

# ORGANIZACIÓN MUNDIAL DEL COMERCIO

RESTRICTED

WT/WGTDF/M/8

28 de octubre de 2004

(04-4593)

---

## Grupo de Trabajo Sobre Comercio, Deuda y Finanzas

### INFORME DE LA REUNIÓN DEL 4 DE OCTUBRE DE 2004

1. El Grupo de Trabajo celebró su octava reunión el 4 de octubre de 2004 bajo la presidencia del embajador Péter Balás (Hungría). El Grupo de Trabajo adoptó el orden del día que figura en el documento WTO/AIR/2390.

#### I. EL COMERCIO Y LOS MERCADOS FINANCIEROS

2. En relación con este tema, que constituye parte del programa de trabajo del Grupo hasta la celebración de la próxima Conferencia Ministerial, el debate se centró en dos temas secundarios, a saber: i) progresos recientes para alcanzar la estabilidad financiera internacional, y su relación con el comercio, y ii) la inestabilidad de los tipos de cambio y sus efectos en las corrientes comerciales.

##### A. PROGRESOS RECIENTES PARA ALCANZAR LA ESTABILIDAD FINANCIERA INTERNACIONAL

##### Exposición oral del Foro de Estabilidad Financiera

3. El Sr. Svein Andresen, Secretario General del Foro de Estabilidad Financiera, proporcionó a los Miembros información sobre el mandato y las realizaciones del Foro<sup>1</sup>, que había sido creado a raíz de una serie de crisis financieras y bancarias en la década de 1990, después de las cuales se habían formulado muchas propuestas para la reforma del sistema financiero internacional. En un informe preparado a petición del G-7 (el informe "Tietmeyer"), presentado en febrero de 1999, se llegaba a la conclusión de que era necesario mejorar los arreglos existentes y se recomendaba mejorar el intercambio de información y la coordinación entre las autoridades competentes, reunir y evaluar información sobre los riesgos y los puntos débiles del sistema financiero internacional y formular procedimientos más eficaces para elaborar y aplicar normas internacionales y códigos de prácticas recomendadas. Estas conclusiones habían pasado a ser el mandato del Foro de Estabilidad Financiera, que adoptaba una perspectiva de seis a doce meses con respecto a esos riesgos y puntos débiles y ayudaba a que los países lograran cierta coherencia en materia de gestión. El Foro, que contaba con los servicios de una pequeña secretaría, estaba integrado por los Viceministros de Finanzas de los países del G-7, representantes de los bancos centrales, gobernadores de los bancos centrales de los principales centros financieros y representantes de órganos encargados de la elaboración de normas y reglamentaciones (por ejemplo, la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad y el Comité de Supervisión Bancaria de Basilea) y las instituciones financieras internacionales. Para funcionar con eficacia, el Foro debía contar con la participación de autoridades de los principales centros financieros y apoyo de las instituciones financieras internacionales en lo relativo a las funciones de vigilancia y asistencia.

4. Como grupo de alto nivel -pero de carácter técnico más que político-, el Foro de Estabilidad Financiera, actuando oficiosamente y con flexibilidad, podía facilitar la coordinación y dar el impulso necesario en los casos en que los órganos independientes tendieran a orientar sus políticas en distintas

---

<sup>1</sup> Se ha distribuido una hoja informativa (WT/WGTDF/W/26) en la que figuran datos básicos sobre el Foro de Estabilidad Financiera.

direcciones. En los casos en que no hubiera una parte directamente interesada o afectada, el Foro establecía grupos de trabajo para examinar cuestiones de carácter sistémico. En años anteriores, había establecido grupos de trabajo sobre *instituciones con un alto coeficiente de endeudamiento, centros financieros extraterritoriales y medidas para hacer frente a la inestabilidad de las corrientes de capital*. Un campo de actividad de importancia fundamental para el Foro había sido la formulación y aplicación de normas sobre prácticas racionales en los sistemas financieros; se identificaban lagunas y se aseguraba el cumplimiento de esas normas. Poco después de su creación, el Foro de Estabilidad Financiera había publicado un compendio de normas internacionales (*Compendium on International Standards*) y posteriormente un grupo de estudio había determinado doce normas básicas de aplicación prioritaria que posteriormente fueron aprobadas por, entre otros, el G-20. Normalmente el Foro se reunía dos veces por año y su presidente debía presentar un informe al G-7 y al Comité Monetario y Financiero Internacional, lo cual era necesario para asegurar la legitimidad y eficacia de su labor. El Foro ha celebrado varias reuniones regionales como parte de sus actividades de promoción y está ampliando sus actividades en este ámbito. En la actualidad centraba su atención en varias cuestiones de alcance mundial, a saber, el riesgo crediticio, las operaciones de reaseguro y el nivel de endeudamiento de los hogares.

