

## "LA LEY DE THIRWALL Y LOS TÉRMINOS DE INTERCAMBIO EN EPD CON FACTORES FIJOS DE PRODUCCIÓN".

**Autor/es:** Florencia MEDICI (UNM-UNLP, Argentina) y Demian PANIGO (UNM-UNLP-UBA, Argentina) / e-mail: [florencia.medici@gmail.com](mailto:florencia.medici@gmail.com)

**6 de noviembre de 2014 de 09:30-11:00 hs. / Sector DARACT-Edificio A-Aula: 2 PB**

### Resumen:

El objetivo de nuestra propuesta es analizar teórica y empíricamente la relación entre la formación de activos externos y los términos de intercambio (TDI) en países con estructuras productivas desequilibradas (EPD). En este contexto, se busca discutir la tesis estructuralista sobre los efectos positivos de una suba de los TDI a partir de un modelo de crecimiento restringido por la balanza de pagos.

La mayoría de los autores estructuralistas (Prebisch, 1959; Díaz-Alejandro, 1968; Diamand 1972, 1973; Canitrot, 1975; Krugman y Taylor, 1978; entre otros) caracterizan la EPD de los países periféricos a partir de la presencia de dos sectores. Por un lado, uno primario exportador, altamente productivo que genera divisas pero poco empleo (y usa intensivamente factores de producción fijos). Por otro lado, un sector industrial, intensivo en trabajo pero notablemente menos competitivo, que produce para el mercado interno.

En este contexto, planteamos que la preponderancia de factores fijos de producción entre los sectores exportadores, que son más rentables que el sector industrial sin intervención del Estado, generan una menor tasa de inversión y una mayor propensión a comprar divisas. Por consiguiente, nuestra hipótesis general es que, paradójicamente, una mejora de los TDI podría tener escasos o nulos (y aún negativos) efectos en relajar la restricción externa.

En el análisis teórico, seguiremos la ley de Thirlwall (Thirlwall, 1979) y sus posteriores modificaciones. Esas modificaciones incorporaron efectos olvidados en la ley original: flujos de capitales (Thirlwall & Hussain, 1982); endeudamiento externo; pagos de intereses (McCombie & Thirlwall, 1997; Dutt, 2001; Barbosa-Filho, 2001; Moreno-Brid, 2003, 1999, 1998-99) publisher-place: "Northampton, MA, USA", edition: "Edward Elgar", source: "Open WorldCat", event-place: "Northampton, MA, USA", language: "English", author: [{"family": "Dutt", "given": "Amitava Krishna"}], editor: [{"family": "Dutt", "given": "Amitava Krishna"}, {"family": "Ros", "given": "Jaime"}], issued: {"date-parts": [{"2001"}]}, {"id": "467", "uris": ["http://zotero.org/users/1839497/items/HXPNR7PQ"], "uri": "http://zotero.org/users/1839497/items/HXPNR7PQ"}, "itemData": {"id": "467", "type": "article-journal", "title": "The balance-of-payments constraint: from balanced trade to sustainable debt", "container-title": "QUARTERLY REVIEW- BANCA NAZIONALE DEL LAVORO", "page": "381-400", "issue": "219", "source": "Open WorldCat", "ISSN": "0005-4607", "shortTitle": "The balance-of-payments constraint", "language": "English", "author": [{"family": "Barbosa-Filho", "given": "N. H"}], issued: {"date-parts": [{"2001"}]}, {"id": "464", "uris": ["http://zotero.org/users/1839497/items/J5BPKV8U"], "uri": "http://zotero.org/users/1839497/items/J5BPKV8U"}, "itemData": {"id": "464", "type": "article-journal", "title": "Capital Flows, Interest Payments and the Balance-of-Payments Constrained Growth Model: A Theoretical and Empirical Analysis", "container-title": "Metroeconomica", "page": "346-365", "volume": "54", "issue": "2&3", "source": "Open WorldCat", "abstract": "The analytical framework known as the balance-of-payments constrained growth model introduced by Anthony P. Thirlwall more than two decades ago, and further developed by him and N. Hussain, was a major contribution to understanding the relevance of a foreign exchange constraint on the long-run growth performance of open economies. In its simplest expression this model is known as Thirlwall's law. Recent contributions have revised this analytical model in order to ensure that the pattern of foreign debt accumulation, implicit in the economy's balance-of-payments constrained growth path, is sustainable. Up to now most theoretical presentations of Thirlwall's law do not incorporate interest payments explicitly and, moreover, the empirical studies carried out within this tradition do not take them into account. This omission may be a major shortcoming in the analysis of the long-term growth path of economies-like many developing ones-whose net interest payments abroad are a large debit item in the current account of their balance of payments. In the present paper we introduce an extension of the balance-of-payments constrained growth model that explicitly captures the influence on foreign interest payments of the economy's long-run rate of growth-while at the same time guaranteeing that foreign indebtedness is not on an explosive track-and test its empirical adequacy by applying it to examine the Mexican case.", "ISSN": "0026-1386", "shortTitle": "Capital Flows, Interest Payments and the Balance-of-Payments Constrained Growth Model", "language": "English", "author": [{"family": "Moreno-Brid", "given": "Juan Carlos"}], issued: {"date-parts": [{"2003"}]}, {"id": "470", "uris": ["http://zotero.org/users/1839497/items/7UE3X46Q"], "uri": "http://zotero.org/users/1839497/items/7UE3X46Q"}, "itemData": {"id": "470", "type": "article-journal", "title": "Mexico's Economic Growth and the Balance of Payments Constraint: a cointegration analysis", "container-title": "International Review of Applied Economics", "page": "149-159", "volume": "13", "issue": "2", "source": "Open WorldCat", "abstract": "This paper applies the basic balance-of-payments constraint model (BPCmodel; y una mayor elasticidad-ingreso de la demanda de alimentos en los países periféricos (Chena, 2008, siguiendo a; Harrod, 1973).

La Ley de Thirlwall permite formalizar todo el conjunto de ideas esbozado por la Teoría Estructuralista respecto de los límites que impone sobre la tasa de crecimiento de largo plazo la presencia de estructuras productivas

desequilibradas. No obstante, ninguna de esas mejoras tomó en cuenta la "paradoja de los TDI" asociada con un sector exportador intensivo en factores fijos.

Por lo tanto, nuestra principal contribución teórica a la ya modificada Ley de Thirlwall será explicar y formalizar los bajos, nulos o –aun- negativos efectos de los TDI sobre la Balanza de Pagos debido a la cuasi-renta generada en el sector exportador de una economía productivamente desequilibrada. Asimismo, para reforzar esta idea, mostraremos econométricamente la existencia de una relación positiva y significativa entre los TDI y las compras privadas de moneda extranjera en países subdesarrollados.