Club degli Orafi Italia

L'INTELLIGENZA ITALIANA NEL GIOIELLO

INTESA SANPAOLO

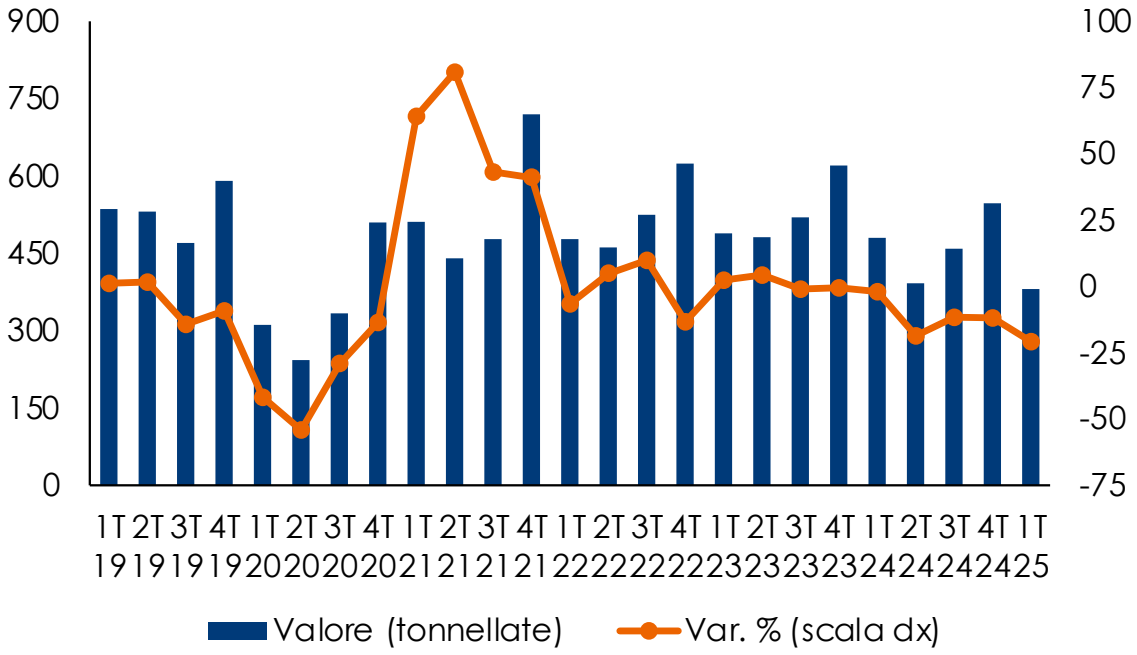
Andamento e prospettive del comparto orafo/gioielliero

Sara Giusti
Research Department

Arezzo, 10 maggio 2025

Continua il calo della domanda mondiale…

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

- Nel 2024, per la prima volta dopo il 2020, **la domanda mondiale di gioielli in oro non ha superato le 2 mila tonnellate** e si è attestata a 1.877 con **un calo dell'11,1% rispetto al 2023**

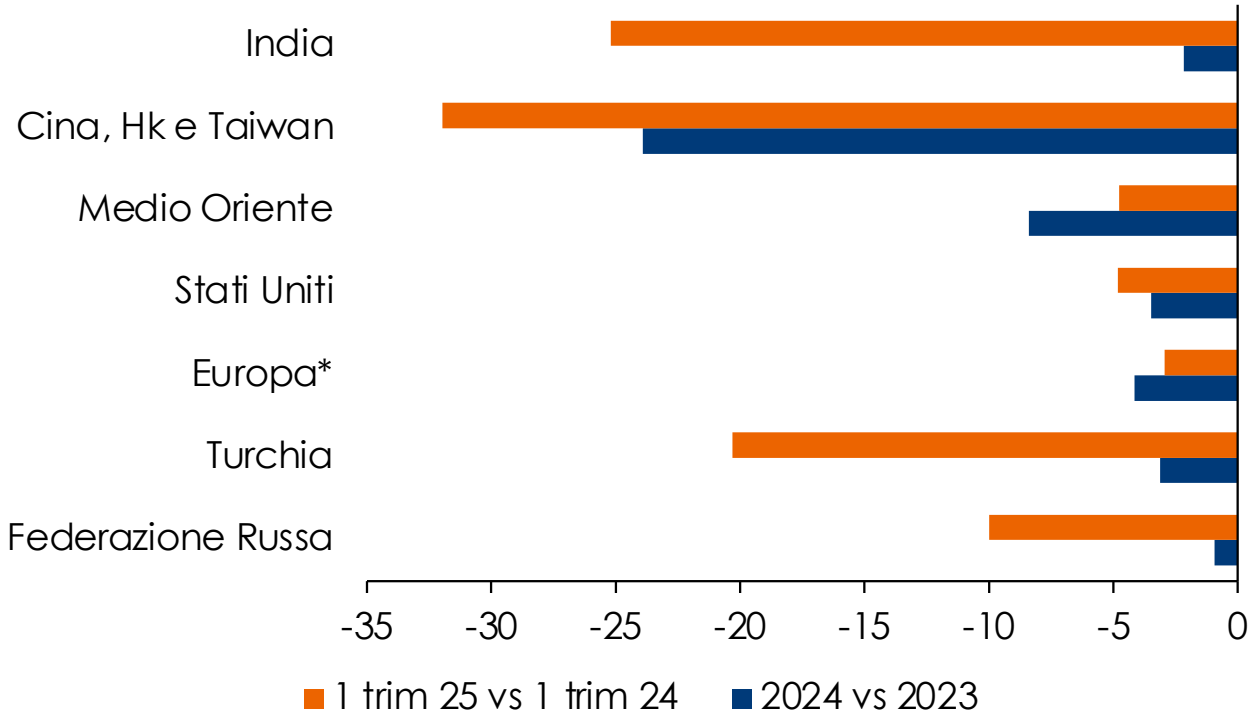
- Nel **primo trimestre 2025** la domanda mondiale è stata pari a **380 tonnellate**, con una **riduzione** rispetto al primo trimestre 2024 **di circa 100 tonnellate (-20,8%)**

Club degli Orafi Italia
L'INTELLIGENZA ITALIANA NEL GIOIELLO

INTESA SANPAOLO

…in modo diffuso per i diversi mercati, ma più rilevante per la Cina

Variazione domanda di gioielli in oro per mercato (var. %)



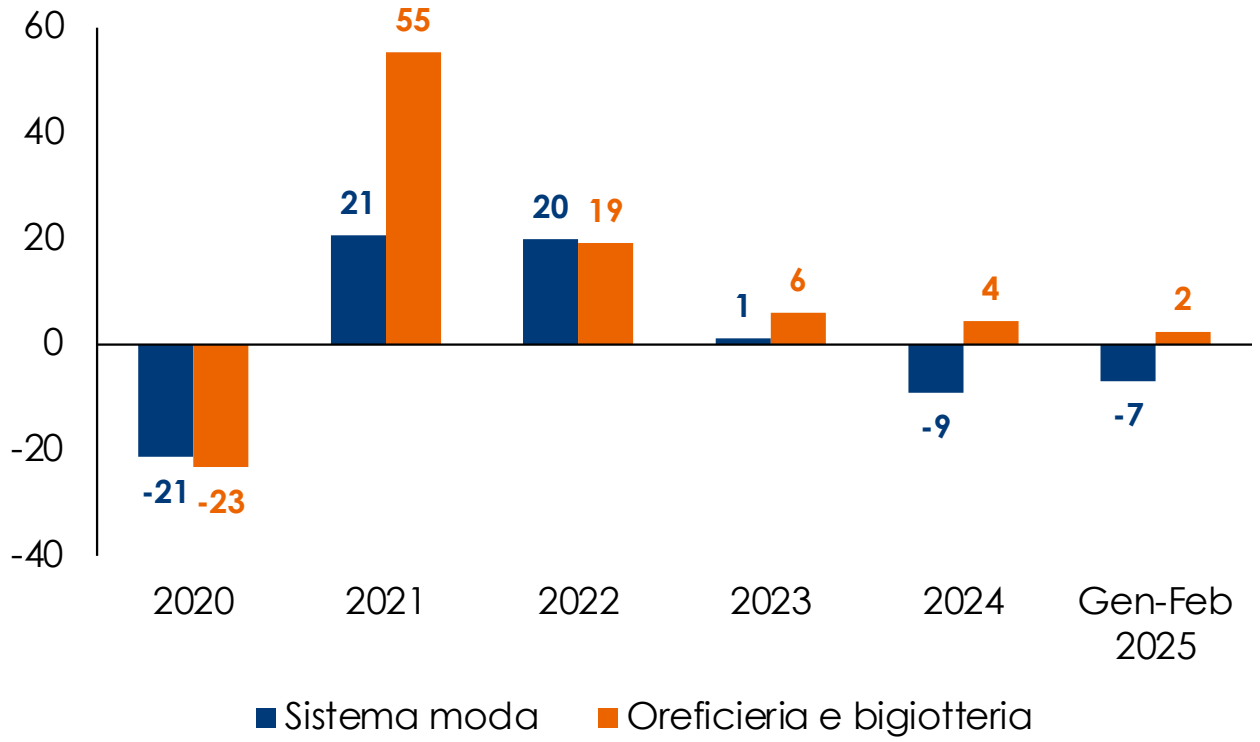
** Netto Federazione Russa. I mercati sono rappresentati in ordine decrescente per valore della domanda nel 2024*
Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati World Demand Trends - WGC

