Club degli Orafi Italia

L'INTELLIGENZA ITALIANA NEL GIOIELLO

INTESA SANPAOLO

# Il settore orafo italiano: nuove sfide in uno scenario in continuo cambiamento

Vicenza, 19 gennaio 2024

# STEFANIA TRENTI

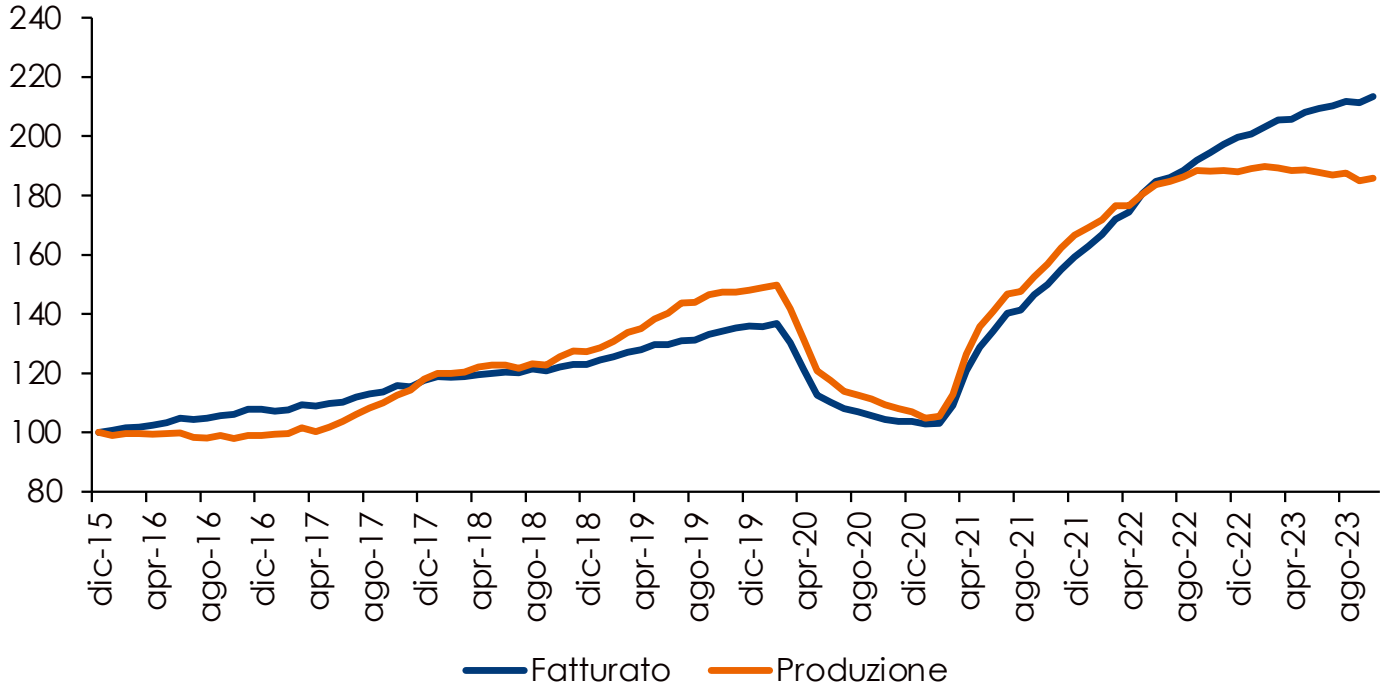
## Direzione Studi e Ricerche – Responsabile Industry and Local Economies Research

Club degli Orafi Italia
L'INTELLIGENZA ITALIANA NEL GIOIELLO

INTESA SANPAOLO

# Settore orafo: pur in un contesto di rallentamento…

**Oreficeria e bigiotteria: evoluzione della produzione industriale e del fatturato**
(medie mobili a 12 termini, dicembre 2015 = 100)



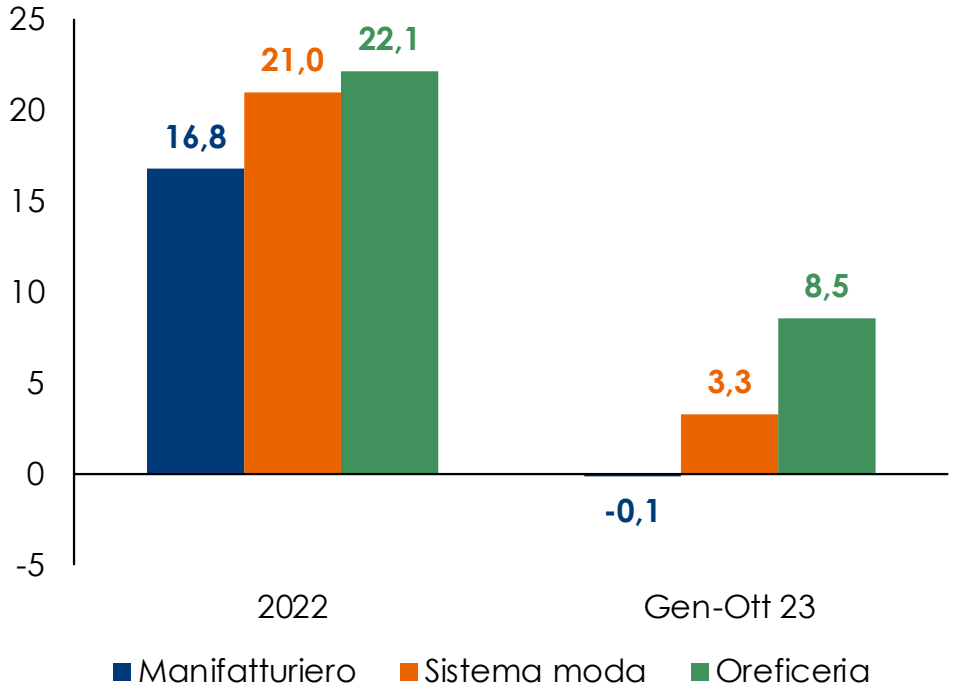

*Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati Istat*

Club degli Orafi Italia
L'INTELLIGENZA ITALIANA NEL GIOIELLO

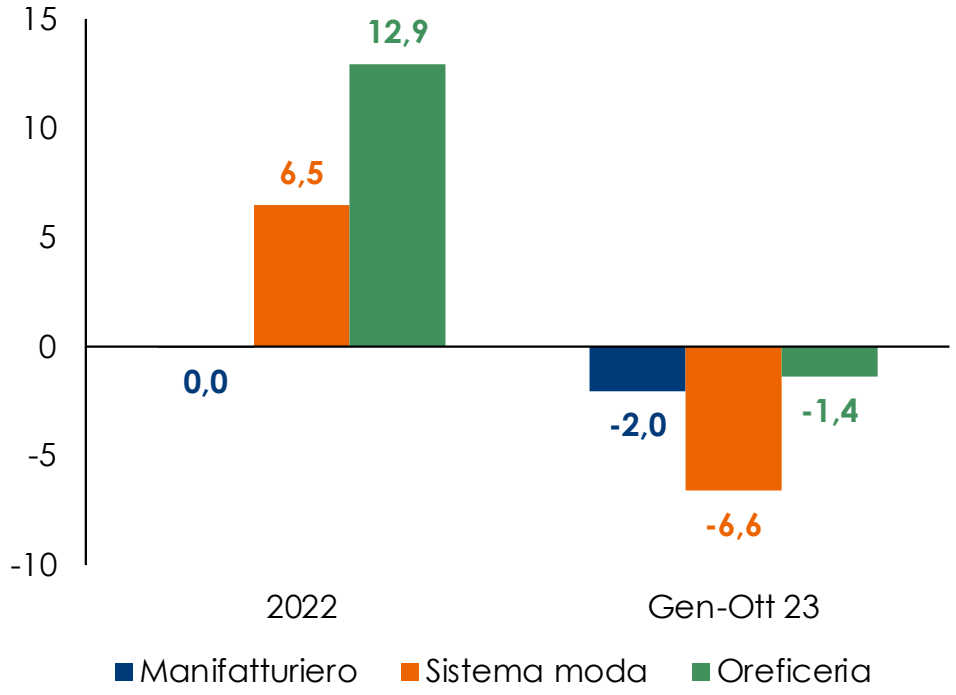
INTESA SANPAOLO

# …si conferma più dinamico rispetto al sistema moda e al manifatturiero

**Evoluzione del fatturato**
(var. % tendenziali)




**Evoluzione della produzione**
(var. % tendenziali)




Club degli Orafi Italia
L'INTELLIGENZA ITALIANA NEL GIOIELLO

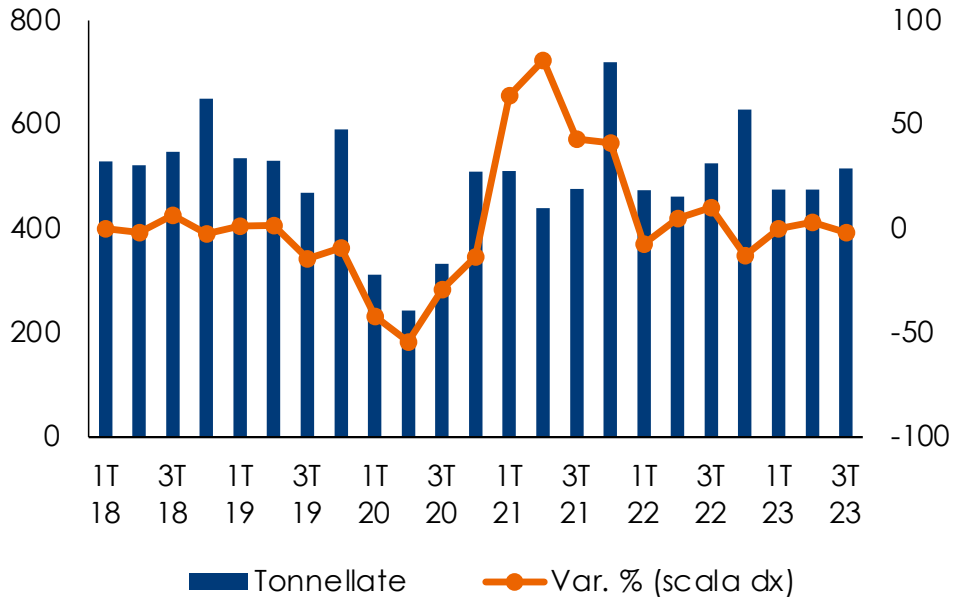
*Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati Istat*

INTESA SANPAOLO

# Buona tenuta competitiva sui mercati internazionali

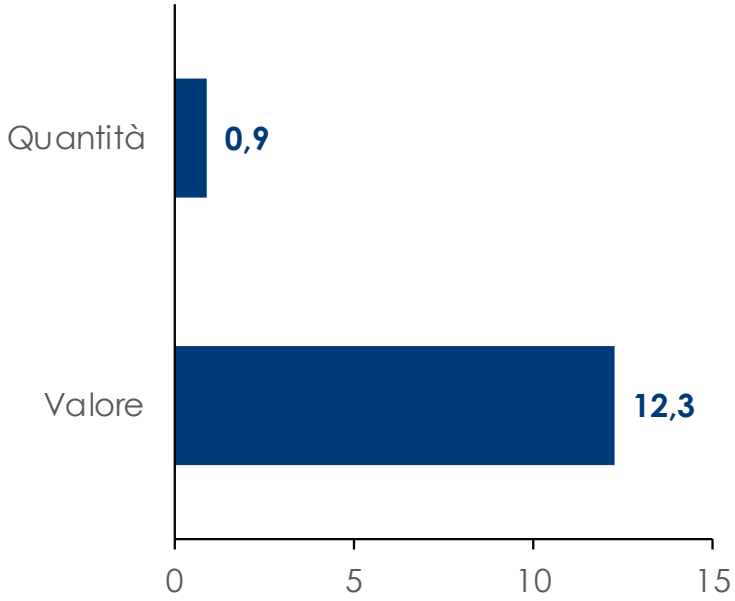
- Nel periodo gennaio-settembre 2023 la domanda mondiale di gioielli in oro è stata pari a **1.467 tonnellate**, in linea con il corrispondente periodo 2022 (0,3%)

