

UNIVERSIDAD ANÁHUAC  
MÉXICO NORTE

**ECONOMÍA INTERNACIONAL**  
*Verano 2021*

Nombre: \_\_\_\_\_ Matrícula: \_\_\_\_\_

**EXAMEN FINAL TAKE HOME**

El presente trabajo deberá enviarse de manera individual a más tardar el domingo 19 de septiembre de 2021 antes de las 23:59 horas (11:59pm) contestada a mano (con letra legible) y escaneada (o fotografiada con celular) -salvo la pregunta 5 que se pide en procesador de palabras (e.g. *Word, Pages, Wordstar, Word Perfect*)-, al correo electrónico [gabriel.casillas@outlook.com](mailto:gabriel.casillas@outlook.com). Este examen consta de 5 preguntas con un valor de evaluación máximo de 20 puntos (por cada pregunta).

**CASO PRÁCTICO HIPOTÉTICO**

A continuación se presenta el caso de una empresa ficticia envuelta en asuntos de carácter multinacional. Se pide de favor que, después de dar lectura al caso, proceda a contestar las preguntas que se encuentran al final de dicho caso.



*Il Padrino Holdings, SA de CV*

*Il Padrino*, empresa líder en la industria del aceite de oliva y del entretenimiento, ha logrado un crecimiento muy significativo en los últimos años gracias a la frescura y calidad de los productos y servicios que ofrece. Además, debido a la incorporación del nuevo servicio denominado “Ofertas que no podrá rehusar”, ha logrado aumentar su participación de mercado de 82 a 95 por ciento en tan solo dos años.

### Los Inicios

Don Víctor Corre León E., actual *Chief Executive Officer* (CEO) de *Il Padrino Holdings*, emigró del pueblo de San Miguel el Alto, Jalisco a finales de los años veinte a la Ciudad de México en busca de mejores oportunidades de crecimiento económico y personal. Después de trabajar como empleado de una tienda de abarrotes en la colonia Guerrero, logró, mediante técnicas “poco ortodoxas” iniciar una compañía de seguridad privada para lo habitantes de dicha colonia.

### Adquisición de Importadora de Aceite de Oliva Genco

Hacia mediados del año pasado, con el objetivo de diversificar sus negocios y aprovechando las oportunidades que dejó la recesión propiciada por la pandemia de Covid-19, decidió adquirir la empresa importadora de aceite de oliva *Genco*, que importa dicho producto de Italia. En ese momento el comercio internacional sufrió una caída considerable.

Hoy en día el CEO de *Il Padrino* desea aprovechar las oportunidades del mundo globalizado y de los avances de la tecnología para continuar llevando la empresa a ser una compañía de “clase mundial”. No obstante, debido a que el nivel máximo de estudios de Don Víctor es hasta la primaria, no tiene conocimientos básicos de algunos aspectos sobre los mercados financieros internacionales (e.g. diferencias entre los mercados *Over-the-Counter* (OTC) vs. los mercados estandarizados, la ‘condición de no arbitraje’, el impacto de las políticas macroeconómicas o la utilización de opciones cambiarias, entre otros).

Para tomar la decisión de comprar dicha compañía, Don Víctor lo contrató a usted, experto en economía internacional, como su *consiglieri* (o consultor).

## PREGUNTAS

1. [Importancia del Comercio Internacional y las Ganancias del Comercio] A continuación se presenta un cuadro sobre la producción y la productividad de México e Italia en la producción de vino y aceite de oliva. Cabe señalar que se hacen los supuestos de que solo producen esos dos bienes y que debido a las restricciones que se impusieron a la movilidad por la pandemia, ambos países quedaron en autarquía:

| <b>Producción de México e Italia</b>    |        |        |
|---|--------|--------|
| <i>Producción por unidad de trabajo</i> |        |        |
|   | México | Italia |
| Vino                                    | 2      | 8      |
| Aceite de oliva                         | 12     | 16     |

Don Víctor se encuentra un poco decepcionado porque, según sus conocimientos básicos de economía internacional, la “Teoría de la Ventaja Absoluta del Comercio Internacional” de Adam Smith, le sugiere que México no podría beneficiarse de las ganancias del comercio con Italia.

- a. Escriba en el espacio que se provee a continuación, bajo qué teoría clásica del comercio internacional, México y Italia aún podrían beneficiarse de las ganancias del comercio internacional si volvieran a abrir sus fronteras (No olvide ofrecer una explicación sobre dicha teoría, ni los nombres de los que la crearon):

Teoría: \_\_\_\_\_

Autores: \_\_\_\_\_

Explicación: \_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_.

