

INTESA  SANPAOLO



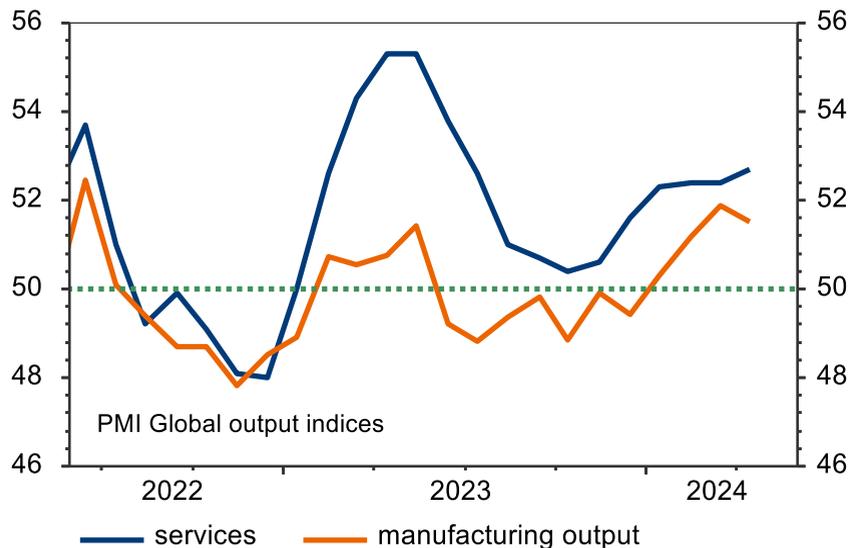
Le prospettive della filiera tessile nell'attuale scenario economico mondiale

*Ilaria Sangalli, Senior Economist
Research Department*

XXXV Osservatorio Distretto Tessile di Como (ODTC)

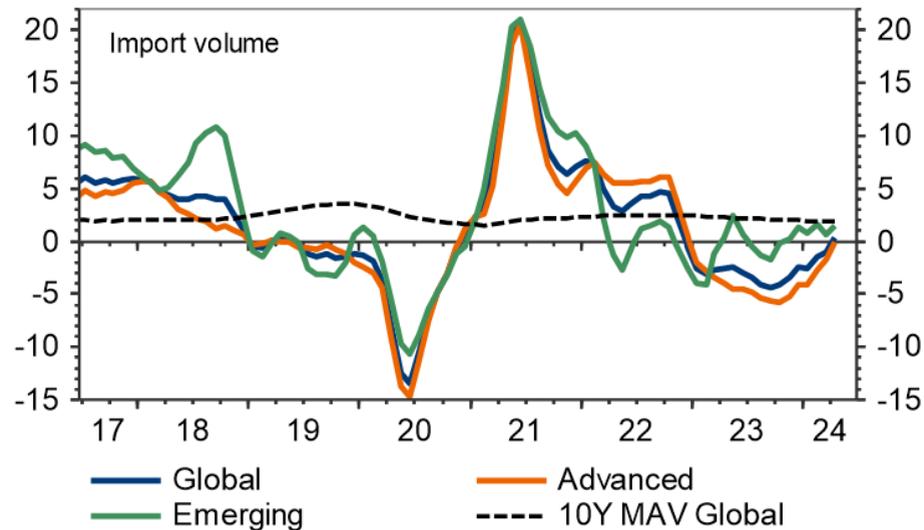
Primi segnali di ripresa dell'attività economica globale e del commercio internazionale

