



Club degli Orafi Italia

L'INTELLIGENZA ITALIANA NEL GIOIELLO

INTESA  SANPAOLO

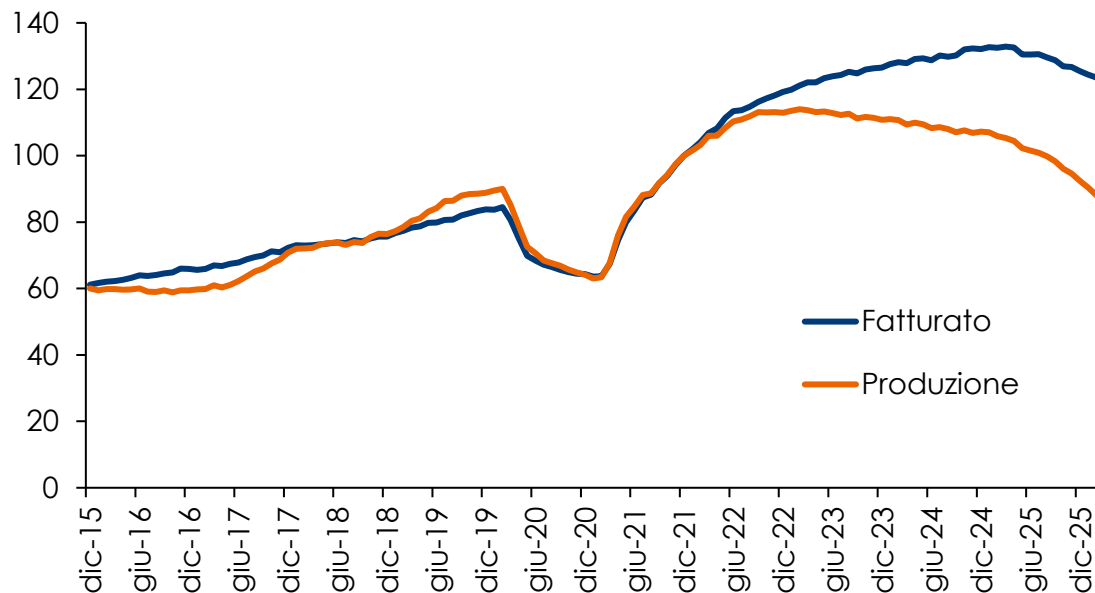
Andamento e prospettive del settore orafo italiano

Stefania Trenti - Responsabile Industry & Local Economies Research
Research Department Intesa Sanpaolo

Arezzo, 9 maggio 2026

Settore orafa: dopo l'importante crescita degli ultimi anni, nel 2025 flette anche il fatturato...

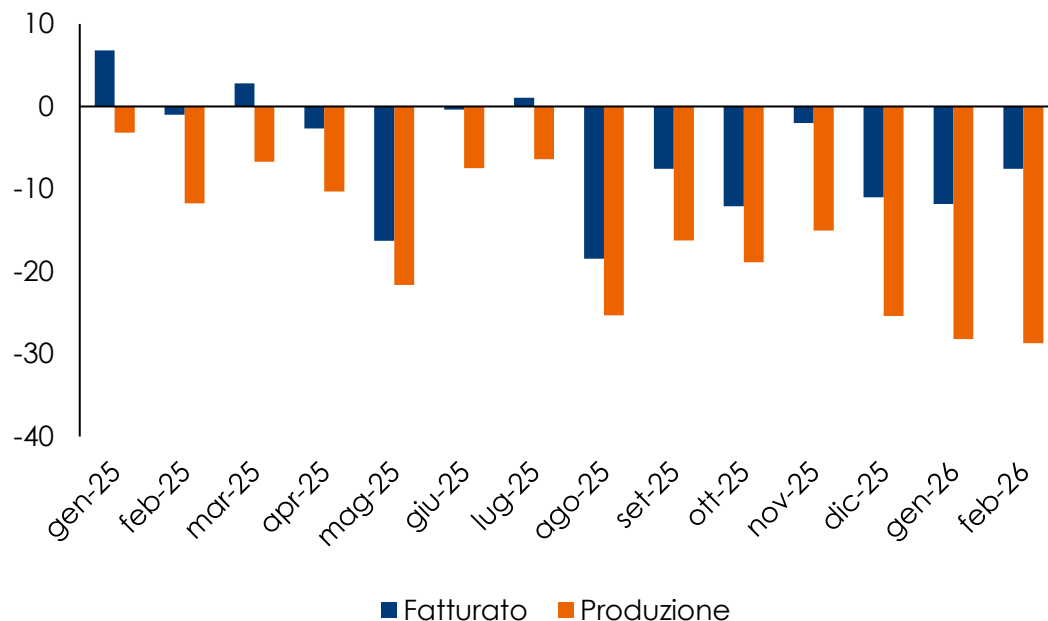
Oreficeria e bigiotteria: evoluzione della produzione industriale e del fatturato (medie mobili a 12 termini, dicembre 2021 = 100)



