

RINCE - Revista de Investigaciones del Departamento de Ciencias Económicas  
de La Universidad Nacional de la Matanza

Recensión Bibliográfica

***"Los desafíos para sostener el crecimiento: El balance de pagos a través de  
los enfoques de restricción externa"***

Angel Héctor de Mendonça <sup>1</sup>

**Presentación de la obra**

**Título de la obra reseñada:** "Los desafíos para sostener el crecimiento: El balance de pagos a través de los enfoques de restricción externa"

**Nombre y apellido de los autores de la obra:** Rodrigo López y Emiliano Sevilla

**Editorial:** Centro de Economía y Finanzas para el Desarrollo de La Argentina (CEFID-AR)

**Número de edición:** Primera edición

**Año de edición:** Octubre 2010

**Lugar de edición:** Buenos Aires-Argentina

**Soporte:** disponible en [www.cefid-ar.org.ar](http://www.cefid-ar.org.ar)

**Acceso:** 1 de agosto de 2013

**Otros soportes:** [información@cefid-ar.org.ar](mailto:información@cefid-ar.org.ar)

---

<sup>1</sup> Departamento de Ciencias Económicas de la Universidad de La Matanza. En el marco del Proyecto de investigación CyTMA2: "Influencia sobre la economía de las opciones de política económica comparando las decisiones gubernamentales basadas en el librecambio con las basadas en el proteccionismo" (C2-Eco-007)

## **Desarrollo de la recensión de la obra**

### **Introducción**

Los autores: Rodrigo López: es licenciado en economía (UBA) y licenciado en Sociología (UBA); docente UBA; miembro de la Cátedra Nacional de Economía Arturo Jauretche; Investigador CEFID-AR. Emiliano Sevilla: economista, investigador, autor de artículos de su especialidad. Colaborador del CEFID-AR. Estos autores adscriben a las corrientes de pensamiento económico críticas de la concepción ortodoxa, consideran a la restricción del balance de pagos como condicionante principal del crecimiento de los países en desarrollo, centrándola en la dificultad para obtener las divisas necesarias para el desarrollo industrial. Evalúan positivamente la conducción económica de La Argentina a partir de 2003 (Kirchner – Fernández de Kirchner), destacando el sostenido crecimiento de la economía durante el período.

Para analizar la situación argentina revisan las teorías sobre las Restricciones Externas como condicionantes del Crecimiento. Lo hacen en cinco partes: primera parte, los aportes teóricos, de la tradición estructuralista latinoamericana, segunda parte, la tradición keynesiana, incluyendo la evolución del modelo de Thirlwall, tercera parte, la aplicación de estos modelos conceptuales en varios estudios sobre Brasil y Argentina, cuarta parte, con este marco teórico analizan el crecimiento de La Argentina a partir de 2003, quinta parte expresan sus conclusiones, planteando la sostenibilidad del modelo económico aplicado por el gobierno. Este trabajo se inscribe en la polémica actual sobre las características del modelo de política económica vigente y procura apoyarlo desde el desarrollo de conceptualizaciones teóricas heterodoxas y con el análisis de variables observables objetivamente.

### **Desarrollo**

#### **Primera parte: Restricción externa en la tradición estructuralista**

Recorren los trabajos de investigadores latinoamericanos planteando como necesaria la construcción de esquemas de pensamiento propios para la comprensión de los fenómenos político-económico latinoamericanos. Destacan que estos estudios agregan a las variables del marco macroeconómico propio de los modelos económicos anglosajones otras como: a) las estructuras productivas; b) la

diferenciación de los sectores primario y secundario; c) la distinción entre bienes transables y no transables; d) cuestiones redistributivas de las devaluaciones; e) la productividad de los distintos sectores de la producción, y f) el vínculo de la periferia con los países centrales.

Estos estudios comparten "cierta caracterización de la economía argentina en tanto limitada por su incapacidad para hacerse de las divisas necesarias para afrontar el desarrollo industrial en la segunda fase de la Industrialización por Sustitución de Importaciones (ISI)". Destacan aportes de: a) Diamand (1973), que presenta la ecuación de la tasa de crecimiento del producto como función del cociente entre las exportaciones y el coeficiente de las importaciones, enfatizando en la estructura productiva desequilibrada como causante de la restricción externa, b) Bresser Pereira, Nakano y Gala (2003 y 2008), que destacan el peligro de la apreciación cambiaria al sustituir ahorro nacional por ahorro externo, c) Diamand y Crovetto (1998), incorporan como variables a los movimientos de capitales y los pagos de intereses de la deuda, d) Frenkel (1982) plantea que la salida de capitales no es explicada por la tasa de interés sino por la expectativa de devaluación.