PMI globali in miglioramento



Fonte: S&P Global

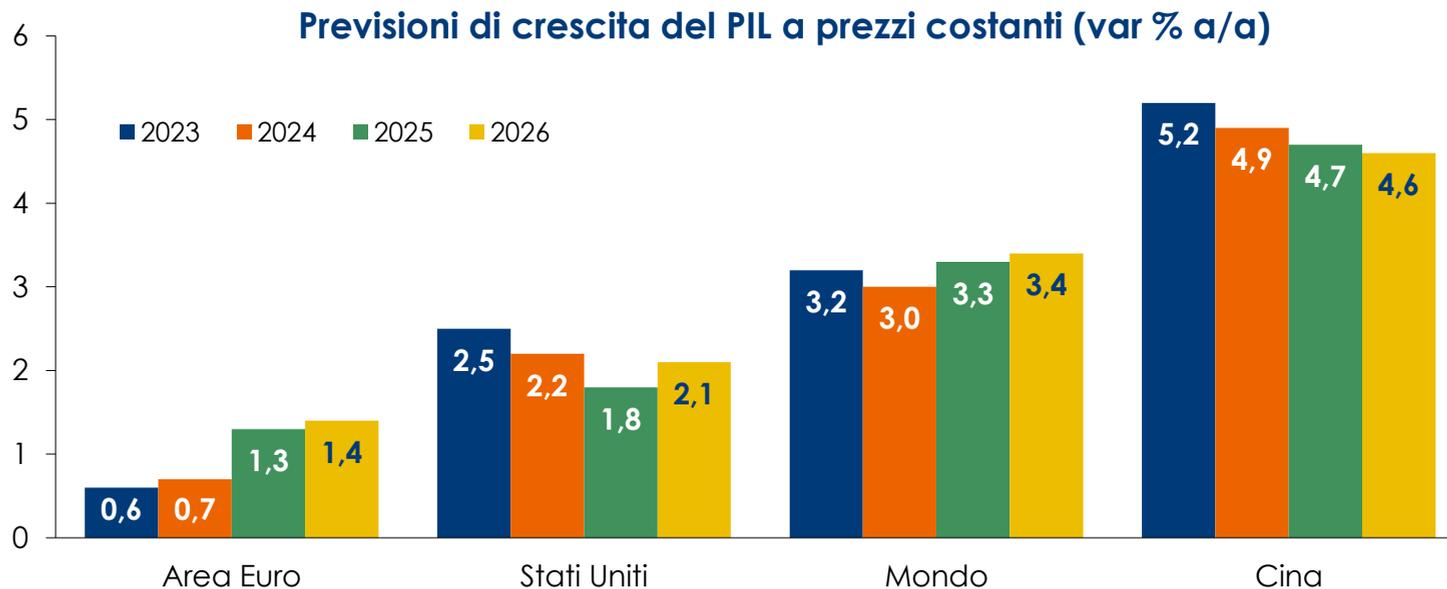
Commercio mondiale in volume



Fonte: CBS

2024 a due velocità per l'economia europea, crescita più intensa nel biennio 2025-26...

2024 di crescita poco brillante per il PIL globale, principalmente per effetto delle economie avanzate, ma un miglioramento congiunturale è atteso dal secondo semestre. **I tassi di crescita si faranno più intensi nel 2025-26.**

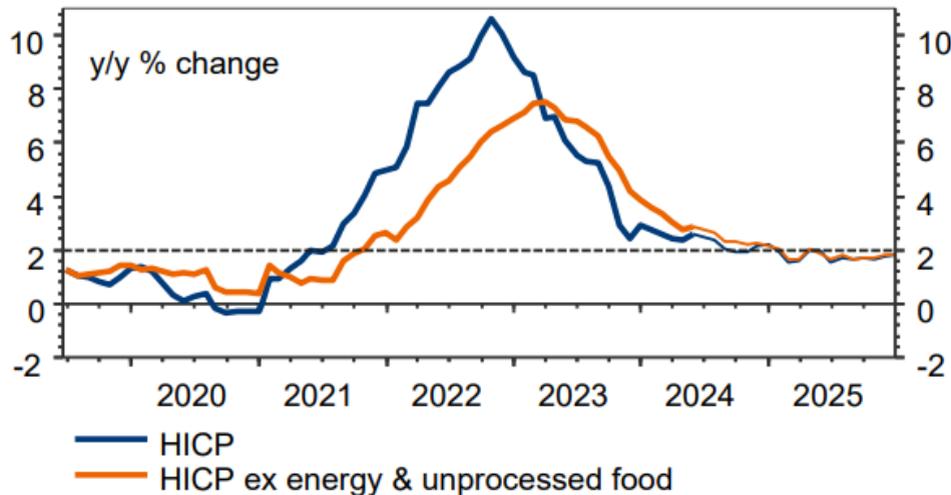


Nota: aggregato PPA in dollari costanti per Mondo. Variazione del PIL a prezzi costanti in valuta locale negli altri casi. Fonte: Intesa Sanpaolo, scenario macroeconomico di giugno 2024

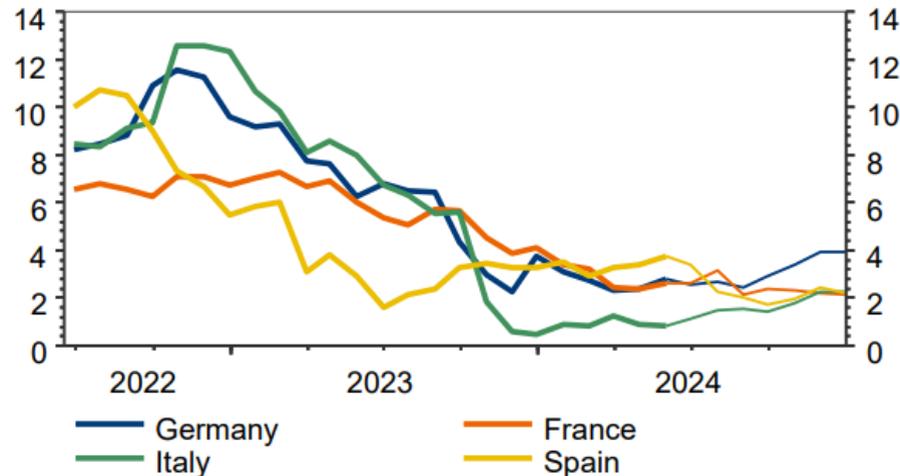
...di pari passo con la discesa dell'inflazione (e dei tassi)...