- Dopo la **rilevante crescita registrata negli ultimi anni** (+19% nel 2022, +6% nel 2023 e +4% nel 2024), si osserva **un calo del fatturato del -5,0% nel 2025**
- La variazione della **produzione** resta negativa e pari al **-13,8% nel 2025**

...e le prime evidenze del 2026 mostrano un calo ancora più severo

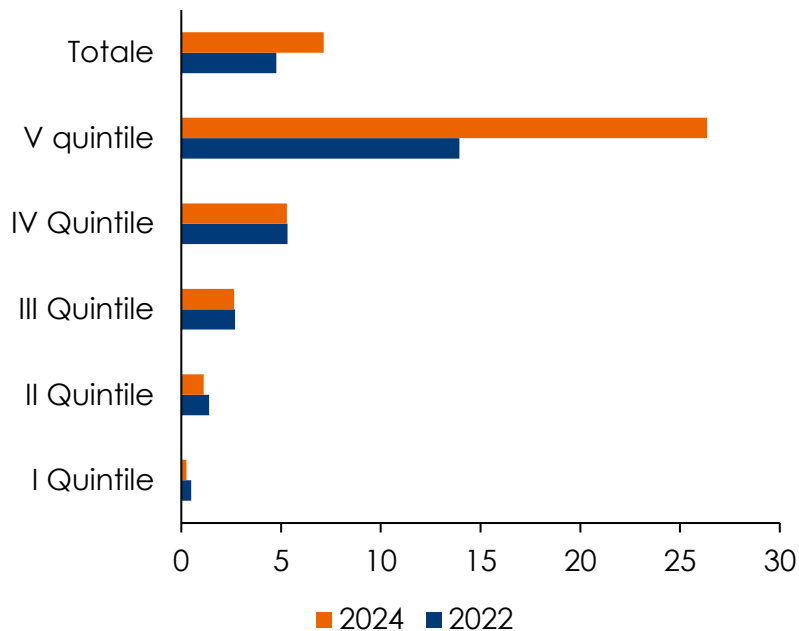
Oreficeria e bigiotteria: evoluzione della produzione industriale e del fatturato (var. % tendenziali)



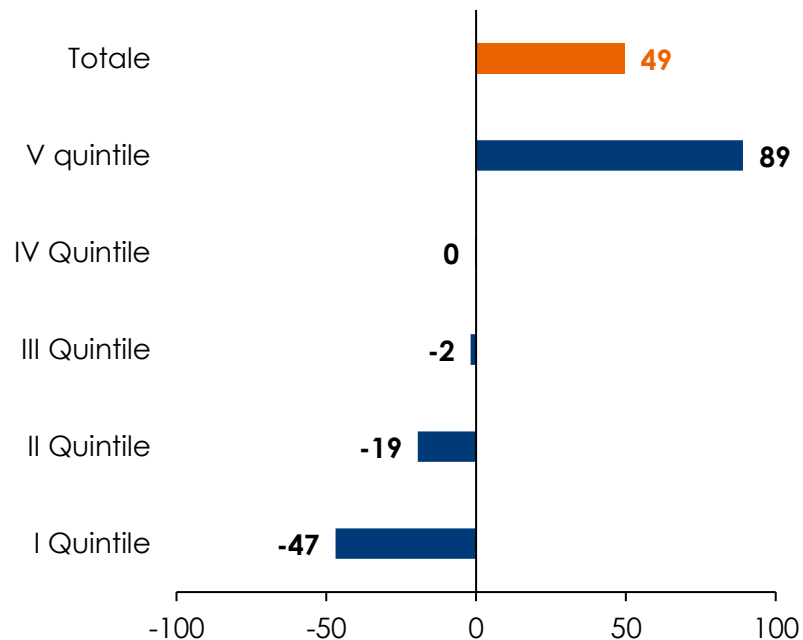
- Dopo **un primo trimestre** che aveva mostrato ancora una **tenuta** nei dati di fatturato, **a partire dal mese di maggio** la variazione negativa diventa più rilevante
- **I primi due mesi del 2026** mostrano **un calo ancora più severo** e pari al **-10% per il fatturato e del -29% per la produzione**

Il mercato interno: consumi sempre più polarizzati e pesano le difficoltà della classe media

Spesa media mensile per gioielli e orologi per quintili di spesa (euro)



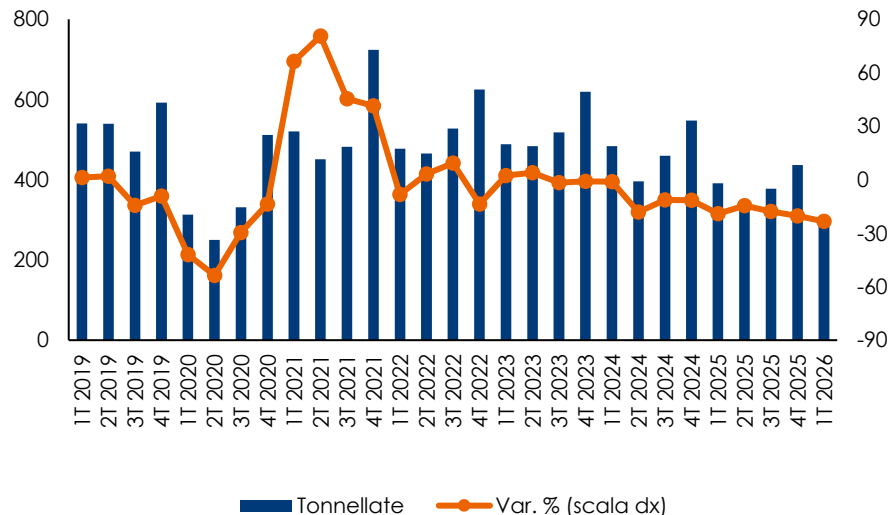
Variazione spesa media mensile per gioielli e orologi per quintili di spesa (2024 vs 2022; %)



