

## EDITORIAL

Con gran satisfacción en la presente edición de la Revista Venezolana de Análisis de Coyuntura publicamos cinco artículos elaborados especialmente para la Mesa Redonda sobre "Perspectiva Venezolana ante la Globalización del Sistema Financiero", auspiciada por el Banco Central de Venezuela y el Instituto de Investigaciones Económicas y Sociales "Dr. Rodolfo Quintero" de la Facultad de Ciencias Económicas y Sociales. (3 de noviembre de 2000)

El primer artículo responde la pregunta ¿Por qué los países flotan de la manera que flotan? *Why Do Countries Float the Way the Float?*, donde Hausman, Panizza y Stein documentan las diferencias que se observan entre los países que tienen sistemas de cambio flotante entre bandas y presentan un modelo que explica las respuestas óptimas de un Banco Central para minizar la función de pérdida normal. En los resultados del estudio modelístico se encontró una relación fuerte y robusta entre el tipo de cambio y la capacidad de un país de contraer préstamos internacionales en su propia divisa. Seguidamente, Sary Levi diserta sobre las transformaciones de los sistemas financieros en el marco de la globalización y los retos que han tenido que enfrentar los países menos desarrollados, haciendo particular mención al caso venezolano y García Larralde explora las razones que pueden explicar la vulnerabilidad de la economía venezolana ante las crisis cambiarias, concluyendo que esta vulnerabilidad depende fundamentalmente de las caídas de los precios del petróleo que propician las salidas de capitales. Continuando con el tema de discusión de la Mesa Redonda, Mata Mollejas delinea en su trabajo los alcances de la nueva banca central y de su política en una economía pequeña y abierta como la venezolana, finalmente, Armando León argumenta sobre los requerimientos y las consecuencias en cuanto al tema de la convergencia sobre la moneda única y la dolorización.

Seguidamente, Leonardo Vera detalla los eventos que precipitaron la crisis financiera en Venezuela de los años 1994 y 1995 y examina la manera en que fraguaron los problemas, señalando los factores que causaron y precipitaron este colapso financiero y, Nakatani, analiza la relación entre capital monetario y capital real en la crisis de la economía brasilera al final de los 90, llegando a la conclusión de que las medidas tomadas por el gobierno brasilero aumentaron la dependencia de la economía brasilera de los intereses del capital especulativo.

El resto de la artículos se refieren a otros temas de la economía, Peña presenta un modelo donde demuestra que el ahorro privado en Venezuela entre 1898 y 1994 muestra un lento ajuste hacia el equilibrio a largo plazo y señala la necesidad de corregir los equilibrios macroeconómicos, Edna Esteves aborda aspectos importantes de la globalización en la América Latina, García y Plaza

enfocan el trabajo en el contexto de la inflación y la vinculación de los mercados financieros y reales con la inversión en el sector manufacturero venezolano para el período 1968-1997, Lamanna, analiza la incidencia impositiva de los cambios realizados en el sistema tributario directo venezolano a partir de 1989 y Orellana realiza un análisis exhaustivo de las perspectivas que se abren para Venezuela en el sector gas con la promulgación de la Ley Orgánica de los hidrocarburos Gaseosos.

Finalmente, se incluyen las acostumbradas secciones de indicadores y reseñas y documentos.

Agradecemos a los autores su colaboración y a nuestros lectores su amplia receptividad.

Saludamos a la Facultad de Ciencias Económicas y Sociales por su 62 aniversario de su fundación.