



## Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo

Distr. general  
5 de marzo de 2013  
Español  
Original: inglés

### Junta de Comercio y Desarrollo

#### Comisión de Comercio y Desarrollo

Reunión multianual de expertos sobre la promoción de un  
entorno económico favorable a todos los niveles en apoyo  
de un desarrollo incluyente y sostenible

#### Primer período de sesiones

Ginebra, 16 y 17 de abril de 2013

Tema 3 del programa provisional

## Perspectivas para aumentar la resiliencia a las perturbaciones externas y mitigar sus efectos en el comercio y el desarrollo

### Nota de la secretaría de la UNCTAD

#### *Resumen*

El crecimiento mundial se ha ralentizado considerablemente tras la crisis financiera mundial, especialmente en los países desarrollados. La crisis ha desvelado las sólidas interrelaciones económicas que existen entre los distintos países y regiones y ha puesto de relieve la necesidad de que los países en desarrollo reduzcan su vulnerabilidad a las perturbaciones externas y replanteen sus estrategias de desarrollo.

Las políticas orientadas a reducir la vulnerabilidad externa deberán prever no solo un espacio de políticas más amplio para la adopción de medidas anticíclicas, sino también una estrategia de desarrollo que, desde el punto de vista de la demanda, se base en un fortalecimiento de los mercados nacionales y regionales y desde el punto de vista de la oferta en la modernización y la diversificación productiva.

La estructura de la demanda y el comercio mundiales ha cambiado considerablemente en los últimos años, planteando nuevos retos y brindando nuevas oportunidades a los países en desarrollo y en transición. En este contexto, la intervención de la demanda interna como motor del crecimiento aumentaría la resiliencia de muchos países ante las perturbaciones externas propagadas por los vínculos comerciales, lo que impulsaría las oportunidades para la inversión nacional. También apoyaría la diversificación de las economías nacionales y aumentaría la resiliencia a las perturbaciones que afectan a sectores específicos.

Dado que el sistema financiero internacional sigue siendo propenso a la inestabilidad y presenta un sesgo procíclico, varios países en desarrollo aplican políticas para reducir su exposición a las perturbaciones financieras externas y paliar los efectos de

estas a nivel nacional. Son ejemplos de esas políticas la acumulación de reservas de divisas, la reducción de la tasa de endeudamiento externo en relación con el producto interno bruto (PIB), la gestión de los flujos de capital, el desarrollo de mercados de deuda nacionales y la ampliación de la base de inversores. No obstante, los acuerdos multilaterales y una regulación financiera coordinada a nivel internacional contribuirían en gran medida a prevenir las perturbaciones financieras.

Para analizar la rápida evolución de la economía mundial es fundamental disponer de datos estadísticos oportunos, precisos y coherentes. Más que nunca, son imprescindibles tanto indicadores coherentes de corto plazo como mediciones macroeconómicas de la situación económica de un país. En la presente nota se analizan las herramientas estadísticas (especialmente las relativas al comercio internacional) necesarias para entender mejor las perturbaciones externas y sus repercusiones económicas con el objeto de poder diseñar políticas adecuadas para afrontarlas.

## Índice

	<i>Página</i>
Introducción .....	4
I. Retos de la economía mundial: ¿recesión o crecimiento transformacional? .....	4
A. El crecimiento mundial en el primer decenio del siglo XXI: del crecimiento rápido al estancamiento .....	4
B. Modificación de la estructura regional del crecimiento mundial en las dos últimas décadas .....	5
II. Comercio internacional, vulnerabilidad y modificación de la estructura de la demanda mundial...	7
A. Los países siguen expuestos a perturbaciones que afectan al volumen y los precios del comercio mundial .....	7
B. Crece la importancia de la demanda nacional y regional .....	7
III. Afrontar la inestabilidad económica ocasionada por el sistema financiero internacional .....	9
A. Un sistema propenso a la inestabilidad económica y con sesgo recesivo .....	9
B. La mayor resiliencia de los países en desarrollo y sus causas .....	9
IV. Indicadores comerciales y resiliencia económica .....	11
A. Retos estadísticos derivados de la globalización económica y las perturbaciones externas....	11
B. Estructura del comercio .....	11
C. Tendencias comerciales de corto plazo .....	16
D. Programa de investigación.....	17
V. Preguntas a los expertos .....	18
Referencias.....	19

## Introducción

1. En la XIII UNCTAD se reafirmó que la globalización centrada en el desarrollo sentaba las bases para un crecimiento y un desarrollo incluyentes y contribuía a la reducción de la pobreza y la creación de empleo. Se acordó que era necesario seguir tratando de reforzar y mejorar el funcionamiento de la economía mundial y que, si bien el crecimiento económico sostenido era importante, también era necesario ampliar la base de ese crecimiento, propiciando un entorno favorable a todos los niveles.

2. La Junta de Comercio y Desarrollo en su 55ª reunión ejecutiva celebrada el 15 de octubre de 2012, aprobó el siguiente tema para una reunión multianual de expertos: "Promoción de un entorno económico favorable a todos los niveles en apoyo de un desarrollo incluyente y sostenible". La primera de esas reuniones abordará las "Perspectivas para aumentar la resiliencia a las perturbaciones externas y mitigar sus efectos en el comercio y el desarrollo".

3. La crisis financiera mundial ha puesto de manifiesto la fortaleza de los vínculos económicos en nuestro mundo globalizado. No ha habido país o región que se haya librado de las perturbaciones originadas en el sistema financiero de las economías desarrolladas, que en algunos casos dieron lugar a una desaceleración económica y en otros causaron directamente recesiones. La crisis reciente obliga a examinar detalladamente las vías de propagación de las perturbaciones económicas y los factores que determinan los diversos grados de resiliencia de las distintas economías. Ese análisis proporcionará orientación a los responsables de la formulación de políticas que tratan de aumentar la resiliencia económica frente a las perturbaciones.

4. Sin embargo, para poder definir políticas eficaces que reduzcan las vulnerabilidades y aumenten la resiliencia ante las perturbaciones no basta con estudiar las crisis pasadas. Es necesario analizar asimismo los problemas inminentes que plantean las perspectivas económicas mundiales y las estrategias de desarrollo previstas por todos los países.

## I. Retos de la economía mundial: ¿recesión o crecimiento transformacional?

### A. El crecimiento mundial en el primer decenio del siglo XXI: del crecimiento rápido al estancamiento

5. Todas las regiones del mundo crecieron a un ritmo rápido entre 2004 y 2007, aunque ese crecimiento estuvo acompañado por desequilibrios internos y externos insostenibles. Estos desequilibrios, acumulados desde la década de los noventa, estaban ligados a los crecientes flujos de crédito, nacionales y externos, que culminaron en el sobreendeudamiento y la crisis financiera.

6. En la mayoría de las economías desarrolladas, la extraordinaria expansión del crédito privado compensó con creces los efectos negativos de la disminución de la cuota de la demanda correspondiente a los ingresos del trabajo y a sectores públicos reducidos. Generalmente, esas fueron las condiciones en que el mundo desarrollado logró un crecimiento medio anual del 2,7%.