A giugno la BCE ha ridotto di 25pb i tassi ufficiali. La fase di allentamento proseguirà molto lentamente nei prossimi mesi con altri due tagli, probabilmente uno a settembre e uno a dicembre.

L'inflazione è attesa "normalizzarsi" riportandosi in linea con il target BCE nel 2025



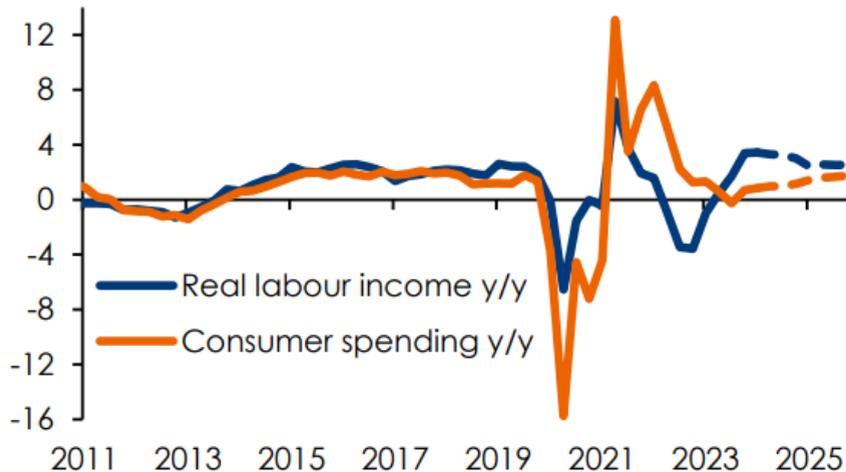
Nei prossimi mesi, l'inflazione italiana resterà inferiore a quella degli altri grandi paesi dell'Eurozona, grazie al contributo dell'energia



Fonte: Intesa Sanpaolo, dati LSEG, FBX, S&P Global e NY Fed.

...che porterà a una riaccelerazione dei consumi dal secondo semestre del 2024

Eurozona: i consumi torneranno ad accelerare dal 2° semestre, ma a ritmi ancora inferiori alla crescita dei redditi

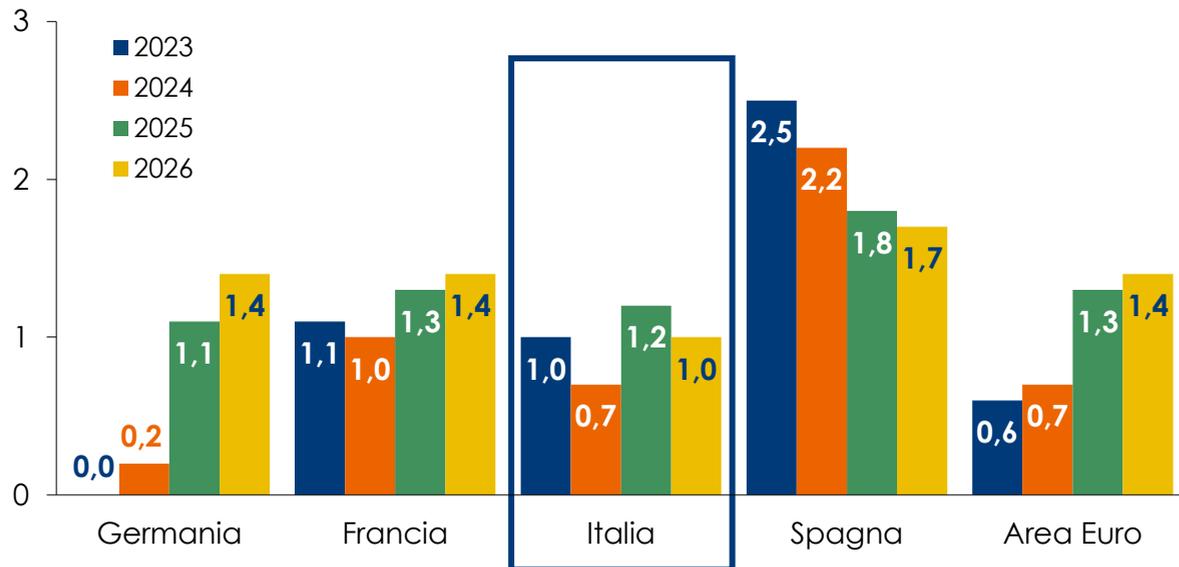


Fonte: previsioni Intesa Sanpaolo

- Dopo un anno di stagnazione della spesa delle famiglie, i consumatori appaiono ancora molto cauti. La ripresa del potere d'acquisto è però in corso. La tendenza si rafforzerà nei prossimi trimestri.
- Rivediamo moderatamente al rialzo la nostra **previsione di crescita dei consumi privati dell'Eurozona (+1% nel 2024 e +1,6% nel 2025)**. Si tratta però di una crescita ancora inferiore a quella del reddito reale. Tassi d'interesse elevati comportano un tasso di risparmio più alto rispetto al passato.
- Per l'Italia, l'accelerazione dei consumi sarà spostata sul 2025 (+1,5%, dopo un +0,4% nel 2024). Trainano ancora i servizi e i beni durevoli per la mobilità.