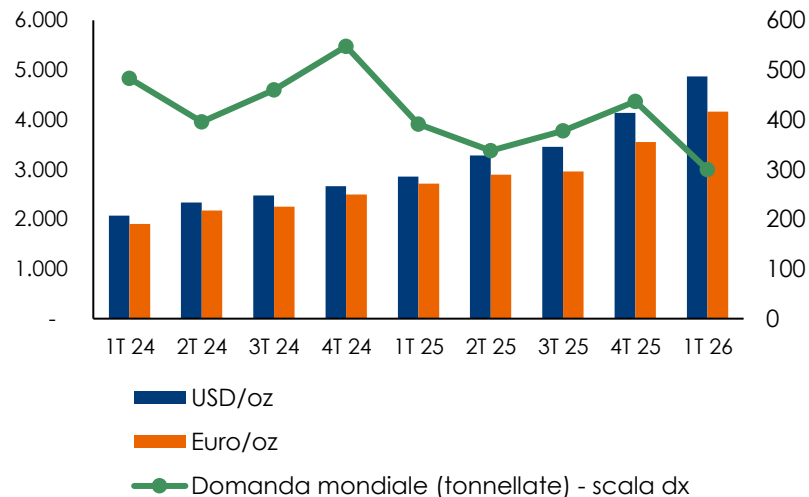
Domanda mondiale frenata dal prezzo dell'oro...

■ Nel 2025 la domanda mondiale di gioielli in oro si è attestata a **1.544 tonnellate**, in calo di **343 tonnellate rispetto al 2024 pari al -18%**. Nel primo trimestre 2026 il calo è stato del **-23%**

