

## VERSÃO PRELIMINAR

### Acumulação de Capital, Restrição Externa, Hiato Tecnológico e Mudança Estrutural: teoria e experiência Brasileira<sup>\*</sup> Capital Accumulation, External Restriction, Technological Gap and Structural Change: theory and Brazilian experience

Marcos Tostes Lamonica <sup>\*</sup>  
José Luis Oreiro <sup>\*\*</sup>  
Carmem Feijó <sup>\*\*\*</sup>

#### Resumo

Os períodos de crescimento acelerado da economia brasileira do pós-guerra até a década de 1970 foram constrangidos pela restrição externa. Propomos nesse artigo um modelo baseado em Kaldor, onde estabelecemos uma relação entre acumulação de capital, hiato tecnológico e restrição externa ao crescimento de longo-prazo para economias periféricas. A hipótese básica do modelo é que a acumulação de capital, sob certas condições, pode contornar a restrição externa ao crescimento dessas economias desde que o esforço de acumulação seja capaz de produzir uma mudança estrutural no sentido de aumentar a participação relativa dos setores mais dinâmicos do ponto de vista tecnológico. Essa mudança estrutural irá resultar em um aumento gradual da elasticidade-renda das exportações e numa redução da elasticidade-renda das importações, aumentando assim a taxa de crescimento do produto real que é compatível com o equilíbrio de longo-prazo do balanço de pagamentos. Ilustramos ao final do artigo que a economia brasileira do pós-guerra até os anos 1970 apresentou uma elevada taxa de acumulação de capital, aprofundando o processo de substituição de importações, o que na nossa interpretação contribuiu para parcialmente permitir relaxar a restrição externa ao crescimento de longo-prazo.

**Palavras-Chave:** mudança estrutural, progresso tecnológico, industrialização, restrição externa.

#### Abstract

The periods of fast growth in the Brazilian economy from the post-war until the end of the 1970s have been constrained by imbalances in the foreign sector. We propose in this paper a model, based on Kaldor, where capital accumulation, technological gap and long run external constrain are connected. Our hypothesis is that capital accumulation, under certain circumstances, can overcome external constrain if the accumulation effort promotes structural change increasing the importance of sectors technological-intensive. It is expected that the structural change in this direction will contribute to an increase in the income-elasticity of exports and to a decrease in income-elasticity of imports, resulting in the increase in the growth rate of real product compatible with the balance of payments equilibrium in the long run. The last part of the paper shows that the high investment rate observed in the Brazilian economy from the post-war period until the end of the 1970s resulted in the deepening of the import substitution process, what, in our interpretation, contributed to partially increase the long run growth rate of the Brazilian economy compatible with the balance of payment equilibrium.

**Key words:** structural change, technological progress, industrialization, external restriction

---

<sup>\*</sup> Esta versão do texto se beneficiou dos profícuos comentários obtidos durante apresentação em seminário no Programa de Pós Graduação em Desenvolvimento Econômico da UFPR em outubro de 2009. As incorreções que ainda persistam são de responsabilidade exclusiva dos autores.

<sup>\*</sup> Professor do Departamento de Economia da Universidade Federal Fluminense. Email: [marcostostes@hotmail.com](mailto:marcostostes@hotmail.com).

<sup>\*\*</sup> Professor do Departamento de Economia da Universidade de Brasília, Pesquisador Nível I do CNPq e Membro da Associação Keynesiana Brasileira. E-mail: [jlcoreiro@terra.com.br](mailto:jlcoreiro@terra.com.br). Página pessoal: [www.joseluisoreiro.ecn.br](http://www.joseluisoreiro.ecn.br).

<sup>\*\*\*</sup> Professora do Departamento de Economia da Universidade Federal Fluminense, Pesquisadora Nível I do CNPq e Membro da Associação Keynesiana Brasileira. E-mail: [cfeijo@terra.com.br](mailto:cfeijo@terra.com.br).

## I - Introdução.

O desenvolvimento econômico é definido, na tradição estruturalista latino-americana, como um processo de aumento contínuo da renda per capita impulsionado pelo crescimento da produtividade do trabalho, o qual resulta da adoção de métodos indiretos de produção, ou seja, métodos nos quais se incrementa a divisão técnica do trabalho entre atividades, o que, por seu turno, supõe o aumento da quantidade de capital por trabalhador (Rodriguez, 2009, p.80). Em outras palavras, o desenvolvimento econômico decorre do progresso técnico que é induzido ou viabilizado pela acumulação de capital.

Esse processo, no entanto, não é analisado do ponto de vista de uma economia capitalista modelo, mas pressupõe a existência de diferenças estruturais importantes entre as economias capitalistas, as quais permitem definir a existência de um “centro” e uma “periferia” no capitalismo mundial. As economias centrais são aquelas onde as técnicas mais avançadas de produção penetram primeiro; ao passo que a periferia é constituída por economias cuja produção permanece atrasada, quer do ponto de vista tecnológico, quer do ponto de vista organizacional (Ibid, p.81).

Dessa forma, pode-se constatar a existência de assimetrias tecnológicas importantes entre as economias capitalistas, assimetrias essas que permitem a caracterização de um hiato tecnológico. Esse hiato tecnológico seria a razão fundamental pela qual o crescimento da produtividade – e, por conseguinte, da renda per capita – é mais baixo na periferia do que no centro, dando origem a um desenvolvimento desigual entre as mesmas.

Nesse contexto, a eliminação do hiato tecnológico é condição necessária para que as economias sub-desenvolvidas ou periféricas possam fazer o processo de *catching-up* com respeito as economias desenvolvidas ou centrais. Como o progresso técnico é, em larga medida, incorporado em novas máquinas e equipamentos, a redução do hiato tecnológico pressupõe um esforço de acumulação de capital maior por parte das economias periféricas do que nas economias centrais.

No entanto, a estrutura produtiva especializada e heterogênea das economias periféricas pode atuar como um empecilho a realização desse maior esforço de acumulação. Isso porque as economias periféricas são especializadas na produção de bens primários com vistas à exportação. As necessidades de consumo de bens duráveis e de investimento dessas economias são atendidas pelas importações feitas das economias centrais. Como a elasticidade-renda das exportações desses produtos é, via de regra, baixa ao passo que a elasticidade-renda das importações de bens manufaturados é alta; segue-se que o equilíbrio de longo-prazo do balanço de pagamentos impõe que as economias periféricas cresçam a um ritmo mais baixo do que as economias centrais. Segue-se, portanto, que a restrição externa imposta pela estrutura produtiva dos países periféricos atua no sentido de reforçar e perpetuar o hiato tecnológico à medida que impede a sustentação de um maior esforço de acumulação de capital por parte desses países.

Isso posto, o objetivo do presente artigo é analisar a relação entre acumulação de capital, hiato tecnológico e restrição externa ao crescimento de longo-prazo das economias periféricas. A hipótese básica deste trabalho é que a acumulação de capital, sob certas

condições, pode contornar a restrição externa ao crescimento dessas economias desde que o esforço de acumulação seja capaz de produzir uma mudança estrutural nessas economias, ou seja, induza uma transformação na estrutura produtiva das economias periféricas no sentido de aumentar a participação relativa dos setores mais dinâmicos do ponto de vista tecnológico. Essa mudança estrutural irá resultar num aumento gradual da elasticidade-renda das exportações e numa redução da elasticidade-renda das importações, aumentando assim a taxa de crescimento do produto real que é compatível com o equilíbrio de longo-prazo do balanço de pagamentos.

A consistência lógica dessa argumentação será realizada por intermédio de um modelo de crescimento Kaldoriano no qual: (i) o investimento em modernização do equipamento de capital permite a absorção de novas tecnologias, possibilitando assim a produção de bens com conteúdo tecnológico crescente; (ii) a incorporação de novas tecnologias induz uma mudança estrutural na economia, a qual permite um aumento da elasticidade-renda das exportações e uma redução da elasticidade-renda das importações. Por fim, apresenta-se o caso da economia brasileira no período 1950-1980 como comprovação histórica da tese de que um maior esforço de acumulação de capital pode induzir uma mudança estrutural de tal ordem que permita um relaxamento da restrição externa ao crescimento de longo-prazo.

