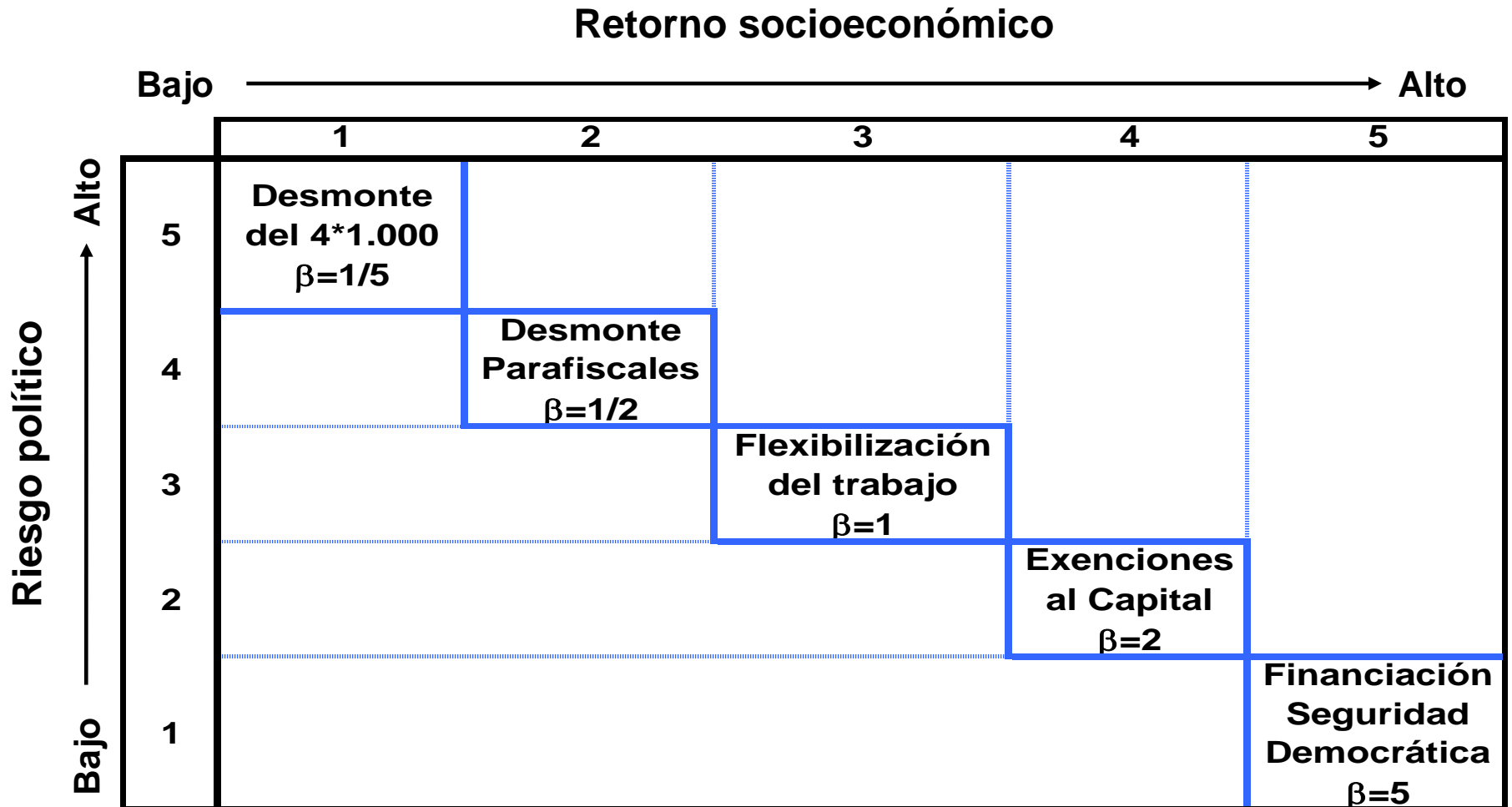


Reformas Estructurales: Relación (beta) Riesgo/Retorno