7. En los cuatro años anteriores a la crisis, el crecimiento de los países en desarrollo y las economías en transición superó el 7% anual. En algunos países, ello respondía a un modelo orientado a la exportación basada en la demanda de manufacturas de las grandes economías desarrolladas. En otros países, el principal motor fue la reespecialización en la exportación de productos básicos, sostenida a menudo por entradas de capitales. Por último,

en muchos países hubo un resurgimiento de las políticas públicas, incluidas las transferencias sociales, la inversión en infraestructuras físicas y la política industrial, en una aparente restauración del estado desarrollista. En cierta medida, esas políticas públicas se financiaron con los ingresos procedentes de los sectores dedicados a la exportación. En general, la combinación de esos modelos de crecimiento era intrínsecamente vulnerable, pues eran sumamente dependientes de la demanda del comercio exterior, los flujos financieros y conllevaban la formación de burbujas de crédito.

8. A finales de 2012, el ritmo del crecimiento económico mundial era decepcionante. En el último quinquenio el crecimiento mundial fue de solo el 1,5% en promedio, escasamente superior al crecimiento anual de la población mundial, lo que significa que la economía mundial ronda el estancamiento, en cifras *per capita*.

9. Ese resultado contradice las expectativas surgidas tras el éxito inicial que supuso impedir que se reprodujera la "Gran Depresión". Las medidas adoptadas inmediatamente frente a la crisis fueron bastante eficaces, dado que los responsables aplicaron políticas expansionistas junto con medidas para proteger el empleo y los ingresos. Sin embargo, la retirada prematura de los estímulos fiscales y la opción de austeridad fiscal seguida por los países desarrollados en 2010 afectaron fuertemente a la demanda mundial y la recuperación económica. La compresión salarial y la flexibilidad laboral generalizadas fueron factores agravantes.

10. Por el contrario, algunas economías del mundo en desarrollo siguieron aplicando sus programas de estímulo más tiempo, aunque de forma más moderada. Su creciente demanda de productos básicos primarios ofreció a otras economías del mundo en desarrollo la oportunidad de volver a centrarse en los mercados exteriores, aunque fuera en detrimento de estrategias más diversificadas.

11. Esas diferencias de crecimiento entre los países en desarrollo y los desarrollados podrían señalar un giro en el crecimiento mundial, que llevaría a las economías en desarrollo a acelerar el ritmo de la economía mundial. Sin embargo, el mediocre crecimiento mundial también puede evolucionar hacia una próxima recesión global, especialmente si las economías desarrolladas siguen siendo incapaces de reanimar los estímulos del crecimiento y si persisten los efectos perversos en otras regiones.

## **B. Modificación de la estructura regional del crecimiento mundial en las dos últimas décadas**

12. El crecimiento de las economías en desarrollo y desarrolladas ha cambiado considerablemente en las dos últimas décadas. En los noventa, los países en desarrollo tuvieron un crecimiento medio alrededor de un 2,5% mayor que el de las economías desarrolladas; posteriormente, esa diferencia aumentó al 4% o 5% aproximadamente (cuadro 1). Además, en el último decenio todas las economías en desarrollo y en transición tuvieron un fuerte crecimiento, mientras que en los noventa este se había concentrado en Asia Oriental, Meridional y Sudoriental.

13. A medida que iban creciendo las economías del mundo en desarrollo, su crecimiento acelerado ganaba peso con respecto al crecimiento mundial. La contribución a este del grupo de los países en desarrollo pasó de un promedio anual del 0,9% en los años noventa al 1,6% entre 2004 y 2007 y al 1,4% entre 2008 y 2012. Esto equivale aproximadamente al 33% del crecimiento mundial en los noventa, el 43% entre 2004 y 2007 y casi el 90% durante el período de crisis y los años siguientes.

14. De mantenerse esas tendencias, los países en desarrollo presentarían un incuestionable potencial como agentes de crecimiento, en contraste con el resultado insatisfactorio de los países desarrollados a ese respecto. Además, cabría la hipótesis de que el primer grupo actuaría de sacar a los países desarrollados de su estancamiento.

15. No obstante, las fluctuaciones del crecimiento del mundo en desarrollo durante esos períodos han estado muy influenciadas por el dinamismo del crecimiento y los episodios de inestabilidad iniciados en los países desarrollados. En la medida en que muchos países en desarrollo aún dependen de modelos de especialización de las exportaciones con destino a los países desarrollados y deben afrontar la circulación sin trabas de las corrientes de capital, que genera ciclos de auge y recesión, sus economías seguirán expuestas a perturbaciones exógenas y a la dinámica de la falacia de la composición, de manera sustancialmente similar a la del pasado.

#### Cuadro 1

#### Crecimiento de las regiones del mundo en las dos últimas décadas

(En porcentaje)

	<i>Década de los noventa</i>			<i>Período de crecimiento rápido 2004-2007</i>			<i>Crisis y poscrisis 2008-2012</i>		
	<i>Contribución al Crecimiento medio anual</i>		<i>Participación en el crecimiento total (%) región/mundo)</i>	<i>Contribución al Crecimiento medio anual</i>		<i>Participación en el crecimiento total (%) región/mundo)</i>	<i>Contribución al Crecimiento medio anual</i>		<i>Participación en el crecimiento total (%) región/mundo)</i>
	<i>crecimiento mundial</i>			<i>crecimiento mundial</i>			<i>crecimiento mundial</i>		
Mundo	2,7	2,7	100,0	3,9	3,9	100,0	1,7	1,7	100,0
Economías desarrolladas	2,5	1,9	75,8	2,7	2,0	52,8	0,3	0,2	11,4
Economías en transición	(5,9)	(0,2)	(9,2)	7,7	0,2	4,5	1,8	0,0	2,9
Economías en desarrollo	4,9	0,9	33,5	7,4	1,6	42,7	5,3	1,4	85,7
África	2,5	0,1	2,0	5,9	0,1	3,3	3,6	0,1	5,3
Asia Oriental y Sudoriental	7,0	0,5	20,3	8,7	1,0	26,8	6,7	1,0	61,0
Asia Occidental	4,1	0,1	3,8	6,9	0,2	4,6	4,1	0,1	7,4
América Latina y el Caribe	3,1	0,2	7,3	5,3	0,3	8,0	3,1	0,2	11,8

*Fuente:* Cálculos de la secretaría de la UNCTAD, basados en datos del Departamento de Asuntos Económicos y Sociales de las Naciones Unidas; base de datos National Accounts Main Aggregates; Situación y perspectivas de la economía mundial, 2013 (Naciones Unidas, 2013); Comisión Económica para América Latina y el Caribe, 2012; base de datos estadísticos de la OCDE; y fuentes nacionales.