O presente artigo está organizado em sete seções, incluindo a presente introdução. Na seção II, apresentamos a relação entre restrição externa e crescimento de longo-prazo, a partir da literatura pós-keynesiana de crescimento com restrições do balanço de pagamentos. Na seção III desenvolvemos um arcabouço teórico-conceitual que relaciona a mudança estrutural com a restrição externa. Esse arcabouço é desenvolvido a partir das contribuições das literaturas evolucionária e estruturalista latino-americana. Na seção IV apresentamos a relação entre acumulação de capital e progresso tecnológico a partir do modelo de crescimento de Kaldor-Mirrlees. Na seção V apresentamos um modelo de crescimento híbrido que integra a restrição externa e o investimento em modernização do equipamento de capital num contexto de mudança estrutural. Na seção VI discutimos o caso da economia brasileira no período 1950-1980 como um exemplo bem-sucedido de mudança estrutural induzido pelo esforço de acumulação de capital, o que permitiu um relaxamento, ainda que parcial e temporário, da restrição externa ao crescimento. Por fim, na seção VII fazemos uma reprise das conclusões deste trabalho.

## **II – Restrição externa ao crescimento de longo prazo**

A restrição externa ao crescimento de longo-prazo tem sido analisada, entre outros, por Thirlwall (1979, 1997, 2001). O conceito de taxa de crescimento de equilíbrio do balanço de pagamentos foi desenvolvido por esse autor a partir da constatação de que os modelos de crescimento de causalidade cumulativa de inspiração Kaldoriana, nos quais a taxa de crescimento da demanda de exportações é o motor fundamental do crescimento econômico de longo-prazo, são incompletos por não incluírem em sua estrutura analítica formal uma condição de equilíbrio do balanço de pagamentos. Dessa forma, a depender do valor da elasticidade-renda das importações, uma trajetória de crescimento acelerado puxado por um forte ritmo de expansão das exportações pode gerar um déficit comercial crescente ao

induzir um crescimento insustentável das importações. Sendo assim, define-se a taxa de crescimento de equilíbrio do balanço de pagamentos como:

(...) The growth rate consistent with the equilibrium in the current account of the balance of payments assuming that deficits cannot be financed forever and debt has to be repaid. (Thirlwall, 2001, pp.81-82.)

Uma formalização simples do conceito de taxa de crescimento de equilíbrio do balanço de pagamentos pode ser obtida em Atesoglu (1997), sendo reproduzida a seguir. Considere uma economia descrita pelo seguinte sistema de equações:

$$\log M_t + \log Pm_t = \log X_t + \log Px_t \quad (1)$$

$$\log M_t = \pi \log Y_t + \phi(\log Px_t - \log Pm_t) \quad (2)$$

Onde:  $M_t$  é o *quantum* importado no período  $t$ ;  $X_t$  é o *quantum* exportado no período  $t$ ;  $Y_t$  é o produto real doméstico no período  $t$ ;  $Pm_t$  é o preço dos bens importados no período  $t$ ;  $Px_t$  é o preço dos bens exportados no período  $t$ ;  $\pi$  é a elasticidade-renda das importações;  $\phi$  é a elasticidade-preço das importações.

A equação (1) apresenta a condição de equilíbrio do balanço de pagamentos na ausência de fluxos de capitais externos. Por sua vez, a equação (2) apresenta o *quantum* importado como uma função da renda doméstica e dos termos de troca. Deve-se destacar que, por simplicidade, assume-se a taxa de câmbio como fixa e igual a um.

Substituindo (1) em (2) e considerando  $(\log Px_t - \log Pm_t) = 0^1$ , obtemos :

$$\log Y_t = \frac{1}{\pi} \log X_t \quad (3)$$

A equação (3) apresenta o produto real doméstico como uma função do *quantum* exportado pela economia no período  $t$ ; uma relação conhecida como o multiplicador do comércio exterior de Harrod. Diferenciando a equação (3), temos:

$$\frac{\dot{Y}_t}{Y_t} = \frac{1}{\pi} \frac{\dot{X}_t}{X_t} \quad (4)$$

e lembrando que a taxa de crescimento das exportações  $x_t$  é definida por:

$$x_t = \frac{\dot{X}_t}{X_t} \quad (5)$$

e que pode ser dada por:

$$x_t = \varepsilon.z_t \quad (6)$$

Onde  $\varepsilon$  é a elasticidade-renda das exportações e  $z_t$  é a taxa de crescimento da renda externa definida como:

---

<sup>1</sup> Cf. Atesoglu, 1997, P. 331.

$$z_t = \frac{\dot{Y}_t^*}{Y_t^*} \quad (7)$$

Podemos considerar que a taxa de crescimento da renda interna definida como  $y_t = \frac{\dot{Y}_t}{Y_t}$  é compatível com o equilíbrio do balanço de pagamentos quando observamos as equações (4) e (6), isto é:

$$y_t = \frac{\varepsilon_t}{\pi_t} z_t \quad (8)$$

Neste caso, chamamos  $y_t$  de taxa de crescimento de equilíbrio do balanço de pagamentos. A equação (8) é conhecida na literatura como “lei de Thirlwall”. Esta lei, assim representada, pressupõe que a mobilidade internacional de capitais é igual a zero de forma que os países não podem se endividar para financiar os déficits em conta-corrente. A extensão do modelo de Thirlwall para uma economia com fluxos de capitais foi feita, entre outros, por Moreno-Brid (1998-1999). No modelo de Moreno-Brid admite-se a existência de fluxos internacionais de capitais, mas a dinâmica do endividamento externo tem que atender a condição de solvência externa de longo prazo. Em particular, o modelo desenvolvido por este autor assume que a relação entre o déficit em conta corrente e a renda doméstica deve permanecer constante no longo-prazo para que o país seja solvente do ponto de vista de suas contas externas. Assumiremos nesse trabalho que o déficit em conta corrente tem impacto negligenciável sobre a taxa de crescimento compatível com o equilíbrio do balanço de pagamentos (McCombie e Roberts, 2002, p.95). Sendo assim, a Equação (8) será considerada uma boa aproximação da restrição externa ao crescimento econômico de longo-prazo. Também podemos considerar até aqui que a acumulação de capital não afeta  $y_t$ , pois  $\varepsilon$  e  $\pi$  dependem apenas da estrutura produtiva.

### III - Mudança estrutural e restrição externa.

A taxa de crescimento que é compatível com o equilíbrio do balanço de pagamentos depende, como foi visto, da elasticidade-renda das exportações e das importações, as quais dependem, por sua vez, da estrutura produtiva da economia. Países desenvolvidos e em desenvolvimento possuem estruturas produtivas diferentes, as quais refletem diferenças fundamentais na sua *capacitação tecnológica*, ou seja, na sua capacidade tanto de produzir conhecimento tecnológico, como na sua capacidade de imitar conhecimento tecnológico desenvolvido em outras partes do mundo (Verspagen, 1993, p.126).

Essas diferenças na capacitação tecnológica se refletem numa maior participação dos setores dinâmicos tecnologicamente na estrutura produtiva dos países desenvolvidos do que nos países em desenvolvimento. Dessa forma, os países desenvolvidos possuem um número maior de setores de atividade nos quais as firmas operam na assim chamada “fronteira tecnológica”. Sendo assim, a sua pauta de exportações será formada majoritariamente por produtos de alto valor adicionado e alto conteúdo tecnológico, produtos para os quais a elasticidade-renda das exportações é elevada. Daqui se segue que o assim chamado *gap* ou

*hiato tecnológico*<sup>2</sup> é um determinante importante da elasticidade-renda das exportações e, portanto, da taxa de crescimento que é compatível com o equilíbrio do balanço de pagamentos (Dosi, Pavitt e Soete, 1990, p.26). Como corolário dessa argumentação segue-se que a taxa de crescimento que é compatível com o equilíbrio do balanço de pagamentos tende a ser maior nos países desenvolvidos do que nos países em desenvolvimento<sup>3</sup>.

