

INTESA  **SANPAOLO**

Il sistema moda italiano: risultati e prospettive

Stefania Trenti

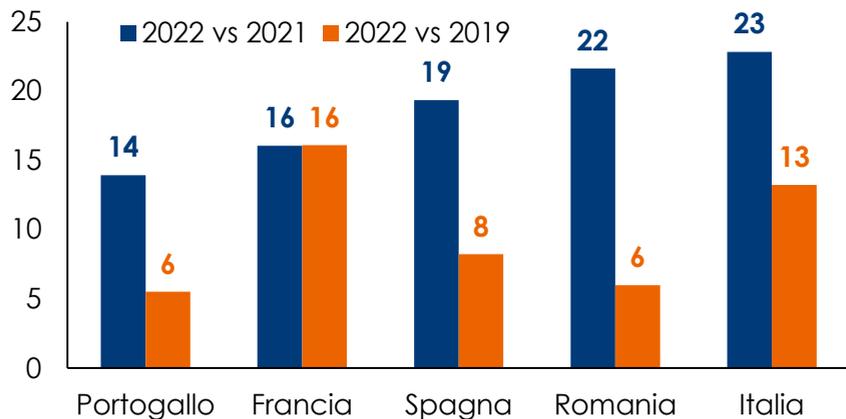
Responsabile Industry Research - Direzione Studi e Ricerche

Como, 14 dicembre 2022

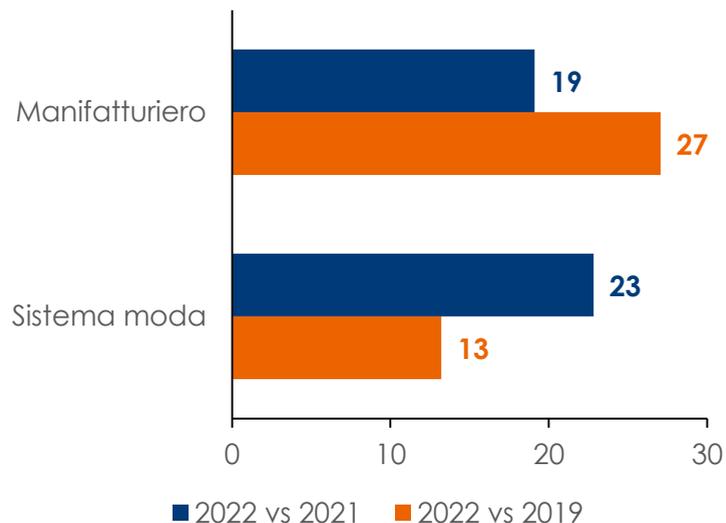
Il sistema moda italiano nel contesto europeo: rimbalzo nel 2021 e recupero dei livelli pre-Covid nel 2022...

Evoluzione del fatturato (var. % nei primi 9 mesi del 2022; dati grezzi a prezzi correnti)

