



Il sistema moda italiano e le sfide del 2023

Stefania Trenti

Responsabile Industry Research - Direzione Studi e Ricerche

Como, 18 luglio 2023

Il quadro macroeconomico di riferimento

- **Dati economici più deludenti**, soprattutto in **Europa**. Disallineamento fra servizi (ancora in crescita robusta) e manifattura (che fronteggia una domanda debole). **2023 comunque migliore delle attese ma molta incertezza sullo scenario 2024**, caratterizzato da rischi asimmetrici.
- L'**inflazione complessiva** continuerà a calare nei prossimi mesi, e **la fase di aumento dei tassi dovrebbe essere vicina alla conclusione** (in particolare negli Usa).
- Il rischio di mancare l'obiettivo di inflazione anche nel 2025 manterrà, tuttavia, le **politiche monetarie restrittive più a lungo**, in modo da frenare la domanda e scoraggiare il trasferimento dei rincari sui prezzi finali.
- L'**Euro** è atteso continuare la fase di **rafforzamento** nei confronti del **dollaro**, riportandosi sopra 1,15 nell'orizzonte dei prossimi 12 mesi.

Le proiezioni di crescita per area geografica

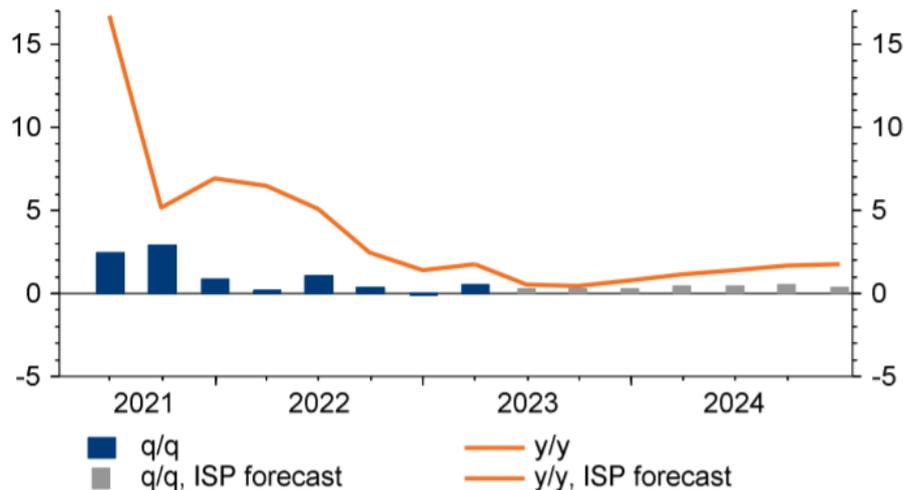
Variazione media annua del PIL

	2020	2021	2022	2023p	2024p
Stati Uniti	-2.8	5.9	2.1	1.5	0.8
Area Euro	-6.2	5.3	3.5	0.6	1.1
Germania	-4.1	2.6	1.9	-0.3	1.0
Francia	-7.7	6.4	2.5	0.6	1.1
Italia	-9.0	7.0	3.8	1.2	1.3
Spagna	-11.3	5.5	5.5	2.3	1.4
OPEC	-5.3	4.1	5.5	2.0	2.9
Europa orientale	-2.6	5.3	0.0	1.2	2.5
Turchia	1.9	11.4	5.6	2.1	1.5
America Latina	-6.1	7.8	4.1	1.5	1.5
Brasile	-3.6	5.3	3.0	1.8	1.0
Giappone	-4.3	2.3	1.0	1.0	0.8
Cina	2.2	8.5	3.0	5.5	4.8
India	-6.0	8.9	6.7	6.2	6.5
Mondo	-3.3	6.2	3.1	2.2	2.4

Nota: aggregato PPP in dollari costanti per OPEC, Europa Orientale, America Latina, Mondo.
 Variazione del PIL a prezzi costanti. Fonte: proiezioni Intesa Sanpaolo – Macroeconomic Analysis

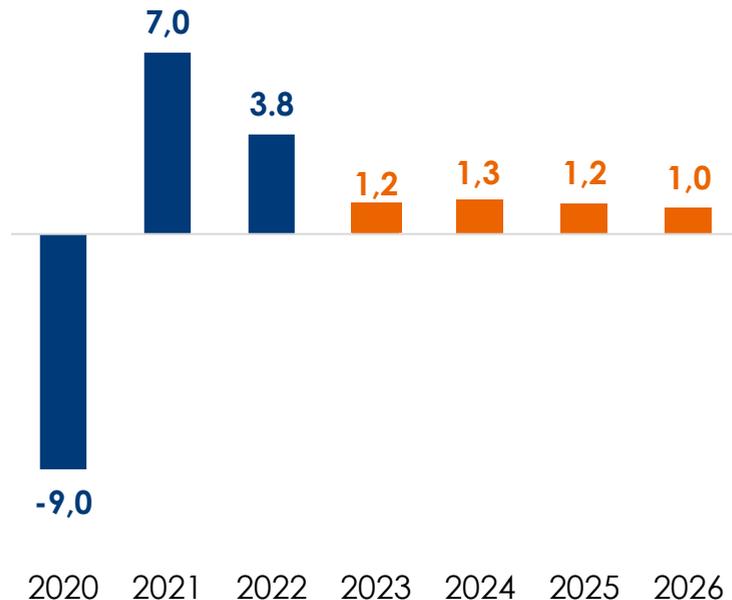
Economia italiana ancora in crescita nel 2023

Forte rimbalzo del Pil italiano nel primo trimestre 2023 (+0,6% t/t; +1,9% a/a)



