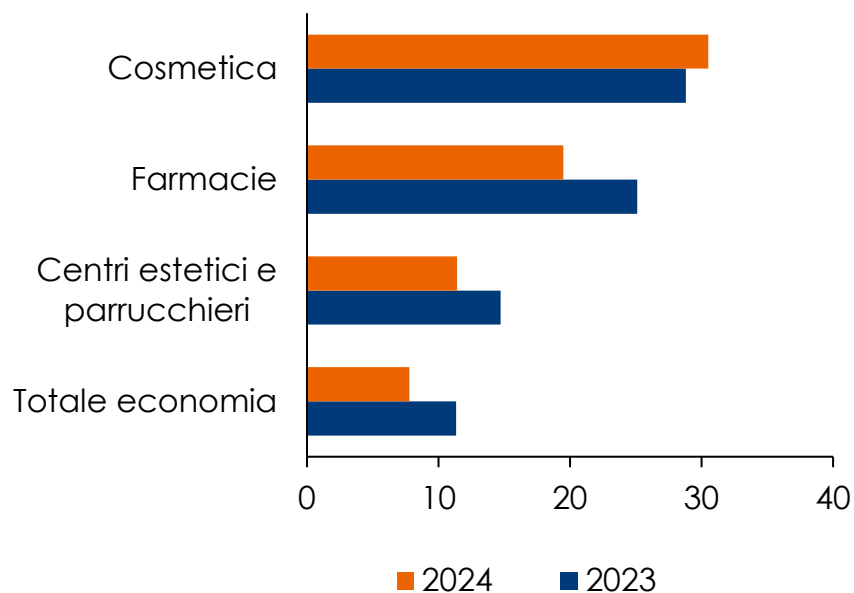


Fonte: Documento Programmatico di Bilancio 2024

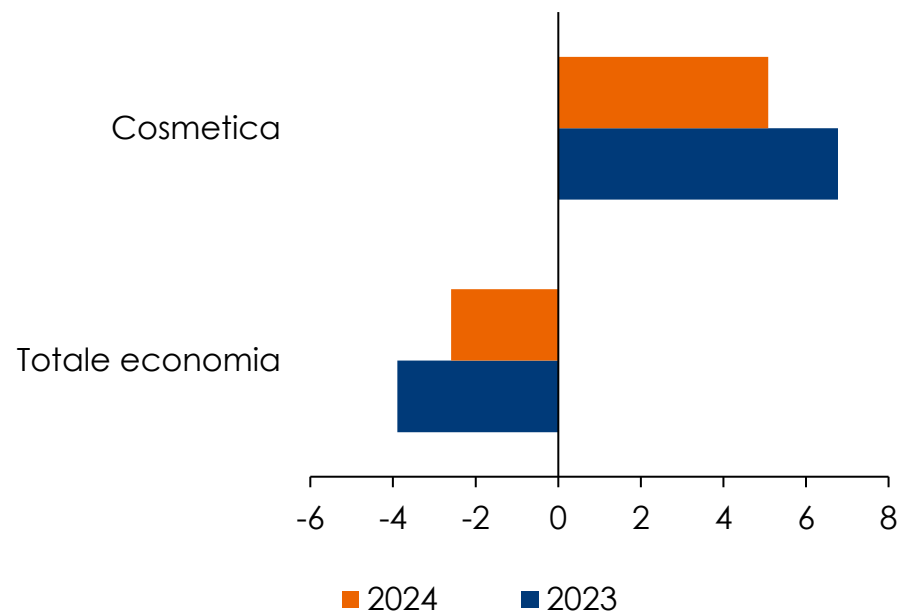
Quale contributo dalla cosmetica italiana?

Evoluzione stimata e attesa di fatturato e investimenti a prezzi correnti
(saldo tra giudizi di fatturato in aumento e in calo in % del totale)

