

SUSTITUCION SELECTIVA DE  
IMPORTACIONES Y PROMOCION  
SELECTIVA DE EXPORTACIONES:  
UN ENFOQUE TEORICO

---

MIGUEL CEARA HATTON

**Sustitución selectiva de importaciones y promoción de exportaciones: estrategias complementarias**

El propósito de este apartado es presentar un marco analítico general a nivel macroeconómico y sectorial que muestre de una manera lógica que las estrategias de sustitución selectiva y promoción de exportaciones no son opciones alternativas opuestas -de manera que la afirmación de una implique la negación de la otra- sino que son complementarias; el éxito de una y su impacto en el desarrollo económico dependerá del éxito de la otra.

---

Este artículo es parte del capítulo 2 de la Investigación: Sustitución Selectiva de Importaciones y Promoción Selectiva de Exportaciones (Elementos para una política económica), patrocinada por la Fundación Friedrich Ebert.

Trataremos de determinar ciertas condiciones de equilibrio, no como una tendencia autorregulada hacia él, tal como sería en un razonamiento neoclásico, sino como posibilidad lógica.

El enfoque de complementariedad rompe con los enfoques tradicionales de "desarrollo hacia adentro" o "desarrollo hacia afuera" que han caracterizado el debate y las estrategias concretas de crecimiento ejecutadas en oleadas sucesivas de rechazo y aprobación.

Actualmente la República Dominicana está en un momento de ese ciclo. Después de una exaltación plena de la sustitución de importaciones durante la década del setenta se ha pasado en la década de los ochenta a la exaltación de una estrategia de promoción de exportaciones (principalmente de productos agrícolas, bajo el alegato de unas "ventajas comparativas estáticas").

El anatema más común contra la estrategia de industrialización vía sustitución de importaciones es el llamado "sesgo anti-exportador que ella propicia", confundiendo la sustitución de importaciones como propósito de política económica con la forma de implementación de la estrategia. En tal sentido lo que debe reevaluarse y reorientarse es la forma de pretender el propósito, no el propósito en sí.

En la economía dominicana, tal como hemos demostrado,<sup>1</sup> la estrategia de industrialización vía sustitución de importaciones se autoderrotó al promover una penetración dinámica de importaciones y una insuficiencia de demanda efectiva de raíces estructurales, expresadas en: la descapitalización agrícola, el desarraigo industrial y una excesiva concentración del ingreso. Dando origen a un cuestionamiento del proceso de industrialización, que ha pasado de cuestionar la forma anárquica en que se ejecutó la estrategia a cuestionar y rechazar la industrialización en sí, y en particular la de sustitución de importaciones, embarcándonos en una estrategia de promoción de exportaciones con un marcado "sesgo antiindustrial" y "antisustitutivo" en el marco de una estrategia "neoliberal" y "fondomonetarista". Lo cual, como pretendemos demostrar, va a malograr las posibilidades de crecimiento de la economía.

Si bien el éxito reciente en la promoción de algunos productos primarios de exportación no tradicionales, el significativo

auge del turismo y los programas de ayuda exterior contribuyen a contrarrestar los efectos del deterioro de los términos de intercambio, el aumento en los pagos de servicios de la deuda y cubrir los requerimientos de importación del aparato productivo en expansión afectarán exiguamente la balanza de pagos y la tasa de crecimiento del producto, ya que dependerán de que la devaluación corra adelante de la inflación.

La devaluación estimula el turismo y la marginalmente algunos productos de exportación (menos del 10% de las exportaciones dominicanas) mientras que la inflación reduce el producto real.

En general, esas fuentes de ingresos de divisas contribuirán a reducir el déficit de intercambio, pero no lograrán extirparlo. Serán medidas de alivio, cuya importación se irá reduciendo en la medida en que se incrementen las políticas proteccionistas y neo-proteccionistas, en que se desarrollen sustitutos sintéticos y que cambien los patrones tecnológicos y preferencias de los consumidores. De ahí la necesidad de definir un nuevo esquema de inserción en la economía mundial, de una promoción selectiva de las exportaciones.<sup>2</sup>

### El modelo agregado simple

Para presentar nuestro argumento sobre la necesaria complementariedad entre la sustitución de importaciones y la promoción de exportaciones, nos auxiliaremos de un modelo sencillo desarrollado en trabajos anteriores<sup>3</sup> en donde analizamos los determinantes del nivel de actividad económica a corto plazo; es decir, las formas específicas en que el gasto doméstico y el gasto foráneo en el país, determinan el producto, las ganancias, el ahorro y otras variables macroeconómicas en una economía agroexportadora que ha iniciado un proceso de sustitución de importaciones, pero que no posee un sector industrial importante productor de insumos y bienes de capital.