O baixo dinamismo tecnológico de muitos países em desenvolvimento, notadamente na América Latina, explica a debilidade dos impulsos ao crescimento proporcionados pela expansão das demandas internas e externas (Holland e Porcile, 2005, p.42). Para que os países em desenvolvimento possam reduzir a restrição externa ao crescimento é necessário que os mesmos sejam capazes de realizar mudanças na sua estrutura produtiva. Essas mudanças devem ser capazes de promover alterações nas elasticidades-renda da demanda dos produtos exportados de modo a reduzir o grau de exposição a desequilíbrios externos.

### **III.1 - Mudança estrutural e hiato tecnológico.**

A mudança estrutural pode ser promovida por um esforço de acumulação de capital que conduziria, via modernização e atualização do estoque de capital, a uma redução do *hiato tecnológico*. Isso porque, tal como ressaltado por Kaldor (1957), uma parte significativa do “progresso tecnológico” está incorporado em novas máquinas e equipamentos, de tal forma que um maior esforço de acumulação de capital significa também um maior esforço no sentido de adquirir e incorporar novas tecnologias. Daqui se segue que a dinâmica do hiato tecnológico depende, entre outras variáveis, do ritmo de acumulação de capital. Nesse contexto, um maior esforço de acumulação de capital irá atuar no sentido de reduzir o hiato tecnológico e, dessa forma, aumentar o conteúdo tecnológico das exportações, promovendo assim um aumento na taxa de crescimento das exportações e na taxa de crescimento compatível com o equilíbrio no balanço de pagamentos.

Segundo Dosi, Pavitt e Soete (1990, p.199) o padrão de crescimento de uma economia está relacionado ao padrão de mudança tecnológica. Assim, considerando o desempenho relativo dos países e considerando a restrição do balanço de pagamentos, o nível relativo de tecnologia aplicada na produção não só determina o nível de renda de cada país como também afeta as possibilidades de crescimento e a taxa de acumulação de capital.

O nível de desenvolvimento tecnológico está relacionado ao padrão de especialização do país. Economias especializadas em setores de baixa elasticidade-renda da demanda estão mais expostas a desequilíbrios externos que se traduzem em taxas de crescimento do produto mais baixas.

### **III.2 - Inovação, hiato tecnológico e mudança estrutural.**

---

<sup>2</sup> Sobre o conceito de hiato tecnológico ver Fagerberg (1988).

<sup>3</sup> A partir de um modelo econométrico de crescimento e comércio Norte-Sul, Dutt (2003) mostra que a elasticidade-renda das exportações dos países do Norte para os países do Sul (ou seja, a elasticidade-renda das importações dos países do Sul) no período 1964-1995 é de 1,67; ao passo que a elasticidade-renda das exportações dos países do Sul para os países do Norte é de 1,27. Dessa forma, a razão entre as duas elasticidades mostra que, em equilíbrio de longo-prazo, os países do Sul deverão crescer menos do que os países do Norte, gerando assim uma dinâmica de divergência de rendas per capita no longo prazo.

Por intermédio do desenvolvimento da capacidade tecnológica, o lançamento de novos produtos, representando uma inovação no mercado internacional, possibilita a expansão das exportações, que por sua vez, compensaria níveis mais altos de importações devido ao aumento da renda e conseqüentemente níveis mais altos de demanda gerada endogenamente. Mas a inovação depende do investimento em conhecimento e sua posterior materialização em bens intermediários e bens de consumo final. O surgimento de novos produtos e setores é fruto da mudança tecnológica, que por sua vez explica as mudanças estruturais. As economias que são capazes de desenvolver e absorver novas tecnologias conseguem modificar a composição setorial de sua indústria e difundir as mudanças tecnológicas para todo resto da economia (Cimoli *et al*, 2005, p 12).

A existência de recursos naturais e trabalho em quantidades abundantes pode sustentar altas taxas de crescimento durante um certo período, sem que seja necessário um grande esforço de investimento em *conhecimento* [tecnologia]. Porém, a disponibilidade de recursos naturais é, em si mesma, insuficiente para sustentar o crescimento de longo prazo. E isto ocorre por duas razões:

- (i) O crescimento baseado em fatores abundantes não promove a mudança estrutural e aumentos de produtividade no conjunto da economia; e reproduz situações indesejadas de desigualdade distributiva; má qualidade dos empregos e heterogeneidade estrutural, e;
- (ii) A vulnerabilidade do crescimento frente às mudanças na economia internacional e nos padrões de demanda é muito alta. Quando as bases de crescimento são as rendas geradas pela tecnologia e conhecimento, esses mesmos conhecimentos são um instrumento que permite responder a mudança no ambiente competitivo. Inversamente, quando a fonte de renda é muito dependente de um recurso abundante, é muito mais difícil porque falta a capacidade tecnológica necessária para readaptar a economia ao novo contexto (Cimoli *et al*, 2005, p.32-33).

Nesse sentido, a redução do hiato tecnológico requer que, no longo prazo, as economias sejam capazes de transformar sua estrutura produtiva, de um padrão de crescimento baseado nas rendas derivadas da abundância de algum fator de produção, a outro baseado nas rendas geradas por tecnologia. Nessa transformação, espera-se que os setores mais dinâmicos e difusores de conhecimento alcancem um peso crescente na estrutura produtiva. Os efeitos dinâmicos entre os setores assim como sua relação virtuosa com o investimento em tecnologia são necessários para combinar o rápido crescimento da produtividade com taxas elevadas de emprego na economia, reduzindo a heterogeneidade estrutural que é característica de países em desenvolvimento. Segundo Cimoli *et al* (2005, p.33), em economias com pouca mudança estrutural, incrementos localizados da produtividade são de pouca ajuda para reduzir a informalidade e a heterogeneidade.

Na medida em que os países menos desenvolvidos realizam esforços próprios no sentido do incentivo tecnológico, as tecnologias ou o estoque de equipamento de capital vão se tornando mais padronizados, e a desvantagem tecnológica no comércio internacional se

reduz e outros fatores de competitividade ganham mais importância do que os custos de produção relacionados com a disponibilidade de mão-de-obra e recursos naturais.

Para Holland e Porcile (2005), a redução (ou eliminação) da heterogeneidade estrutural (e a especialização concentrada em produtos com baixo conteúdo tecnológico), assim como a convergência da renda per capita interna a prevalecente no resto do mundo dependem de um esforço sustentado de cada país para fortalecer suas capacidades tecnológicas. Com efeito, o aprendizado tecnológico pode gerar no longo prazo um incremento na capacidade tecnológica. Um possível corolário da redução da heterogeneidade estrutural é a mudança na estrutura produtiva no sentido de diversificar as exportações para bens de maior dinamismo tecnológico e de demanda (Ibid, p.60).

Portanto, a redução do hiato tecnológico induz a redução da heterogeneidade estrutural e ao aumento da taxa salário do país em desenvolvimento vis-à-vis ao desenvolvido. Dessa forma, a convergência internacional – *catching up* – requer o aumento da capacidade tecnológica nos países mais atrasados de tal forma reduzir sua distância com relação à fronteira tecnológica (Ibid, p.57).

No desenvolvimento do modelo que será apresentado na próxima seção, o hiato tecnológico vai ser representado como a diferença na idade média do estoque de capital entre o país atrasado e a fronteira<sup>4</sup>, supondo que o estoque de capital da economia interna é mais antigo que a fronteira. O objetivo do modelo a ser apresentado é mostrar como a modernização do estoque de capital doméstico vis-à-vis o externo pode reduzir o hiato tecnológico e assim obter uma aceleração da taxa de crescimento compatível com equilíbrio no balanço de pagamentos.