Fatturato

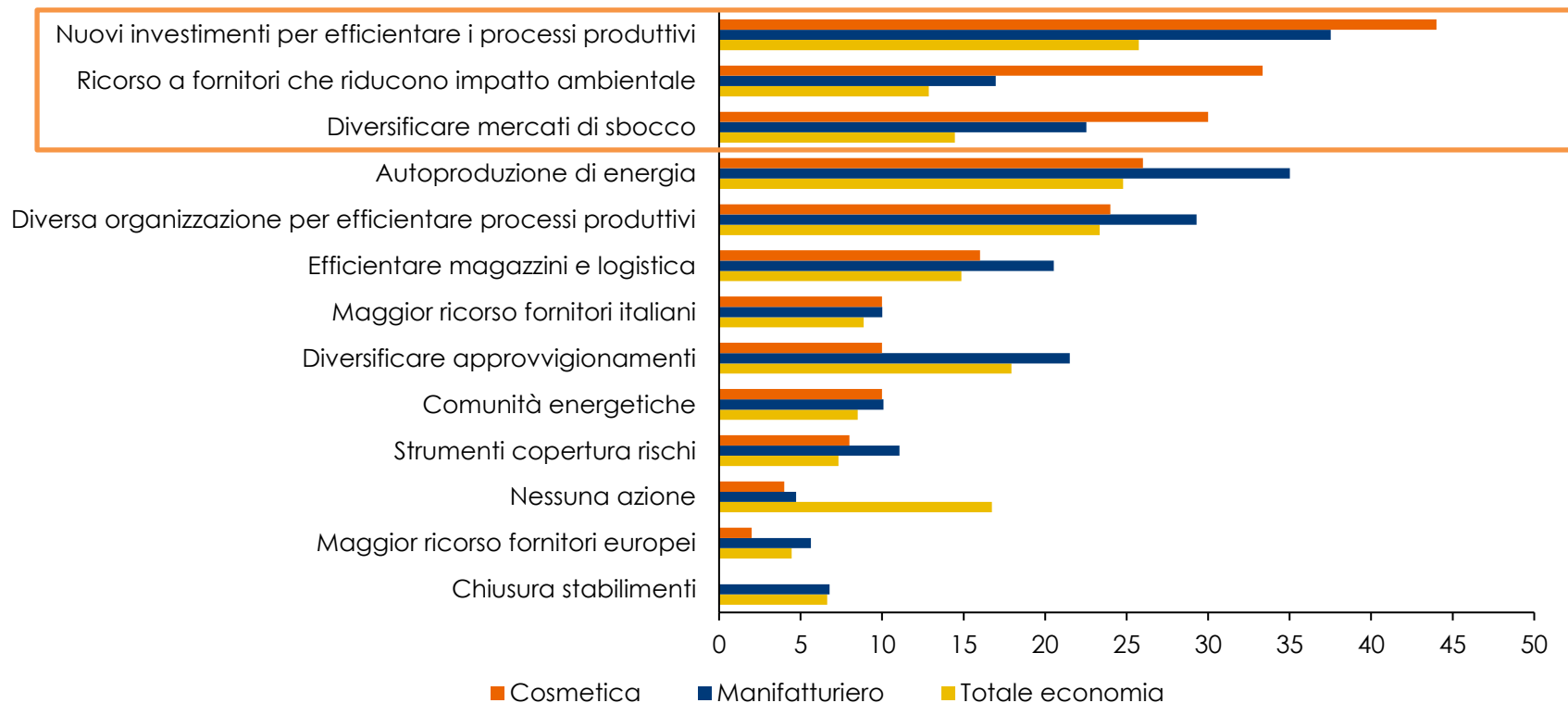


Investimenti



Efficienza, filiere ed export per restare competitivi

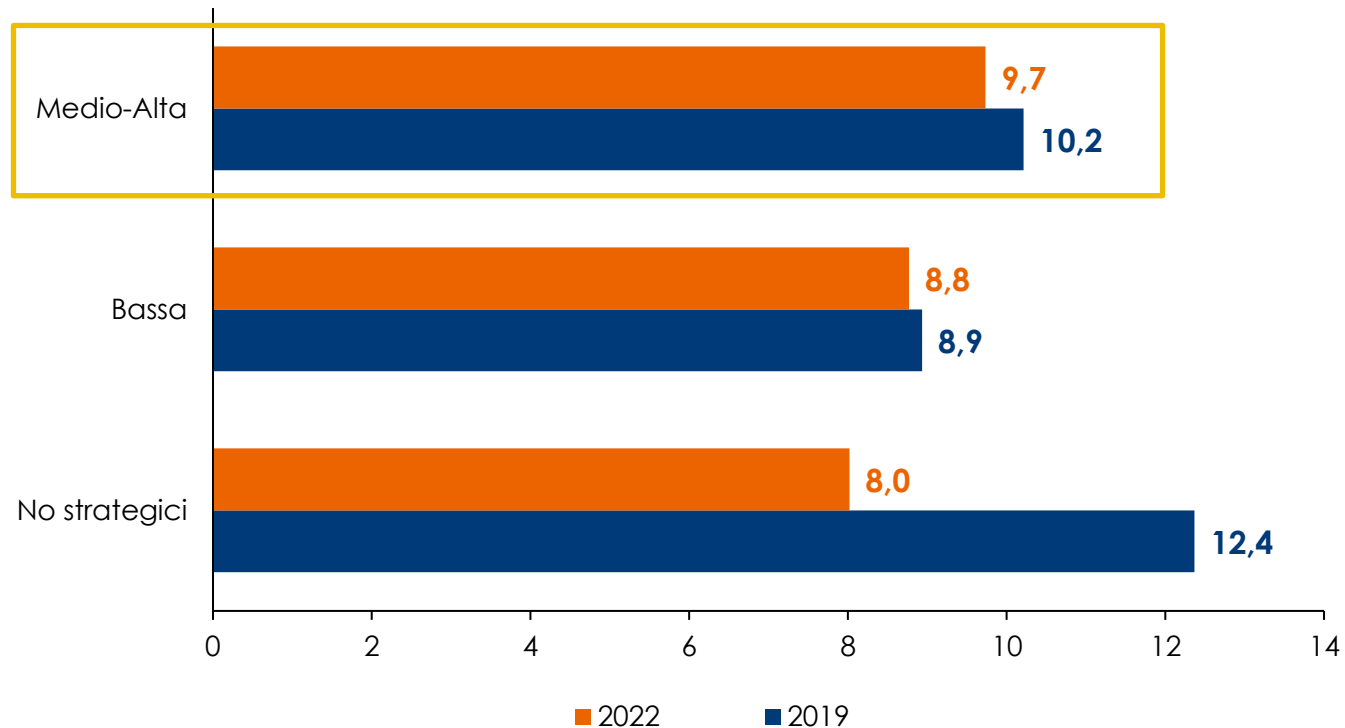
Crisi energetica, forti oscillazioni dei prezzi, incertezza, complessità, difficoltà di approvvigionamento stanno spingendo le tue imprese clienti a:
 (% colleghi al netto dei «non so»; possibili più risposte)



Fonte: XVIII indagine Intesa Sanpaolo sul sentiment delle imprese rilevato dai colleghi gestori, novembre-dicembre 2023

