



REFORMAS EN AMÉRICA LATINA PARA PROTEGERNOS DE UN MUNDO TURBULENTO

ANDRÉS VELASCO
NOVIEMBRE 2025

TRES TENDENCIAS POLÍTICAS

1

LA PRIMACÍA DE LA POLÍTICA SOBRE LA ECONOMÍA

¡ES LA POLÍTICA, ESTÚPIDO!

- CHINA: LE PONE EL PIE ENCIMA A SUS PRINCIPALES EMPRESAS
- REGRESIÓN AUTORITARIA EN RUSIA: INVADE A SU VECINO
- EEUU: IMPONE ARANCELES A SUS PRINCIPALES ALIADOS
- NINGUNA DE ESTAS ACCIONES TIENE LÓGICA ECONÓMICA
- PERO SÍ TIENEN LÓGICA POLÍTICA



2

DE LA POLÍTICA TRADICIONAL AL POPULISMO AUTORITARIO

LA POLÍTICA POPULISTA

- EL POPULISMO NO ES UNA IDEOLOGÍA
- POR ESO HAY POPULISMO DE DERECHA Y DE IZQUIERDA
- ES UNA MANERA DE HACER POLÍTICA
- QUE DIVIDE AL MUNDO EN BUENOS Y MALOS
- Y RECELA DE LOS EXPERTOS Y LA LÓGICA TECNOCRÁTICA



ES UNA EXPORTACIÓN LATINOAMERICANA NO TRADICIONAL



3

DE LA OLA DEMOCRATIZADORA A LA RECESIÓN DEMOCRÁTICA

DE LA DÉCADA DE ORO...

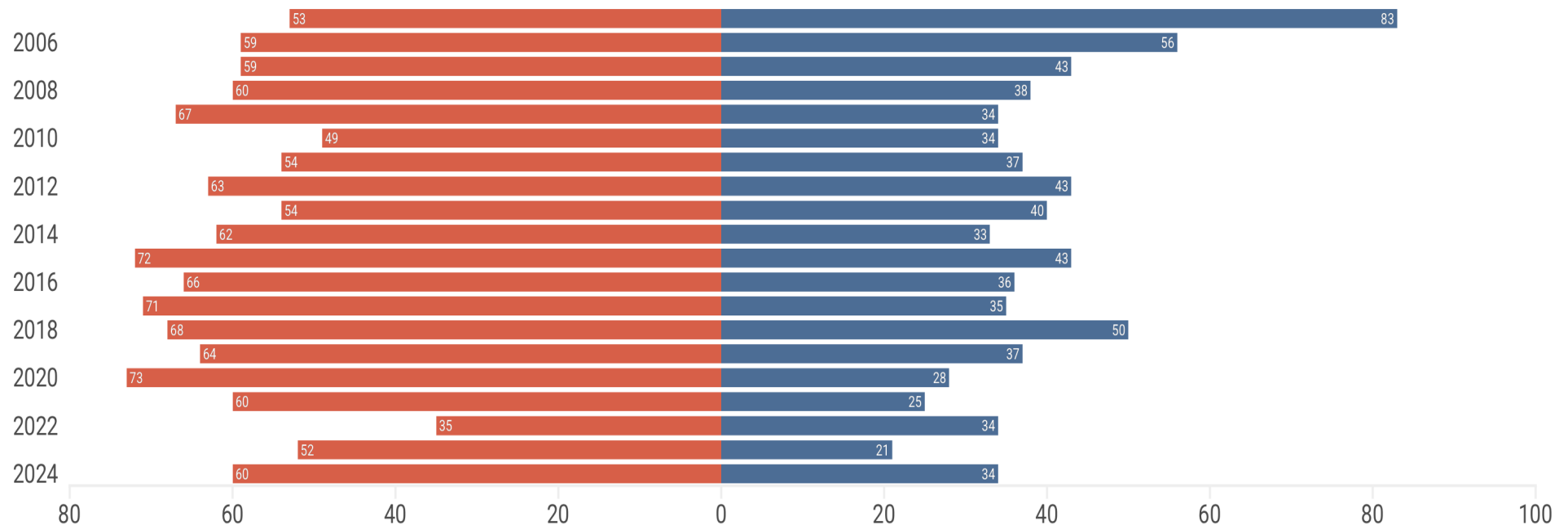


...A LA TRISTE REALIDAD ACTUAL

19 Years of Decline in Global Freedom

Countries with aggregate score declines in *Freedom in the World* have outnumbered those with gains every year for the past 19 years. The declines in 2024 affected more than 40 percent of the global population.

■ Countries Declined ■ Countries Improved



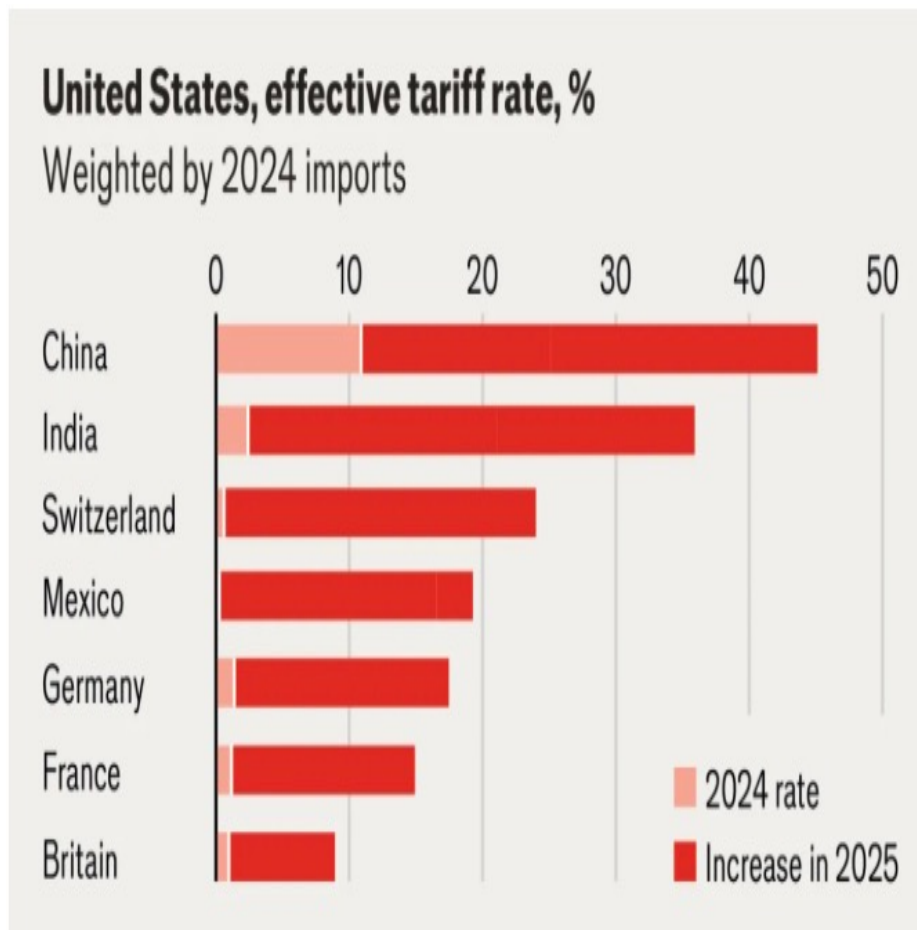
Note: Countries whose scores were unchanged are not included in this comparison.

