



**Conferencia de las
Naciones Unidas sobre
Comercio y Desarrollo**

Distr.
GENERAL

TD/B/C.II/MEM.2/2
26 de noviembre de 2008

ESPAÑOL
Original: INGLÉS

JUNTA DE COMERCIO Y DESARROLLO
Comisión de la Inversión, la Empresa y el Desarrollo
Reunión multianual de expertos sobre cooperación internacional:
Cooperación Sur-Sur e integración regional
Ginebra, 4 y 5 de febrero de 2009
Tema 3 del programa provisional

**COOPERACIÓN SUR-SUR E INTEGRACIÓN REGIONAL:
SITUACIÓN ACTUAL Y ORIENTACIÓN FUTURA**

Nota de la secretaría de la UNCTAD

Resumen

En esta nota se tratan algunas de las repercusiones de la crisis financiera mundial actual en la cooperación Sur-Sur y la integración regional. Se presenta un panorama de las posibles repercusiones de la crisis actual en los flujos de capital y las finanzas, la inversión y el comercio. Se analizan los mecanismos de cooperación Sur-Sur y triangular con respecto a: a) la cooperación financiera y monetaria Sur-Sur y regional; b) la cooperación regional y los acuerdos de inversión Sur-Sur; y c) la cooperación Sur-Sur en materia de comercio y cuestiones relacionadas con el comercio. Se observa en la nota que la cooperación regional e interregional Sur-Sur podría complementar y fortalecer los esfuerzos mundiales para mitigar los efectos negativos de la actual crisis, dado que las modalidades de cooperación pueden proporcionar mejores resultados que las medidas nacionales aisladas frente a la crisis. Los numerosos ejemplos mencionados sobre cooperación Sur-Sur y regional en los ámbitos de las finanzas, la inversión y el comercio pueden servir a los encargados de las políticas para extraer enseñanzas.

I. LA ACTUAL CRISIS Y SU IMPACTO EN LOS PAÍSES EN DESARROLLO

1. La actual crisis financiera, de una magnitud sin precedentes, ha puesto sobre el tapete la acción recíproca entre las políticas macroeconómicas, la innovación financiera y la reglamentación. El uso generalizado de instrumentos financieros opacos, los precios inadecuados del riesgo y el excesivo apalancamiento, junto con la escasa reglamentación y el uso cuestionable de la abundante liquidez, han sido factores subyacentes de la mayor crisis financiera ocurrida desde la Gran Depresión. En épocas de crisis, y para evitar una crisis sistémica en el sector financiero y una desaceleración grave de la actividad económica real, se precisa un grado considerable de intervención del poder público. Los gobiernos y los bancos centrales son los únicos actores que pueden estabilizar los mercados cuando se ha perdido la confianza y cuando todos los demás actores están tratando de aumentar sus tenencias de activos líquidos.

2. En un comienzo, los analistas sostenían que, debido al crecimiento fuerte y sostenido de sus economías, los países en desarrollo habían logrado desvincular sus economías de las de los países desarrollados. No obstante, actualmente la crisis se propaga a los países en desarrollo por los canales financieros y comerciales. En el primer caso, ello queda demostrado con el reciente aumento de los márgenes de los fondos soberanos de los mercados emergentes, en particular de los países que tienen un alto déficit por cuenta corriente y sustanciales reservas de pasivos externos contraídos por el sector privado. En cuanto al comercio, la crisis ya está provocando una disminución de los ingresos de exportación en los países en desarrollo. Este es el efecto combinado de la ralentización de la demanda de exportaciones de esos países y la disminución de los precios de los productos básicos que representan el grueso de las exportaciones de muchos países en desarrollo. A continuación se hace un análisis detallado del impacto de la actual crisis en las finanzas, la inversión y el comercio, y sus repercusiones para la cooperación Sur-Sur y la integración regional e interregional.

A. Consecuencias para el sector financiero y la economía real

3. Existe una gran incertidumbre con respecto a la escala y la magnitud de la crisis financiera y sus consiguientes efectos en la economía real. La desaceleración económica ha sido más pronunciada en los países desarrollados, que van hacia una recesión. Pese a la reciente desaceleración de las tasas de crecimiento de los países en desarrollo, se espera que éstas se mantengan por encima de los promedios históricos. Sin embargo, la incipiente recesión en el mundo desarrollado a la larga afectará a todos los sectores en todos los países debido al alto grado de integración financiera y comercial en el mundo.

4. En un principio, el contagio financiero a los países en desarrollo y los mercados emergentes se limitó principalmente a los mercados de valores. Los mercados de acciones han sufrido enormes bajas en todo el mundo, pero en la mayoría de los países esta caída constituye fundamentalmente una corrección de la notable alza registrada en el primer semestre de 2007¹. Sin embargo, en fecha más reciente, la crisis financiera también ha tenido importantes

¹ UNCTAD. Conferencia internacional de seguimiento sobre la financiación para el desarrollo encargada de examinar la aplicación del consenso de Monterrey. Junta de Comercio y Desarrollo. TD/B/EX(45)/2. 27 de octubre de 2008.

repercusiones en las corrientes de recursos a los países en desarrollo. Los diferenciales de rendimiento entre los bonos de las economías de mercado emergente y las letras del tesoro de los Estados Unidos han aumentado. El reciente incremento de los diferenciales de los mercados financieros podría indicar que los inversores están cambiando su percepción del riesgo de los mercados emergentes y están recortando sus inversiones. La actual crisis también podría traer consigo una disminución de la tasa de crecimiento de las remesas de los trabajadores que en los últimos años ha constituido la principal fuente de divisas para muchos países pobres.

En estimaciones recientes hechas por el Banco Mundial se indica que las remesas probablemente disminuirán en un 0,2% entre 2007 y 2008, y en un 0,9 al 6% en 2009 en términos reales como porcentaje del producto interno bruto (PIB). Sin embargo, se prevé que la disminución de las remesas será menor que la de otros flujos de capital privado u oficial a los países en desarrollo².

