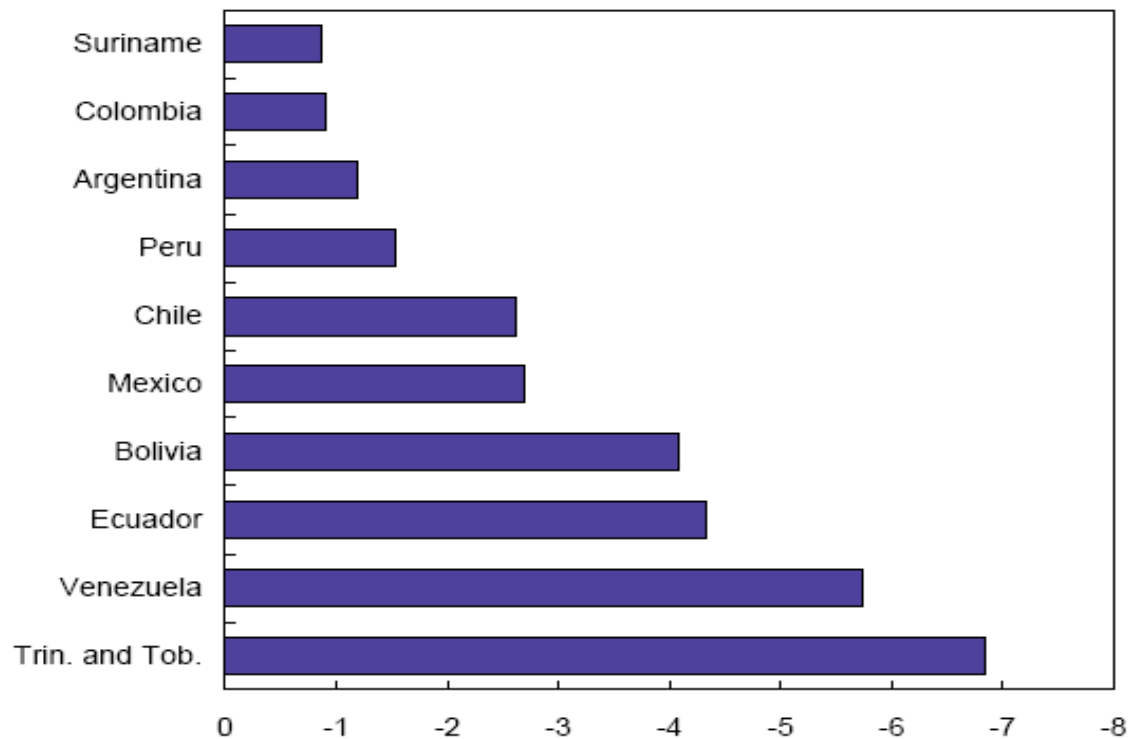


# La situación fiscal en los países andinos es muy sensible al precio de los productos básicos...

**Impacto en los ingresos fiscales de una caída de 35% en los precios de las materias primas (% del PIB)**



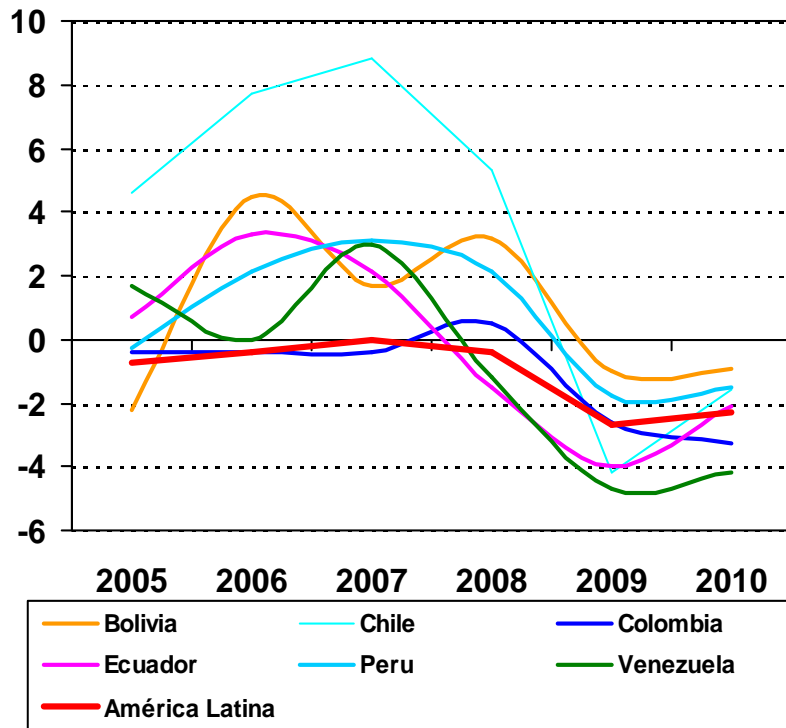