Sistema moda

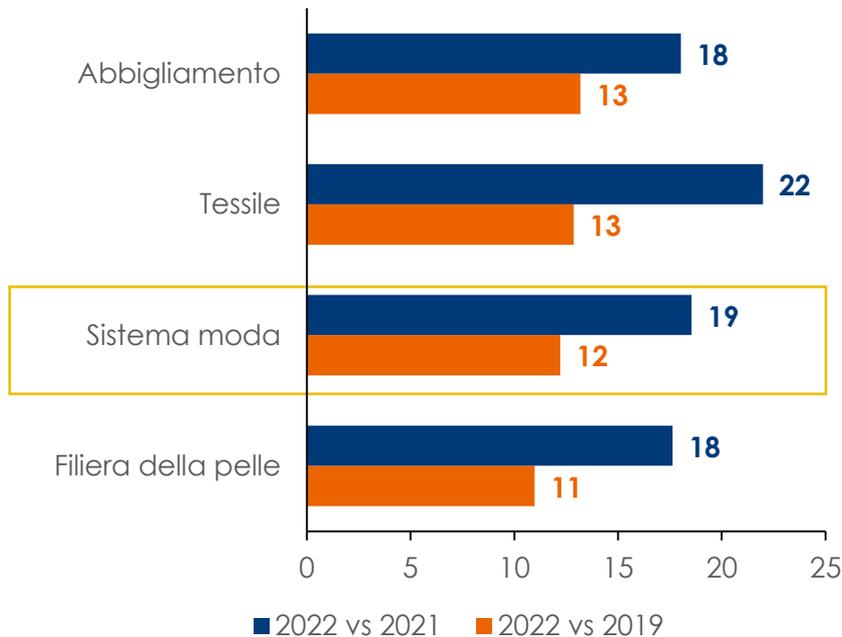


Italia: sistema moda vs manifatturiero



...grazie al rafforzamento sui mercati internazionali

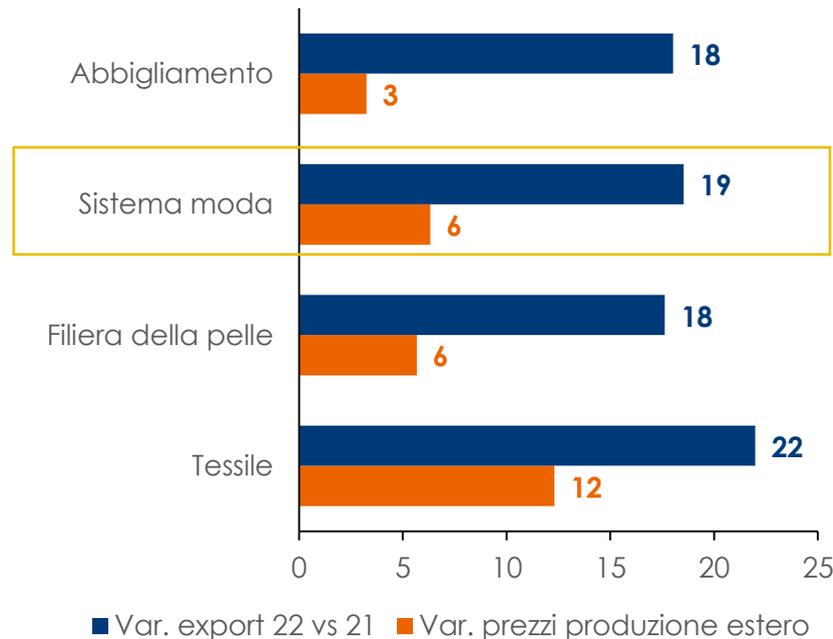
Evoluzione delle esportazioni nel periodo gennaio-settembre 2022 (var. % tendenziali)



Nota: i settori sono rappresentati in ordine decrescente per recupero delle esportazioni rispetto al 2019 Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati Istat

Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati Istat

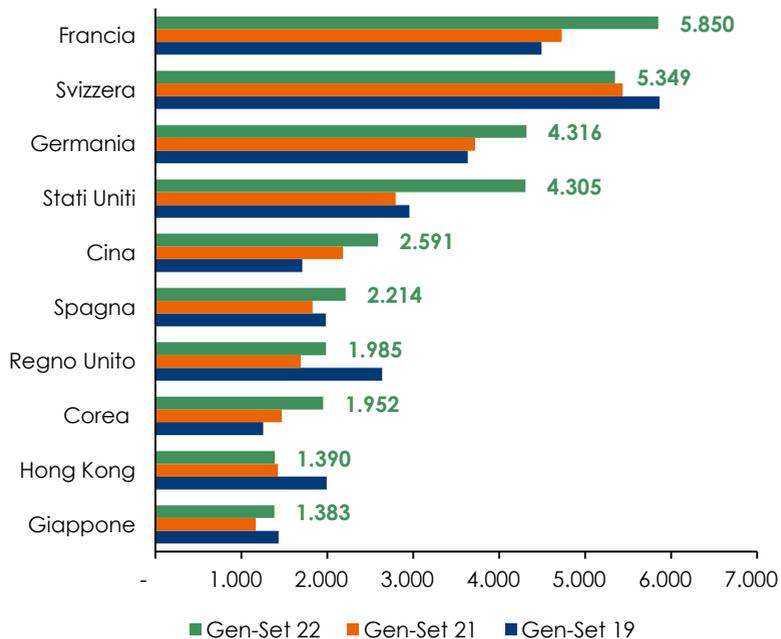
Variazione delle esportazioni a confronto con l'andamento dei prezzi alla produzione esteri (gen-set 22 vs 21; %)