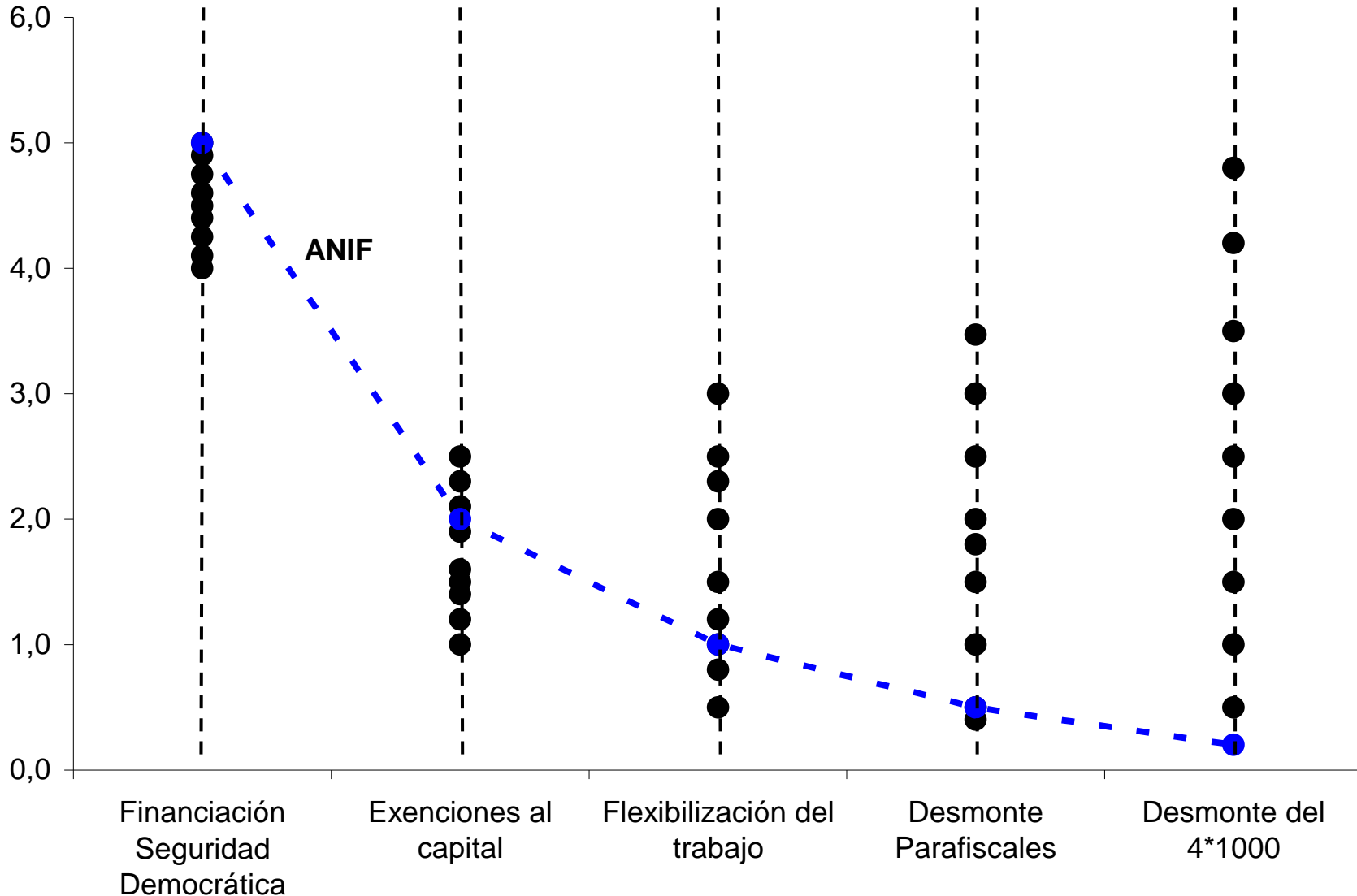
Sergio Clavijo
Director de ANIF
Junio 17 de 2010