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

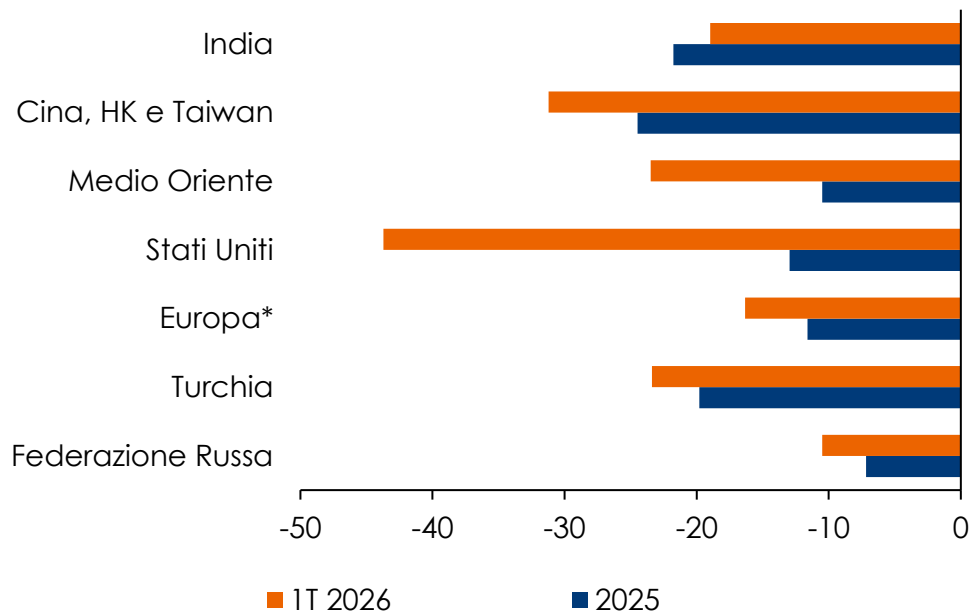


Evoluzione del prezzo dell'oro e della domanda mondiale di gioielli in oro



...ancora più marcata nel 2026, soprattutto negli Stati Uniti

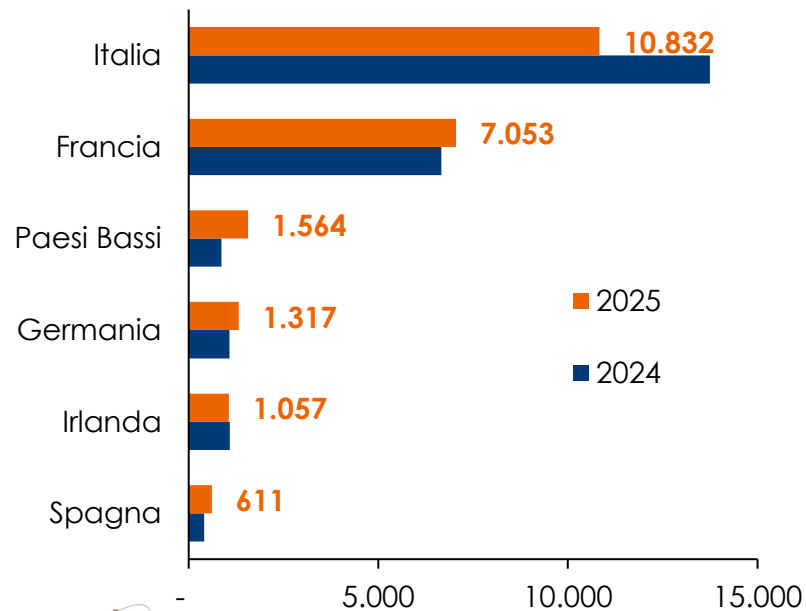
Variatione domanda di gioielli in oro in quantità per mercato (var. %)



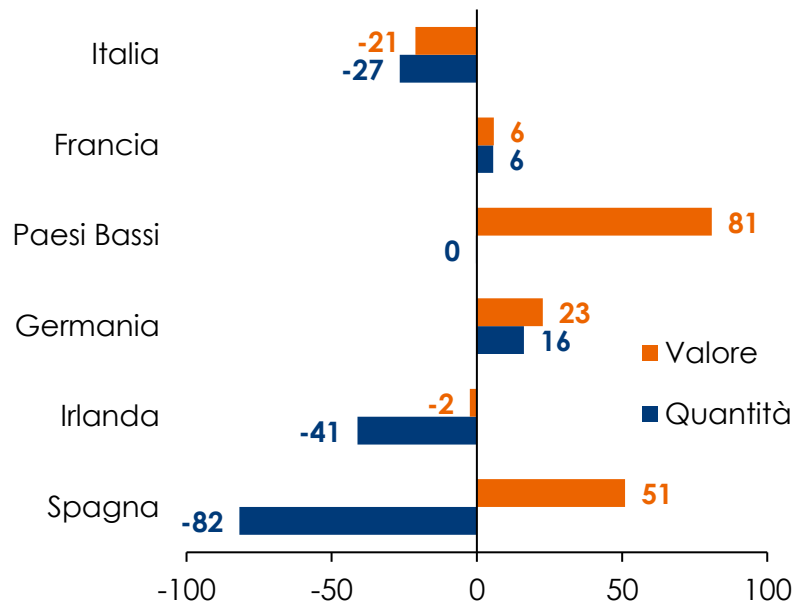
Nel 2025 l'export italiano si riduce a circa 11 miliardi...

- Le esportazioni di gioielli in oro italiane nel 2025 sono state pari a **10,8 miliardi** (-21%), pari al **45% del totale export dei paesi UE 27**

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

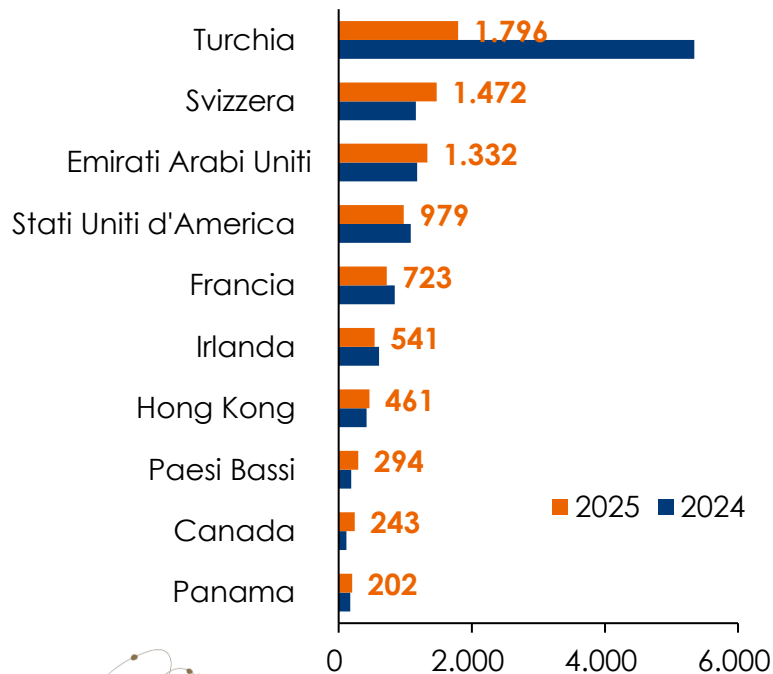


Variazione delle esportazioni di gioielli in oro nel 2025 (%)