El proceso de sustitución de importaciones atraviesa fundamentalmente por dos etapas: la primera de sustitución de bienes finales de tecnología simple, en donde el proceso se manifiesta en una modificación de la estructura de las importaciones, al sustituir bienes finales por materias primas, insumos industriales y

bienes de capital. La segunda etapa, implica una reducción del coeficiente de importación (disminución de la propensión media a importar). En nuestro modelo supondremos que la economía se encuentra principalmente en la segunda etapa. Aunque la primera etapa es permanente, en lo que se refiere a las modificaciones de la estructura de importaciones, en razón de que siempre hay una posibilidad de sustituir algunos componentes importados por otros, según avance la tecnología.

En esta economía el ciclo del nivel de actividad está gobernado por el ritmo de las exportaciones fijado exógenamente y el punto a discutir es cómo hacer eficiente el aprovechamiento de la tasa de crecimiento de las exportaciones y cómo alcanzar el mayor nivel de producto posible dada esa tasa de crecimiento de las exportaciones reales.

Para simplificar el argumento y bajo los supuestos más restrictivos, asumiremos la existencia de dos clases sociales: los trabajadores y los capitalistas, en donde los primeros no ahorran, consumiendo todos sus ingresos en productos que no requieren materias primas ni insumos importados aunque sí bienes de capital; mientras que los capitalistas consumen todos sus ingresos en bienes importados, tanto de consumo como maquinarias y equipos necesarios. Supondremos que no hay atesoramiento y que el gobierno es insignificante.

Podemos ahora definir el producto como:

$$Y = C_w + C_k + I + X - M$$

$$Y = W + P$$

donde  $Y$  es el producto interno bruto;  $C_w$ , el consumo de los trabajadores;  $C_k$ , el consumo de los capitalistas;  $I$ , el nivel de inversión equivalente a la adquisición de maquinarias y equipos;  $X$  son las exportaciones de bienes y servicios no factoriales;  $M$ , las importaciones de bienes y servicios no factoriales. Por su parte,  $W$  es la masa de salarios y  $P$ , la masa de ganancia.

Bajo el supuesto de que las importaciones son iguales al gasto de los capitalistas en el exterior ( $M = C_k + I$ ) tenemos:

$$Y = C_w + X \quad \dots(1)$$

es decir, que el valor del producto medido a través de su destino es igual al consumo de los trabajadores más el valor de las exportaciones.

Como los trabajadores consumen todos sus ingresos ( $C_w = W$ ) y los salarios son una proporción del ingreso nacional ( $b = W/Y$ ), y resulta que  $C_w = bY$ . Sustituyéndolo en la definición de producto obtenida anteriormente se puede establecer una ecuación de determinación del nivel de actividad económica de la siguiente manera:

$$Y = \frac{1}{(1 - b)} X \quad \dots(2)$$

el nivel de actividad económica depende del valor de las exportaciones y de la distribución del ingreso entre capitalistas y trabajadores. De manera que el aumento en una de estas dos variables, aumento de las exportaciones o un aumento en la participación de los salarios en el ingreso, impulsa el nivel de actividad económica.

La masa de ganancia realizada es inmediata:

$$\begin{aligned} C_w &= X = W + P \\ X &= P \end{aligned} \quad \dots(3)$$

Esta es una igualdad contable en la que debemos investigar las fuerzas que actúan en cada lado de la expresión determinando su nivel. Es decir, ¿quién determina el nivel de las variables en esta expresión? Los capitalistas dominicanos no pueden decidir cuánto van a ganar, porque no gobiernan la decisión de gastos de los capitalistas extranjeros, estas decisiones son independientes de la voluntad interna.

Por lo tanto, son las exportaciones, las decisiones de gastos de los capitalistas foráneos, las que determinan la masa de ganancia de los capitalistas dominicanos, no sólo de los que producen para la exportación, sino de los que producen para el mercado interno.