16. Para continuar avanzando por la senda de la convergencia, a los países en desarrollo les queda la posibilidad de asumir los retos transformacionales que aconseja la experiencia de los últimos decenios. Han de aplicarse políticas decididas para promover la industrialización, la inversión y el bienestar, incluidos instrumentos adecuados de gestión de la demanda y el crédito, que deben reforzarse mediante la coordinación internacional y regional.

## **II. Comercio internacional, vulnerabilidad y modificación de la estructura de la demanda mundial**

### **A. Los países siguen expuestos a perturbaciones que afectan al volumen y los precios del comercio mundial**

17. La integración comercial puede ser un medio para promover el crecimiento económico y el desarrollo industrial, pero la apertura mayor de los mercados también se ha convertido en la principal vía de transmisión de las perturbaciones externas. En los países en desarrollo y las economías en transición esas perturbaciones del comercio suelen deberse a fases de desaceleración de las economías adelantadas que provocan fuertes contracciones de la demanda mundial.

18. La amplitud de las perturbaciones varía considerablemente en las distintas regiones y países, en función del modelo de especialización de las exportaciones. Es posible calcular la incidencia de las perturbaciones externas observando la disminución del volumen de las exportaciones y la modificación de la relación de intercambio de un país, es decir, la variación del precio medio de las exportaciones de un país en relación con el de sus importaciones (véase el gráfico 4).

19. Si se aplica ese método a la última perturbación importante del comercio, es decir, el colapso del comercio mundial en 2008-2009, se observa que los países cuyas exportaciones estaban muy concentradas en el sector energético registraron un deterioro importante en su relación de intercambio, mientras que los exportadores de manufacturas tuvieron que afrontar sobre todo los efectos negativos sobre la demanda (Departamento de Asuntos Económicos y Sociales de las Naciones Unidas, 2009).

20. Los cambios en el gasto final real fueron los principales factores del colapso del comercio internacional en 2008-2009 (véase, por ejemplo, Bems y otros, 2012). De manera general, esos cambios juegan un papel esencial en relación con las medidas necesarias para fomentar la resiliencia frente a las perturbaciones comerciales externas.

### **B. Crece la importancia de la demanda nacional y regional**

21. El debilitamiento prolongado de las principales economías desarrolladas suscita incertidumbres en los países en desarrollo y las economías en transición acerca de la demanda externa (Naciones Unidas, 2013). Esa incertidumbre lleva a pensar que, para aumentar su resiliencia a las perturbaciones económicas externas y continuar su rápido crecimiento, los países en desarrollo y las economías en transición necesitarán reducir su orientación a exportar hacia las economías desarrolladas y depender más del comercio nacional, regional y Sur-Sur (véase, por ejemplo, Banco de Pagos Internacionales, 2012, págs. 24 a 26).

22. La estructura del comercio mundial ha sufrido cambios que reflejan la variación del peso relativo de las economías en desarrollo y las desarrolladas en el producto mundial. La participación de las regiones en desarrollo en el comercio mundial aumentó del 29% en 1995 al 42% en 2011. Concretamente, el comercio Sur-Sur se duplicó y en ese período pasó del 12% al 24% del comercio mundial.

23. El aumento de la demanda interna de los países con superávit de cuenta corriente también ayudaría a reducir los desequilibrios mundiales, lo que mejoraría la resiliencia de la economía mundial en conjunto, aunque, para restablecer un equilibrio duradero de la demanda mundial sería más eficaz que las principales economías adelantadas adoptaran medidas enérgicas al efecto. En particular, de ese modo se evitaría que el equilibrio

mundial se restableciera por la contracción de la demanda de los países con déficit, con el consiguiente riesgo de recesión económica mundial (UNCTAD, Informe sobre el Comercio y el Desarrollo, 2010).

24. Desde una perspectiva a más largo plazo, el fortalecimiento de la demanda interna también parece ser esencial para evitar la llamada "trampa del ingreso medio", lo que significa que los países deben recurrir más a la innovación y la demanda interna para promover la resiliencia y avanzar en su convergencia con los niveles de vida y de ingresos de las economías adelantadas.

25. Para fomentar la demanda interna de algunos países en desarrollo será fundamental un aumento de la proporción de las inversiones. No obstante, en la mayoría de los casos el papel principal lo asumirá el gasto de los consumidores. Ya se observa la aparición de una nueva clase media de consumidores en los países en desarrollo (Oficina Internacional del Trabajo, 2013). El número creciente de esos consumidores puede comenzar a suplir parcialmente la disminución del consumo en las economías avanzadas, a condición de que su poder adquisitivo siga aumentando, por ejemplo, si los salarios medios reales aumentan al mismo ritmo que la productividad media (UNCTAD, Informe sobre el Comercio y el Desarrollo, 2012).

26. Una consecuencia de la aparición de una clase media en los países en desarrollo es el desplazamiento del poder adquisitivo, que pasa de los consumidores de las economías avanzadas a los consumidores de los países en desarrollo. Esa modificación entraña una disminución del ingreso *per capita* del consumidor medio mundial, y los consiguientes cambios de preferencias, así como la aparición de toda una gama de nuevos patrones de gasto. La importancia creciente de las economías de mercado emergentes como impulsoras de los mercados de bienes de consumo y la diversificación de los países en desarrollo deberían propiciar la aparición de grandes mercados nuevos y proporcionar nuevas oportunidades de empleo, producción y exportación.

27. Un aspecto fundamental de la resiliencia de los modelos de producción y empleo de los países en desarrollo es la capacidad de las empresas nacionales para aprovechar la aparición de nuevas oportunidades comerciales. Un aspecto conexo es la manera en que el funcionamiento de las cadenas mundiales de valor se ve afectado por el desplazamiento de partes importantes de los mercados finales de las manufacturas desde los países adelantados a los países en desarrollo.

28. En las dos últimas décadas, la industrialización lograda mediante la incorporación y la modernización en el ámbito de las cadenas mundiales de valor cumplió un papel fundamental en las estrategias de desarrollo de muchos países orientados a la exportación. Sin embargo, la evidencia empírica indica que para mejorar los productos y obtener rentabilidad y valor añadido, antes que promover la incorporación en las cadenas de suministro, es fundamental apoyar la integración nacional de los exportadores (Jarreau y Poncet, 2012; Manova y Yu, 2012).

29. La existencia de eslabonamientos hacia atrás puede resultar aún más importante para la resiliencia de los países en desarrollo a medida que algunas partes de los mercados finales de los bienes de consumo se trasladan a sus economías nacionales, aumentando así los eslabonamientos hacia delante de los sitios de producción. En última instancia, ello creará una oportunidad para que las empresas de los países en desarrollo estén a la cabeza de cadenas de suministro, en vez de limitarse a incorporarse a las ya existentes, y se desarrollen procurando aumentar el valor añadido de sus actividades.