- b. En el espacio que se provee abajo, escriba en qué bienes se especializaría la producción de cada país, si ambas naciones quisieran aprovechar las ganancias del comercio, bajo la teoría clásica del comercio internacional que usted propuso en el punto a, así como las ganancias del comercio *per se*. Asimismo escriba con sus propias palabras la explicación correspondiente:

País:      Bien en el que se especializaría su producción:

México: \_\_\_\_\_

¿Por qué? \_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_

Italia: \_\_\_\_\_

¿Por qué? \_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_

Ganancias del comercio \_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_.

- c. A Don Víctor le interesa saber también por qué ha crecido tanto el comercio internacional en los últimos años. De acuerdo a la lectura de Levy (Cap. 1), escriba brevemente en el espacio que se provee abajo, cuáles son los las dos razones principales por las cuales el comercio internacional ha crecido rápidamente *vis-a-vis* la actividad económica en general:

i. \_\_\_\_\_  
 \_\_\_\_\_.

ii. \_\_\_\_\_  
 \_\_\_\_\_.

2. [Determinación del Tipo de Cambio] Antes de llevar a cabo la adquisición de la importadora de aceite de oliva *Genco*, Don Víctor desea llevar a cabo un análisis de algunos aspectos macroeconómicos, como el impacto que puede haber en los precios, particularmente en el de aceite de oliva, así como algunas acciones de política económica que se planean instrumentar en Italia.

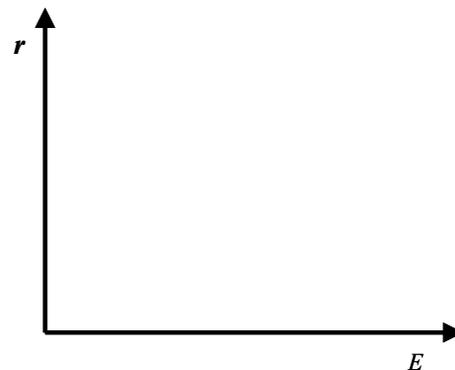
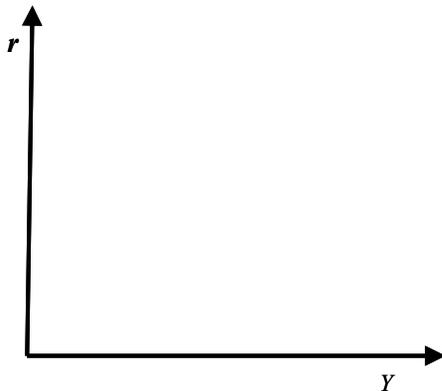
- a. Usted, como *consiglieri*, le comenta que el precio del aceite de oliva mexicano, en México, se ubica en 200 pesos mexicano por litro, mientras que en Italia es de 100 pesos mexicanos por litro. No obstante lo anterior, una vez que *Genco* sea adquirida por Don Víctor provocará un aumento de las importaciones de este producto en México y que, entonces es factible que el precio del aceite de oliva en México pueda disminuir hasta 100 pesos mexicanos. Escriba con sus propias palabras bajo qué teoría -brindando una explicación sobre el concepto subyacente- podría explicarse el fenómeno que se narra en esta pregunta:

\_\_\_\_\_  
 \_\_\_\_\_  
 \_\_\_\_\_  
 \_\_\_\_\_  
 \_\_\_\_\_  
 \_\_\_\_\_.

- b. Don Víctor le informa a usted que escuchó que el gobierno de Italia decidió adoptar un régimen cambiario de tipo de cambio fijo desde 1999 que se adhirió a la Unión Monetaria Europea. Sin embargo, también escuchó que *Banca d'Italia* -el banco central de ese país-, está pensando llevar a cabo un programa de política monetaria expansiva -independientemente de lo que está llevando a cabo el Banco Central Europeo-, con el fin de aumentar el ingreso en equilibrio. Usted, como *consigliere* (consultor), sabe que Robert Mundell -premio Nobel de economía 1999- y J. Marcus Fleming extendieron el modelo *IS-LM* (de Hicks y Hansen) para incorporar un esquema de apertura comercial y poder analizar el impacto de las políticas gubernamentales en las variables de equilibrio de una economía abierta. ¿Usted cree que lo que le comentó Don Víctor en cuanto a la política monetaria expansiva de *Banca d'Italia* tiene sentido económico? Para dar respuesta a esta pregunta tache en el cuadro correspondiente su respuesta, brinde una explicación en el espacio que se provee abajo e ilustre dicha explicación señalando lo que sucede con el ingreso y de la tasa de interés de equilibrio cuando el gobierno instrumenta una política monetaria expansiva, bajo un régimen de tipo de cambio fijo, a la luz del modelo *IS-LM-BP*.