En efecto, el valor del producto de bienes básicos y de exportación es igual al valor agregado bruto, de manera que:

$$\begin{aligned} C_w &= W_w + P_w \\ X &= W_x + P_x \end{aligned}$$

Igualando el valor de la oferta de bienes básicos (bienes de consumo salarial) con la demanda, tendremos:

$$\begin{aligned} P_w + W_w &= W_w + W_x \\ P &= W_x = C_{wx} \end{aligned} \quad \dots(4)$$

es decir, la masa de ganancia de los capitalistas que producen los bienes básicos se realizan a través de la masa de salarios pagados en el sector exportador que se convierte inmediatamente en consumo. Sumando  $P_x$  en ambos lados de la ecuación llegamos a  $X = P$ .

La determinación del nivel de actividad y de la masa de ganancia se ha hecho bajo el supuesto implícito de que existe una oferta elástica de bienes intermedios y finales de consumo interno y de exportación. Sin embargo, el supuesto es impropio si consideramos las rigideces estructurales propias de una economía subdesarrollada, vinculadas al régimen de propiedad, a la inadecuación tecnológica, a la inelasticidad producto demanda de importaciones, a la inelasticidad precio demanda de exportaciones, a la estructura de financiamiento y otras que impiden alcanzar determinados niveles de producción. En tales circunstancias, las solicitudes de demanda adicional se convierten en estériles aumentos de precios o en presiones de la balanza de pagos.

En este sentido, el límite de la solicitud de demanda, sin que se provoque una redistribución interna del ingreso a favor de las ganancias es la situación de balanza de pagos, en particular la balanza comercial de bienes y servicios no factoriales.

Para estudiar los efectos de la restricción externa sobre el nivel de actividad económica, haremos algunas modificaciones a nuestro modelo original. Supondremos que no existen flujos financieros internacionales, que las reservas de divisas no pueden reducirse y que el nivel de producto ajusta sus requerimientos de importaciones al nivel de exportaciones, es decir, el nivel de actividad económica se ajusta al equilibrio de la cuenta corriente de la balanza de pagos.

### **Nivel de actividad y equilibrio externo**

Anteriormente habíamos definido a  $b$  como la participación

de los salarios en el ingreso nacional, de manera que (1-b) es la participación de las ganancias en el ingreso nacional y si suponemos que los capitalistas realizan todos sus gastos en el exterior, es también, la propensión media a importar (r).

$$(1-b) = \frac{C_k + I}{Y} = \frac{M}{Y} = r \quad \dots(5)$$

de manera que nuestra ecuación original del producto [1a (2)], puede ahora presentarse:

$$Y = \frac{1}{r} X \quad \dots(6)$$

donde el multiplicador del producto depende de la propensión media a importar (r). Esta, a su vez, es influida por la estructura productiva, la distribución del ingreso y el patrón de gastos de la población. En resumen, el nivel de actividad económica depende de las exportaciones -cuando la cuenta corriente de bienes y servicios no factoriales está en equilibrio-, de la estructura productiva y del patrón de gastos.

Nótese que una reducción de la propensión media a importar (r) no implica que disminuya la participación de las ganancias en el ingreso, sino que la proporción gastada en el exterior de esas ganancias se reduce. De manera que, en la ecuación de las importaciones,  $C_k$  e  $I$  tienen coeficientes menores que uno.

$$M = m_1 C_k + m_2 I$$

donde  $m_1$  y  $m_2$  indican la proporción importada de bienes de consumo capitalista y de inversión, respectivamente. Para el desarrollo de nuestro argumento y evitarnos complicaciones algebraicas innecesarias, seguiremos suponiendo que la adquisición de maquinarias y equipos es efectuada totalmente en el exterior mientras que parte del consumo capitalista es realizado en el país ( $m_1$  es menor que uno).

Tomando los cambios en el margen, es decir, el incremento de las importaciones por cada unidad adicional de producto (z), resulta que:

$$z = \frac{dM}{dY}$$

sustituyendo y asumiendo que el equilibrio externo se mantiene.

$$z dY = dM = dX$$

donde (d) indica los incrementos absolutos.

$$dY = \frac{1}{z} dX \quad \dots(8)$$

Dividiendo dY entre Y tenemos la tasa de crecimiento del producto.

$$\frac{dY}{Y} = \frac{1}{z} \frac{dX}{\frac{X}{r}} - \frac{r}{z} \frac{dX}{X}$$

$$\frac{dX}{r} = \frac{r}{z} \frac{dX}{X} \quad \dots(9)$$

La ecuación (9) indica que la tasa de crecimiento del producto depende de la relación entre la propensión media y marginal a importar ( $r/z$ ) y de la tasa de crecimiento de las exportaciones, bajo la condición de equilibrio en la cuenta corriente externa y considerando la posibilidad de que parte del gasto de los capitalistas se realice en el país.

