

Resumen

A comienzos de los años 90 el Plan Brady cerró la crisis de deuda externa que sufrieron los mercados latinoamericanos en los años 80. En los 90, y gracias en parte a dicho Plan, retornaron los capitales internacionales hacia América Latina. A pesar de ello, a finales de 1994, tiene lugar en México la primera gran crisis de balanza de pagos de la década. Esa crisis se solucionó gracias a la ayuda oficial sin que los inversores internacionales sufrieran pérdidas. La opinión dominante entre las economías más industrializadas del mundo (G7) es que el Tequilazo fue el origen del problema de moral hazard que originó el exceso de entradas de capitales que hubo en los mercados emergentes hasta 1998. Sin embargo, no está demostrada la existencia de dicho problema de moral hazard.

Pese a ello, los organismos internacionales y el G7 consideran necesario diseñar una nueva arquitectura financiera internacional que involucre de forma más activa al sector privado en la resolución de las crisis, frente a un mecanismo donde prevalecía un excesivo bail-out de los organismos multilaterales.