**Evoluzione della domanda mondiale di gioielli in oro per trimestre** (livelli in tonnellate e var. %)




*Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati World Demand Trends - WGC*

**Evoluzione delle esportazioni di gioielli in preziosi*** (var. %)



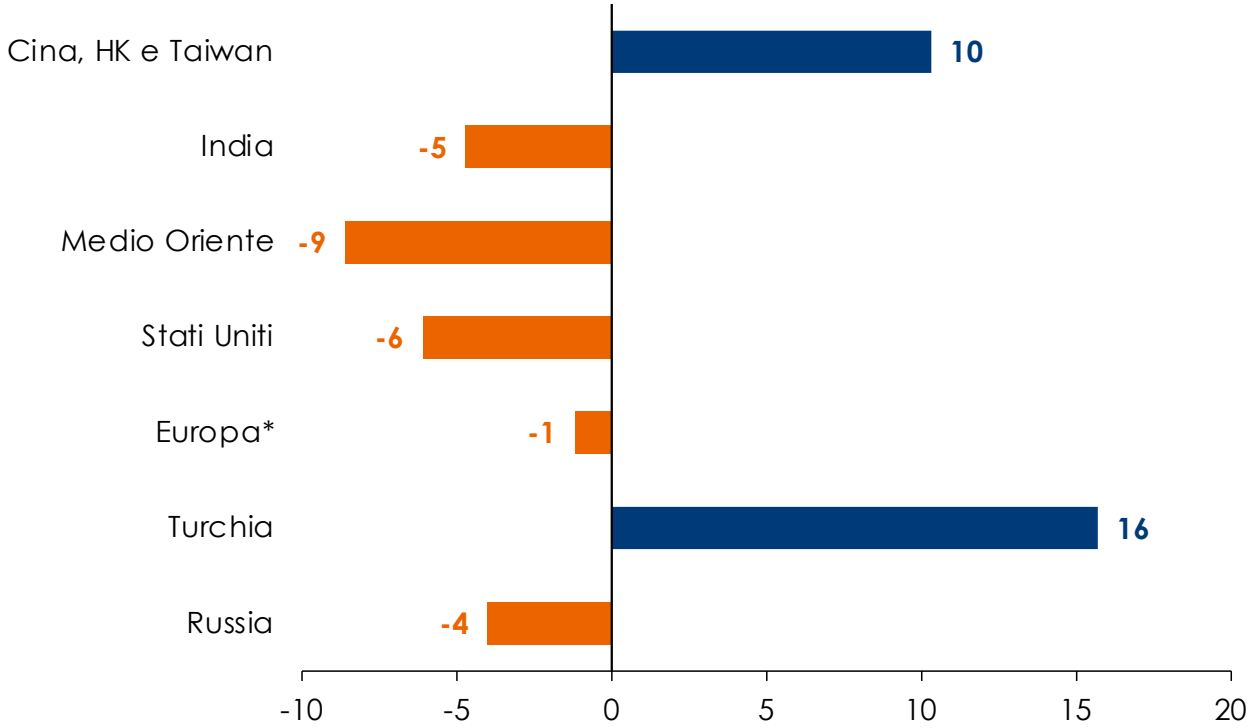

** Gioielli in oro o altri metalli preziosi (cod.HS 711319), anche rivestiti e placcati. Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati Istat*

Club degli Orafi Italia
L'INTELLIGENZA ITALIANA NEL GIOIELLO

INTESA SANPAOLO

# La domanda sostenuta dalla crescita in Cina e Turchia…

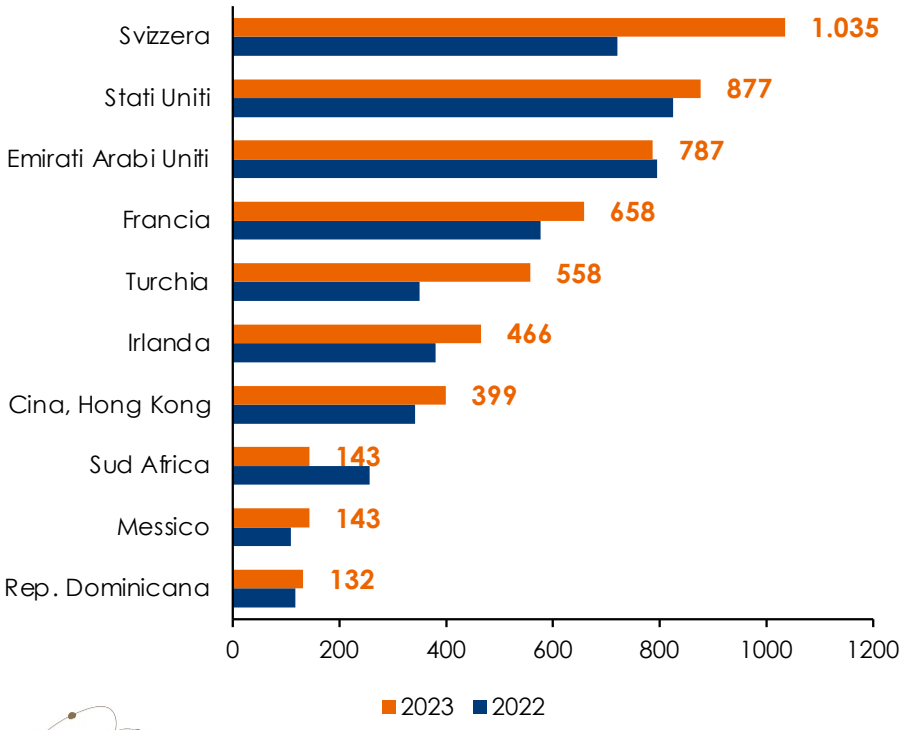
## Variazione domanda di gioielli in oro per mercato gen-set 23 vs gen-set 22 (var. %)



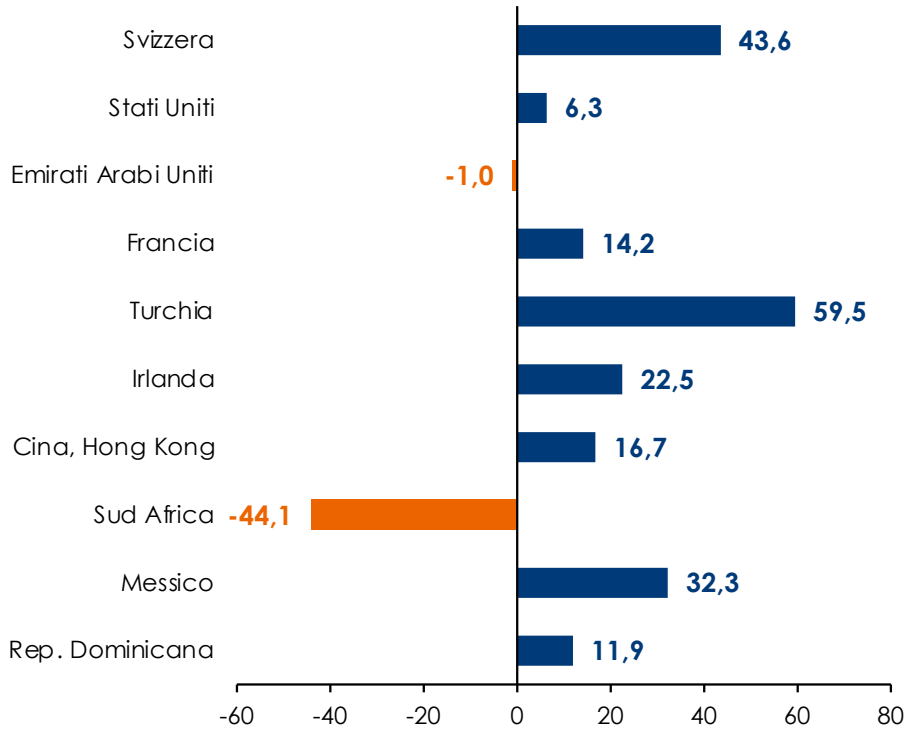

** Al netto della Russia. I paesi sono in ordine decrescente per valore di domanda nel 2023*
*Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati World Demand Trends - WGC*

# …che gli operatori italiani hanno saputo cogliere

**Esportazioni italiane di gioielli in oro nei principali mercati di sbocco** (gennaio-settembre; milioni di euro)




**Andamento delle esportazioni italiane di gioielli in oro nei principali mercati di sbocco** (gen-set 23 vs gen-set 22; %)