5. En efecto, se teme que se reduzcan los niveles de asistencia oficial para el desarrollo (AOD) dado que los países donantes deben hacer frente a operaciones de rescate que pueden pesar considerablemente en sus presupuestos fiscales. Una evaluación de crisis anteriores en países desarrollados muestra que en algunos casos las crisis financieras han traído consigo una disminución significativa de los desembolsos en concepto de ayuda³. Dadas las probables consecuencias negativas de la crisis en los flujos comerciales y de capital y recursos a los países en desarrollo, para muchos de esos países será sumamente difícil mantener una posición de deuda externa sostenible en un clima económico de esas características. Por consiguiente, la comunidad internacional debe cumplir sus compromisos de ayuda.

6. La disminución de las entradas de capital -por ejemplo, en relación con la desarticulación de las posiciones de arbitraje- ha traído consigo en algunos países fuertes depreciaciones de la moneda y tensiones en el sector financiero interno. Tal ha sido el caso del Brasil, Hungría, Islandia y la República de Corea. Los acuerdos de canje bilaterales y/o regionales entre los países participantes han servido para mitigar la presión sobre sus tipos de cambio.

7. Otro importante desafío para los países en desarrollo es evitar que la actual crisis repercuta en el sector real. El hecho de que la actividad económica real se haya mantenido relativamente fuerte en los países en desarrollo se debe principalmente a dos factores: i) la demanda interna en varios países en desarrollo de importancia clave ha influido más en el crecimiento de sus economías; y ii) los precios de determinados productos básicos que se han mantenido relativamente altos (aún después de las fuertes disminuciones de los últimos meses) han fortalecido la cuenta externa de esos países y reducido su dependencia del capital extranjero.

8. Como se señaló en la reunión ejecutiva de 2008 de la UNCTAD, el vigoroso desempeño económico de China ha sido un factor clave de la creciente importancia de los países en desarrollo en el crecimiento económico mundial y en las corrientes comerciales mundiales. El futuro económico de China será en muchos sentidos crucial para determinar cómo repercutirá la crisis de los mercados financieros en otros países en desarrollo. Si bien con la ralentización de

² Banco Mundial. *Outlook for Remittance Flows 2008-2010: Growth expected to moderate significantly, but flows to remain resilient*. 11 de noviembre de 2008.

³ Roodman D. *History says financial crisis will suppress aid*. 13 de octubre de 2008. http://blogs.cgdev.org/globaldevelopment/2008/10/history_says_financial_crisis.php.

sus exportaciones, China reducirá su tasa de crecimiento, es probable que el crecimiento de la demanda interna y la actividad inversora se mantengan constantes y fuertes. La dinámica y sostenida demanda de importaciones de productos básicos en China atenuaría el efecto negativo en los países exportadores de productos básicos de lo que de otra manera sería una desaceleración económica mundial.

B. Evolución de la inversión extranjera directa Sur-Sur

9. La UNCTAD estima que la inversión extranjera directa (IED) Sur-Sur ha crecido con particular rapidez desde comienzos de los años noventa. El total de la IED procedente de países en desarrollo y economías en transición ha aumentado considerablemente de 4.000 millones de dólares en 1985 a 304.000 millones en 2007. La mayoría de esas inversiones se hicieron en otros países en desarrollo, a menudo países vecinos, lo que les ha dado un carácter regional. La IED de empresas de países en desarrollo en otros países en desarrollo aumentó de menos de 4.000 millones en 1990 a 174.000 millones en 2006, lo que corresponde a aproximadamente el 12% de las salidas mundiales de IED en 2006, en comparación con solamente el 5% en 1990. Algunos países en desarrollo se han convertido en fuentes muy importantes de IED a otros países en desarrollo. Los países receptores con mayor proporción de IED Sur-Sur, como proporción del total de entradas de IED, incluyen a Bangladesh, Camboya, Etiopía, Kirguistán, la República Unida de Tanzania y Tailandia, y algunos países de América Latina. El aumento de la IED Sur-Sur, que está fortaleciendo la cooperación Sur-Sur, plantea varias cuestiones importantes de desarrollo, como los vínculos comerciales y de producción en el contexto Sur-Sur. Sin embargo, en vista de la actual crisis financiera mundial, es importante examinar cómo se verán afectadas las corrientes de IED Sur-Sur, y cuáles serán las repercusiones. A nivel estructural, es igualmente importante examinar cómo la IED Sur-Sur fomentará la cooperación Sur-Sur e influirá en el panorama internacional de inversiones en el futuro.

10. Son muchos los factores que impulsan y motivan a las empresas de países en desarrollo a invertir más allá de sus fronteras nacionales, en particular en otros países en desarrollo, fortaleciendo de esa manera la cooperación Sur-Sur. Esas empresas invierten en el extranjero para tener acceso a mercados, tecnología y recursos naturales, para establecer marcas de fábrica y para sobrevivir. La proximidad y afinidad geocultural -que se refuerzan a medida que las actividades en una región determinada aumentan la familiaridad- son factores que influyen en gran medida en la decisión de los países en desarrollo de invertir en países vecinos. Al mismo tiempo, los procesos de integración regional, como los que fomentan los vínculos comerciales o facilitan las corrientes comerciales, promueven aún más la inversión y las redes de producción intrarregional. Las inversiones intrarregionales e interregionales entre países en desarrollo son particularmente importantes en el sector de las manufacturas, las finanzas, las telecomunicaciones, las industrias extractivas, la infraestructura y los bienes inmuebles⁴.

⁴ UNCTAD. *Informe sobre las inversiones en el mundo, 2007: Las empresas transnacionales, las industrias extractivas y el desarrollo*. Publicación de las Naciones Unidas. Nueva York y Ginebra, 2007.