30. En resumen, un aumento de la demanda interna como impulsora del crecimiento aumentaría la resiliencia de muchos países ante las perturbaciones externas propagadas a través de los vínculos comerciales. Ello ayudaría a impulsar las oportunidades de inversión nacional. También apoyaría la diversificación de las economías nacionales y aumentaría la



resiliencia a las perturbaciones que afectan a sectores específicos. Esa diversificación resultaría especialmente valiosa para las economías con un modelo de crecimiento orientado fuertemente hacia los recursos naturales.

### **III. Afrontar la inestabilidad económica ocasionada por el sistema financiero internacional**

#### **A. Un sistema propenso a la inestabilidad económica y con sesgo recesivo**

31. Actualmente, el sistema monetario y financiero internacional no cumple correctamente su misión original prevista en los acuerdos de Bretton Woods, que consiste en facilitar la gestión de los pagos internacionales, evitar que se produzcan desequilibrios importantes y persistentes de la cuenta corriente, y efectuar los ajustes necesarios para reducir al mínimo los costos relativos a la actividad económica y el bienestar. En lugar de ello, ha sido incapaz de restringir los movimientos de capital desestabilizadores y de organizar un sistema cambiario que reflejara razonablemente los factores fundamentales de la economía real.

32. El sistema monetario y financiero internacional se ha visto impotente frente a los desequilibrios globales, ya que solo puede inducir cambios de políticas en los países que necesitan financiación, cosa que no sucede a ninguno de los principales actores: las economías con grandes excedentes no la necesitan y el país con mayores problemas de déficit emite la moneda internacional. Esto confiere a la actuación del sistema monetario y financiero internacional un sesgo recesivo, porque tiende a reducir la demanda de los países deficitarios menos poderosos, pero es incapaz de ampliar la de los países con excedentes.

33. El sistema tampoco ha evitado la expansión descontrolada de los movimientos de capital de corto plazo, que son un importante factor de desestabilización económica. Los países que desean evitar las repercusiones procíclicas de las corrientes de capital pueden establecer controles de capitales; esas medidas han logrado una reducción relativa de los movimientos de capital no deseados. Sin embargo, probablemente resultaría más eficaz un arreglo multilateral (similar a una "tasa Tobin").

34. La crisis financiera mundial ha mostrado que los flujos no regulados de capital suponen un riesgo no solo para el país receptor sino también para la economía de origen, que puede ver socavada la solvencia de sus bancos si estos participan en las burbujas especulativas de otros países. La supervisión financiera debe aplicarse a ambos lados de los movimientos de capital.

#### **B. La mayor resiliencia de los países en desarrollo y sus causas**

35. Actualmente los países en desarrollo parecen estar en condiciones mucho mejores que en los decenios pasados para soportar las conmociones ocasionadas por los mercados internacionales de capitales. Concretamente, la acumulación de reservas de divisas, una menor tasa de endeudamiento en relación con su PIB y una mejor gestión de la deuda han sido estrategias que protegieron eficazmente a esos países de la volatilidad de los flujos de capital y las perturbaciones financieras internacionales.

36. En la década de 2000, la mayoría de los países en desarrollo acumuló grandes reservas de divisas, no solo como medio de esterilizar las grandes entradas de capital sino también como estrategia para protegerse del riesgo de interrupción brusca de esas corrientes y de crisis de liquidez. La esterilización evitó que las entradas de capitales generaran un

auge de los préstamos y un calentamiento de la economía, mientras que la acumulación de divisas permitió a los países en desarrollo soportar el desapalancamiento masivo que se produjo tras la quiebra de Lehman Brothers. Últimamente, las reservas de divisas proporcionaron a los países en desarrollo valiosos recursos para aplicar políticas anticíclicas ante la recesión mundial.

37. A falta de un prestamista internacional de último recurso, las reservas de divisas brindan una protección natural contra las perturbaciones de los mercados financieros. No obstante, dada su acumulación desigual en los distintos países, a algunos les quedan muy pocas reservas para afrontar las necesidades futuras que puedan plantear los mercados financieros internacionales y son vulnerables a las perturbaciones externas.

38. El hecho de que los países en desarrollo sean más resilientes a los incidentes financieros adversos también se debe a que tienen menores niveles de endeudamiento exterior y una mejor combinación de divisas. Antes de la crisis financiera mundial, la mayoría de esos países había conseguido reducir drásticamente sus tasas medias de endeudamiento y desarrollar o ampliar sus mercados nacionales para colocar instrumentos de deuda en moneda nacional.

39. Recurrir en mayor medida a los mercados nacionales para obtener financiación es una estrategia eficaz que reduce la vulnerabilidad a los auges del crédito y la revalorización de la moneda ocasionados por la entrada excesiva de capitales, seguida de una interrupción brusca y de una salida de capitales. La deuda en moneda nacional también ofrece mayor margen de políticas porque permite contrarrestar las conmociones externas mediante la devaluación de la moneda.

40. Además, la desdolarización de las deudas soberana y privada permite a las autoridades monetarias aplicar políticas monetarias anticíclicas sin correr el riesgo de que estas queden anuladas por los efectos de la depreciación de la moneda en los balances. Por último la deuda en moneda nacional ofrece al gobierno la opción de monetizar la deuda, como último recurso que puede utilizar en momentos de crisis. La posibilidad de monetizar la deuda reduce extraordinariamente el riesgo de insolvencia y alivia así la prima de riesgo sobre los tipos de interés del mercado.

41. Los mercados de deuda nacionales son importantes también porque movilizan el ahorro nacional, y promueven una base más sólida de inversores institucionales nacionales y regionales que estarán más dispuestos a invertir de forma estable a largo plazo en deuda en moneda nacional. Por todos estos motivos, en la última década muchos países han pasado del endeudamiento externo al interno, aunque este último pueda conllevar un mayor tipo de interés *ex ante*.

42. En contra de la tendencia general, recientemente varios países ricos en recursos han podido financiarse en los mercados de bonos internacionales a un precio relativamente bajo. Aunque los mercados privados de capital pueden facilitar a los países en desarrollo recursos más abundantes para financiar el desarrollo, ese tipo de financiación conlleva mayor incertidumbre y expone a los países al humor de los mercados y al riesgo de endeudarse en condiciones insostenibles.

## **IV. Indicadores comerciales y resiliencia económica**

### **A. Retos estadísticos derivados de la globalización económica y las perturbaciones externas**

43. La globalización, la crisis financiera y la gran recesión resaltan aún más la importancia de disponer de datos oportunos, precisos y coherentes. La información sobre el PIB real, los balances y el comercio internacional es indispensable para evaluar sus efectos en los diferentes países y coordinar eficazmente las políticas anticíclicas y de desarrollo. Más que nunca, es imprescindible disponer tanto de indicadores de corto plazo coherentes como de mediciones macroeconómicas de la situación económica de un país.

44. Para desarrollar la resiliencia frente a las perturbaciones externas y mitigar los efectos de estas en el comercio y el desarrollo es fundamental definir y elaborar indicadores que reflejen la interdependencia creciente de las economías nacionales. Dichos indicadores se calculan a partir de las diversas estadísticas económicas básicas proporcionadas por los organismos nacionales de estadística. Así pues, la calidad de los datos depende en gran medida de que el sistema nacional de estadística acopie, compile y divulgue oportunamente datos precisos de conformidad con las recomendaciones y normas internacionales.