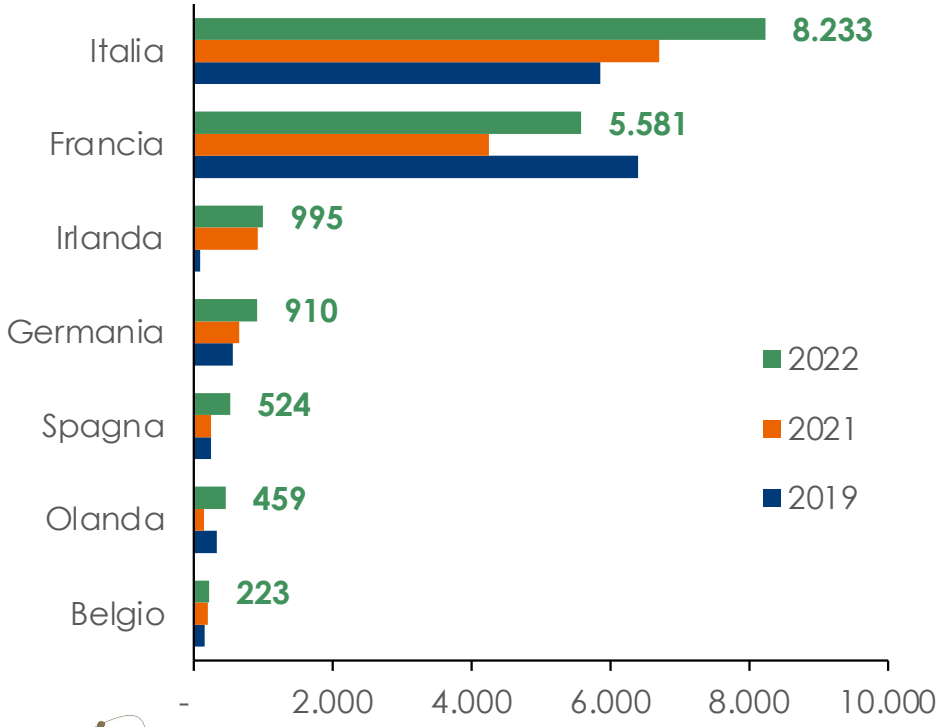

Club degli Orafi Italia
L'INTELLIGENZA ITALIANA NEL GIOIELLO

*Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati Istat*

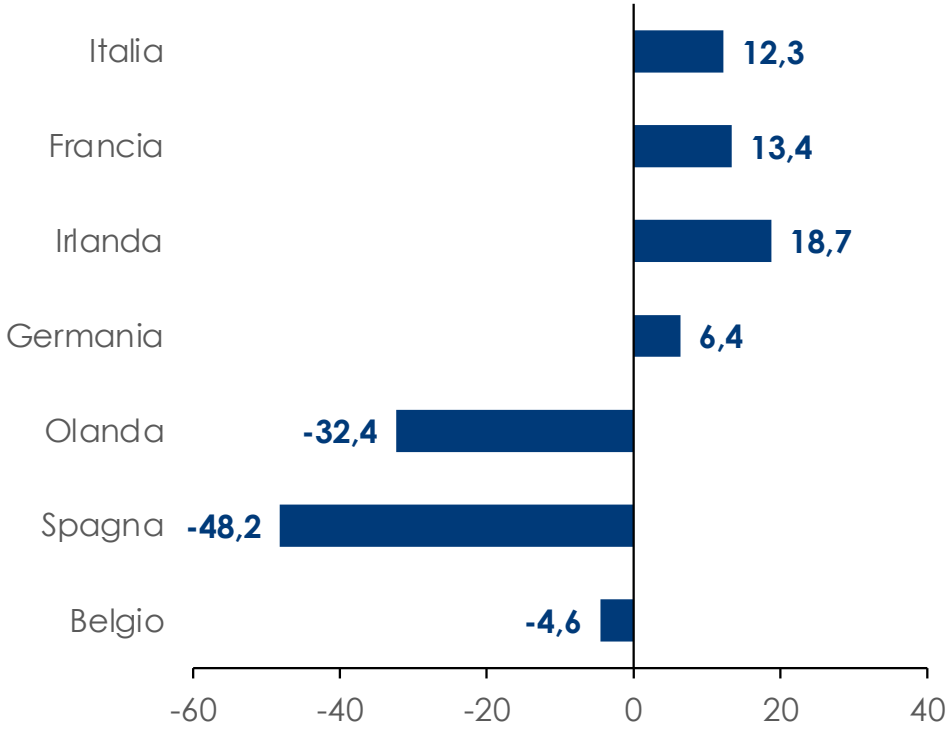
INTESA SANPAOLO

# Italia si conferma leader in Europa…

**Esportazioni di gioielli in oro per i principali paesi europei** (milioni di euro)




**Andamento delle esportazioni di gioielli in oro per i principali paesi europei** (gen-set 23 vs gen-set 22; var. %)



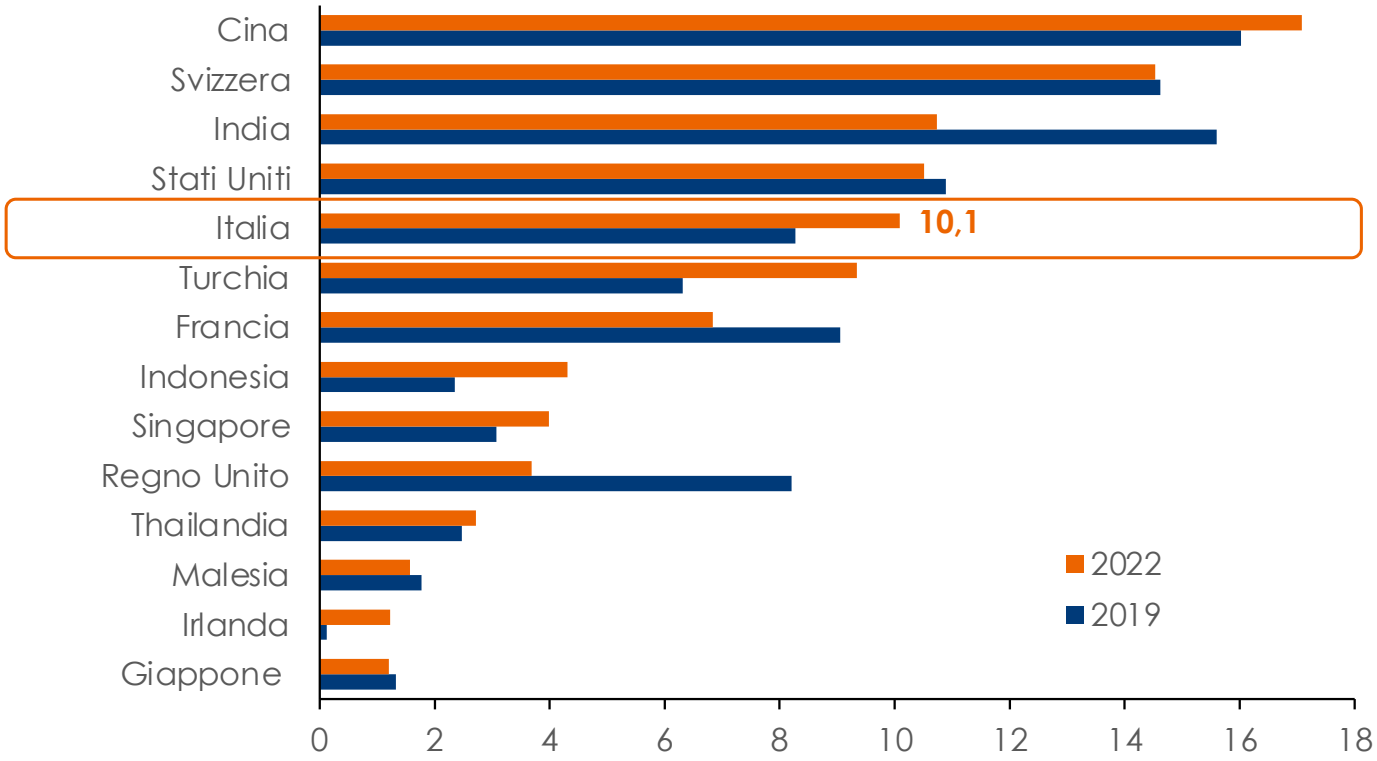

Club degli Orafi Italia
L'INTELLIGENZA ITALIANA NEL GIOIELLO

*Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati Eurostat*

INTESA SANPAOLO

# …e al quinto posto a livello mondiale

## Quote sulle esportazioni mondiali di gioielli in oro* (%)




*Nota: al netto dei flussi da e verso gli Emirati Arabi Uniti*
** Codice 711319 Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati Unctad Comtrade*

Club degli Orafi Italia
L'INTELLIGENZA ITALIANA NEL GIOIELLO

INTESA SANPAOLO

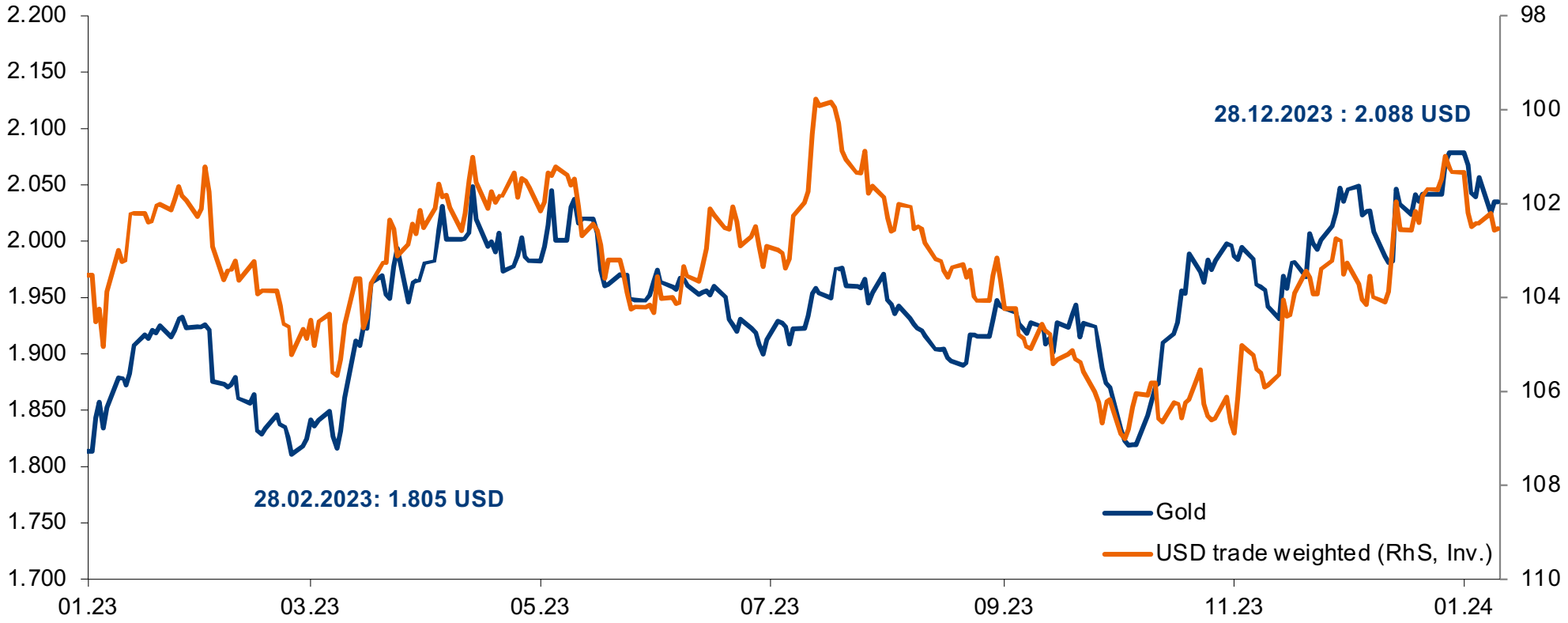
# Il quadro di riferimento resta variabile e incerto



- **Scenario 2024:** crescita globale modesta, soprattutto per il ridotto contributo dei paesi avanzati. Dinamica del commercio internazionale debole, in ripresa nel 2° semestre. Rischio di recessione basso negli Stati Uniti, più rilevante in Europa.
- **Dati economici migliori del previsto negli Stati Uniti,** ancora **deboli in Europa**, in **miglioramento in Cina.**
- L'**inflazione complessiva dovrebbe calare poco nel corso del prossimo anno** e si assesterà intorno la soglia del 2% solo nel 2025; **l'inflazione core**, ancora elevata rispetto agli obiettivi delle banche centrali, calerà con gradualità.
- **La fase di aumento dei tassi dovrebbe essere conclusa; nel 2024 Fed e BCE avvieranno una fase di allentamento delle politiche monetarie.** Proseguirà però la riduzione dei portafogli titoli e il drenaggio dell'eccesso di liquidità.
- Il rischio di mancare l'obiettivo di inflazione anche nel 2025 implica **maggiore gradualità della fase di allentamento**. Due possibilità: avvio più tardivo dei tagli, ma con ritmo serrato degli stessi; avvio anticipato, ma con tagli piccoli e distanziati.