Informe sobre las inversiones en el mundo, 2008: Las empresas transnacionales y el desafío de las infraestructuras. Publicación de las Naciones Unidas. Nueva York y Ginebra, 2008.

Los factores que sustentan estas fuerzas, motivaciones y procesos no se han modificado desde el comienzo de la crisis, y hay pocos indicios de que la IED Sur-Sur disminuya notablemente a corto plazo. Las empresas transnacionales (ETN) del Sur en los sectores mencionados anteriormente invierten utilizando fundamentalmente los beneficios no distribuidos -y no tanto endeudándose- por lo que se ven menos afectados por la crisis financiera. Lo mismo se aplica a los fondos soberanos, que cada vez participan más en la IED del Sur. Sin embargo, la IED Sur-Sur podría disminuir notablemente si la actual crisis financiera se convirtiera en una recesión mundial prolongada que afecte a la capacidad de las ETN de los países en desarrollo de invertir en otros países en desarrollo. Además, las iniciativas surgidas a raíz de la crisis financiera para aumentar la reglamentación internacional en materia de inversión en los centros financieros transnacionales afectarían a las corrientes de IED a esos centros, así como a la magnitud de las corrientes de IED Sur-Sur.

11. La disminución de la IED podría tener importantes efectos, especialmente para algunos países o regiones. Por ejemplo, la IED de países en desarrollo es una importante fuente de las inversiones de muchos países menos adelantados (PMA). Más del 40% de la IED de países en desarrollo se dirige a PMA⁵. En la región de África, más del 50% de todas las entradas de IED en Botswana, Lesotho, Malawi, la República Democrática del Congo y Swazilandia provienen de Sudáfrica. En Asia, más del 50% de todos los flujos de IED a Camboya, Myanmar, y la República Democrática Popular Lao entre 2002 y 2007 provinieron de otros países en desarrollo de Asia. Inversores de la Argentina, el Brasil, Chile y México han pasado a ser importantes actores regionales en América Latina, lo que obedece en parte a la integración regional y a las estrategias de las ETN latinoamericanas de establecer una presencia más fuerte en la región. En parte debido a la integración económica, empresas de Malasia, Singapur y Tailandia se están convirtiendo en importantes actores regionales en los países de la Asociación de Naciones del Asia Sudoriental (ASEAN)⁶. Todas esas actividades mermarán si se prolonga la crisis financiera y económica dado que se verán afectados la rentabilidad y los pedidos de exportación de ETN de países en desarrollo, y éstas reducirán o racionalizarán sus operaciones en el extranjero. No obstante, a mediano plazo y a medida que el mundo se recupera de la crisis, la IED Sur-Sur destinada a determinadas regiones en desarrollo e industrias podría aumentar en sectores como las finanzas, las industrias extractivas y la infraestructura.

C. Consecuencias para el comercio Sur-Sur

12. El comercio Sur-Sur se ve amenazado por la crisis financiera mundial. El comercio de mercancías Sur-Sur en 2007 ascendió a 2,4 billones de dólares, o un 20% del comercio mundial. En el período posterior a 1995, el comercio Sur-Sur ha crecido a gran velocidad a una media del 13% anual, en comparación con un crecimiento medio anual del 9% correspondiente al comercio mundial, y del 10% correspondiente al comercio entre países desarrollados. En ese

⁵ UNCTAD. *Informe sobre las Inversiones en el Mundo, 2006: La IDE de los países en desarrollo y las economías en transición: Consecuencias para el desarrollo*. Publicación de las Naciones Unidas. Nueva York y Ginebra, 2006.

⁶ UNCTAD. *Global Players from Emerging Markets: Strengthening Enterprise Competitiveness through Outward Investment*. Publicación de las Naciones Unidas. Nueva York y Ginebra, 2007.

período, la proporción de las exportaciones Sur-Sur en el total de las exportaciones aumentó en siete puntos porcentuales en los países en desarrollo de África, en cuatro puntos porcentuales en Asia, y en dos puntos porcentuales en los países en desarrollo de las Américas.

**Destino de las exportaciones de los países en desarrollo en 2007
(como porcentaje del total de las exportaciones)**

	Al norte	Al sur	África en desarrollo	Américas en desarrollo	Asia en desarrollo
2007					
África en desarrollo	70,1	29,9	9,7	2,9	17,2
Américas en desarrollo	70,0	30,0	1,8	18,8	9,3
Asia en desarrollo	50,9	49,1	2,4	2,8	43,9
1995					
África en desarrollo	77,6	22,4	10,5	1,8	10,2
Américas en desarrollo	71,8	28,3	1,4	19,8	7,1
Asia en desarrollo	54,9	45,1	2,0	2,2	40,9

Fuente: UNCTAD.

13. Entre 2005 y 2007, más de un tercio de las mercancías comercializadas en el Sur correspondían a sectores manufactureros de alta especialización, a saber, productos eléctrico y electrónicos (incluidas las piezas y los componentes), y maquinaria y artefactos mecánicos. Las exportaciones de combustibles también representaron un alto porcentaje. Estos sectores han demostrado el crecimiento más dinámico desde 1995: la proporción de exportaciones de manufacturas de alta especialización en el total de las exportaciones Sur-Sur ha aumentado en ocho puntos porcentuales, hasta ubicarse en el 34%, y la de combustibles en ocho puntos porcentuales, hasta ubicarse en un 21%. El aumento de las exportaciones de manufacturas en el Sur fue producto del aumento del comercio de piezas y componentes, como resultado de los acuerdos de repartición de la producción, en particular en Asia oriental (por ejemplo, los países de ASEAN más China), además del aumento de las exportaciones de productos elaborados.