Fonte: previsioni Intesa Sanpaolo, Eurostat

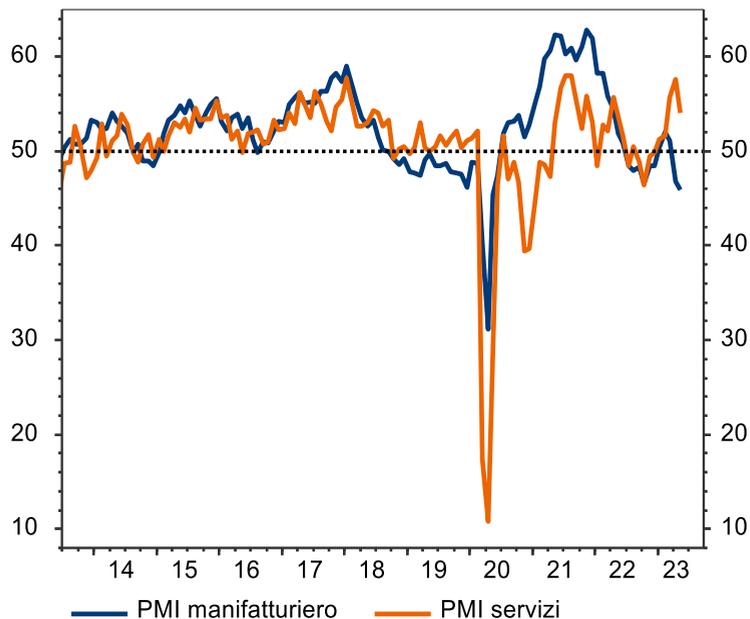
Crescita sopra l'1% nel triennio 2023-'25



Fonte: previsioni Intesa Sanpaolo su dati Istat (variazione percentuale annua del PIL reale)

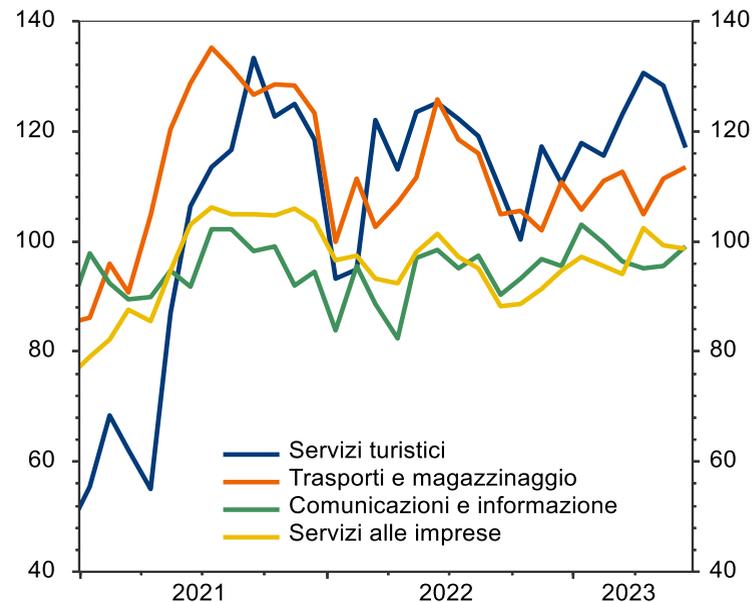
Italia: indagini congiunturali in frenata nell'industria e ampiamente espansive nei servizi, soprattutto turismo...

Sempre più evidente la divergenza tra manifattura e servizi...



Fonte: S&P Global

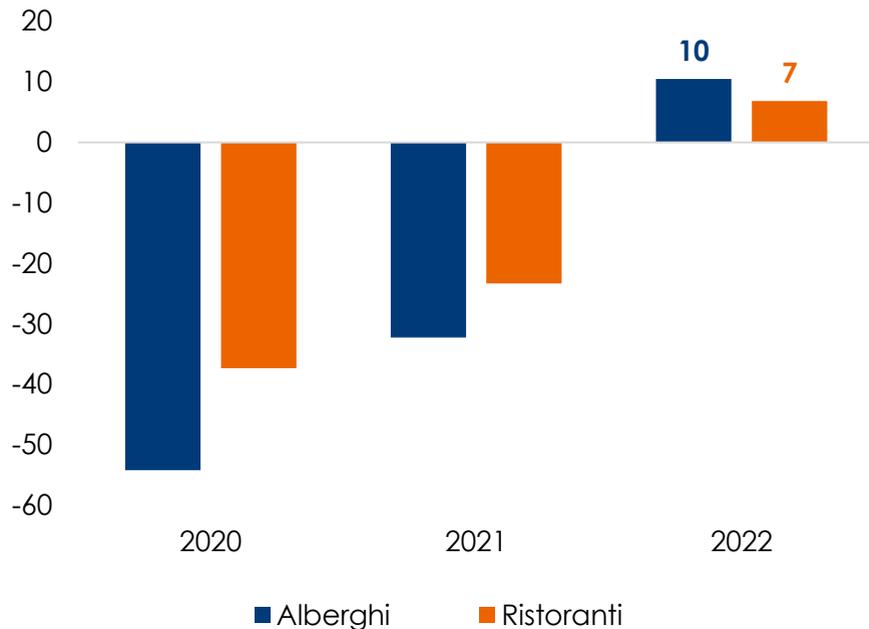
... sostenuti in particolare dal turismo



