

INTESA  SANPAOLO

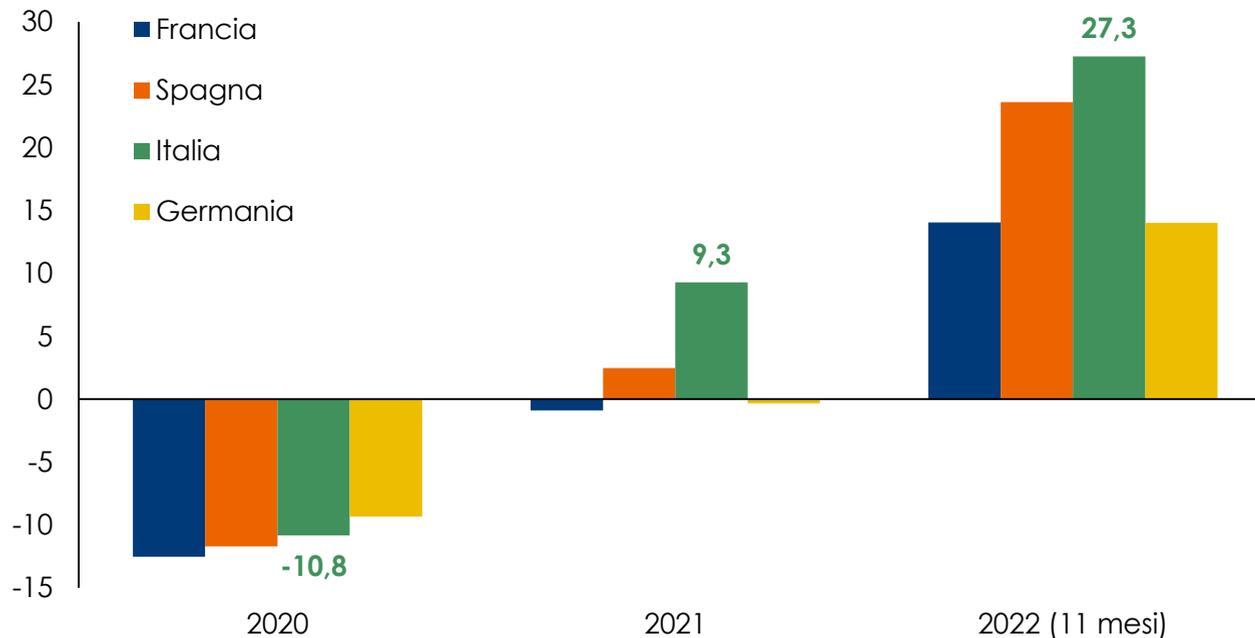
Filiere e performance economico- reddituiali nella cosmetica italiana

Giovanni Foresti e Sara Giusti
Direzione Studi e Ricerche

16 febbraio 2023

Biennio 2021-22: una prova di resilienza per l'economia italiana, grazie alla forza del manifatturiero...

Evoluzione del fatturato manifatturiero a confronto
(variazioni % rispetto al 2019; dati grezzi a prezzi correnti)

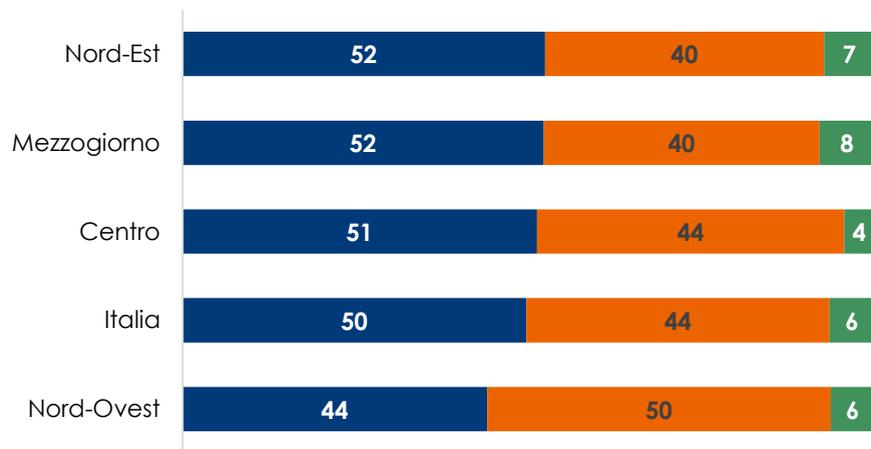


...e alla spinta di turismo e costruzioni

- Nei primi 9 mesi del 2022, l'indice di **fatturato** dei servizi di **alloggio e ristorazione** ha **superato i livelli pre-Covid (2019)**: +9,1% gli alberghi, +5,6% i ristoranti.
- Gli **investimenti in costruzioni** nei primi 9 mesi del 2022 si sono posizionati su livelli superiori del **25%** rispetto al corrispondente periodo del 2019.

Attese per la stagione turistica 2022

(% rispondenti; al netto dei «non so»)

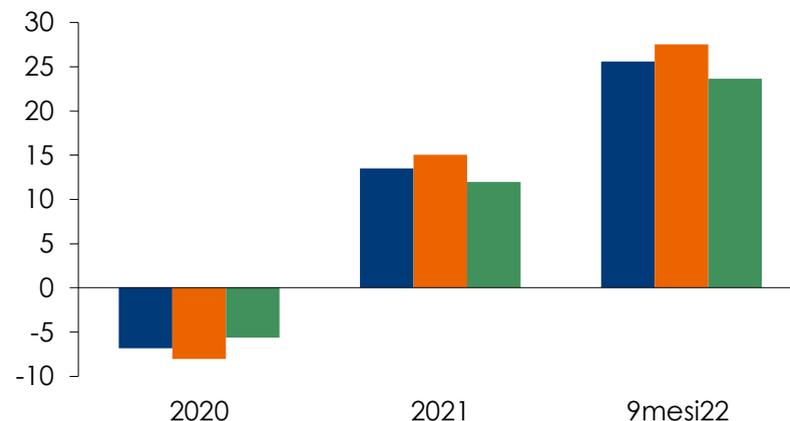


- Meglio del 2021 e pieno recupero dei livelli del 2019
- Meglio del 2021, ma ancora sotto i livelli del 2019
- Peggior del 2021

Fonte: indagine Intesa Sanpaolo – edizione ottobre/novembre 2022

Italia: investimenti in costruzioni

(var.% rispetto al corrispondente periodo 2019)