De manera que el impacto de la tasa de crecimiento de las exportaciones sobre el producto, es decir, el nivel de aprovechamiento o de eficiencia dinámica de las exportaciones, dependerá de que la propensión media sea mayor, menor o igual a la propensión marginal a importar.

En efecto, no importa lo grande que sea el aumento de la tasa de crecimiento de las exportaciones, éste podrá ser neutralizado por la relación entre  $r$  y  $z$ .

Si la propensión media es mayor que la marginal ( $r$  mayor que  $z$ ), el valor del multiplicador se hace mayor que uno y el crecimiento del producto es proporcionalmente mayor a los cambios en la tasa de crecimiento de las exportaciones. Por el contrario, cuando la marginal es mayor que la media ( $r$  menor que  $z$ ) el multiplicador es menor que la unidad y la tasa de crecimiento del producto es proporcionalmente menor a la de las exportaciones.<sup>4</sup>

El cociente entre la propensión media y la propensión marginal ( $r/2$ ) no es más que el inverso del coeficiente de la elasticidad producto demanda de importaciones.<sup>5</sup>

$$\frac{r}{z} = \frac{M/Y}{dM/dY} = \frac{M}{Y} \frac{dY}{dM} = \frac{1}{\frac{dM}{dY} \frac{Y}{M}} = \frac{1}{E_{my}}$$

Cuando la propensión media es mayor que la marginal, la elasticidad producto demanda de importaciones es menor que uno y el valor del multiplicador es mayor que uno. Un aumento secular de la elasticidad indica una penetración dinámica de las importaciones y una involución de la sustitución de importaciones, reduciendo la sensibilidad del nivel de actividad económica provocada por los cambios en las exportaciones (la arteriosclerosis económica) mientras que una reducción secular de la elasticidad indica una evolución del proceso de sustitución de importaciones y de la diversificación industrial.

El valor de la elasticidad producto demanda de importaciones, es la clave para establecer el nivel de eficiencia con que actúan las exportaciones sobre la actividad económica. Esta elasticidad depende del patrón de crecimiento seguido en la economía y del grado de integración vertical del aparato productivo. En efecto, una parte de las exportaciones puede depender de los precios relativos, sin embargo, en la medida en que las importaciones constituyen un requerimiento estructural de la producción (materias primas, insumos, equipos y maquinarias) su comportamiento dependerá de la tasa de crecimiento del producto. Así, si la elasticidad precio demanda de importaciones es reducida, la devaluación será ineficaz y las importaciones sólo se moverán con la tasa de crecimiento del producto. De aquí que sólo un cambio en la estructura productiva que garantice la diversificación industrial, la sustitución de importaciones, la integración vertical de la industria, etc. maximizará la tasa de crecimiento del producto como consecuencia de un auge exportador.

Ahora bien, desde el punto de vista de la formulación de política económica, lo relevante no es tanto maximizar el impacto de la tasa de crecimiento de las exportaciones reales sobre la tasa de crecimiento del producto real, es decir, la elasticidad exportaciones producto, sino el nivel de actividad económica ( $Y$ ), por cuanto el objetivo debe ser elevar el producto por hombre.

En este sentido, conviene construir una gráfica que nos auxilie en la explicación de la relación que existe entre: sustitución de importaciones y propensión media y marginal a importar (la parte 1 de la gráfica No. 1), sustitución de importaciones y la elasticidad exportaciones producto (parte 2 de la gráfica no. 1); y por último, la relación entre sustitución de importaciones y nivel de actividad económica (parte 3 de la gráfica No. 1).

Con tal propósito definiremos el índice de sustitución de importaciones globales con un cociente que vincule las importaciones con la oferta total, de manera que su movimiento refleje los movimientos de la propensión media a importar ( $r$ ):

$$cm = \frac{M}{M+Y} = \frac{M/Y}{M/Y+1} = \frac{r}{r+1}$$

La profundización de la sustitución de importaciones se manifiesta en una reducción de este índice ( $cm$ ), lo que ocurre cuando disminuye la propensión media a importar ( $r$ ). Es necesario indicar que  $cm$  es un valor promedio en la economía el cual puede variar en presencia de un movimiento inverso a nivel de algunos sectores.