#### **IV - O investimento na modernização do estoque de capital: um modelo Kaldoriano.**

A partir das discussões feita nas seções anteriores, podemos avançar a hipótese teórica de que o investimento em equipamento de capital de última geração precede temporalmente a mudança estrutural, tendo em vista que (i) o progresso tecnológico está incorporado em novas máquinas e equipamentos; (ii) existe um hiato tecnológico não desprezível entre os países desenvolvidos e em desenvolvimento e (iii) existe uma relação entre o hiato tecnológico e a estrutura produtiva dos países em desenvolvimento. Dessa forma, concluímos que a mudança estrutural resulta de um processo acelerado de acumulação de capital no qual os empresários do país em desenvolvimento adquirem novos equipamentos de capital, aumentando assim a sua capacitação tecnológica, a qual atua no sentido de reduzir o hiato tecnológico.

Para dar um tratamento mais formal a essa idéia, iremos introduzir a perspectiva de análise do modelo Kaldor e Mirrlees (1962) no contexto dos modelos de crescimento com restrição do balanço de pagamentos. A idéia do investimento em equipamento de capital de última

---

<sup>4</sup> Segundo Verspagen (1993, p.128), o hiato tecnológico implica uma relação entre as capacidades tecnológicas entre um certo país e a fronteira tecnológica. Dessa forma, o mesmo é definido como:  $G = T_n/T_s$ , onde T é a capacidade tecnológica do norte (n) ou do sul (s).



safras do modelo de Kaldor-Mirrlees pode ser introduzida no modelo apresentado na seção II; associando-se a dependência das elasticidades-renda das importações e das exportações à idade média do estoque de capital da economia. Ao elaborarmos analiticamente essa associação estaremos fazendo uma conexão entre a taxa de crescimento compatível com o equilíbrio no balanço de pagamentos à taxa garantida de crescimento. Portanto, a partir desse suposto, um esforço de acumulação de capital poderia atuar no sentido de relaxar a restrição externa.

O modelo de crescimento desenvolvido por Kaldor e Mirrlees (1962) parte da abordagem keynesiana tradicional, na qual as decisões de investimento dos empresários têm papel fundamental no crescimento do produto. Em *A New Model of Growth*, o progresso técnico é tratado de forma explícita como uma taxa de modernização da máquina da nova “safra”, como o principal determinante do crescimento econômico<sup>5</sup>.

O modelo Kaldor-Mirrlees sustenta que em cada período serão produzidas máquinas mais produtivas do que as do período anterior. Sendo assim, as máquinas produzidas hoje têm um nível de eficiência técnica superior às produzidas ontem. Ou seja, o capital da safra atual tem uma produtividade superior ao das safras anteriores. Esta suposição se deve ao fato de que a última tecnologia disponível vir incorporada na máquina da última safra. A hipótese teórica do modelo é que máquinas de uma determinada safra têm eficiência física constante ao longo de sua vida útil, ou seja, suas produtividades não se alteram, mas cada máquina de uma safra mais nova tem um nível de produtividade superior a anterior.

Entretanto, a máquina pode ser retirada antes do término de sua vida útil devido à ‘obsolescência tecnológica’<sup>6</sup>. A condição mínima para manter o equipamento em operação é quando a receita gerada pelo trabalhador ao operar este equipamento ( $P_{t-T}$ ) é exatamente igual a sua remuneração ( $W$ ), ambos em termos reais:

$$P_{t-T} = W_t \quad (9)$$

A equação (9) indica o momento em que a máquina deixa de gerar lucro. O lucro é o estímulo para o empresário investir em ‘novas máquinas’, substituindo as não-lucrativas, gerando o crescimento da produtividade, conseqüentemente da renda nacional. Essa substituição representa um investimento na modernização do capital que faz crescer a produtividade da economia.<sup>7</sup>

Além do incentivo do lucro, o processo de substituição das máquinas, i.e., a modernização do estoque de capital, pode acelerar-se quando: o salário real aumentar mais rápido que a produtividade<sup>8</sup>, e (ii) a ‘taxa de incorporação tecnológica’ se acelerar, isto é, o ritmo que

---

<sup>5</sup>Ver também Kaldor (1957).

<sup>6</sup> Termo empregado por Kaldor e Mirrlees quando a lucratividade da máquina torna-se zero. Assim, o bem de capital estaria em operação somente enquanto sua receita cobrir largamente, ou no mínimo igualmente, os custos variáveis.

<sup>7</sup> Kaldor e Mirrlees (1962), assim como em Kaldor (1957), sustentam que a taxa de crescimento da produtividade, como o próprio progresso técnico, seriam endógenos à taxa de crescimento do investimento por trabalhador. Contudo, há uma parte do progresso técnico que é devido ao aperfeiçoamento dos trabalhadores.

<sup>8</sup> Isso pode ocorrer quando os bens salários ficarem relativamente mais caros que os bens de capital e quando houver uma apreciação cambial da moeda local, no caso de um modelo com a economia aberta.

novas máquinas vão aparecendo no mercado, em um período de tempo menor, em função de uma incorporação mais rápida das últimas inovações tecnológicas. O inverso provocaria um alargamento da vida econômica do capital (atrasaria a obsolescência tecnológica do capital).<sup>9</sup> Do ponto de vista da competição internacional, o alargamento da vida econômica do estoque de máquinas doméstico poderia provocar perda de competitividade relativamente aos concorrentes estrangeiros.

Em suma, para Kaldor-Mirrlees (1962) a introdução de máquinas e equipamentos de última geração seria fundamental para determinar o ritmo de crescimento econômico. Se, por um lado, estes investimentos ampliam a capacidade produtiva e aumentam a produtividade agregada, por outro, ao representar um aumento na demanda da indústria de bens de capital poderiam acelerar o compasso com que as inovações são incorporadas às máquinas que o setor produz. O setor produtor de bens de capital, pela sua natureza dinâmica, tem participação decisiva na determinação do crescimento e desenvolvimento econômico e no tipo de inserção internacional de um país. Assim, o processo de industrialização em direção aos setores mais dinâmicos poderia permitir que o avanço tecnológico refletisse também em aumento dos salários ao invés de só redução de preços.

## **V – Um modelo de acumulação com restrição externa.**

Como foi visto na seção II, a taxa de crescimento do produto real que é compatível com o equilíbrio do balanço de pagamentos é dada pela equação (8):

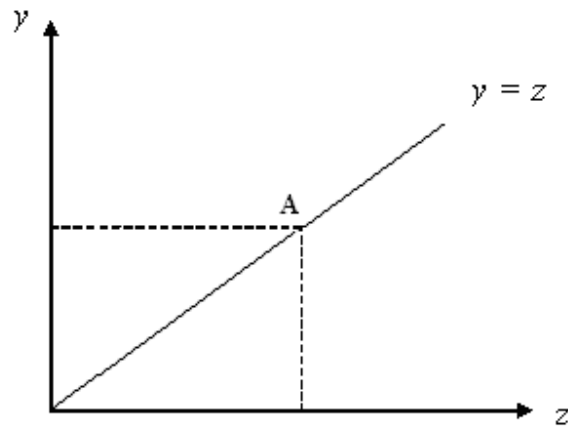
$$y_t = \frac{\varepsilon_t}{\pi_t} z_t$$

Por hipótese, a acumulação de capital não afeta a “lei de Thirlwall” haja vista que as elasticidades renda das exportações e das importações dependem da estrutura produtiva, a qual é considerada como independente do ritmo de acumulação de capital. A Figura 1 ilustra a linha de equilíbrio do balanço de pagamentos (a reta com inclinação de 45°) estabelecida pela equação (8). A região acima desta reta é de superávit externo, abaixo é de déficit externo. O ponto A representa uma situação de equilíbrio.