Club degli Orafi Italia
L'INTELLIGENZA ITALIANA NEL GIOIELLO

INTESA SANPAOLO

Il settore orafo italiano: fatturato in crescita,…

Evoluzione del fatturato italiano: oreficeria e bigiotteria a confronto con il sistema moda
(var. % tendenziali)



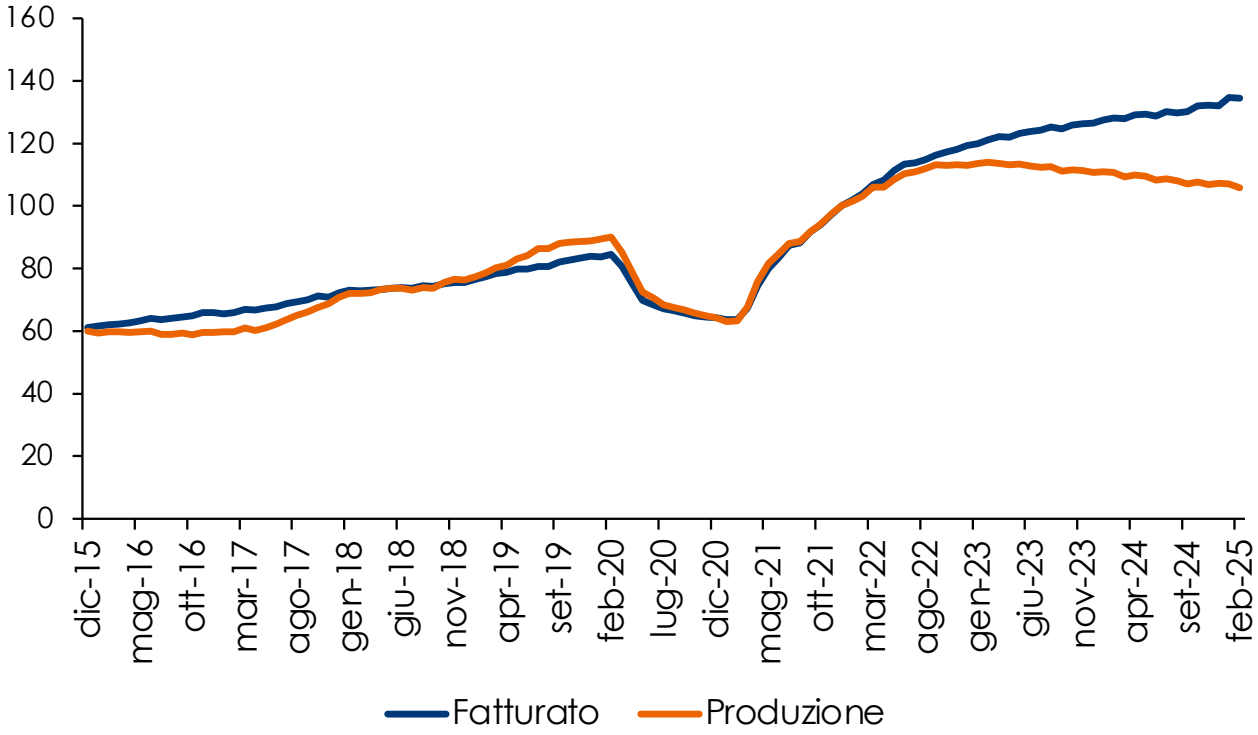
Nota: il sistema moda comprende tessile, abbigliamento e filiera della pelle Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati Istat

Club degli Orafi Italia
L'INTELLIGENZA ITALIANA NEL GIOIELLO

INTESA SANPAOLO

…ma si amplia la forbice con l'indice di produzione

Oreficeria e bigiotteria: evoluzione della produzione industriale e del fatturato (medie mobili a 12 termini, dicembre 2021 = 100)



- Nel **2024** a fronte di un aumento del **4,4% del fatturato**, l'indice di **produzione ha subito un calo del -3,2%**
- Nei **primi due mesi del 2025** si è assistito a un **aumento del fatturato del 2,4%** e una **riduzione della produzione del -8,2%**

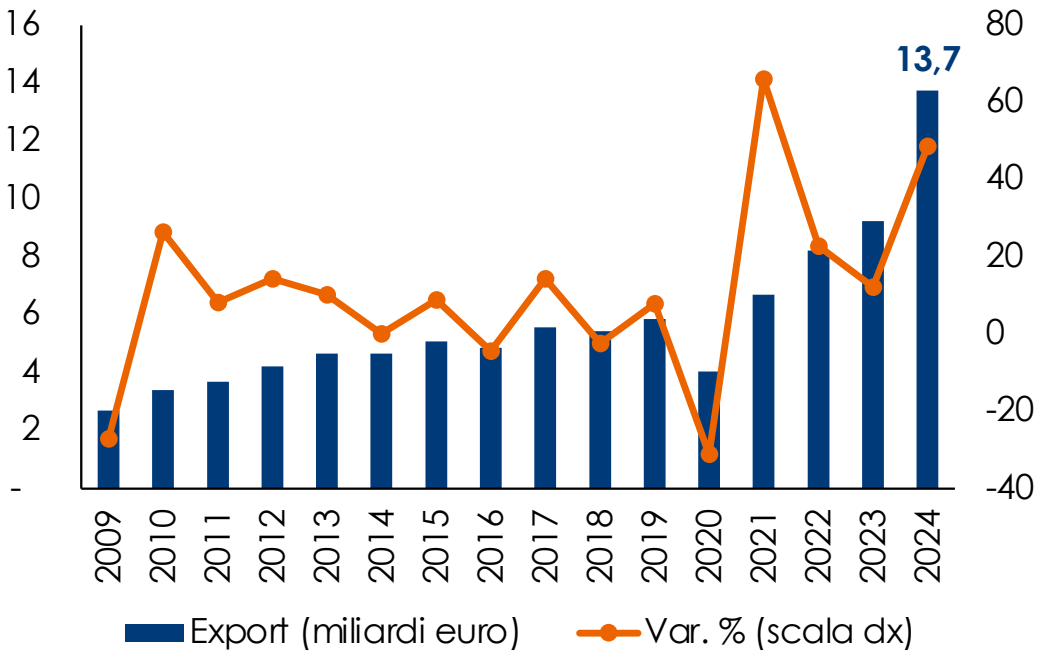
Club degli Orafi Italia
L'INTELLIGENZA ITALIANA NEL GIOIELLO

Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati Istat

INTESA SANPAOLO

Nel 2024 livello record delle esportazioni…

Andamento delle esportazioni di gioielli in oro in valore (var. % tendenziali)



- Nel 2024 le **esportazioni di gioielli in oro** sono state pari a **13,7 miliardi di euro**, in crescita di **4,5 miliardi rispetto al 2023 pari al +49%**
- Le quantità esportate sono state pari a **281,5 tonnellate**, con **un incremento rispetto al 2023 di oltre 52 tonnellate** pari a una **variazione del 23%**
- Nel mese di **gennaio 2025** le esportazioni sono state pari a **672 milioni di euro**, in calo di 53 milioni rispetto a gennaio 2024 **(-7,3% in valore; -15,4% in quantità)**

Nota: i gioielli in oro sono identificati attraverso il codice HS 711319
Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati Istat