TRES TENDENCIAS ECONÓMICAS

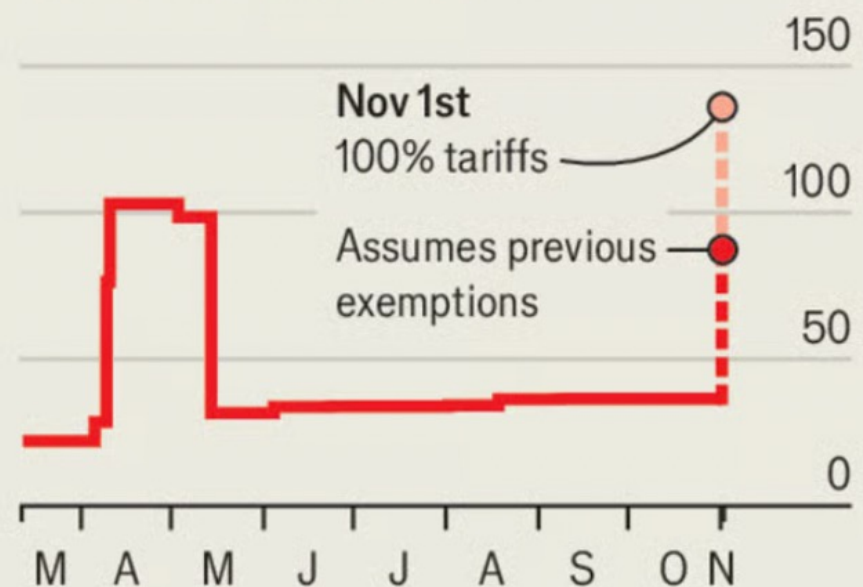
1

DE LA GLOBALIZACIÓN A LA GEOECONOMÍA

¿EL MUNDO SE FRAGMENTA?



US, average tariff on Chinese goods, 2025, %



Sources: US Customs and Border Protection; USITC; *The Economist*

LA GEOPOLÍTICA SE TOMA LA POLÍTICA ECONÓMICA



- LOS ARANCELES DE EEUU TODO EL MUNDO
- LAS RESTRICCIONES DE EEUU A LAS EMPRESAS TECNOLÓGICAS CHINAS
- LAS SANCIONES ECONÓMICAS Y FINANCIERAS A RUSIA
- LAS RESTRICCIONES A LA EXPORTACIÓN DE MINERALES CRÍTICOS DESDE CHINA
- ¿SE DIVIDE EL MUNDO EN DOS BLOQUES POLÍTICO-COMERCIALES?
- ALTO AL FUEGO ENTRE XI Y TRUMP

2

**DEL CRECIMIENTO MEDIOCRE
AL CRECIMIENTO MEDIOCRE
(EXCEPTO EEUU)**

EEUU CRECE MÁS DE LO ESPERADO, CHINA MENOS, EUROPA NO DESTACA

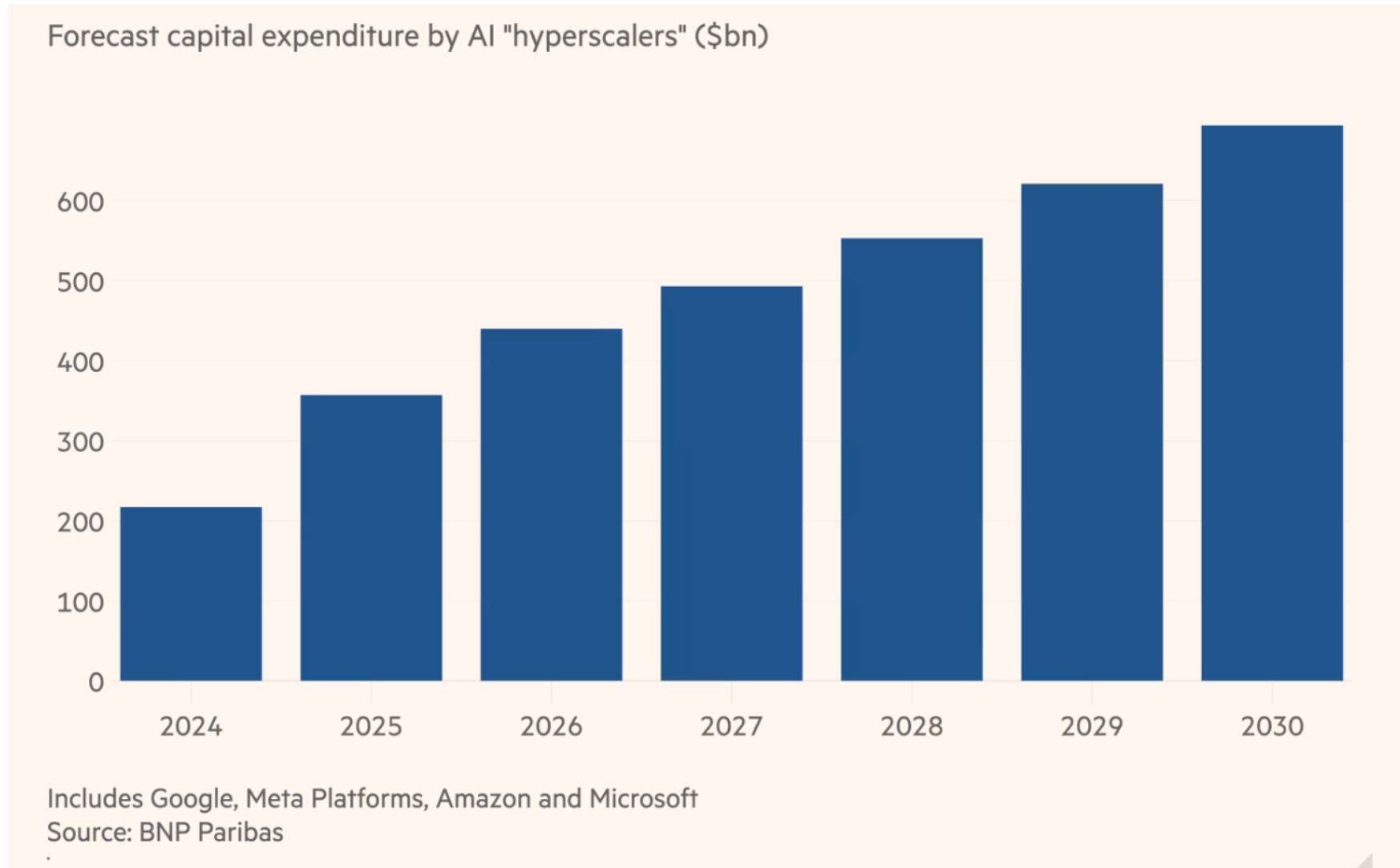
		Projections	
	2024	2025	2026
World Output	3.3	3.2	3.1
Advanced Economies	1.8	1.6	1.6
United States	2.8	2.0	2.1
Euro Area	0.9	1.2	1.1
Germany	-0.5	0.2	0.9
France	1.1	0.7	0.9
Italy	0.7	0.5	0.8
Spain	3.5	2.9	2.0
Japan	0.1	1.1	0.6
United Kingdom	1.1	1.3	1.3
Canada	1.6	1.2	1.5
Other Advanced Economies ²	2.3	1.8	2.0
Emerging Market and Developing Economies	4.3	4.2	4.0
Emerging and Developing Asia	5.3	5.2	4.7
China	5.0	4.8	4.2
India ³	6.5	6.6	6.2
Emerging and Developing Europe	3.5	1.8	2.2
Russia	4.3	0.6	1.0
Latin America and the Caribbean	2.4	2.4	2.3
Brazil	3.4	2.4	1.9
Mexico	1.4	1.0	1.5
Middle East and Central Asia	2.6	3.5	3.8
Saudi Arabia	2.0	4.0	4.0
Sub-Saharan Africa	4.1	4.1	4.4
Nigeria ⁴	4.1	3.9	4.2
South Africa	0.5	1.1	1.2