Fonte: Istat

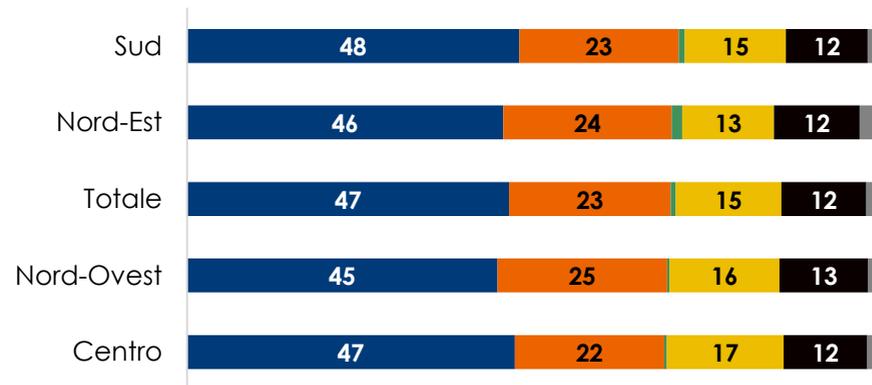
...che rafforza ulteriormente la crescita ottenuta finora

Italia: fatturato dei servizi di alloggio e ristorazione (var.% rispetto al 2019)



Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati Istat

Stime per la stagione turistica 2023 (% rispondenti; al netto dei «non so»)



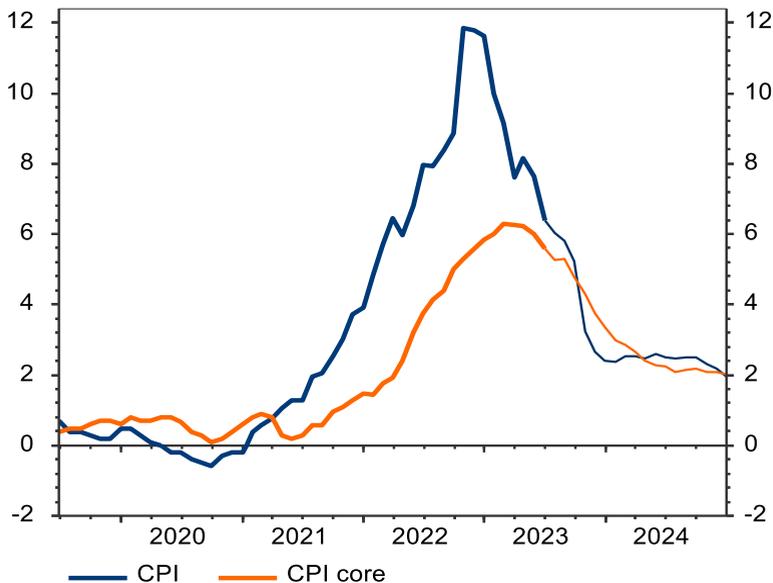
- Meglio del 2022 e oltre il 2019
- In linea con il 2022 e oltre il 2019
- Peggio del 2022, ma sopra il 2019
- Meglio del 2022, ma sotto il 2019
- In linea con il 2022, ma sotto il 2019
- Peggio del 2022 e sotto il 2019

Nota: le aree geografiche sono rappresentate in ordine decrescente per percentuale di risposte che indicano il superamento del 2019

Fonte: indagine interna Intesa Sanpaolo edizione maggio-giugno 2023 (4.390 partecipanti)

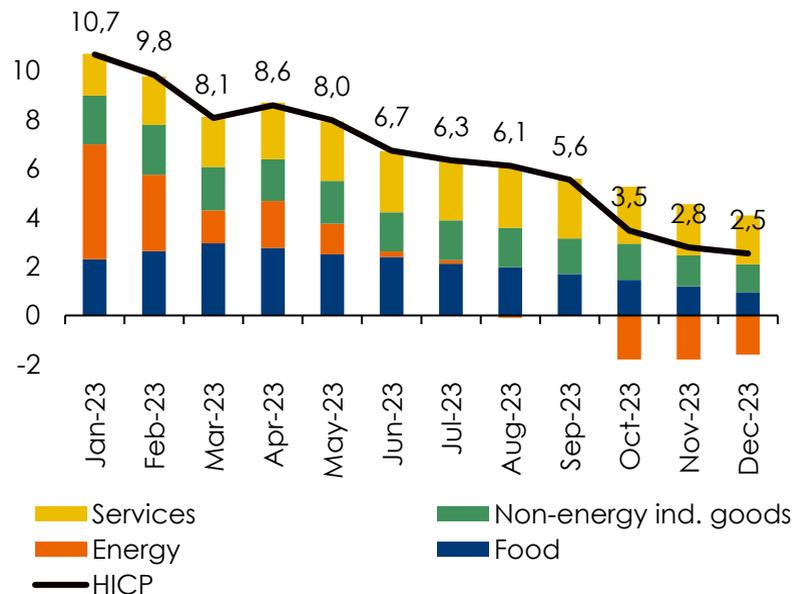
Inflazione: in giugno si intensifica la discesa...

L'inflazione headline ha toccato un massimo in autunno, l'indice core è ora sui picchi



Fonte: previsioni Intesa Sanpaolo su dati Istat

I beni non energetici e i servizi forniranno il principale contributo all'inflazione a fine 2023