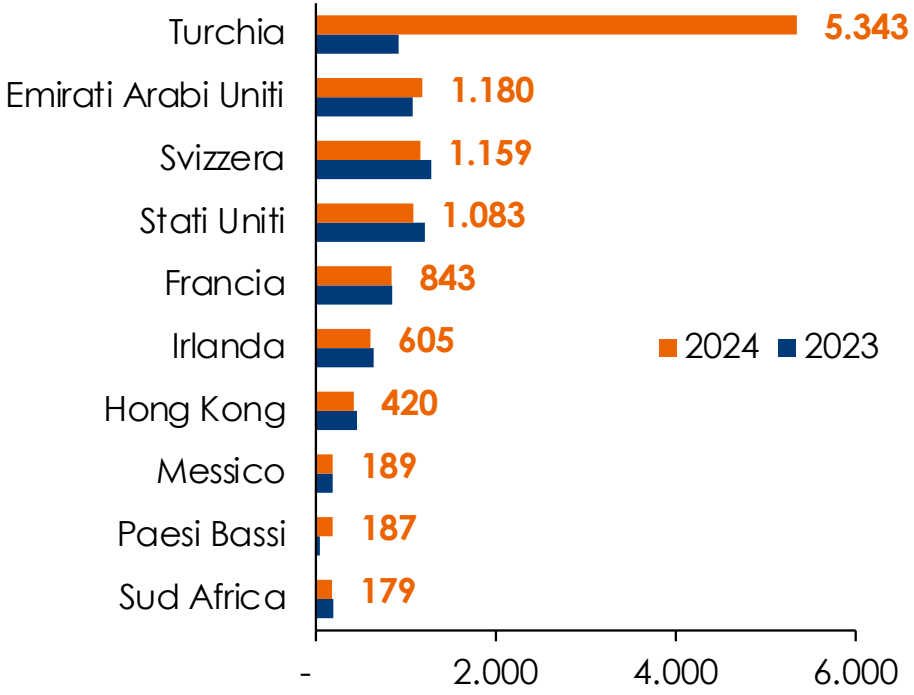
Club degli Orafi Italia
L'INTELLIGENZA ITALIANA NEL GIOIELLO

INTESA SANPAOLO

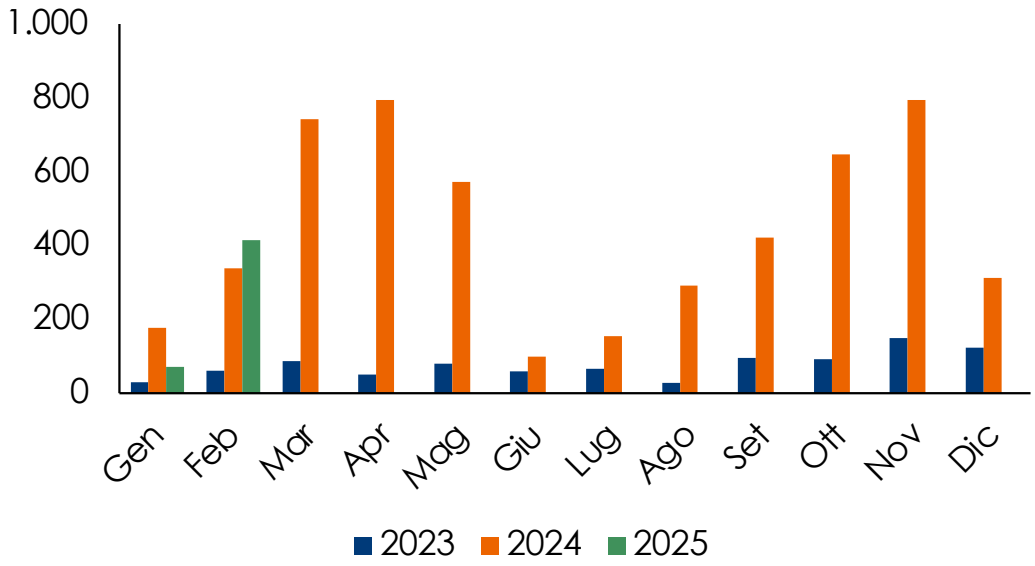
…trainate dal balzo verso la Turchia

- Nel 2024, al netto della Turchia, le esportazioni di gioielli in preziosi avrebbero registrato **una crescita dell'1% in valore e un calo del 6% in quantità**

Esportazioni di gioielli in oro nei principali mercati di sbocco (milioni di euro)



Andamento delle esportazioni mensili di gioielli in oro verso la Turchia (milioni di euro)



Club degli Orafi Italia
L'INTELLIGENZA ITALIANA NEL GIOIELLO

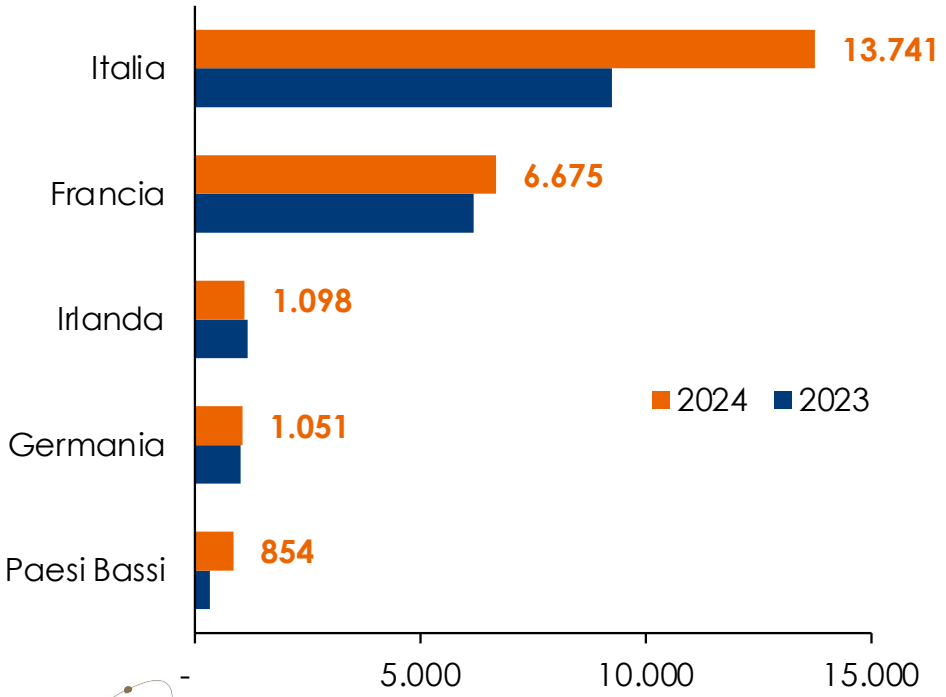
Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati Istat

INTESA SANPAOLO

L'Italia consolida la propria leadership tra i paesi UE27

- L'Italia si conferma come **primo paese per esportazioni** nei paesi UE27 e nel 2024 copre il **55% del totale**

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



Andamento delle esportazioni di gioielli in oro nei primi tre mercati di sbocco (var. %)

Turchia 478%; Emirati Arabi Uniti 10%; Svizzera -9%

Svizzera 6%; Cina 2%; Stati Uniti 30%

Cina -42%; Giappone 53%; Corea 28%

Francia 15%; Svizzera -8%; Austria 18%

Francia 86%; Giappone 2254%; Germania 51%

Club degli Orafi Italia
L'INTELLIGENZA ITALIANA NEL GIOIELLO

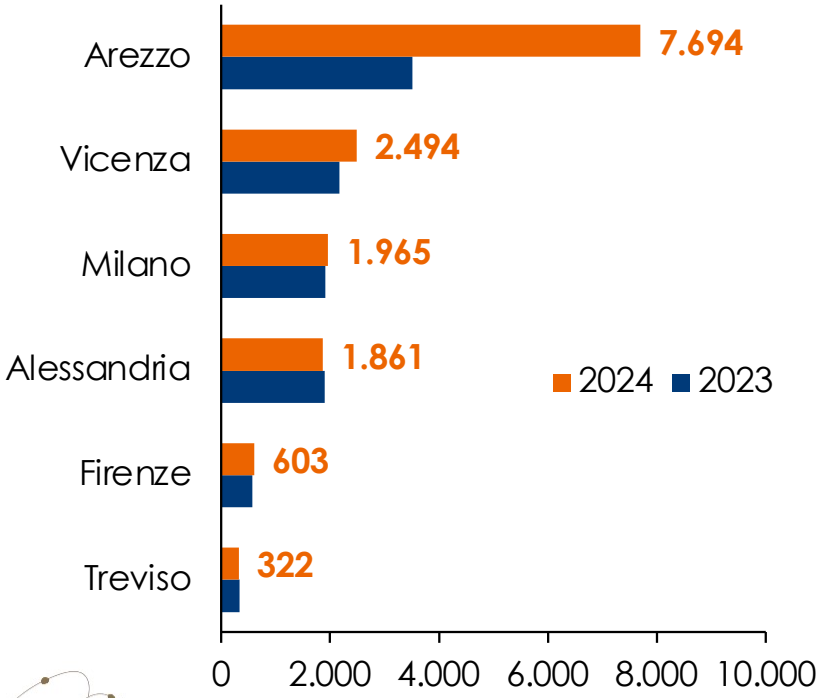
Nota: i gioielli in oro sono identificati attraverso il codice HS 711319
Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati Eurostat