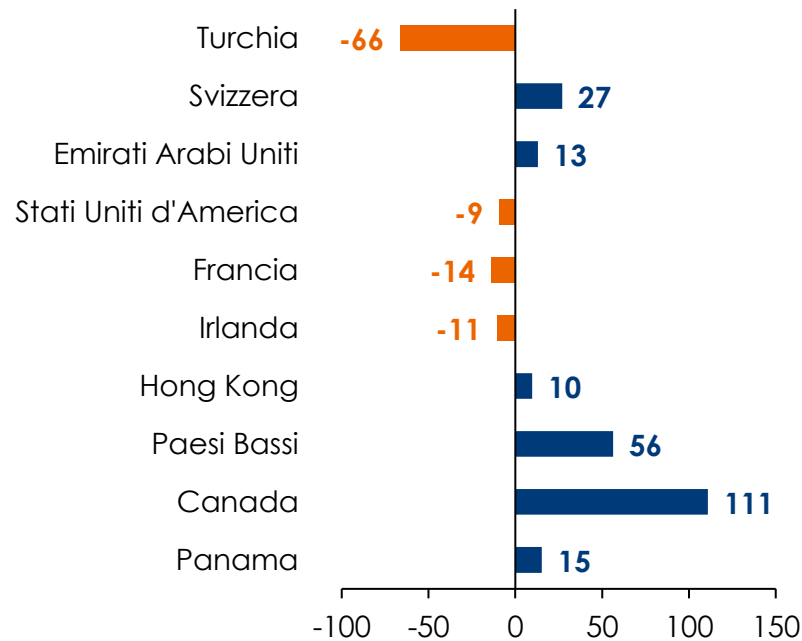


...penalizzato dal mercato turco, al netto del quale crescerebbe del 7,6%

Gioielli in oro: i principali mercati di sbocco dell'export italiano (milioni di euro)

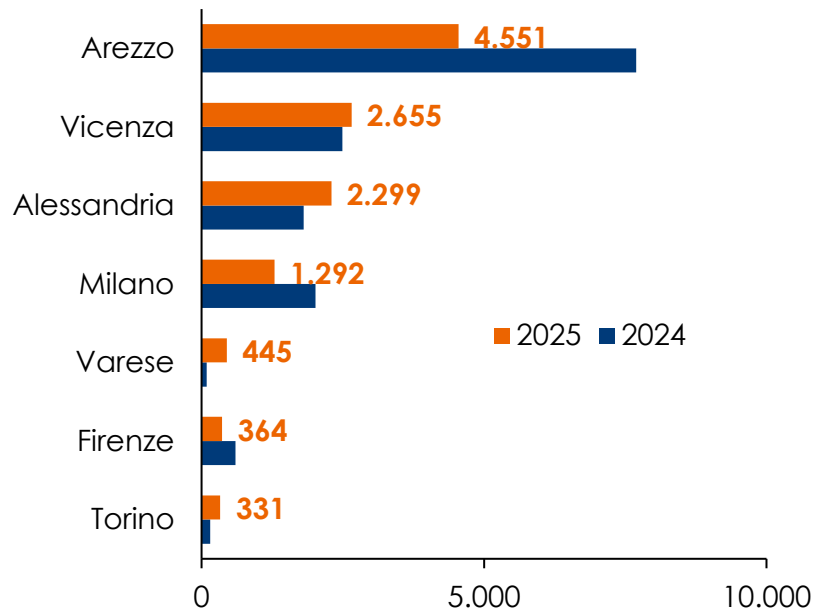


Gioielli in oro: andamento delle esportazioni italiane nei principali mercati (2025; var. %)

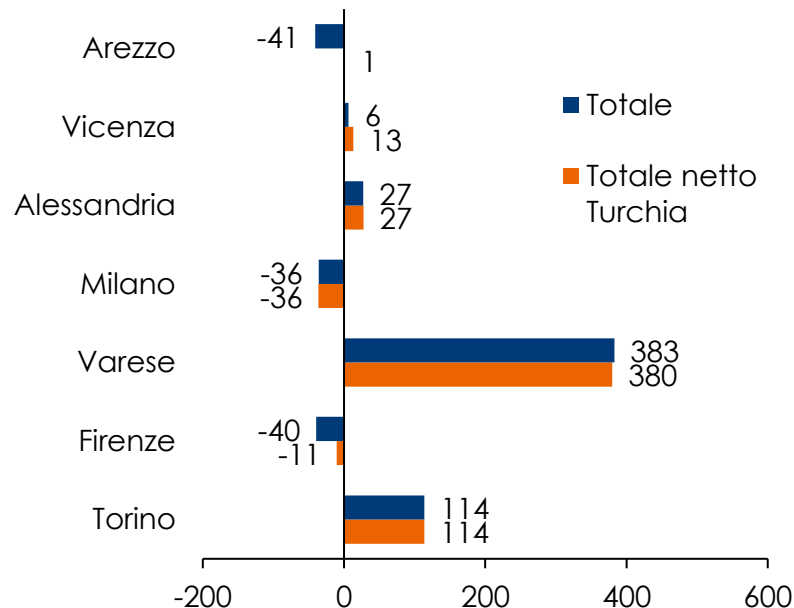


I dati territoriali: in crescita Vicenza e Valenza. Arezzo stabile al netto della Turchia

Esportazioni di orficeria per le principali province italiane (milioni di euro)