---

<sup>9</sup> No entanto, esta taxa de incorporação tecnológica depende da natureza do bem de capital a qual é incorporada. Bens de capital de baixa intensidade tecnológica tendem a ter uma taxa mais lenta relativamente aos bens de capital com maior intensidade tecnológica. Por exemplo, a taxa de incorporação tecnológica nos bens de capital para a indústria de alimentos é comparativamente menor que na indústria aeronáutica.

**Figura 1: Combinações factíveis entre  $y_t$  e  $z_t$  e a restrição externa**



Nosso objetivo a seguir é endogenizar as elasticidades-renda do modelo de Thirlwall tornando-as dependentes da idade média do estoque de capital da economia, seguindo Kaldor-Mirrlees (1962). Assume-se que quanto mais moderno ou novo o equipamento de capital, maior será o conteúdo tecnológico da produção e, portanto, maior a elasticidade-renda das exportações e menor a elasticidade-renda das importações. Desse modo, é possível associar a taxa de crescimento compatível com o equilíbrio do balanço de pagamentos e a taxa garantida de crescimento. Assim, um aumento do esforço de acumulação de capital, com impacto sobre a estrutura produtiva, conduziria, por intermédio da modernização do parque industrial, a um aumento do conteúdo tecnológico das exportações e, portanto, um aumento da elasticidade-renda das exportações e da taxa de crescimento compatível com o equilíbrio no balanço de pagamentos.

Portanto, assumimos que a razão entre as elasticidades está ligada ao hiato tecnológico, e tem uma relação inversa com a razão entre as vidas úteis dos equipamentos de capital da economia doméstica e estrangeira:

$$\frac{\varepsilon_t}{\pi_t} = f_1 \left[ \frac{T_t}{T_t^*} \right], \quad f_1' < 0 \quad (10),$$

sendo  $T_t$  a vida útil do equipamento de capital doméstico, e  $T_t^*$  o equipamento de capital estrangeiro, e a relação entre as duas variáveis uma medida do hiato tecnológico. Logo, a estrutura produtiva de ambas as economias (doméstica e estrangeira) vai depender da idade média do estoque de capital de cada economia.

Se  $T > T^*$ , ou seja, o intervalo de tempo após o qual a safra de equipamento de capital doméstico é substituída é maior do que no exterior, o ritmo de substituição do equipamento de capital doméstico é menor relativamente ao ritmo do exterior, e assim o progresso tecnológico avança mais rapidamente no exterior. Nesse sentido, ocorre um aumento do hiato tecnológico entre as economias<sup>10</sup>. Com este raciocínio podemos assumir uma relação inversa entre a variação entre as elasticidades-renda das exportações e das importações e a razão  $T_t / T_t^*$ . Suponha que ocorra uma queda na elasticidade-renda das exportações  $\varepsilon$

<sup>10</sup> Como em Cimoli (2005).

relativamente a elasticidade-renda da importação  $\pi$ , neste caso assumimos que essa queda indica que a taxa de substituição de equipamento de capital na economia doméstica se tornou mais lenta do que na economia externa, ou seja, a razão  $T_t / T_t^*$  aumenta. Portanto, se  $T > T^*$ , então,  $\varepsilon < \pi$ . O raciocínio inverso também se aplica.

Com base no modelo de Kaldor-Mirrlees (1962), consideramos que:

$$T = f_2\left(\frac{w}{q}\right), \quad f_2' < 0 \quad (11)$$

Onde  $w$  é a taxa de crescimento do salário real, e  $q$  a taxa de crescimento da produtividade do trabalho.<sup>11</sup> Supondo que o salário real é exogenamente dado e uma taxa de câmbio fixa e igual a um, podemos considerar a seguinte aproximação:

$$\frac{T_t}{T_t^*} = f_3\left(\frac{w_t/q_t}{w_t^*/q_t^*}\right), \quad f_3' > 0 \quad (12)$$

Dada essa hipótese, a diferença no hiato tecnológico entre dois períodos irá mostrar a relação do custo unitário por trabalhador doméstico *vis-à-vis* o custo unitário do trabalhador externo. Nesse modelo, quando a taxa salário cresce mais rápido que a taxa de crescimento da produtividade, os empresários, para se defenderem da queda de lucratividade, procurarão acelerar o ritmo de modernização do equipamento de capital<sup>12</sup>. No modelo de Kaldor e Mirrlees, o salário tem uma correlação negativa com a vida útil da máquina, o que torna  $T$  uma variável endógena. Quando o salário sobe,  $T$  cai, levando os empresários substituir as máquinas por uma da última safra, com uma produtividade maior.

Assumindo a existência de economias estáticas e dinâmicas de escala de tal forma que a taxa de crescimento da produtividade do trabalho em ambas as economias depende da taxa de crescimento do produto real, ou seja, assumindo a validade da “lei Kaldor-Verdoorn”, podemos escrever:

$$\begin{aligned} q_t &= \alpha + \lambda \cdot y_{t-1} \\ q_t^* &= \alpha + \lambda \cdot z_{t-1} \end{aligned}$$

Substituindo a taxa de crescimento do produto nacional ( $y$ ) pela taxa de acumulação de capital ( $k$ ) na equação de Kaldor-Verdoorn, temos para ambas as economias que:

$$\begin{aligned} q_t &= \alpha + \lambda k_{t-1} \\ q_t^* &= \alpha + \lambda k_{t-1}^* \end{aligned}$$

Com base em Foley e Michl (1999, p.25), e assumindo a plena utilização da capacidade produtiva (tal como no modelo Kaldor-Mirrlees), podemos expressar a lucratividade  $R$  como:

$$R = f_4\left(\frac{W}{Q}\right), \quad f_4' < 0 \quad (13)$$

O que também nos permite expressar a equação (13) na forma taxa de variação:

<sup>11</sup> Em uma trajetória de crescimento de *steady state* a taxa de crescimento da produtividade do trabalho cresce a uma taxa igual a taxa de crescimento do investimento (Kaldor e Mirrlees, 1962, p 63).

<sup>12</sup> Ver Marquetti (2004).

$$r = f_5 \left( \frac{w}{q} \right), \quad f_5' < 0 \quad (14)$$

Considerando a equação (12) e (14), temos:

$$\frac{T_t}{T_t^*} = f_6 \left( \frac{r_t}{r_t^*} \right), \quad f_6' < 0 \quad (15)$$

Ou em termos de taxa de lucro:

$$\frac{T_t}{T_t^*} = f_7 \left( \frac{R_t}{R_t^*} \right), \quad f_7' < 0 \quad (16)$$

A equação (16) mostra que a relação entre o período de vida útil do equipamento de capital doméstico relativamente ao equipamento de capital estrangeiro depende da relação entre a taxa de lucro doméstica e a taxa de lucro estrangeira. Se os custos salariais estiverem crescendo mais rapidamente na economia doméstica do que no exterior, então os capitalistas domésticos irão acelerar o investimento na modernização do equipamento de capital para assim obterem aumentos de produtividade que permitam a sustentação da taxa de lucro face ao movimento de elevação dos salários.

Substituindo equação (16) na equação (10) temos que:

$$\frac{\varepsilon_t}{\pi_t} = f_8 \left( \frac{R_t}{R_t^*} \right), \quad f_8' < 0 \quad (17)$$

Dessa forma, temos substituindo equação (17) e equação (8):

$$\frac{y_t}{z_t} = f_9 \left( \frac{R_t}{R_t^*} \right), \quad f_9' < 0 \quad (18)$$

Finalmente traduzimos, conforme nossas hipóteses sobre a estrutura da economia, a equação de crescimento com restrição de balanço de pagamentos. A equação (18) mostra que quanto mais alta a taxa de lucro doméstica vis-à-vis a taxa de lucro externa, menor o ritmo de modernização do estoque de capital doméstico vis-à-vis o exterior. Isso implica em uma menor taxa de crescimento do produto doméstico com relação a taxa de crescimento do resto do mundo. Com a taxa de lucro na economia doméstica mais alta, os empresários ficam menos propensos a investir na modernização do estoque de capital da economia. Desse modo, o modelo pressupõe a inovação induzida como um elemento passivo ao investimento em capital. O hiato tecnológico determina a diferença entre as elasticidades renda das exportações e importações e este, por sua vez, depende da relação entre as vidas úteis do equipamento de capital.