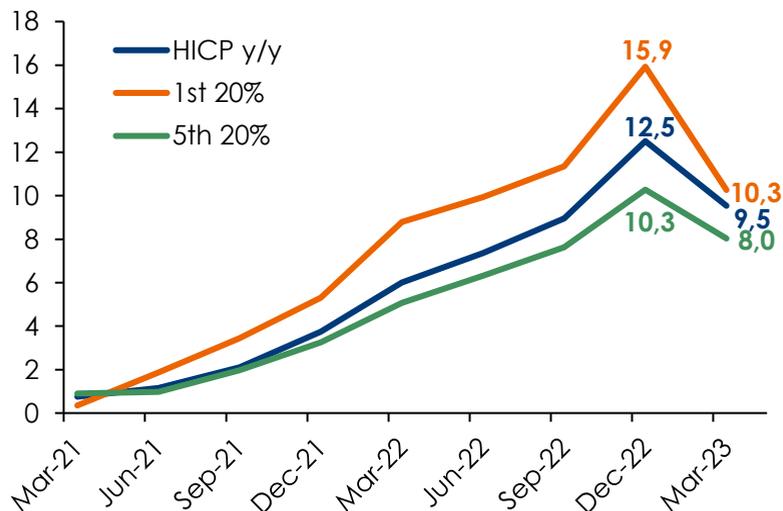


Fonte: elaborazioni e previsioni Intesa Sanpaolo su dati Istat

...ma i consumi ne risentiranno, soprattutto per le famiglie meno abbienti

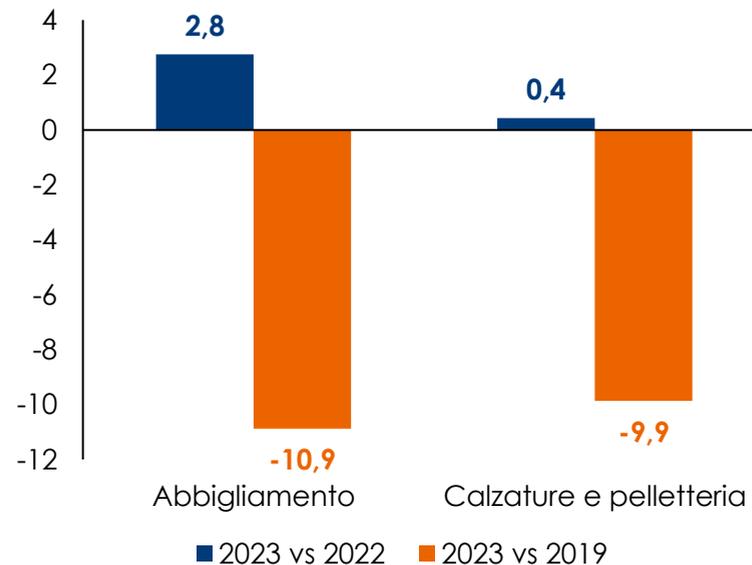
- La **spesa media mensile familiare per abbigliamento** (in euro correnti) è passata da 87 euro nel 2019 a 67 nel 2020 per recuperare parzialmente nel 2021 a 77 euro.

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



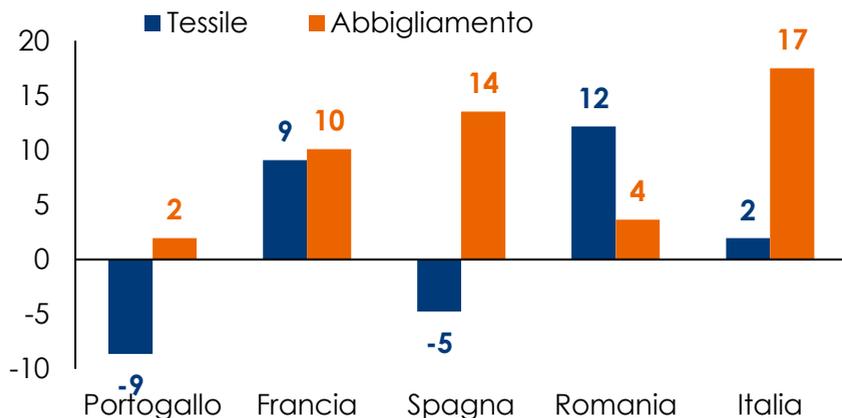
Fonte: elaborazioni e previsioni Intesa Sanpaolo su dati Istat

Vendite al dettaglio (dati grezzi; var % gennaio-maggio)



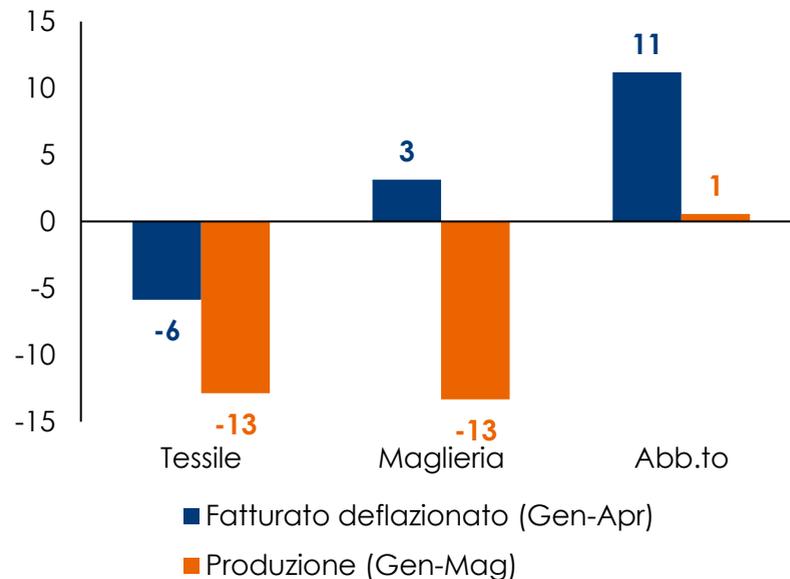
Segnali di rallentamento nel tessile, ma l'abbigliamento tiene...