INTESA SANPAOLO

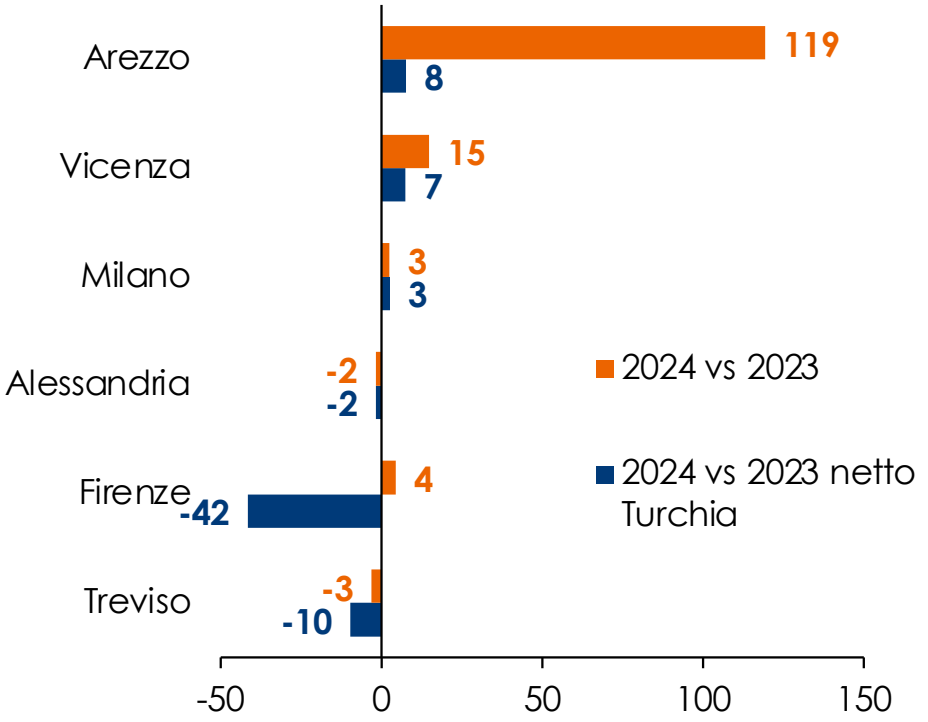
Il ruolo del territorio: Arezzo primo distretto per export

- Nel dettaglio territoriale, disponibile solo in valore, le esportazioni verso la Turchia sono aumentate di **oltre 4,4 miliardi**, di cui **4 miliardi relativi alla provincia di Arezzo**

Esportazioni di oreficeria per le principali province (milioni di euro)



Andamento delle esportazioni (var. %)



Club degli Orafi Italia
L'INTELLIGENZA ITALIANA NEL GIOIELLO

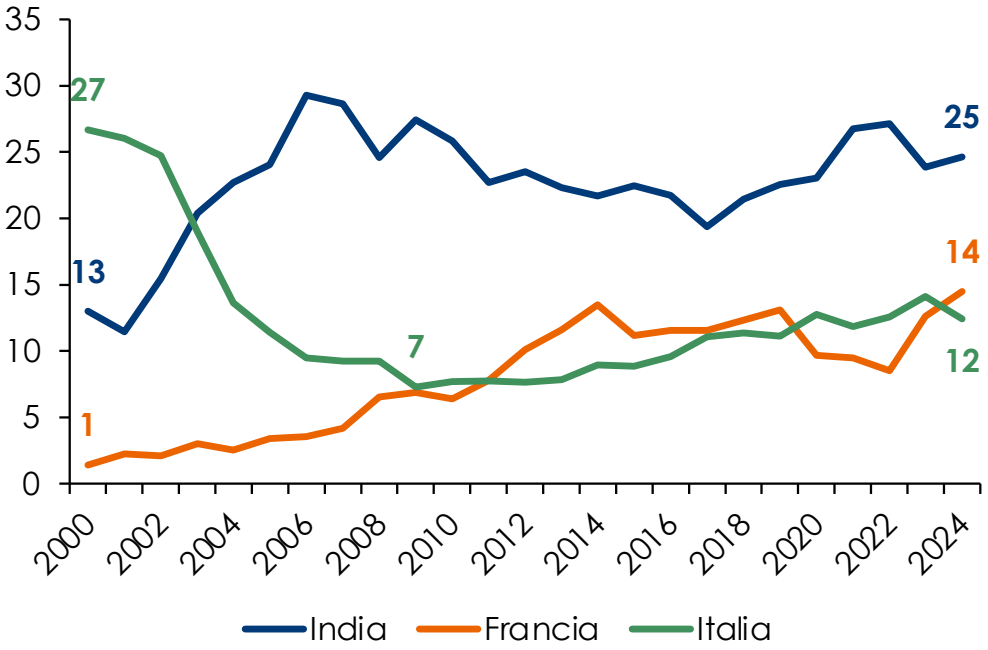
Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati Istat

INTESA SANPAOLO

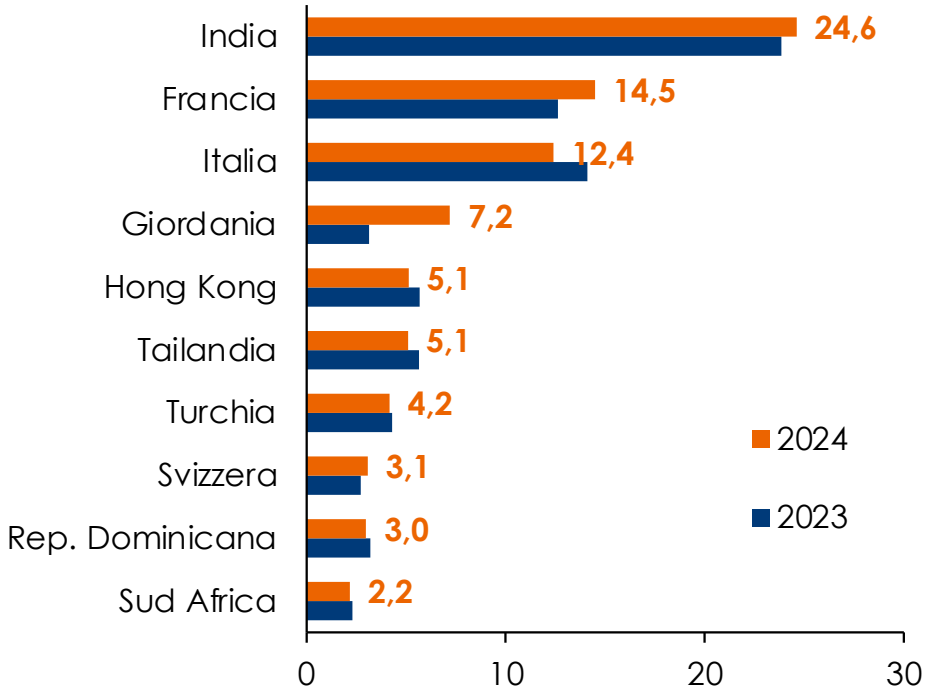
Focus Stati Uniti: nel 2024 l'Italia passa al terzo posto tra i partner del mercato americano…

Quote sulle importazioni americane di gioielli in oro* dei principali paesi partner (%)

Andamento nel medio-lungo termine



I principali partner (quota % sull'import americano)