Il ruolo delle filiere e delle relazioni strategiche ⁹

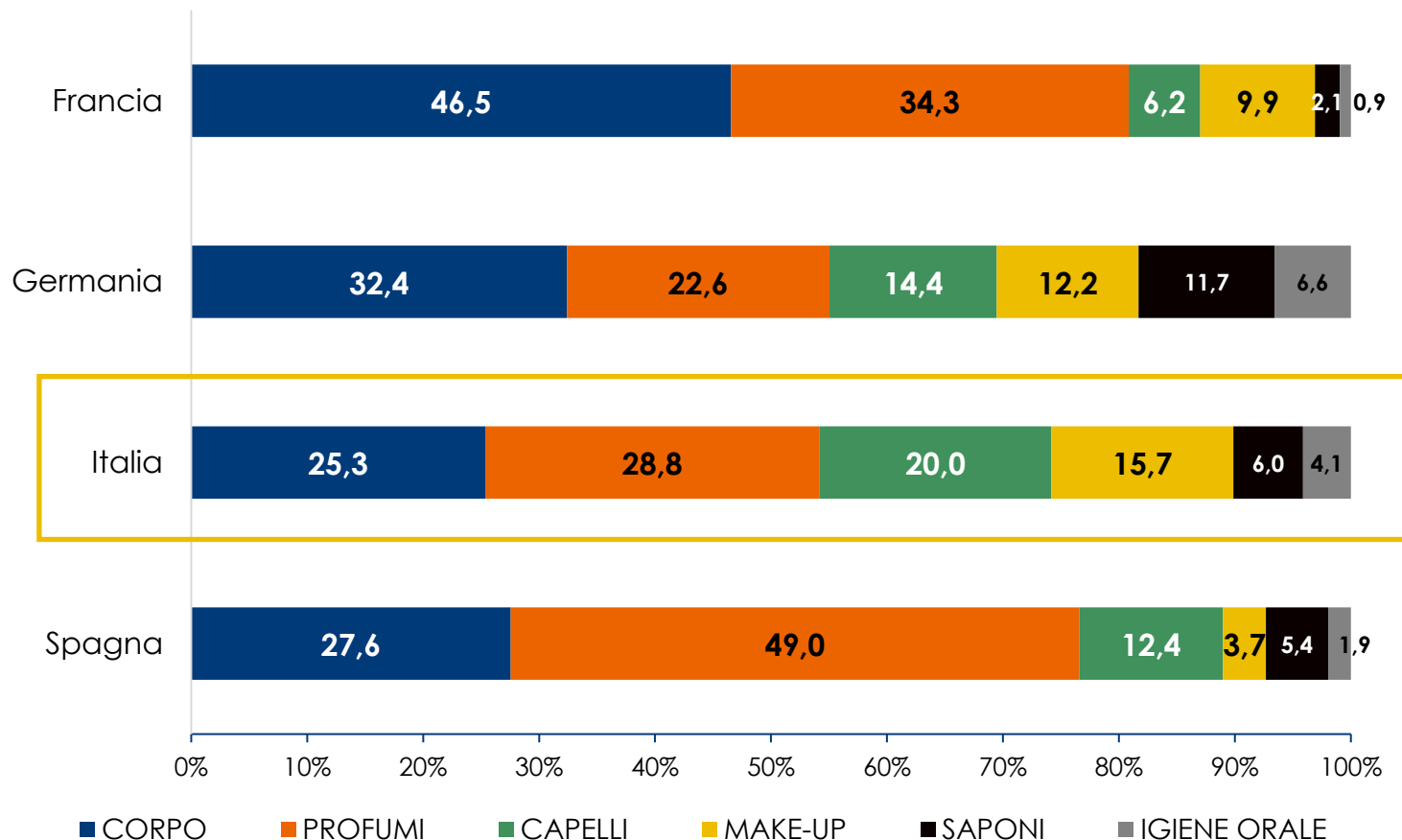
Marginalità delle imprese della cosmetica per classe di strategicità (Ebitda margin; %; mediana)



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. Il campione comprende 259 imprese. Fonte: Intesa Sanpaolo Integrated Database

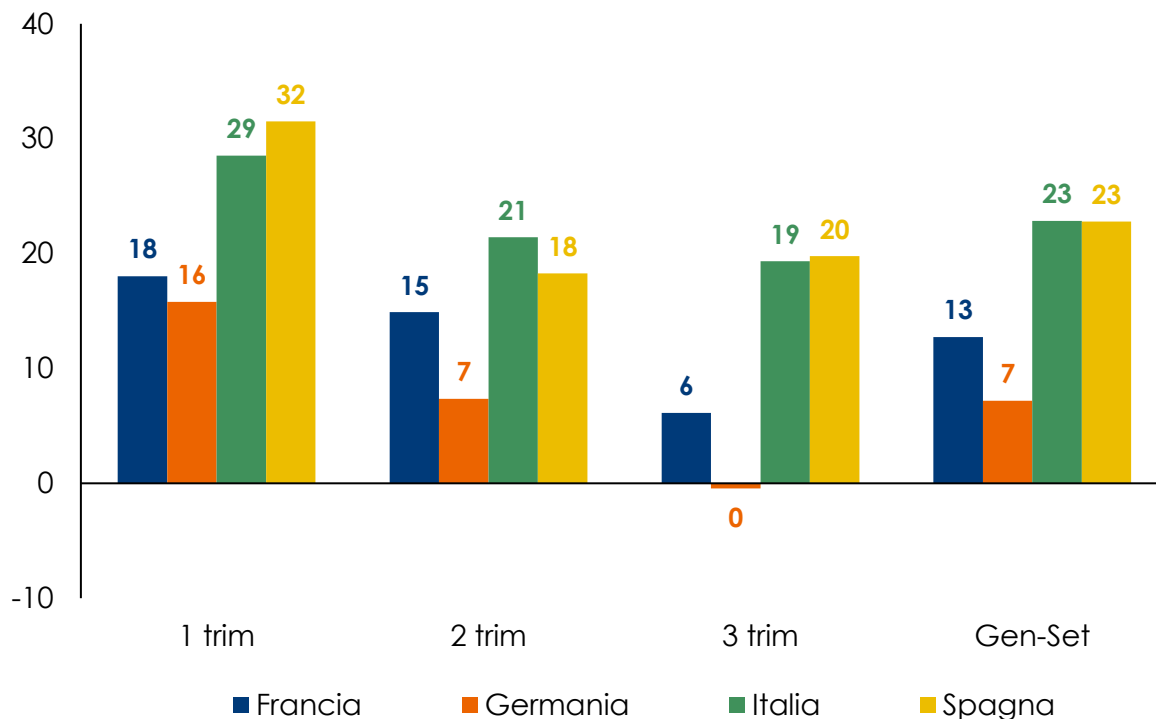
Export: possiamo far leva su una buona diversificazione

Composizione delle esportazioni per comparto nel periodo gennaio-ottobre 2023 (%)



Un 2023 brillante sui mercati esteri

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



- Nei primi dieci mesi del 2023 le esportazioni italiane sono state pari a **6,3 miliardi di euro, in crescita del 22%**.
- Nel confronto con gli altri paesi europei, **solo la Spagna presenta un tasso di crescita leggermente superiore** e pari al 23%.