Evoluzione del fatturato gen-apr 23 vs 22
(var. %; dati grezzi a prezzi correnti)



Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati Eurostat

Italia: andamento dei comparti del tessile-abbigliamento nel 2023 (var. % tendenziale)

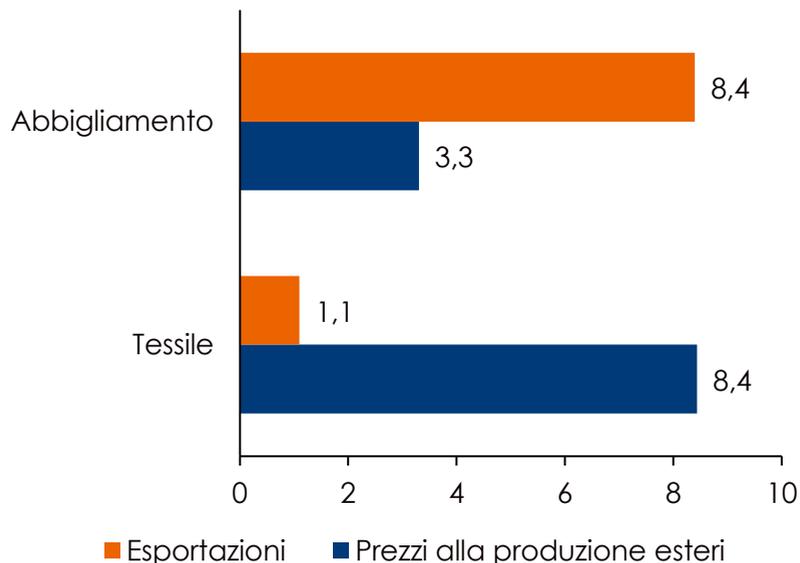


Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo e Prometeia

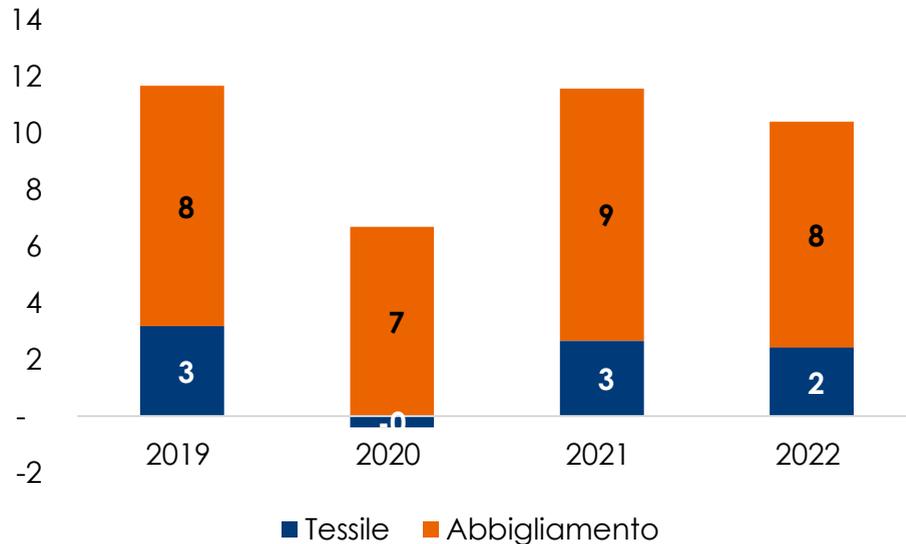
...sostenuto dalla competitività sui mercati esteri

■ Nei primi **5 mesi del 2023** il **tessile-abbigliamento** ha generato un avanzo commerciale di **4,8 miliardi di euro** (di cui 1,2 per il tessile, 3,6 per l'abbigliamento), in crescita del **18% rispetto al 2022**

Evoluzione delle esportazioni a confronto con i prezzi alla produzione esteri (var. %; gen-mag 23 vs gen-mag 22)

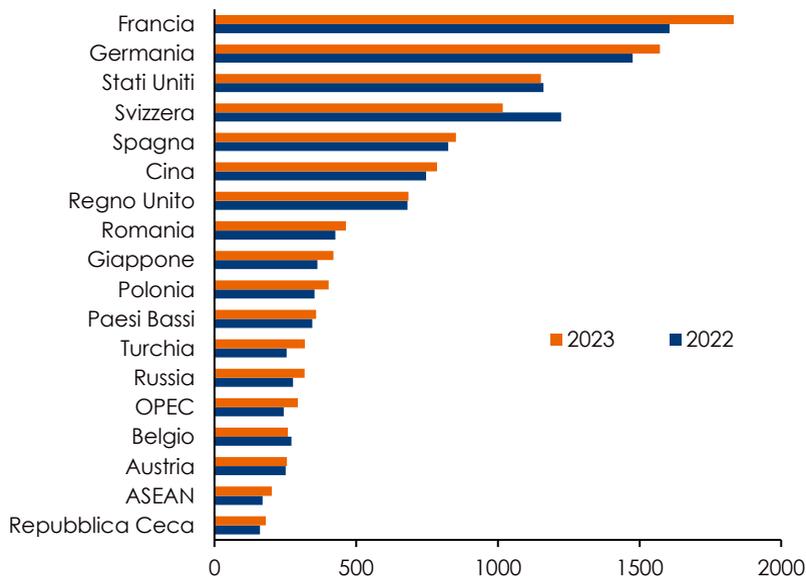


Evoluzione del saldo commerciale (miliardi di euro a prezzi correnti)