La Germania rallenta la crescita UE, ma il punto di minimo potrebbe essere alle spalle. Italia non più fanalino di coda...

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



Crescita cumulata 2010-19:

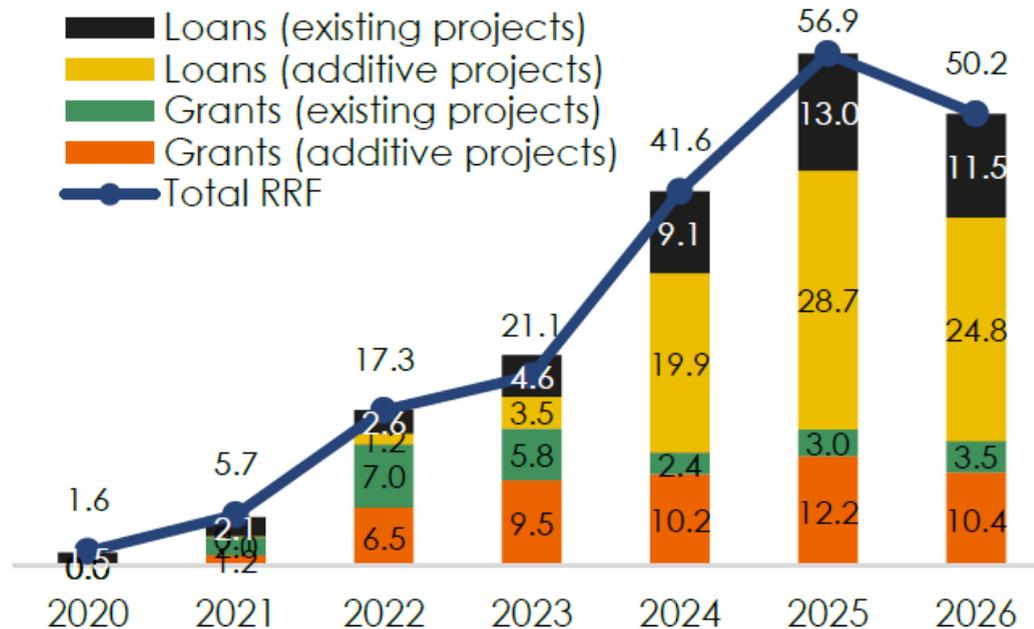
Area euro +12,6
Italia +1,1

Crescita cumulata 2021-24:

Area euro +4,7
Italia +6,0
Germania +2,1
Francia +4,4

...grazie alla spinta del PNRR, che sosterrà gli investimenti ⁶

Il Governo punta a una significativa accelerazione della spesa effettiva finanziata da PNRR sia nel 2024 che nel biennio 2025-26 (dai 21.1 miliardi di euro del 2023)

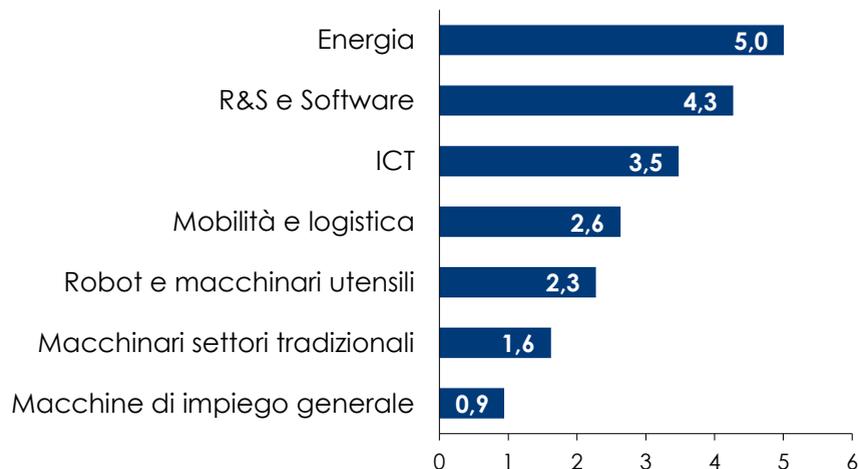


Nota: miliardi di euro. Fonte: elaborazioni e stime Intesa Sanpaolo su dati Governo, UPB