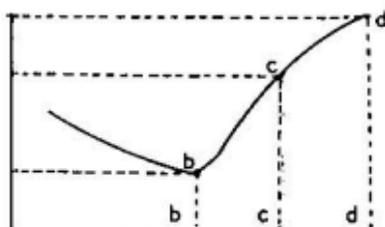
Veamos ahora la gráfica No. 1. Esta está constituida por tres partes, las cuales tienen en las abscisas el índice de sustitución de importaciones y en las ordenadas la propensión media ( $r$ ) y marginal ( $z$ ), la elasticidad exportaciones producto ( $y/x$ ) y el nivel de actividad económica ( $Y$ ).

El significado del proceso de la sustitución de importaciones se aprecia en la parte 1; en efecto, partiendo de un punto cualquiera a la izquierda de ( $a$ ) hacia la derecha, tenemos que la propensión media a importar es menor que la propensión marginal, pero la distancia vertical se va reduciendo y la elasticidad producto demanda de importaciones es mayor que uno (pero decreciente). En la parte 2 se presenta el impacto sobre la elasticidad exportaciones producto (menor que uno) en donde se aprecia que a una tasa dada de crecimiento de las exportaciones, la tasa de crecimiento del producto es menor; el impacto es menos que proporcional, mientras que en la parte 3, el nivel de actividad económica se mueve en una tendencia depresiva (la pendiente negativa) que se desacelera.

### Gráfica 1

Nivel del PIB, Tasa de Crecimiento del PIB,  
Tasa de Crecimiento de las Exportaciones, Índice de Sustitución  
de Importaciones y Elasticidad Producto Demanda de Exportaciones

Nivel del PIB  
(Y)

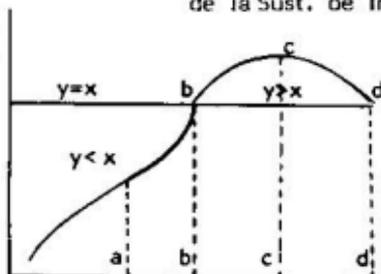


Parte 3

Índice de Evolución  
de la Sust. de Import.

Tasa de crecimiento  
del PIB (y) y Export.  
(x)

$$Exy = \frac{y}{x}$$

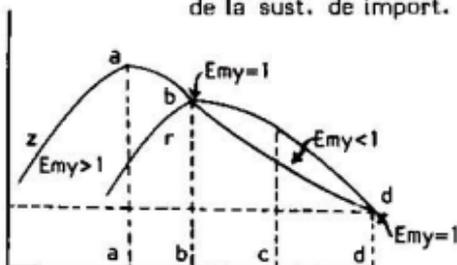


Parte 2

Índice de evolución  
de la sust. de import.

Prop. media (r) y  
marginal (z) a im-  
portar

r(min)



Parte 1

Índice de evolución  
de la sust. de import.

En la medida en que nos acercamos al punto (a) la propensión marginal a importar va reduciendo la intensidad de su crecimiento hasta llegar al punto (a) a partir del cual decrece; esto significa que se están desarrollando nuevas actividades cuyos requerimientos o importación son decrecientes.

La elasticidad demanda de importaciones se va reduciendo hasta llegar a uno en el punto (b) mientras que la elasticidad exportaciones producto va aumentando hasta alcanzar el valor de uno. A partir de aquí se llega al punto de inflexión del nivel de actividad económica para abandonar la tendencia depresiva y reanudar la recuperación.

Al profundizarse el proceso de sustitución de importaciones y desplazarnos a la derecha de (b) la elasticidad producto demanda de importaciones se hace menor que uno mientras que el impacto de la tasa de crecimiento de las exportaciones en la tasa de crecimiento del producto se hace proporcionalmente mayor, hasta alcanzar el punto (c) en donde se maximiza el nivel de aprovechamiento de la tasa de crecimiento de las exportaciones, lo cual corresponde con el nivel mínimo de la elasticidad producto-importaciones.

El punto (c) representa el nivel más alto de eficiencia de la tasa de crecimiento de las exportaciones, en términos de su impacto sobre el producto; sin embargo, no conviene quedarse en ese punto, puesto que el nivel de actividad económica no ha alcanzado su nivel máximo. La propensión media a importar puede reducirse aún más, profundizando la sustitución, empujando el producto hacia arriba, al aumentar el multiplicador. ( $Y = X/r$ ).

De seguir el proceso de sustitución de importaciones, el efecto expansivo de la tasa de crecimiento de las exportaciones sobre la tasa de crecimiento del nivel de actividad económica se reduce, pero aumenta el nivel absoluto del producto; al tiempo que la elasticidad producto demanda de importaciones se acerca a la unidad desde valores inferiores, hasta alcanzar el punto (d), en donde la propensión marginal se acerca lentamente a  $r(\min)$ , igualándose con ésta.