45. A este respecto, la UNCTAD y otros organismos internacionales se esfuerzan por aumentar la coherencia entre los datos de los distintos países para lograr que sean comparables y completos. Así deben ser para poder efectuar cálculos relativos a distintas regiones geográficas y agrupaciones económicas, y para fomentar la capacidad nacional en materia de estadística mediante distintas formas de asistencia técnica.

46. En la sección siguiente se analizan algunos indicadores fundamentales del comercio y el desarrollo que reflejan los efectos de las perturbaciones externas y el grado en que los países pueden ganar o perder resiliencia.

### **B. Estructura del comercio**

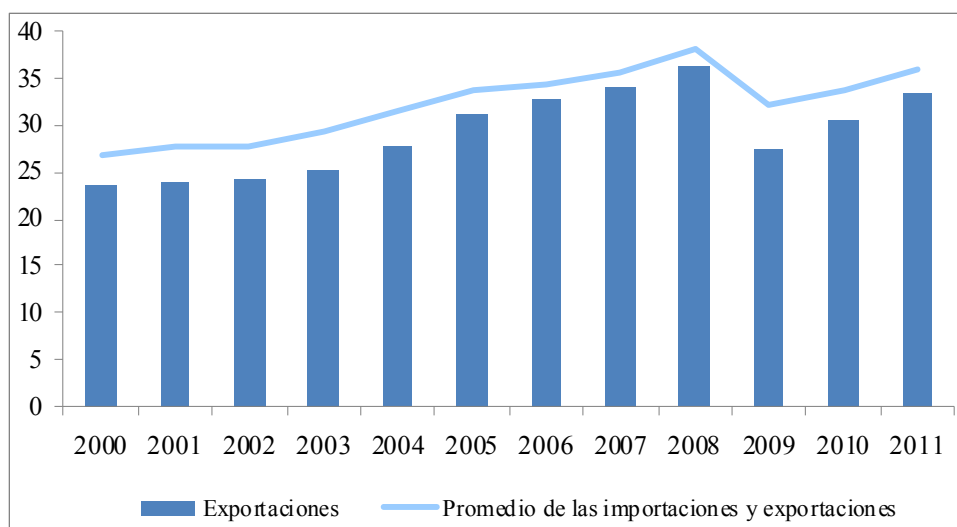
#### **Integración comercial**

47. El grado de dependencia de los productores nacionales con respecto a los mercados de exportación extranjeros es un indicador importante de la posible vulnerabilidad o resiliencia. Una medida que se utiliza a menudo es la contribución de las exportaciones al PIB. Como se indica en el gráfico 1, en los países menos adelantados no solo está creciendo la dependencia de los productores nacionales con respecto a los mercados extranjeros (flujo de exportaciones), sino que también lo hace la importación de productos extranjeros para atender la demanda nacional (flujo de importaciones). Esto muestra que los países menos adelantados cada vez están más integrados en la economía mundial por medio del comercio internacional.

Gráfico 1

**Comercio de bienes y servicios de los países menos adelantados, 2000 a 2011**

(Porcentaje del PIB)



Fuente: UNCTAD, UNCTADstat.

**Matriz del comercio**

48. La matriz del comercio de mercancías se define como un conjunto completo de datos comerciales desglosados por socio comercial y por producto (actualmente hasta el nivel de 3 dígitos de la Clasificación Uniforme para el Comercio Internacional, es decir unas 260 mercancías). El término "completo" significa que es necesario recopilar todos los datos oficiales registrados (mediante la base COMTRADE de las Naciones Unidas) y estimar los que falten por haberse retrasado su presentación o por no estar disponibles. La matriz del comercio es una información indispensable de la que se derivan los indicadores e índices comerciales, como los de comercio intrazonal y de concentración. Además, también se utiliza para estimar los índices relativos a la relación de intercambio.

49. El comercio intrazonal de las economías suele servir de indicador para observar el progreso de la integración económica regional (véase el gráfico 2). En 2011, el comercio entre las economías en desarrollo (llamado también comercio Sur-Sur) supuso el 55,2%, lo que indica que esas economías comercian entre sí más que con el resto del mundo. Tras un análisis a nivel de productos, se constata que la mayor parte del comercio intrazonal, especialmente en las regiones en desarrollo de Asia, corresponde al creciente fenómeno del comercio de productos intermedios.

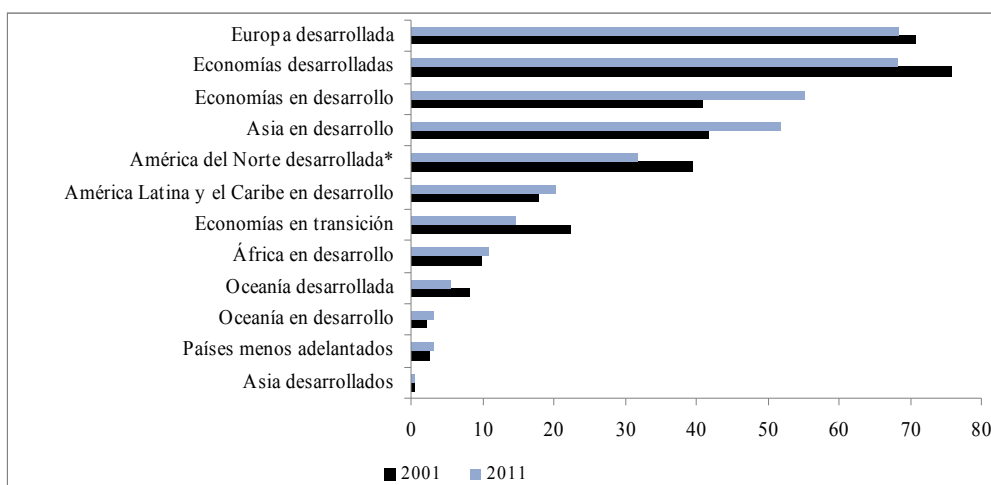
50. Para determinar mejor la vulnerabilidad, es importante conocer la distribución del comercio por producto o por socio comercial. La dependencia elevada con respecto de unos pocos productos o exportaciones o unos pocos países de destino puede amplificar los efectos de una crisis en la economía nacional.

51. El índice de concentración mide el grado de concentración del mercado. Si su valor es próximo a 1, indica un mercado muy concentrado, mientras que si se aproxima a 0 refleja una distribución más pareja de las cuotas de mercado entre los productos, los exportadores o los importadores. Dado que el índice de concentración evalúa la vulnerabilidad, se lo incluye en los índices de vulnerabilidad económica, que son uno de los criterios empleados por el Comité de Políticas de Desarrollo de las Naciones Unidas para identificar a los países menos adelantados (Naciones Unidas, 2008).