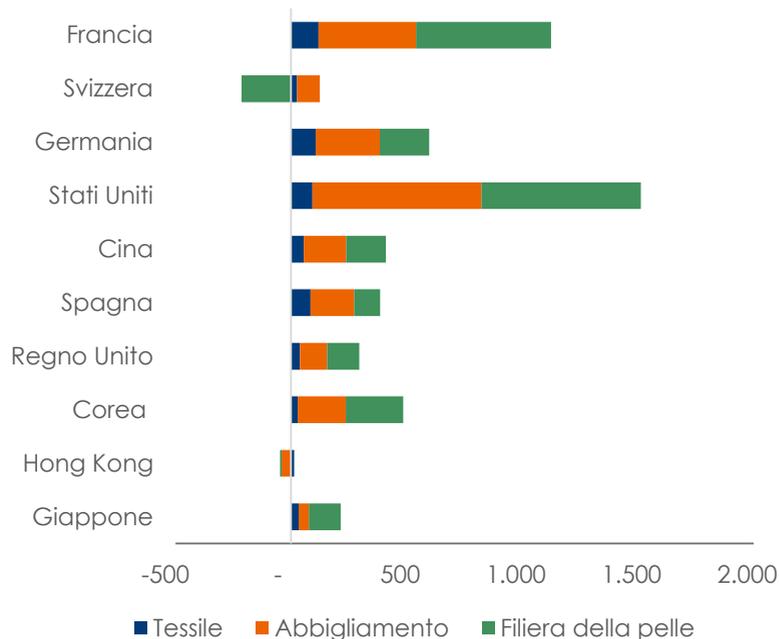
Nota: i settori sono rappresentati in ordine decrescente per la differenza tra variazione delle esportazioni e variazione del prezzo alla produzione estero

Buona capacità di cogliere le opportunità nel contesto americano

Sistema moda: evoluzione delle esportazioni nel periodo gennaio-settembre (milioni di euro)



Variazione delle esportazioni gen-set 22 vs 21 per comparto e paese (milioni di euro)



Nota: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati Istat

Le proiezioni di crescita nello scenario base

4

Variazione media annua del PIL

	2020	2021	2022f	2023f	2024f
Stati Uniti	-2.8	5.9	1.9	0.4	1.2
Area Euro	-6.3	5.3	3.3	0.1	1.6
Germania	-4.1	2.6	1.7	-0.5	2.8
Francia	-7.9	6.8	2.5	0.4	1.3
Italia	-9.1	6.7	3.6	0.6	1.8
Spagna	-10.8	5.1	4.6	0.7	1.6
OPEC	-4.7	3.7	5.1	3.4	2.8
Europa orientale	-2.9	5.2	-3.5	0.6	3.3
America Latina	-6.3	7.6	2.3	1.8	2.7
Giappone	-4.7	1.7	1.7	1.5	1.5
Cina	2.2	8.1	3.0	5.2	5.2
India	-6.6	8.3	6.8	5.4	6.4
Mondo	-3.4	5.9	2.8	2.0	2.9

Nota: aggregato PPP in dollari costanti per OPEC, Europa Orientale, America Latina, Mondo. Variazione del PIL a prezzi costanti in moneta locale negli altri casi

Fonte: proiezioni Intesa Sanpaolo – Macroeconomic Analysis

Rischio



Entità restrizione monetaria

- Gli aumenti ripetuti e significativi dei tassi rischiano di creare un eccesso di restrizione e di provocare una fase recessiva
- Elevata incertezza sull'intensità dei meccanismi di trasmissione



Rischio recessione

- Alto. Effetto del sommarsi di distruzione di domanda legata a shock energetico, rallentamento Cina, incertezza e restrizione monetaria
- In area euro il principale fattore potenzialmente recessivo riguarda la **crisi energetica**



Rischio geopolitico

- Il conflitto ucraino resta un fattore rilevante per il rischio di escalation
- La crisi energetica riflette il deteriorarsi dei rapporti tra la Russia e l'occidente, con implicazioni potenzialmente recessive per l'area euro
- Ruolo internazionale più assertivo della Cina



Rischi politici locali

- In Italia: rischi di implementazione del PNRR, impatto fiscale crisi energetica
- Altri fattori sono stati disinnescati (crisi UK, elezioni legislative US)

