

# Indice

<b>Prefazione</b>	<b>XXV</b>
<b>1 Nozioni introduttive</b>	<b>3</b>
1.1 L'economia internazionale come disciplina autonoma . . . . .	3
1.2 Il tasso di cambio . . . . .	4
1.3 La bilancia dei pagamenti . . . . .	5
1.4 La globalizzazione . . . . .	6
1.5 Il coordinamento internazionale delle politiche economiche e gli organismi internazionali . . . . .	7
1.5.1 Il Fondo Monetario Internazionale . . . . .	8
1.5.2 La Banca Mondiale . . . . .	9
1.5.3 Il GATT e l'OMC . . . . .	10
1.5.4 La Banca per i Regolamenti Internazionali . . . . .	12
1.6 Schema della trattazione . . . . .	13
1.6.1 La teoria del commercio internazionale . . . . .	14
1.6.2 La teoria delle relazioni finanziarie internazionali . . . . .	15
1.7 Bibliografia . . . . .	17
<b>I Teoria del commercio internazionale</b>	<b>19</b>
<b>2 La teoria classica (Ricardo-Torrens) dei costi comparati</b>	<b>21</b>
2.1 Introduzione . . . . .	21
2.2 Costi (vantaggi) comparati e commercio internazionale . . . . .	21
2.2.1 Rappresentazione grafica . . . . .	25
2.3 Un'interpretazione in termini di ottimizzazione . . . . .	27
2.3.1 Massimizzazione del reddito reale in ciascun paese . . . . .	28
2.3.2 Massimizzazione del reddito reale mondiale . . . . .	30
2.4 *Una rappresentazione grafica alternativa . . . . .	33
2.5 Bibliografia . . . . .	35

<b>3</b>	<b>La teoria di Heckscher-Ohlin</b>	<b>37</b>
3.1	Introduzione . . . . .	37
3.2	Il teorema di Heckscher-Ohlin . . . . .	38
3.2.1	Ipotesi di base e loro significato . . . . .	38
3.2.2	*Non-inversione delle intensità fattoriali, isoquanti e rapporto ottimo fra fattori . . . . .	39
3.2.3	*Prezzi relativi dei beni e prezzi relativi dei fattori . . . . .	42
3.2.4	Dimostrazione del teorema fondamentale . . . . .	45
3.3	*Estensioni, qualificazioni e generalizzazioni . . . . .	49
3.3.1	Non identità della struttura della domanda . . . . .	49
3.3.2	Inversione delle intensità fattoriali . . . . .	51
3.3.3	Pluralità di paesi, beni e fattori . . . . .	52
3.4	Il paradosso di Leontief . . . . .	55
3.4.1	*Pluralità di paesi e beni . . . . .	56
3.5	Il teorema del pareggiamento dei prezzi dei fattori . . . . .	58
3.6	Il teorema di Stolper-Samuelson . . . . .	60
3.7	Il teorema di Rybczynski . . . . .	63
3.8	Bibliografia . . . . .	65
<b>4</b>	<b>La teoria neoclassica: tecnologia, fattori, domanda</b>	<b>68</b>
4.1	Introduzione . . . . .	68
4.2	La curva di trasformazione e il diagramma a scatola . . . . .	69
4.3	Equilibrio generale in una semplice economia chiusa . . . . .	73
4.3.1	Le curve di offerta . . . . .	73
4.3.2	Le curve di domanda . . . . .	75
4.3.3	Equilibrio generale e legge di Walras . . . . .	76
4.4	Equilibrio generale in economia aperta e scambio internazionale . . . . .	78
4.5	Le curve di domanda-offerta internazionale . . . . .	81
4.6	I benefici del commercio internazionale . . . . .	84
4.7	*Cenno ad alcune generalizzazioni . . . . .	89
4.8	Bibliografia . . . . .	90
<b>5</b>	<b>*Alcuni raffinamenti della teoria ortodossa</b>	<b>92</b>
5.1	Introduzione . . . . .	92
5.2	Il modello a fattori specifici . . . . .	92
5.2.1	Implicazioni per i teoremi di base della teoria ortodossa . . . . .	95
5.3	Costi di trasporto . . . . .	97
5.4	Beni intermedi . . . . .	101
5.5	Offerta elastica dei fattori . . . . .	103
5.6	Beni non commerciati . . . . .	104
5.7	Risorse naturali, "malattia olandese" e deindustrializzazione . . . . .	108
5.8	Mobilità internazionale dei fattori e commercio di fattori . . . . .	113