Gráfico 2

**Proporción del comercio intrazonal en algunos grupos regionales, 2001 y 2011**

(En porcentaje)



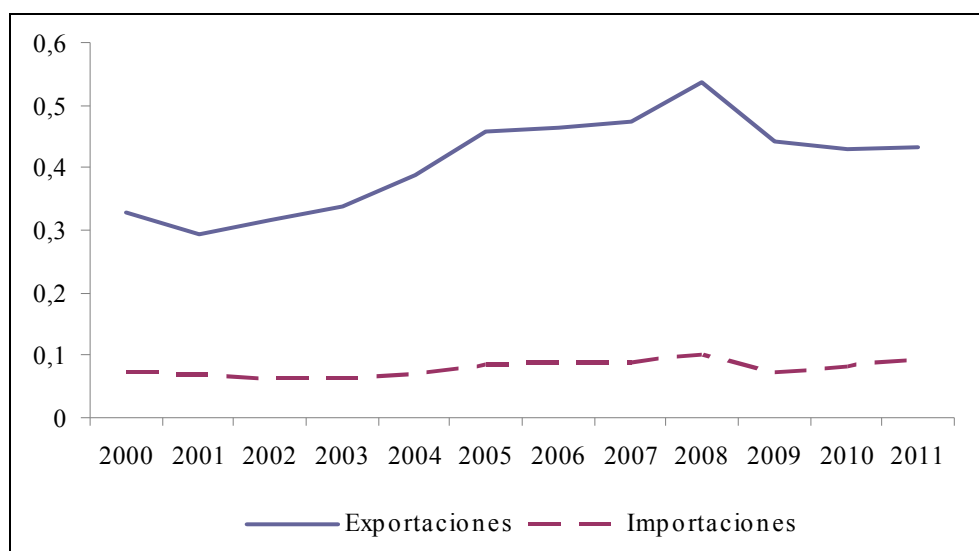
Fuente: UNCTAD, UNCTADstat.

\* Bermuda, Canadá, Groenlandia, Estados Unidos de América.

**Concentración del comercio**

52. El índice de concentración de los países menos adelantados ha aumentado, lo que indica una mayor dependencia de las exportaciones de unos pocos productos, en particular de productos primarios (véase el gráfico 3). Esas cifras muestran la necesidad de diversificar los productos de exportación ascendiendo en la cadena de valor, produciendo más bienes manufacturados, además de explotar los recursos primarios.

Gráfico 3

**Índice de concentración del mercado de los países menos adelantados, 2000-2011**

Fuente: UNCTAD, UNCTADstat.

### Relación de intercambio

53. Como se explicó en la sección II A, la relación de intercambio es un indicador esencial de los efectos de las perturbaciones externas, especialmente en los países cuyo comercio exterior representa una proporción importante de su PIB. La inestabilidad de la relación de intercambio también juega un papel destacado para determinar el crecimiento de un país (Easterly y otros, 1993).

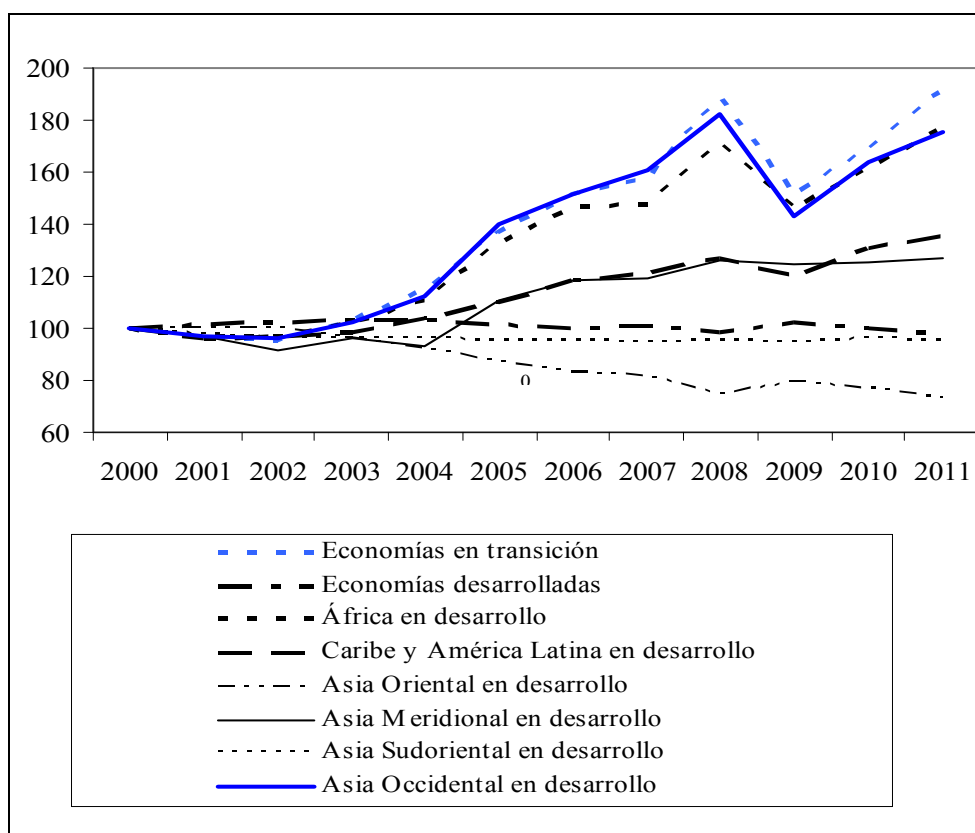
54. En los últimos años, la evolución de la relación de intercambio ha seguido trayectorias cada vez más divergentes en los distintos grupos de países (gráfico 4). Desde 2002, las economías en desarrollo donde el petróleo, los minerales y los productos de la minería constituyen gran parte de las exportaciones totales de mercancías han sido las más beneficiadas por la evolución de los mercados internacionales de productos.

55. En su mayoría, son países en desarrollo de África, América Latina o Asia Occidental, o bien economías en transición. Por el contrario, las economías en desarrollo con una cuota elevada de manufacturas en sus exportaciones, situadas muchas de ellas en Asia Oriental o Sudoriental, han registrado un deterioro en su relación de intercambio. Probablemente ello se deba no solo al aumento de la factura de sus importaciones de productos básicos, sino también a la disminución del precio de las manufacturas exportadas por los países en desarrollo en comparación con los de las manufacturas exportadas por los países desarrollados.