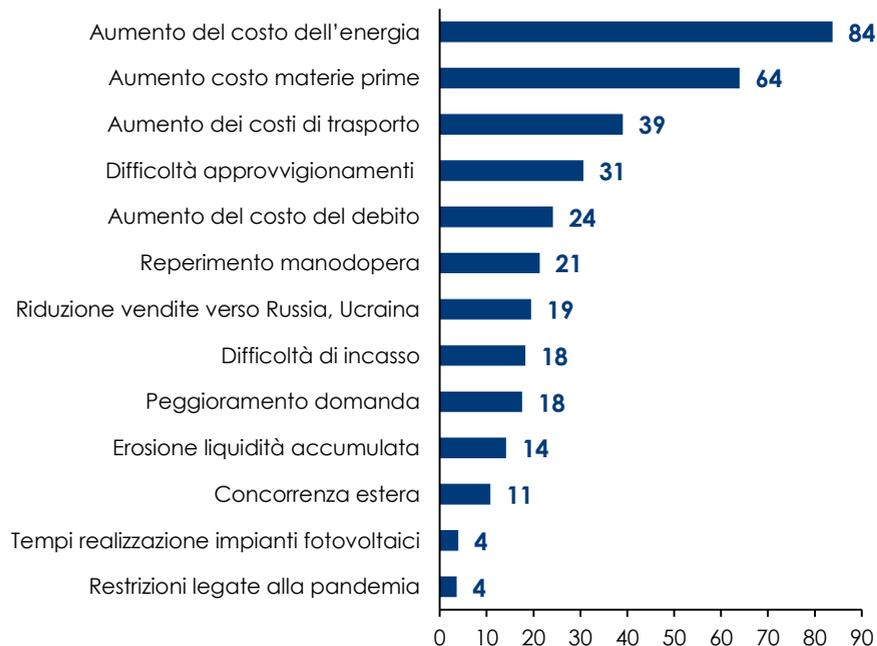


Rischio instabilità finanziaria

- Rapida variazione dei tassi dopo anni di stabilità e di caccia al rendimento
- **Drenaggio liquidità**
- **Fine della cooperazione con la politica fiscale:** riduzione portafoglio titoli
- **Restrizione delle condizioni del credito**

La principale difficoltà l'aumento del costo dell'energia e degli input produttivi...

Le principali difficoltà incontrate dalle imprese del sistema moda
(% rispondenti; possibili più risposte)



- La **filiera della pelle** ha indicato maggiori difficoltà nel **reperimento manodopera** (36% vs 18%), nella **riduzione delle vendite verso Russia/Ucraina** (30% vs 17%)
- Per il **tessile-abbigliamento** pesano di più le **difficoltà di incasso** (19% vs 14%) e il **peggioramento della domanda** (18% vs 15%)

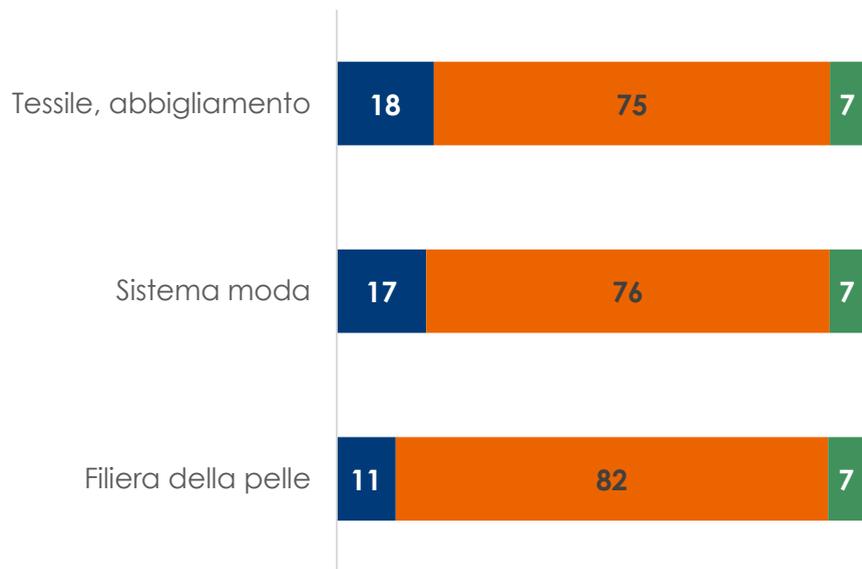
Nota: non sono state rappresentate le risposte «Cambiamenti climatici», «Barriere tariffarie» e «Criticità nella cessione del credito di imposta» che hanno ricevuto risposte per percentuali inferiori al 3%. Le risposte si riferiscono ai rispondenti che hanno selezionato come settore prevalente il tessile-abbigliamento e la filiera della pelle (807 specializzazioni)