5. En cuanto a los resultados de la labor tendiente a asegurar la estabilidad financiera, el Secretario General consideraba que la labor del Foro había aumentado la transparencia y mejorado los balances de los bancos centrales gracias a que los países hacían uso de los servicios del FMI: las normas especiales para la divulgación de datos (NEDD), los programas de evaluación del sector financiero y los informes sobre la observancia de normas y códigos. La gestión del riesgo se había robustecido gracias a la tecnología y el mejoramiento de las prácticas en esta esfera, en particular el aumento de la independencia de los directorios y el reforzamiento de las funciones de auditoría, y las medidas adoptadas para estructurar la deuda habían hecho que se redujera el nivel de endeudamiento, con lo cual se habían fortalecido los sistemas financieros.

6. La gestión del riesgo había mejorado gracias a la labor de las organizaciones internacionales y de las medidas tomadas a nivel nacional, donde actualmente se prestaba más atención al momento oportuno para adoptar medidas de liberalización y decidir la secuencia de esas medidas; la gestión de los tipos de cambios era más flexible y se dependía menos de los préstamos a corto plazo. El hecho de que en los últimos tiempos no hubiera habido ningún episodio importante de contagio en los mercados emergentes ni ninguna contracción significativa del financiamiento destinado a estos mercados en épocas de gran riesgo era una señal de que las prácticas de gestión del riesgo habían mejorado. Además, el comercio de servicios financieros se había ampliado muy rápidamente y, en opinión del Secretario General del Foro, había tenido resultados sumamente positivos.

7. En respuestas a preguntas formuladas por el Canadá, el Secretario General confirmó que el Foro señalaba deficiencias en las soluciones adoptadas, y sus miembros podían sacar de ello conclusiones aplicables a la formulación de políticas; desempeñaba una función útil al centrar su atención en determinados problemas, pero no prescribía medidas de política. El Foro de Estabilidad Financiera no deseaba convertirse en una institución, pero al mismo tiempo no estaba sujeto a supervisión externa. Respondiendo a una pregunta del Japón, dijo que en la actualidad, si bien se supervisaban todas las cuestiones mencionadas, la tarea que tenía más prioridad para el Foro era la vigilancia del endeudamiento de los hogares. El representante del Japón señaló además que esta cuestión también estaba relacionada con el tema de las "normas de la OMC y la estabilidad financiera". Con respecto a una observación formulada por el Brasil de que una de las principales críticas de la arquitectura financiera había sido la falta de participación de los países en desarrollo, el Secretario General respondió que inicialmente se había tenido la intención de que las economías emergentes más importantes participaran pero que luego se había decidido asegurar la representación de los principales centros financieros del mundo. Respondiendo a una pregunta de Nigeria y el Taipei Chino acerca de la colaboración con los países no miembros de la OMC, señaló que el Foro de Estabilidad Financiera llevaba a cabo a nivel regional actividades de promoción en todo el mundo. El

representante del Pakistán preguntó si la labor del Foro podía prevenir crisis que pudieran perjudicar al comercio. Respondiendo a una pregunta de las Comunidades Europeas acerca de la contribución que podía hacer la OMC a la estabilidad financiera, el Secretario General destacó que la formulación de normas y códigos podía ser algo muy positivo para el sistema mundial si, entre otras cosas, esas normas y códigos se incorporaban en la labor de la OMC sobre la liberalización de los servicios financieros. También mencionó que el Foro había advertido a las autoridades encargadas de la supervisión del sector bancario los riesgos a que estaban expuestas las empresas de telecomunicaciones en el año 2000, antes de que explotara la "burbuja informática". El representante de los Estados Unidos señaló que había cierta preocupación acerca de la posibilidad de que hubiera conflictos de jurisdicción entre la OMC y las organizaciones encargadas del establecimiento de normas. En conclusión, el Sr. Andresen señaló que, si bien el Foro de Estabilidad Financiera podía recomendar prácticas, quedaba aún un amplio margen para que cada país aplicara las medidas más adecuadas para atender a sus necesidades.