Principales sectores de exportación de los países en desarrollo

	Porcentaje en el total de exportaciones del Sur (promedio 2005-2007)	Modificación en puntos porcentuales desde 1995
Al sur		
1. Productos eléctricos/electrónicos	24,1	6,6
2. Combustibles	21,1	7,7
3. Máquinas y aparatos mecánicos	10,1	1,3
4. Metales comunes y productos	7,4	-0,3
5. Agricultura	5,7	-4,1
6. Industria química e industrias conexas	5,3	-0,4
Otros sectores	32,0	-15,2

	Porcentaje en el total de exportaciones del Sur (promedio 2005-2007)	Modificación en puntos porcentuales desde 1995
Al norte		
1. Combustibles	23,4	6,2
2. Productos eléctricos/electrónicos	16,1	-0,1
3. Máquinas y aparatos mecánicos	12,0	1,6
4. Textiles y artículos textiles	8,9	-3,2
5. Metales comunes y productos	6,1	0,7
6. Agricultura	6,1	-4,3
Otros sectores	33,6	-5,2

Fuente: UNCTAD.

14. Esta rápida expansión del comercio Sur-Sur puede, no obstante, ser frenada por la actual crisis financiera mundial y la consiguiente desaceleración económica en los países desarrollados más grandes. Ello se debe a que la actual crisis económica puede tener efectos negativos en los factores que han sido el motor del crecimiento del comercio Sur-Sur, que la UNCTAD define como: i) el rápido crecimiento económico de algunos mercados emergentes del Sur (por ejemplo, el Brasil, China y la India); ii) el aumento de los acuerdos de repartición de la producción en el Sur, y iii) el mejoramiento de la facilitación del comercio y el transporte entre los países en desarrollo⁷.

15. En primer lugar, las exportaciones "dinámicas" de las economías emergentes del Sur -por ejemplo las exportaciones de bienes y servicios de alto crecimiento- se vieron directamente perjudicadas por la desaceleración económica en los mercados de los países de la Unión Europea y los Estados Unidos de América debido a una drástica reducción de la demanda de los consumidores de esos países. Las exportaciones dinámicas -que incluyen los productos eléctricos y electrónicos para uso de los consumidores, los productos de TIC, los textiles y la vestimenta y otras manufacturas livianas- representan más del 40% de las exportaciones del Sur al Norte. En segundo lugar, la contracción de la demanda en el Norte se transmite rápidamente de las economías emergentes a otros países en desarrollo mediante los vínculos comerciales Sur-Sur que se vieron fortalecidos en la última década por, entre otras cosas, los nuevos arreglos de repartición de la producción entre los países del Sur. Por ejemplo, una caída de la demanda en los Estados Unidos de exportaciones de productos elaborados de China reducirá la demanda china de piezas y componentes importados de países asiáticos vecinos. Si, como consecuencia de ello, se estanca la actividad interna china, ello probablemente traerá consigo una reducción de las importaciones de materias primas y productos básicos.

⁷ Los principales factores que impulsan el comercio Sur-Sur se describen en "Surgimiento de un nuevo Sur y ascenso del comercio Sur-Sur como instrumento de integración regional e interregional para el desarrollo", nota de la secretaría de la UNCTAD para la Mesa redonda 4, XII UNCTAD, abril de 2008 (TD/425).

16. Los precios de los productos básicos ya se han desplomado de su pico alcanzado en junio de 2008. Como muestra el índice de precios de productos básicos de la UNCTAD, los precios mundiales de esos productos disminuyeron en un 11,5% en dólares de los EE.U.U. entre junio y septiembre de 2008⁸. Los países en desarrollo de más bajos ingresos, en particular los PMA, sufrirían como consecuencia de una crisis financiera mundial. Debido a su fuerte dependencia de las exportaciones de los productos básicos, esos países se verán afectados muy directamente por una reducción inmediata de los ingresos de exportación, dado que no tienen un mercado interno importante que pueda servir como palanca para compensar la contracción prevista del comercio externo. Tampoco cuentan con suficientes reservas externas para cubrir la pérdida de los ingresos de exportación.

17. En tercer lugar, la crisis financiera mundial crea turbulencias en la facilitación del comercio y la logística comercial, como el transporte y la financiación comercial. En cuanto al transporte, la reducción de la demanda global y la consiguiente desaceleración del comercio mundial reducen considerablemente los costos de transporte, lo que en principio debería ser una ventaja para los países en desarrollo. Sin embargo, se está reduciendo la actividad de algunas compañías navieras debido al exceso de capacidad y a la disminución del comercio, en particular en las rutas que conectan los mercados de países en desarrollo. Esto a su vez reduce el acceso de esos países a los mercados extranjeros⁹. La contracción mundial de liquidez tuvo consecuencias desastrosas para las condiciones y la disponibilidad de créditos comerciales, y la financiación de proyectos: los mercados de bonos y los préstamos sindicados virtualmente han dejado de existir. La obtención de financiación es ahora muy cara, también para el comercio Sur-Sur. Los tipos de interés sobre los créditos a la exportación han aumentado mucho más que los tipos de refinanciación de los bancos, y las primas de seguro de crédito a la exportación se están incrementando rápidamente, mientras que las condiciones de reembolso (por ejemplo el período de reembolso) o la cobertura de responsabilidad son cada vez más restrictivas. Las soluciones de crédito a la exportación (financiación respaldada por organismos de crédito a la exportación) y otras estructuras financieras, como los trueques, han vuelto a cobrar importancia como recursos financieros clave. Se están haciendo esfuerzos nacionales e internacionales para inyectar liquidez al fondo de financiación del comercio¹⁰. Pero se necesita una mayor coordinación

⁸ La tendencia ha sido global para todos los productos básicos, y algunos productos básicos o grupos de esos productos se han visto más afectados que otros: aceites vegetales y semillas oleaginosas (-28%), petróleo crudo (-24,5%), y alimentos (-11,5%), incluidos el arroz (-28%) (mayo a septiembre), el maíz (-20%) (junio a septiembre) y el trigo (-16%) (junio a septiembre). *Fuente:* Boletín de precios de los productos básicos de la UNCTAD.