# Per l'oro, il 2023 è stato caratterizzato da ampie fluttuazioni di prezzo

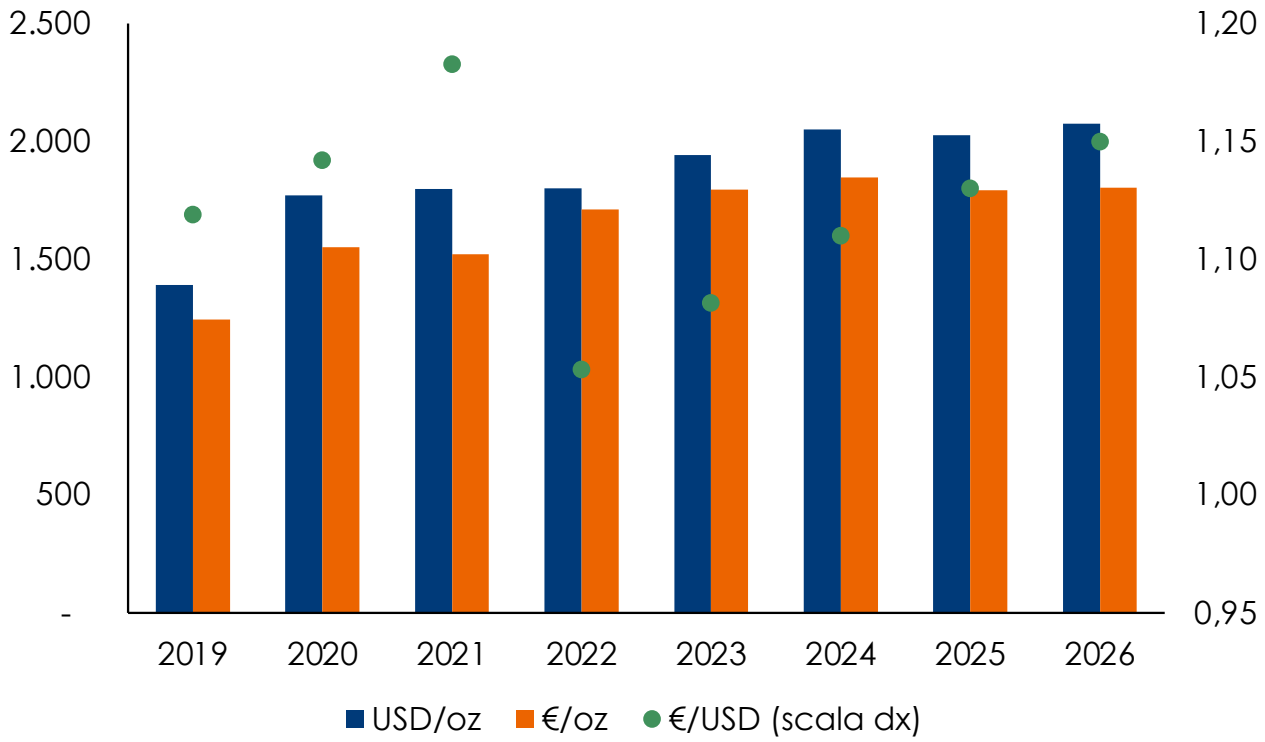
**Oro (USD/oncia) vs. dollaro americano pesato per il commercio (scala destra, invertito)**




*Fonte: Elaborazioni Intesa Sanpaolo, dati Bloomberg*

# Politiche monetarie e diversificazione delle riserve saranno i principali temi del 2024

**Prezzo dell'oro e tasso di cambio EUR/USD**



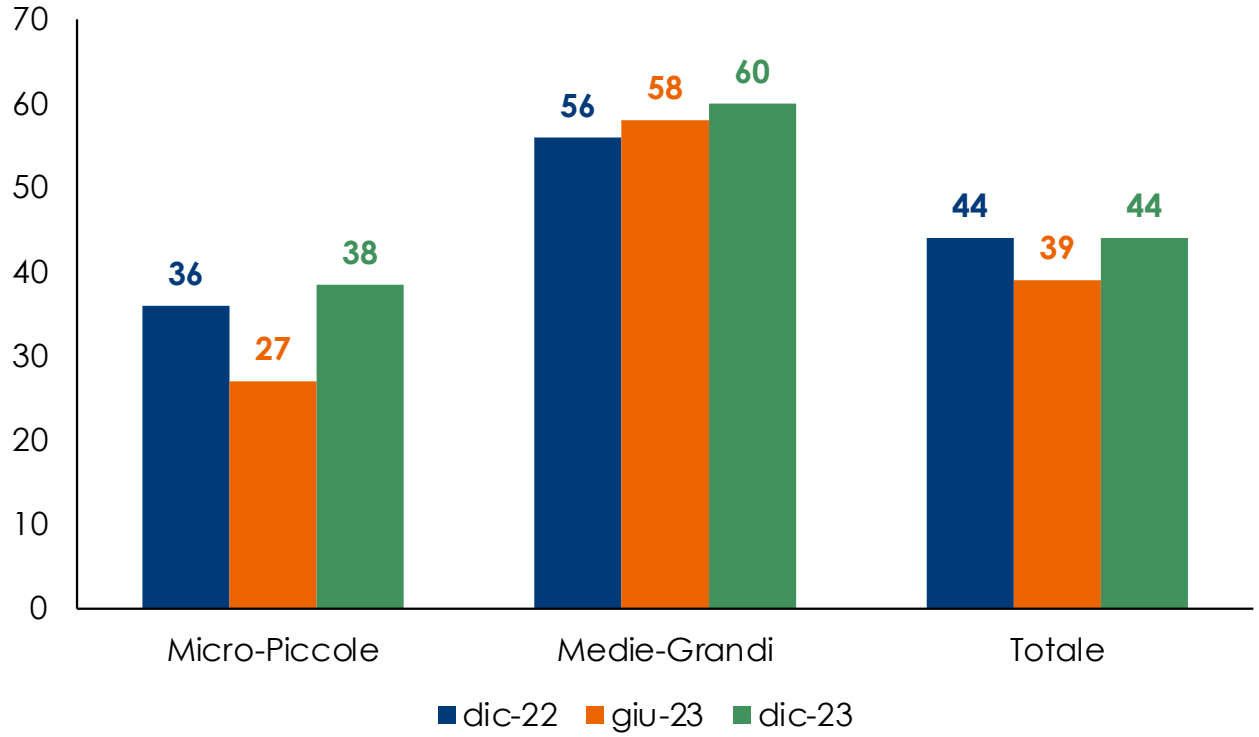

*Fonte: Previsioni Intesa Sanpaolo, dati Bloomberg*

- Considerate le nostre previsioni macro e i rischi geopolitici e di rallentamento che gravano sull'economia mondiale, riteniamo che **il 2024 e 2025 possano essere ancora anni positivi per l'oro**.
- Non escludiamo che possano essere **raggiunti nuovi record**, complice il prossimo taglio dei tassi di interesse

# AUGUSTO UNGARELLI
## Delegato Centro Studi Club degli Orafi e
## Past President – Lombardi Vendorafa e Club degli Orafi

# Migliorano le attese per il 2023

## Andamento fatturato 2023 verso 2022: evoluzione nelle diverse edizioni di indagine delle % risposte in crescita per classe dimensionale



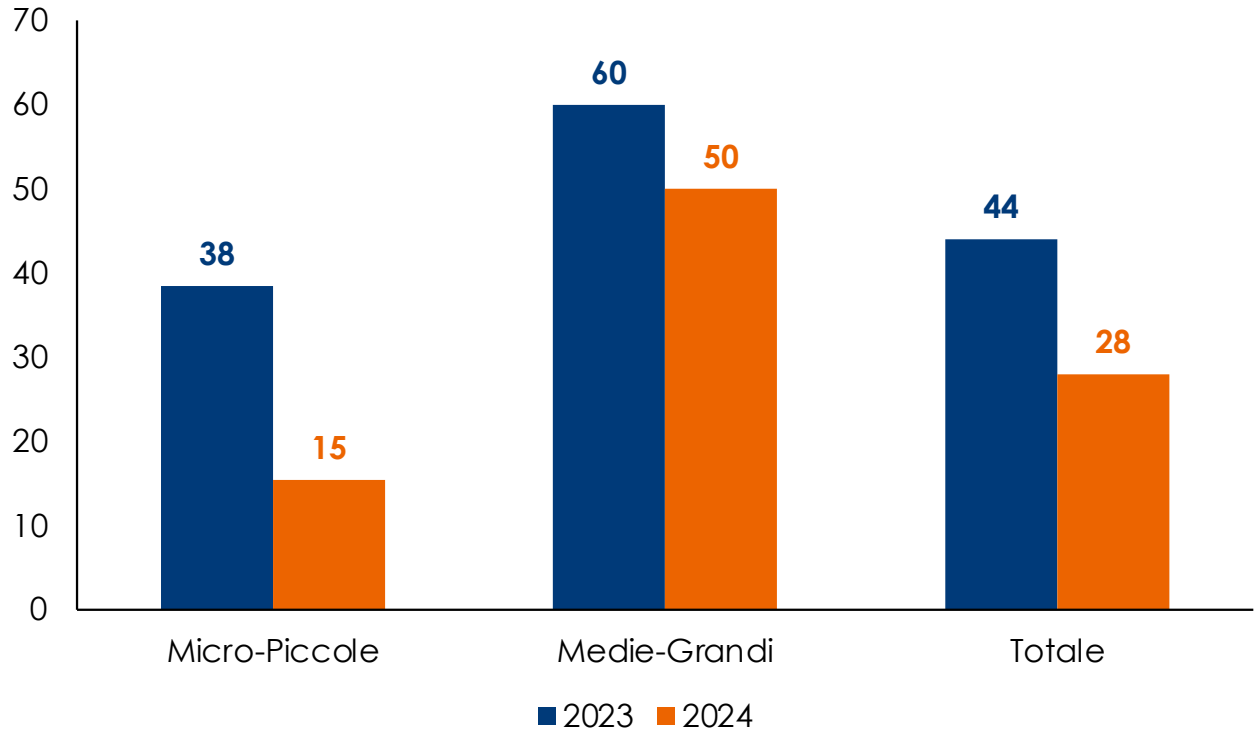

*Nota: il dato totale comprende anche le risposte delle imprese che non hanno dichiarato la classe di fatturato*
*Fonte: indagine «Club Orafi» – Intesa Sanpaolo edizione dicembre 2022, giugno 2023 e dicembre 2023*

Club degli Orafi Italia
L'INTELLIGENZA ITALIANA NEL GIOIELLO

INTESA SANPAOLO

# Più prudenza per il 2024, soprattutto per le imprese più piccole

## Andamento fatturato 2024 e 2023: % risposte in crescita per classe dimensionale




*Nota: il dato totale comprende anche le risposte delle imprese che non hanno dichiarato la classe di fatturato*

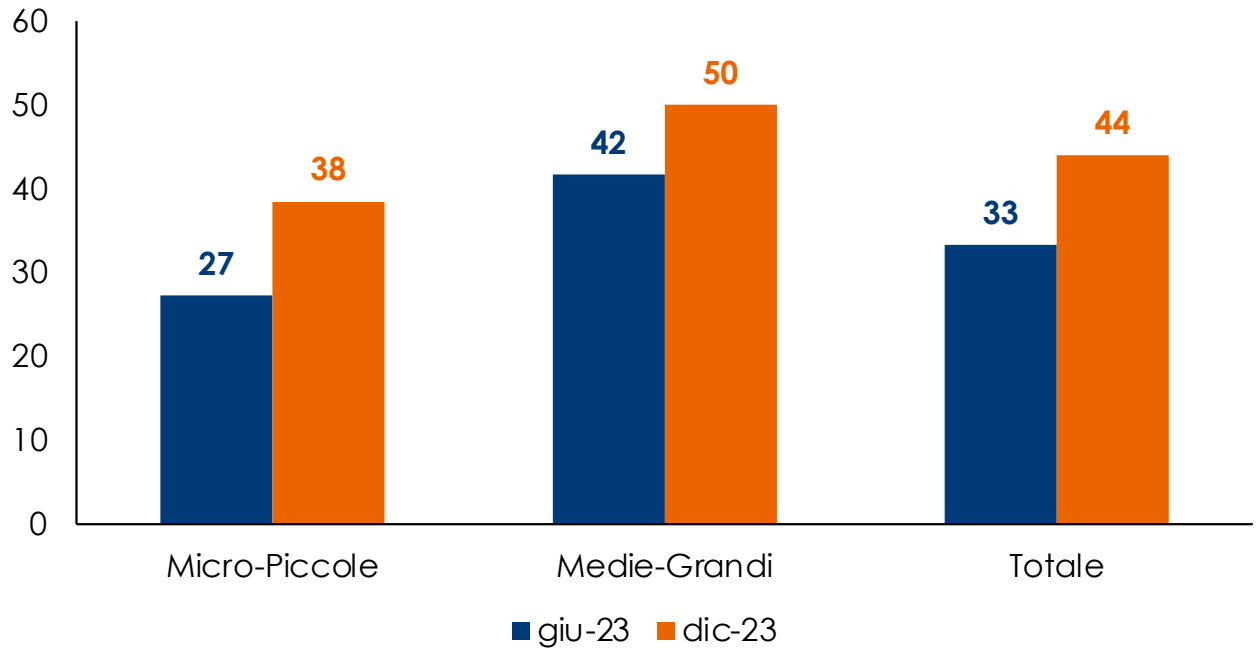
*Fonte: indagine «Club Orafi» – Intesa Sanpaolo edizione dicembre 2023*