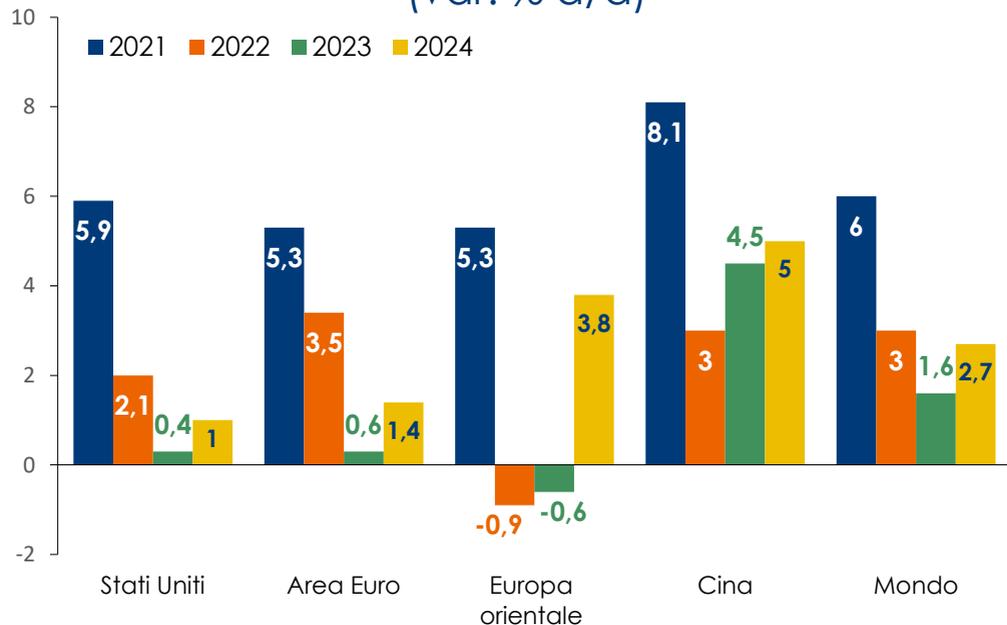


- Totale costruzioni
- Abitazioni
- Fabbricati non residenziali e altre opere

Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati Istat

Scenario mondiale: previsioni di crescita più modeste, con molteplici incognite

Previsioni di crescita del PIL a prezzi costanti (var. % a/a)



Nota: il rimbalzo 2021 è legato al calo del 2020, che è stato pari a -2.8% negli Stati Uniti, -6.3% nell'Area Euro, -2.8% nell'Europa Orientale e -3.3% a livello mondiale. Fa eccezione la Cina con +2.2% nel 2020.

Fonte: Intesa Sanpaolo, stime 2022 e previsioni 2023-24 aggiornate al gennaio 2023

I nodi dello scenario



Inflazione: quale sarà l'entità e la durata della restrizione monetaria?



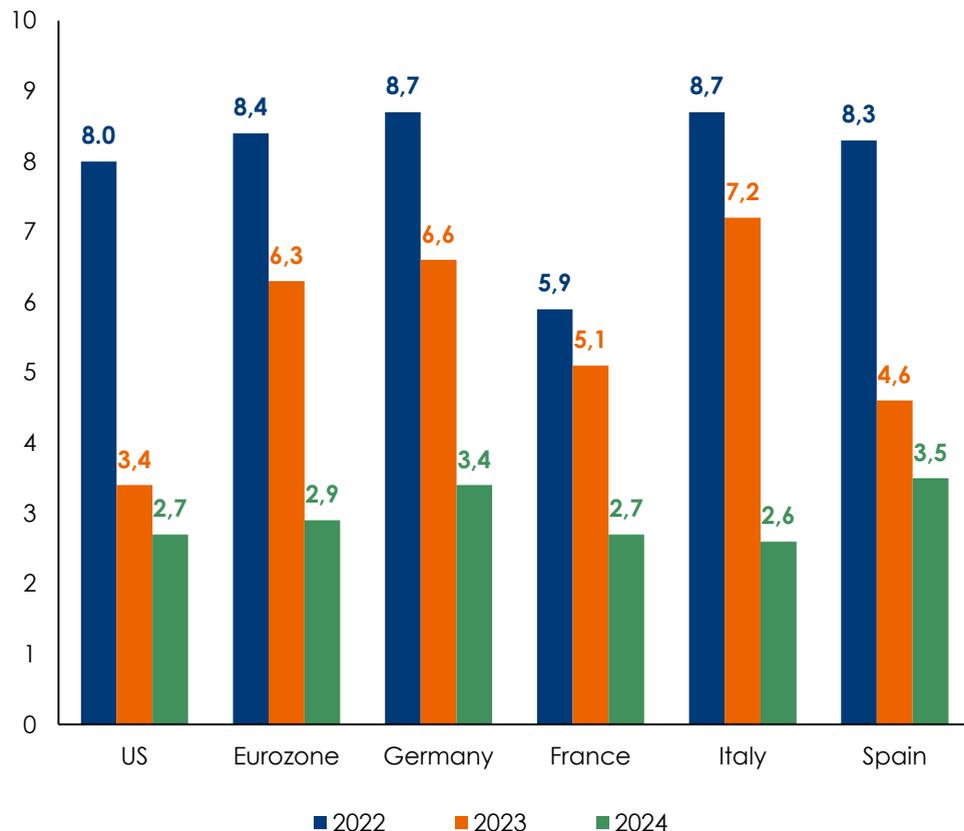
Energia: come evolverà la crisi energetica?



Rischio geopolitico: quale sarà l'evoluzione del conflitto russo-ucraino e quali nuovi equilibri mondiali ci dobbiamo attendere?