5.8.1	Mobilità dei fattori . . . . .	115
5.8.2	Commercio di fattori . . . . .	118
5.9	Commercio internazionale in condizioni di incertezza . . . . .	118
5.10	Bibliografia . . . . .	121
<b>6</b>	<b>Dazi e altri ostacoli al libero commercio</b>	<b>123</b>
6.1	Introduzione . . . . .	123
6.2	Il dazio . . . . .	125
6.2.1	Sui cosiddetti costi sociali del dazio . . . . .	127
6.3	*Effetti dell'imposizione di un dazio in equilibrio generale . . . . .	129
6.3.1	Curva di trasformazione e dazi . . . . .	129
6.3.2	Effetti redistributivi del dazio e benessere sociale . . . . .	131
6.3.3	Dazio e curve di domanda-offerta internazionale . . . . .	132
6.3.4	I casi di Metzler e di Lerner . . . . .	135
6.4	Il contingentamento . . . . .	138
6.5	Il dazio all'esportazione . . . . .	140
6.6	I cartelli internazionali . . . . .	141
6.7	Altre misure protezionistiche . . . . .	148
6.8	*Beni intermedi e tasso effettivo di protezione . . . . .	151
6.9	Bibliografia . . . . .	153
<b>7</b>	<b>Il dibattito libero scambio - protezionismo e la cooperazione commerciale</b>	<b>155</b>
7.1	Introduzione . . . . .	155
7.2	Il dazio ottimo . . . . .	155
7.2.1	Il caso di equilibrio parziale . . . . .	156
7.2.2	*Il caso di equilibrio generale . . . . .	158
7.3	L'industria nascente . . . . .	161
7.3.1	*L'industria nascente in equilibrio generale . . . . .	162
7.4	Distorsioni nel mercato interno dei prodotti . . . . .	163
7.5	Distorsioni nel mercato interno dei fattori . . . . .	167
7.6	Motivi non economici . . . . .	169
7.7	La teoria del <i>second best</i> . . . . .	170
7.8	Cooperazione commerciale preferenziale . . . . .	172
7.8.1	Gli accordi di commercio preferenziale . . . . .	172
7.8.2	Effetti di un'unione doganale . . . . .	174
7.8.3	Come misurare gli effetti dell'integrazione? . . . . .	181
7.8.4	I principali casi di cooperazione commerciale . . . . .	182
7.9	Bibliografia . . . . .	184

<b>8</b>	<b>Il neoprotezionismo</b>	<b>186</b>
8.1	Introduzione . . . . .	186
8.2	Le restrizioni volontarie alle esportazioni e l'espansione volontaria delle importazioni . . . . .	187
8.3	I sussidi . . . . .	189
8.4	<i>Political economy</i> del protezionismo . . . . .	192
8.5	La protezione amministrata . . . . .	195
	8.5.1 Dumping e antidumping . . . . .	197
	8.5.2 I dazi compensativi . . . . .	202
	8.5.3 Le clausole di salvaguardia . . . . .	205
8.6	Bibliografia . . . . .	206
<b>9</b>	<b>Le nuove teorie del commercio internazionale</b>	<b>208</b>
9.1	Introduzione . . . . .	208
9.2	Classificazione delle nuove teorie . . . . .	210
9.3	I precursori . . . . .	214
	9.3.1 La teoria della disponibilità . . . . .	214
	9.3.2 Il divario tecnologico . . . . .	215
	9.3.3 Il ciclo del prodotto . . . . .	216
	9.3.4 Effetti reddito: la teoria di Linder . . . . .	217
	9.3.5 Il commercio intraindustriale: prime spiegazioni . . . . .	219
9.4	Teorie neo Heckscher-Ohlin . . . . .	221
9.5	Concorrenza monopolistica e commercio internazionale . . . . .	223
	9.5.1 *Un modello di sintesi . . . . .	226
9.6	Oligopolio e commercio internazionale . . . . .	229
	9.6.1 Premessa . . . . .	229
	9.6.2 Beni omogenei . . . . .	230
	9.6.3 *Beni differenziati verticalmente . . . . .	232
	9.6.4 *Beni differenziati orizzontalmente . . . . .	235
9.7	Politica commerciale strategica . . . . .	237
9.8	Le imprese e il commercio internazionale . . . . .	237
9.9	Bibliografia . . . . .	243
<b>10</b>	<b>Commercio internazionale e crescita economica</b>	<b>246</b>
10.1	Introduzione . . . . .	246
10.2	*Effetti della crescita sul volume del commercio . . . . .	247
	10.2.1 Effetti dal lato del consumo . . . . .	247
	10.2.2 Effetti dal lato della produzione . . . . .	248
	10.2.3 Effetti sulla domanda di importazioni . . . . .	249
10.3	*Crescita e ragione di scambio internazionale . . . . .	250
	10.3.1 Paesi grandi e ragione di scambio internazionale . . . . .	250
	10.3.2 La crescita che impoverisce . . . . .	252