Club degli Orafi Italia
L'INTELLIGENZA ITALIANA NEL GIOIELLO

INTESA SANPAOLO

# Nel 2023 si rafforza il sostegno degli investimenti…

## Andamento investimenti 2023 verso 2022: % risposte in crescita




**Nessuna impresa Medio-Grande** ha indicato una **riduzione degli investimenti**

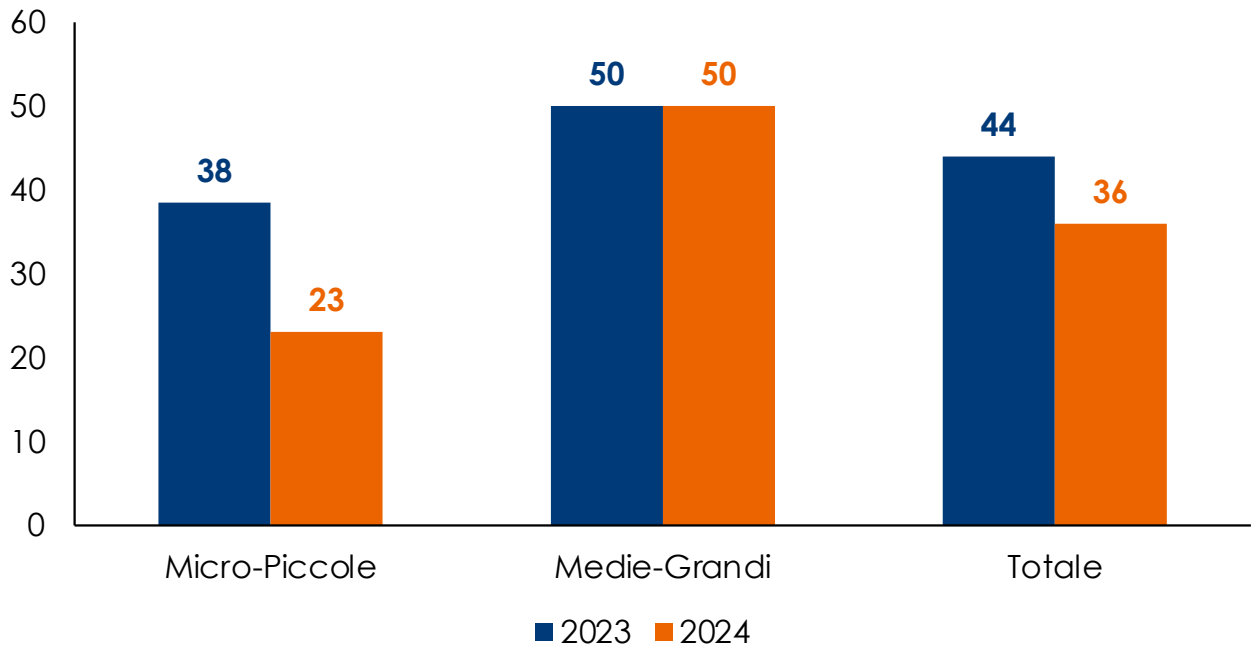
*Nota: il dato totale comprende anche le risposte delle imprese che non hanno dichiarato la classe di fatturato*
*Fonte: indagine «Club Orafi» – Intesa Sanpaolo edizione giugno 2023 e dicembre 2023*

Club degli Orafi Italia
L'INTELLIGENZA ITALIANA NEL GIOIELLO

INTESA SANPAOLO

# …che si confermano anche per il 2024 per le imprese Medio-Grandi

## Andamento investimenti 2024 e 2023: % risposte in crescita per classe dimensionale




*Nota: il dato totale comprende anche le risposte delle imprese che non hanno dichiarato la classe di fatturato*

*Fonte: indagine «Club Orafi» – Intesa Sanpaolo edizione dicembre 2023*

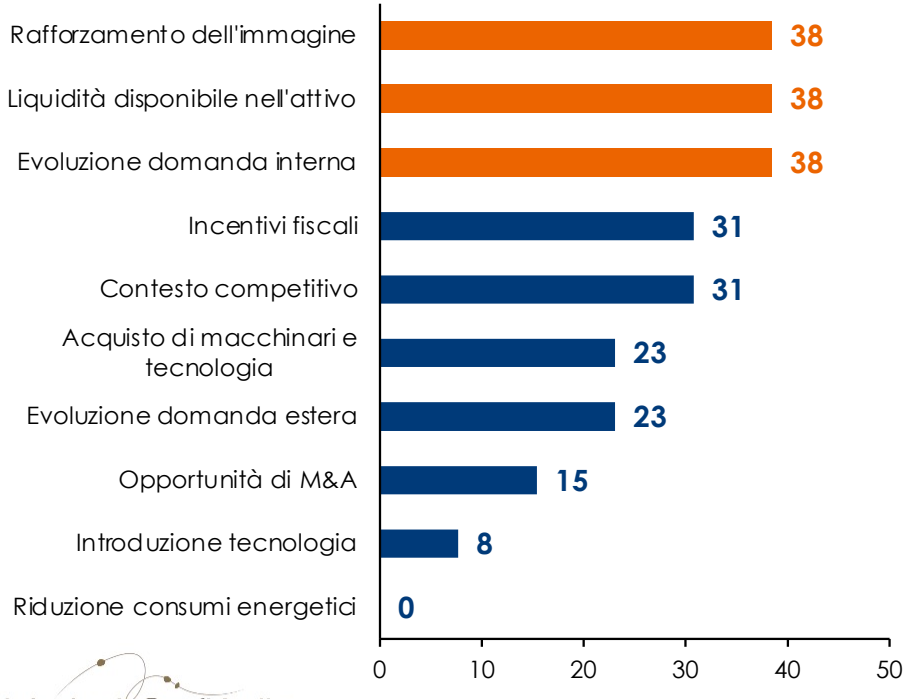
Club degli Orafi Italia
L'INTELLIGENZA ITALIANA NEL GIOIELLO

INTESA SANPAOLO

# Innovazione e rafforzamento dell'identità guidano le scelte di investimento

## Fattori che incideranno maggiormente come spinta all'evoluzione degli investimenti (%; possibili più risposte)

### Imprese Micro-Piccole




### Imprese Medio-Grandi

Club degli Orafi Italia
L'INTELLIGENZA ITALIANA NEL GIOIELLO

*Fonte: indagine «Club Orafi» – Intesa Sanpaolo edizione dicembre 2023*

INTESA SANPAOLO

# Cambia la percezione delle criticità: maggiori preoccupazioni dalla tenuta della domanda…

**Principali difficoltà che le imprese stanno affrontando** (%; possibili più risposte)

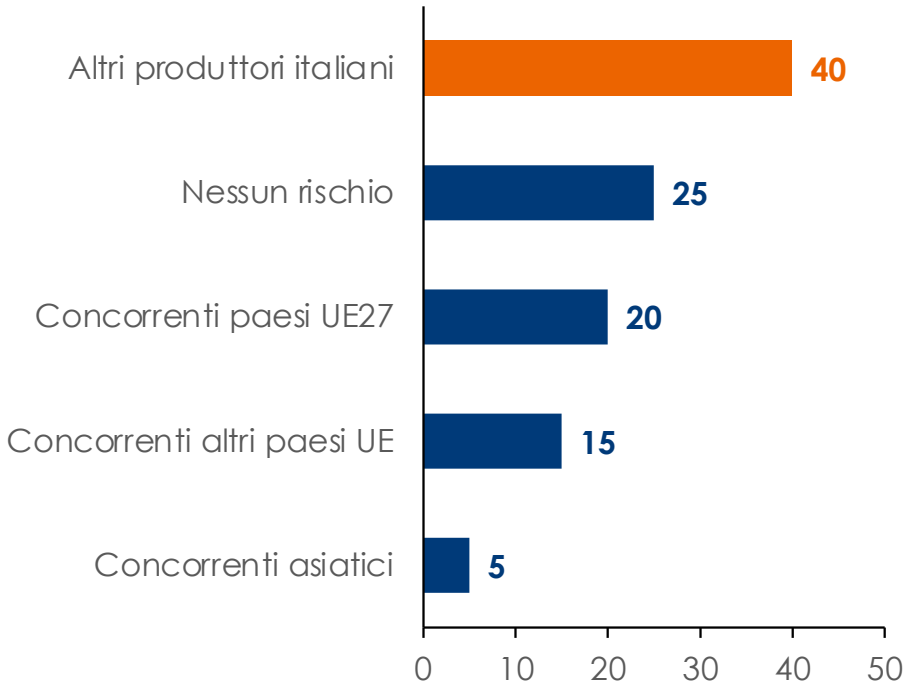
*Nota: la domanda prevedeva anche come alternative i cambiamenti climatici e il cambio euro/dollaro che non sono state indicate da nessun rispondente Fonte: indagine «Club Orafi» – Intesa Sanpaolo edizione dicembre 2023*

Club degli Orafi Italia
L'INTELLIGENZA ITALIANA NEL GIOIELLO

INTESA SANPAOLO

# …ma la competizione si gioca ancora con gli altri produttori italiani…

**Nell'attuale contesto competitivo, c'è il rischio che la sua impresa perda competitività rispetto a…** (% risposte al netto dei «non so»)