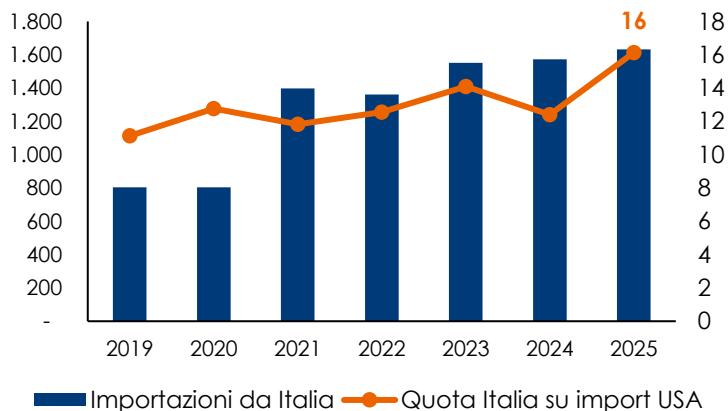


Andamento delle esportazioni di orficeria per le principali province italiane (2025; var. %)

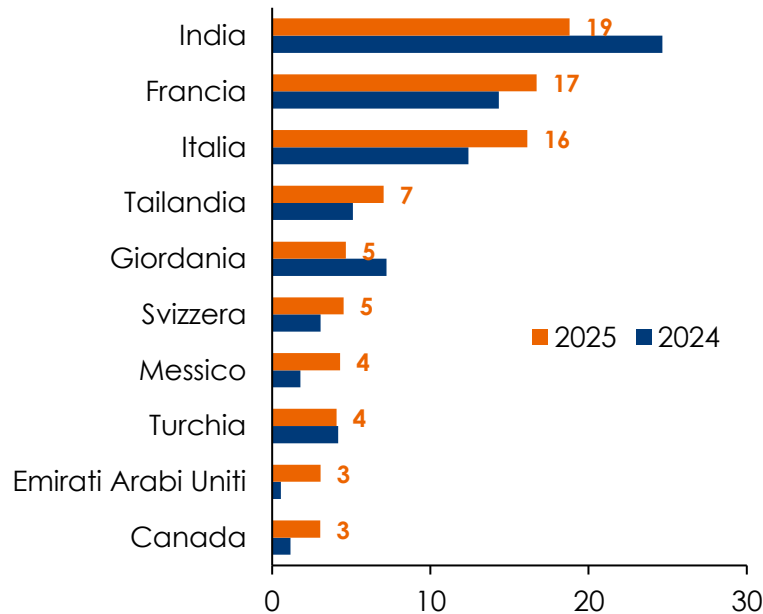


Focus Stati Uniti: Italia recupera quote sull'import americano...

Andamento delle importazioni americane di gioielli in oro dall'Italia
(milioni UDSD; %)

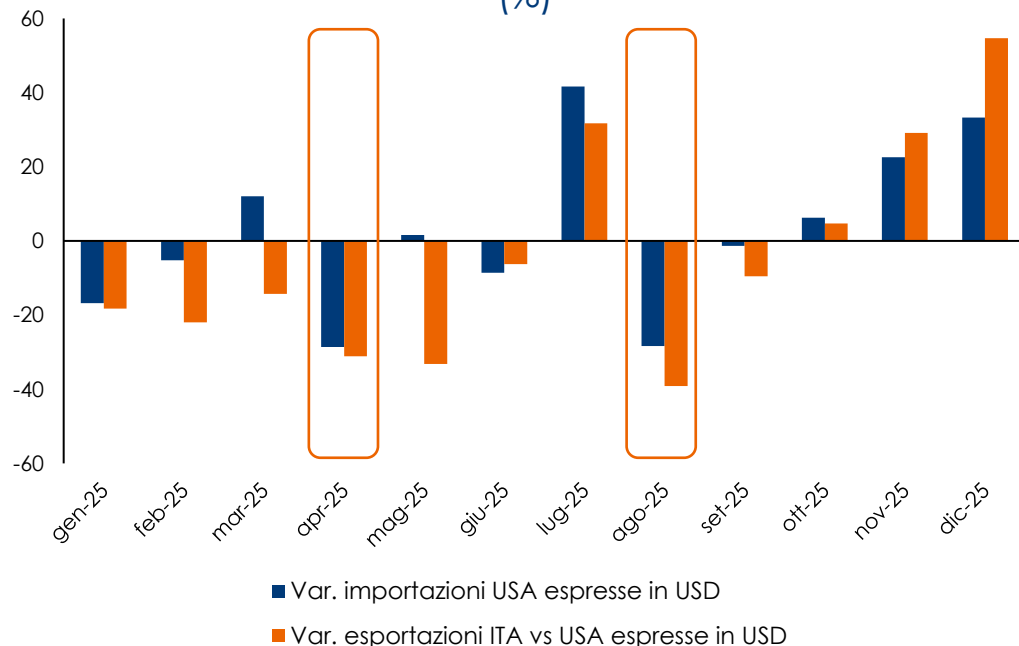


Quota sulle importazioni di gioielli in oro americane (%)



...nonostante un rallentamento del mercato condizionato dall'introduzione dei dazi

Variazione delle importazioni USA
dall'Italia e dell'export italiano vs USA
(%)