⁹ El 30 de octubre de 2008, la mayor empresa naviera del mundo, Maersk Line, confirmó que amarraría nueve buques que hacían el circuito Asia-Europa, lo que supone la retirada del servicio de aproximadamente 7.600 unidades equivalentes a 20 pies (TEU) por semana. El anuncio de la naviera danesa se produjo sólo tres días antes del anuncio de American President Lines (APL) de que debido a "condiciones cada vez más difíciles" había decidido reducir en un 25% sus rutas comerciales entre Asia y Europa y en un 20% las rutas transpacíficas "Containerization International" en línea. 30 de octubre de 2008.

¹⁰ El Brasil, los Estados Unidos y otros países han inyectado liquidez para paliar la escasez del crédito a la exportación a que se enfrentan sus exportadores. La Corporación Financiera Internacional del Grupo del Banco Mundial prevé aumentar su programa mundial de

transfronteriza entre los bancos (incluidas las instituciones multilaterales y de financiación del desarrollo, y los bancos centrales) o los organismos de crédito a fin de crear efectos tangibles que puedan mitigar el actual problema y mantener la tendencia del comercio Sur-Sur hacia el crecimiento.

II. PLANES DE COOPERACIÓN SUR-SUR Y TRIANGULAR

18. El principio básico de la interdependencia es que ningún país puede actuar aisladamente en un mundo interconectado. En noviembre de 2008, el Grupo de los 20, reunido para articular respuestas apropiadas a la crisis financiera actual, identificó medidas, ya adoptadas o por adoptarse, con respecto a las siguientes esferas básicas de la reforma: fortalecimiento de la transparencia y la rendición de cuentas; supervisión prudencial; gestión del riesgo; mejoramiento de la reglamentación y la supervisión prudencial eficaces; promoción de la integridad en los mercados financieros; y reforma de las instituciones financieras internacionales. Dada la índole verdaderamente mundial de la crisis es necesario encontrar soluciones dentro de una organización mundial y verdaderamente incluyente, como las Naciones Unidas, en el marco de lo que se ha dado en llamar el "G-192". Estos esfuerzos mundiales, en forma de cooperación Norte-Sur y triangular, pueden complementarse con la cooperación Sur-Sur y regional.

19. Los países en desarrollo pequeños y con mercados abiertos tienen pocas opciones para abordar las perturbaciones externas. Una de ellas es aunar sus fuerzas, mediante la cooperación Sur-Sur y regional, para proteger sus economías contra las perturbaciones externas adversas de los mercados internacionales de capital. Las modalidades de colaboración pueden proporcionar mejores resultados que las medidas nacionales aisladas frente a la crisis. Además, los países en desarrollo tienen ahora más recursos que en el pasado (por ejemplo en cuanto a reservas externas, salidas de IED, mercados internos), lo que aumenta el ámbito y alcance de la posible colaboración. Algunos ejemplos de cooperación financiera son los acuerdos de canje, fondos comunes de reservas entre los bancos centrales, mecanismos de coordinación del tipo de cambio, instituciones regionales de supervisión, acuerdos regionales sobre pagos, y la ampliación o creación de bancos regionales de desarrollo y mercados regionales de bonos para estimular el acceso a la financiación a largo plazo. La coordinación monetaria también puede adoptar la forma de un mecanismo regional de tipo de cambio, la adopción de tipo de cambio flexible para todo el bloque o una unión monetaria.

20. Estas formas de cooperación tienen distintos beneficios para los países. La cooperación Sur-Sur y regional puede contribuir particularmente a la formulación y creación de instrumentos que ayuden y habiliten a los gobiernos. Los países también pueden obtener un mayor grado de libertad para formular estrategias nacionales y determinar prioridades nacionales, contrariamente a lo que sucede con otras formas de asistencia que pueden estar sujetas a condiciones. Ya existen instrumentos en vigor de los que se pueden extraer enseñanzas. A continuación se presentan algunos ejemplos de cómo la cooperación Sur-Sur ha sido eficaz

financiación del comercio, de los países en desarrollo, triplicando el monto máximo del programa para llegar a los 3.000 millones de dólares, tal como se mencionó en una reunión internacional sobre la financiación de la exportación, organizada por la Organización Mundial del Comercio el 12 de noviembre de 2008.

para facilitar las corrientes financieras y la cooperación regional, la inversión y el comercio intrarregional.

A. Cooperación financiera y monetaria Sur-Sur y regional

21. La cooperación monetaria y financiera ha cobrado cada vez mayor importancia en los procesos regionales de integración, que pueden ser muy instructivos. La cooperación y los arreglos Sur-Sur y regionales en materia monetaria y financiera pueden servir para reducir la vulnerabilidad de los países en desarrollo a los caprichos de los mercados financieros internacionales desarrollando sistemas regionales de pagos y financiación mutua, imponiendo el uso de monedas nacionales y estableciendo mecanismos regionales para la coordinación de políticas y vigilancia macroeconómica.

22. El *Informe sobre el Comercio y Desarrollo de la UNCTAD de 2007*¹¹ analiza algunos ejemplos recientes de cooperación financiera y monetaria regional¹². Entre las formas que ésta puede adoptar están las facilidades de pago y los acuerdos de crédito, la cooperación regional para la financiación del desarrollo, los mecanismos cambiarios y las uniones monetarias, como se describe a continuación:

- a) **Servicios de pagos y acuerdos de crédito.** Los acuerdos de pagos y de crédito concertados entre bancos centrales tienen por objetivo facilitar el comercio intrarregional y proporcionar a los países partes en un acuerdo comercial financiación para mantener la liquidez. Mediante ese dispositivo, los bancos centrales pueden compensar los pagos cruzados que se deben mutuamente en concepto de transacciones de balanza de pagos realizadas durante un determinado período, y después liquidar la deuda pendiente con moneda fuerte en una fecha establecida. Con este mecanismo se facilitan las transacciones internacionales entre los países. Los países que participan en esos acuerdos precisan menos liquidez internacional para sus operaciones comerciales intrarregionales.