FUENTE: FMI

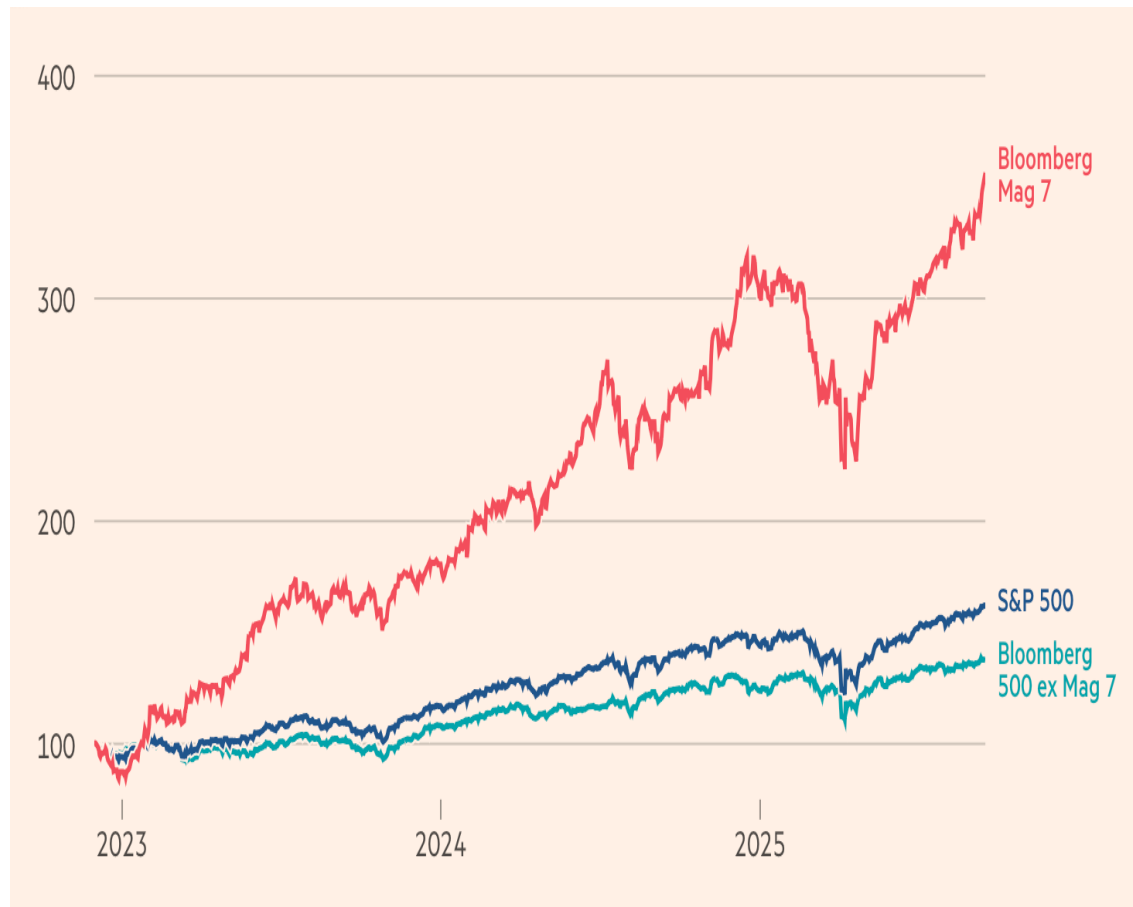
3

DEL EQUILIBRIO SECTORIAL AL REINO DE LA TECNOLOGÍA

EL BOOM DE LOS DATA CENTERS



LAS 7 MAGNÍFICAS Y EL RESTO



Gita Gopinath on the crash that could torch \$35trn of wealth

The world has become dangerously dependent on American stocks, writes the former IMF chief economist

[Share](#)