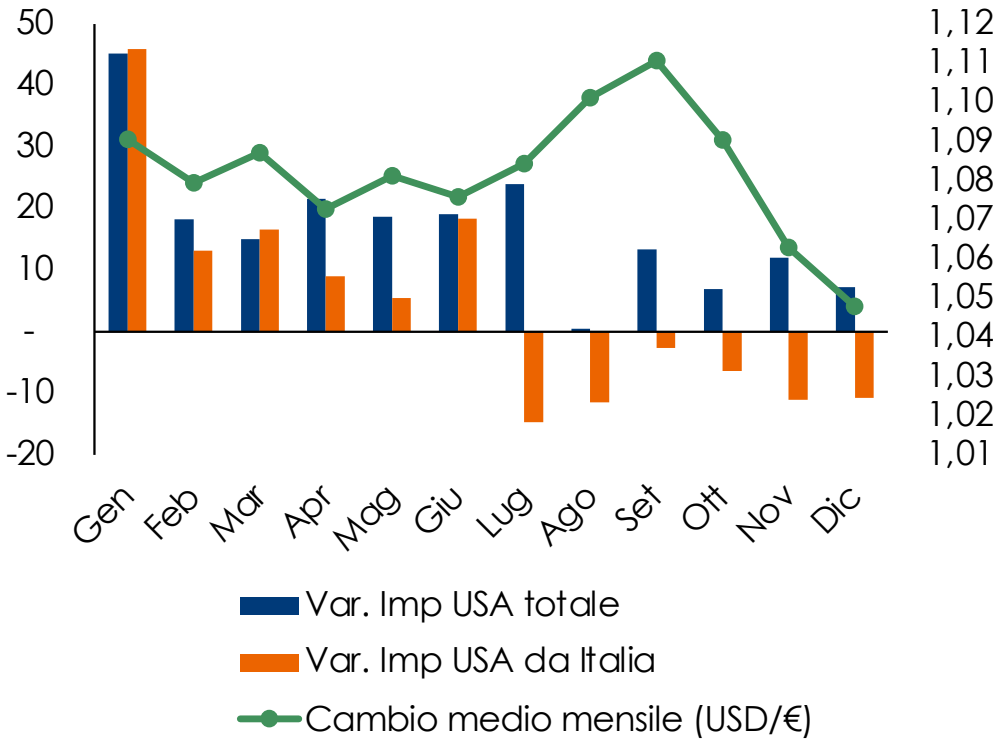
Club degli Orafi Italia
L'INTELLIGENZA ITALIANA NEL GIOIELLO

** Codice 711319 Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati U.S. Census Bureau*

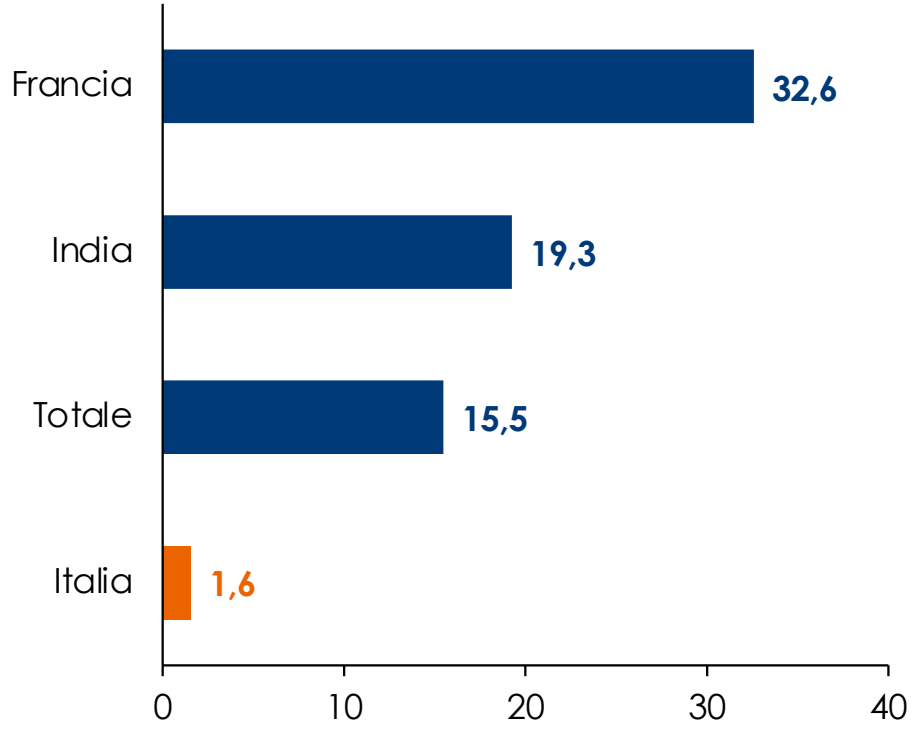
INTESA SANPAOLO

..a causa della frenata del secondo semestre

Andamento delle importazioni americane di gioielli in oro (%)



Andamento delle importazioni americane di gioielli in oro per i principali partner (2024; var. %)



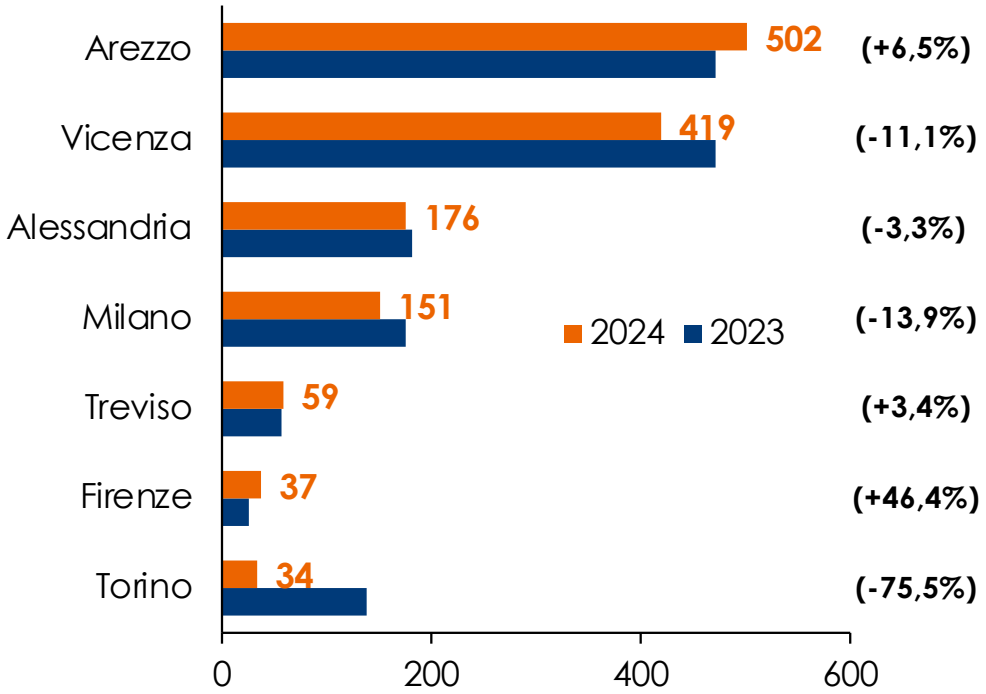
Club degli Orafi Italia
L'INTELLIGENZA ITALIANA NEL GIOIELLO

Nota: codice 711319. Il cambio esprime la quantità di valuta estera per 1 euro
Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati U.S. Census Bureau

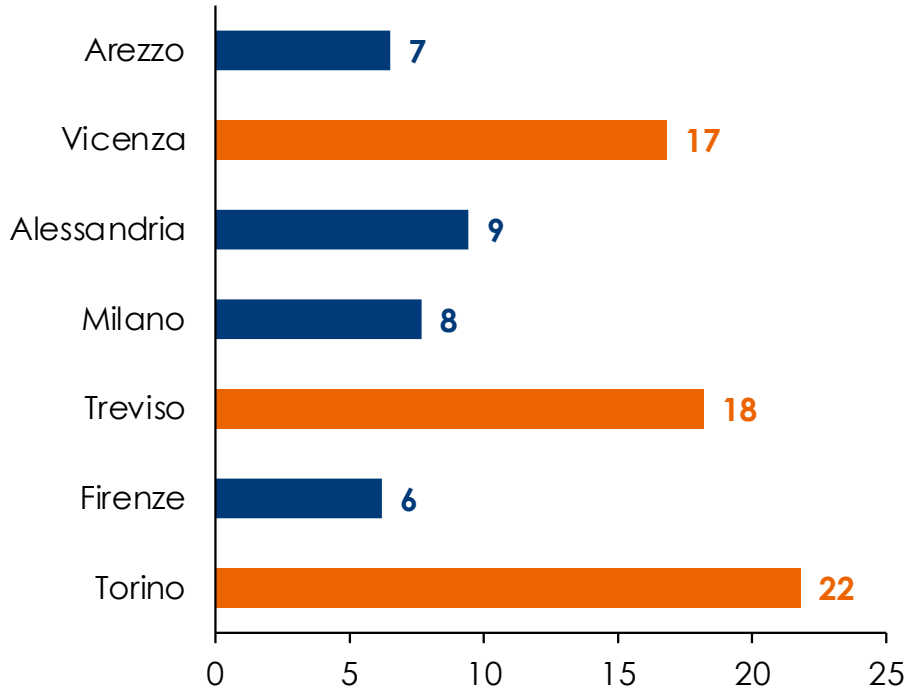
INTESA SANPAOLO

Per le province italiane, il calo pesa soprattutto per Vicenza, Torino e Padova

Esportazioni di oreficeria verso gli Stati Uniti per provincia (milioni di euro)