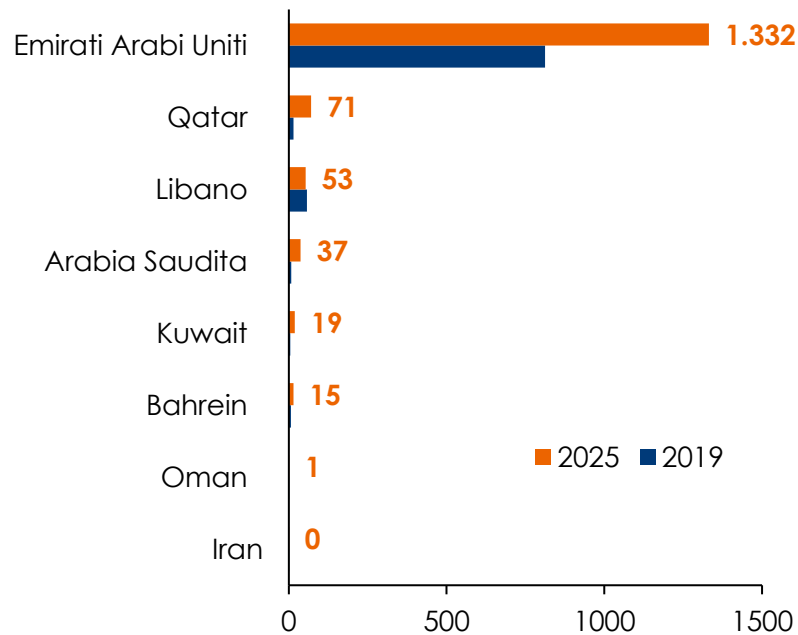


■ Nel 2025 le **importazioni americane di gioielli in oro** espresse in dollari si sono **ridotte** complessivamente **del 20%** (da 12,7 a 10,1 mld USD), mentre **gli acquisti dall'Italia hanno mostrato una crescita del 3,7%**

■ Il dato di **esportazioni italiane espresse in dollari verso gli Stati Uniti** ha mostrato un calo del -5%, a fronte di una riduzione più marcata in euro (-9,4%)

Il conflitto in Medio Oriente, l'inserimento del settore con i paesi coinvolti...

Esportazioni di gioielli in oro verso i paesi coinvolti nel conflitto (milioni di euro; prezzi correnti)



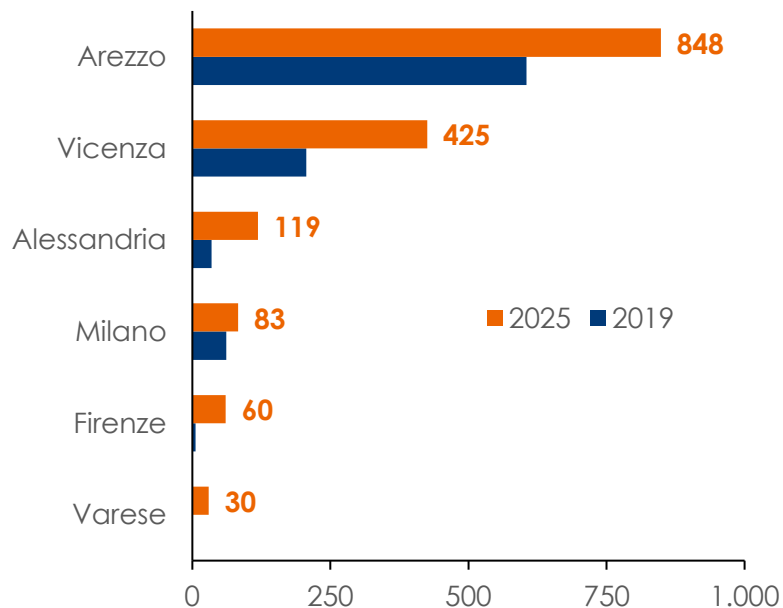
■ Le esportazioni italiane verso i paesi coinvolti nel conflitto nel 2025 sono state pari a **1,5 miliardi pari al 14,1% del totale e in crescita del 69% dal 2019**

■ Gli **Emirati Arabi Uniti** rappresentano il **partner principale** (terzo mercato di sbocco) con 1,3 miliardi di euro **in crescita del 64% dal 2019**

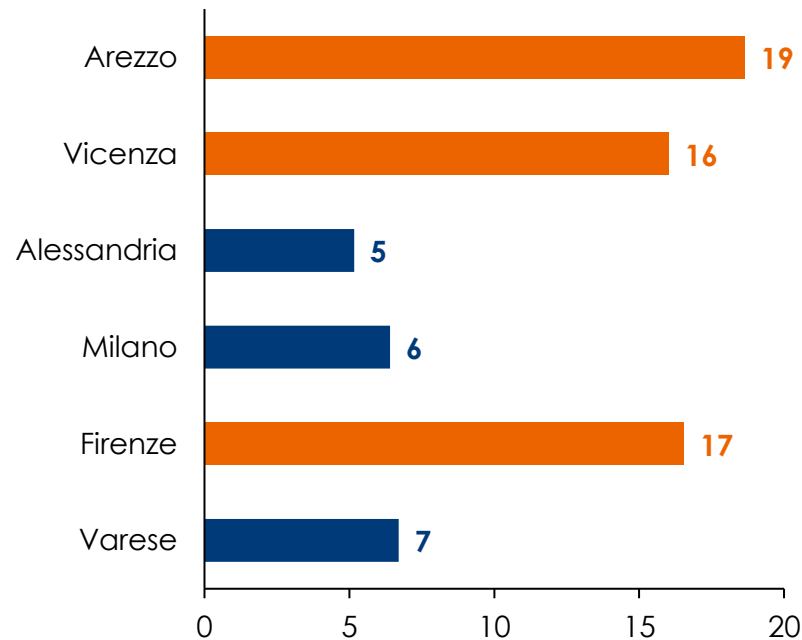
■ Il **contributo di questi paesi** alla **crescita dell'export** del settore tra **2019 e 2025 è stato del 12,6%**

