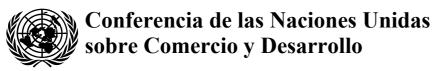
Naciones Unidas  $TD_{B/58/L.1/Add.1}$ 



Distr. limitada

16 de septiembre de 2011

Español

Original: inglés

### Junta de Comercio y Desarrollo

58º período de sesiones Ginebra, 12 a 23 de septiembre de 2011

# Proyecto de informe de la Junta de Comercio y Desarrollo sobre su 58° período de sesiones

Celebrado en el Palacio de las Naciones, Ginebra, del 12 al 23 de septiembre de 2011

## Índice

|   | Pagina |
|---|--------|
| Resumen del Presidente  | 2      |
| Segmento de alto nivel: la volatilidad de los flujos de capital y el desarrollo | 2      |

#### Resumen del Presidente

## Segmento de alto nivel: la volatilidad de los flujos de capital y el desarrollo

(Tema 3 del programa)

- 1. Según los participantes, la crisis económica mundial ponía de manifiesto que el sistema monetario internacional se había vuelto obsoleto en vista de los últimos acontecimientos y de la realidad concreta. Los gobiernos se enfrentaban a la tarea imposible de conciliar objetivos de inflación, tipos de cambio y tipos de interés y algunas de las estrategias mediante las cuales habían intentado resolver este "trilema" habían creado nuevos problemas a su vez. Por ejemplo, la posesión de grandes reservas de divisas extranjeras contribuía a la protección contra la volatilidad y los desequilibrios cambiarios, pero también era algo costoso y antieconómico. De igual manera, al no existir un mecanismo internacional de coordinación en materia de tipos de cambio, los países no podían adoptar medidas más contundentes para gestionar la crisis de liquidez.
- 2. Se debatió sobre cuál era el grado más adecuado de flexibilidad cambiaria y también sobre la medida en que las actuales considerables entradas de capital en las economías emergentes y en desarrollo eran corrientes de inversión o estaban únicamente destinadas a producir ganancias especulativas a corto plazo. En cambio, parecía haber consenso en que los movimientos de capital a muy corto plazo creaban inestabilidad en todos los mercados, problema que era preciso afrontar. La experiencia de la Argentina y el Brasil ejemplificaba algunas de las dificultades encontradas al intentar mantener la estabilidad macroeconómica frente a grandes entradas de capital y, sobre todo, a bruscas correcciones e inversiones de esos movimientos.
- 3. También se describieron los esfuerzos del G-20 para hacer frente a la "cuestión candente" de desarrollar un enfoque más eficaz, colectivo y cooperativo. Varios oradores compartían la opinión de que era preciso aumentar la coordinación internacional, a fin de que los gobiernos nacionales no se vieran librados únicamente a los mecanismos imperfectos de las políticas o los controles unilaterales. Se mencionó que la labor de la UNCTAD a este respecto había aportado una valiosa contribución al debate. Se dijo asimismo que el *Informe sobre el Comercio y el Desarrollo, 2011* proporcionaba un análisis valioso y detallado de las causas y los efectos de las fluctuaciones cambiarias desestabilizadoras y recomendaciones para gestionar un sistema de tipos de cambio flotantes. Se manifestó que por su carácter integrador, la UNCTAD era el foro indicado para examinar esas cuestiones.
- 4. Algunos delegados se refirieron a los posibles efectos en la recuperación económica de las medidas de estímulo adoptadas en los Estados Unidos, manifestando su temor de que agravaran la incertidumbre e incidieran negativamente en la economía real. Por ejemplo, los desajustes cambiarios podrían aniquilar a los sectores vulnerables de las economías nacionales que no pudieran competir y cuando los tipos de cambio volvieran a niveles normales, sería demasiado tarde para resucitarlos. Se citaron los casos del Brasil y de Suiza, ejemplos de países en que esos "precios distorsionados" estaban afectando a la economía real, obligando a las autoridades a intervenir.

**2** GE.11-51696

5. Formularon declaraciones el Embajador de Francia y el Embajador de la República Dominicana, así como los siguientes panelistas: el Sr. Gilbert Terrier, del Fondo Monetario Internacional; el Sr. Carlos Cozendey, Secretario de Asuntos Internacionales del Ministerio de Hacienda del Brasil; el Sr. Sergio Chodos, Director del Banco Central de la República Argentina; el Sr. Supachai Panitchpakdi, Secretario General de la UNCTAD; y el Sr Heiner Flassbeck, Director de la División de la Mundialización y las Estrategias de Desarrollo de la UNCTAD.

GE.11-51696 3