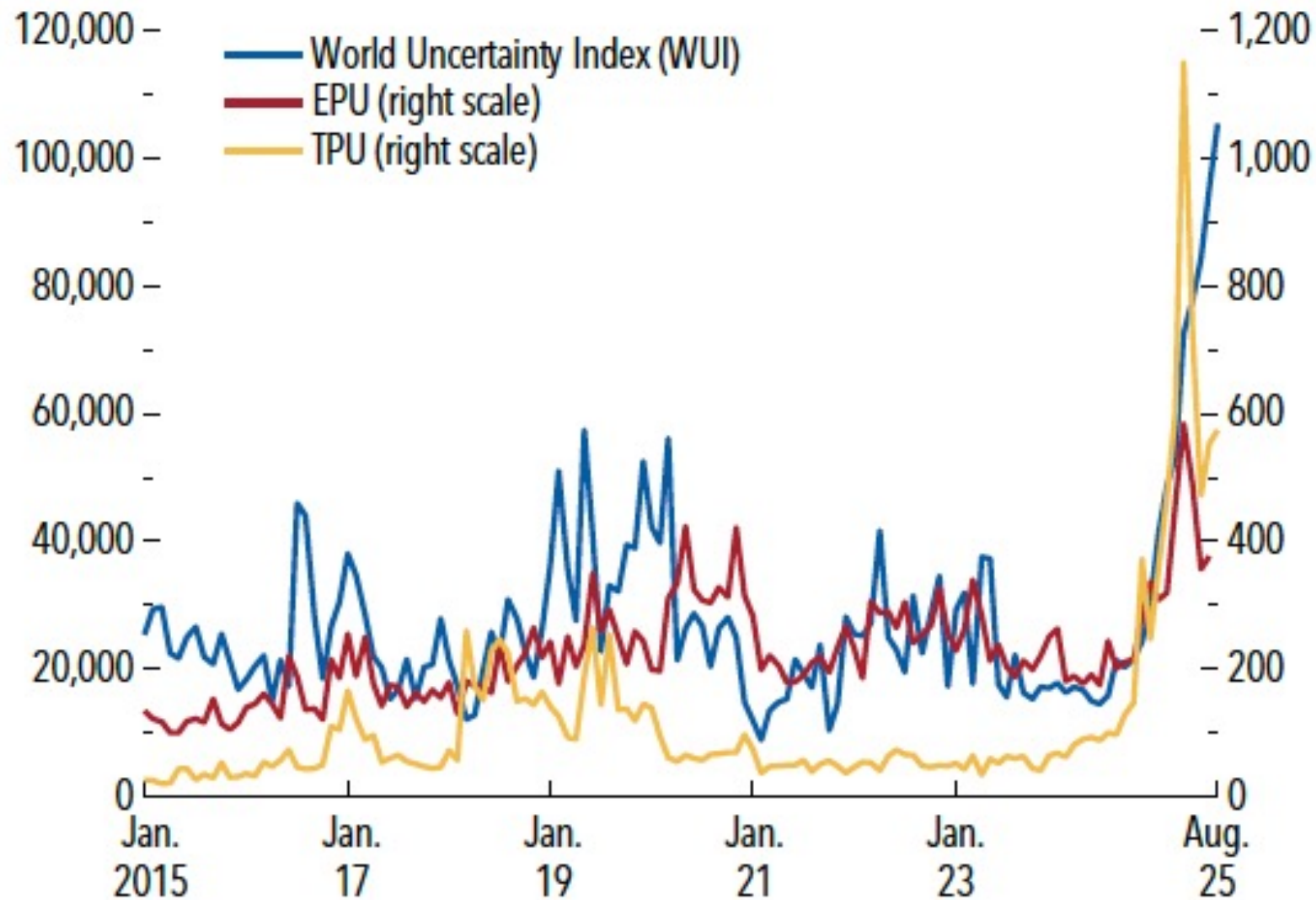


TRES RIESGOS PARA AMÉRICA LATINA

1

UN MUNDO MUY INCIERTO

INCERTIDUMBRE DE TODO TIPO



FUENTE: FMI

2

ESTANCAMIENTO ECONÓMICO

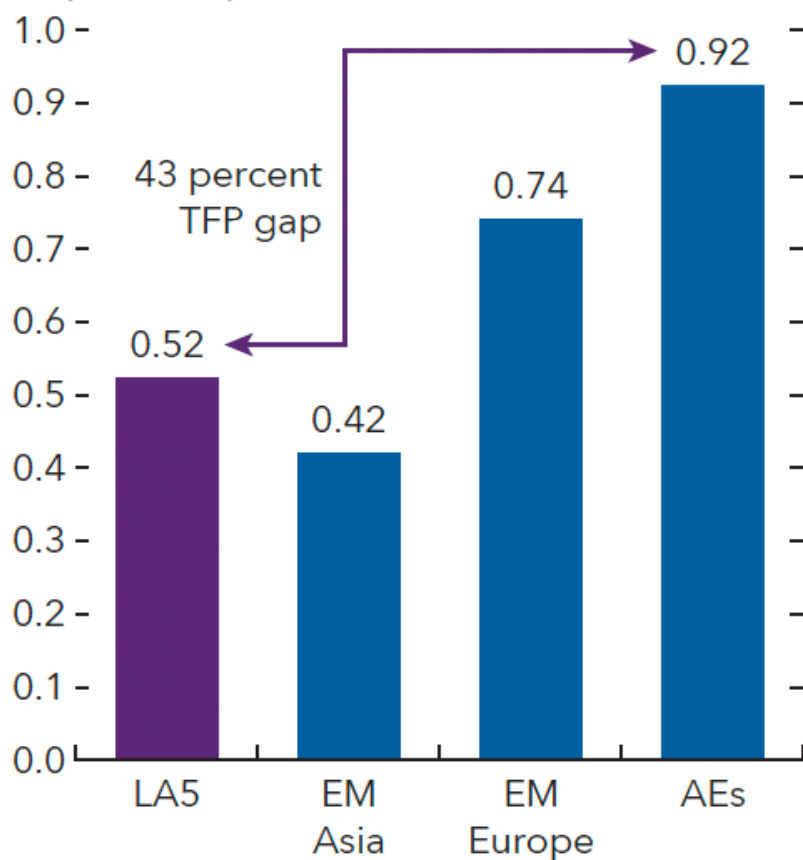
CRECEMOS POCO

	2022	2023	2024	2025	2026
North America	2.8	2.9	2.6	1.8	2.0
Canada	4.2	1.5	1.6	1.2	1.5
Mexico	3.7	3.4	1.4	1.0	1.5
United States	2.5	2.9	2.8	2.0	2.1
Puerto Rico ³	3.0	0.5	3.2	-0.8	-0.1
South America	4.1	1.7	2.3	2.7	2.2
Argentina	6.0	-1.9	-1.3	4.5	4.0
Bolivia	3.6	3.1	0.7	0.6	...
Brazil	3.0	3.2	3.4	2.4	1.9
Chile	2.2	0.5	2.6	2.5	2.0
Colombia	7.3	0.7	1.6	2.5	2.3
Ecuador	5.9	2.0	-2.0	3.2	2.0
Paraguay	0.2	5.0	4.2	4.4	3.7
Peru	2.8	-0.4	3.3	2.9	2.7
Uruguay	4.5	0.7	3.1	2.5	2.4
Venezuela	8.0	4.0	5.3	0.5	-3.0
CAPDR	5.5	4.0	3.9	3.4	3.8
Costa Rica	4.6	5.1	4.3	3.6	3.3
Dominican Republic	5.2	2.2	5.0	3.0	4.5
El Salvador	2.9	3.5	2.6	2.5	2.5
Guatemala	4.2	3.5	3.7	3.8	3.6
Honduras	4.1	3.6	3.6	3.8	3.5
Nicaragua	3.6	4.4	3.6	3.0	2.9
Panama	11.0	7.2	2.7	4.0	4.0