...particolarmente rilevante per Arezzo, Vicenza e Firenze

Esportazioni di orficeria verso i paesi coinvolti nel conflitto per le principali province (milioni di euro; prezzi correnti)

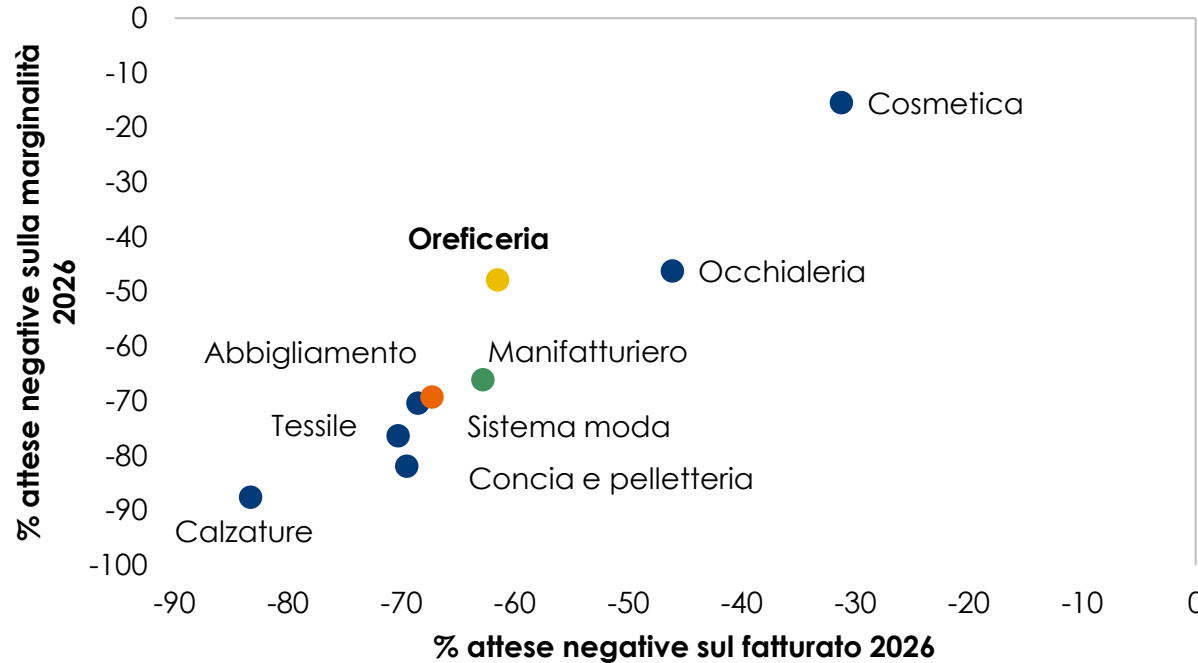


Peso dell'export verso i paesi coinvolti nel conflitto sul totale (2025; %)



I possibili effetti su crescita e marginalità

Sistema moda: effetto sul fatturato e sulla marginalità 2026 del conflitto in Iran (saldo effetti positivi e negativi sul totale; netto «non so»)



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, include, tra le altre, misure organizzative e procedurali per la gestione delle informazioni privilegiate e dei conflitti di interesse, ivi compresi 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, l'esplicitazione degli interessi e le misure poste in essere per la gestione dei conflitti di interesse – facendo riferimento a quanto prescritto dagli articoli 5 e 6 del Regolamento Delegato (UE) 2016/958 della Commissione, del 9 marzo 2016, che integra il Regolamento (UE) n. 596/2014 del Parlamento europeo e del Consiglio per quanto riguarda le norme tecniche di regolamentazione sulle disposizioni tecniche per la corretta presentazione delle raccomandazioni in materia di investimenti o altre informazioni che raccomandano o consigliano una strategia di investimento e per la comunicazione di interessi particolari o la segnalazione di conflitti di interesse e successive modifiche ed integrazioni, dal FINRA Rule 2241, così come dal FCA Conduct of Business Sourcebook regole COBS 12.4 – tra il Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo e gli Emittenti di strumenti finanziari, e le loro società del gruppo, nelle raccomandazioni prodotte dagli analisti 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 altri presidi 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, Research Department, Intesa Sanpaolo