B. LA INESTABILIDAD DE LOS TIPOS DE CAMBIO Y SUS EFECTOS EN LAS CORRIENTES COMERCIALES

Exposición oral del Fondo Monetario Internacional<sup>2</sup>

8. En la reunión del Consejo General sobre la coherencia celebrada en mayo de 2003, el Director Gerente del FMI se había referido a un estudio de la inestabilidad de los tipos de cambio y el comercio que estaba preparando el Departamento de Estudios del FMI para actualizar uno anterior realizado en 1984 para las partes contratantes del GATT. El estudio, titulado "Nuevo examen de la inestabilidad de los tipos de cambio y las corrientes comerciales"<sup>3</sup>, se había distribuido como documento de la OMC con la signatura WT/WGTDF/W/24. El representante del FMI señaló que, a diferencia del estudio de 1984, se había ampliado la cobertura de las investigaciones para actualizar el informe a fin de abarcar a 150 países y se habían examinado los efectos en el comercio desde distintas perspectivas y utilizando diversas medidas de la inestabilidad. Señaló que la situación había cambiado mucho desde que se preparó el estudio de 1984: había aumentado el alcance y la variedad de las transacciones financieras transfronterizas y también la frecuencia de las crisis financieras. Al mismo tiempo, se habían multiplicado los instrumentos de cobertura del riesgo y, en la actualidad, las empresas multinacionales desempeñaban un papel mucho más importante en el comercio. En el nuevo estudio se llegaba a la conclusión de que si bien había una relación negativa entre la inestabilidad de los tipos de cambio y el comercio, el efecto era de poca consideración y esa relación no se daba en todos los casos. En los estudios del FMI también se había observado que la vulnerabilidad a tipos de cambio inestables no disminuía con un régimen de tipo de cambio fijo.

9. Tras la exposición del representante del FMI, el representante de los Estados Unidos señaló que si esa relación negativa no se observaba en todos los casos y la causa de esa inestabilidad era con frecuencia la política interna, la variabilidad de los tipos de cambio no era una cuestión normativa que tuviera una gran influencia en el aumento del comercio. El representante de China preguntó si en el estudio se había tenido en cuenta el efecto de la inestabilidad cambiaria en las empresas pequeñas y medianas, a lo cual el representante del FMI respondió que ello no había sido posible pero que, de haberse tenido en cuenta ese efecto, los resultados habrían sido diferentes. Respondiendo a una pregunta de las Comunidades Europeas acerca del estímulo que daban al comercio las uniones monetarias, el representante del FMI dijo que, según el análisis, las razones no se debían tanto al factor monetario como a variables "culturales". El Presidente señaló que, como se había observado en las economías en transición, los cambios estructurales eran en muchos casos la principal causa de la

---

<sup>2</sup> El texto de la exposición oral del representante del Fondo Monetario se distribuyó a los Miembros después de la reunión.

<sup>3</sup> *IMF Occasional Paper No. 235.*

inestabilidad de los tipos de cambio. El representante del Taipei Chino señaló que en las economías en que el tipo de cambio estaba vinculado a una moneda débil, el volumen del comercio no experimentaba ningún cambio. El representante del Japón preguntó cómo se habían tenido en cuenta en el modelo las variaciones irregulares de los tipos de cambio, que no estaban relacionadas con los parámetros fundamentales de la economía. Respondiendo al representante de China, que preguntó cómo se habían cuantificado "otros" factores, el representante del FMI se refirió a la fórmula que figuraba en la página 39 del estudio, que incluía un término "error".

C. INTERCAMBIO DE OPINIONES SOBRE LA PRÓXIMA SESIÓN ESPECÍFICA DEL CONSEJO GENERAL SOBRE COHERENCIA, QUE SE CELEBRARÁ EL 22 DE OCTUBRE DE 2004

10. Se acordó que se invitaría al Director General a que, en las observaciones que formulara en el Consejo General, se refiriera a la labor técnica del Grupo de Trabajo, que en gran parte era pertinente para el mandato sobre la coherencia. También se podría aprovechar la oportunidad para pedir orientación al órgano político.

11. El representante del Japón sugirió que se invitara a un representante del Banco Mundial a que, en una reunión del Grupo, hablara sobre la labor relativa a las limitaciones relacionadas con la oferta, mencionada en la nota de la Secretaría sobre la asistencia para abordar limitaciones de esa índole (WT/COMTD/LDC/W/33, párrafo 19). El representante del Brasil opinó que el Informe sobre el Comercio y el Desarrollo, de la UNCTAD, era pertinente para la labor del Grupo. El Presidente dijo que celebraría consultas oficiosas poco después de la reunión del Consejo General sobre la coherencia para decidir el orden del día de la reunión siguiente del Grupo.

12. El Grupo de Trabajo acordó celebrar su reunión siguiente los días 9 y 10 de diciembre de 2004.

---