Nota: Resultados para nueve países con ingresos fiscales por materias primas mayores a 2% del PIB.

Fuente: FMI.



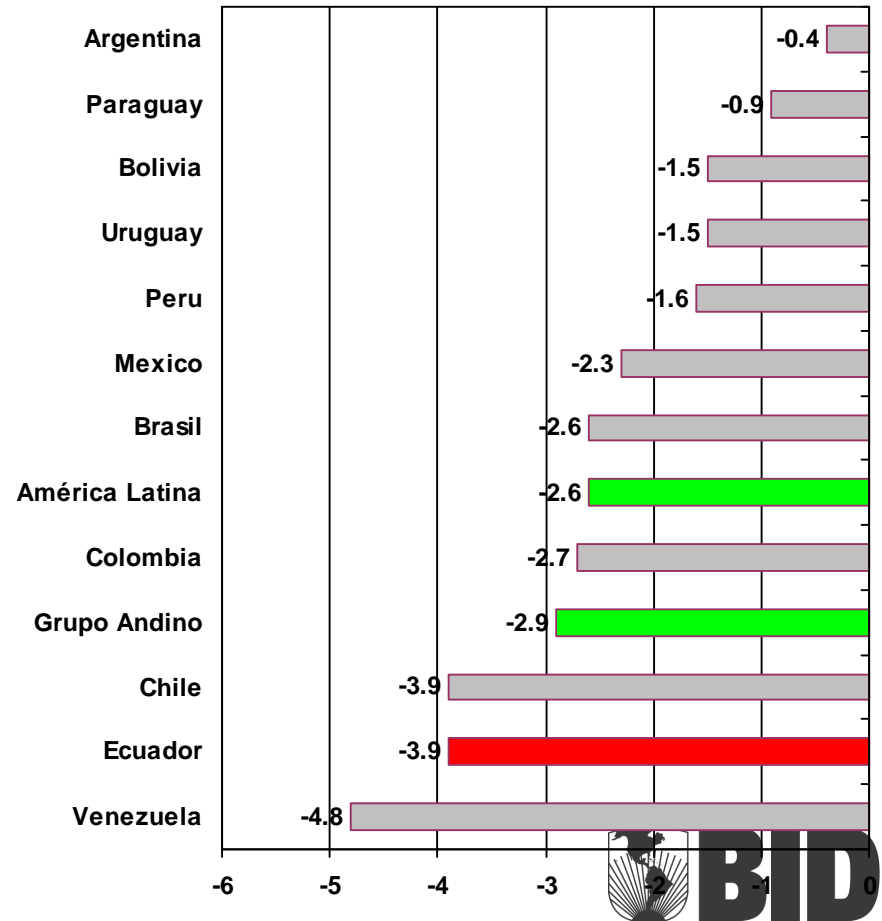
...por lo que se teme una rápida reversión de los resultados fiscales...