Para avaliarmos a dinâmica de crescimento da economia, partimos da hipótese de que a taxa de crescimento da capacidade produtiva (ou produto potencial),  $\bar{y}$ , é proporcional à taxa de crescimento do estoque de capital  $k$ , conforme Domar (1946). Assim escrevemos:

$$\bar{y} = \sigma.k \quad (19),$$

onde  $\sigma$  determina o ritmo de crescimento e é denominado de produtividade social do capital. Aplicando a relação da equação (19) às taxas de crescimento internas e externas, temos que:

$$\frac{\bar{y}_t}{\bar{z}_t} = \sigma \frac{k_t}{k_t^*} \quad (20)$$

No que se refere ao ritmo desejado de crescimento do estoque de capital pelos empresários iremos assumir que o mesmo possui dois componentes: um autônomo, dado por  $g_0$  e outro dependente da relação entre a taxa de lucro doméstica e a taxa de lucro prevalecente no resto do mundo<sup>13</sup>. Isso decorre da hipótese de mobilidade de capitais entre os países de tal forma que um aumento da taxa de lucro na economia doméstica relativamente a do resto do mundo deverá induzir um aumento do investimento externo direto na economia doméstica, aumentando assim o ritmo de crescimento do estoque de capital da economia em consideração. Dessa forma, temos que:

$$\frac{k_t}{k_t^*} = g_0 + g_1 \left( \frac{R_t}{R_t^*} \right) \quad (21)$$

Para que haja crescimento balanceado no longo-prazo é necessário que a taxa de crescimento do produto seja igual a taxa de crescimento da capacidade produtiva. Mais precisamente temos que:

$$\frac{y_t}{z_t} = \frac{\bar{y}_t}{\bar{z}_t} \quad (22)$$

Das equações (20), (21) e (22), temos:

$$\frac{y_t}{z_t} = \sigma \left[ g_0 + g_1 \left( \frac{R_t}{R_t^*} \right) \right] \quad (23)$$

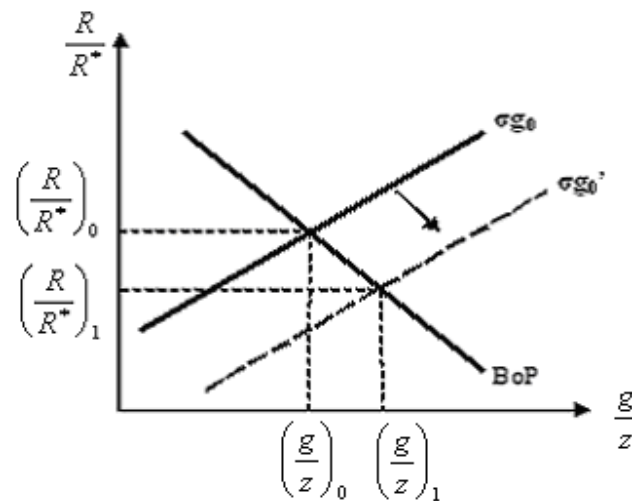
A equação (23), ilustrada na Figura 2, nos fornece a relação entre as taxas de crescimento da economia doméstica e do resto do mundo, quando a economia doméstica se encontra numa trajetória de crescimento balanceado. Nessa trajetória, a produção e a capacidade produtiva se expandem a mesma taxa. Trata-se, portanto, de um conceito equivalente ao conceito de “taxa garantida de crescimento” do modelo do Harrod (1939).

As equações (18) e (22) formam um sistema dinâmico com duas equações e duas variáveis endógenas, a saber: a estrutura relativa de taxas de lucro e a estrutura relativa de taxas de crescimento. A determinação das variáveis endógenas do sistema pode ser visualizado por intermédio da Figura 2 abaixo.

---

<sup>13</sup> A estrutura de acumulação de capital segue a tradição do modelo Harrod-Domar, que ignora o capital financeiro, ou seja, não há financiamento externo à empresa. Este, portanto, é feito com os lucros retidos da firma.

**Figura 2: Crescimento balanceado com Mudança Estrutural.**



A Figura 2 mostra o que acontece na dinâmica de crescimento, se houver um aumento exógeno do ritmo desejado de acumulação de capital por parte dos empresários, ou seja, um aumento do investimento autônomo. Esse aumento irá deslocar o lócus do crescimento balanceado para baixo e para a direita, aumentando assim a taxa de crescimento da economia doméstica relativamente a prevalecente no resto do mundo. No entanto, essa aceleração da acumulação de capital provocará, inicialmente, um desequilíbrio no balanço de pagamentos na forma de déficit na conta de transações correntes.

Para que o equilíbrio externo seja restabelecido é necessário que a taxa de lucro doméstica se reduza relativamente à taxa de lucro prevalecente no exterior para, dessa forma, induzir investimentos em modernização do equipamento de capital, os quais irão aumentar a produtividade do equipamento de capital na economia doméstica, atuando assim no sentido de contra-restar a queda da lucratividade. Acontece que o maior investimento na modernização do equipamento de capital irá atuar no sentido de reduzir o hiato tecnológico, acarretando assim um aumento da razão entre a elasticidade-renda das exportações e a elasticidade-renda das importações. Dessa forma, ocorre uma mudança estrutural na economia doméstica a qual atua no sentido de aumentar a taxa de crescimento que é compatível com o equilíbrio do balanço de pagamentos.

Dessa argumentação, podemos concluir que a restrição externa ao crescimento de longo-prazo pode ser relaxada por intermédio de uma mudança estrutural que reduza o hiato tecnológico entre a economia doméstica e o resto do mundo, mudança essa que é induzida por um maior esforço de acumulação de capital por parte dos empresários domésticos. Segue-se, portanto, que a acumulação de capital é o motor do crescimento de longo-prazo para aqueles países que se encontram atrás da “fronteira tecnológica”.

## **VI – Acumulação de capital e mudança estrutural: a experiência brasileira (1950-1980).**

A fase de crescimento acelerado da economia brasileira no período do pós-guerra até 1980 foi puxada pela acumulação de capital. Nas três décadas e meia a partir do fim da II Grande Guerra foram implementados 3 planos econômicos de cunho desenvolvimentista – Plano de Metas e os I e II Planos Nacionais de Desenvolvimento - que contribuíram para promover significativas mudanças na estrutura produtiva do país. Neste sentido, o resultado da performance da economia brasileira neste período é um bom exemplo para ilustrar a relevância do modelo teórico proposto, bem como do arcabouço teórico-conceitual relacionando mudança estrutural e restrição externa.

O elevado ritmo de crescimento do pós-guerra até 1980 - taxa média de crescimento acima de 6% a.a., situou o desempenho da economia brasileira em patamar superior ao do conjunto dos países desenvolvidos e em desenvolvimento. Esse crescimento foi interrompido com a crise da dívida externa em 1980-81, que trouxe constrangimentos ao tipo de financiamento empregado pela política desenvolvimentista adotada até então.<sup>14</sup>

A fase de crescimento acelerado foi caracterizada por intensa substituição de importações e, portanto, de consolidação do parque manufatureiro nacional. Os períodos de maior aceleração do crescimento – 1957-62 e 1968-74 - coincidiram com elevada liquidez internacional, indicando que o processo de substituição de importações foi em grande medida financiado com poupança externa.