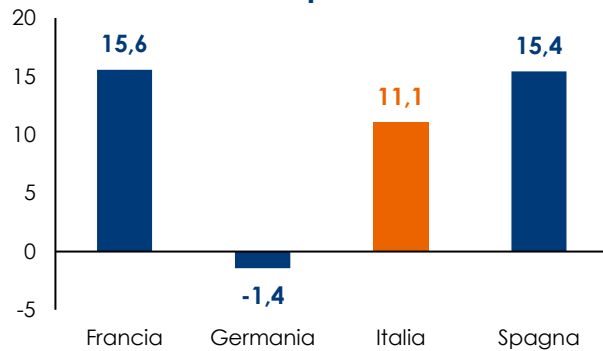
Nota: le variazioni sono calcolate in riferimento al codice ateco 20.42. Le esportazioni nei primi dieci mesi sono state pari a 17,8 miliardi di euro per la Francia, 8,9 miliardi di euro per la Germania, 6,3 miliardi di euro per l'Italia e 5,4 miliardi di euro per la Spagna

Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati Eurostat

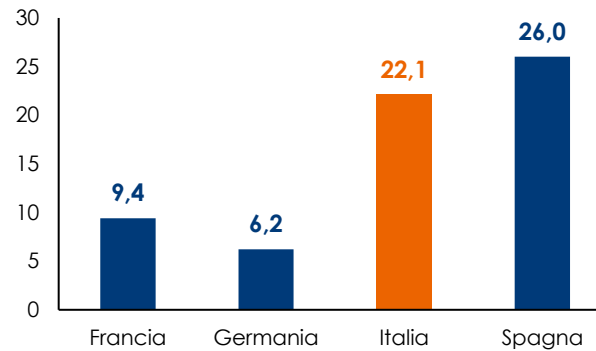
Meglio dei competitor europei in tutti i comparti...

Andamento dell'export di cosmetica nel periodo gennaio-ottobre 2023 (var. % tendenziale)