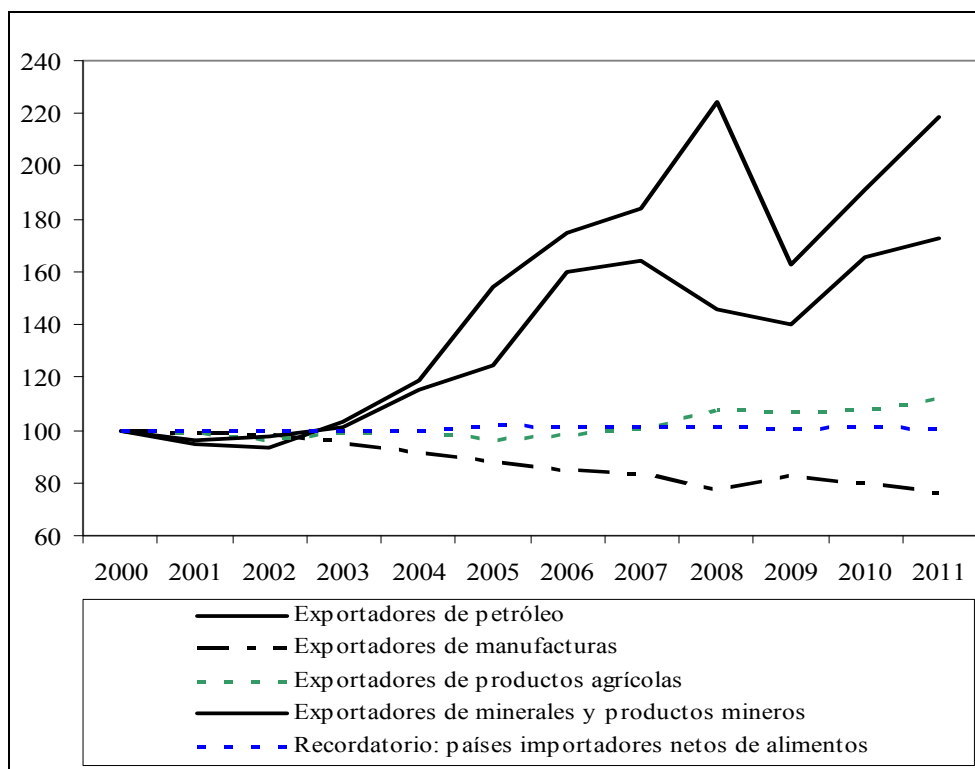
Gráfico 4

**Relación de intercambio de grupos de países, 2000 a 2011, índice numérico (2000 = 100)**

#### A. Por región y grupo económico



### B. Por estructura del comercio<sup>a</sup>



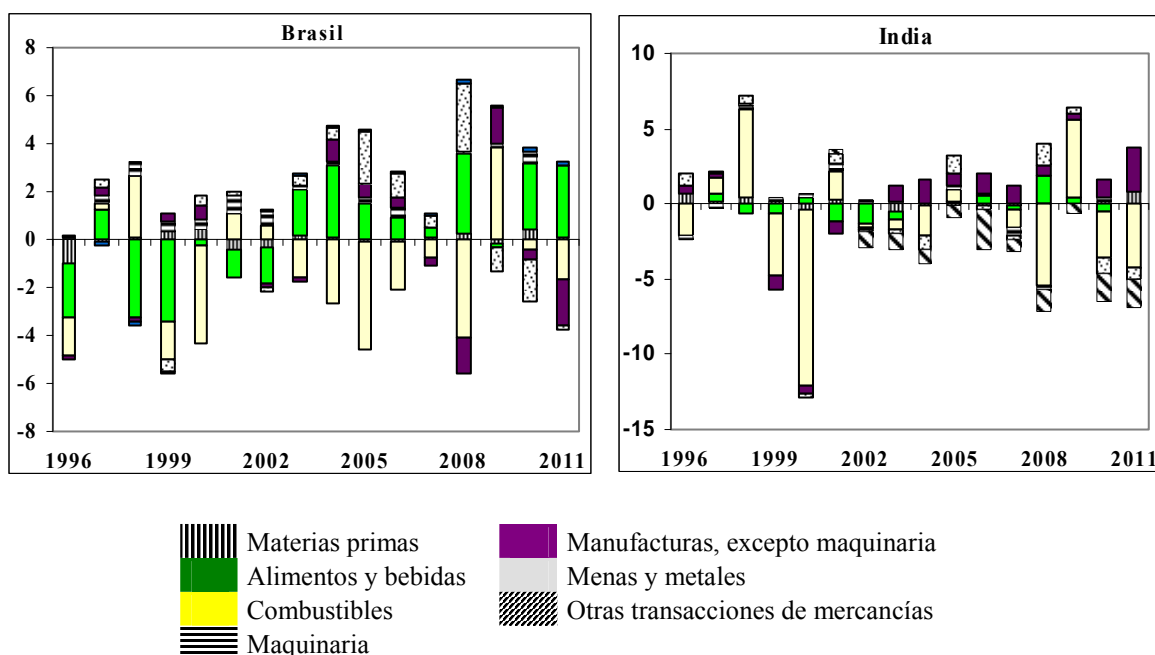
*Fuente:* Cálculos de la secretaría de la UNCTAD basados en datos de UNCTADstat.

*Nota:* (recordatorio) Los importadores netos de alimentos son países de renta baja con déficit de alimentos, excepto los exportadores de combustibles, metales y productos de la minería.

<sup>a</sup> Los datos se refieren a las economías en desarrollo y en transición.

56. Además, la UNCTAD procura desglosar con más detalle la relación de intercambio, estimando en qué medida contribuye a modificarla cada grupo de productos. Estas estimaciones muestran los efectos diversos de los recientes movimientos de los precios internacionales en las relaciones de intercambio de los países, como indican los ejemplos del Brasil y la India reflejados en el gráfico 5.

Gráfico 5  
**Contribución estimada de las distintas categorías de productos a la variación de las relaciones de intercambio, 1996-2011, ejemplos del Brasil y la India**  
 (En porcentaje)



Fuente: Cálculos de la secretaría de la UNCTAD basados en datos de UNCTADstat.

### C. Tendencias comerciales de corto plazo

57. En una situación económica sujeta a cambios rápidos, no basta con disponer de estadísticas comerciales anuales para supervisar la situación presente, sino que es mejor disponer de datos mensuales y trimestrales, aunque suponga un problema recopilarlos. Por consiguiente, los profesionales de las estadísticas comerciales de todo el mundo procuran estrechar la colaboración entre los encargados de la recopilación de datos nacionales, utilizar sistemas informáticos de recogida y compilación de datos (por ejemplo, el Sistema Automatizado de Datos Aduaneros (SIDUNEA) de la UNCTAD y EUROTRACE de Eurostat) y utilizar formatos normalizados para el intercambio y la divulgación de datos (Statistical Data and Metadata Exchange – SDMX).