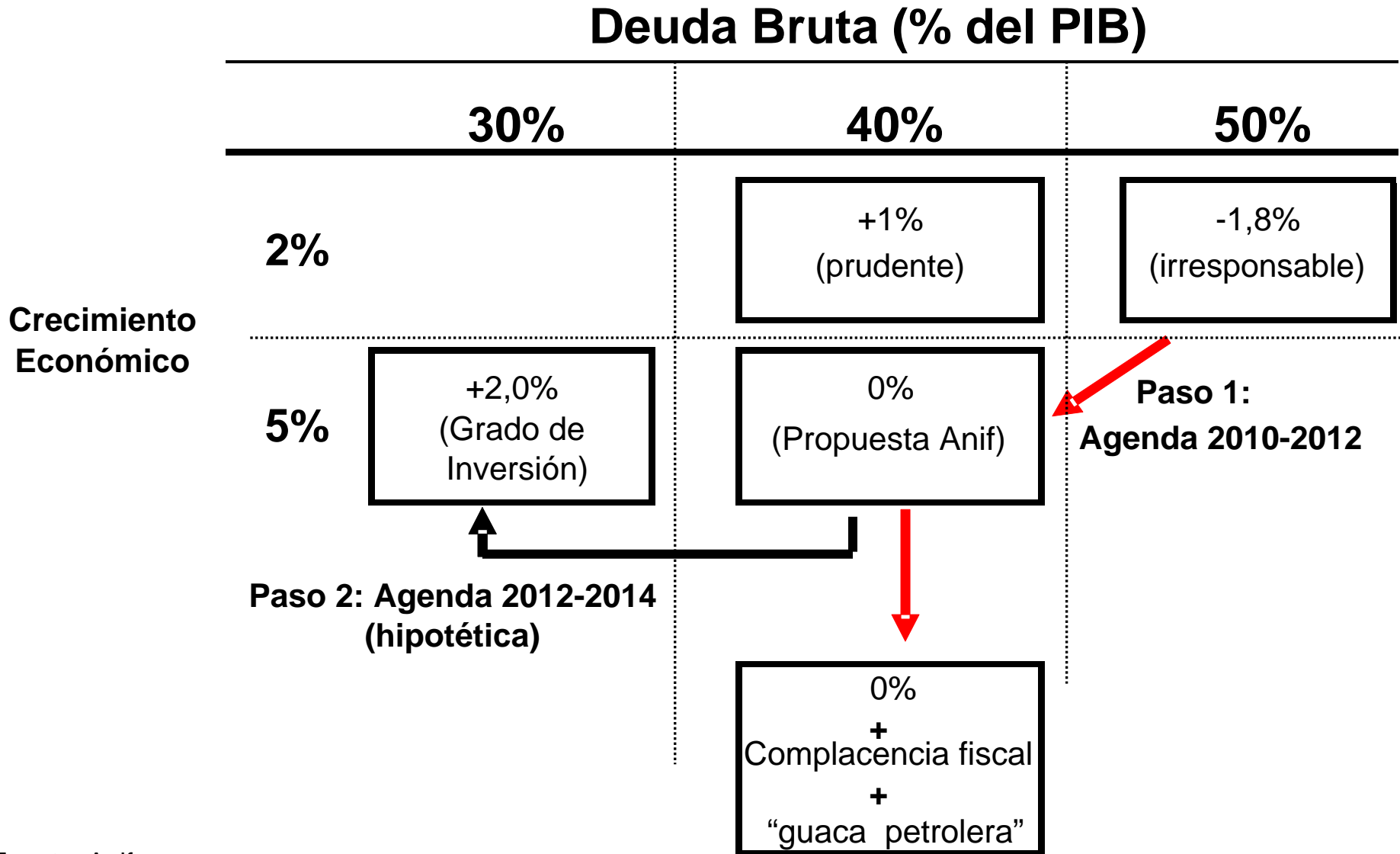
El “Beta-Social”: Relación Retorno/Riesgo de las Reformas Estructurales (2010-2014)