L'inflazione dovrebbe aver toccato il picco

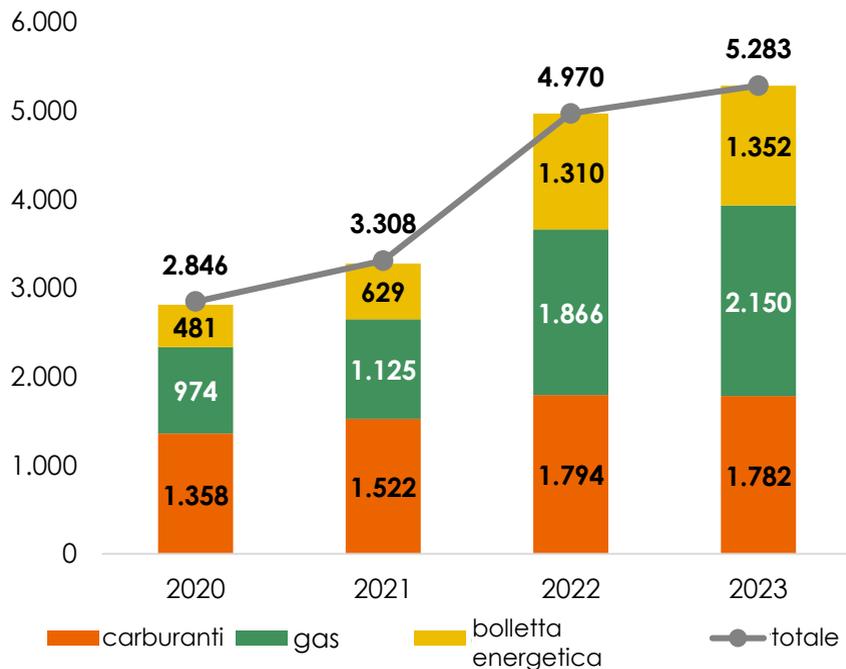
Previsioni d'inflazione



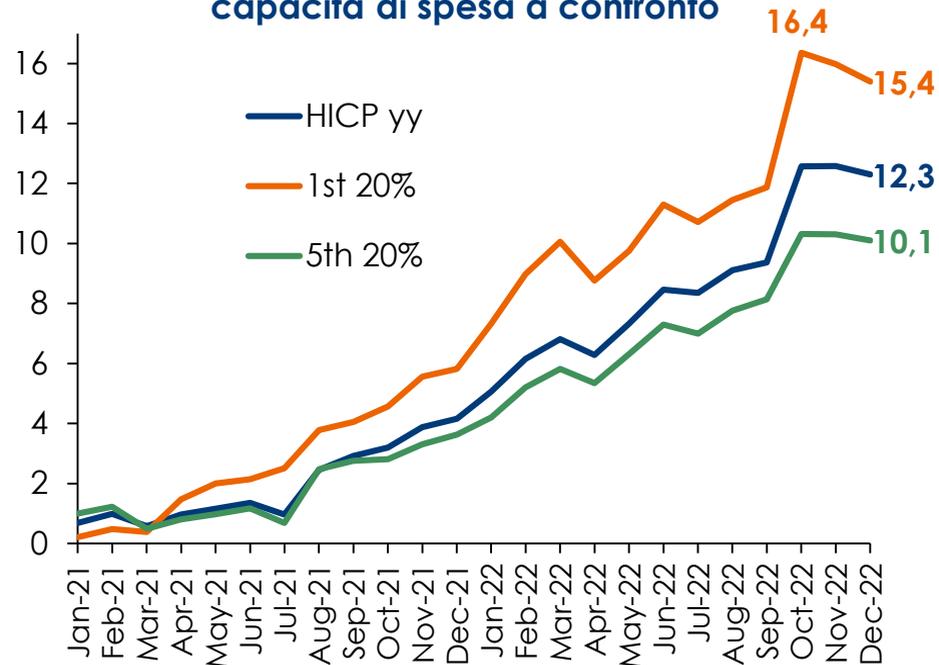
- Dopo l'inflazione record registrata nel 2022, il **prossimo biennio** dovrebbe essere caratterizzato da un **attenuamento delle pressioni inflattive**.
- Il calo sarà più rapido negli Stati Uniti rispetto all'area euro dove le tensioni sui mercati energetici continuano a rappresentare un rischio al rialzo.
- **In Italia il trend discendente sarà guidato principalmente dall'energia**, vista la recente evoluzione dei prezzi del gas naturale.
- L'inflazione è attesa comunque restare sopra il 3% a dicembre 2023 e tornare attorno al 2% solo a fine 2024.

Quale scenario per i consumi in Italia? Ampio shock sui redditi delle famiglie, in particolare le meno abbienti

La spesa energetica della famiglia tipo quasi raddoppierà nel 2023 rispetto al 2021



Inflazione effettiva delle famiglie del 1° e del 5° quintile nella distribuzione della capacità di spesa a confronto



Quale reazione delle imprese all'aumento dei costi? In primis revisione dell'offerta e autoproduzione di energia

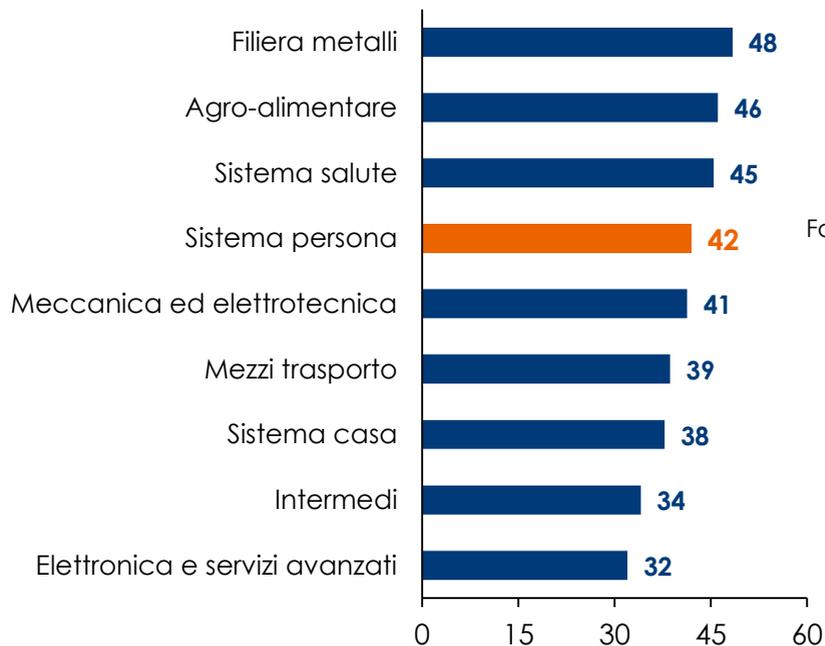
L'incremento dei costi dell'energia sta avendo effetti sull'operatività delle imprese tue clienti? (% colleghi al netto dei «non so»)