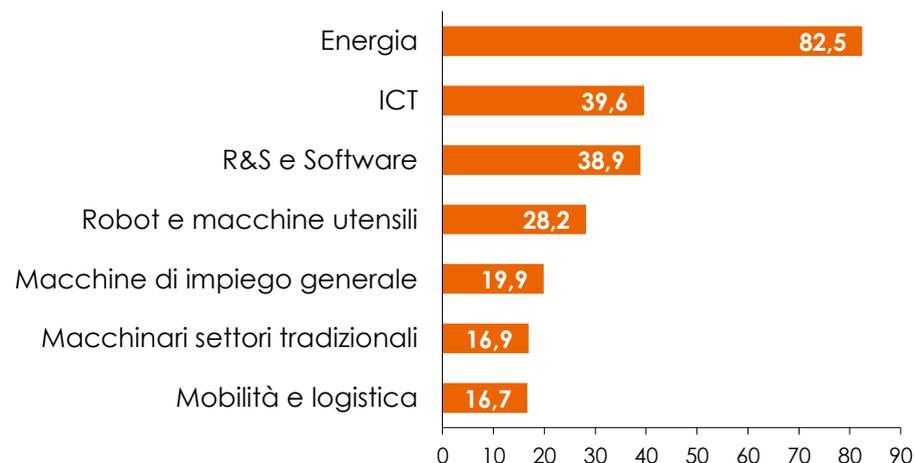
Digitale e green guideranno le scelte d'investimento nel medio termine...

Evoluzione degli investimenti manifatturieri al 2028, per categoria

Var.% media annua 2024-28



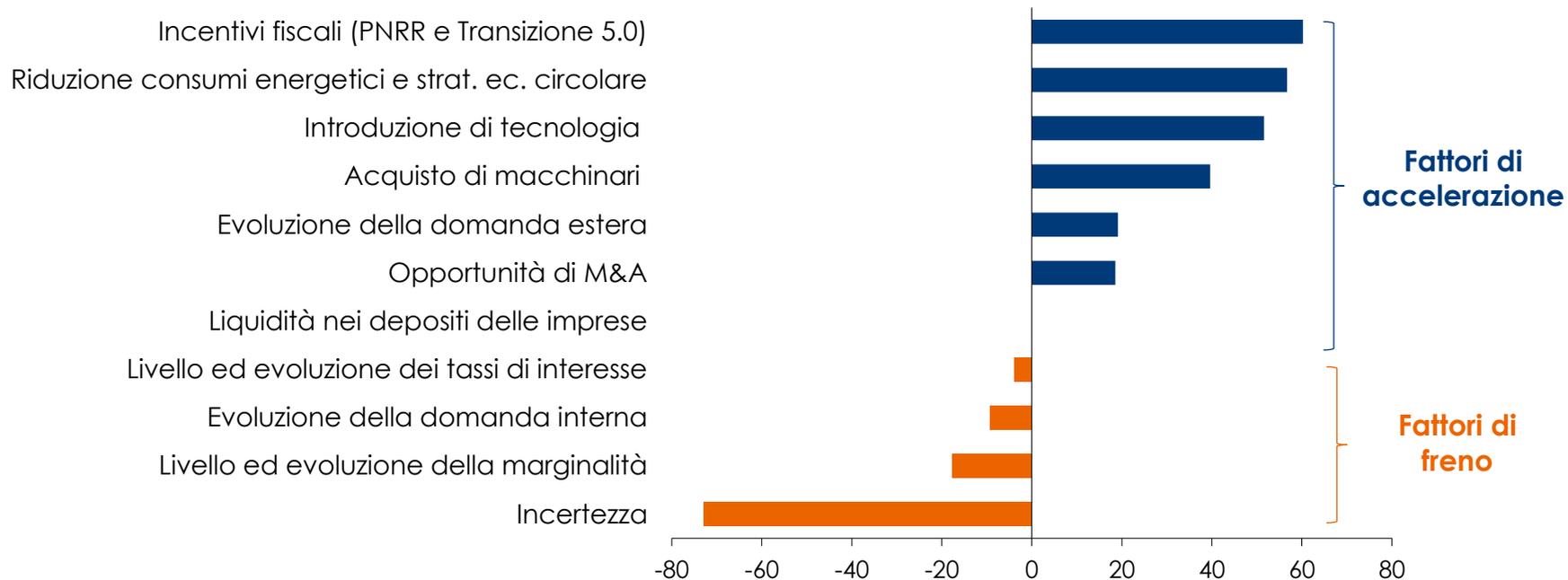
Variazioni 2028 su 2019



...dopo un 2024 in cui prevarranno fattori di freno, quali incertezza, tassi e marginalità più ridotta 8