Hay varios ejemplos de esos tipos de acuerdos. Uno de ellos es la Iniciativa Chiang Mai (CMI), puesta en marcha por la ASEAN, China, el Japón y la República de Corea (ASEAN+3) en 2000, en respuesta a la crisis financiera asiática de 1997-1998. La CMI constituyó el acuerdo de canje bilateral más importante en el que participaron países en desarrollo. Tres de las principales esferas de diálogo y cooperación son la vigilancia de los flujos de capital, los mecanismos de apoyo en forma de autoayuda y las reformas financieras internacionales¹³. La CMI se orienta

¹¹ UNCTAD. *Informe sobre el Comercio y el Desarrollo 2007: Cooperación regional para el desarrollo*. Publicación de las Naciones Unidas. Nueva York y Ginebra, 2007.
http://www.unctad.org/en/docs/tdr2007ch5_en.pdf.

¹² Véase un análisis más general en UNCTAD. *Global and Regional Approaches to Trade and Finance*. UNCTAD/DGS/2007/1, publicación de las Naciones Unidas. Nueva York y Ginebra, 2007.

¹³ Véase la Declaración Ministerial Conjunta de la reunión de los ministros de finanzas de ASEAN+3. Chiang Mai, Tailandia, 6 de mayo de 2000.

tanto a la gestión de las crisis como a su prevención proporcionando a los países participantes liquidez financiera internacional. En octubre de 2008, los ministros de finanzas de ASEAN+3 convinieron en ampliar el servicio de financiación en el marco de la Iniciativa Chiang Mai, de 6.000 millones de dólares a 80.000 millones. Los Ministros convinieron además en ampliar el plan a fin de incluir los canjes multilaterales, y bilaterales, y adelantar la fecha de aplicación al primer semestre de 2009¹⁴.

Otro ejemplo es el Fondo Latinoamericano de Reservas, establecido en 1978 para apoyar la estabilidad de los países miembros de la región andina. Los objetivos declarados del fondo son: i) acudir en apoyo de las balanzas de pagos de los países miembros otorgando créditos o garantizando préstamos de terceros; ii) contribuir a la armonización de las políticas cambiarias, monetarias, financieras y fiscales; y iii) mejorar las condiciones de las inversiones de reservas internacionales efectuadas por los países miembros¹⁵.

En octubre de 2008, el Brasil y la Argentina anunciaron la puesta en marcha del Sistema de Pagos en Monedas Locales Argentina-Brasil (SML), que procura simplificar y aumentar la eficiencia de las transacciones intrarregionales facilitando el flujo de transacciones comerciales y disminuyendo los costos. En el marco del convenio, los importadores y exportadores operan en su moneda nacional con arreglo al sistema de pagos en monedas locales. El SML contribuirá a reducir los costos de transacción en relación con los pagos internacionales y eliminar el uso de una tercera moneda en las transacciones directas entre empresas.

- b) **Cooperación financiera Sur-Sur y regional.** La cooperación financiera regional, ya sea en forma de un fondo regional de inversión basado en monedas fuertes, o de instituciones financieras regionales ya existentes, puede ofrecer alternativas de inversión que no solamente traerán consigo un aumento de la rentabilidad financiera sobre las reservas externas sino que también fomentará el desarrollo regional. Además, un rasgo cada vez más importante de los bancos regionales de desarrollo es que sus riesgos y cartera son en moneda local. Un ejemplo es la Corporación Andina de Fomento (CAF), institución financiera multilateral que proporciona financiación a la región andina con el fin de apoyar la integración regional y el desarrollo sostenible entre sus países miembros. La CAF constituye la principal fuente de financiación multilateral en la región andina. Otro ejemplo es el Banco Asiático de Desarrollo (BAD), cuyo objetivo es fortalecer los mercados financieros locales y regionales tanto en su función de prestamista como de prestatario utilizando instrumentos en moneda local. El BAD ha introducido un producto de préstamo en moneda local a fin de reducir los desajustes cambiarios y apoyar el desarrollo de los mercados de capital locales.

¹⁴ Aglinby, J. *Currency swap scheme to be expanded*. Financial Times, 16 de octubre de 2008.

¹⁵ Artículo 3 del Convenio Constitutivo.

- c) **Mecanismos cambiarios y uniones monetarias.** Los mecanismos cambiarios regionales y las uniones monetarias pueden servir para proteger los mercados regionales contra la volatilidad de los tipos de cambio. La cooperación monetaria es una herramienta útil para lograr la estabilidad del valor interno y externo de sus monedas, y al mismo tiempo evitar las corrientes de capital a corto plazo volátiles, el arbitraje y la frecuente sobrevaloración y subvaloración de la moneda. Los países en desarrollo, en particular los que mantienen estrechos lazos comerciales y mercados abiertos, tienen posibilidades de beneficiarse de los acuerdos monetarios que procuran fortalecer tanto la competitividad de sus exportaciones como la estabilidad monetaria externa. Tres de las cuatro uniones monetarias del mundo que se han establecido entre países en desarrollo, a saber, la Unión Monetaria del Caribe Oriental, la Zona Monetaria Común del África Meridional y la Zona Franca de África, que comprende en particular la Unión Económica y Monetaria del África Occidental y la Comunidad Económica y Monetaria de África Central. La otra unión monetaria del mundo es la Unión Monetaria Europea. Los miembros del Consejo de Cooperación del Golfo tienen previsto constituir una unión monetaria en 2010.