Peso degli Stati Uniti sul totale export di oreficeria per provincia (2024; %)



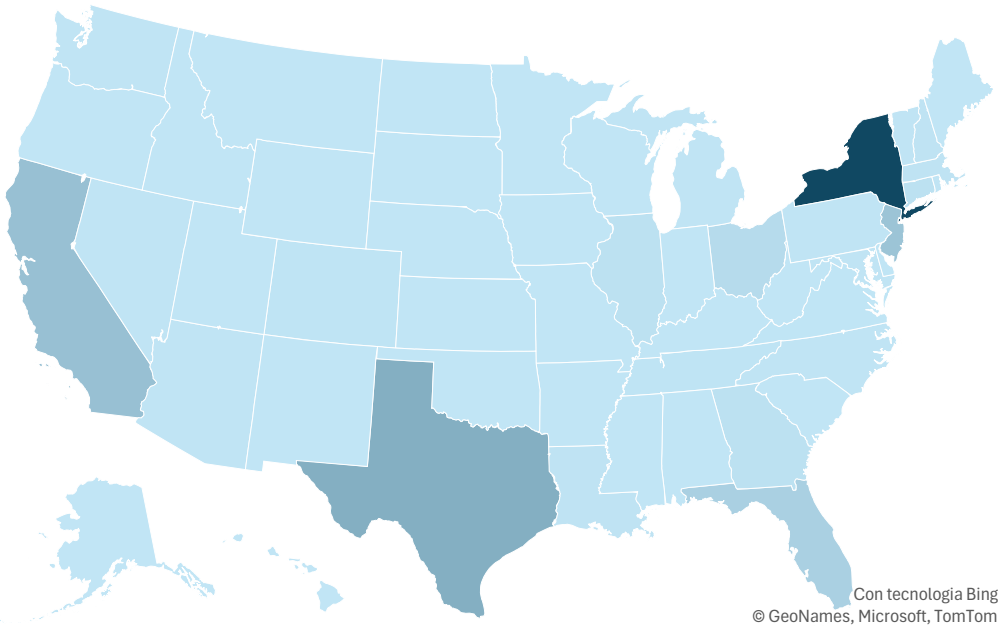
Nota: codice 321. Sono rappresentate le province con almeno 30 milioni di euro di esportazioni; il dato tra parentesi rappresenta la variazione % tra 2024 e 2023. Nel grafico di destra le barre arancioni evidenziano le province che presentano un peso degli Stati Uniti superiore rispetto alla media del settore (9%) Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su Istat

Club degli Orafi Italia
L'INTELLIGENZA ITALIANA NEL GIOIELLO

INTESA SANPAOLO

Dove si concentrano gli acquisti americani di gioielli in oro

Composizione delle importazioni di gioielli in oro per Stato (2023; %)



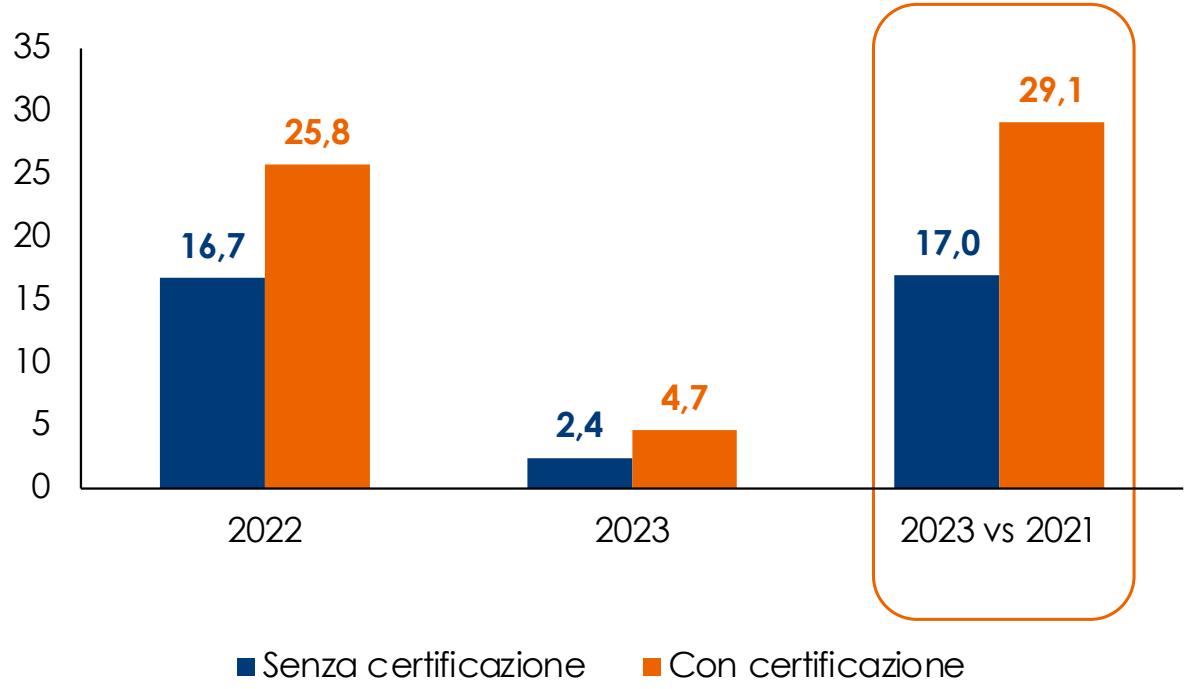
- Nel 2024 le importazioni di gioielli in oro americane sono state pari a **12,7 miliardi di dollari** e si concentrano prevalentemente in **cinque stati che coprono l'87%:**
  - New York: 45,2%
  - Texas: 15,7%
  - California: 10,6%
  - New Jersey: 9,4%
  - Florida: 6,0%

Nota: codice 711319 Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati U.S. Census Bureau

Le evidenze dai bilanci aziendali: imprese con certificazione più dinamiche…

Oreficeria: andamento del fatturato in base alla disponibilità di certificazione RJC

(mediana; var % a prezzi correnti)



Nota: il campione comprende 758 imprese del settore dell'oreficeria (ateco 32.1) di cui 154 con certificazione RJC Fonte: Intesa Sanpaolo Integrated Database

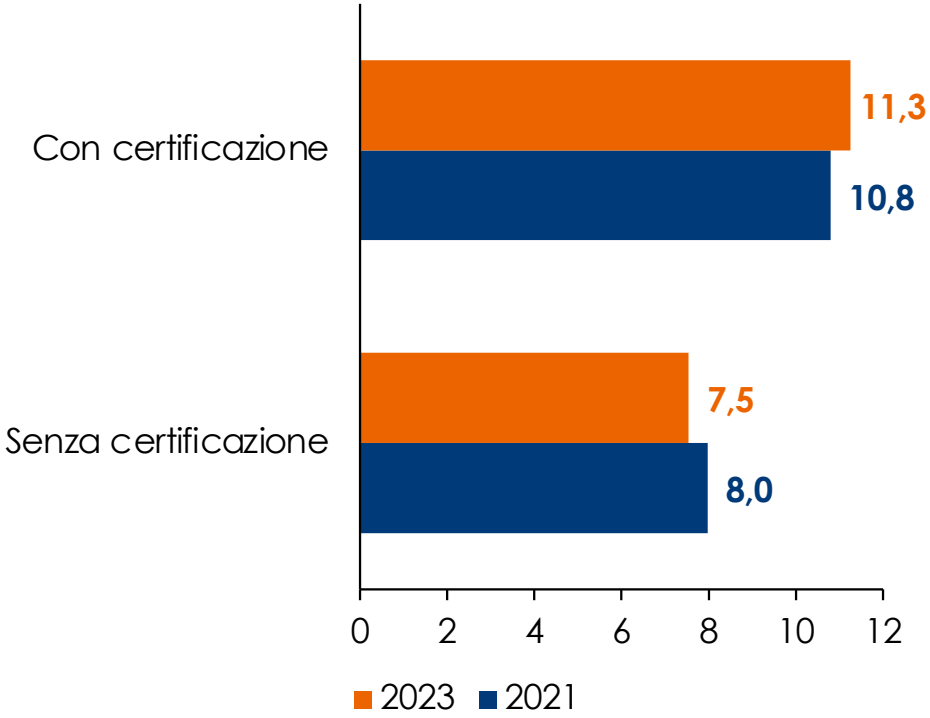
Club degli Orafi Italia
L'INTELLIGENZA ITALIANA NEL GIOIELLO