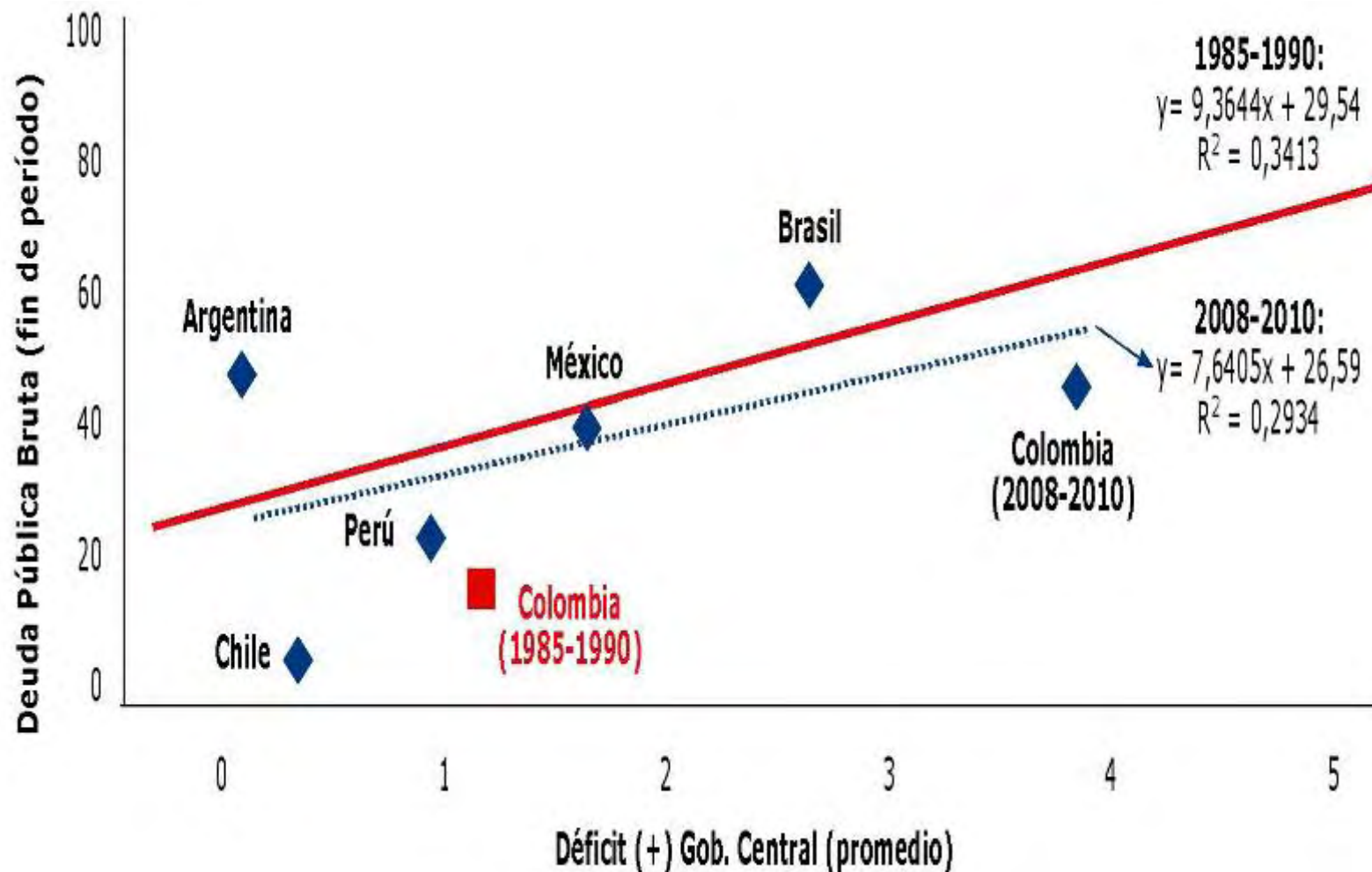
Relación retorno-riesgo “ β ”: reformas estructurales



