

[Download](#)

Keep in mind

Cuando nos lea, tenga siempre presente que el contenido de nuestros artículos, así como los análisis y conclusiones que de ellos se derivan, son exclusiva responsabilidad de sus autores. El material divulgado en nuestra revista ESPE no compromete ni representa la opinión del Banco de la República ni la de su Junta Directiva.

#### AUTHOR OR EDITOR

Enrique Alberola

Iván Kataryniuk

Ángel Melguizo

René Orozco

Autores y/o editores

[Iván Kataryniuk](#)

[Ángel Melguizo](#)

[Rene Orozco](#)

En la revista [Ensayos sobre Política Económica \(ESPE\)](#) divulgamos los resultados y las propuestas de política que surgen de investigaciones académicas realizadas en el Banco de la República. Para nosotros es importante que ustedes puedan acceder a los resultados de investigaciones sobre la economía colombiana o temas de importancia para ella, con énfasis en evaluaciones empíricas y/o de relevancia para la conducción de la política económica.

Cuando nos lea, tenga siempre presente que el contenido de nuestros artículos, así como los análisis y conclusiones que de ellos se derivan, son exclusiva responsabilidad de sus autores. El material divulgado en nuestra revista ESPE no compromete ni representa la opinión del Banco de la República ni la de su Junta Directiva.

#### **Abstract**

A stronger macroeconomic position when the financial crisis erupted allowed Latin American economies to mitigate its impact through fiscal expansions, temporarily reversing the characteristic procyclical behaviour of fiscal policy. At the same time, in the last two decades fiscal rules have been extensively adopted in the region. This paper analyses the stabilising role of discretionary fiscal policy over time, and the influence of fiscal financing conditions and of fiscal rules in said behaviour for a sample of eight Latin American economies. The analysis shows three main results: i) fiscal policies became countercyclical during the crisis, but they have turned procyclical again in recent years; ii) financing conditions are the key driver of fiscal procyclicality, while iii) fiscal rules tend to neutralise it.

#### **Resumen**

*La crisis financiera fue enfrentada por América Latina con una posición macroeconómica más sólida, lo que permitió mitigar su impacto con una expansión fiscal, en contraste con la tradicional prociclicidad de las políticas fiscales. Asimismo, en las últimas dos décadas ha proliferado el establecimiento de reglas fiscales en la región. Este artículo analiza el papel estabilizador de la política fiscal discrecional, y la influencia de las condiciones financieras y las reglas fiscales en tal comportamiento para ocho países de América Latina. El análisis obtiene tres principales resultados: i) la política fiscal fue contracíclica durante la crisis, y volvió a ser procíclica posteriormente; ii) las condiciones financieras determinan la prociclicidad de la política fiscal, mientras que iii) las reglas fiscales tienden a neutralizarla.*