Fonte: indagine Intesa Sanpaolo edizione ottobre-novembre 2022

...che possono essere scaricati sui clienti solo in parte

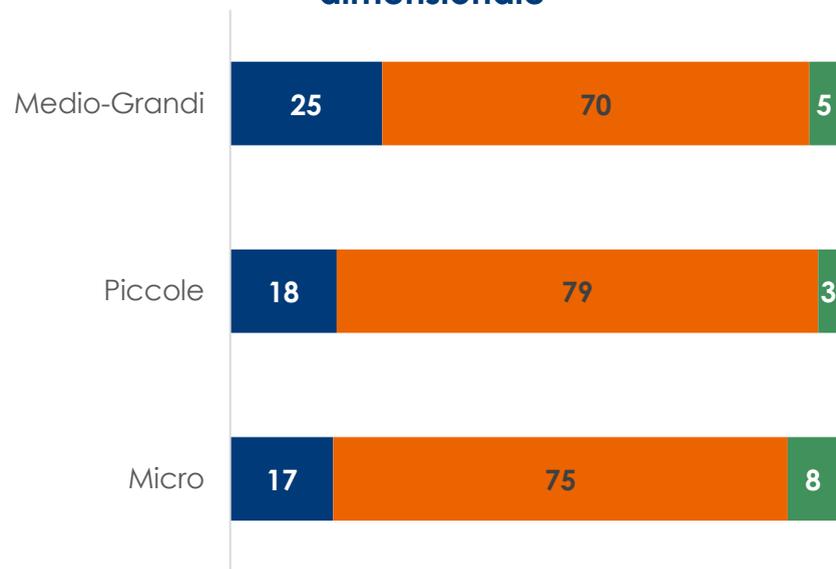
Le tue aziende clienti nel 2022 riusciranno a scaricare sulla loro clientela l'aumento dei costi che hanno subito? (% rispondenti)

Sistema moda: dettaglio settori



■ Sì, totalmente ■ Sì, solo in parte ■ No

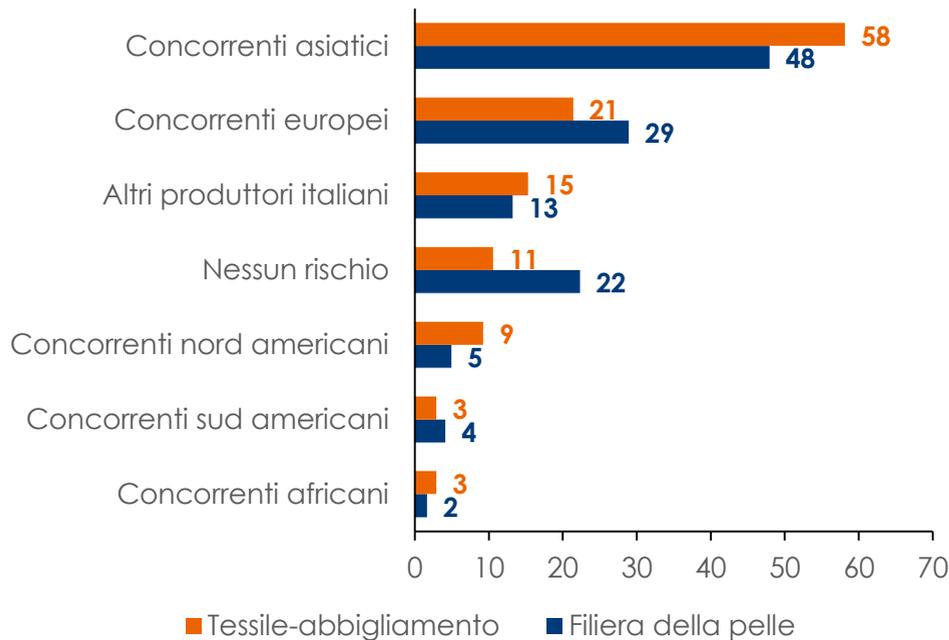
Tessile-abbigliamento: dettaglio per classe dimensionale