ESCENARIOS DE SUPERAVIT PRIMARIO REQUERIDO

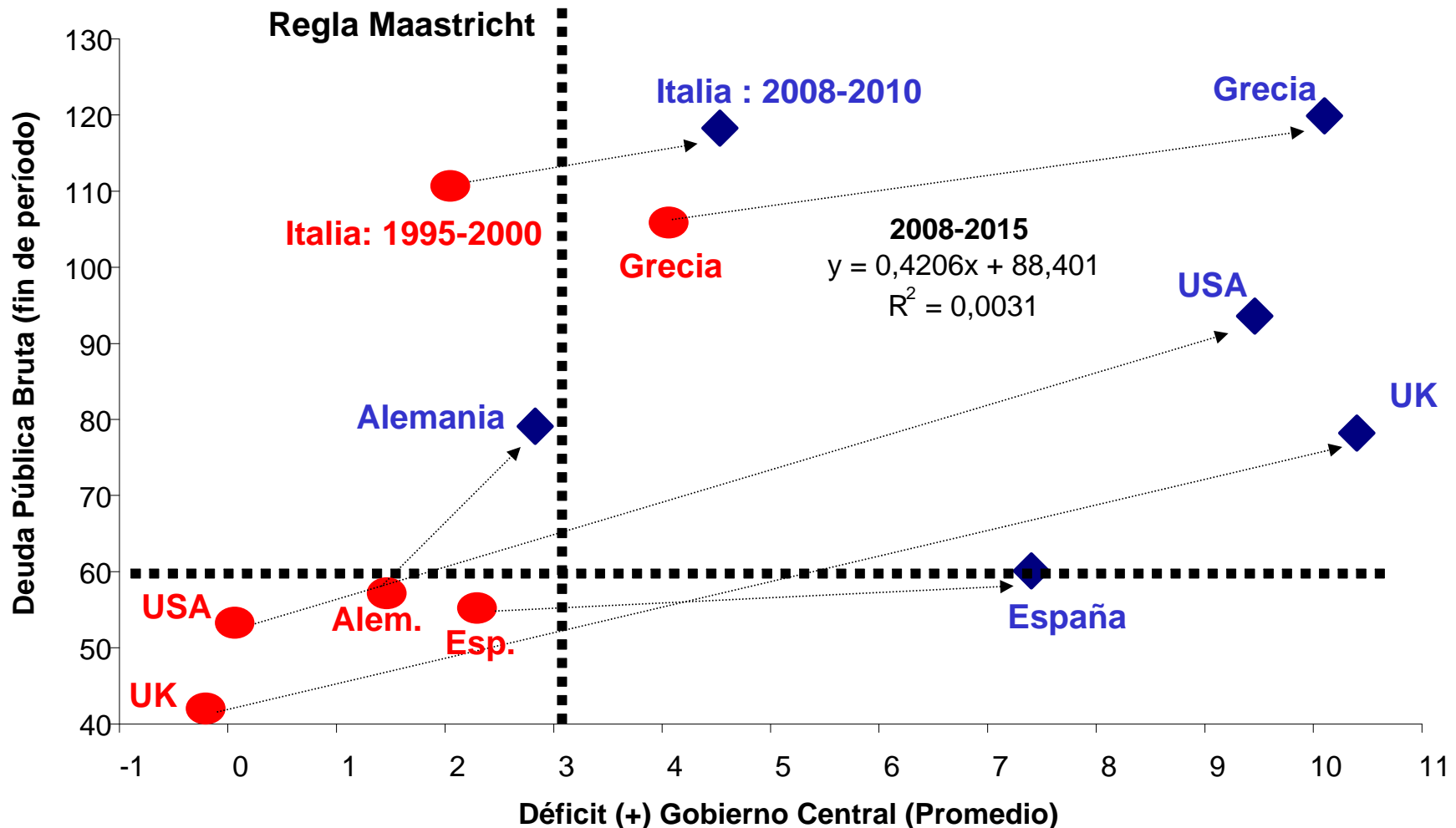


Relación stock (deuda) vs. flujo (déficit) en América Latina (% del PIB)



Fuente: cálculos Anif con base en Economist Intelligence Unit, Analistas Internacionales, CEPAL y Bancos Centrales de cada país

Relación stock (deuda) vs. flujo (déficit) en Europa y Estados Unidos (% del PIB)



Reformas Estructurales 2010-2014

Tributaria Estructural: Taponando exenciones en Renta y elevando IVA al 17-18%

Flexibilización Mercado Laboral: Desmontando sobrecostos “parafiscales”.

Reestructuración de la Salud: (¿Esquizofrenia?)

Dinamarca: Gasto Universal-Ilimitado

Cundinamarca: Ingresos limitados

¿Hacia una Ley Estatutaria en Salud?

LATAM: Grado de Inversión

Rating Factors

Country	Outlook	Economic Strength	Institutional Strength	Government Finance	Event Risk
2. Chile	positive	medium	very high	high	low
4. Mexico	stable	medium	high	medium	low
6. Brazil	positive	medium	medium	low	low
8. Peru	stable	medium	medium	high	medium

Fuente: Moody's Investors Service (January 2010)

LATAM: Grado Especulativo

Country	Rating Factors				Event Risk
	Outlook	Economic Strength	Institutional Strenght	Government Finance	
10. Colombia	stable	medium	medium	medium	medium
20. Venezuela	stable	medium	very low	medium	high
21. Argentina	stable	medium	very low	low	high

Fuente: Moody's Investors Service (January 2010)



**“Read my lips:
no new taxes”**

(Bush padre, Candidato 1988)