10.4	*Progresso tecnico e commercio internazionale . . . . .	254
10.4.1	Tipi di progresso tecnico . . . . .	254
10.4.2	Effetti del progresso tecnico sui livelli produttivi e sulla ragione di scambio internazionale . . . . .	256
10.4.3	Effetti del progresso tecnico non neutrale . . . . .	259
10.5	Crescita endogena e commercio internazionale . . . . .	260
10.5.1	Paese piccolo aperto con progresso tecnico endogeno . . . . .	261
10.5.2	Crescita endogena, commercio Nord-Sud e imitazione: una nuova versione del ciclo del prodotto . . . . .	264
10.6	Bibliografia . . . . .	267
<b>11</b>	<b>Globalizzazione e nuova geografia economica</b>	<b>268</b>
11.1	Introduzione . . . . .	268
11.2	La nuova geografia economica . . . . .	268
11.2.1	*Costi di trasporto, localizzazione e vantaggi comparati . . . . .	269
11.2.2	Geografia economica, globalizzazione e commercio . . . . .	271
11.3	Imprese multinazionali e investimenti diretti esteri . . . . .	275
11.3.1	Frammentazione internazionale del processo produttivo . . . . .	276
11.3.2	Determinanti degli investimenti diretti esteri . . . . .	278
11.3.3	Effetti degli investimenti diretti esteri . . . . .	279
11.4	Bibliografia . . . . .	282
<b>12</b>	<b>*Istituzioni e commercio internazionale</b>	<b>285</b>
12.1	Introduzione . . . . .	285
12.2	Organizzazione internazionale della produzione . . . . .	286
12.2.1	Investimenti diretti esteri ed esternalizzazione . . . . .	288
12.2.2	Scelte di esternalizzazione in un contesto globale . . . . .	289
12.3	Costi internazionali di transazione e <i>networks</i> . . . . .	290
12.4	Vantaggio comparato istituzionale . . . . .	292
12.4.1	Incompletezza contrattuale . . . . .	292
12.4.2	Istituzioni nel mercato del credito . . . . .	296
12.4.3	Istituzioni contrattuali, norme sociali e vantaggio com- parato . . . . .	300
12.5	Bibliografia . . . . .	305
<b>II</b>	<b>Economia monetaria internazionale</b>	<b>307</b>
<b>13</b>	<b>Il mercato dei cambi</b>	<b>309</b>
13.1	Introduzione . . . . .	309
13.2	Il tasso di cambio nominale . . . . .	309
13.3	Il tasso di cambio reale . . . . .	311