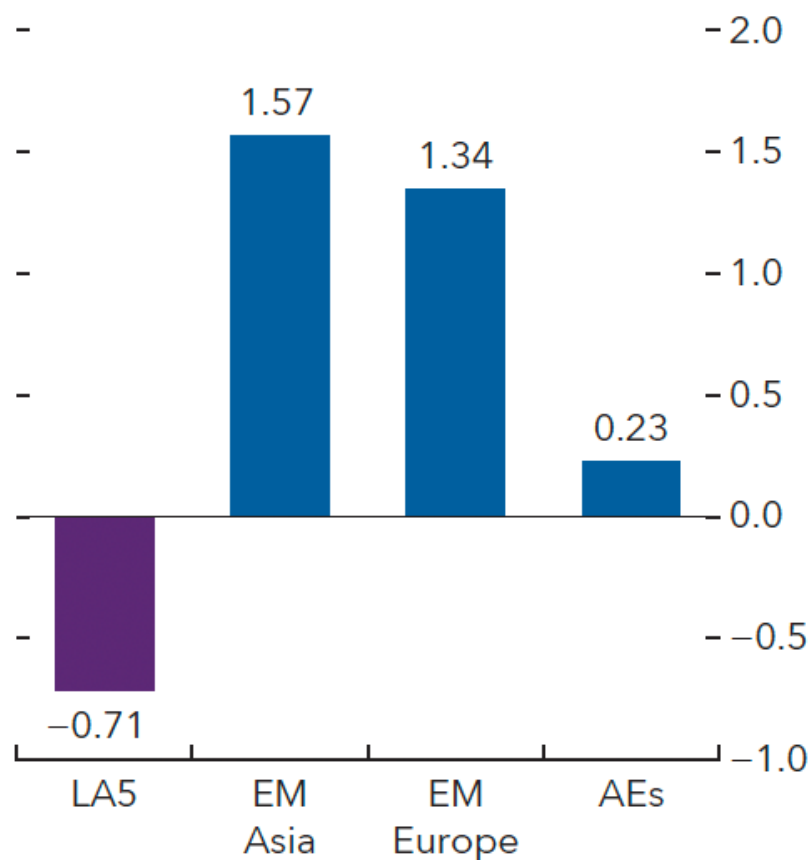
FUENTE: FMI

CRECEMOS MAL

1. TFP Relative to the United States, 2019
(USA = 1)



2. TFP Growth, 2000-19
(Percent; annual averages)

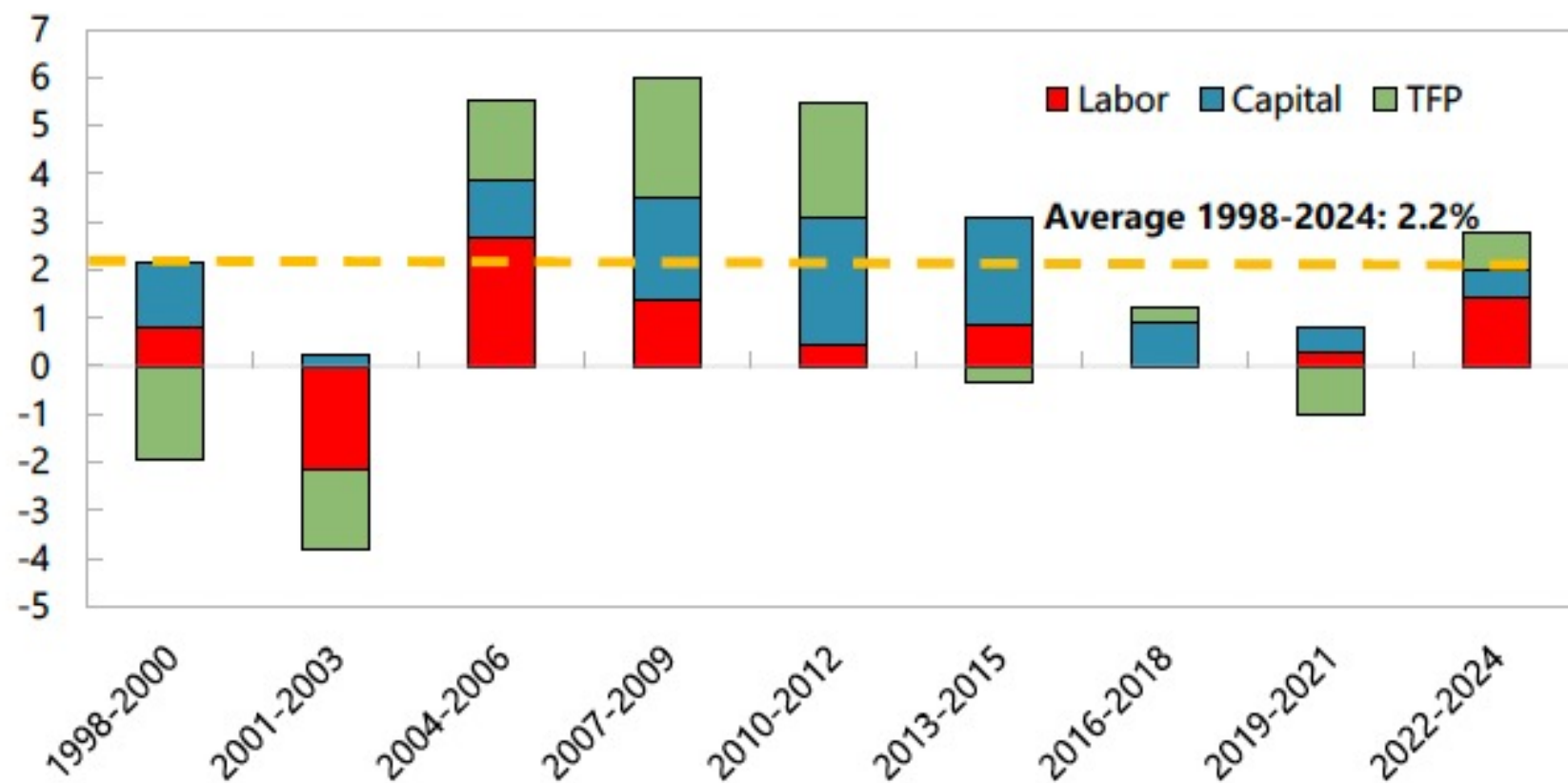


FUENTE: FMI

¿ES URUGUAY UNA EXCEPCIÓN?