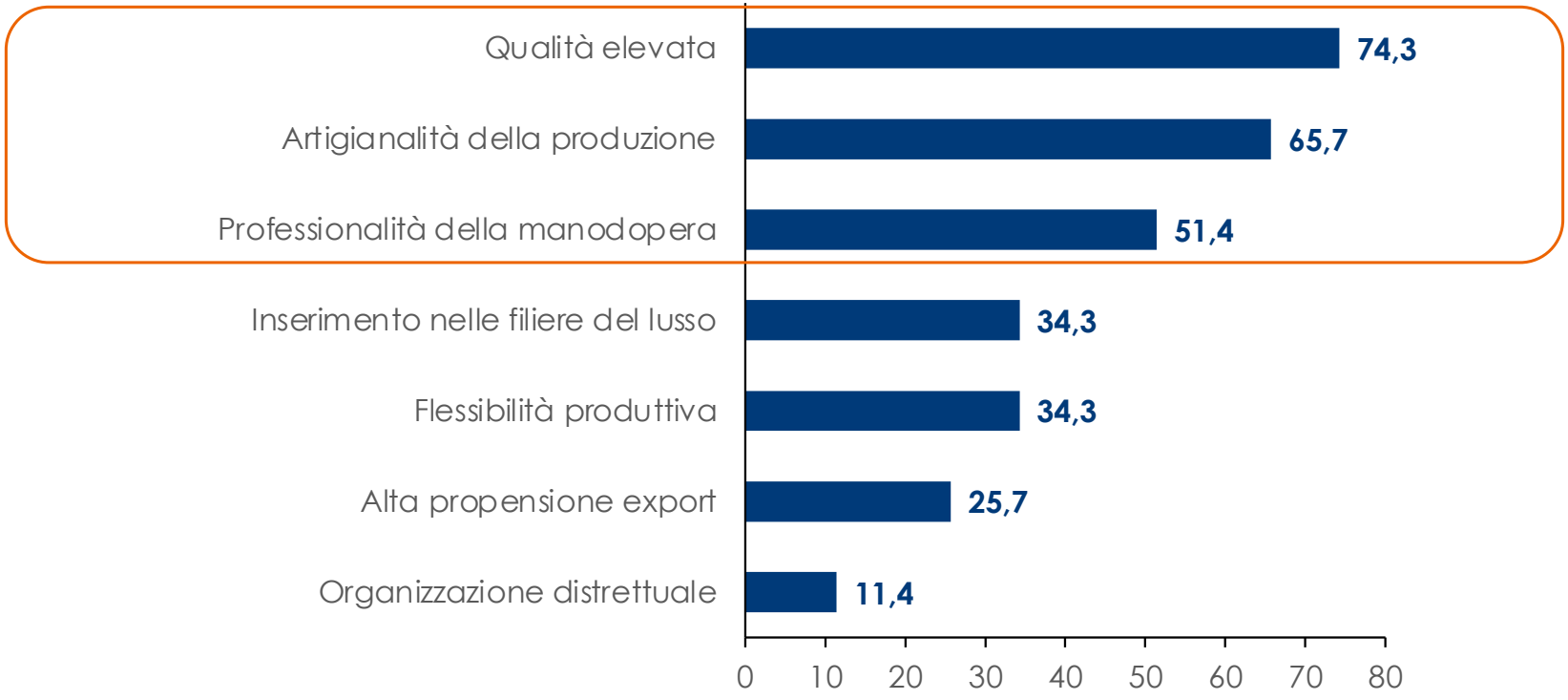

- Rispetto alla precedente edizione:
  - si conferma al primo posto con la stessa diffusione la concorrenza di altri produttori italiani che era stata evidenziata dal 39% del campione;
  - si riduce la percentuale di imprese che ha indicato i concorrenti asiatici (erano il 18%);
  - rimane sostanzialmente in linea la quota di imprese che non vedono rischi nella perdita di competitività (dal 29% al 25%)



*Fonte: indagine «Club Orafi» – Intesa Sanpaolo edizione dicembre 2023*

# …che contano su qualità, artigianalità e flessibilità

**Caratteristiche del *Made in Italy* che distinguono le aziende**
(% risposte al netto dei «non so»; possibili più risposte)




*Fonte: indagine «Club Orafi» – Intesa Sanpaolo edizione giugno 2023*

## 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.intesasanpaolo.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 separatezza 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.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 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.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. – Industry & Banking Research, Via Romagnosi, 5 - 20121 Milano - Italia.

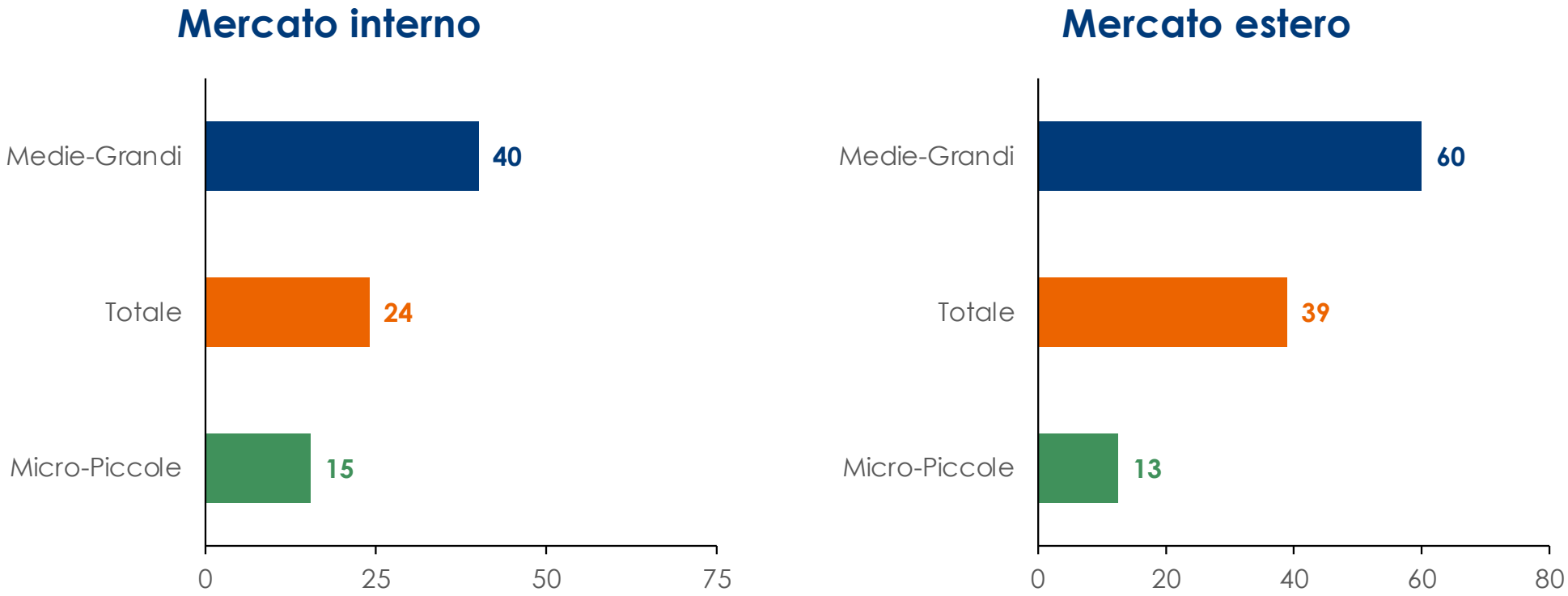
**A cura di:**
Stefania Trenti, *Direzione Studi e Ricerche, Intesa Sanpaolo*

Club degli Orafi Italia
L'INTELLIGENZA ITALIANA NEL GIOIELLO

INTESA SANPAOLO

# …con prospettive più caute sia nel mercato domestico, sia nel contesto internazionale

**Andamento fatturato 2024 verso 2023: % risposte in crescita**
(al netto di «non applicabile» per il mercato estero)




*Nota: il dato totale comprende anche le risposte delle imprese che non hanno dichiarato la classe di fatturato*
*Fonte: indagine «Club Orafi» – Intesa Sanpaolo edizione dicembre 2023*

# …che negli ultimi mesi sta preoccupando maggiormente 4 imprese su 10

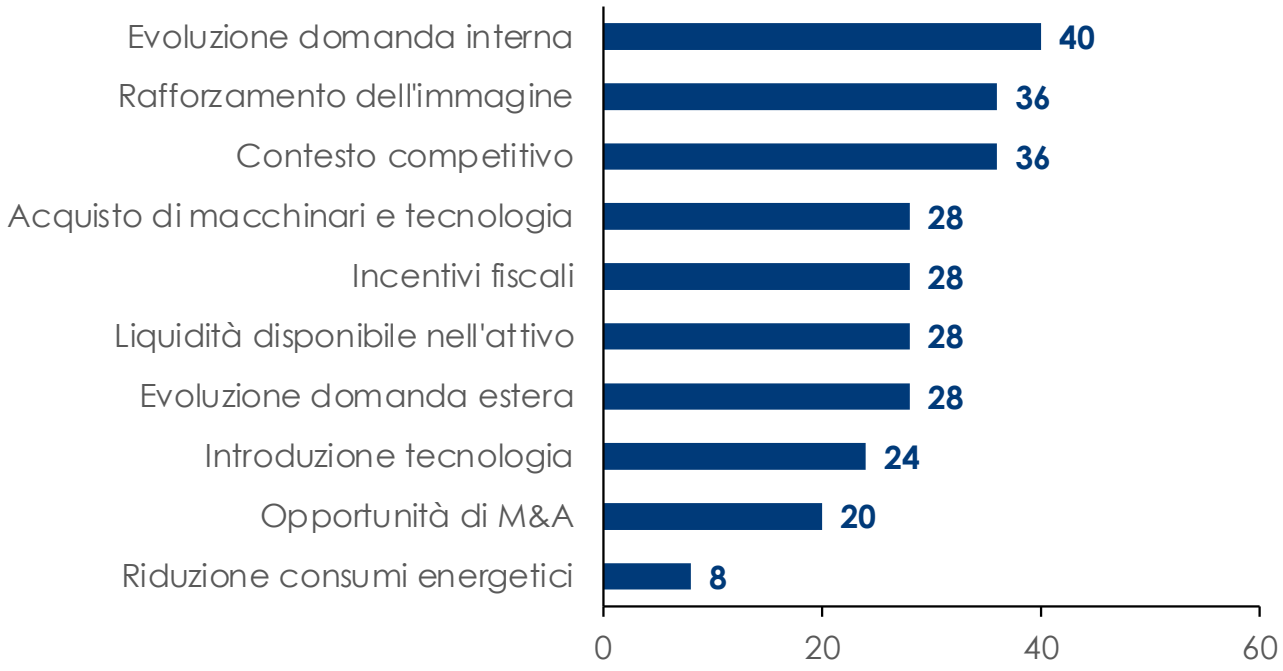
## Principali difficoltà che si sono acutizzate negli ultimi mesi

(%; possibili più risposte)

*Nota: la domanda prevedeva anche come alternative i cambiamenti climatici e il cambio euro/dollaro che non sono state indicate da nessun rispondente. Fonte: indagine «Club Orafi» – Intesa Sanpaolo edizione dicembre 2023*