13.4	Il tasso di cambio effettivo . . . . .	313
13.5	L'arbitraggio su cambi . . . . .	314
13.6	Gli operatori sul mercato dei cambi . . . . .	318
13.7	Il tasso cambio a pronti e a termine . . . . .	319
13.7.1	Varie alternative di copertura dal rischio di cambio . . . . .	320
13.8	La speculazione su cambi . . . . .	324
13.9	Le condizioni di parità d'interesse . . . . .	325
13.9.1	La parità d'interesse coperta . . . . .	326
13.9.2	La parità d'interesse scoperta . . . . .	327
13.9.3	La parità d'interesse reale . . . . .	329
13.10	Perfetta mobilità dei capitali, perfetta sostituibilità fra attività finanziarie e condizioni di parità d'interesse . . . . .	329
13.11	Efficienza del mercato dei cambi esteri . . . . .	331
13.12	Aspettative razionali ed efficienza del mercato dei cambi esteri . . . . .	332
13.13	Altri strumenti finanziari e xenovalute . . . . .	335
13.13.1	Strumenti finanziari derivati su valute . . . . .	335
13.13.2	Strumenti finanziari derivati su crediti . . . . .	338
13.13.3	Eurodollari e xenovalute . . . . .	339
13.14	Bibliografia . . . . .	341
<b>14</b>	<b>La bilancia dei pagamenti</b>	<b>343</b>
14.1	Introduzione . . . . .	343
14.2	Il prospetto tipo . . . . .	344
14.2.1	I principi di registrazione . . . . .	344
14.2.2	Le partite correnti . . . . .	345
14.2.3	Il conto capitale . . . . .	346
14.2.4	Il conto finanziario . . . . .	347
14.2.5	Errori, omissioni e transazioni illegali . . . . .	348
14.3	Il significato di "surplus", "deficit" ed "equilibrio" della bilancia dei pagamenti . . . . .	350
14.4	Alcune relazioni contabili importanti . . . . .	353
14.5	Bibliografia . . . . .	360
<b>15</b>	<b>I regimi di cambi e il sistema monetario internazionale</b>	<b>361</b>
15.1	Introduzione . . . . .	361
15.2	I due estremi . . . . .	361
15.3	Regimi a flessibilità limitata . . . . .	363
15.4	Interventi sul mercato dei cambi esteri . . . . .	364
15.5	L'esperienza passata . . . . .	366
15.5.1	Il sistema aureo . . . . .	366
15.5.2	Il regime di Bretton Woods . . . . .	367
15.5.3	La demonetizzazione dell'oro . . . . .	369

15.5.4	Le ragioni del crollo del regime di Bretton Woods . . . . .	370
15.6	L'attuale "nonsistema" . . . . .	373
15.7	Bibliografia . . . . .	373
<b>16</b>	<b>L'approccio elasticità</b>	<b>375</b>
16.1	Introduzione . . . . .	375
16.2	La condizione delle elasticità critiche . . . . .	376
16.2.1	La bilancia dei pagamenti in valuta nazionale . . . . .	377
16.2.2	*La bilancia dei pagamenti in valuta estera . . . . .	379
16.3	*Tasso di cambio di equilibrio e stabilità . . . . .	381
16.3.1	L'equilibrio sul mercato dei cambi esteri . . . . .	381
16.3.2	Derivazione delle schede di domanda e offerta . . . . .	383
16.3.3	Equilibri multipli e stabilità . . . . .	384
16.4	*Appendice matematica: condizione delle elasticità critiche e bilancia dei pagamenti in valuta estera . . . . .	386
16.5	Bibliografia . . . . .	387
<b>17</b>	<b>L'approccio moltiplicatore</b>	<b>389</b>
17.1	Introduzione . . . . .	389
17.2	Il moltiplicatore in mercato aperto . . . . .	390
17.2.1	Il modello base . . . . .	390
17.2.2	Il meccanismo di aggiustamento della bilancia dei pagamenti . . . . .	391
17.2.3	Aumento esogeno delle esportazioni . . . . .	393
17.2.4	Aumento esogeno delle importazioni . . . . .	396
17.3	Le ripercussioni internazionali . . . . .	398
17.3.1	Un modello semplificato a due paesi . . . . .	398
17.3.2	*Moltiplicatore con ripercussioni e aggiustamento della bilancia dei pagamenti . . . . .	400
17.4	Bibliografia . . . . .	404
<b>18</b>	<b>*Un approccio integrato</b>	<b>405</b>
18.1	Introduzione . . . . .	405
18.2	Moltiplicatore ed elasticità: Laursen e Metzler . . . . .	405
18.2.1	Una rappresentazione grafica . . . . .	407
18.2.2	Stabilità . . . . .	410
18.3	La curva a <i>J</i> . . . . .	412
18.4	Il preteso potere isolante dei cambi flessibili . . . . .	414
18.5	Bibliografia . . . . .	417