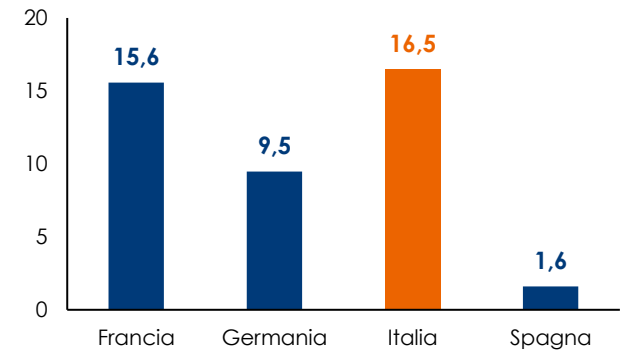
Capelli



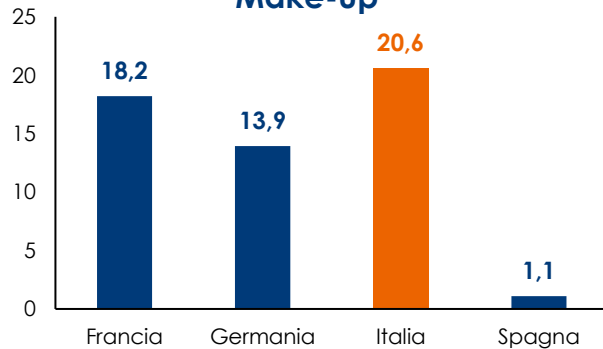
Corpo



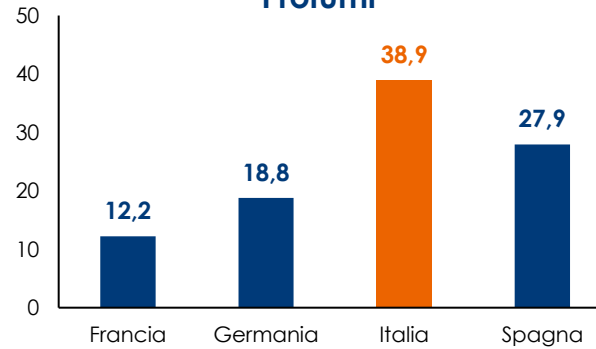
Igiene orale



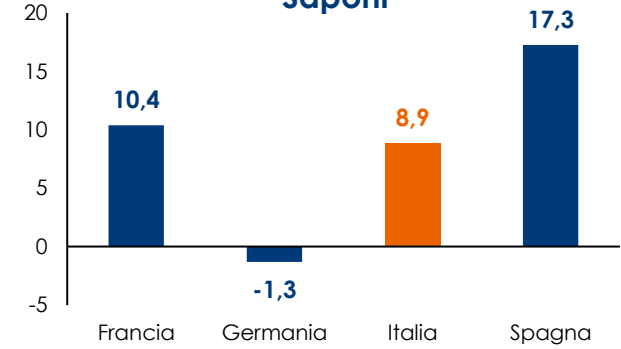
Make-up



Profumi

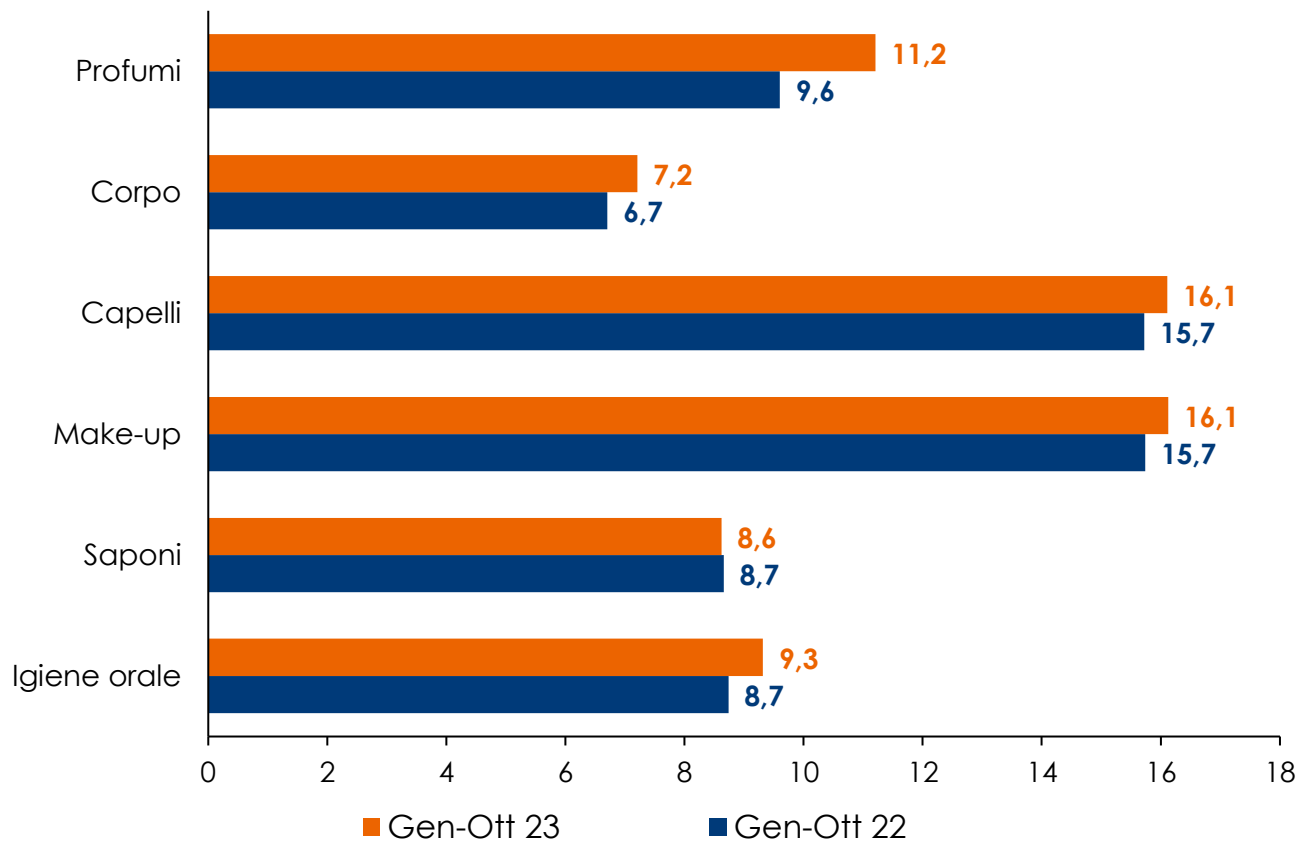


Saponi



...e rafforzamento diffuso delle quote di mercato

Cosmetica: quota di mercato italiana sul totale europeo (in % export europeo)

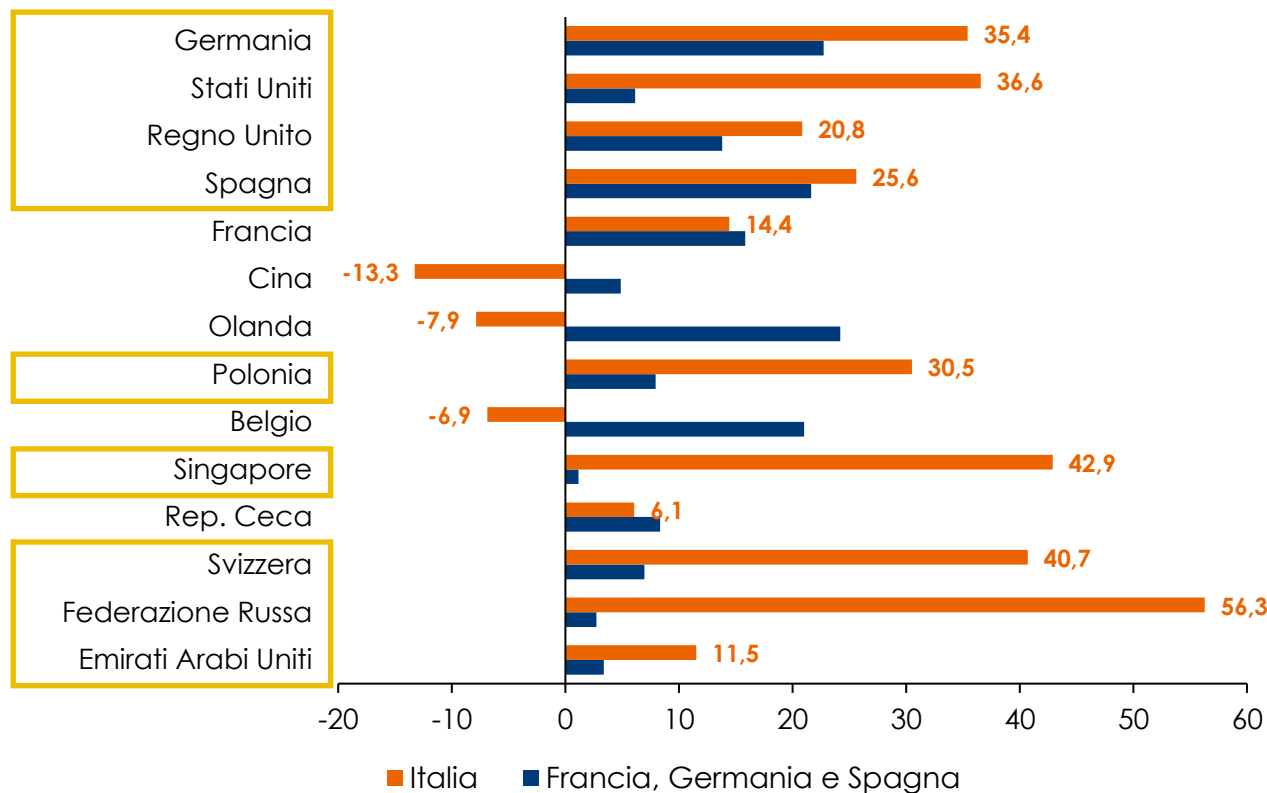


Nota: i settori sono rappresentati in ordine decrescente per valore delle esportazioni nel 2023.

Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati Eurostat

Crescente affermazione negli USA e in Germania...

Andamento dell'export di cosmetica nel periodo gennaio-ottobre 2023 nei principali mercati di sbocco: Italia vs principali competitor europei (variazioni % tendenziali)

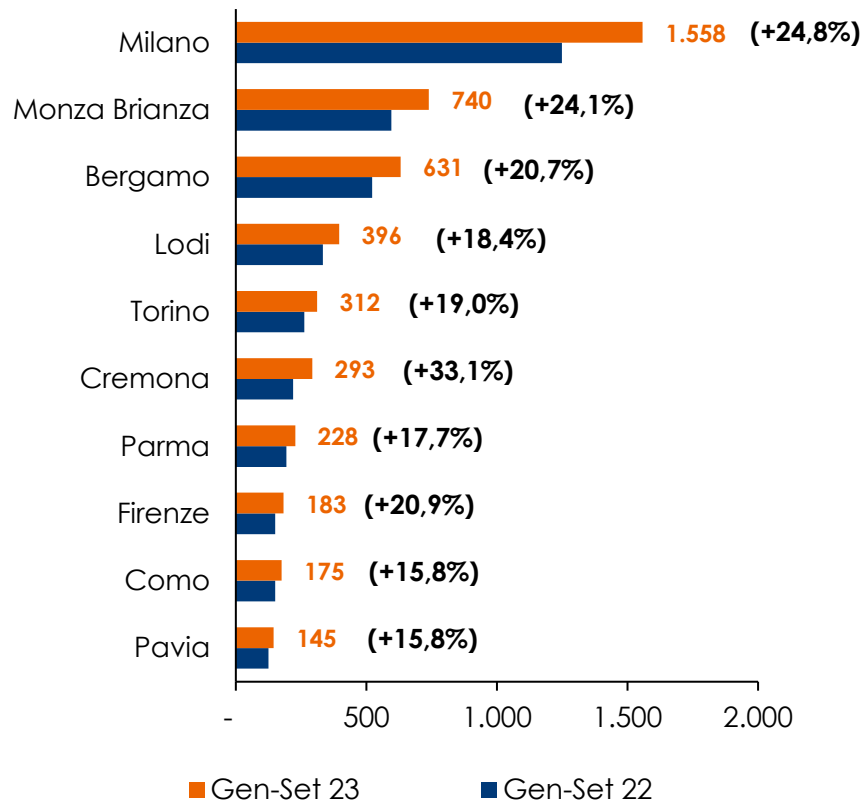


Nota: i mercati di sbocco sono in ordine decrescente dei principali mercati di sbocco per i paesi europei. In evidenza i mercati in cui l'export italiano ha registrato un aumento maggiore rispetto a Francia, Germania e Spagna.

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)



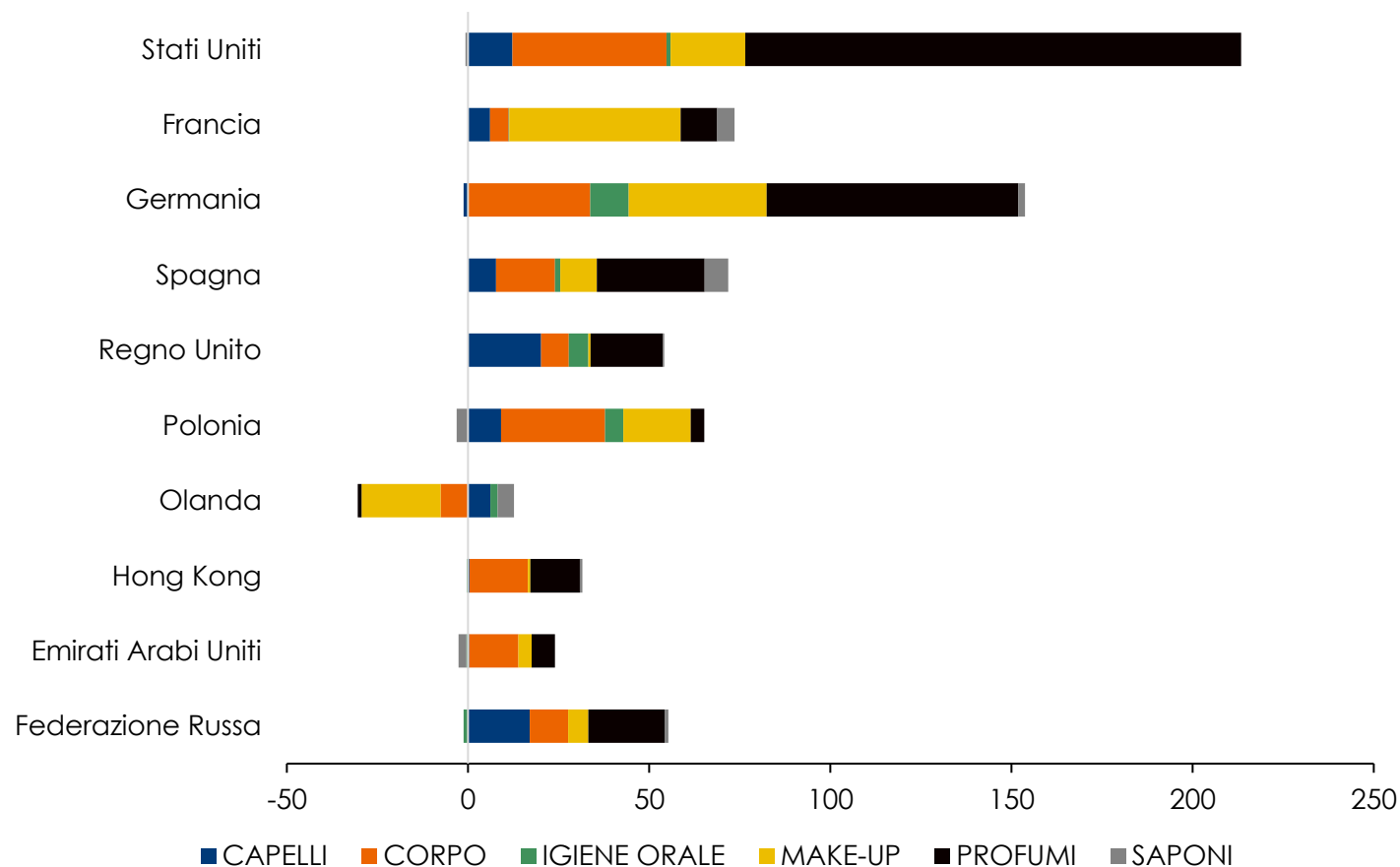
Primi paesi per crescita delle esportazioni in valore tra Gen-Set 23 e Gen-Set 22