**Déficit fiscal**  
(% del PIB)

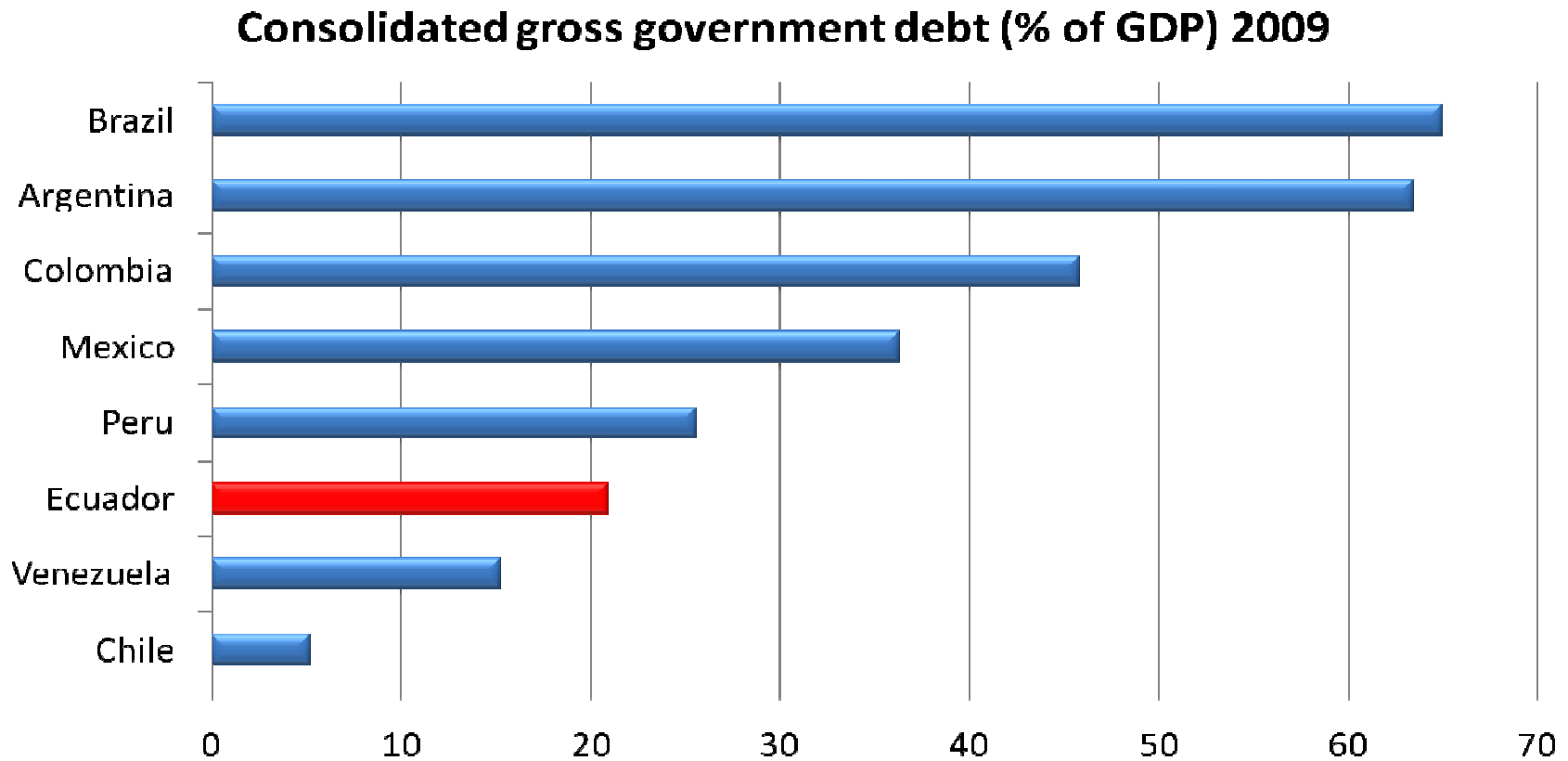


Fuente: LatinFocus.

