

# Industry trends

## Beni durevoli di consumo

L'inflazione e i tassi d'interesse elevati hanno messo in crisi la fiducia dei consumatori



### Panoramica globale

Con un'attenzione al costo delle spese per la casa, i consumatori stanno limitando i loro acquisti.

Sebbene le pressioni inflazionistiche stiano diminuendo, gli elevati tassi di interesse continuano a pesare sui redditi reali delle famiglie e sulla fiducia dei consumatori in gran parte del mondo.

Queste sfide economiche si traducono in una riduzione della domanda di beni di consumo durevoli, con una diminuzione dei prodotti acquistati a credito a causa dell'aumento dei tassi di interesse. In Europa, per le vendite di beni di consumo durevoli si prevede una

contrazione nel 2023, mentre anche in altre grandi regioni si assiste a un rallentamento della crescita delle vendite.

Il rischio di credito dei distributori al dettaglio nei mercati avanzati si sta deteriorando, con i piccoli operatori particolarmente vulnerabili alle insolvenze e ai fallimenti. Il settore opera in un contesto di forte concorrenza e con margini ridotti. Questi vengono ulteriormente compressi da ribassi più frequenti, in quanto i consumatori cercano sconti in ogni periodo dell'anno.

I rivenditori online stanno incrementando la loro quota di mercato, mettendo sotto pressione gli operatori del commercio al

dettaglio. Secondo l'International Trade Association, nel 2024 i beni di consumo venduti online rappresenteranno circa il 22% del totale delle vendite al dettaglio globali. Tra i singoli segmenti, il commercio elettronico globale aumenterà come indicato di seguito tra il 2020 e il 2025:

- **Moda**  
USD 753 billion to USD 1.165 trillion
- **Electronics & Media**  
USD 601 billion to USD 774 billion
- **Furniture & Appliances**  
USD 383 billion to USD 522 billion

### Previsioni sulla performance del settore

Europa		Asia e Oceania		America		
Austria	Paesi Bassi	Australia	Nuova Zelanda	Brasile	<b>Eccellente</b> Il rischio di credito nel settore è solido / la performance delle imprese del settore è solida rispetto alla tendenza nel lungo termine.	
Belgio	Polonia	Cina	Filippine	Canada	<b>Buono</b> Il rischio di credito nel settore è positivo / la performance delle imprese del settore è migliore rispetto alla tendenza nel lungo termine.	
Repubblica Ceca	Portogallo	Hong Kong	Singapore	Messico	<b>Discreto</b> Il rischio di credito nel settore è nella media / la performance delle imprese del settore è stabile.	
Danimarca	Slovacchia	India	Corea del Sud	USA	<b>Cupo</b> Il rischio di credito nel settore è relativamente elevato / la performance delle imprese del settore è peggiore rispetto alla tendenza nel lungo termine.	
Francia	Spagna	Indonesia	Taiwan		<b>Pessimo</b> Il rischio di credito nel settore è elevato / la performance delle imprese del settore è debole rispetto alla tendenza nel lungo termine.	
Germania	Svezia	Giappone	Thailandia			
Ungheria	Svizzera	Malesia	Vietnam			
Irlanda	Turchia					
Italia	UK					

# Industry trends

## Beni durevoli di consumo

Global key figures	2022	2023*	2024*	2025*
Production	2.6	0.0	3.3	4.4
Gross output (sales) (real, USD)	2.8	1.2	3.4	4.9
Investment (real, USD)	13.5	3.5	3.7	5.2
Gross operating surplus (profits)	-0.2	-0.5	4.2	8.1

Year-on-year, % change /\*forecast - Source: Oxford Economics

Gross output (sales) per region	2022	2023*	2024*	2025*
Asia Pacific	3.3	1.8	4.6	6.6
Europe	2.6	-1.1	2.0	2.5
North America	1.5	1.2	0.4	1.4
South America	-3.8	2.6	1.3	2.3

Year-on-year, % change /\*forecast

Source: Oxford Economics

### Punti di forza e fattori di crescita

**Crescita dei mercati emergenti.** L'urbanizzazione e il numero di famiglie a reddito medio sono in aumento, e ciò favorisce la domanda di beni di consumo durevoli nei prossimi anni. Questo, insieme alla crescente diffusione di Internet e alla digitalizzazione, renderà molti mercati emergenti interessanti per gli investimenti nel settore retail.

**Nuove tecnologie.** I rivenditori possono sfruttare la tecnologia AR/VR per creare esperienze di shopping coinvolgenti e i chatbot per il commercio relazionale, arricchendo il rapporto marchio-consumatore attraverso interazioni one-to-one. La conversazione con i consumatori su scala rende i chatbot un mezzo strategico per il coinvolgimento dei clienti.

