

Ian S. McDonald
DIRECTOR

Asimina Caminis
REDACTORA PRINCIPAL

Paul Gleason
REDACTOR ADJUNTO y
GERENTE DE PUBLICIDAD

Elisa Diehl
REDACTORA ADJUNTA y JEFA DE LA
SECCIÓN DE CRÍTICA DE LIBROS

Mary Myers
REDACTORA ADJUNTA

Luisa Menjívar-Macdonald
DIRECTORA DE ARTES GRÁFICAS

Lai Oy Louie
DISEÑADORA GRÁFICA

ASESORES DE LA DIRECCIÓN

Peter Allum

Hugh Bredenkamp

Francesco Caramazza

Adrienne Cheasty

Eric Clifton

Paula De Masi

Roger Kronenberg

Anne McGuirk

Piroska M. Nagy

Thomas Richardson

Orlando Roncesvalles

Jerald Schiff

Garry J. Schinasi

EDICIÓN EN ESPAÑOL

División de Español

Dirección de Servicios Lingüísticos

Hugo Moreno

TRADUCCIÓN

Adriana Vilar de Vilariño

CORRECCIÓN DE PRUEBAS
Y AUTOEDICIÓN

Solicitud de adhesión a
BPA International, enero de 2000.

Toda consulta sobre publicidad
debe dirigirse a:

Paul Gleason, *Finance & Development*

700 Nineteenth St., NW

Washington, D.C. 20431, EE.UU.

Teléfono: (202) 623-7081

Fax: (202) 623-6149

Correo electrónico: pgleason@imf.org

Edición impresa por Cadmus Journal
Services, Lancaster, PA.

Toda correspondencia debe dirigirse a:

Finance & Development

International Monetary Fund

Washington, DC 20431, EE.UU.

Teléfono: (202) 623-8300

Fax: (202) 623-6149

Correo electrónico: fandd@imf.org

Internet: <http://www.imf.org/fandd>

Edición en español: ISSN 0250-7447

Carta del Director

LAS RECIENTES CRISIS FINANCIERAS han motivado un intenso debate sobre los beneficios y posibles riesgos de los flujos internacionales de capital. Si bien la inversión extranjera directa (IED) se considera generalmente favorable, otros flujos de capital son objeto de cierta desconfianza. En nuestro primer artículo, Deepak Mishra, Ashoka Mody y Antu Panini Murshid pasan revista a la relación entre los flujos de capital y la inversión, sus vínculos con el crecimiento y los efectos de la inestabilidad de estos flujos en el crecimiento económico. Se concluye que, aun cuando imponen ciertos costos, los flujos de capital, debidamente controlados, pueden fomentar la inversión y el crecimiento. Prakash Loungani y Assaf Razin advierten en su artículo que, si bien hay indicios de que la IED beneficia a los países, éstos deben evaluar de manera realista sus posibles repercusiones. Si los flujos de capital a los países en desarrollo provocan controversias, éstas son mínimas en comparación con las que causan los flujos a los países industriales. Reint Gropp y Kristina Kostial examinan un aspecto que puede ser crítico en el debate: la capacidad de los gobiernos de gravar el capital móvil de las empresas multinacionales.

El nuevo gobierno de Estados Unidos anunció desde un comienzo su firme decisión de reducir los impuestos. En nuestra sección "Punto de vista", Ronald McKinnon, de la Universidad de Stanford, analiza algunas de las posibles consecuencias de esta política para la economía interna y para el déficit en cuenta corriente.

Stanley Fischer se refiere al denominado "enfoque bipolar" de los tipos de cambio, a saber que los países deberían pasar de un vínculo cambiario flexible —propicio para las crisis— a un vínculo cambiario rígido o a un régimen de flotación. El autor concluye que esta tendencia se observará probablemente tanto en los países que ya están bien integrados en los mercados de capital como en los que aún no lo están.

Rusia y las nuevas naciones de Europa central y oriental aún se ven confrontadas con arduas tareas durante su transición a la economía de mercado. En el sector industrial de Rusia, observa Harry G. Broadman, la reforma industrial sigue entorpecida por la estructura empresarial y los obstáculos al acceso de nuevas empresas, que no permiten la plena competencia. György Szapáry procura determinar el régimen cambiario que mejor serviría los intereses de los países en transición que desean ingresar en la Unión Europea, y luego en la Unión Económica y Monetaria de Europa. Letonia es una de las economías en transición que más ha avanzado hacia su adhesión a la UE. Roberts Zīle e Inna Šteinbuka examinan algunas de las vallas que aún subsisten.

Los términos "globalización" o "mundialización" son nuevos pero el concepto de integración mundial es muy antiguo. Como autor invitado, Paul Streeten observa que, en muchos aspectos, la economía mundial estaba más integrada al final del siglo XIX. En otros artículos sobre este tema se examinan la "nueva economía", el papel de la empresa privada en la reducción de la pobreza en los países en desarrollo, el vínculo entre la política macroeconómica y la reducción de la pobreza y el riesgo moral. En nuestra sección "Ámbito financiero" nos referimos a la resolución de crisis y la adaptación del sector privado.

Ian S. McDonald
Director

Las opiniones que se expresan en esta publicación son las de los autores indicados y no reflejan necesariamente la política del FMI.

© 2001 Fondo Monetario Internacional. Reservados todos los derechos. Las solicitudes de autorización para reproducir artículos deben dirigirse al Director. En general, se autoriza prontamente y sin cargo alguno la reproducción, si ésta no tiene fines de lucro.