**Déficit fiscal**  
(% del PIB, 2009)



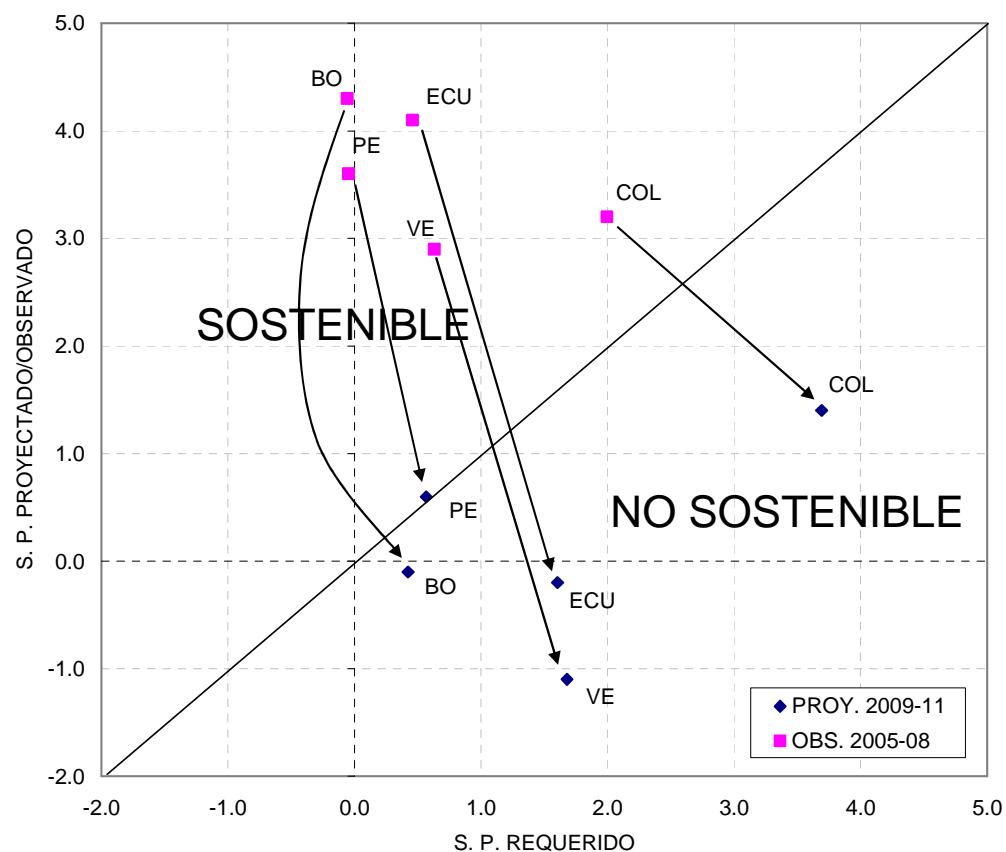
# Niveles de endeudamiento en la región son relativamente bajos...