- MI:** Stati Uniti, Svizzera, Spagna
- MB:** Stati Uniti, Germania, Regno Unito
- BG:** Polonia, Stati Uniti, Germania
- LO:** Germania, Emirati Arabi, Australia
- TO:** Francia, Germania, Federazione Russa
- CR:** Stati Uniti, Francia, Germania
- PR:** Germania, Austria, Spagna
- FI:** Regno Unito, Francia, Germania
- CO:** Regno Unito, Germania, Francia
- PV:** Spagna, Germania, Francia

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 68%. Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati Istat

...e al contributo di tutti i comparti produttivi

Andamento delle esportazioni italiane di cosmetica nei principali mercati di sbocco: variazioni per comparto tra gennaio-ottobre 2023 e gennaio-ottobre 2022 (milioni di euro)

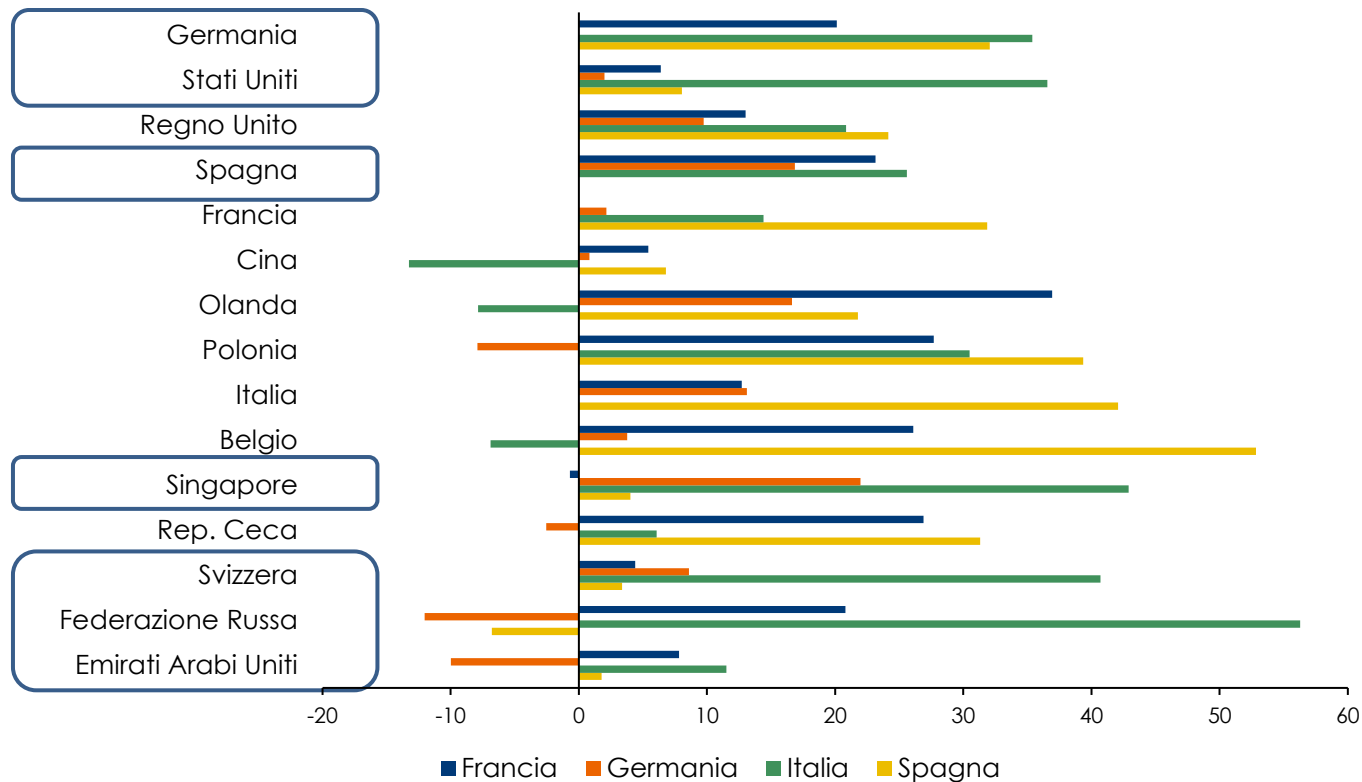


Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati Eurostat

Appendice

Crescente affermazione negli USA e in Germania

Andamento delle esportazioni nel periodo gennaio-ottobre 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

Certificazione degli analisti

Gli analisti 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.