Growth Decomposition

(Percent, 3-year average)

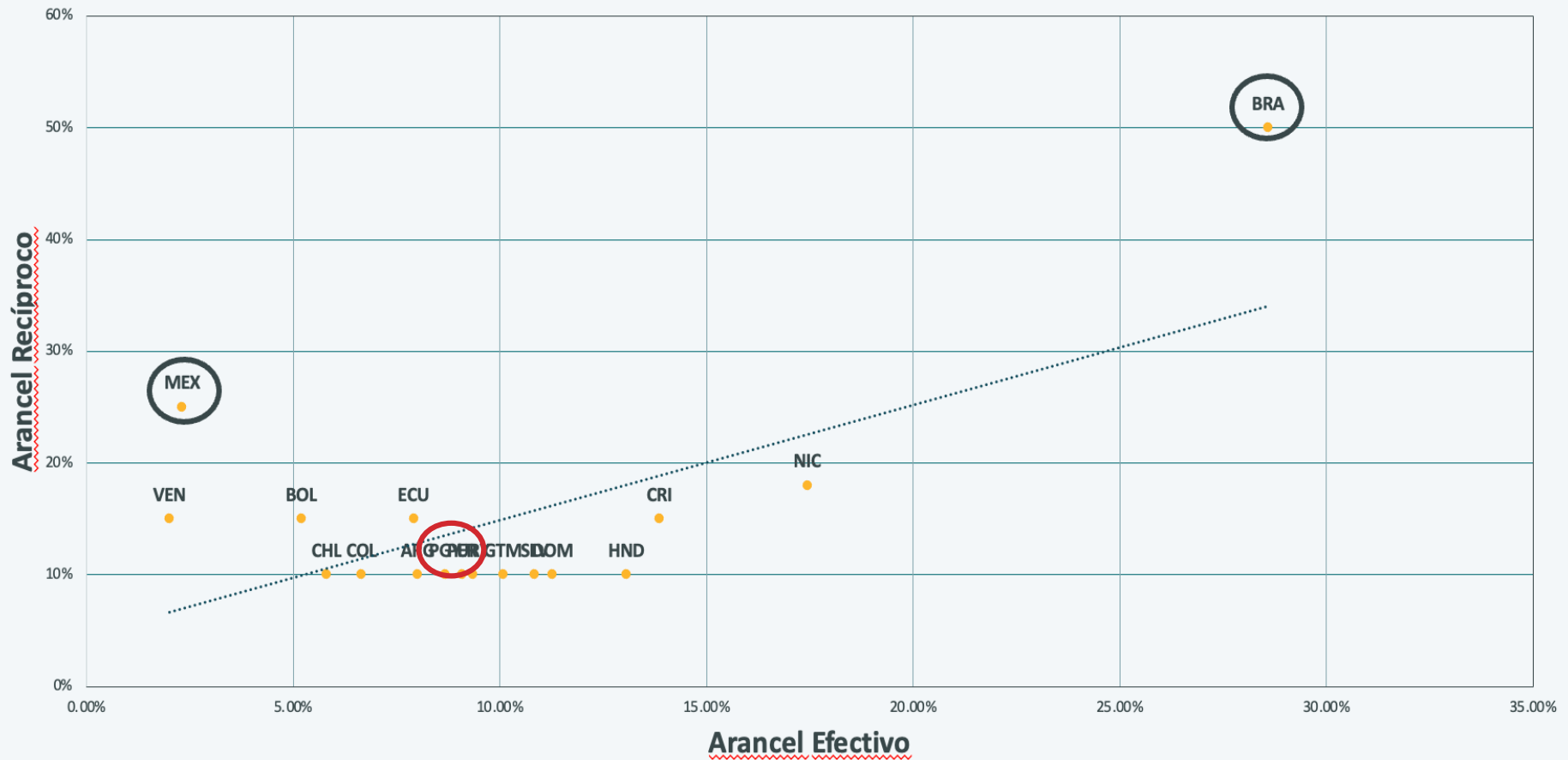


FUENTE: FMI

3

EL IMPACTO DE LOS ARANCELES DE TRUMP

ARANCELES “RECÍPROCOS” VERSUS ARANCELES EFECTIVOS



FUENTE: CGD

AMÉRICA CENTRAL Y BRASIL: LOS MÁS AFECTADOS

- Aranceles Efectivos ajustados por: proporción de exportaciones a EEUU respecto al total de exportaciones del país.