Variabili che avranno effetti sugli investimenti delle imprese nel 2024

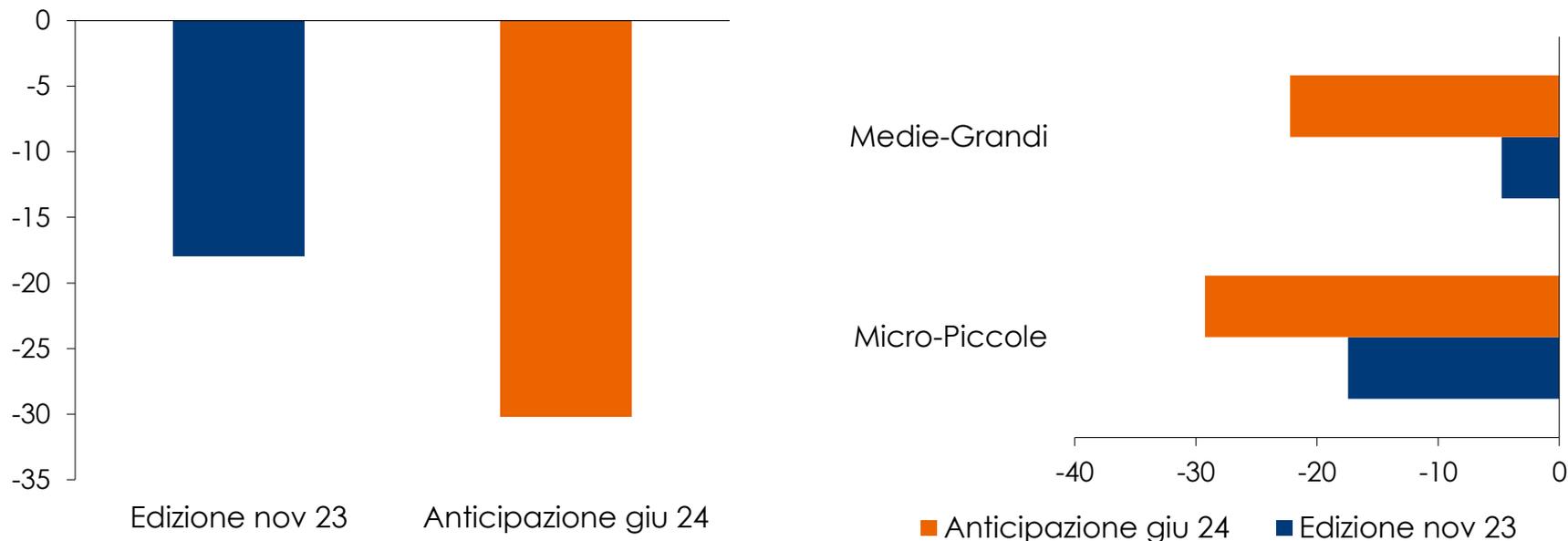
(per ogni singola variabile, si riporta il saldo tra i colleghi che la considerano un fattore di accelerazione degli investimenti 2024 e i colleghi che la indicano come un effetto freno, in % del totale rispondenti; al netto non so)



Tessile-abbigliamento: revisione al ribasso delle prospettive di investimento 2024...

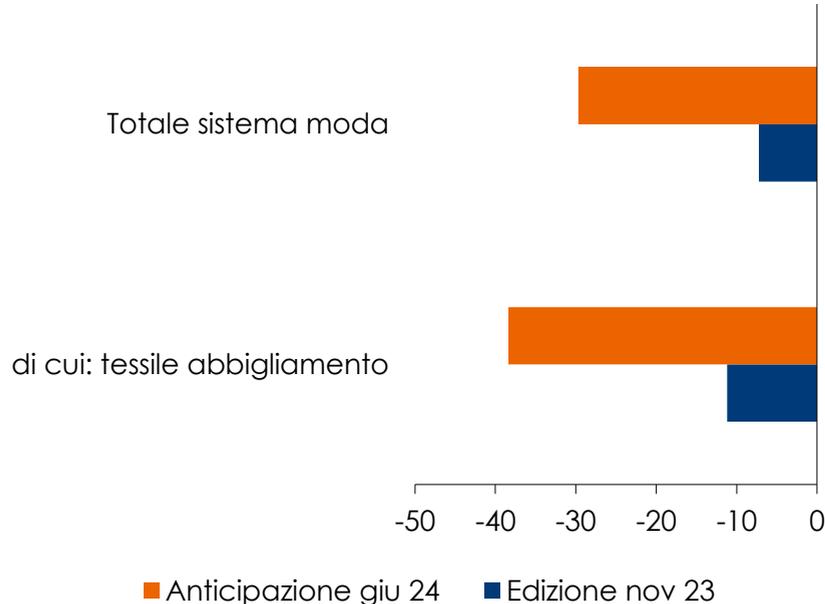
Indagine ISP, tessile-abbigliamento: andamento stimato degli investimenti 2024 della clientela, a prezzi correnti

(saldo tra giudizi in aumento e giudizi in calo, in % del totale delle risposte)



...e delle attese di fatturato per il 2024...