**Sostenibilità.** Le vendite di prodotti ecosostenibili riciclati e ricondizionati rappresentano una crescente opportunità commerciale per i rivenditori. Una maggiore accettazione da parte dei consumatori si tradurrà probabilmente in una maggiore competitività per i rivenditori.

### Criticità e rischi di declino

**Domanda elastica.** Rispetto ai beni di prima necessità come gli alimentari, la domanda di beni di consumo durevoli è più allineata ai redditi, ai prezzi e alla volatilità del ciclo economico.

**Problemi di margine.** In molti mercati, i margini di profitto della vendita al dettaglio sono strutturalmente esigui e sotto pressione. In un ambiente fortemente competitivo, il potere contrattuale dei rivenditori online sta aumentando e la loro trasparenza sui prezzi sta aumentando la pressione sui margini lungo l'intera catena del valore.

**Aumento dei costi dei fattori produttivi.** In molti mercati i rivenditori devono affrontare costi più elevati per la logistica, la manodopera e l'energia.

**Riallineamento del business.** Per sopravvivere nell'odierno mondo digitale, i dettaglianti e i supermercati devono espandere la loro attività online, migliorare le loro capacità digitali e possibilmente offrire servizi aggiuntivi. Tuttavia, ciò richiede investimenti importanti e la volontà di cambiare; un compito difficile in presenza di margini di profitto ridotti, soprattutto per i rivenditori più piccoli.



# Prospettive dei beni di consumo durevoli e del commercio al dettaglio Americhe

Retail sales	2021	2022	2023*	2024*
Brasile	1.9	1.0	1.9	-2.3
Canada	8.6	0.3	0.9	-0.5
Messico	13.3	7.2	3.3	-0.4
Stati Uniti	11.2	0.5	0.7	0.8

Year-on-year, % change /\*forecast – Source: Oxford Economics

## USA

**Prevediamo che le vendite di beni di consumo durevoli negli Stati Uniti cresceranno solo in misura modesta nel 2023 (+1,3%) e nel 2024 (+0,3%).**

Uno dei motivi è che le famiglie hanno spostato la spesa dai beni ai servizi, come il tempo libero e i viaggi. Un altro è il fatto che i tassi di interesse elevati persistono per il momento. Prevediamo che la Fed taglierà gradualmente i tassi nel corso del 2024, ma solo quando sarà chiaro che l'economia è in recessione e che le pressioni salariali e sui prezzi sottostanti si stanno riducendo in modo significativo. Per i retailer statunitensi le sfide legate alla catena di approvvigionamento e alle scorte sono diminuite, ma devono affrontare altri venti contrari. Negli ultimi tempi sono aumentati gli scambi di debiti in sofferenza da parte dei retailer e gli alti tassi di interesse rappresentano un'altra sfida per le aziende cariche di debiti. Le scorte non gestite in modo adeguato potrebbero comportare una riduzione dei margini di profitto e un aumento del rischio di credito.



I commercianti al dettaglio continuano a perdere quote a favore dell'e-commerce. Oltre il 60% della crescita delle vendite al dettaglio nelle festività del 2023 avverrà online, mentre la crescita delle vendite nei negozi "bricks-and-mortar" sarà inferiore al 2%. Questo segmento è vulnerabile ai fallimenti a causa delle sfide legate alla catena di approvvigionamento e alle scorte, oltre che all'inflazione e ad altre preoccupazioni macroeconomiche. Finora, nel 2023, oltre 400 aziende sono fallite negli Stati Uniti e i fallimenti aziendali sono in aumento rispetto al 2022 e al 2021.

## Messico

**Dopo un calo dello 0,6% nel 2022, ci aspettiamo che le vendite di beni di consumo durevoli aumentino del 3,4% nel 2023, sostenute da un mercato del lavoro rigido e da un elevato numero di rimesse.**

In ogni caso, nel 2024 la crescita rallenterà allo 0,6%, con il raffreddamento del mercato del lavoro e il pieno effetto della restrizione monetaria accumulata.



Industry performance forecast	
	<b>Brasile</b>
	<b>Canada</b>
	<b>Messico</b>
	<b>USA</b>
	<b>Eccellente</b> Il rischio di credito nel settore è solido / la performance delle imprese del settore è solida rispetto alla tendenza nel lungo termine.
	<b>Buono</b> Il rischio di credito nel settore è positivo / la performance delle imprese del settore è migliore rispetto alla tendenza nel lungo termine.
	<b>Discreto</b> Il rischio di credito nel settore è nella media / la performance delle imprese del settore è stabile.
	<b>Cupo</b> Il rischio di credito nel settore è relativamente elevato / la performance delle imprese del settore è peggiore rispetto alla tendenza nel lungo termine.
	<b>Pessimo</b> Il rischio di credito nel settore è elevato / la performance delle imprese del settore è debole rispetto alla tendenza nel lungo termine.