<b>19 Il modello Mundell-Fleming</b>	<b>418</b>
19.1 Introduzione . . . . .	418
19.2 Cambi fissi . . . . .	418
19.2.1 Rappresentazione grafica delle condizioni di equilibrio . . . . .	420
19.2.2 L'equilibrio simultaneo e il suo raggiungimento . . . . .	423
19.3 Cambi flessibili . . . . .	427
19.4 Perfetta mobilità dei capitali e politica economica . . . . .	430
19.5 Alcune osservazioni sul modello . . . . .	433
19.6 Bibliografia . . . . .	434
<b>20 L'approccio monetario e l'approccio di portafoglio</b>	<b>435</b>
20.1 L'approccio monetario . . . . .	435
20.1.1 Introduzione . . . . .	435
20.1.2 Proposizioni di base e loro implicazioni . . . . .	436
20.1.3 Una semplice formalizzazione . . . . .	439
20.1.4 Osservazioni conclusive . . . . .	441
20.2 L'approccio di portafoglio . . . . .	442
20.2.1 Introduzione . . . . .	442
20.2.2 Aggiustamenti di stock di attività finanziarie in un contesto di equilibrio parziale . . . . .	442
20.2.3 Rappresentazione grafica . . . . .	444
20.2.4 Politica monetaria, equilibrio di portafoglio e movimenti di capitale . . . . .	446
20.3 Bibliografia . . . . .	448
<b>21 *Equilibrio di portafoglio ed equilibrio macroeconomico</b>	<b>449</b>
21.1 Introduzione . . . . .	449
21.2 Cambi fissi . . . . .	450
21.2.1 Un modello semplificato . . . . .	450
21.2.2 Equilibrio momentaneo ed equilibrio di lungo periodo . . . . .	453
21.3 Cambi flessibili . . . . .	456
21.3.1 Osservazioni introduttive . . . . .	456
21.3.2 Il modello di base . . . . .	458
21.3.3 Aspettative statiche . . . . .	461
21.3.4 Aspettative razionali e <i>overshooting</i> . . . . .	464
21.4 Bibliografia . . . . .	467
<b>22 Movimenti di capitale e crisi valutarie speculative</b>	<b>468</b>
22.1 Introduzione . . . . .	468
22.2 Movimenti di capitale a lungo termine . . . . .	468
22.2.1 Investimenti di portafoglio . . . . .	469
22.2.2 Investimenti diretti esteri . . . . .	470