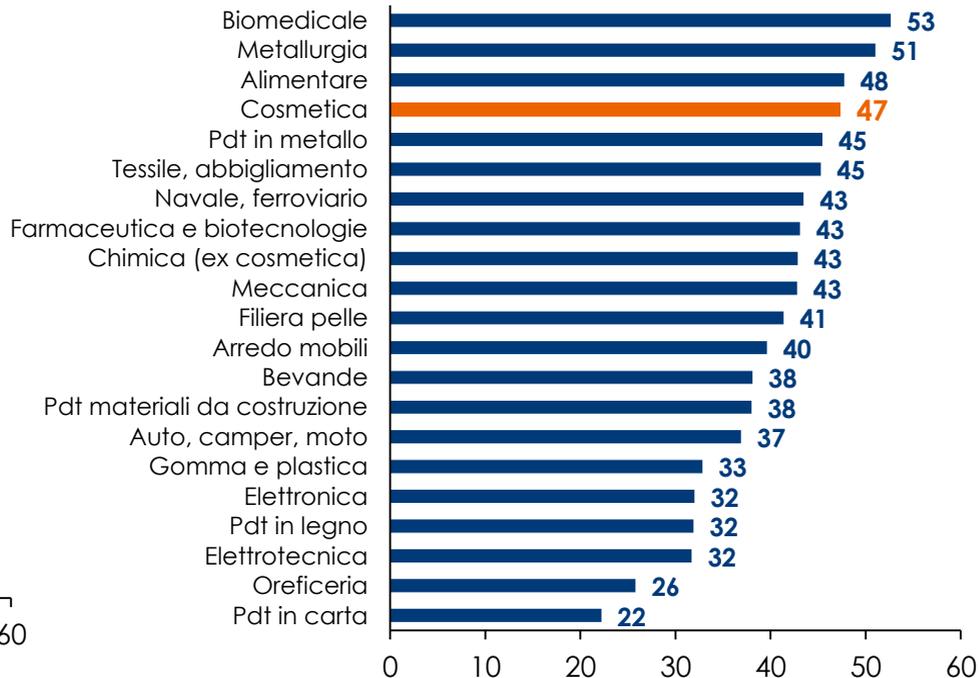
Un supporto anche dalle capofila

I tuoi clienti manifatturieri che si collocano come imprese “capofila” stanno attuando politiche di sostegno a tutela dei loro fornitori strategici? (% risposte positive dei colleghi con clienti capofila)

Macrosettore



Settore



Nota: sono stati rappresentati i settori con almeno 15 risposte di colleghi con clienti capofila

Fonte: indagine Intesa Sanpaolo edizione ottobre-novembre 2022

Analisi e obiettivi

Descrizione del campione

- Sono state analizzate le operazioni di acquisto effettuate dalle **imprese della cosmetica italiana** (produzione) a favore di **fornitori italiani del comparto agricolo e manifatturiero** nel triennio 2019-2021.
- La base dati utilizzata si riferisce alle transazioni veicolate dalla rete Intesa Sanpaolo attraverso le forme di pagamento del bonifico e delle ricevute bancarie.
- Complessivamente sono state individuate **268 imprese della cosmetica** (di cui si disponevano importi di pagamento significativi e con informazioni sui bilanci dell'ultimo triennio) che hanno generato **pagamenti nel triennio pari a 865 milioni di euro per oltre 76 mila operazioni**.

Dimensioni di analisi e obiettivi

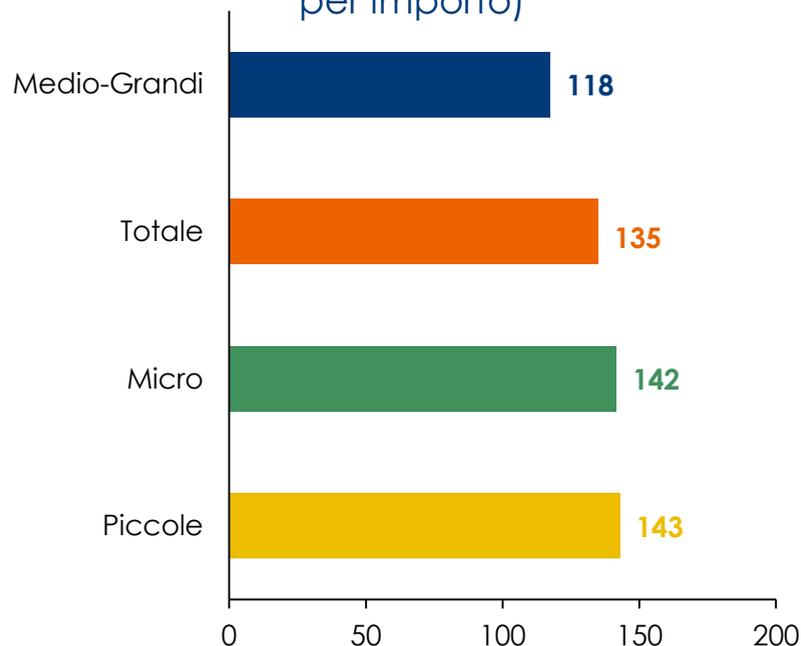
- Le dimensioni che sono state analizzate in base alle caratteristiche delle relazioni riguardano:
 - **Distanza media:** misurata in Km medi ponderati per importo (identificata in funzione della localizzazione delle controparti ricavata dai flussi di pagamento o dalla sede delle imprese).
 - **Diversificazione:** misura della concentrazione/diversificazione dei legami di un'impresa con la rete di fornitori definita in base al numero di fornitori attivati e agli importi transati.
 - **Strategicità:** misura della continuità nel tempo dei legami tra impresa e fornitore (l'analisi si basa sulla presenza o meno di transazioni nel periodo 2016-2021). Viene identificata come strategica la relazione che si è manifestata per 5-6 anni nel periodo.

Obiettivo: analizzare i risultati delle imprese della cosmetica in funzione delle caratteristiche dei processi di approvvigionamento

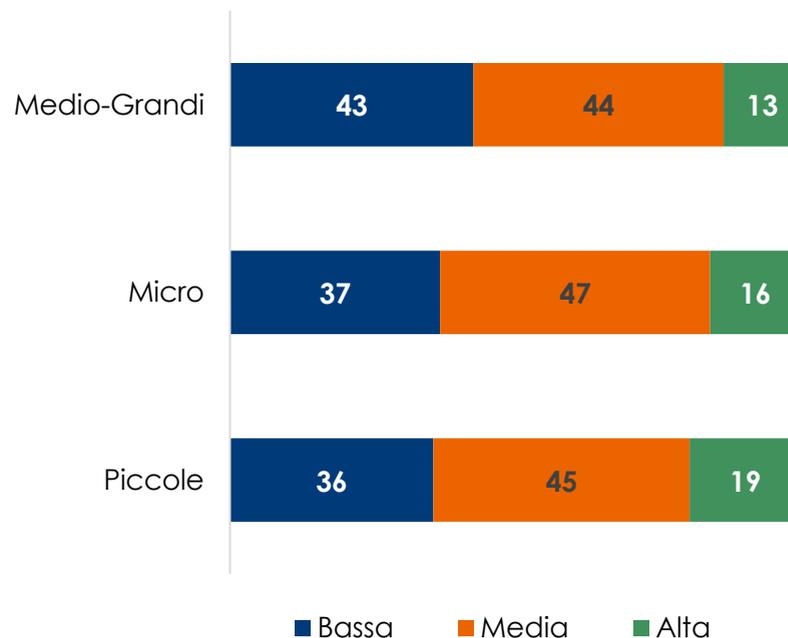
Imprese medio-grandi con acquisti più vicini...