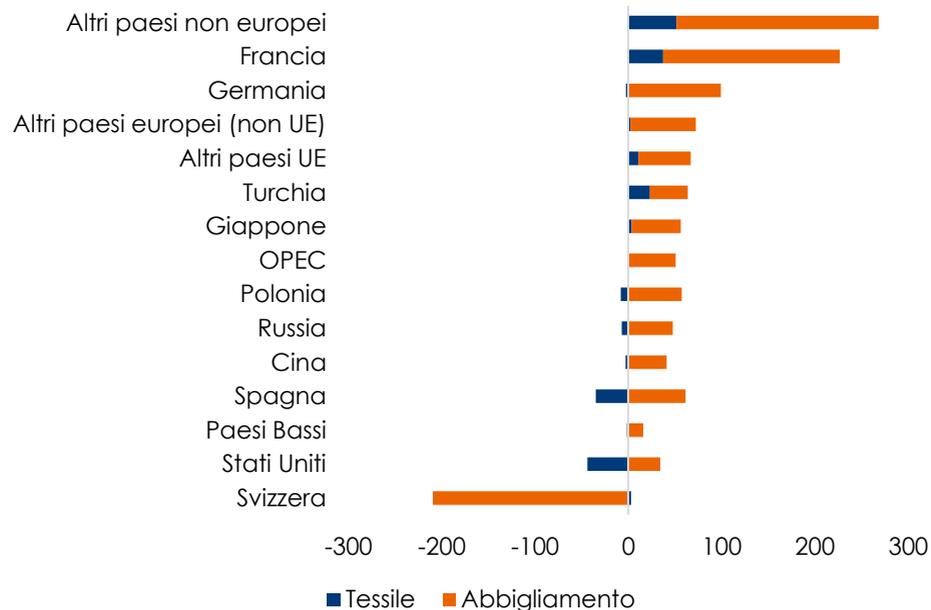


Crescita diffusa delle esportazioni nei principali mercati di riferimento 10

Tessile-abbigliamento: andamento delle esportazioni nei principali mercati di sbocco nel periodo gennaio-maggio (var.%)

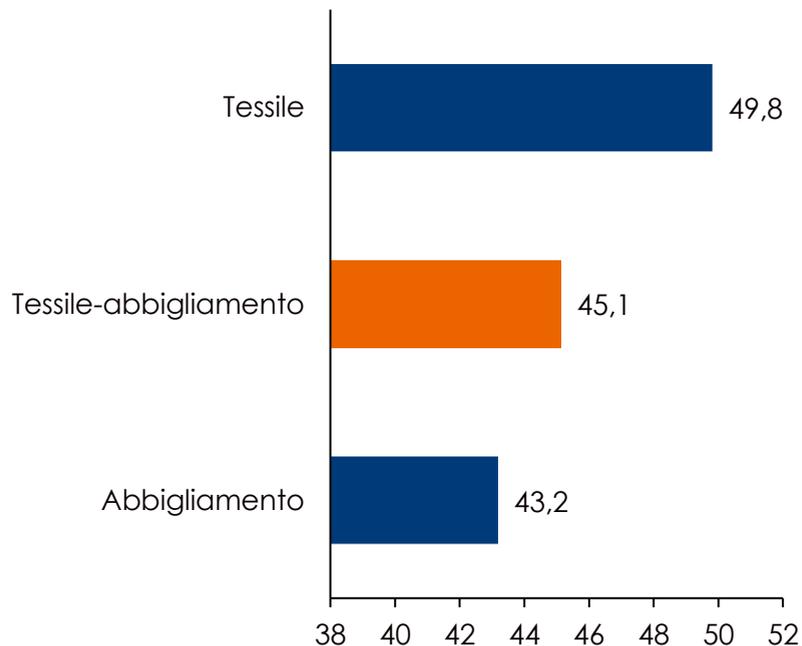


Variazione delle esportazioni tra gen-mag 23 vs 22 per paese e comparto (mln di euro)

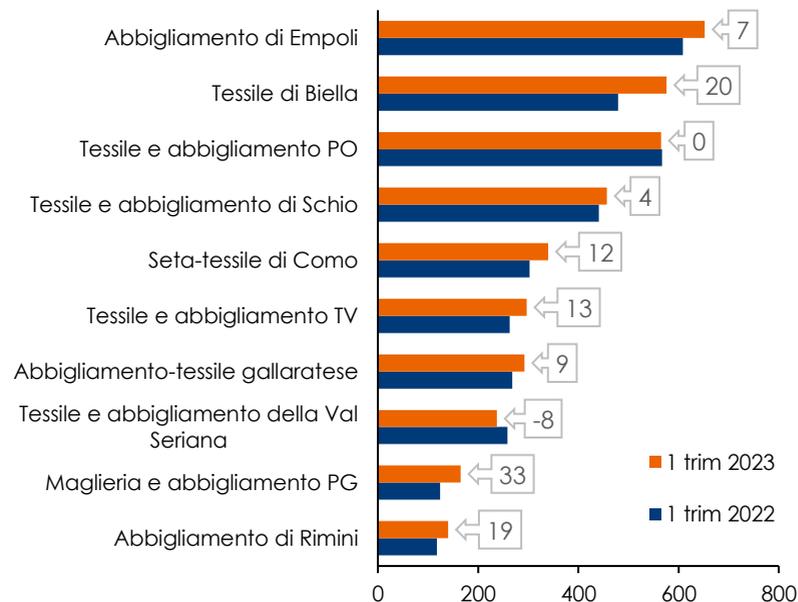


Nota: i dati dei primi quattro mesi non presentano ancora un dettaglio articolato per paese, quindi sono stati considerati dei raggruppamenti per quelle controparti non esplicitate. I principali mercati di riferimento per i settori della moda compresi nelle voci aggregate sono: «Altri paesi non europei»: Hong Kong, Corea del Sud, Emirati Arabi, Tunisia, Canada, ecc; «Altri paesi UE»: Grecia, Croazia, Bulgaria, ecc; «Altri paesi europei non UE»: Albania, Norvegia, Serbia. Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati Istat

Tessile-abbigliamento: peso dell'export distrettuale sul totale (2022; %)