22.3	Movimenti di capitale a breve termine e speculazione . . . . .	470
22.3.1	Tassi di cambio fissi e speculazione . . . . .	471
22.3.2	Tassi di cambio flessibili e speculazione . . . . .	472
22.4	Attacchi speculativi e crisi valutarie . . . . .	474
22.4.1	Modelli di prima generazione . . . . .	474
22.4.2	Modelli di seconda generazione . . . . .	476
22.4.3	Modelli di terza generazione . . . . .	477
22.4.4	Il punto di vista bipolare . . . . .	480
22.5	Gli indicatori . . . . .	481
22.6	Il contagio . . . . .	484
22.7	Bibliografia . . . . .	488
<b>23</b>	<b>Determinazione del tasso di cambio</b>	<b>490</b>
23.1	Introduzione . . . . .	490
23.2	La teoria della parità del potere d'acquisto . . . . .	490
23.3	L'approccio tradizionale di flusso . . . . .	493
23.4	L'approccio moderno degli stock di attività finanziarie . . . . .	494
23.4.1	L'approccio monetario . . . . .	494
23.4.2	*Prezzi vischiosi, aspettative razionali e <i>overshooting</i> del tasso di cambio . . . . .	496
23.4.3	L'approccio di portafoglio . . . . .	499
23.4.4	*Interazione fra partite correnti e movimenti di capitale	500
23.5	Il tasso di cambio nei modelli macroeconomici . . . . .	502
23.6	Il tasso di cambio di equilibrio . . . . .	505
23.7	Il dibattito cambi fissi-cambi flessibili . . . . .	507
23.7.1	Le argomentazioni tradizionali . . . . .	507
23.7.2	L'approccio moderno . . . . .	510
23.8	Bibliografia . . . . .	513
<b>24</b>	<b>L'approccio intertemporale</b>	<b>516</b>
24.1	Introduzione . . . . .	516
24.2	*L'approccio assorbimento . . . . .	517
24.3	Decisioni intertemporali e bilancia dei pagamenti . . . . .	519
24.3.1	Solo consumo . . . . .	519
24.3.2	Consumo e investimento . . . . .	522
24.3.3	Risparmio e partite correnti . . . . .	525
24.4	Il rompicapo di Feldstein-Horioka . . . . .	526
24.5	Il tasso di cambio reale di equilibrio . . . . .	528
24.5.1	*Approccio RAIOM . . . . .	528
24.5.2	*Approccio NATREX . . . . .	531
24.6	Bibliografia . . . . .	535

<b>25 Integrazione monetaria internazionale e Unione Monetaria Europea</b>	<b>536</b>
25.1 Introduzione . . . . .	536
25.2 La teoria delle aree valutarie ottime . . . . .	537
25.2.1 L'approccio tradizionale . . . . .	538
25.2.2 L'approccio costi-benefici . . . . .	540
25.2.3 La nuova teoria . . . . .	544
25.2.4 Ottima per chi? . . . . .	545
25.3 Il requisito della politica monetaria comune . . . . .	546
25.4 La questione della moneta unica . . . . .	548
25.5 Sistema Monetario Europeo e Unione Monetaria Europea . . .	551
25.5.1 Il Sistema Monetario Europeo . . . . .	551
25.5.2 Il Trattato di Maastricht e le tre fasi verso l'unione monetaria . . . . .	552
25.5.3 Gli aspetti istituzionali . . . . .	555
25.5.4 La politica monetaria della BCE . . . . .	557
25.5.5 I criteri di Maastricht . . . . .	558
25.5.6 Nuova teoria delle aree valutarie ottime e UME . . . .	562
25.5.7 L'euro e il suo ruolo internazionale . . . . .	564
25.6 Bibliografia . . . . .	567
<b>26 Problemi del sistema monetario internazionale</b>	<b>570</b>
26.1 Introduzione . . . . .	570
26.2 Il coordinamento internazionale delle politiche economiche . .	570
26.2.1 Coordinamento e teoria dei giochi . . . . .	570
26.2.2 Il modello di Hamada . . . . .	573
26.2.3 Il problema del modello di riferimento e gli ostacoli al coordinamento . . . . .	576
26.3 La crisi economica e finanziaria del 2007-2010 . . . . .	578
26.3.1 Le risposte di politica economica . . . . .	580
26.4 La crisi del debito sovrano . . . . .	583
26.5 La crisi del debito estero . . . . .	586
26.6 Proposte di riforma del sistema finanziario internazionale . . .	589
26.7 Proposte per la gestione internazionale dei cambi . . . . .	592
26.7.1 La tassa di Tobin . . . . .	593
26.7.2 *L'obiettivo monetario globale di McKinnon . . . . .	594
26.7.3 *Le zone obiettivo di Williamson . . . . .	595
26.8 *Il problema del trasferimento . . . . .	596
26.8.1 La teoria classica . . . . .	597
26.8.2 La teoria del moltiplicatore . . . . .	599
26.8.3 Il modello Mundell-Fleming . . . . .	600
26.9 *Appendice matematica: la tassa di Tobin . . . . .	602

26.9.1 Una formalizzazione . . . . .	602
26.9.2 Una simulazione . . . . .	604
26.10Bibliografia . . . . .	605
<b>Indice analitico</b>	<b>609</b>