






Investimenti diretti esteri nell'economia mondiale

- Il flusso di IDE è l'ammontare di investimenti esteri realizzati in un dato periodo
- Lo stock di IDE è il valore totale di attività estere accumulati fino ad un certo istante temporale
- I flussi in uscita di IDE sono i flussi da un paese
- I flussi in entrate di IDE sono i flussi verso un paese

C.W.L. Hill, International Business Copyright © Ulrico Hoepli Editore S.p.A. 2008

7 - 4




L'evoluzione degli IDE

- Flussi e stock sono aumentati negli ultimi 30 anni
- Nonostante la riduzione delle barriere commerciali, gli IDE sono cresciuti più rapidamente del commercio mondiale perché:
 - Le imprese temono le pressioni protezionistiche
 - Gli IDE sono visti come un modo per aggirare le barriere commerciali
 - Cambiamenti politici ed economici drastici in molte parti del mondo
 - La globalizzazione dell'economia mondiale ha fatto evolvere la visione delle imprese che ora vedono come proprio mercato il mondo intero

C.W.L. Hill, International Business Copyright © Ulrico Hoepli Editore S.p.A. 2008

7 - 5




Il calo degli IDE

- Tra il 2000 ed il 2003 il valore degli IDE si è ridotto di più del 60%, da 1400 miliardi a 560 miliardi
- La diminuzione dei flussi di IDE è stata più pronunciata nei paesi sviluppati
- La diminuzione è stata temporanea. Le cause sembrano essere tre:
 - Rallentamento generale della crescita dell'economia mondiale
 - La maggiore instabilità politica in seguito all'attacco dell'11 settembre 2001
 - Lo sgonfiamento della bolla speculativa nel mercato azionario statunitense

C.W.L. Hill, International Business Copyright © Ulrico Hoepli Editore S.p.A. 2008

7 - 6



La direzione degli IDE

- Storicamente, i paesi industrializzati sono stati i maggiori destinatari degli investimenti esteri perché le imprese dei paesi sviluppati investivano in altri mercati
 - Gli Stati Uniti sono stati la destinazione preferita dei flussi di IDE
- Anche se i paesi industrializzati sono ancora i maggiori destinatari di flussi di IDE in entrata, sono aumentati gli IDE verso i paesi in via di sviluppo
 - I flussi più recenti verso i paesi in via di sviluppo hanno avuto come obiettivo le economie emergenti dell'Asia Meridionale, Orientale e Sud-Orientale
- L'incremento lordo di capitale fisico sintetizza l'ammontare totale di capitale investito nelle fabbriche, nei negozi, negli uffici etc.
 - Ciò rende l'IDE una fonte importante di investimento in capitale e una delle cause della crescita futura di un'economia

C.W.L. Hill, International Business Copyright © Ulrico Hoepli Editore S.p.A. 2008



Flussi di IDE per regioni

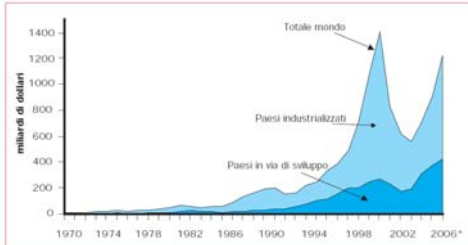


FIGURA 7.1 IDE in entrata, 1970-2006 (miliardi di dollari).



Incremento lordo di capitale investito

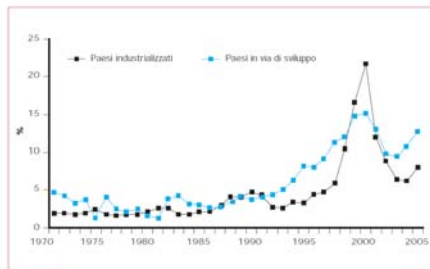


FIGURA 7.2 Flussi di IDE in entrata in percentuale dell'incremento lordo di capitale fisso.



Stock di IDE in uscita

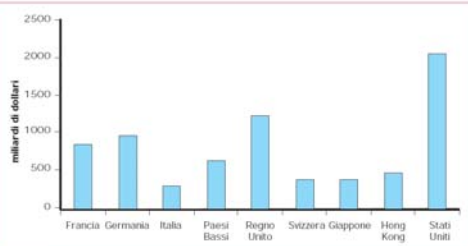



FIGURA 7.3 Stock di IDE in uscita, 2005.

7 - 10




La forma degli IDE

- Operazioni greenfield:
 - Principalmente nei paesi in via di sviluppo
- Fusioni e acquisizioni:
 - Più rapide da eseguire
 - Le imprese estere hanno attività strategicamente valide
 - Si ritiene di poter incrementare l'efficienza dell'impresa acquisita
- Prevalenti nei paesi sviluppati

C.W.L. Hill, International Business Copyright © Ulrico Hoepli Editore S.p.A. 2008

7 - 11




Lo spostamento verso i servizi

- Lo spostamento verso i servizi è stato guidato da quattro fattori:
 - Riflette lo spostamento generale in molte economie avanzate dai settori manifatturieri verso quelli dei servizi
 - Molti servizi non possono essere commerciati internazionalmente
 - Molti paesi hanno la loro regolamentazione degli IDE nei servizi
 - L'aumento delle reti di telecomunicazioni basate su Internet ha permesso ad alcune aziende di servizi di delocalizzare parte delle attività di creazione del valore in paesi diversi per trarre vantaggio da costi dei fattori favorevoli

C.W.L. Hill, International Business Copyright © Ulrico Hoepli Editore S.p.A. 2008

