ALTAGAMMA
CREATIVITÀ E CULTURA ITALIANA



ALTAGAMMA CONSENSUS 2027

Le stime dei consumi mondiali dei beni personali di lusso nel 2027

Milano, 17 novembre 2026

Stefania Lazzaroni
Direttrice Generale, Altagamma

ALTAGAMMA CONSENSUS
18^ EDIZIONE

Il Consensus Altagamma offre una panoramica previsionale sui consumi dei beni personali di lusso nel 2027.

Le stime sono formulate grazie agli approfondimenti e al sentiment di alcuni degli analisti più importanti del settore, dei nostri Partner consulenti e di Altagamma.

Le previsioni mostrano la crescita/decrescita rispetto al 2026 di:

01. **Mercati e Consumatori**
02. **Canali distributivi**
03. **Categorie di prodotto**
04. **Redditività del comparto (EBITDA)**

Le stime degli analisti rappresentano un connubio fra elaborazioni di dati ufficiali e percezioni individuali.

ALTAGAMMA CONSENSUS 2027
17 ANALISTI

Quest'anno hanno contribuito all'Altagamma Consensus:

MEDIOBANCA · J.P.Morgan · INTESA SANPAOLO

BERENBERG · EXANE BNP PARIBAS · Kepler Cheuvreux · EQUITA

Banca Akros GRUPPO BANCO BPM · Ortelli&Co. · Intermonte · Deloitte.

BCG BOSTON CONSULTING GROUP · Vontobel · BAIN & COMPANY · InterCorporate

RBC Capital Markets · ALTAGAMMA CREATIVITÀ E CULTURA ITALIANA

Le stime sono basate su **valuta costante**, così che le performance possano essere comparate agli anni precedenti come se i tassi di cambio restassero costanti nel tempo.

ALTAGAMMA CONSENSUS 2027
MERCATI & CONSUMATORI

MERCATI	Consensus 2027	CONSUMATORI
Europa	**+ 3%**	Europei
Nord America	**+ 5%**	Nord Americani
America Latina	**+ 4%**	Latino Americani
Giappone	**+ 2,5%**	Giapponesi
Asia	**+ 4%**	Asiatici
Cina	**+ 1%**	Cinesi
India	**+ 6%**	Indiani
Medio Oriente	**+ 4,5%**	Mediorientali
Resto del Mondo	**+ 3,5%**	Resto del Mondo

ALTAGAMMA CONSENSUS 2027
MERCATI & CONSUMATORI

+5% NORD AMERICA

E' il principale motore di crescita del lusso con un incremento solido sia del mercato sia della domanda dei consumatori. **I mercati finanziari** hanno un forte impatto e stabilizzano i consumi della clientela alto-spendente, anche nelle città second tier. Forte la propensione ai viaggi internazionali. Permangono fragilità nella fascia aspirazionale più esposta alla crescente sensibilità ai prezzi.

+3% EUROPA

Fiducia debole e **incertezza economica con un'alta inflazione** complessiva frenano la domanda locale. La clientela alto-spendente e il turismo internazionale sostengono il mercato, ma resta il rischio di un rallentamento dei flussi nel 2027.

+1% CINA

La domanda resta prudente, tra incertezza economica, disoccupazione giovanile irrisolta e difficoltà immobiliari. Il cliente cinese è più selettivo e attento al valore percepito. Le politiche governative contro l'ostentazione hanno favorito **consumi più discreti e interesse per marchi locali** e di nicchia.

+4% ASIA

La Corea del Sud si conferma mercato strategico grazie alla tenuta della domanda domestica e ai flussi turistici internazionali. Nel Sud-est asiatico Singapore mantiene il suo ruolo di hub internazionale del lusso, mentre Thailandia, Vietnam e Indonesia emergono tra i mercati a maggiore potenziale.

ALTAGAMMA CONSENSUS 2027
MERCATI & CONSUMATORI

+2.5% GIAPPONE

Crescita moderata con un mercato condizionato **dall'andamento dello yen** che influenza l'attrattività del Paese e lo shopping internazionale.
Il miglioramento del potere d'acquisto, favorito dalla ripresa dei salari reali, potrebbe contribuire a sostenere i consumi.

+4% AMERICA LATINA

Brasile e Messico guidano un mercato sostenuto dai consumatori alto-spendenti, ma esposto a volatilità valutaria, incertezze commerciali e politiche dopo le elezioni. **L'intesa UE-Mercosur del 2026** potrebbe aprire nuove opportunità con una riduzione dei dazi, subordinatamente alla sua attuazione. I consumatori latinoamericani, rappresentano una componente rilevante alla domanda internazionale.

+4.5% MIDDLE EAST

Prospettive positive, pur condizionate dalle **tensioni geopolitiche**. Gli Emirati mantengono un ruolo centrale grazie ai grandi patrimoni e all'attrattività di Dubai e Abu Dhabi; l'Arabia Saudita prosegue nello sviluppo del mercato interno.