Il presente documento è stato preparato da Intesa Sanpaolo S.p.A. e distribuito da Intesa Sanpaolo S.p.A., Intesa Sanpaolo S.p.A.-London Branch (membro del London Stock Exchange) e da Intesa Sanpaolo IMI Securities Corp (membro del NYSE e del FINRA). Intesa Sanpaolo S.p.A. si assume la piena responsabilità dei contenuti del documento. Inoltre, Intesa Sanpaolo S.p.A. si riserva il diritto di distribuire il presente documento ai propri clienti. Intesa Sanpaolo S.p.A. è una banca autorizzata dalla Banca d'Italia ed è regolata dall'FCA per lo svolgimento dell'attività di investimento nel Regno Unito e dalla SEC per lo svolgimento dell'attività di investimento negli Stati Uniti.

Le opinioni e stime contenute nel presente documento sono formulate con esclusivo riferimento alla data di redazione del documento e potranno essere oggetto di qualsiasi modifica senza alcun obbligo di comunicare tali modifiche a coloro ai quali tale documento sia stato in precedenza distribuito. Le informazioni e le opinioni si basano su fonti ritenute affidabili, tuttavia nessuna dichiarazione o garanzia è fornita relativamente all'accuratezza o correttezza delle stesse.

Lo scopo del presente documento è esclusivamente informativo. In particolare, il presente documento non è, né intende costituire, né potrà essere interpretato, come un documento d'offerta di vendita o sottoscrizione di alcun tipo di strumento finanziario. Inoltre, non deve sostituire il giudizio proprio di chi lo riceve.

Intesa Sanpaolo S.p.A. non si assume alcun tipo di responsabilità derivante da danni diretti, conseguenti o indiretti determinati dall'utilizzo del materiale contenuto nel presente documento.

Il presente documento potrà essere riprodotto o pubblicato esclusivamente con il nome di Intesa Sanpaolo S.p.A..

Il presente documento è stato preparato e pubblicato esclusivamente per, ed è destinato all'uso esclusivamente da parte di, Società che abbiano un'adeguata conoscenza dei mercati finanziari, che nell'ambito della loro attività siano esposte alla volatilità dei tassi di interesse, dei cambi e dei prezzi delle materie prime e che siano finanziariamente in grado di valutare autonomamente i rischi.

Tale documento, pertanto, potrebbe non essere adatto a tutti gli investitori e i destinatari sono invitati a chiedere il parere del proprio gestore/consulente per qualsiasi necessità di chiarimento circa il contenuto dello stesso.

Per i soggetti residenti nel Regno Unito: il presente documento non potrà essere distribuito, consegnato o trasmesso nel Regno Unito a nessuno dei soggetti rientranti nella definizione di "private customers" così come definiti dalla disciplina dell'FCA.

Per i soggetti di diritto statunitense: il presente documento può essere distribuito negli Stati Uniti solo ai soggetti definiti 'Major US Institutional Investors' come definito dalla SEC Rule 15a-6. Per effettuare operazioni mobiliari relative a qualsiasi titolo menzionato nel presente documento è necessario contattare Intesa Sanpaolo IMI Securities Corp. negli Stati Uniti (vedi sotto il dettaglio dei contatti).

Intesa Sanpaolo S.p.A. pubblica e distribuisce ricerca ai soggetti definiti 'Major US Institutional Investors' negli Stati Uniti solo attraverso Intesa Sanpaolo IMI Securities Corp., 1 William Street, New York, NY 10004, USA, Tel: (1) 212 326 1199

Incentivi relativi alla ricerca

Ai sensi di quanto previsto dalla Direttiva Delegata 593/17 UE, il presente documento è classificabile quale incentivo non monetario di minore entità in quanto:

- contiene analisi macroeconomiche (c.d. Macroeconomic Research) o è relativo a Fixed Income, Currencies and Commodities (c.d. FICC Research) ed è reso liberamente disponibile al pubblico indistinto tramite pubblicazione sul sito web della Banca - Q&A on Investor Protection topics - ESMA 35-43-349, Question 8 e 9.

Metodologia di distribuzione

Il presente documento è per esclusivo uso del soggetto che lo riceve da Intesa Sanpaolo e non potrà essere riprodotto, ridistribuito, direttamente o indirettamente, a terzi o pubblicato, in tutto o in parte, per qualsiasi motivo, senza il preventivo consenso espresso da parte di Intesa Sanpaolo. Il copyright ed ogni diritto di proprietà intellettuale sui dati, informazioni, opinioni e valutazioni di cui alla presente scheda informativa è di esclusiva pertinenza del Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo, salvo diversamente indicato. Tali dati, informazioni, opinioni e valutazioni non possono essere oggetto di ulteriore distribuzione ovvero riproduzione, in qualsiasi forma e secondo qualsiasi tecnica ed anche parzialmente, se non con espresso consenso per iscritto da parte di Intesa Sanpaolo.

Chi riceve il presente documento è obbligato a uniformarsi alle indicazioni sopra riportate.

Metodologia di valutazione

I commenti sui dati macroeconomici vengono elaborati sulla base di notizie e dati macroeconomici e di mercato disponibili tramite strumenti informativi quali Bloomberg e Refinitiv-Datstream. Le previsioni macroeconomiche, sui tassi di cambio e sui tassi d'interesse sono realizzate dalla Direzione Studi e Ricerche di Intesa Sanpaolo, tramite modelli econometrici dedicati. Le previsioni sono ottenute mediante l'analisi delle serie storico-statistiche rese disponibili dai maggiori data provider ed elaborate sulla base anche dei dati di consenso tenendo conto delle opportune correlazioni fra le stesse.

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 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.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. – Macroeconomic Analysis, Via Romagnosi, 5 - 20121 Milano - Italia.

Intesa Sanpaolo Spa agisce come market maker nei mercati all'ingrosso per i titoli di Stato dei principali Paesi europei e ricopre il ruolo di Specialista in Titoli di Stato, o similare, per i titoli emessi dalla Repubblica d'Italia, dalla Repubblica Federale di Germania, dalla Repubblica Ellenica, dal Meccanismo Europeo di Stabilità e dal Fondo Europeo di Stabilità Finanziaria.

A cura di:

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