B. Cooperación regional y acuerdos de inversión Sur-Sur

23. Una razón particularmente importante del rápido aumento de la IED y las ETN de los países en desarrollo, en particular la IED Sur-Sur, es el creciente número de oportunidades de inversión en otros países en desarrollo y la flexibilización de las políticas de los países de origen en cuanto a las salidas de IED. Algunos países en desarrollo, como China, la India, Malasia, la República de Corea y Singapur están alentando a sus empresas a que inviertan en el extranjero, lo que ha dado lugar a un considerable aumento del número de acuerdos internacionales de inversión Sur-Sur¹⁶. Por ejemplo, el número de tratados bilaterales de inversión (TBI) Sur-Sur aumentaron de 42 en 1990 a más de 950 en junio de 2008 (figura 1). El número de tratados de doble tributación (TDT) aumentó de 110 en 1990 a 645 en junio de 2008¹⁷. Hasta junio de 2008 se habían concertado más de 100 acuerdos de cooperación económica entre países en desarrollo que contenían disposiciones en materia de inversión¹⁸. Estas tendencias continuarán en el futuro y estimularán la cooperación Sur-Sur y la IED regional, independientemente de cualquier reducción de la inversión que se produzca a corto o mediano plazo como consecuencia de la crisis financiera.

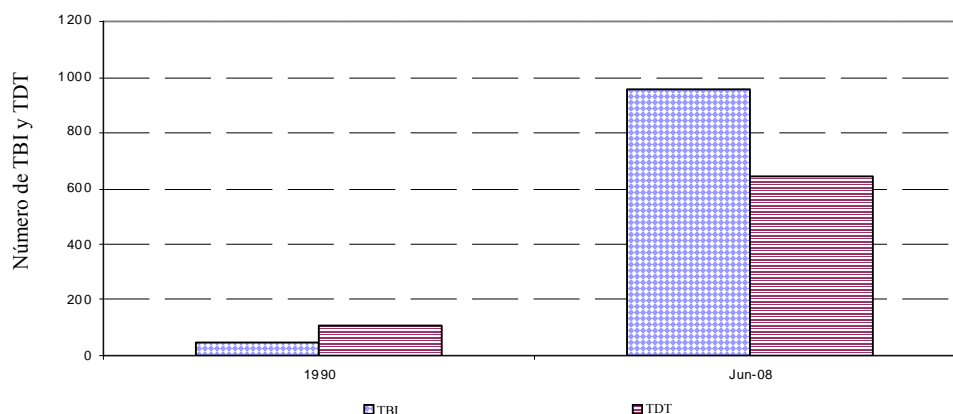
¹⁶ UNCTAD, *South-South Cooperation in International Investment Arrangements*. Publicación de las Naciones Unidas. N° de venta: E.05-II.D.26, Nueva York y Ginebra. 2005.

¹⁷ Se incluye a las economías en transición.

¹⁸ En otros acuerdos bilaterales y acuerdos de libre comercio (ALC) regionales que también abocan cuestiones de inversión, los países o regiones contratantes están teniendo más interés para la IED. Entre ellos, cabe mencionar el ALC ASEAN-China, el ALC ASEAN-India, el ALC China-India, el ALC China-República de Corea, el ALC Chile-China, el ALC China-Pakistán y el ALC del Asia Meridional.

Figura 1

**Aumento del número de TBI y TDT Sur-Sur,
 1990 y junio de 2008**



24. La integración regional en África, Asia y América Latina ha contribuido a aumentar el atractivo que tienen esas regiones para la IED, en parte como resultado de las ventajas que se derivan de las economías de escala, ofrecidas por un mercado regional ampliado, la obtención más fácil de insumos de producción, la mayor libertad de circulación de bienes y servicios y una estructura de producción más eficiente gracias a la división regional del trabajo. La integración económica de la ASEAN mediante, por ejemplo, la zona de libre comercio de la ASEAN y la zona de inversiones de la ASEAN, ha aumentado el interés que presenta la región para la IED y realizado su carácter de plataforma de producción competitiva. Asimismo, la integración regional en la Comunidad del África Meridional para el Desarrollo (SADC) y el Mercado Común para el África Occidental y Meridional (COMESA) explica que esas regiones sean más atractivas para la IED. En América Latina, la inversión intrarregional ha crecido en importancia, y ello ha contribuido a la inversión Sur-Sur en sectores, como los de alimentos y bebidas, la ingeniería, la electricidad, las industrias extractivas, las comunicaciones y el comercio al por menor. La IED Sur-Sur y su interrelación con la integración regional seguirá siendo un componente importante del desarrollo para muchos países y grupos regionales.

**C. Cooperación Sur-Sur para abordar las cuestiones
 comerciales y relacionadas con el comercio**

25. Los vínculos comerciales Sur-Sur pueden convertirse en canales viables para mitigar el efecto negativo de la actual crisis en el comercio Sur-Sur. Entre los instrumentos de esa cooperación pueden mencionarse el Sistema Global de Preferencias Comerciales, los acuerdos comerciales regionales y la cooperación en otras esferas e instituciones de fomento del comercio.

26. Los sistemas de integración regional e interregional Sur-Sur se han convertido en instrumentos clave de la cooperación regional y el desarrollo de los Estados miembros. Con el paso del tiempo, y especialmente en los últimos años debido al crecimiento dinámico de algunos países en desarrollo, esos sistemas han permitido crear estrategias y mecanismos de cooperación innovadores, por ejemplo en los ámbitos comercial, financiero y monetario y en esferas macroeconómicas conexas, que apuntan al fortalecimiento del proceso de integración económica regional como elemento básico de la participación beneficiosa en el sistema comercial

internacional. Por ejemplo, los países latinoamericanos crearon el Banco del Sur en 2007 para financiar el desarrollo en la región. Estos arreglos novedosos pueden fortalecer la resiliencia de las economías de la región y fortalecer el comercio Sur-Sur.