# Prospettive dei beni di consumo durevoli e del commercio al dettaglio

## Asia Pacific

Retail sales	2021	2022	2023*	2024*
Cina	12.6	0.5	9.4	4.1
India	13.8	9.7	7.5	8.1
Indonesia	0.0	6.0	2.8	6.0
Giappone	1.4	-0.2	3.0	1.0

Year-on-year, % change /\*forecast - Source: Oxford Economics

### Cina

**Prevediamo che le vendite di beni di consumo durevoli aumenteranno del 5,8% nel 2023, mentre le vendite al dettaglio complessive cresceranno fino al 9,4%.**

La crescita è stata sostenuta da una rapida normalizzazione della spesa dei consumatori in seguito alla riapertura dell'economia dopo il blocco di Covid all'inizio del 2023. Tuttavia, nonostante la recente spinta alla spesa per le vacanze della Golden Week, le vendite al dettaglio sono rimaste circa l'8% al di sotto della spesa pre-pandemia. Inoltre, alcuni segmenti legati all'edilizia residenziale, come i prodotti di arredamento, hanno registrato un calo nella seconda metà del 2023 a causa delle difficoltà nel settore dell'edilizia residenziale cinese. Man mano che si esaurisce l'effetto una tantum della revoca delle misure di Covid, la crescita delle vendite al dettaglio dei beni di consumo

durevoli è probabile che si indebolisca nel 2024. Una crescita più sostenuta richiederebbe misure di rafforzamento della fiducia dei consumatori, miglioramenti nella crescita dei redditi o riforme strutturali che riducano la tendenza al risparmio delle famiglie.



### India

**Si prevede che le vendite di beni di consumo durevoli aumenteranno del 6,9% nel 2024, mentre le vendite al dettaglio complessive cresceranno del 7,5%.**

Sebbene la crescita dei consumi privati si appresti a rallentare un poco nel corso del 2024, le prospettive a lungo termine rimangono positive grazie all'aumento del potere d'acquisto delle famiglie e alla crescita della classe media.






















### Giappone

**Riteniamo che le vendite di beni di consumo durevoli aumenteranno del 3,2% nel 2023 e dell'1,3% nel 2024, quasi in linea con le vendite al dettaglio complessive.**

I consumi hanno registrato una modesta ripresa dopo il calo di marzo-aprile, grazie agli aumenti salariali che hanno attenuato parte della pressione inflazionistica. Ma il ritmo della ripresa rimarrà moderato nonostante il calo dell'inflazione. Nel lungo periodo, l'invecchiamento e la diminuzione della popolazione comporteranno un indebolimento delle prospettive di consumo.



Industry performance forecast	
	Australia
	Cina
	Hong Kong
	India
	Indonesia
	Giappone
	Malesia
	Nuova Zelanda
	Filippine
	Singapore
	Corea del Sud
	Taiwan
	Thailandia
	Vietnam
	<b>Eccellente</b> Il rischio di credito nel settore è solido / la performance delle imprese del settore è solida rispetto alla tendenza nel lungo termine.
	<b>Buono</b> Il rischio di credito nel settore è positivo / la performance delle imprese del settore è migliore rispetto alla tendenza nel lungo termine.
	<b>Discreto</b> Il rischio di credito nel settore è nella media / la performance delle imprese del settore è stabile.
	<b>Cupo</b> Il rischio di credito nel settore è relativamente elevato / la performance delle imprese del settore è peggiore rispetto alla tendenza nel lungo termine.
	<b>Pessimo</b> Il rischio di credito nel settore è elevato / la performance delle imprese del settore è debole rispetto alla tendenza nel lungo termine.

# Prospettive dei beni di consumo durevoli e del commercio al dettaglio

## Europa

Retail sales	2021	2022	2023*	2024*
Francia	10.3	3.3	-2.6	-1.2
Germania	0.6	-0.5	-2.8	2.0
Italia	8.1	0.3	-2.3	0.6
Regno Unito	4.4	-3.7	-2.1	1.0

Year-on-year, % change /\*forecast – Source: Oxford Economics

### Eurozona e UK

**L'impennata dell'inflazione e i rialzi dei tassi di interesse hanno scosso la fiducia dei consumatori e ridotto la capacità di spesa.**

Gli alti costi dei beni immobili, degli alimenti e dei carburanti stanno costringendo molti consumatori a sospendere gli acquisti non essenziali.