9

Distanze medie di fornitura per classe dimensionale (2019-2021; Km medi ponderati per importo)



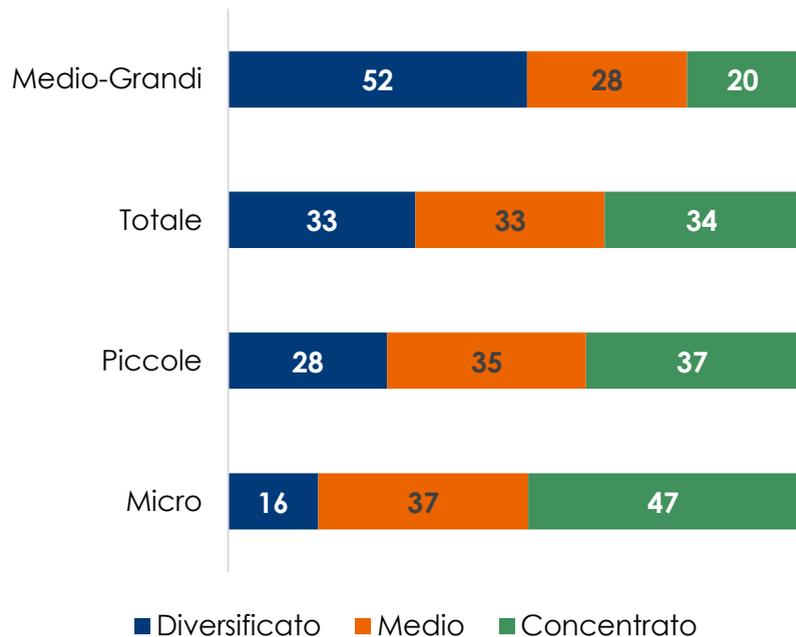
La composizione del campione per classe di distanza media delle forniture* (%)



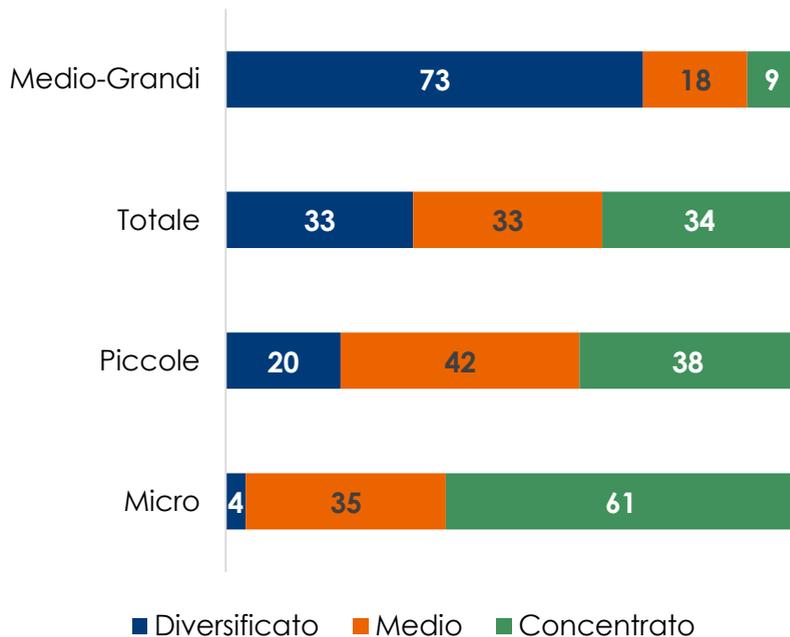
Nota. Le classi di distanze medie sono state definite secondo i seguenti limiti (Km medi di forniture nel triennio 19-21 ponderate per importi): bassa per distanze medie fino a 80 Km, media tra 80 Km e 200 Km, alta oltre 200 Km
Fonte: Intesa Sanpaolo Integrated Database

...una maggiore diversificazione...

La composizione del campione per classe di diversificazione delle relazioni in termini di importi * (%)



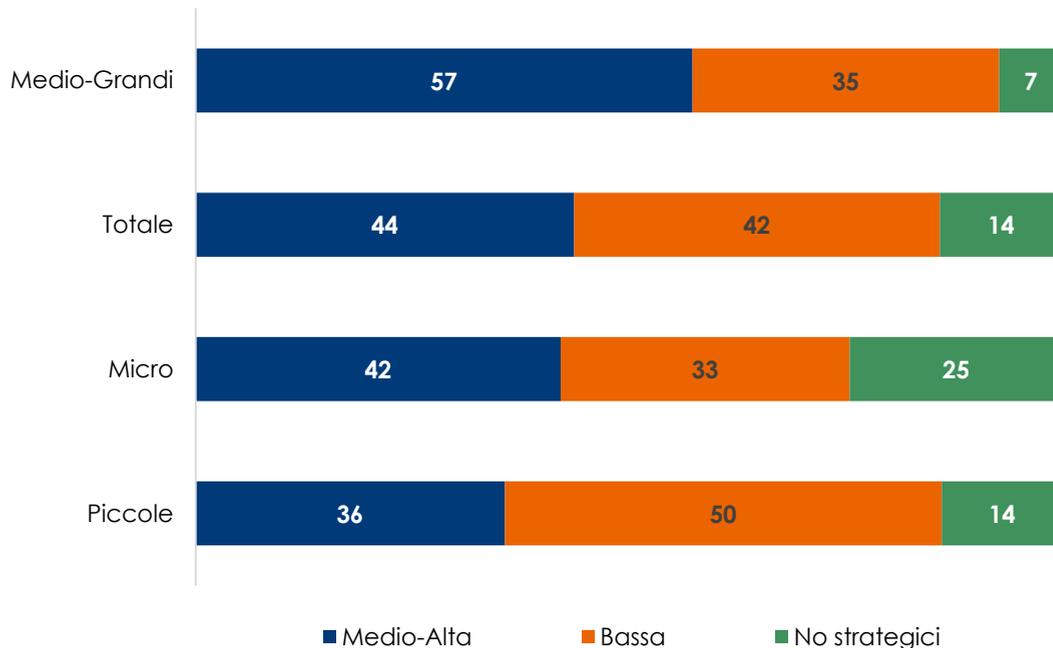
La composizione del campione per classe di diversificazione delle relazioni in termini di numero di legami * (%)



