



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

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 58º período de sesiones**

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

**Índice**

	<i>Página</i>
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.

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.

---