

# Movimenti internazionali di risorse

Fonte: capitolo 12, tranne i paragrafi: 12.4, 12.6b,12.6c

Ermanno Catullo  
Politica Economica Internazionale  
ecatullo@unite.it  
Unite  
A.A. 2021-2022

# Investimenti esteri

**Investimenti di portafoglio** (fino al 10% del capitale azionario).

**Investimenti diretti esteri** sono investimenti reali in fabbriche, terre e scorte. Quindi apporto di capitale e gestione di esso. (acquisto di azioni superiore al 10%).

# Posizione degli USA negli investimenti

■ TABLE 12.1. U.S. Foreign Long-Term Private International Investment Position in Selected Years, 1950–2010 (billions of U.S. dollars, at historical-cost and current-cost basis, at year end)

Year	1950	1960	1970	1980	1985	1990	1995	2000	2005	2010
U.S. assets abroad										
Foreign securities	4.3	9.5	20.9	62.5	119.4	342.3	1,203.9	2,425.5	4,329.3	6,222.9
Direct investments at:										
Historical cost	11.8	31.9	75.5	214.5	230.3	421.5	711.6	1,316.2	2,241.7	3,908.2
Current cost	—	—	—	388.1	371.0	616.7	885.5	1,531.6	2,651.7	4,429.4
Market value	—	—	—	—	386.4	731.8	1,363.8	2,694.0	3,638.0	4,843.3
Foreign assets in the U.S.										
U.S. securities	2.9	9.3	34.8	74.1	207.9	460.6	969.8	2,623.0	4,353.0	5,860.1
Direct investments at:										
Historical cost	3.4	6.9	13.3	83.0	184.6	403.7	560.1	1,256.9	1,634.1	2,342.8
Current cost	—	—	—	127.1	247.2	505.3	680.1	1,421.0	1,906.0	2,658.9
Market value	—	—	—	—	220.0	539.6	1,005.7	2,783.2	2,810.0	3,451.4

Source: U.S. Department of Commerce, *Survey of Current Business* (Washington, D.C.: U.S. Government Printing Office, various issues).

# IDE degli USA

■ TABLE 12.2. U.S. Direct Investments Abroad by Area in Selected Years, 1950-2010  
(billions of U.S. dollars, at historical-cost basis, at year end)

Year	Total	Canada	Europe	Latin America	Asia and Pacific	of which Japan	Others
1950	\$ 11.8	\$ 3.6	\$ 1.7	\$ 4.6	\$ 0.3	\$ 0.0	\$ 1.6
1960	31.9	11.2	7.0	8.4	1.2	0.3	4.1
1970	78.2	22.8	24.5	14.8	8.3	1.5	7.8
1980	215.6	45.0	96.5	38.9	25.3	6.2	9.9
1985	230.3	46.9	105.2	28.3	35.3	9.2	14.6
1990	421.5	68.4	204.2	72.5	63.6	21.0	12.8
1995	711.6	81.4	363.5	122.8	126.0	39.2	17.9
2000	1,316.2	132.5	687.3	266.6	207.1	57.1	22.7
2005	2,241.7	233.5	1,110.0	365.9	380.5	79.3	45.6
2010	3,908.2	296.7	2,185.9	724.4	611.1	113.3	23.2

Source: U.S. Department of Commerce, *Survey of Current Business* (Washington, D.C.: U.S. Government Printing Office, various issues).

# Cause degli investimenti di portafoglio

Cause:

- Rendimento dell'attività estera.
- Diversificazione del rischio per costruire un portafoglio bilanciato, generando flussi bilaterali.

# Investimenti diretti esteri

FDI orizzontali: produzione del bene finale anche in un altro paese. Il FDI permette di mantenere il controllo della tecnologia ma anche di adattarla ai mercati locali.

FDI verticali: permettono di controllare i beni intermedi e le materie prime.

Cause degli FDI:

- Sfruttare vantaggi comparati.
- Agirare barriere commerciali.
- Migliori condizioni fiscali e regolamentazione ambientale.

# Investimenti diretti esteri

■ TABLE 12.5. Stock of Outward and Inward FDI by Region and Selected Country in 1990, 2000, and 2010 (billions of U.S. dollars, at current-cost basis, at year end)

	Inward			Outward		
	1990	2000	2010	1990	2000	2010
Developed countries	\$1,564	\$5,653	\$12,502	\$1,949	\$7,083	\$16,804
United States <sup>a</sup>	540	2,783	3,451	732	2,694	4,843
United Kingdom	204	439	1,125	229	898	1,689
France	98	391	1,086	112	926	1,523
Germany	111	272	674	152	542	1,421
Spain	66	156	614	16	129	660
Netherlands	69	244	590	107	305	890
Canada	113	213	561	85	238	616
Switzerland	34	87	539	66	232	909
Italy	60	121	337	60	180	476
Japan	10	50	215	201	278	831
Developing countries	517	1,732	5,951	146	857	3,132
Asia	343	1,073	3,663	67	608	2,276
Hong Kong (China)	202	455	1,098	12	388	948
China	21	193	579	4	28	298
Singapore	30	111	470	8	57	300
Latin America and Caribbean	111	502	1,473	58	205	733
Brazil	37	122	473	41	52	181
Mexico	22	97	327	3	8	66
Southeast Europe and CIS	0	61	688	0	21	473
Russia	0	32	423	0	20	434
Poland	0	34	193	0	1	37
Africa	61	154	554	20	44	122
South Africa	9	43	132	15	32	81
World	2,081	7,446	19,141	2,094	7,962	20,408