Nota. Il campione è stato suddiviso nelle diverse categorie in funzione dei terzi determinati sul valore dell'indice di Herfindal calcolato sul numero di relazioni e sul valore degli importi. Fonte: Intesa Sanpaolo Integrated Database

...e un peso più elevato di fornitori strategici

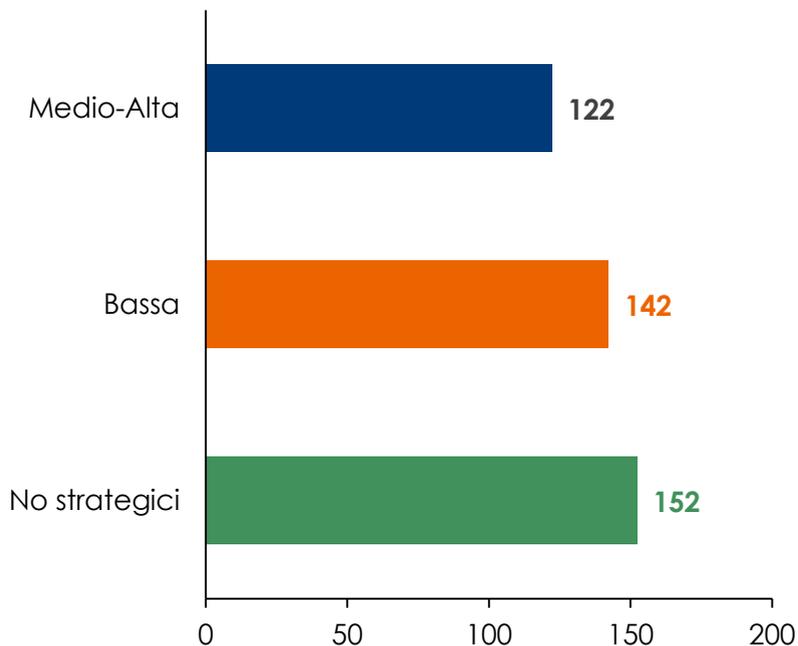
La composizione del campione per classe di strategicità delle forniture* (%)



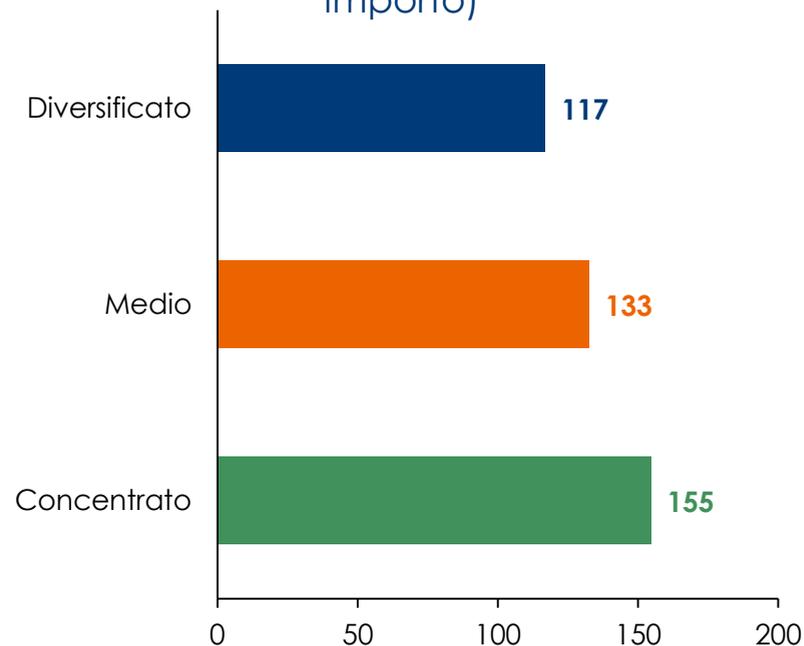
Nota. Le relazioni tra imprese sono state distinte in 3 classi di strategicità: la classe «No strategici» comprende le imprese che presentano un peso dei fornitori strategici in termini di importo pari al massimo al 5% del totale, mentre le altre classi sono state distinte in due in base alla mediana. Fonte: Intesa Sanpaolo Integrated Database

La vicinanza favorisce forniture strategiche e diversificate

Distanze medie di fornitura per classe di strategicità (Km ponderati per importo)

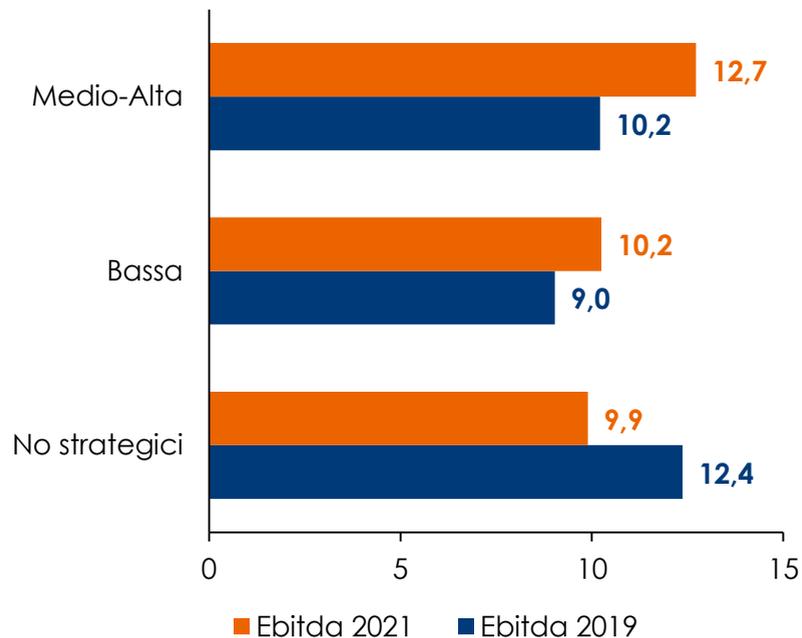


Distanze medie di fornitura per classe di diversificazione (Km ponderati per importo)