A Tabela 1 ilustra a transformação na estrutura produtiva, com a indústria como um todo aumentando sua participação no PIB, passando de 26,0% em 1947 para 44,1% em 1980. Em termos das indústrias de transformação e extrativa os percentuais passaram de 20,3% para 34,8%, respectivamente. Este aumento de participação colocou o setor no papel de liderar o crescimento da economia, com expansão média de 8,6% a.a. de 1947 a 1980.<sup>15</sup>

---

<sup>14</sup> De 1980 até 2008, a taxa média de crescimento do PIB girou em torno de 2,7% a.a, com as prioridades de política econômica voltadas, em grande medida, para a estabilização de preços e controle das contas externas. Apenas a partir de 2004 evidencia-se um novo ciclo expansivo na economia brasileira, porém este foi bruscamente interrompido pela crise financeira internacional que atingiu principalmente a indústria de transformação no último trimestre de 2008. Considerando o crescimento do PIB neste último período (2004-2008), a taxa média de crescimento foi de 4,7% aa, com a taxa de investimento se elevando de 15,5% em 2004 para 18,5% em 2008.

<sup>15</sup> Essa expansão não foi contínua no tempo, valendo destacar o período de 1963-67 como o de menor dinamismo (crescimento médio de 2,7% a.a.). A partir de 1968 se inicia a fase de crescimento mais acelerado, com a indústria crescendo 9,8% a.a.



Tabela 1: Participação ( %) de ramos de atividade no PIB  
(1947, 1960, 1970, 1980)

Classes e Ramos de Atividade	1947	1960	1970	1980
Agropecuária	21,4	18,3	12,3	10,9
Indústria	26,0	33,2	38,3	44,1
Transformação e Extrativa	20,3	27,1	30,1	34,8
Construção	4,6	5,0	5,8	7,3
Serviços Industriais de Utilidade Pública	1,1	1,1	2,4	1,9
Serviços	55,7	51,5	56,2	52,7

Fonte: IBGE, Contas Nacionais, Sistema Consolidado.

O aumento na participação da indústria na economia também foi acompanhada de ampla diversificação de sua estrutura. A década de 1970, de ritmo de crescimento mais intenso da indústria, marca a consolidação na produção de segmentos de bens duráveis e intermediários, completando o processo de substituição de importações conforme a implementação dos planos nacionais de desenvolvimento (PND I -1968-73 e PND II - 1974-79). Em 1980, mais de 50% do valor adicionado das indústrias de transformação e extrativa correspondiam à fabricação de produtos classificados como intensivos em escala (38,6%), diferenciados (11,7%) e baseados em engenharia (2,8%). A maior presença do setor industrial na estrutura produtiva implicou também na diversificação das exportações: em 1964 a participação de manufaturados e semi-manufaturados somava 14% e em 1980 este percentual elevou-se para 57%.<sup>16</sup>

A estratégia de industrialização via substituição de importações com imposição de barreiras tarifárias e não tarifárias implicou relativo fechamento da economia e, portanto, o coeficiente de importação (participação da importação no total do comércio externo) girou em torno de 50% até 1970, ampliando-se na década de 1970, em particular após o 1º choque do petróleo. A média deste coeficiente no período 1947-80 foi de 52%<sup>17</sup>.

O crescimento econômico puxado pela acumulação de capital caracterizou um modelo de industrialização ‘voltado para dentro’. A participação das exportações no PIB situou-se abaixo dos 10% durante todo o período, a menos dos 2 primeiros anos do pós-guerra a partir dos quais se tem informação estatística. A taxa de investimento por sua vez apresentou trajetória crescente, partindo de 14,7% em 1947 e atingindo a 24,0% em 1980 (Gráfico 1).

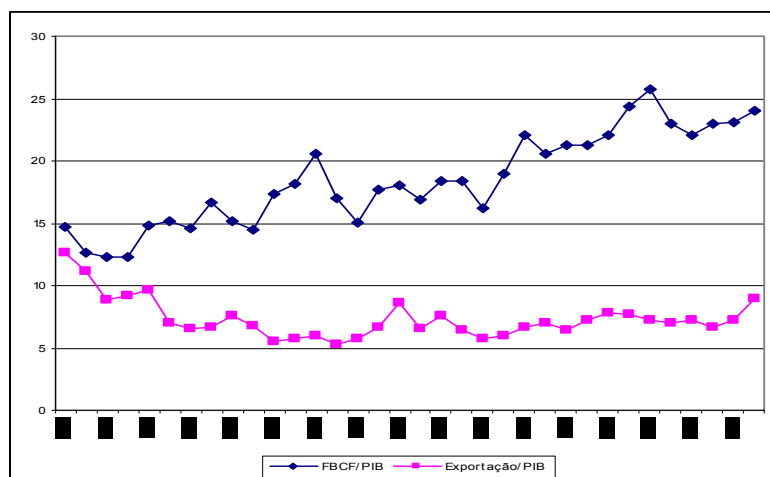
O financiamento deste processo se fez com recursos externos e estatal e é na relação com o setor externo que o modelo de industrialização brasileiro mostrou seu ponto de maior fragilidade. A grande dimensão do mercado interno brasileiro, assim como o uso de medidas protecionistas para viabilizar a substituição de importação, foram fatores que

<sup>16</sup> Vale registrar também que com a crise da dívida externa nos anos 1980, considerando só as exportações de manufaturados, estas atingiram a mais de 50% da pauta em 1981, cifra que se manteve nesse patamar ou acima até 2008, quando caiu para 47%.

<sup>17</sup> Na década de 1980, devido ao ajuste na estrutura produtiva ocasionado pela restrição externa, esta média caiu para 40%.

contribuíram para que a estratégia de crescimento não colocasse a competitividade externa do parque industrial como foco prioritário. Uma consequência deste viés da estratégia desenvolvimentista resultou uma pauta de exportação, que mesmo diversificada, é composta predominantemente por produtos de média baixa e baixa intensidade tecnológica.

Gráfico 1: Taxa de investimento e participação das exportações no PIB %  
1947-1980



Fonte: Ipeadata-Sistema de Contas Nacionais

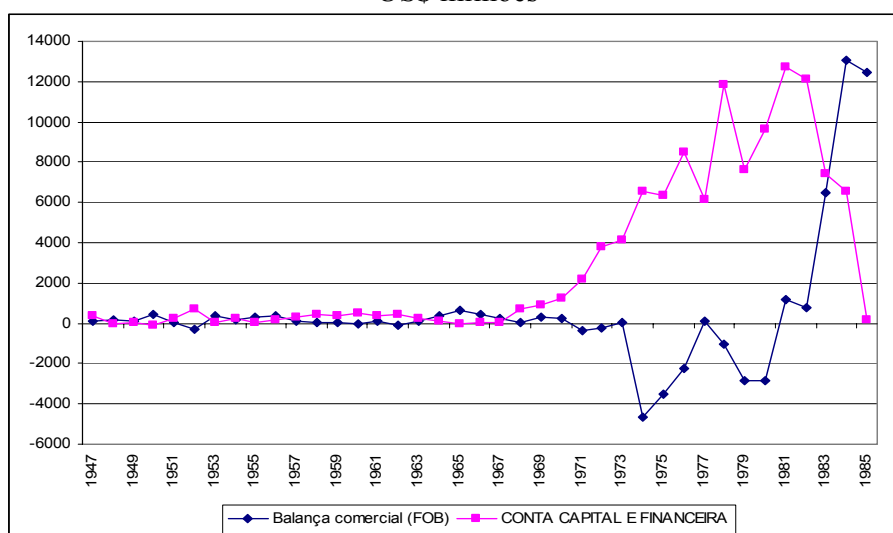
Conforme visto na seção III, uma estrutura produtiva onde predominam setores com vantagens comparativas na produção de bens intensivos em recursos naturais e de baixa intensidade tecnológica pode sustentar altas taxas de crescimento durante um certo período de tempo. Se se dispõe de recursos externos, que financiem as importações decorrentes das altas taxas de crescimento domésticas, a duração desse período pode ser ampliada. Porém, ao se recorrer ao endividamento externo, deve-se atentar para os efeitos negativos deste processo, conforme apontado por Moreno-Brid (op. cit). À medida que o endividamento se eleva, o grau de vulnerabilidade da economia aumenta, tornando-a sujeita à reversão em sua trajetória de crescimento, caso ocorram variações adversas nas condições de financiamento no mercado financeiro internacional. Este foi o caso do crescimento brasileiro e de outras economias latino americanas no início dos anos 1980 que viram suas trajetórias de crescimento interrompidas com o episódio da moratória mexicana em 1982.