+6% INDIA

È tra i mercati più dinamici grazie alla crescita dei clienti alto-spendenti e delle nuove generazioni. **L'intesa commerciale UE-India 2026** potrebbe favorire il mercato nel tempo e attenuare i dazi; la disponibilità limitata di spazi retail di lusso resta un vincolo. Si rafforza l'interesse per marchi locali.

ALTAGAMMA CONSENSUS 2027
CANALI DISTRIBUTIVI

CANALI DISTRIBUTIVI	Consensus 2027
Retail fisico	**+4%**
Retail digitale	**+3,5%**
Wholesale fisico	**+1,5%**
Wholesale digitale	**+1%**

ALTAGAMMA CONSENSUS 2027
CANALI DISTRIBUTIVI

+4% RETAIL FISICO

Resta centrale per il lusso: i brand razionalizzano la rete per contenere i costi, ma investono in **flagship esperienziali** e di intrattenimento, con servizi personalizzati nella relazione diretta con il cliente. Maggiore attenzione alla redditività.

+3,5% RETAIL DIGITALE

Cresce grazie all'integrazione con i negozi e alle piattaforme dirette dei brand. **L'intelligenza artificiale rafforza e facilita** la scoperta dei prodotti, rendendo più agili raccomandazioni e personalizzazione della relazione.

+1,5% WHOLESALE FISICO e DIGITALE

La ristrutturazione dei department store, il controllo della distribuzione da parte dei brand e la prudenza nella gestione delle scorte frenano il canale. Il multibrand resta utile per scoprire marchi emergenti e presidiare nuovi mercati.

Le piattaforme digitali + 1% più solide mostrano segnali di recupero e puntano su esclusività e servizio, ma la preferenza dei brand per i canali diretti limita la crescita.

ALTAGAMMA CONSENSUS 2027
PRODOTTI

PRODOTTI	Consensus 2027
Abbigliamento	+3%
Pelletteria	+2,5%
Calzature	+2%
Gioielleria	+6%
Orologeria	+3,5%
Cosmesi	+5%

ALTAGAMMA CONSENSUS 2027
PRODOTTI

Le categorie avanzano a velocità diverse: gioielleria e cosmesi guidano la crescita; abbigliamento, pelletteria e calzature recuperano più lentamente in un mercato attento a qualità e valore percepito.

+2,5% PELLETTERIA E CALZATURE

Crescite contenute per pelletteria +2,5% e calzature +2% che devono riconquistare i consumatori più aspirazionali. Le borse iconiche mantengono attrattività, mentre nelle calzature cresce la concorrenza dei marchi emergenti e dello sportswear. Il second hand continua a rappresentare un'alternativa.

+5% COSMESI

Fragranze di alta gamma, skincare, wellness e longevity sostengono la crescita. Le fragranze di nicchia potrebbero normalizzarsi, mentre innovazione tecnologica e medical beauty acquistano rilievo. Il digitale mantiene un ruolo importante nella scoperta dei prodotti.

+6% GIOIELLI OROLOGI +3,5%

La Gioielleria è la categoria più dinamica, sostenuta da branded jewels, alta gioielleria e ricerca di valore duraturo in un contesto molto volatile. Orologeria +3,5%: domanda selettiva per modelli iconici, esclusivi e di elevata qualità manifatturiera.

+3% ABBIGLIAMENTO

Il mercato resta polarizzato tra lusso assoluto e aspirazionale. Il rinnovamento creativo delle maison e l'emergere di nuovi brand con prezzi più accessibili (Flexible Luxury) potrebbero riattivare l'interesse. Qualità e valore percepito saranno decisivi.

ALTAGAMMA CONSENSUS 2027
EBITDA

+5%

Per il 2027 si stima una crescita dell'EBITDA del +5%, sostenuta da una ripresa dei ricavi organici tra il 4% e +6%, con minori aumenti di prezzo e forti azioni di ottimizzazione dei costi a vari livelli.

Non si stima un significativo aumento dei volumi.

La redditività resta tuttavia condizionata dagli elevati costi energetici, dal contesto geopolitico di permacrisi, dalle materie prime e dalla distribuzione, oltre che per gli investimenti dei brand.
Da considerare anche la volatilità dei cambi e i potenziali dazi.

LE PRIORITÁ PER IL NOSTRO COMPARTO NEL 2027

PRESIDIARE I NUOVI EQUILIBRI GEOGRAFICI
Tra leadership americana, prudenza cinese e mercati emergenti.

RICONQUISTARE IL CONSUMATORE
Rafforzare desiderabilità e valore percepito.

PROTEGGERE LA REDDITIVITÀ
Crescere con volumi contenuti e costi ancora elevati.

RIPENSARE LA DISTRIBUZIONE
Più relazione diretta, esperienza e selettività.

ALTAGAMMA
CREATIVITÀ E CULTURA ITALIANA

GRAZIE

WWW.ALTAGAMMA.IT