# L'attenzione alla domanda, all'immagine e il contesto competitivo guidano le scelte di investimento…

**Fattori che incideranno maggiormente come spinta all'evoluzione degli investimenti** (%; possibili più risposte)



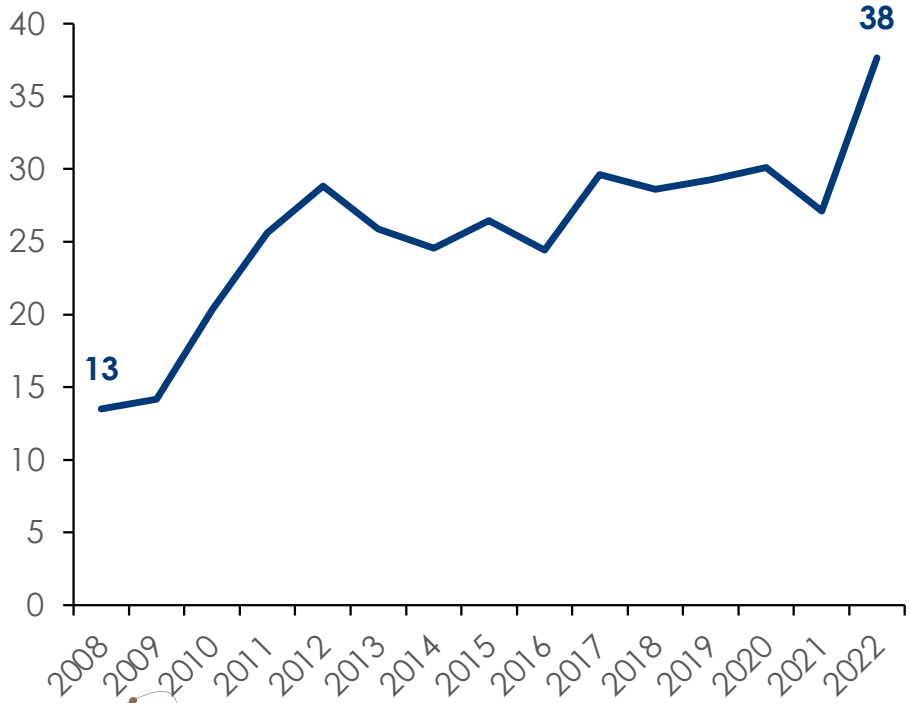

*Fonte: indagine «Club Orafi» – Intesa Sanpaolo edizione dicembre 2023*

# Back-up

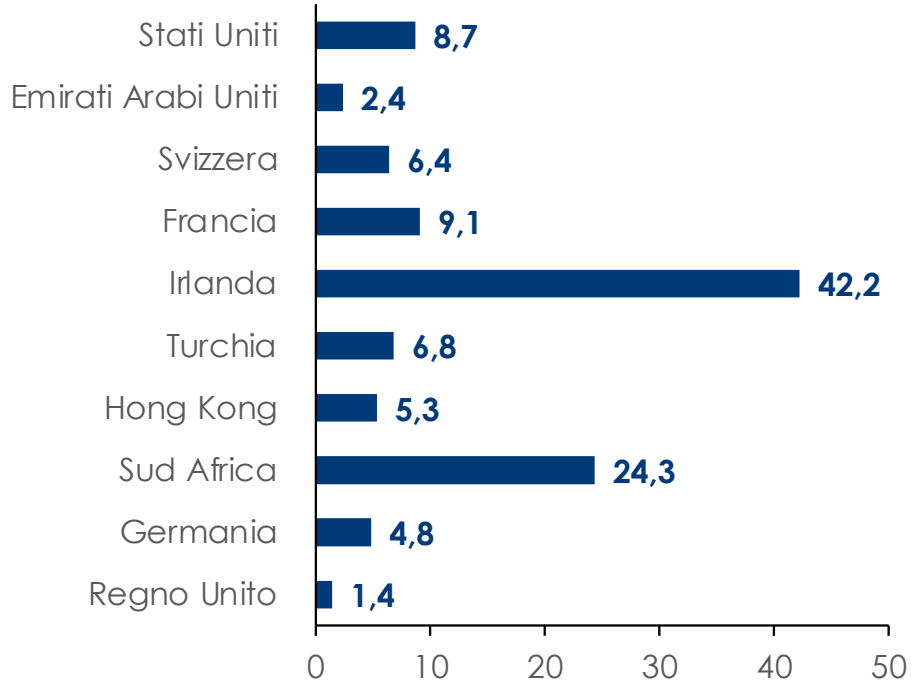
# Qualità e internazionalizzazione a supporto della competitività

- Nel periodo 2008-2022 le esportazioni di gioielli in oro sono passate **da 3,7 a 8,2 miliardi di euro** con una **crescita media annua del 6%**

**Valore medio unitario***
(euro/grammo; prezzi correnti)




**Variazione media annua 2008-2022**
(cagr %)




Club degli Orafi Italia
L'INTELLIGENZA ITALIANA NEL GIOIELLO

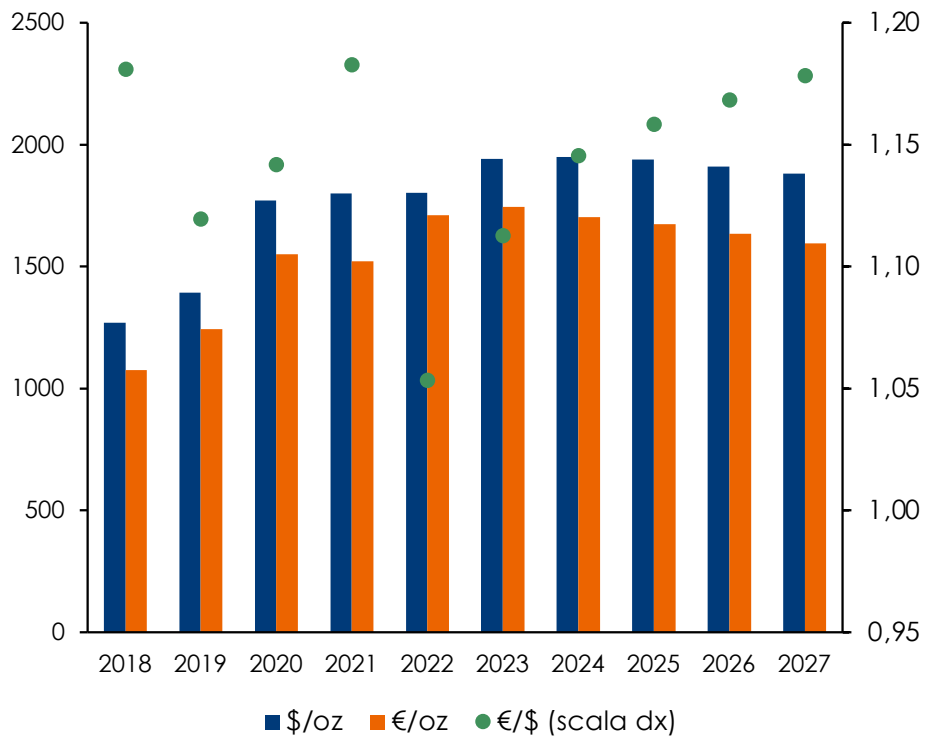
- *Cod HS 711319 gioielli in oro o altri metalli preziosi. Nota: nel grafico di destra i paesi sono rappresentati in ordine decrescente per valore di esportazioni nel 2022 Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati Istat*

INTESA SANPAOLO

# Il prezzo dell'oro è prevalentemente guidato da politiche monetarie e aspettative macroeconomiche

**Da aggiornare**

## Prezzo dell'oro e tasso di cambio EUR/USD




*Fonte: LBMA e previsioni Intesa Sanpaolo*

- Dopo aver superato nuovamente i 2.000 USD/oz a maggio, **il prezzo dell'oro è sceso nei mesi estivi** toccando un minimo di 1.885 in agosto, trascinato al ribasso dal **rialzo dei rendimenti obbligazionari** americani e le **aspettative di soft landing** negli Stati Uniti.

- **Nei prossimi trimestri**, le aspettative di politica monetaria dovrebbero contribuire a mantenere il prezzo dell'oro **fra i 1.900 e i 2.000 USD/oz**. Ci attendiamo un **ulteriore indebolimento** delle quotazioni dell'oro sia in dollari che in euro **dal 2024 in poi**, complice uno scenario macroeconomico meno favorevole ai beni rifugio.

# Il quadro di riferimento resta variabile e incerto

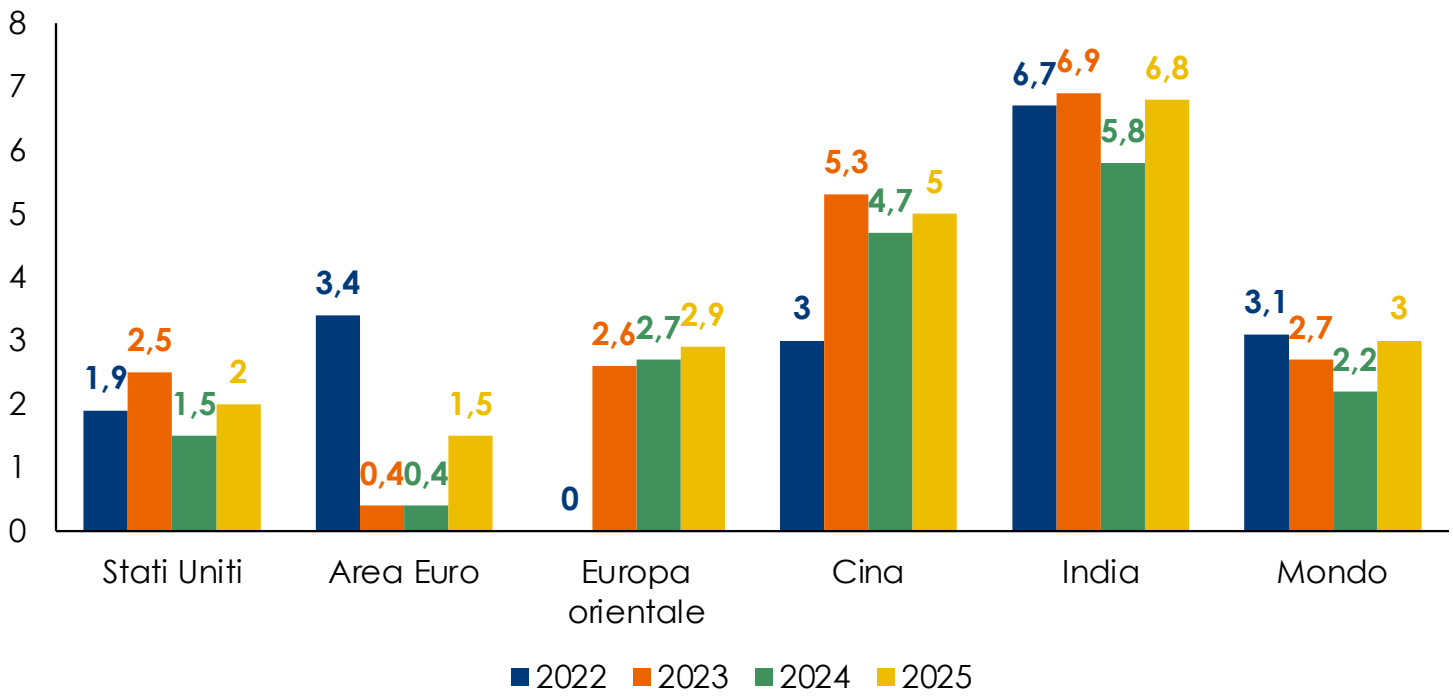


- **Scenario 2024:** crescita globale modesta, soprattutto per il ridotto contributo dei paesi avanzati. Dinamica del commercio internazionale debole, in ripresa nel 2° semestre. Rischio di recessione basso negli Stati Uniti, più rilevante in Europa.
- **Dati economici migliori del previsto negli Stati Uniti,** ancora **deboli in Europa**, in **miglioramento in Cina.**
- L'**inflazione complessiva dovrebbe calare poco nel corso del prossimo anno** e si assesterà intorno la soglia del 2% solo nel 2025; **l'inflazione core**, ancora elevata rispetto agli obiettivi delle banche centrali, calerà con gradualità.
- **La fase di aumento dei tassi dovrebbe essere conclusa; nel 2024 Fed e BCE avvieranno una fase di allentamento delle politiche monetarie.** Proseguirà però la riduzione dei portafogli titoli e il drenaggio dell'eccesso di liquidità.
- Il rischio di mancare l'obiettivo di inflazione anche nel 2025 implica **maggiore gradualità della fase di allentamento**. Due possibilità: avvio più tardivo dei tagli, ma con ritmo serrato degli stessi; avvio anticipato, ma con tagli piccoli e distanziati.