In molti mercati europei, le ampie scorte post-Covid hanno pesato sui costi operativi dei rivenditori di beni di consumo durevoli e hanno fatto aumentare il fabbisogno di capitale circolante in tutto il settore. I costi operativi sono aumentati perché i prezzi dell'energia rimangono elevati e il ricorso al credito è più oneroso. Le battaglie degli sconti durante la stagione delle vendite natalizie potrebbero portare a un deterioramento dei margini. Il rischio di credito dei rivenditori di beni di consumo durevoli è destinato a peggiorare nei prossimi mesi, con i piccoli negozi "bricks-and-mortar" particolarmente vulnerabili alle insolvenze e ai fallimenti. La situazione è esacerbata dalla continua ascesa del commercio elettronico.



### Francia

**Si prevede una contrazione delle vendite al dettaglio nel 2023 e nel 2024.**

Durante l'alta stagione dello shopping natalizio 2023, molti rivenditori saranno probabilmente costretti ad offrire sconti importanti per smaltire le scorte. Ma questo rischia di ridurre i margini e di colpire i profitti. Prevediamo un aumento delle insolvenze e dei fallimenti nella prima metà del 2024.

### Germania
























**Per i rivenditori tedeschi, gli alti livelli di scorte sono ancora un problema dopo la pandemia di Covid e le sfide della catena di approvvigionamento dello scorso anno.**

I consumatori sono meno propensi a spendere per tutto ciò che non è di prima necessità e hanno meno soldi per farlo. Allo stesso tempo, i costi di vendita al dettaglio aumentano, poiché i prezzi dell'energia rimangono elevati e il credito è costoso. Di conseguenza, il rischio di credito dei rivenditori non può che aumentare.

### Regno Unito

**Le pressioni inflazionistiche sui costi sono state il principale fattore alla base dei fallimenti e delle insolvenze del settore retail quest'anno.**

È probabile che questa situazione si protrarrà fino al 2024, poiché i dettaglianti devono fare i conti con una domanda debole e con l'aumento dei costi. Si sono registrate contrazioni in alcuni settori, tra cui quello della casa e dell'arredamento. I piccoli operatori soffriranno di più in un mercato in contrazione, poiché molti non potranno accedere a prezzi e condizioni di pagamento più favorevoli.

Industry performance forecast	
	Austria
	Belgio
	Repubblica Ceca
	Danimarca
	Francia
	Germania
	Ungheria
	Irlanda
	Italia
	Paesi-Bassi
	Polonia
	Portogallo
	Slovacchia
	Spagna
	Svezia
	Svizzera
	Turchia
	UK
	<b>Eccellente</b> Il rischio di credito nel settore è solido / la performance delle imprese del settore è solida rispetto alla tendenza nel lungo termine.
	<b>Buono</b> Il rischio di credito nel settore è positivo / la performance delle imprese del settore è migliore rispetto alla tendenza nel lungo termine.
	<b>Discreto</b> Il rischio di credito nel settore è nella media / la performance delle imprese del settore è stabile.
	<b>Cupo</b> Il rischio di credito nel settore è relativamente elevato / la performance delle imprese del settore è peggiore rispetto alla tendenza nel lungo termine.
	<b>Pessimo</b> Il rischio di credito nel settore è elevato / la performance delle imprese del settore è debole rispetto alla tendenza nel lungo termine.

### **Atradius**

David Ricardostraat 1 · 1066 JS Amsterdam  
P.O. box 8982 · 1006 JD Amsterdam  
The Netherlands  
Phone: +31 (0)20 - 553 91 11

[info@atradius.com](mailto:info@atradius.com)  
[www.atradius.com](http://www.atradius.com)

**Connect with  
Atradius on social media**  
[youtube.com/user/atradiusgroup](https://www.youtube.com/user/atradiusgroup)  
[linkedin.com/company/atradius](https://www.linkedin.com/company/atradius)  
[twitter.com/atradius](https://twitter.com/atradius)



### **Copyright © Atradius N.V. 2023**

Disclaimer: This publication is provided for information purposes only and is not intended as investment advice, legal advice or as a recommendation as to particular transactions, investments or strategies to any reader. Readers must make their own independent decisions, commercial or otherwise, regarding the information provided. While we have made every attempt to ensure that the information contained in this publication has been obtained from reliable sources, Atradius is not responsible for any errors or omissions, or for the results obtained from the use of this information. All information in this publication is provided 'as is', with no guarantee of completeness, accuracy, timeliness or of the results obtained from its use, and without warranty of any kind, express or implied. In no event will Atradius, its related partnerships or corporations, or the partners, agents or employees thereof, be liable to you or anyone else for any decision made or action taken in reliance on the information in this publication or for any loss of opportunity, loss of profit, loss of production, loss of business or indirect losses, special or similar damages of any kind, even if advised of the possibility of such losses or damages.