FUENTE: CGD

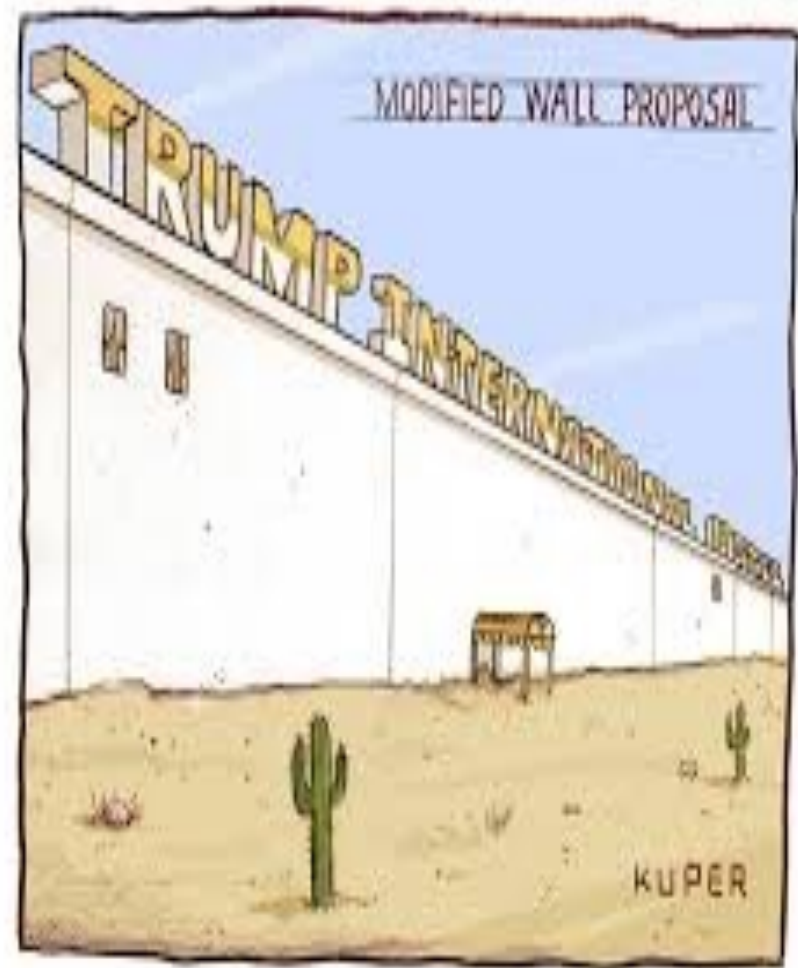
TRES OPORTUNIDADES PARA AMÉRICA LATINA

1

APROVECHAR LA COYUNTURA COMERCIAL

NO TODAS SON AMENAZAS

- **FRIENDSHORING HACIA LATAM
APROVECHANDO LA NUEVA
POLÍTICA INDUSTRIAL DE EEUU**
- **APROVECHAR LA RIQUEZA NATURAL
DE LATAM:**
 - **AGUA**
 - **ALIMENTOS**
 - **MINERALES CRÍTICOS**
- **ACERCARSE A EUROPA
CONSOLIDANDO LOS DISTINTOS
ACUERDOS COMERCIALES CON UE**



2

APROVECHAR LA REVOLUCIÓN TECNOLÓGICA

TECNOLOGÍA Y SERVICIOS

- **ES MUY DIFÍCIL CRECER EXPORTANDO MANUFACTURAS**
- **PERO SÍ PODEMOS CRECER EXPORTANDO SERVICIOS**
- **ARQUITECTOS EN SANTIAGO DISEÑAN EDIFICIOS EN BEJING**
- **MÉDICOS DE LIMA REVISAN RAYOS X DE HOUSTON O DALLAS**
- **MONTEVIDEO ES HUB REGIONAL DE INNOVACIÓN TECNOLÓGICA**
- **¿EFECTO DE LA IA?**



3

REPENSAR EL CRECIMIENTO ECONÓMICO

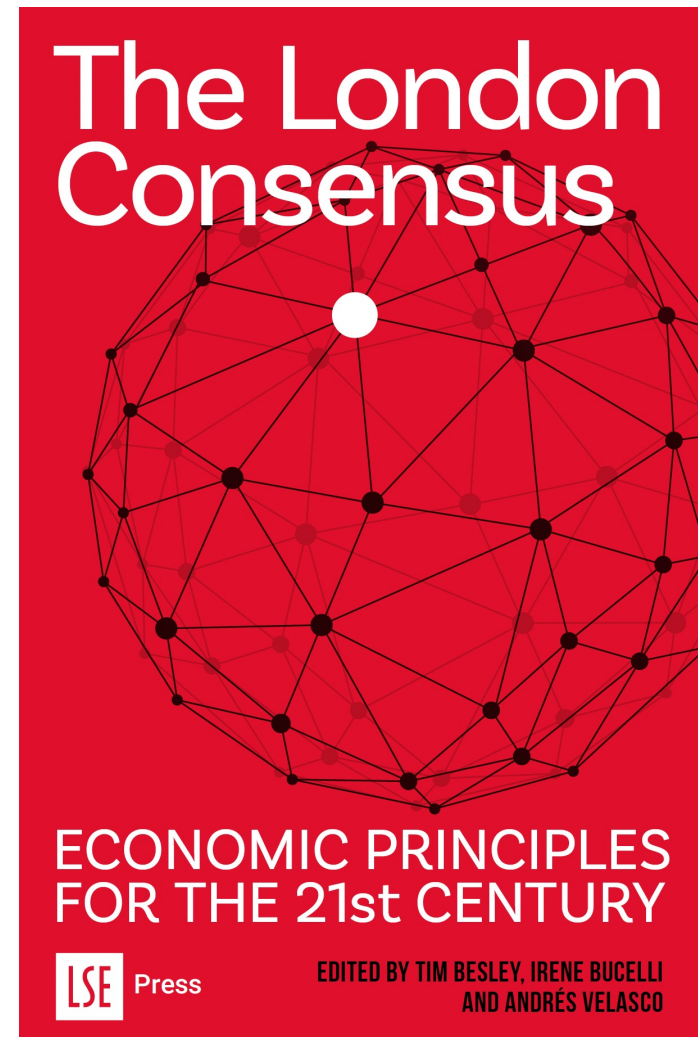
INNOVACIÓN Y PRODUCTIVIDAD



- LA ESTABILIDAD MACRO ES NECESARIA PERO NO SUFICIENTE
- CLAVE: GENERAR LAS CONDICIONES PARA LA ADOPCIÓN DE NUEVAS TECNOLOGÍAS
- SE NECESITAN RENTAS PERO NO DEMASIADO GRANDES
- EL ESTADO DEBE PROVEER LOS INSUMOS PUBLICOS COMPLEMENTARIOS



DEL CONSENSO DE WASHINGTON AL CONSENSO DE LONDRES



LA GRAN DIFICULTAD: LA ECONOMÍA POLÍTICA DE LAS REFORMAS PRO- CRECIMIENTO

EL DESAFÍO DEL DESPEGUE

(GABRIEL ODDONE, 2024)

«EN EL ÚLTIMO MEDIO SIGLO Y A RAÍZ DE LA MAYOR APERTURA, URUGUAY REALIZÓ CAMBIOS... CONCENTRADOS EN EL SECTOR TRANSABLE DE LA ECONOMÍA... ESE PROCESO PERMITIÓ MODERNIZAR LAS ACTIVIDADES AGROPECUARIAS Y UNA PARTE DE LA INDUSTRIA MANUFACTURERA CON VOCACIÓN EXPORTADORA A LA VEZ QUE CONTRIBUYÓ A ESTIMULAR LA EXPORTACIÓN DE SERVICIOS».

«NO OBSTANTE, LA REFORMA DEL SECTOR NO TRANSABLE (QUE INCLUYE AL SECTOR PÚBLICO, EL TRANSPORTE, LA SALUD, LA EDUCACIÓN Y TODOS AQUELLOS BIENES O SERVICIOS DESTINADOS AL MERCADO EN EL QUE SE PRODUCEN) ES AÚN, EN BUENA MEDIDA, UNA MATERIA PENDIENTE».