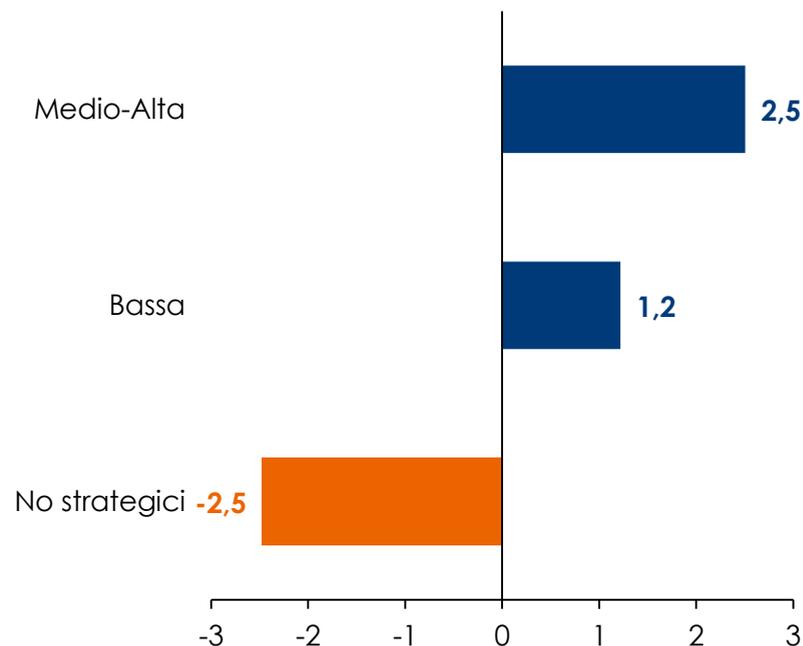


E' salita la marginalità di chi ha relazioni strategiche...

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

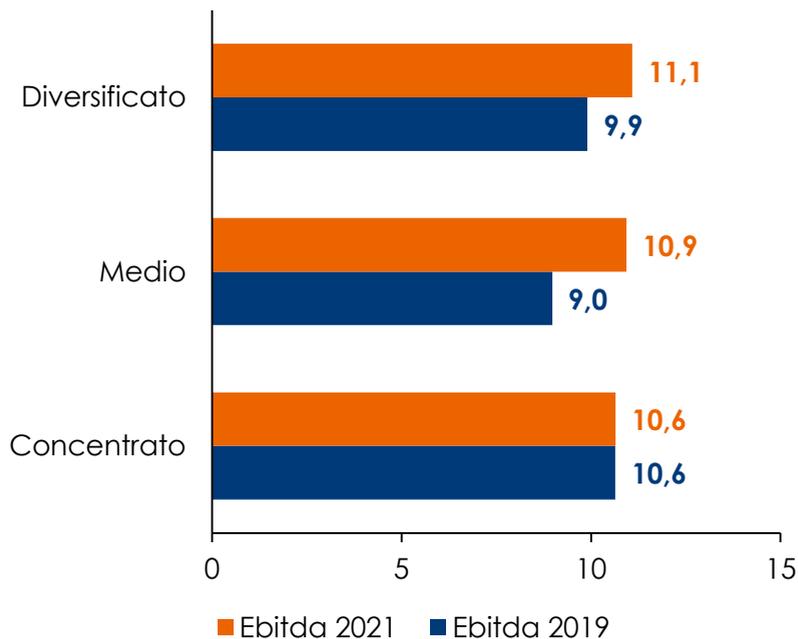


Variazione della marginalità tra 2019 e 2021 per classe di strategicità (p.p.)

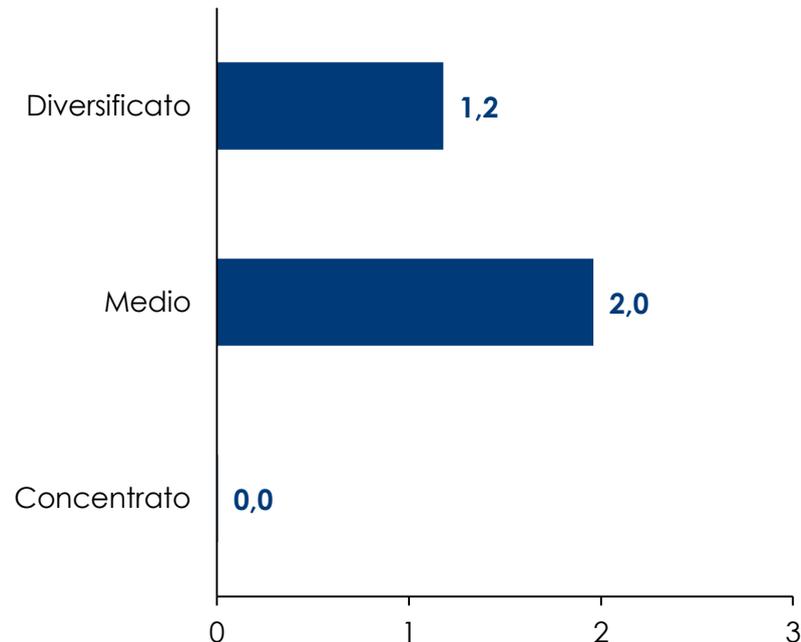


...e con un maggiore potenziale di diversificazione

Marginalità delle imprese per classe di diversificazione (Ebitda margin; %; mediana)



Variazione della marginalità tra 2019 e 2021 per classe di diversificazione (p.p.)

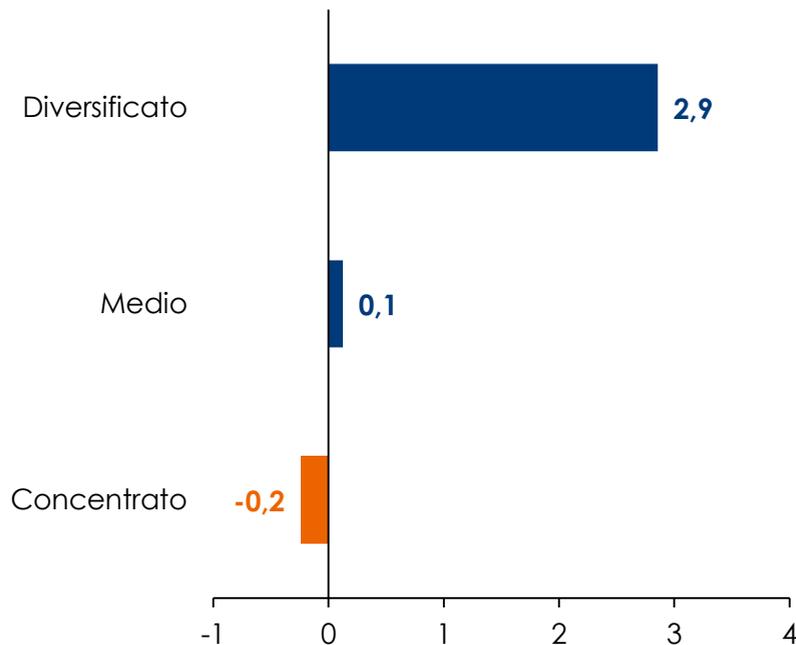


Nota: diversificazione calcolata utilizzando il numero dei legami.
Fonte: Intesa Sanpaolo Integrated Database