■ Sì, totalmente ■ Sì, solo in parte ■ No

Si prospettano rischi di perdita di competitività

Rischi di perdita di competitività per le imprese del sistema moda
(% rispondenti; al netto di «non so»; possibili più risposte)



- Il rischio di perdita di competitività verso i concorrenti asiatici risulta più marcato per il sistema moda rispetto al totale manifatturiero che mostra una percentuale del 33%.
- La concorrenza dagli operatori europei risulta al primo posto per il manifatturiero italiano indicato dal 35% dei rispondenti.

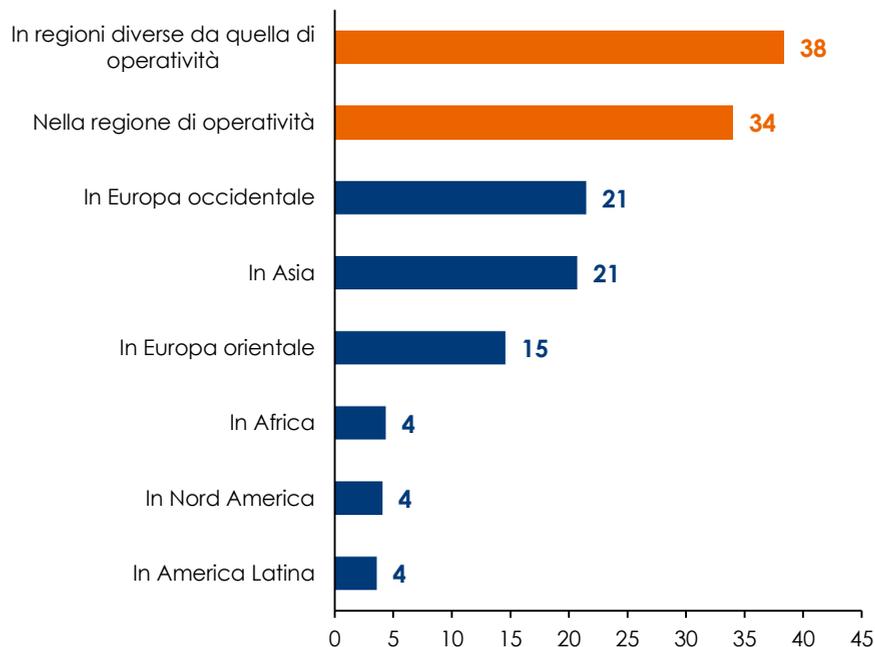
Le strategie delle imprese: politiche di prezzo, revisione mercati e valorizzazione delle filiere...

Strategie implementate dalle imprese del sistema moda
(% rispondenti; possibili più risposte)



...con un avvicinamento dei rapporti di fornitura...

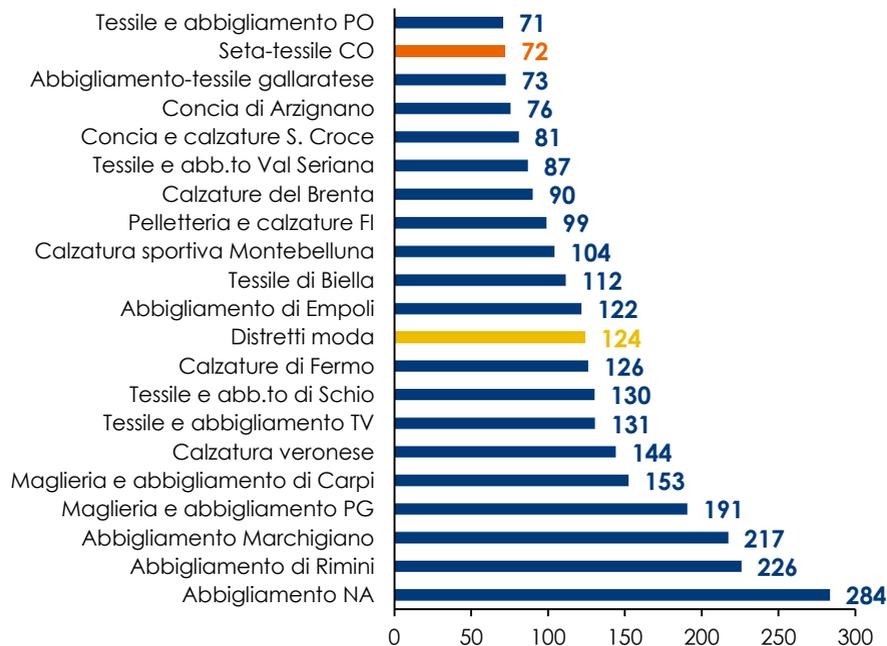
Sistema moda: ricerca di nuovi fornitori localizzati...
(% rispondenti; al netto dei «non so»; possibili più risposte)