INTESA SANPAOLO

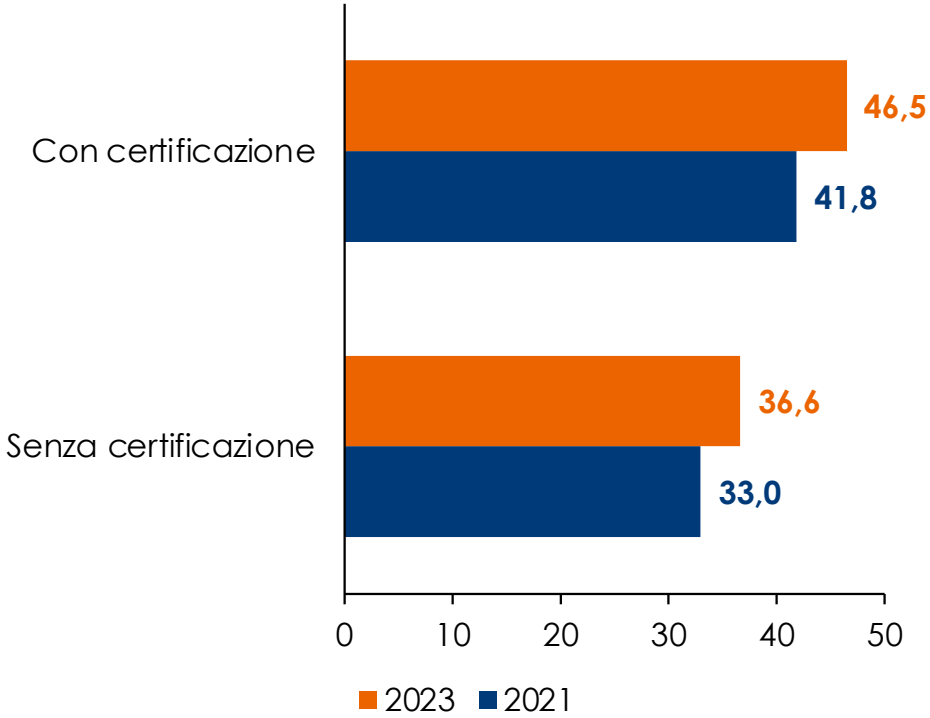
…con una marginalità e patrimonializzazione superiori

Oreficeria: risultati delle imprese in base alla presenza della certificazione JRC

Ebitda margin (mediana; %)



Patrimonio su attivo (mediana; %)



Nota: il campione comprende 758 imprese del settore dell'oreficeria (ateco 32.1) di cui 154 con certificazione RJC Fonte: Intesa Sanpaolo Integrated Database

Club degli Orafi Italia
L'INTELLIGENZA ITALIANA NEL GIOIELLO

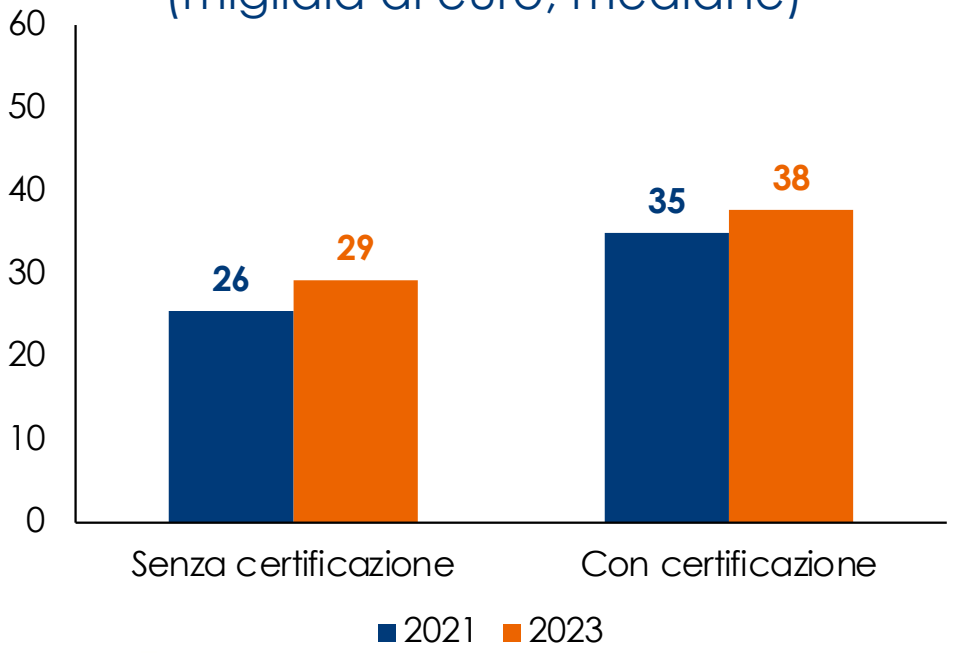
INTESA SANPAOLO

Più elevato differenziale tra produttività e costo del lavoro…

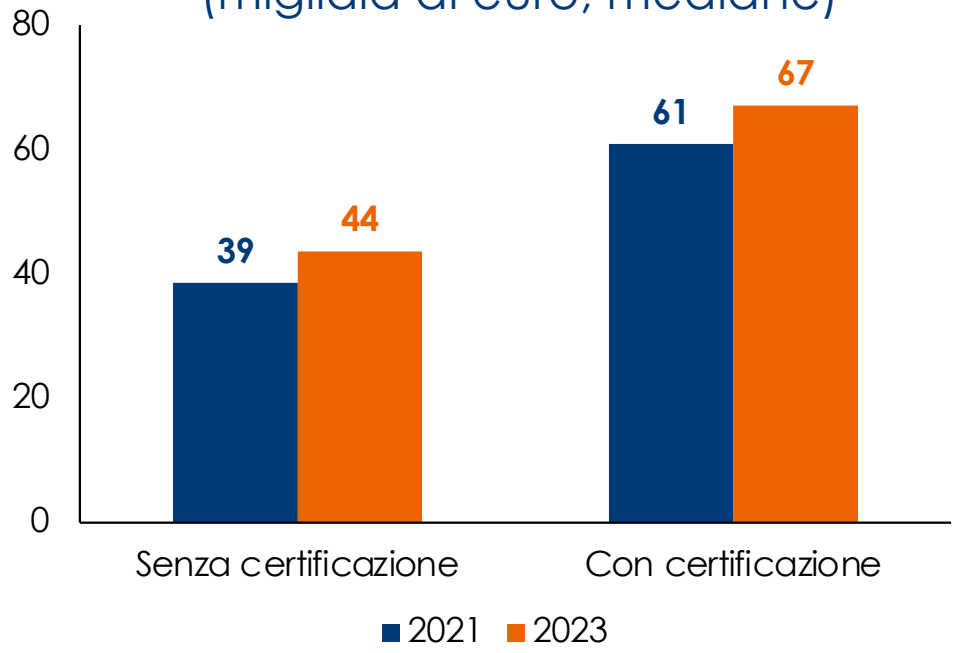
- Nel 2023 **la differenza tra valore aggiunto e costo del lavoro per addetto** è pari a **29 mila euro per le imprese certificate** e **14 mila euro per il resto del campione**

Oreficeria: costo del lavoro e valore aggiunto per addetto

Costo del lavoro
(migliaia di euro; mediane)



Valore aggiunto
(migliaia di euro; mediane)



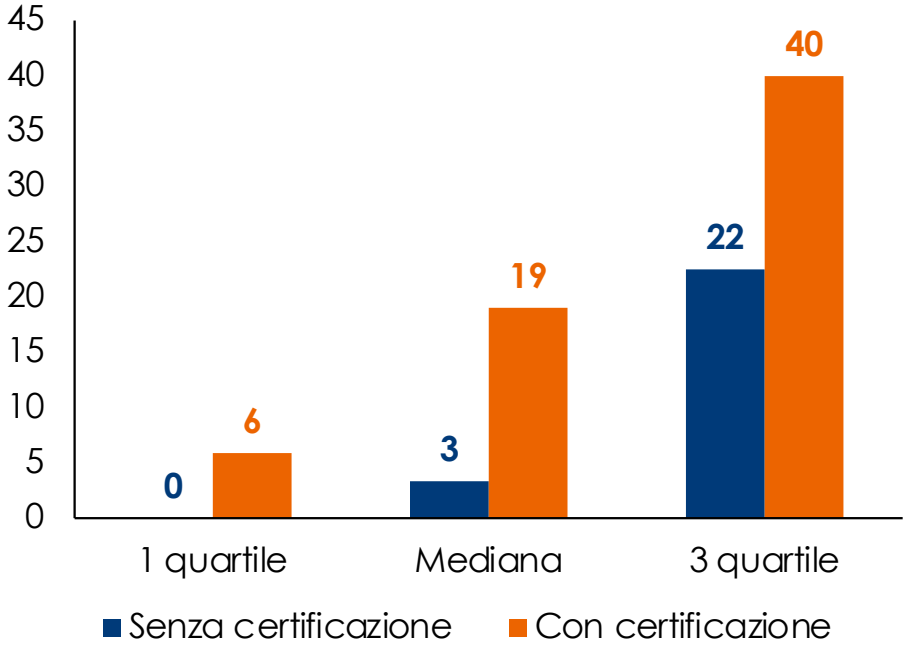
Club degli Orafi Italia
L'INTELLIGENZA ITALIANA NEL GIOIELLO