### **Segunda parte: Restricción externa en la tradición keynesiana**

En la tradición anglosajona citan a: a) John M. Keynes (1929) que advierte que el costo de las reparaciones impuestas a Alemania en la primera guerra mundial sería superior a lo estimado pues no sólo requeriría incrementar el ahorro (posponer el consumo y la inversión) por el monto de las reparaciones, sino que, al tener que ser pagadas en divisas, involucra un mayor esfuerzo para conseguir superávit externo que no se produce sin reducir la actividad, los ingresos, el consumo y la inversión, b) Roy Harrod (1933) quien señala que la balanza de pagos impone una restricción al crecimiento de manera que una economía no puede crecer más allá del tope permitido por la disponibilidad de moneda extranjera, c) Nicholas Kaldor (1996), destaca la particularidad del sector industrial, no siendo indistinto que el crecimiento se de en cualquier sector, sino que lo aconsejable sería que fuera a través del sector industrial, d) Anthony Thirlwall (1979) con su regla de crecimiento compatible con el equilibrio de la balanza de pagos, d.1) en su modelo simple sólo incluye exportaciones e importaciones de bienes y servicios, estableciendo la condición de equilibrio cuando las exportaciones igualan al

producto de las importaciones por el tipo de cambio, d.2) su modelo con flujo de capitales (1982) incluye el flujo neto de capitales para compensar el exceso de importaciones por los bienes intermedios y de capital necesarios para impulsar la producción.

### **Tercera parte: estudios sobre las economías de Argentina y Brasil**

Los autores citan diversos estudios realizados utilizando el marco teórico de Thirlwall relacionándolo con el estructuralista. Consideran que estos estudios validan en general la regla de Thirlwall. "En los últimos años ha habido trabajos en América Latina continuando esta línea de investigación de la restricción externa incorporando aspectos de la tradición estructuralista al modelo de Thirlwall. En esta orientación incluyen variables como: deuda externa; términos de intercambio y tipo de cambio; estructura industrial y su patrón de exportaciones; efecto neto de interés, dividendos y beneficios; la fragilidad financiera." ". . . las versiones más recientes de la restricción externa se focalizan en el vínculo entre los desbalances de la cuenta corriente, la acumulación de deuda externa, las reservas internacionales y la fragilidad financiera".

### **Cuarta parte: Restricción externa revisada, y el crecimiento de Argentina 2003-2010**

Los autores analizan correlaciones para el periodo entre distintas variables económicas, como: cuenta capital y financiera con, cuenta corriente, déficit cuenta corriente, variación de reservas, deuda/PBI; intereses y utilidades; IED y remisión de utilidades; índice de términos de intercambio; PBI e índice tipo de cambio real multilateral; exportaciones e importaciones; importaciones por uso económico; importaciones de bienes de consumo e intermedios, de capital y automotores de pasajeros; tasa de inversión en equipos durables importados; tasa de ahorro y tasa de inversión, etc.

En base a lo anterior consideran que hay evidencia para sostener que a partir de 2003 hubo cambios estructurales en el comportamiento del balance de pagos de la economía argentina. De ser cierto cabe preguntarse si se está ante un cambio en la tasa de crecimiento compatible con la restricción externa.

### **Quinta parte: Conclusiones**

Expresan como conclusiones generales:

"El principal limitante al crecimiento de una economía como la argentina es, según la bibliografía expuesta, la disponibilidad de divisas".

"El comportamiento del balance de pagos muestra fortalezas indiscutibles respecto a los años de la convertibilidad. El crecimiento de la economía argentina no acusa obstáculos insalvables en el presente modelo iniciado en 2003. Algunas de las típicas presiones reales de la ISI, como así también las financieras propias de la convertibilidad fueron enfrentadas con éxito ante el derrumbe de la economía internacional iniciado en 2007".

"El objetivo último consiste, siguiendo a Diamand, en reparar el atrofiado sistema financiero, que desde la última dictadura militar no ha hecho más que desvirtuar los ahorros de los argentinos hacia la especulación. Una masa de capital líquido acumulado por un sector de la sociedad que se pierde en la fanática tarea de juzgar políticas pretendiendo un poder de veto por sobre el resto de la sociedad en vez de invertirse socialmente en forma productiva, atendiendo a conseguir un mejor equilibrio de la estructura productiva del país".