O Gráfico 2 ilustra a evolução da Balança Comercial e da Conta de Capital e Financeira de 1947 até 1985. O período de aceleração do crescimento econômico, principalmente a partir de 1974-80, coincide com o aumento da absorção de poupança externa, possibilitado pela elevada liquidez internacional. A interrupção dos fluxos financeiros a partir de 1982 leva a uma contração na demanda interna e em seqüência o registro de elevados superávits na Balança Comercial. Para Castro e Souza (2004), os elevados superávits comerciais foram possibilitados pelas mudanças estruturais na indústria brasileira engendradas pelo II PND.

Tão logo o problema externo foi equacionado pelo aumento das exportações, como ocorreu entre 1984-1985, taxas positivas e expressivas de crescimento do PIB voltaram a ocorrer (com efeito, as taxas de crescimento do PIB em 1984, 1985 e 1986 foram 5,4%; 7,8% e

7,5% respectivamente). Esta retomada apontava para a trajetória ascendente como aquela entre 1950-1980. Conforme Lamônica (2009), depois deste momento heróico que se seguiu após a recessão do início da década, as taxas de crescimento, parafraseando Castro (2008), beiraram a semi-estagnação.

Gráfico 2: Saldo da Balança Comercial e da Conta de Capital e Financeira  
US\$ milhões



Fonte: Banco Central do Brasil

A queda na taxa de acumulação de capital que se evidencia na economia brasileira nas décadas seguintes contribuiu para que a evolução da estrutura produtiva não se desse no sentido de relaxar a restrição de equilíbrio do balanço de pagamentos, conforme previsto no modelo Kaldor-Thirwall. Esta limitação do processo de crescimento econômico das últimas duas décadas e meia, em um contexto de maior integração das economias, coloca com maior relevância a necessidade de se reduzir o hiato tecnológico como requisito para se elevar a taxa de crescimento de longo prazo da economia brasileira.

## VII – Conclusões.

Ao longo deste artigo argumentamos que a restrição externa ao crescimento de longo-prazo – representada pela razão entre as elasticidades renda das exportações e das importações – pode ser relaxada por intermédio de um esforço de acumulação de capital que permita a ocorrência de uma mudança estrutural nas economias periféricas, e tal sorte a reduzir o assim chamado hiato tecnológico. O modelo híbrido de crescimento desenvolvido ao longo deste trabalho mostrou a possibilidade lógica de que um aumento da taxa desejada de acumulação de capital permita, por intermédio da modernização do equipamento de capital existente, aumentar o conteúdo tecnológico da produção doméstica, aumentando assim a elasticidade-renda das exportações e reduzindo a elasticidade-renda das importações.

A experiência histórica da economia brasileira no período 1950-1980 ilustra a validade da hipótese sugerida ao longo deste trabalho. Com efeito, a economia brasileira passou, nesse período, por uma grande mudança estrutural, induzida pela acumulação de capital. Essa

mudança estrutural permitiu um relaxamento, ainda que parcial, da restrição externa ao crescimento, viabilizando assim a ocorrência de taxas elevadas de crescimento do produto real durante o período analisado.

## Referências

- Atesoglu, H.S. (1997). *Balance of Payments-Constrained Growth Model and Its Implications for the U.S.* Journal of Post Keynesian Economics, Vol. 19, N.3.
- BCB: Balanço de Pagamentos
- Castro, A B e Souza, F E P. (2004). *A economia Brasileira em marcha forçada*, Editora Paz e Terra, 3ª. ed.
- Castro, A B. (2008). *From Semi-stagnation to Growth in a Sino-centric Market*. Revista de Economia Política, 28 (1).
- Cimoli, M (2005). *Heterogeneidad Estructural, Asimetrías Tecnológicas y Crecimiento en América Latina*, CEPAL.
- Cimoli, M., Porcile, G., Primi, A. e Vergara, S. (2005). *Cambio Estructural, Heterogeneidad Productiva y Tecnología en América Latina*. In: Cimoli, M. (editor) *Heterogeneidad estructural, asimetrías tecnológicas y crecimiento en América Latina*, CEPAL.
- Dixon, L; Thirlwall, A.P. (1975). *A Model of Regional Growth Rate differences on Kaldorian Lines*. Oxford Economic Papers, Vol 27, no 2.
- Domar, E. (1946). *Capital Expansion, Rate of Growth and Employment*. *Econometrica*, vol. 14, pp 137-147.
- Dosi, G., Pavitt, K.; Soete, L. (1990). *The Economics of Technical Change and International Trade*, New York University Press.
- Dutt, A.K. (2003). *Income Elasticity of Imposts, North-South Trade and Uneven Development*. In: Dutt, A.K; Ros, J. (orgs.). *Development Economics and Structuralist Macroeconomics*. Edward Elgar: Aldershot.
- Fagerberg, J. (1988) *Why Growth Rates Differ*. In: Dosi, G et al. (orgs.). *Technical Change and Economic Theory*. Pinter Publishers: Londres.
- Foley, D; Michl, T. (1999). *Growth and Distribution*. Harvard University Press: Cambridge (Mass.).
- Harrod, R (1939). *An Essay in Dynamic Theory*. The Economic Journal, vol. 49, 1939.
- Holland, M; Porcile, G (2005). *Brecha Tecnológica y Crecimiento en América Latina*. In Cimoli, M. (org.) *Heterogeneidad estructural, asimetrías tecnológicas y crecimiento en América Latina*, CEPAL.
- IBGE: Contas Nacionais, sistema consolidado.
- IBGE: Censo Industrial de 1970 e 1985
- Kaldor, N. (1957) *A Model of Economic Growth*. *Economic Journal*.
- Kaldor, N; Mirrlees, J.A. (1962). *A New Model of Economic Growth*. *Review of Economic Studies*, 29.
- Lamônica, M T. (2009). *Crescimento e mudança estrutural na economia Brasileira: uma interpretação de porque o dinamismo econômico arrefeceu após 1980 à luz de Kaldor*. Tese de Doutorado submetida ao programa de pós-graduação da Universidade Federal Fluminense, maio.
- Marquetti, A (2004). *Do rising Real Wages Increase the Rate of Labor-Saving Technical Change? Some Econometric Evidence*. *Metroeconomica*, Vol. 55, N.3.
- McCombie, J.S.L; Thirlwall, A.P (1994). *Economic Growth and the Balance-of-Payments Constraint*. St Martin's Press.
- McCombie, J.L; Roberts, M. (2002). *The Role of the Balance of Payments in Economic Growth*. In Setterfield, M. *The Economics of Demand-led Growth: Challenging the supply-side vision of the long run*. Edward Elgar.
- Moreno-Brid, J.C. (1998-1999). *On Capital Flows and the Balance of Payments Constrained Growth Model*. *Journal of Post Keynesian Economics*, Vol. 21, N.2.
- Rodriguez, O. (2009). *O Estruturalismo Latino-Americano*. Civilização Brasileira: Rio de Janeiro.
- Setterfield, M. (1997). *History versus Equilibrium and the Theory of Economic Growth*, *Cambridge Journal of Economics*, Vol. 21.
- Thirlwall, A.P (1979). *The Balance of Payments Constraint as an Explanation of International Growth Rates*. *Banca Nazionale del Lavoro Quarterly Review*, March
- (2001). *The relation between the warranted growth rate, the natural growth rate and the balance of payments equilibrium growth rates*. *Journal of Post Keynesian Economics*.
- (2002). *The Nature of Economic Growth*. Edward Elgar: Aldershot.
- Verspagen, B (1993). *Uneven Growth Between Interdependent Economies*. Avebury: Aldershot.