Andamento stimato del fatturato nel 2024 a prezzi correnti della clientela
(saldo tra giudizi in aumento e giudizi in calo, in % del totale delle risposte)



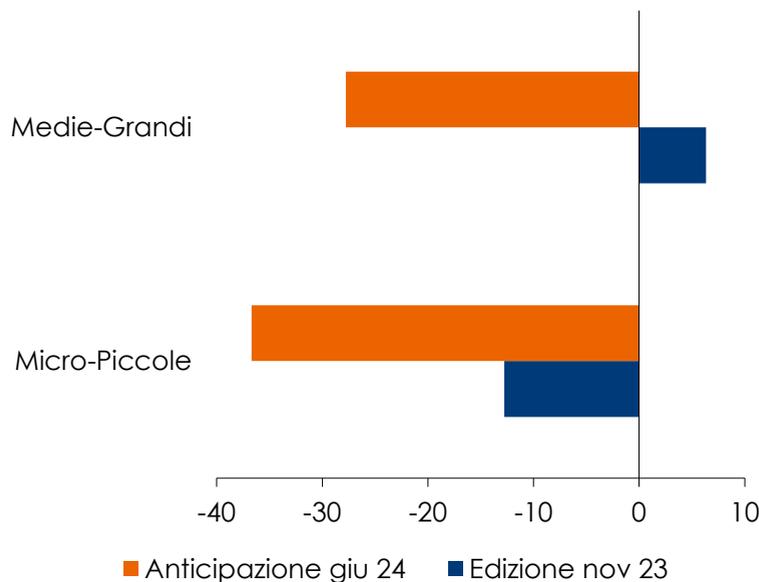
- Nel sistema moda solo i settori dell'**Occhialeria** e della **Cosmetica** hanno rivisto al rialzo le attese sul fatturato 2024;
- **Tessile-abbigliamento** e **filiera della pelle** sono i comparti che hanno rivisto maggiormente le attese al ribasso.

Nota: il sistema moda comprende il tessile-abbigliamento, la filiera della pelle, la cosmetica, l'occhialeria e l'oreficeria. Fonte: indagine Intesa Sanpaolo edizione novembre-dicembre 2023 e anticipazione edizione giugno 2024.

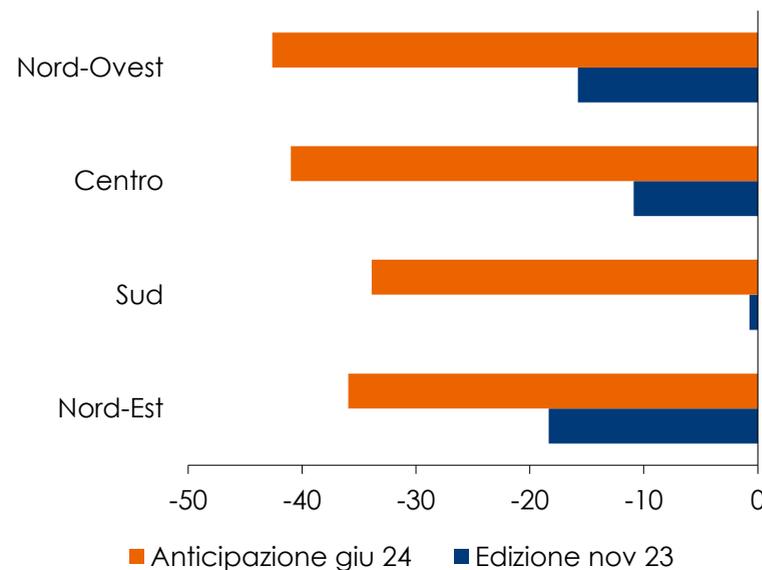
...in tutte le classi dimensionali e macro-aree geografiche

Tessile-abbigliamento: andamento stimato del fatturato nel 2024 a prezzi correnti della clientela
(saldo tra giudizi in aumento e giudizi in calo in % del totale delle risposte)