7 - 12




IDE orizzontali

- Investimenti diretti esteri orizzontali
 - IDE nello stesso settore estero in cui l'impresa opera nel mercato domestico
- Gli IDE sono dispendiosi perché l'impresa deve sostenere i costi di creazione degli impianti di produzione in un paese estero o di acquisizione di un'impresa estera
- Gli IDE sono rischiosi per i problemi associati allo svolgimento di attività economica in un'altra cultura dove le regole del gioco possono essere diverse

C.W.L. Hill, International Business Copyright © Ulrico Hoepli Editore S.p.A. 2008

7 - 13




Imperfezioni del mercato

- Le imperfezioni del mercato sono fattori che impediscono ad un mercato di funzionare perfettamente
 - Nella letteratura su temi di *international business*, l'approccio delle imperfezioni del marketing agli IDE è tipicamente chiamato teoria dell'internalizzazione
- Riguardo agli IDE orizzontali, le imperfezioni del mercato emergono in due circostanze:
 - Quando vi sono restrizioni alla libera circolazione dei prodotti tra i paesi, che riducono la redditività delle esportazioni rispetto all'IDE o al contratto di licenza
 - Quando vi sono restrizioni alla vendita di know-how che aumentano la convenienza dell'IDE rispetto alla licenza

C.W.L. Hill, International Business Copyright © Ulrico Hoepli Editore S.p.A. 2008

7 - 14




IDE orizzontali - Quando

- Costi di trasporto elevati
- Imperfezioni del mercato (Teoria dell'internalizzazione)
 - Restrizioni alla libera circolazione dei beni tra paesi
 - Restrizioni alla vendita di know-how
- Inseguimento di un concorrente – rivalità strategica
- Ciclo di vita del prodotto – tuttavia, non spiega perché è profittevole investire all'estero
- Vantaggi specifici di localizzazione (risorse naturali)

C.W.L. Hill, International Business Copyright © Ulrico Hoepli Editore S.p.A. 2008

7 - 15



IDE verticali

- Gli IDE verticali assumono due forme:
 - IDE verticali a monte: investimenti in un settore estero che fornisce gli input per i processi produttivi domestici di un'impresa
 - IDE verticali a valle: si verificano quando un settore estero vende l'output dei processi produttivi domestici di un'impresa. Questi sono meno comuni degli IDE verticali a monte.

C.W.L. Hill, International Business Copyright © Ulrico Hoepli Editore S.p.A. 2008

7 - 16

Comportamento strategico

- Una spiegazione della scelta di un'impresa di realizzare un IDE verticale è che usando l'integrazione verticale a monte, un'impresa può ottenere il controllo sulla fonte di materie prime
 - Questo permetterebbe all'impresa di erigere barriere all'entrata e di tenere fuori dal settore nuovi concorrenti
- Un'altra spiegazione dell'IDE verticale è che le imprese usano questa strategia per aggirare le barriere erette dalle imprese già operanti in un paese

C.W.L. Hill, International Business Copyright © Ulrico Hoepli Editore S.p.A. 2008

7 - 17

Imperfezioni del mercato

- L'approccio delle imperfezioni del mercato offre due spiegazioni degli IDE verticali
 - Ci sono restrizioni alla vendita di know-how attraverso meccanismi di mercato
 - Gli investimenti in attività specifiche espongono l'impresa investitrice a rischi che possono essere ridotti soltanto attraverso l'IDE verticale

C.W.L. Hill, International Business Copyright © Ulrico Hoepli Editore S.p.A. 2008

7 - 18

Schema decisionale per gli IDE

```

graph TD
    Q1[Quanto sono importanti i costi di trasporto e le barriere doganali?] -- Sì --> E[Esportazione]
    Q1 -- No --> EE1[EE orizzontale]
    EE1 --> Q2[Il know-how può essere trasferito sul mercato?]
    Q2 -- Sì --> EE2[EE verticale]
    EE2 --> Q3[Il know-how può essere trasferito sul mercato?]
    Q3 -- Sì --> EE3[EE orizzontale]
    Q3 -- No --> EE4[EE verticale]
    EE4 --> Q4[Il know-how può essere trasferito sul mercato?]
    Q4 -- Sì --> EE5[EE orizzontale]
    Q4 -- No --> EE6[EE verticale]
    EE6 --> Q5[Il know-how può essere trasferito sul mercato?]
    Q5 -- Sì --> EE7[EE orizzontale]
    Q5 -- No --> EE8[EE verticale]
    EE8 --> Q6[Il know-how può essere trasferito sul mercato?]
    Q6 -- Sì --> EE9[EE orizzontale]
    Q6 -- No --> EE10[EE verticale]
  
```

C.W.L. Hill, International Business Copyright © Ulrico Hoepli Editore S.p.A. 2008



Uno sguardo al capitolo 8

- L'economia politica degli investimenti
 - Ideologie politiche e investimenti diretti esteri
 - I benefici degli IDE per i paesi di destinazione
 - I costi degli IDE per i paesi di destinazione
 - I benefici e i costi dell'IDE per il paese d'origine
 - Strumenti di politica economica e IDE



Acquisizioni e fusioni per settore

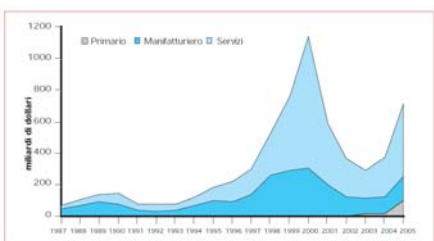


FIGURA 7.4 Acquisizioni e fusioni transnazionali per settore di appartenenza dell'investitore, 1987-2005.

Return