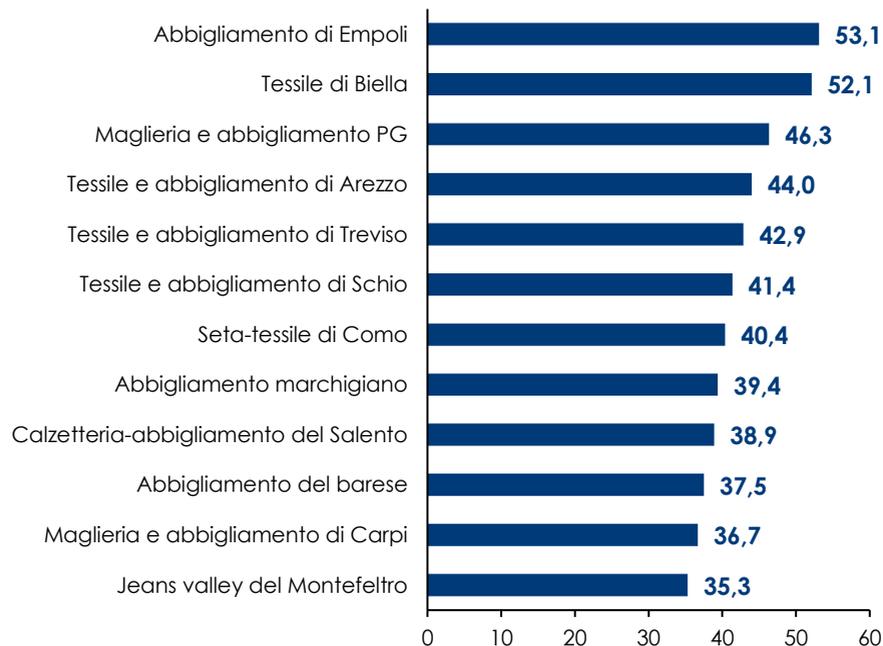


I primi 10 distretti del tessile-abbigliamento: andamento delle esportazioni nel primo trimestre 2023 (milioni di euro; var %)

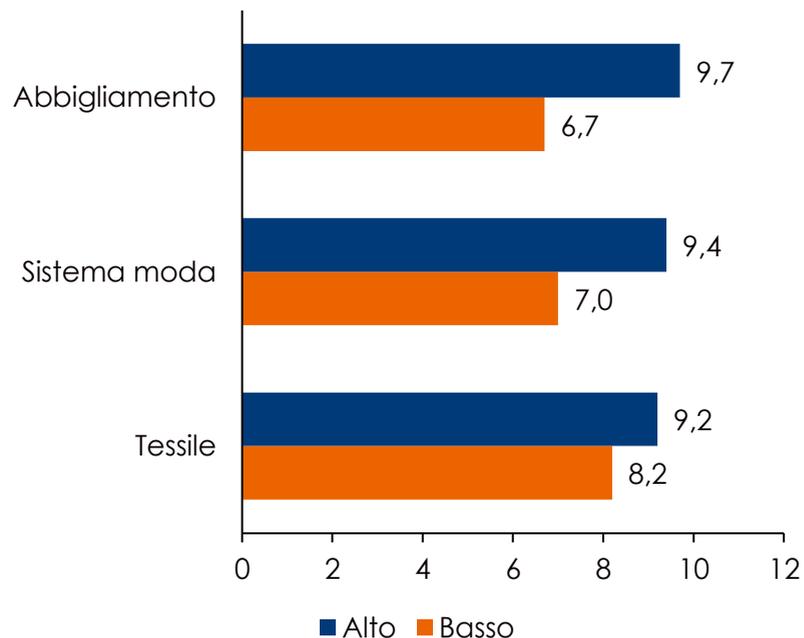


Nota: le esportazioni distrettuali considerano solo i settori del tessile e abbigliamento; le etichette nel grafico di destra esprimono la variazione tendenziale delle esportazioni nel primo trimestre 2023 Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati Istat

I principali distretti del tessile-abbigliamento per numero di imprese con inserimento «Alto» sul totale imprese fornitrici del lusso (%)



EBITDA margin delle imprese distrettuali fornitrici delle capofila del lusso per grado di inserimento (2021; %)

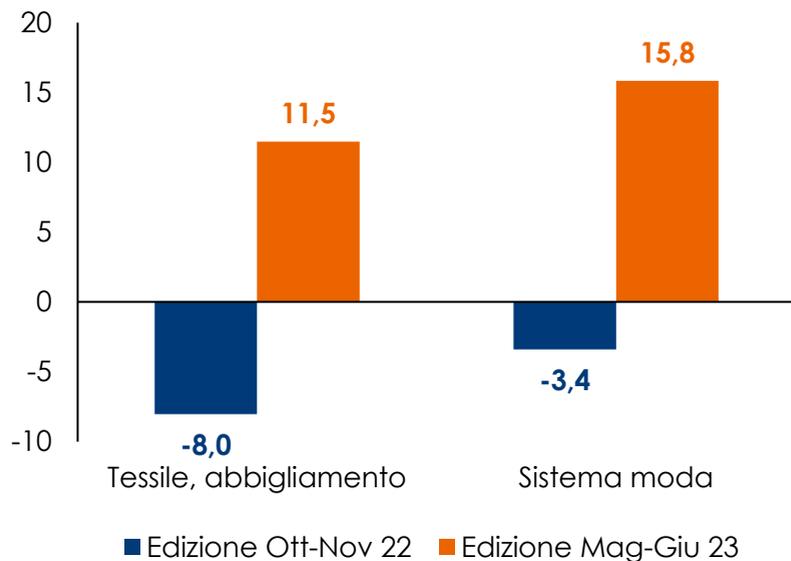


Nota: il grado di inserimento considera sia il valore degli importi, sia la durata nel tempo della relazione tra acquirente e fornitore. Fonte: 14 Rapporto «Economia e finanza dei distretti industriali»