«PERO ELIMINAR ESAS INEFICIENCIAS NO ES GRATIS... REFORMAR EL SECTOR NO TRANSABLE IMPLICA TRANSFORMACIONES QUE AFECTAN EL EMPLEO Y LOS INGRESOS, PORQUE ALLÍ SE CONCENTRAN ACTIVIDADES INTENSIVAS EN MANO DE OBRA. INTRODUCIR CAMBIOS DE ESE TIPO AFECTA LOS INTERESES DE VARIAS CORPORACIONES Y ARRIESGA EL BIENESTAR DE MUCHAS PERSONAS. DICHO DE OTRO MODO, LA VIABILIDAD POLÍTICA DE ESA LISTA DE PENDIENTES ES COMPLEJA».

¿PENSAMOS BIEN LA POLÍTICA?

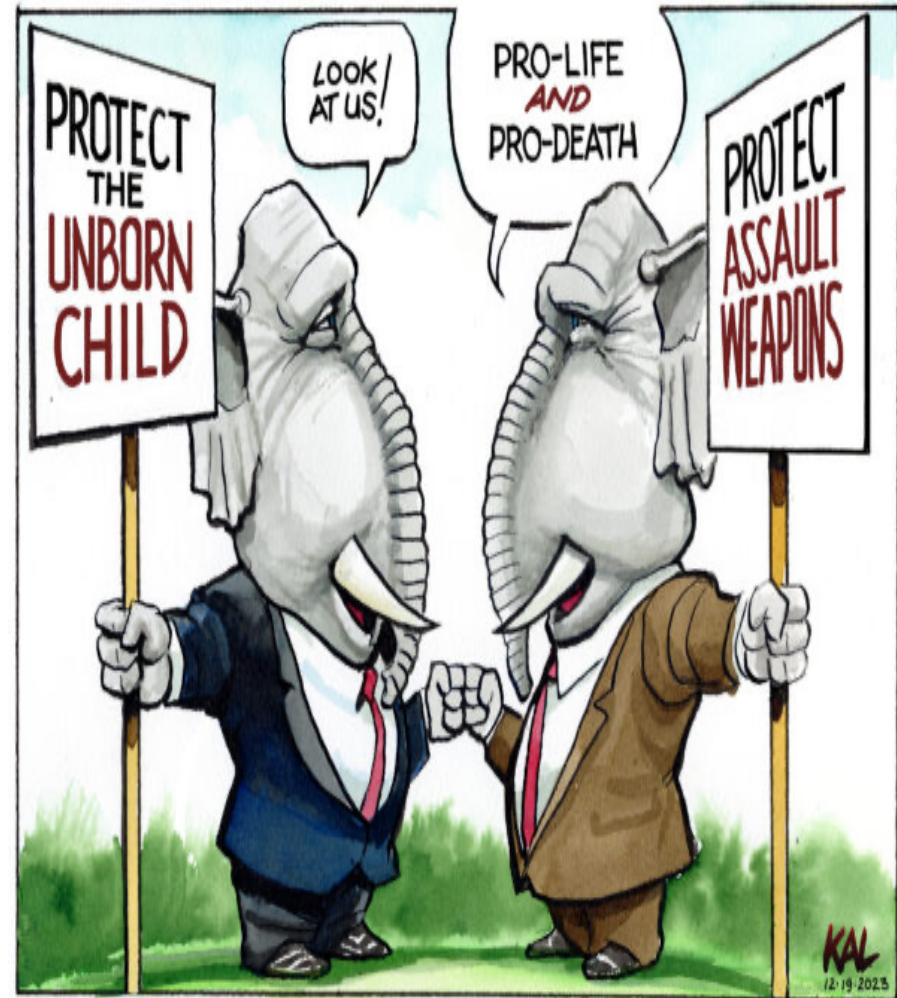
MODELO TRADICIONAL DE LA POLÍTICA

- **LOS VOTANTES TIENEN CIERTAS PREFERENCIAS Y FINES**
- **ENTIENDEN QUÉ POLÍTICAS PÚBLICAS ALCANZAN TALES FINES**
- **ANALIZAN QUÉ CANDIDATOS O PARTIDOS PROPONEN ESAS POLÍTICAS**
- **Y SOBRE LA BASE DE ESE ANÁLISIS DECIDEN A QUÉ CANDIDATO O PARTIDO APOYAR**



MODELO ACTUAL DE LA POLÍTICA

- LOS VOTANTES TIENEN CIERTAS IDENTIDADES Y AFINIDADES
- Y SOBRE LA BASE DE ESAS AFINIDADES DECIDEN A QUÉ CANDIDATO O PARTIDO APOYAR
- ESA DECISIÓN ES MÁS INTUITIVA QUE ANALÍTICA O RACIONAL
- UNA VEZ QUE HA ELEGIDO CANDIDATO Y PARTIDO, EL VOTANTE HACE SUYAS LAS POLÍTICAS PÚBLICAS QUE PROPONEN



COUNTERPOINT.COM

LECCIONES DE ESTE ENFOQUE



- LA POLÍTICA COMIENZA CON LOS VÍNCULOS IDENTITARIOS
- (ESTO ES ALGO QUE LOS POPULISTAS ENTIENDEN MUY BIEN)
- ESOS VÍNCULOS SON LOS QUE GENERAN CONFIANZA
- ESA CONFIANZA DEPENDE DE QUE TAN INCLUSIVAS, CAPACES Y CREÍBLES SON LAS INSTITUCIONES DE REPRESENTACIÓN POLÍTICA
- ESA CONFIANZA ES LA QUE HACE POSIBLE QUE LA GENTE “SACRIFIQUE” INTERESES DE CORTO PLAZO PARA LOGRAR REFORMAS DE LARGO PLAZO

EN ESTE PLANO URUGUAY TIENE GRANDES VENTAJAS

- UNA SOCIEDAD MENOS JERÁRQUICA Y MÁS INCLUSIVA
- PARTIDOS POLÍTICOS ESTABLES Y RAZONABLEMENTE CREÍBLES
- INSTITUCIONES INTERMEDIAS (SINDICATOS, GREMIOS, OTRAS) QUE GENERAN CONFIANZA
- UNA TRADICIÓN DE CONSENSO
- TODO ESO ES UN CAPITAL, PERO EL CAPITAL ES PARA USARLO
- CONSENSO NO ES LO MISMO QUE PARÁLISIS





¡GRACIAS!