Il **44%** dei rispondenti ha indicato la **ricerca di nuovi fornitori in Italia**

...e il potenziamento delle relazioni di prossimità con il traino delle capofila

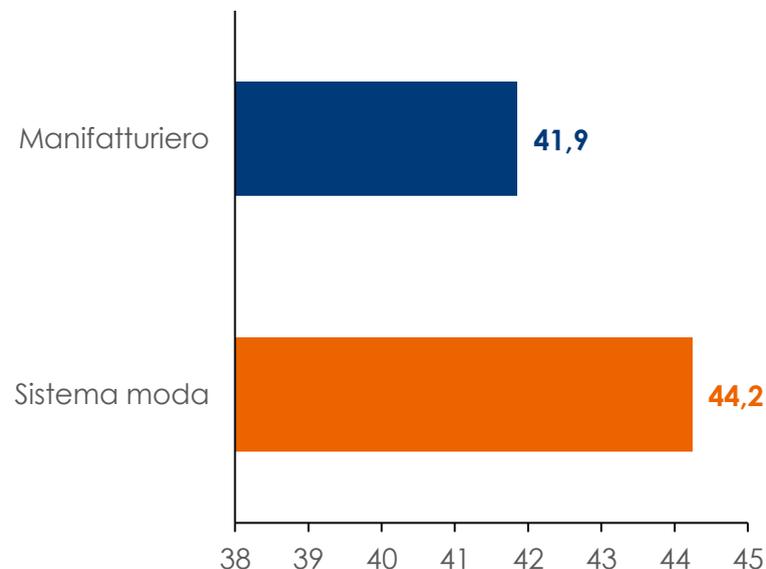
Le distanze medie di fornitura dei distretti del sistema moda (2019-2021; Km medi ponderati per numero di operazioni)



Nota: sono stati considerati i distretti del tessile, abbigliamento e filiera della pelle

Fonte: ISID - indagine Intesa Sanpaolo edizione ottobre-novembre 2022

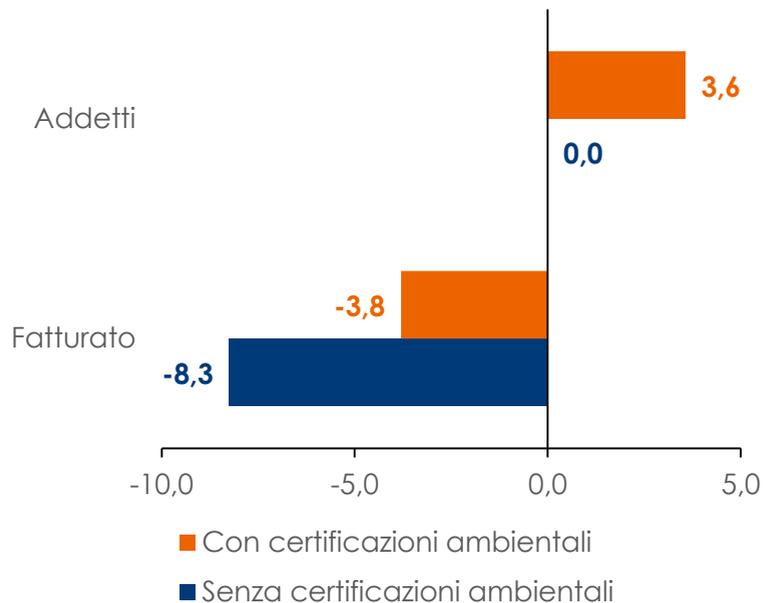
Capofila che sostengono i fornitori strategici (in % di gestori che hanno clienti capofila)



