

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

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

Luisa Menjivar-Macdonald
DIRECTORA DE ARTES GRÁFICAS

ASESORES DE LA REDACCIÓN

Peter Allum

Hugh Bredenkamp

Francesco Caramazza

Adrienne Cheasty

Eric Clifton

Paula de Masi

Roger Kronenberg

Michael Leidy

Anne McGuirk

Piroska M. Nagy

Orlando Roncesvalles

Jerald Schiff

Garry J. Schinasi

EDICIÓN EN ESPAÑOL

División de Español

Dirección de Servicios Lingüísticos

Hugo Moreno

TRADUCCIÓN

Magdalena Copeland

CORRECCIÓN DE PRUEBAS Y

AUTOEDICIÓN

**Toda consulta sobre publicidad
debe dirigirse a:**

Paul Gleason, *Finance & Development*

700 Nineteenth St., NW

Washington, D.C. 20431, U.S.A.

Teléfono: (202) 623-7081

Fax: (202) 623-6149

Correo electrónico: pgleason@imf.org

El franqueo para publicaciones periódicas se paga en Washington y en las demás oficinas de correo. Edición impresa por Cadmus Journal Services, Lancaster, PA. Al Jefe de Correos: se ruega notificar los cambios de domicilio a:

Finance & Development

International Monetary Fund

Washington, DC 20431 EE.UU.

Teléfono: (202) 623-8300

Fax: (202) 623-6149

Correo electrónico: fannd@imf.org

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

Edición en español: ISSN 0250-7447

Carta del Director

CERCA de cuatro años atrás comenzó la crisis financiera de Asia, con la caída del baht tailandés. La crisis se propagó rápidamente, afectando a muchos otros centros financieros de la región, y muchos observadores expresaron el temor de que el impacto sistémico fuera de larga duración. Sin embargo, la mayoría de las economías de la región lograron una notable recuperación gracias a la adopción de políticas encaminadas a restablecer un sector financiero sano, un firme crecimiento de la exportación y un respaldo internacional eficaz, incluida la asistencia en gran escala del FMI. Sin embargo, la reciente evolución de la economía internacional ha suscitado nuevas inquietudes. En el "Boletín" incluido en este número de *Finanzas & Desarrollo*, se examinan las graves repercusiones que ha tenido la crisis financiera y las tareas aún pendientes. Scott Roger concluye que, si bien no parece haber gran riesgo de que se produzca una nueva crisis de magnitud, las economías asiáticas deben llevar adelante la reforma y reestructuración del sector financiero.

En varios artículos se examinan diversos aspectos de este tema. William P. Mako describe la forma en que se pueden promover prácticas óptimas en la reestructuración de las empresas en Asia. Ashoka Mody y Shoko Negishi examinan el papel de las fusiones y adquisiciones en el fortalecimiento de la inversión extranjera directa durante y después de la crisis y su probable impacto en la productividad a largo plazo. Martin Mühleisen y Hamid Faruqee se refieren a los problemas que plantea el envejecimiento de la población de Japón y a la forma de abordarlos. Neil Gregory y Stoyan Tenev procuran determinar de qué manera el naciente sector privado de China podría mejorar su acceso al financiamiento externo.

Hace poco más de un año, Timor Oriental adquirió su independencia en medio de manifestaciones de violencia y hoy recibe considerable apoyo internacional en sus esfuerzos por reestructurar la economía. Luis M. Valdivieso y Alejandro López-Mejía explican la difícil labor de gestión macroeconómica, en tanto que José Ramos Horta, Premio Nobel de la Paz en 1996, y Emilia Pires presentan la visión de Timor Oriental con respecto a las tareas que aún deben abordarse.

¿Cómo podemos comprender las fuentes del capital? Y ¿por qué tantas sociedades aún no logran entender la importancia que tienen los sistemas de propiedad para la formación de capital? Hernando de Soto trata este tema y otros asuntos conexos en su artículo. Vito Tanzi describe lo que llama las "termitas fiscales" que han surgido en un mundo globalizado y que afectan la capacidad de los países para recaudar impuestos. En otros artículos se examinan los problemas de América Latina y el Caribe, la exitosa transición de Polonia hacia una economía de mercado y la forma en que los países en desarrollo pueden titularizar pagos futuros con el fin de atraer inversión.

En la sección "Cara a cara", R. D. Asante y Paul Masson evalúan los pro y los contra de una unión monetaria ampliada en África occidental. Y en el artículo final de este número, en la sección "Punto de vista", Fleming Larsen expresa su opinión sobre el intenso y a veces acalorado debate en torno a la mundialización y sobre la forma en que el FMI responde a sus críticos tratando de establecer contacto con las organizaciones no gubernamentales y la sociedad civil.

Ian S. McDonald

Director