27. En la esfera del transporte, la ASEAN adoptó la Hoja de Ruta hacia un transporte marítimo integrado y competitivo. En América Latina y el Caribe, el Mercado Común Centroamericano, la Comunidad del Caribe (CARICOM), la Comunidad Andina y el Mercado Común del Sur (MERCOSUR) están conectados gracias a sus respectivos sistemas de transporte terrestre y marítimo, que cuentan con sus propias redes de transporte, marco institucional, regímenes reglamentarios establecidos y planes de desarrollo de la infraestructura. En África, el COMESA ha introducido el Programa de Facilitación del Comercio y del Transporte en Tránsito, mientras que la SADC adoptó el Protocolo sobre Transporte, Comunicaciones y Meteorología. Asimismo, en el contexto del Acuerdo Marco del Transporte en Tránsito (TTFA), la Organización de Cooperación Económica ha puesto en marcha una serie de iniciativas intrarregionales en las regiones de Asia Central y Occidental en la que participan diez países, incluidos el Afganistán, el Pakistán y la República Islámica del Irán, con miras a promover la cooperación Sur-Sur en las esferas del comercio, el transporte y otros ámbitos. Por ejemplo, se ha establecido un nuevo enlace ferroviario para transporte de carga que comienza en Almaty (Kazajstán), pasa por las Repúblicas de Asia Central y la República Islámica del Irán y termina en Turquía, conectando toda la región mediante una red ferroviaria.

28. En la esfera del comercio y la financiación de proyectos, la Red Mundial de Bancos de Exportación e Importación e Instituciones de Financiación del Desarrollo (G-NEXID) constituye una dinámica respuesta institucional a las nuevas tendencias del comercio internacional, que muestra excelentes resultados del comercio Sur-Sur tanto en cantidad como en calidad. Iniciada en 2004, la G-NEXID, que actualmente tiene 25 miembros, procura estimular la concertación de acuerdos bilaterales y multilaterales de todo tipo entre los bancos de exportación e importación (Exim) y las instituciones de financiación del desarrollo con sede en países en desarrollo. La actual crisis financiera ha fortalecido la importancia de la colaboración, y la G-NEXID está bien ubicada para prestar servicios en ese sentido. Los miembros de la G-NEXID han venido concertando alianzas de cooperación comercial cada vez más frecuentes entre ellos, mediante la cofinanciación, el suministro de instrumentos financieros apropiados y competitivos y las líneas de crédito. Por ejemplo, el Exim Bank de la India ha establecido un programa de líneas de crédito con el Banco de Comercio y Desarrollo de África Oriental y Meridional (PTA), el Exim Bank de Nigeria y el Banco de Exportación e Importación de África (Afrexim Bank). Se ha concluido un acuerdo similar entre el Exim Bank de Rumania y el Banco de Desarrollo Industrial de Kenya, así como entre el Banco de Desarrollo de África Oriental y el Banco de Desarrollo de China.

III. TEMAS DE DEBATE

29. Se pueden extraer muchas lecciones de los numerosos ejemplos de cooperación Sur-Sur y regional en las esferas de las finanzas, la inversión y el comercio. Los expertos tal vez deseen abordar las cuestiones planteadas en este documento en cuanto a la cooperación triangular, regional y Sur-Sur. Se han seleccionado las siguientes cuestiones para el debate de los expertos.

A. Integración regional y cooperación Sur-Sur

¿Cómo se están integrando las distintas regiones? ¿Cuáles son las similitudes y el grado de eficacia de la integración regional?

¿Cuáles son las tendencias a largo plazo de la integración regional en las regiones? ¿Cuál es el impacto en la cooperación Sur-Sur?

¿Han adquirido los acuerdos de cooperación mayor eficacia para apoyar la integración Sur-Sur y el desarrollo?

¿Qué nuevas oportunidades se presentan en materia de finanzas, inversión y comercio?

B. Las crisis financieras y la búsqueda de soluciones Sur-Sur

¿Cuán eficaces han sido las respuestas de los países para mitigar los riesgos y abordar y prevenir las crisis? ¿Qué mecanismos, si los hubiere, institucionalizaron?

¿Han salido reforzadas las regiones después de una crisis financiera? Si es así, ¿Qué datos empíricos pueden presentarse en apoyo de estas observaciones? ¿Qué lecciones de política pueden aprenderse de estas experiencias?

¿Qué lecciones pueden extraerse de la integración regional en cuanto al fomento de la cooperación Sur-Sur, especialmente con respecto a los flujos de capital y la cooperación financiera?

¿Cuáles son las consecuencias de una posible disminución de la asistencia oficial para el desarrollo en la cooperación Sur-Sur?

¿Qué potencial tienen los fondos de inversión interregionales?

C. Integración regional e IED

¿Afectará la crisis financiera mundial a la IED Sur-Sur? ¿Se verán afectados todos los sectores en la misma medida?

¿Qué lecciones de política pueden extraerse de las distintas experiencias nacionales y regionales para atraer la IED Sur-Sur y beneficiarse de ella?

¿Cómo aumentan los mecanismos regionales el interés y la resiliencia de una región para la inversión y la producción? ¿Cómo influirá la IED Sur-Sur en el futuro panorama de inversión internacional y en la cooperación Sur-Sur?

D. Comercio Sur-Sur y la crisis financiera mundial

¿Cómo ha afectado la actual crisis financiera el comercio Sur-Sur, incluido el comercio dentro de las agrupaciones regionales? ¿Hay sectores que tienen posibilidades de beneficiarse del comercio Sur-Sur durante la actual crisis?

¿Cuáles son los distintos tipos y grados de impacto que la actual crisis financiera está teniendo en el comercio de cada agrupación regional? ¿Qué medidas se precisan para superar esos retos (por ejemplo, en cuanto a la financiación y la facilitación del comercio)?

¿Qué probabilidades hay de que la actual crisis financiera y las perspectivas de una desaceleración económica mundial lleven a una reevaluación de los arreglos de repartición de la producción, entre los países, incluidos los países en desarrollo?