Fonte: Intesa Sanpaolo Integrated Database

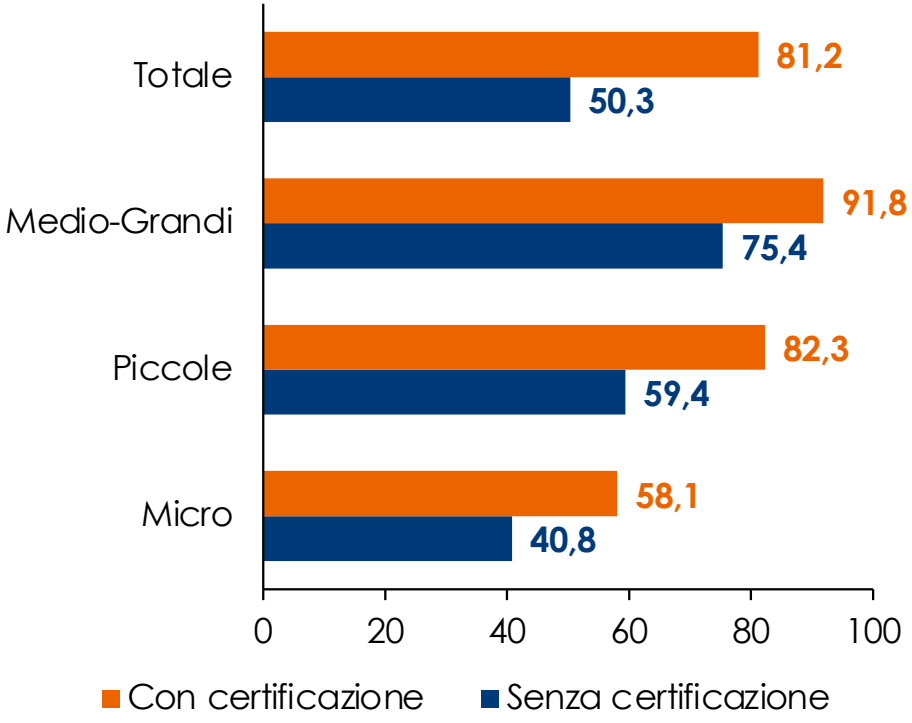
INTESA SANPAOLO

…e anche più sostegno all'occupazione

Variazione % del numero degli addetti (2023 vs 2021)



% imprese con addetti in crescita tra 2021 e 2023



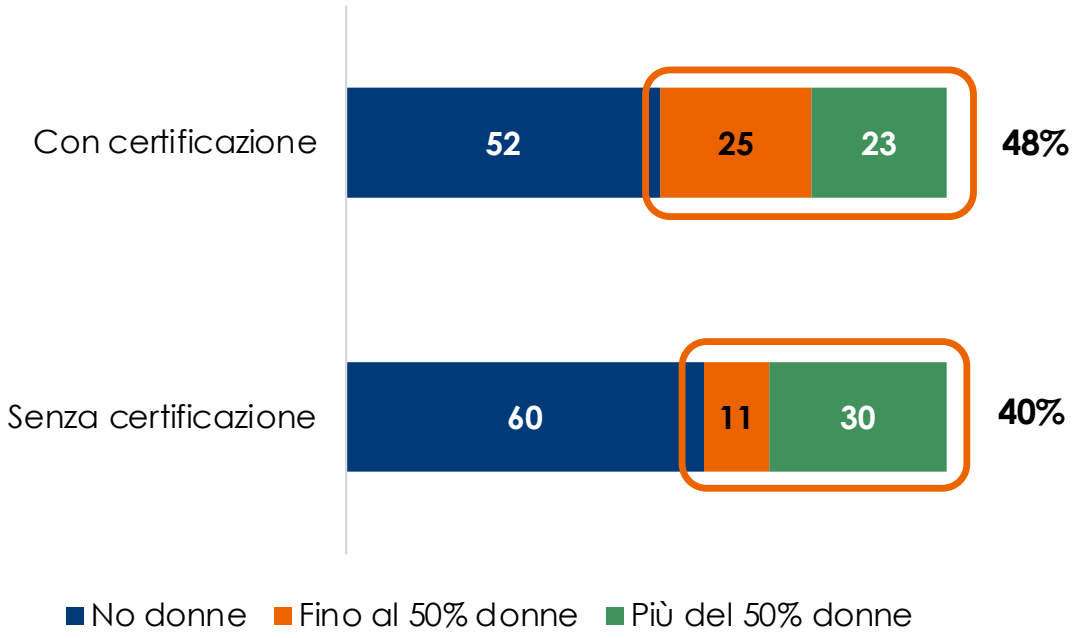
Club degli Orafi Italia
L'INTELLIGENZA ITALIANA NEL GIOIELLO

Fonte: Intesa Sanpaolo Integrated Database

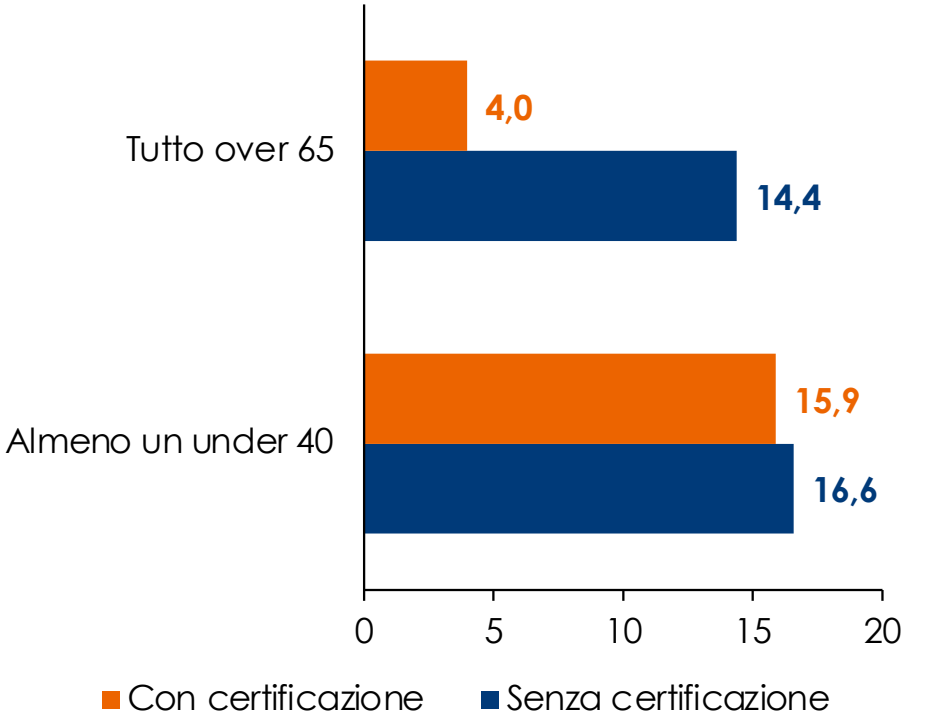
INTESA SANPAOLO

Chi guida le scelte delle imprese? Più donne nei board e minor urgenza nel passaggio generazionale

Distribuzione delle imprese per tipologia di board per genere (2023; %)



% imprese per tipologia di board (2023)



Club degli Orafi Italia
L'INTELLIGENZA ITALIANA NEL GIOIELLO

Fonte: Intesa Sanpaolo Integrated Database

INTESA SANPAOLO

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 & Local Economies Research, Via Romagnosi, 5 - 20121 Milano - Italia.

A cura di:
Sara Giusti, *Research Department, Intesa Sanpaolo*