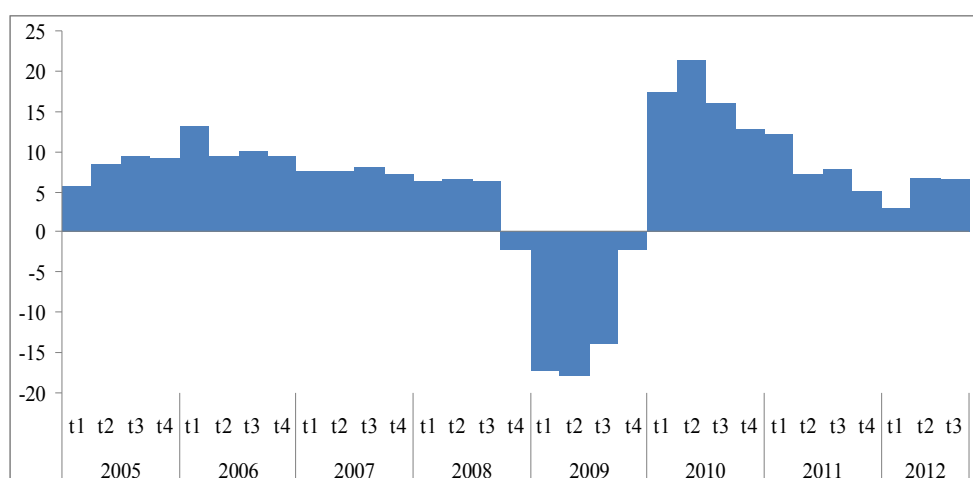
58. Aunque suelen existir estadísticas de corto plazo sobre las cifras totales del comercio (en cuanto a valor y volumen), también conviene disponer de datos comerciales detallados mensuales y trimestrales. Además, con el fin de aumentar la eficiencia y reducir la duplicidad de tareas, la UNCTAD colabora con otros organismos para elaborar y facilitar conjuntamente estadísticas de corto plazo.

59. Los datos que figuran en el gráfico 6, correspondientes a los años comprendidos entre 2005 y 2012, engloban el período de la crisis mundial de 2008-2009, durante el cual disminuyó considerablemente el volumen del comercio, y el período de recuperación de 2010. Cabe señalar que el crecimiento del comercio presenta tasas inferiores a las anteriores a la crisis.



Gráfico 6  
**Crecimiento del volumen de las exportaciones mundiales de mercancías, del primer trimestre 2005 al tercer trimestre de 2012**

(Porcentaje de variación con respecto al trimestre del año anterior)



Fuente: UNCTAD, UNCTADstat.

#### D. Programa de investigación

60. Las necesidades de los usuarios evolucionan constantemente, a medida que aumenta la cantidad de fenómenos nuevos que es preciso medir. Algunos de los nuevos indicadores no se basan únicamente en datos comerciales sino que requieren aportaciones de otros ámbitos estadísticos, como los que reúnen estadísticas empresariales y comerciales para reflejar mejor la integración de las empresas en la economía mundial a través del comercio. Los programas de investigación más destacados son:

a) Expansión de la matriz del comercio: es la base para calcular los indicadores derivados, por lo que la ampliación de la matriz del comercio para incluir productos más detallados, series temporales más largas y el comercio de servicios ayudará a los investigadores y los analistas, ya que los datos básicos del comercio serán coherentes, exhaustivos y estarán disponibles oportunamente.

b) Desglose de la relación de intercambio: al estimar la contribución de cada grupo de productos a las variaciones de la relación de intercambio se explicará mejor cómo influyen los movimientos recientes de los precios internacionales en la relación de intercambio de los países.

c) Combinación de la concentración del mercado y la inestabilidad de los precios de los productos básicos: aunque muchos países en desarrollo dependen de las exportaciones de productos primarios o de las importaciones de productos alimentarios, no es posible predecir los precios de los productos básicos, por varias razones. Así pues, es importante disponer de un indicador que combine estos dos aspectos para evaluar su exposición a la volatilidad de los movimientos de los precios de los productos básicos.

d) Reunión de las estadísticas de las empresas y las del comercio: en la era de la globalización, las empresas son actores del comercio internacional y es importante comprender claramente la integración comercial entre empresas. Un mejor conocimiento de las características de las empresas ayudará a los responsables de políticas a establecer

políticas para mitigar las crisis. Además, puede establecer la relación con la creación o la pérdida de empleos resultante de la integración comercial mundial.

## V. Preguntas a los expertos

61. Los expertos podrían considerar las siguientes preguntas:

a) ¿En qué medida pueden mantener las regiones en desarrollo un crecimiento sostenido si las economías desarrolladas siguen prácticamente estancadas?

b) ¿Qué medios podrían emplear los países para mitigar los efectos adversos ocasionados por las variaciones del gasto final real en sus perspectivas comerciales y desarrollo?

c) ¿Qué políticas pueden utilizar los países para potenciar los beneficios de un posible desplazamiento de partes de los mercados finales de manufacturas desde las economías avanzadas a las principales economías emergentes?

d) ¿Cómo podría afectar al funcionamiento y la gobernanza de las cadenas mundiales de valor un posible crecimiento rápido del consumo interno de los países en desarrollo y las economías en transición?

e) ¿Cómo reforzar las medidas nacionales para la reducción de la vulnerabilidad ante las perturbaciones financieras externas mediante intervenciones a nivel regional y mundial?

f) De los datos disponibles, ¿cuáles son las estadísticas y los indicadores comerciales más pertinentes y necesarios para evaluar los efectos de las perturbaciones externas y crear perspectivas para mitigar su repercusión?

g) ¿Qué estadísticas harían falta para mejorar drásticamente la formulación de escenarios y recomendaciones racionales para limitar los efectos negativos de las perturbaciones externas en el desarrollo de los países?

## Referencias

- Banco de Pagos Internacionales (2012). *82° Informe anual*. Banco de Pagos Internacionales. Basilea.
- Bems R., Johnson R. C. y Yi K. M. (2010). The great trade collapse. Working Paper 18632. National Bureau of Economic Research. Cambridge. Massachusetts.
- Departamento de Asuntos Económicos y Sociales de las Naciones Unidas (2009). Global vulnerability to trade shocks. *World Economic Vulnerability Monitor N° 1*. Publicación de las Naciones Unidas. Nueva York.
- Easterly W., Kremer M., Pritchett L. and Summers L.H. (1993). Good luck or good policy? Country growth performance and temporary shocks. *Journal of Monetary Economics*. 32(3): 459–483.
- Jarreau J. y Poncet S. (2012). Export sophistication and economic growth: evidence from China. *Journal of Development Economics*. 97(2): 281-92.
- Manova K. y Yu Z. (2012). Firms and credit constraints along the value-added chain: processing trade in China. Working Paper 18561. National Bureau of Economic Research. Cambridge, Massachusetts.
- Naciones Unidas (2008). *Handbook on the Least Developed Country Category: Inclusion, Graduation and Special Support Measures*. Publicación de las Naciones Unidas. N° de venta E.07.II.A9. Nueva York.
- Naciones Unidas (2013). *World Economic Situation and Prospects 2013*. Publicación de las Naciones Unidas. N° de venta E.13.II.C.2. Nueva York.
- Organización Internacional del Trabajo (2013). *Global Employment Trends 2013 – Recovering from a Second Jobs Dip*. Oficina Internacional del Trabajo. Ginebra.
- UNCTAD (varios años). *Informe sobre el Comercio y el Desarrollo*. Publicación de las Naciones Unidas. Nueva York y Ginebra.
-