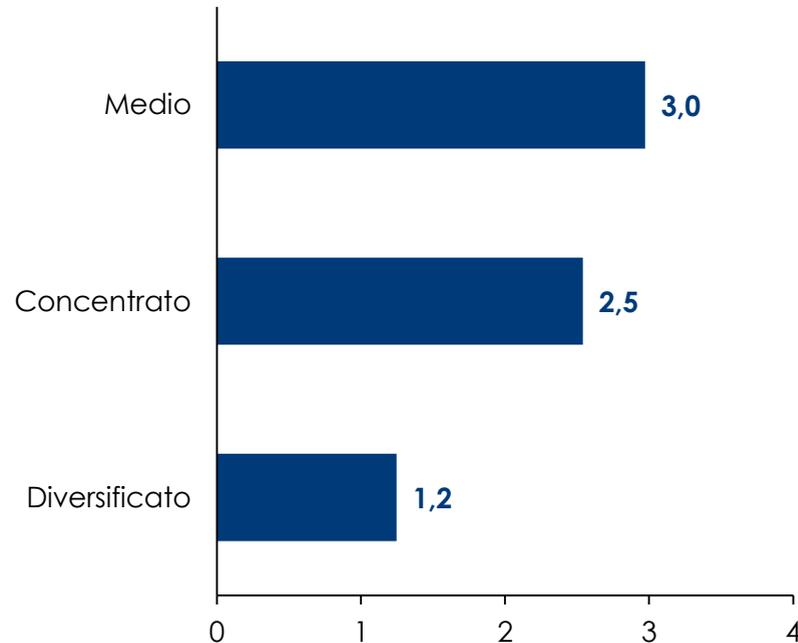
La diversificazione conta se le forniture non sono strategiche

Variazione della marginalità tra 2019 e 2021 delle imprese per classe di strategicità e diversificazione

Strategicità BASSA (p.p.)

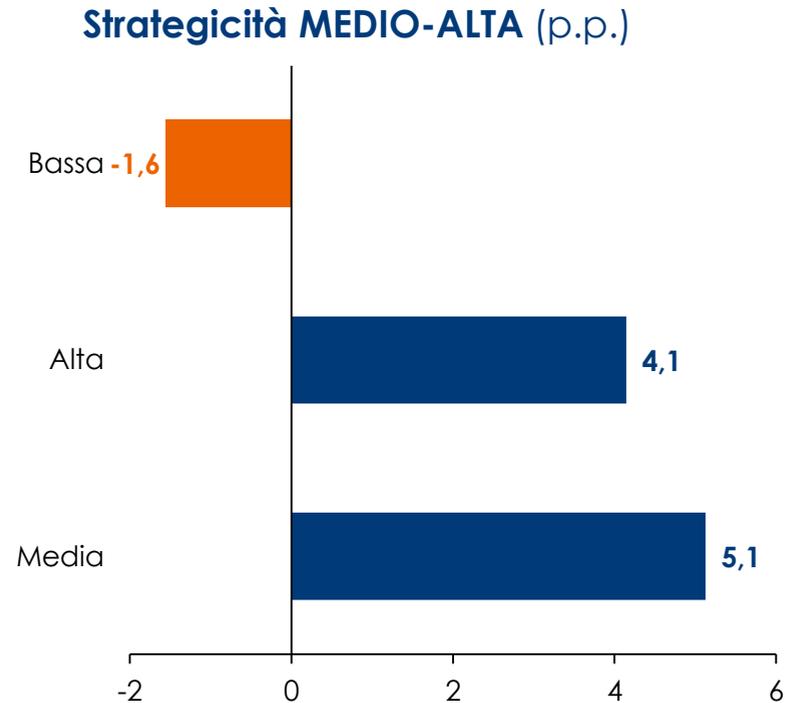
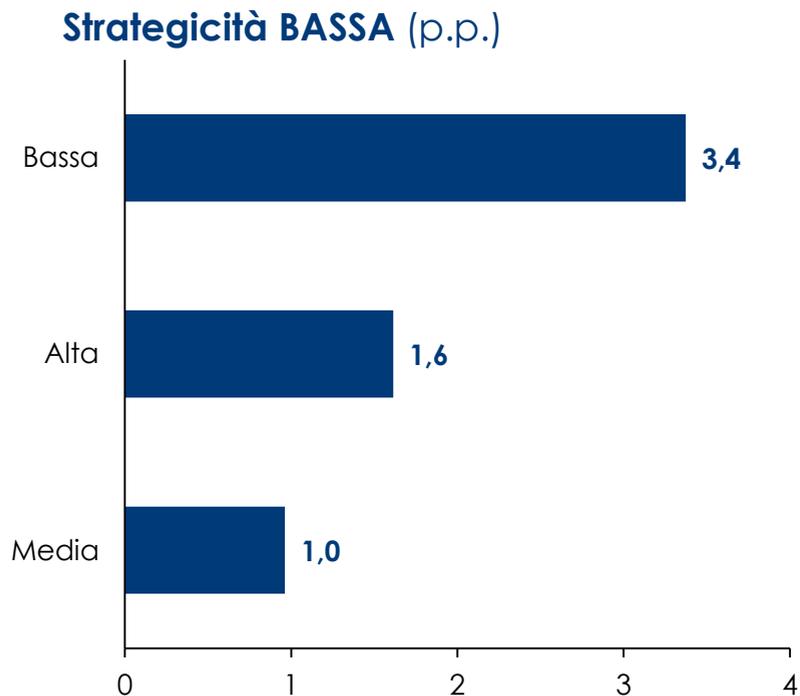


Strategicità MEDIO-ALTA (p.p.)



Se la strategicità è bassa la vicinanza conta. Quando è media o alta le distanze non rilevano

Variazione della marginalità tra 2019 e 2021 delle imprese per classe di strategicità e distanze



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, prevede, tra le altre, misure organizzative e procedurali per la gestione delle informazioni privilegiate e dei conflitti di interesse, che comprendono 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 le misure poste in essere per la gestione dei conflitti di interesse tra il Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo e gli Emittenti di strumenti finanziari, ivi incluse le società del loro gruppo, nella produzione di documenti da parte degli economisti 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 Operazioni personali 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 e Sara Giusti, *Direzione Studi e Ricerche, Intesa Sanpaolo*