<sup>a</sup>U.S. values differ a little from those in Tables 12.1 to 12.3 because of different data collection methods.

Source: United Nations Conference on Trade and Development, *World Investment Report* (Geneva: United Nations, 2011).

# Multinazionali

Le multinazionali producono il 25% della produzione mondiale ed il commercio tra le loro sedi ammonta ad un terzo del commercio internazionale.

Le multinazionali riescono a sfruttare i vantaggi dovuti all'integrazione orizzontale e verticale.

Riescono ad avere economie di scala nella produzione, nella ricerca, raccolta di informazioni sul mercato

Accesso privilegiato al mercato internazionale dei capitali.



# Multinazionali

■ TABLE 12.6. The World's Largest Industrial Multinational Corporations in 2007

Rank	Company	Home Nation	Industry	Yearly Sales (billion \$)	Percentage of Foreign Sales*
1	Toyota	Japan	Motor vehicles	235.4	63.6
2	Volkswagen	Germany	Motor vehicles	221.6	75.7
3	General Motors	United States	Motor vehicles	150.3	49.4
4	Samsung	S.Korea	Electronics	148.9	80.6
5	Daimler	Germany	Motor vehicles	148.1	77.2
6	General Electric	United States	Electronics	147.6	53.3
7	Ford Motor	United States	Motor vehicles	136.3	58.7
8	Hewlett-Packard	United States	Electronics	127.2	68.8
9	Hitachi	Japan	Computers	122.4	33.2
10	Nissan Motor	Japan	Motor vehicles	119.2	72.4
11	Siemens	Germany	Electronics	113.3	72.6
12	Apple	United States	Electronics	108.2	58.0
13	IBM	United States	Computers	106.9	64.6
14	Honda Motor	Japan	Motor vehicles	100.7	81.3

\* = 2008

Sources: "The Global 500," Fortune Magazine, July 9, 2012, pp. F1-1-F7 and UNCTAD, *World Investment Report 2012* (New York and Geneva: UNCTAD, 2012).

# Multinazionali

Le scelte di investimento possono seguire quelle del ciclo del prodotto o del gap tecnologico.

Quindi le multinazionali rispetto alle imprese nazionali possono ricercare il paese con condizioni migliori.

Dato il loro peso possono in alcuni casi modificare l'ambiente economico in cui si trovano.

La presenza di più sedi può essere utilizzata per effettuare transazioni che riducano i costi fiscali.

# Multinazionali costi per il paese d'origine

- Riduzione dell'occupazione nel paese di origine, anche se nel paese di origine possono rimanere i centri di ricerca e manageriali.
- Perdita di supremazia tecnologica del paese di origine
- Riduzione del gettito fiscale.

# Multinazionali costi per il paese ospitante

- Le attività di ricerca e sviluppo si trovano nella madrepatria.
- Assorbimento di risorse locali come capitali o lavoratori con competenze che potrebbero essere utilizzate in altre attività locali.
- Possibilità di ridurre il gettito fiscale attraverso sgravi o pratiche elusive.

# Multinazionali costi per il paese ospitante

- Attività con una intensità fattoriale diversa rispetto al paese ospitante, ad esempio ad alta intensità di capitale in un paese povero, che non favorisce l'occupazione e crea economie duali.
- I paesi ospitanti ricorrono a norme che obbligano la multinazionale a creare joint venture, ad acquistare prodotti intermedi locali o possono incrementare la sua tassazione (Canada).

# Migrazione internazionale di lavoro

- Il problema del brain drain.
- Complementarità o sostituzione delle competenze nei paesi sviluppati?
- Effetto positivo delle rimesse nei paesi d'origine.

■ TABLE 12.8. U.S. Immigration, 1901-2012

Years	Total	
	Number	Rate*
1901-1910	8,795	10.4
1911-1920	5,736	5.7
1921-1930	4,107	3.5
1931-1940	528	0.4
1941-1950	1,035	0.7
1951-1960	2,515	1.5
1961-1970	3,322	1.7
1971-1980	4,499	2.0
1981-1990	7,256	3.0
1991-2000	9,081	3.4
2001-2010	10,501	3.5

\*Per 1,000 of U.S. population

Source: U.S. Statistical Abstract, 2012, Table 43.