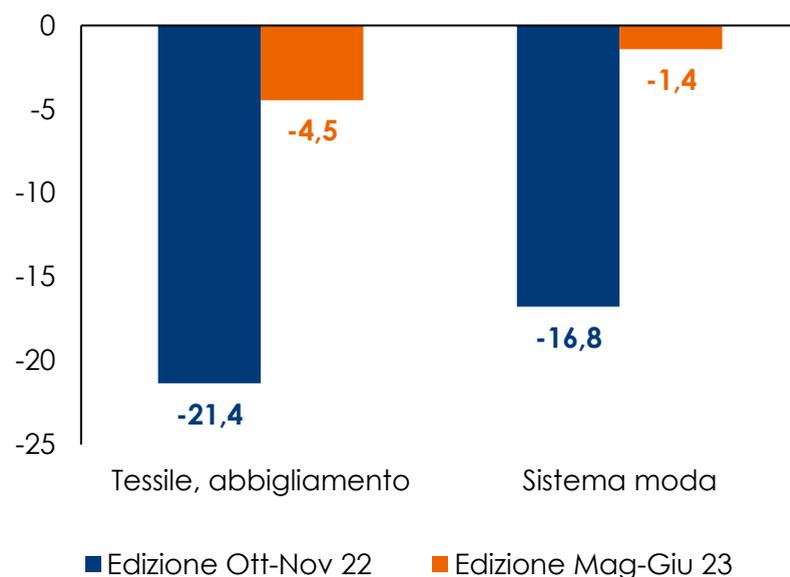
Le attese per l'anno in corso scontano un andamento positivo, ma è necessario il sostegno degli investimenti...

Andamento stimato a prezzi correnti per settore
(saldo tra giudizi in aumento e giudizi in calo in % del totale)

Fatturato 2023 vs 2022



Investimenti 2023 vs 2022

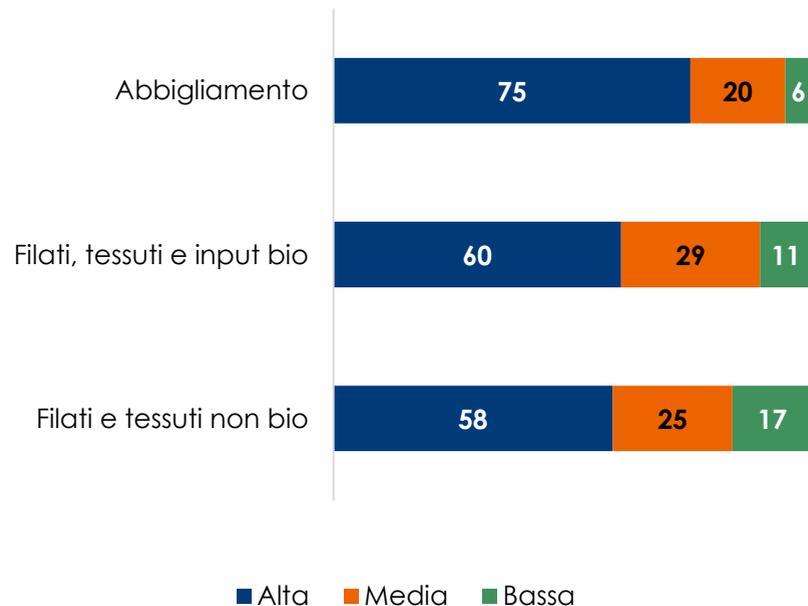


Fonte: indagine Intesa Sanpaolo edizione ottobre-novembre 2022, maggio-giugno 2023. Nell'edizione del 2022 sono state raccolte 1.055 risposte per i settori del sistema moda, mentre nell'edizione del 2023 sono state 922. Il sistema moda complessivo comprende anche la filiera della pelle, l'oreficeria, la cosmetica e l'occhialeria

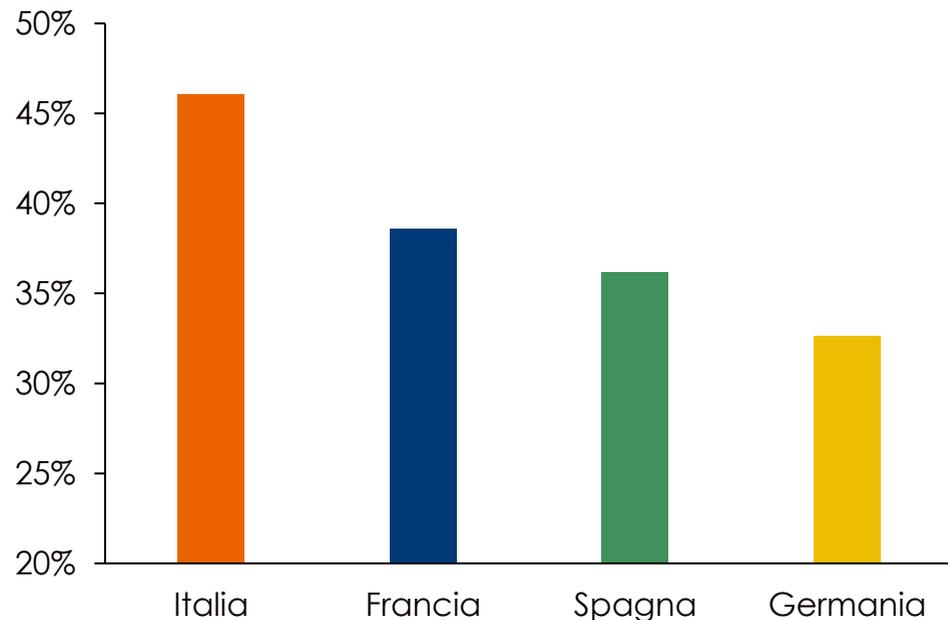
...per salvaguardare il posizionamento italiano

- L'Italia si colloca al **terzo posto** nella classifica dei principali paesi esportatori della filiera del **tessile e abbigliamento di fascia alta con una quota pari a circa il 9% del mercato**

La composizione per fasce di prezzo delle esportazioni italiane della filiera tessile-abbigliamento (media 2018-2019; %)



Quota di produzione biobased stimata per il tessile-abbigliamento (%)



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