Sí       No

¿Por qué? \_\_\_\_\_  
 \_\_\_\_\_  
 \_\_\_\_\_  
 \_\_\_\_\_.



3. [Mercados Financieros Internacionales] Escriba con sus propias palabras en el espacio correspondiente (abajo) tres diferencias entre un mercado estandarizado y un mercado *Over-the-Counter (OTC)* de divisas, para platicarle a Don Víctor al respecto:

Mercado Estandarizado:

Mercado *over the counter (OTC)*

- |      |  |  |
|------|--|--|
| i.   |  |  |
|      |  |  |
| ii.  |  |  |
|      |  |  |
| iii. |  |  |
|      |  |  |

4. [Operaciones cambiarias] Supongamos que hoy es jueves 16 de septiembre de 2021 a las 8:00 hrs. y, según el calendario de flujos de efectivo, la empresa *Il Padrino* va a observar un excedente de efectivo de 300 millones de dólares norteamericanos, que estará disponible solo hasta el viernes 17 de septiembre a las 22:00 hrs. Por otro lado, hagamos el supuesto de que usted tiene los siguientes dos (y únicos) prospectos de inversión:

- i. Depositar el excedente en una cuenta *call money* en dólares a una tasa de interés diaria de 2%.
- ii. Cambiar los dólares por euros y depositarlos en una cuenta *call money* en euros a una tasa de interés diaria de 1.5%.

Usted tiene que decidir cuál de las dos opciones va a tomar con el objetivo de “hacer crecer el dinero”, recuerde que finalmente *Il Padrino* tendrá que disponer de los 300 millones de dólares mañana. Cabe señalar que el tipo de cambio *spot* del euro frente al dólar norteamericano es de 1.2034 dólares por euro.

Para poder tomar una decisión a continuación se presenta lo siguiente:

- a. ¿Cuál es el nivel mínimo tendría que alcanzar el euro con respecto del dólar para que a usted le convenga invertir en euros?

\_\_\_\_\_ dólares por euro.

- b. ¿Qué concepto técnico -de los más relevantes en las finanzas internacionales-, va a utilizar para estimar dicho tipo de cambio?

\_\_\_\_\_.

“Fórmulas” utilizadas:

- c. [Opciones Cambiarias] Don Víctor ha dictado que la política de pérdida máxima del nivel de exposición cambiaria de los excedentes de efectivo, que se convierten en una posición en divisas, sea del 2 por ciento [*i.e.* la pérdida máxima no debe ser mayor del 2% del nivel de exposición cambiaria, es decir, del nivel actual del tipo de cambio *spot*]. Debido a lo anterior, usted desea proponer una estrategia de cobertura con opciones cambiarias. Asuma que desea proponer una estrategia en la que no se pague prima alguna. A su vez, haga el supuesto que el precio de ejercicio de la opción (o *strike price*) que limita las “ganancias” es de 1.2200 dólares por euro. Esta estrategia asume un tipo de cambio *spot* de 1.2034 dólares por euro. A continuación ilustre en la gráfica que se provee abajo la estrategia de opciones propuesta. Asimismo escriba el tipo de cambio de máxima pérdida.



Nota 1: Favor de no olvidar escribir los niveles de tipo de cambio en el eje de las  $x$ .

Tipo de Cambio de máxima pérdida: \_\_\_\_\_.

5. [Comercio Internacional] Don Víctor le pregunta a usted cómo se ha caracterizado el comercio entre México e Italia históricamente. Para dar respuesta a esto, por favor 'Baje' (*download*) las series históricas de importación de bienes de Italia a México y de exportaciones de México a Italia con frecuencia mensual, desde la fecha en la que se tienen disponibles, del sitio de Internet del Banco de México (<https://www.banxico.org.mx/SieInternet/> → Balanza de Pagos → Comercio exterior → + Por países → Exportaciones (e importaciones) → Total → Europa → Unión Europea → Italia). Asimismo, escriba cómo describirían ustedes el comportamiento del comercio internacional entre México e Italia. No olvide incluir cuánto representa el comercio total (*i.e.* exportaciones más importaciones) del total de comercio de México, así como en particular, las exportaciones y las importaciones, con respecto del total. Escriba este texto en un espacio máximo de cuartilla y media (o 5,500 caracteres con espacios), en un documento con márgenes de 1" (estándar de Word), con letra Times New Roman de 11 puntos, espaciado simple (estas medidas no incluyen recuadros o gráficas que dese incluir).

HA SIDO MUY GRATO COMPARTIR ESTOS (BREVES Y VIRTUALES) MESES CON USTEDES. ESPERO LES HAYA GUSTADO EL CURSO Y LES SIRVA EN SU VIDA PROFESIONAL.