SOURCE: CREDIT SUISSE

# ...pero crisis actual podría deteriorar la sostenibilidad fiscal

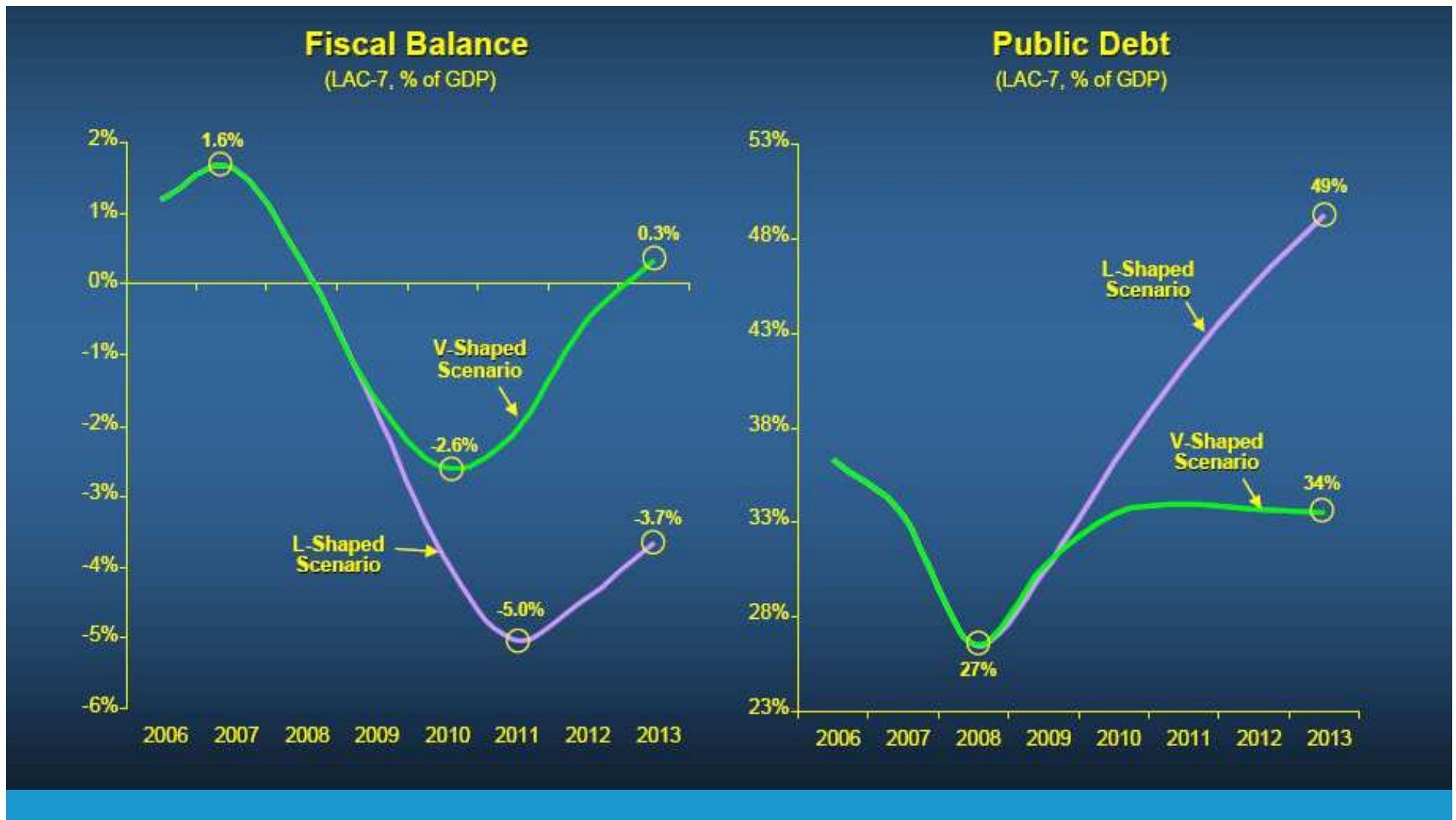
**SUPERAVIT PRIMARIO REQUERIDO Y PROYECTADO/OBSERVADO  
(METODO CLASICO DE BLANCHARD)**



Cálculos propios. Fuente: Bancos centrales y ministerios de economía y finanzas.



# Evolución fiscal en América Latina dependerá de la recuperación de la economía mundial



## Desafíos en la actual coyuntura

- Es suficiente la recuperación del crecimiento para corregir las cuentas fiscales?
- Si el crecimiento es más lento y/o las condiciones en la economía internacional no mejoran sustancialmente, es viable un mantenimiento de la actual política fiscal?
- Es necesaria una corrección fiscal para recobrar una trayectoria fiscal sostenible?
- Cómo retraer los programas de estímulo fiscal?
- Cómo enfrentar las presiones de una coyuntura caracterizada por crecimiento sin empleo y con procesos electorales cercanos (Colombia y Perú), o muy recientes (Ecuador y Bolivia)?