Classe dimensionale



Area geografica

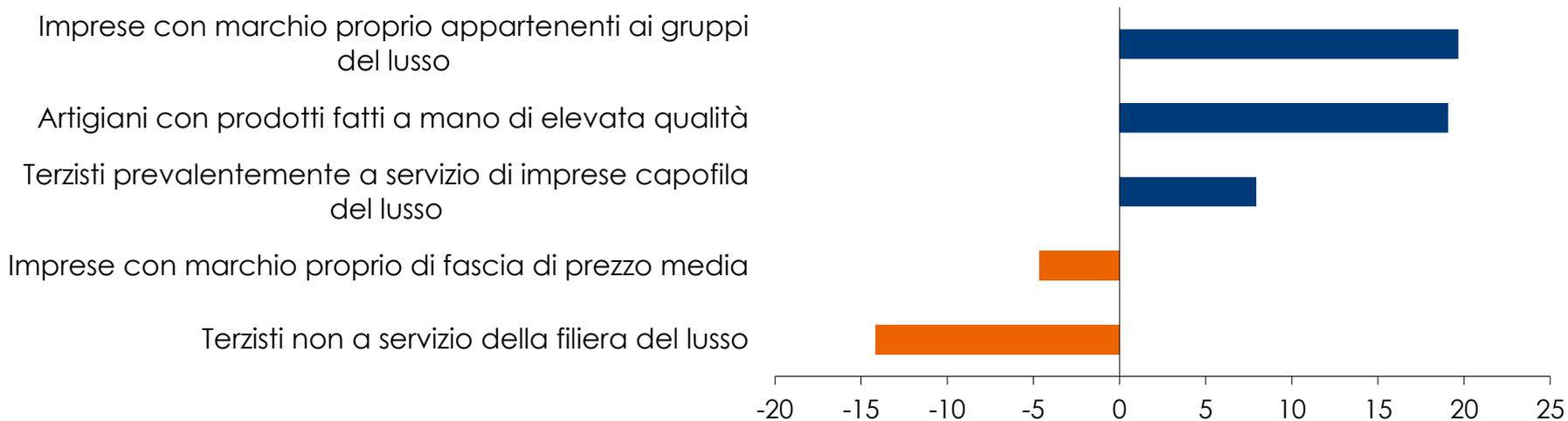


Nota: il dettaglio per classe dimensionale non comprende le risposte delle figure dei «Direttori» e «Coordinatori». Fonte: indagine Intesa Sanpaolo edizione novembre-dicembre 2023 e anticipazione edizione giugno 2024

Soffre di più chi opera in una fascia media di mercato e chi non è inserito nella filiera del lusso

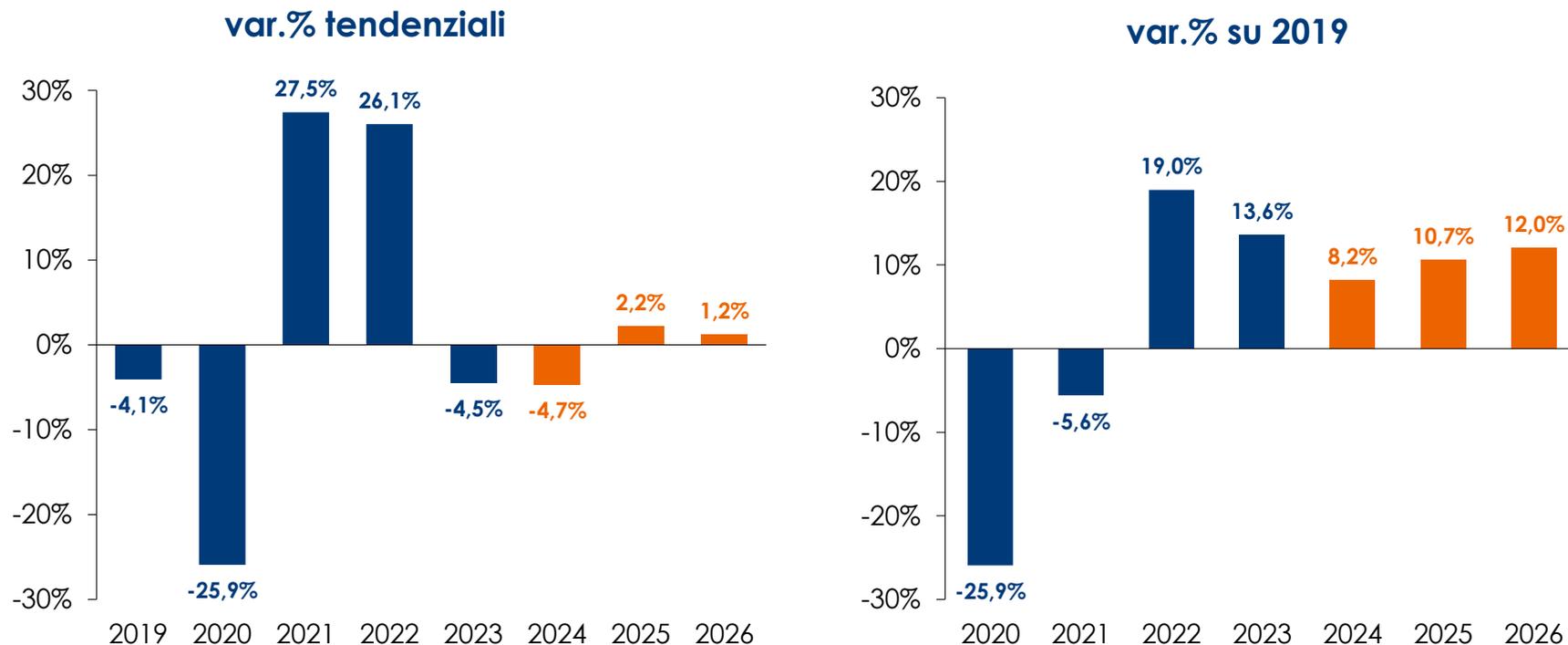
Evoluzione dell'operatività nel 2024 verso il 2023 per gli operatori del sistema moda

(saldo tra giudizi in aumento e giudizi in calo, in % del totale delle risposte e al netto dei «non so»)



In sintesi: le nostre previsioni per il fatturato tessile

Evoluzione del fatturato del tessile* italiano (valori correnti)



Nota*: il perimetro tessile include i comparti filati e tessuti e finissaggio dei tessuti.

Fonte: ISTAT (dati 2019-23) e scenario microsettori Intesa Sanpaolo-Prometeia, anticipazione di giugno 2024 (numeri di previsione 2024-26)

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:

Ilaria Sangalli, Sara Giusti, *Research Department Intesa Sanpaolo*