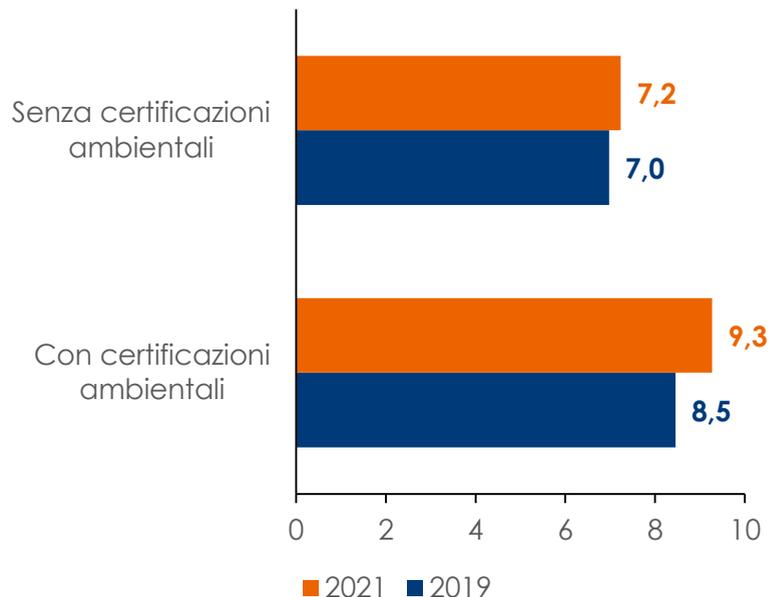
La sostenibilità si traduce in maggiore crescita, redditività...

Imprese italiane del sistema moda (mediane)

Variazione % del fatturato e degli addetti nel 2019-2021



EBITDA margin



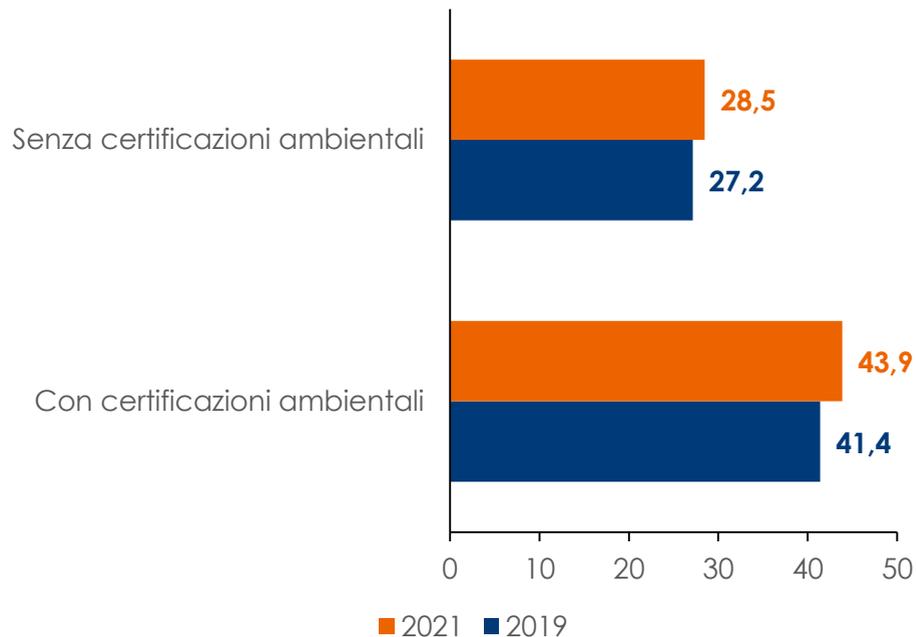
Nota: 8.028 imprese italiane dell'industria della moda con fatturato superiore ai 400 mila euro nel 2019 e 150 mila nel 2020 e 2021

Certificati ambientali: ISO 14.000, EMAS e FSC.

Fonte: ISID (Intesa Sanpaolo Integrated Database)

...e solidità patrimoniale

Imprese italiane del sistema moda:
patrimonio netto su totale passivo
(%; mediane)



Fonte: ISID (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.

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:

Stefania Trenti, *Direzione Studi e Ricerche, Intesa Sanpaolo*