# Scenario mondiale: la crescita economica per area geografica

Tabella

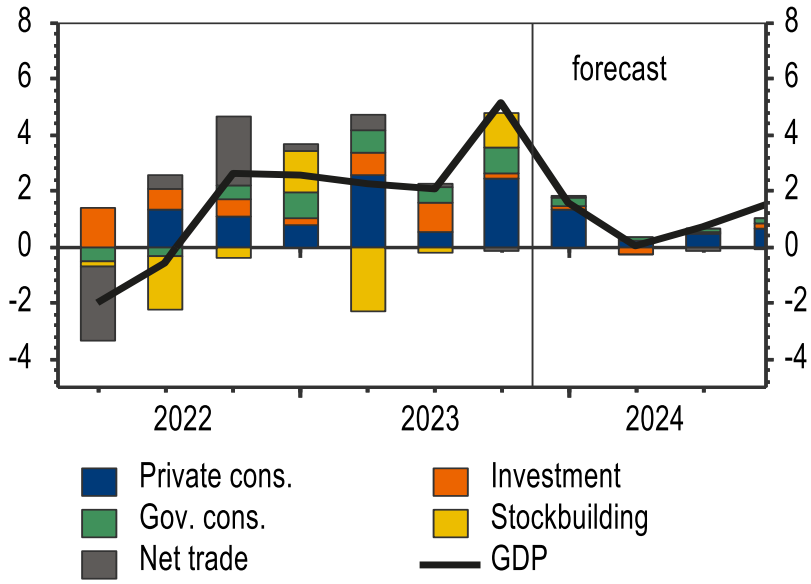
**Previsioni di crescita del PIL a prezzi costanti**
(var. % a/a)




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

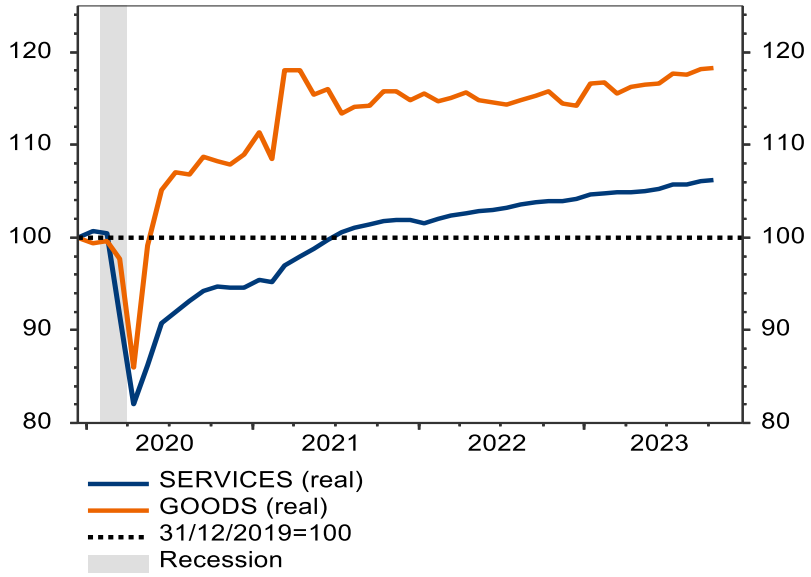
# Stati Uniti: niente recessione, ma ciclo meno vivace tra fine 2023 e inizio 2024

## PIL: il punto di minimo del ciclo è atteso a inizio 2024, con una quasi-stagnazione…




*Fonte: BEA, previsioni Intesa Sanpaolo*

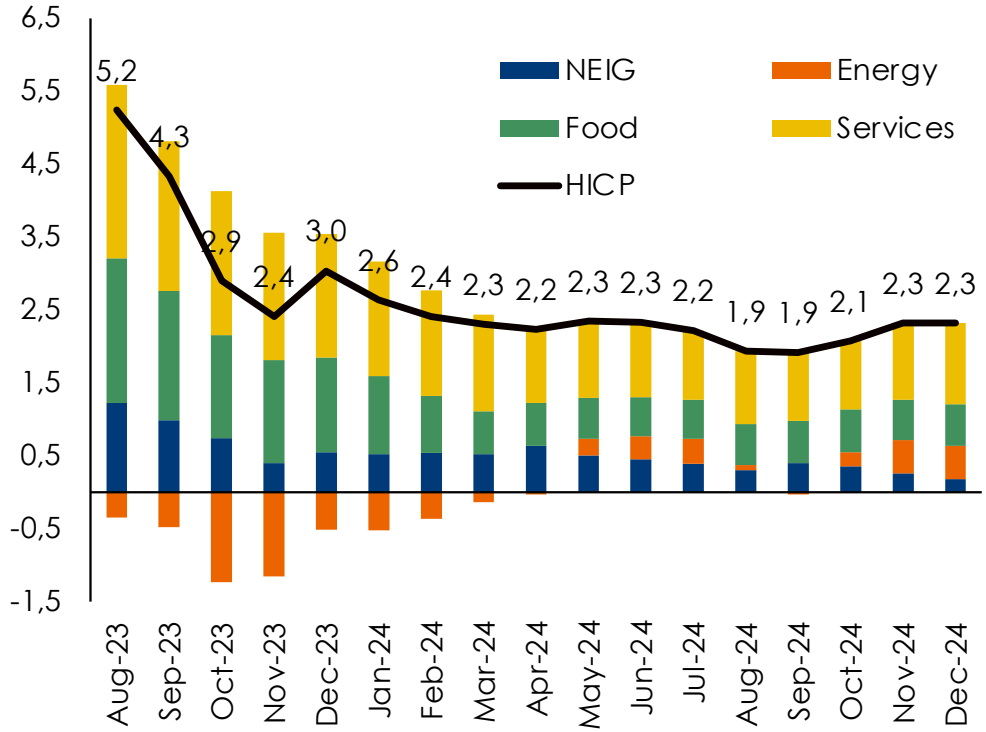
## …ma l'economia per ora rimane sostenuta dai consumi (sia di beni che di servizi)




*Fonte: BEA, elaborazioni Intesa Sanpaolo*

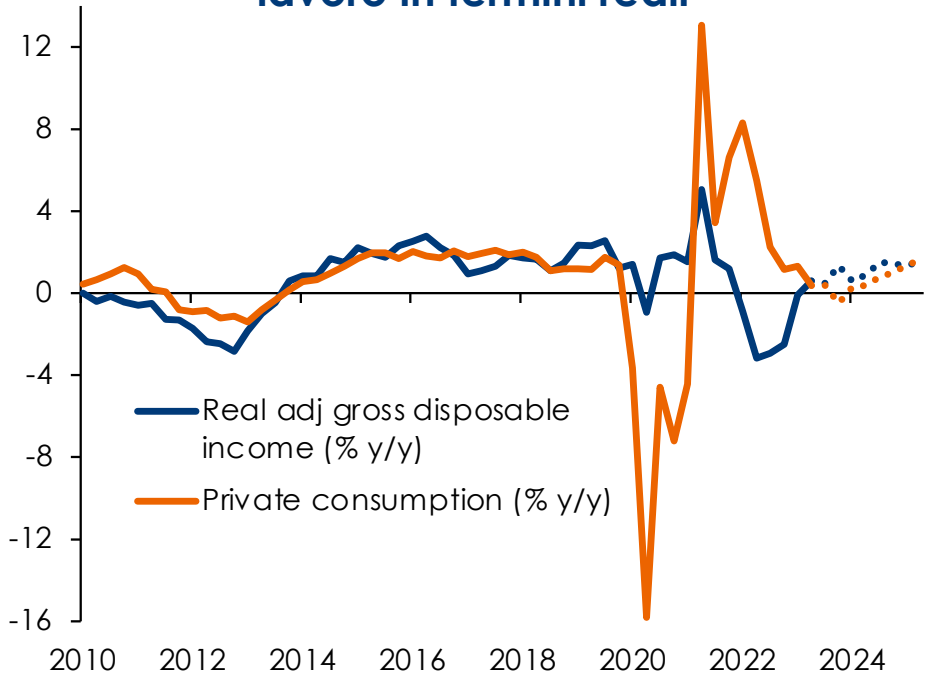
# Eurozona: obiettivo 2% è ora più vicino, ripresa sostenuta dal miglioramento dei redditi reali

## Il principale contributo all'inflazione arriverà dai servizi




*Fonte: elaborazioni e previsioni Intesa Sanpaolo su dati Eurostat*

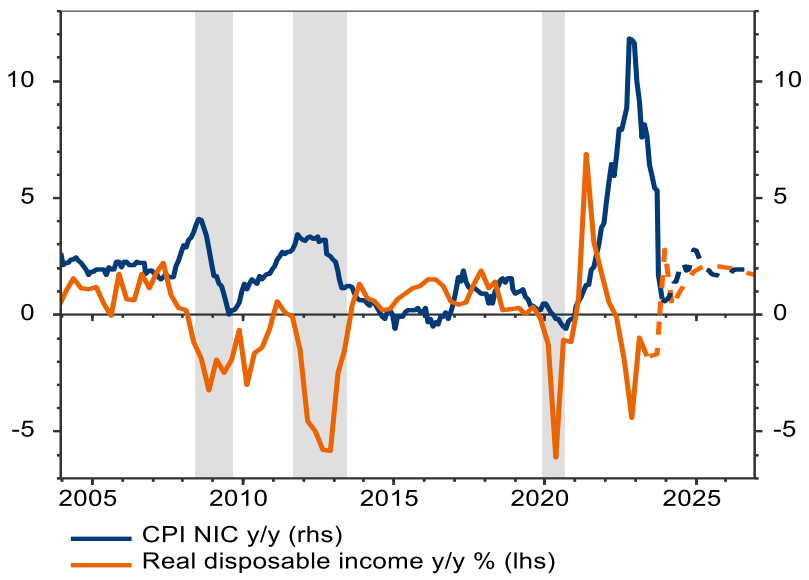
## Il recupero dei salari dovrebbe consentire un ritorno in territorio positivo dei redditi da lavoro in termini reali




*Fonte: previsioni Intesa Sanpaolo, dati Eurostat*

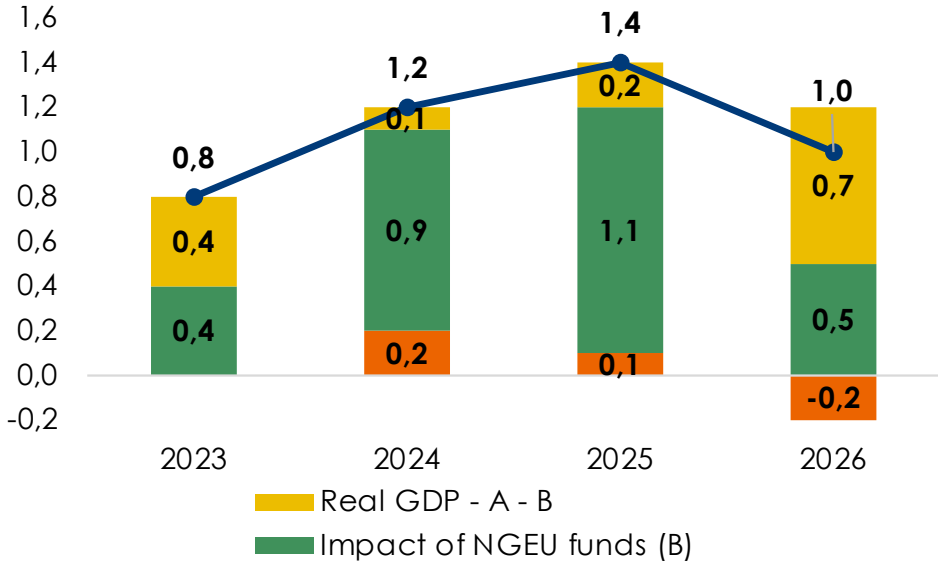
# Il recupero di potere d'acquisto delle famiglie e il PNRR sono attesi sostenere la ripresa nel 2024

## L'inflazione potrebbe risalire nel corso del 2024, ma non tanto da mettere a rischio il recupero di potere d'acquisto delle famiglie




*Fonte: previsioni Intesa Sanpaolo, dati Istat*

## Secondo le stime del governo, tre quarti della crescita del PIL nel 2024-25 dipendono dal PNRR




*Fonte: Documento Programmatico di Bilancio 2024*