El  $r(\min)$  indica el nivel mínimo necesario de importaciones por unidad de producto, dado el patrón tecnológico; por lo tanto, condiciona el nivel más profundo que puede alcanzar la sustitución

de importaciones. Este valor mínimo no es estático, cambia a largo plazo con las modificaciones tecnológicas del aparato productivo, con la introducción de nuevas líneas de producción y, por supuesto, nunca alcanza el valor de cero.

La sustitución de importaciones sólo se agota cuando la propensión media a importar es mínima ( $r(\min)$ ), hasta tanto pueden existir renglones que son tecnológica, rentable y eficientemente sustituibles.

Ahora bien, por la forma de ejecutarse el proceso de sustitución puede obstruirse a sí mismo, v.gr. la política económica puede autoderrotarse como ocurrió en la etapa de **crecimiento concentrado** (1968-1977) cuando la sustitución anárquica de importaciones elevó el coeficiente de importaciones. En tal caso lo que ha fracasado y debe modificarse es la forma de la estrategia, pero no cancelar o desechar la sustitución de importaciones ni ejecutar una política "antiindustrial ni antisustitución", puesto que las oportunidades de diversificación productiva no se han agotado. Mientras la propensión media no alcance su mínimo, siempre habrá renglones que sustituir.

En (d) se alcanza el nivel máximo del producto, dada una tasa de crecimiento de las exportaciones y de aquí en adelante, procede una estrategia plena de promoción selectiva de exportaciones, lo que no quiere decir que desde antes pudo haber empezado.

En resumen, del análisis de la gráfica se pueden deducir cuatro etapas que abarcan desde antes de iniciar el proceso hasta después de haberlo agotado. Veamos: La primera, se caracteriza porque la propensión media a importar es creciente, de manera que la propensión marginal es superior a la media, y la elasticidad producto importaciones mayor que uno, lo que implica que el nivel de actividad económica se está reduciendo y que el impacto de la tasa de crecimiento de las exportaciones sobre la tasa de crecimiento del producto es cada vez menor. Estamos, pues, ante una involución del proceso de sustitución de importaciones.

La segunda etapa se inicia cuando el proceso de sustitución de importaciones empieza a dar resultados al reducir la propensión marginal a importar. En tal situación la media es todavía creciente, pero cada vez con menor intensidad, en tanto la elasticidad

ingreso demanda de importaciones se va reduciendo, acercándose al valor de 1 (del punto a hasta el punto b).

La tercera etapa se inicia en el umbral del proceso de sustitución de importaciones y finaliza cuando el proceso está agotado. En efecto, la propensión media alcanza su máximo siendo cortada por la marginal, de forma que la elasticidad ingreso demanda de importaciones toma el valor de 1. El nivel de actividad llega a lo más profundo de su crisis iniciando la recuperación.

La propensión media a importar declina secularmente empujada por la marginal y la elasticidad ingreso demanda de importaciones va disminuyendo hasta alcanzar un nivel mínimo que corresponde al nivel de mayor aprovechamiento.

La elasticidad ingreso demanda de importaciones empieza a crecer acercándose al valor de 1, en tanto la propensión media a importar se acerca al valor mínimo. El proceso se agota cuando la elasticidad adquiere el valor, terminando la tercera etapa.

En consecuencia, podemos decir: **El proceso efectivo de sustitución de importaciones se inicia cuando la elasticidad ingreso demanda de importaciones adquiere el valor de 1, viniendo desde valores mayores que uno, y termina cuando la elasticidad ingreso demanda de importaciones adquiere el valor de uno, pero viniendo desde valores menores que uno.**

La cuarta etapa es cuando se ha agotado el proceso de sustitución, la propensión media ha alcanzado su valor mínimo de manera que las fuerzas que impulsan el crecimiento deben buscarse al margen de la sustitución de importaciones.

¿Qué ocurre mientras tanto con la promoción de exportaciones?

El esquema anterior nos da los criterios analíticos necesarios para saber cuándo debemos iniciar la promoción de exportaciones y cuándo debemos privilegiarla por encima de cualquier estrategia alternativa.

Es indudable que en la primera y segunda etapa, el énfasis fundamental de cualquier esfuerzo de crecimiento debe concentrarse

en la sustitución de importaciones, por cuanto el impacto de las exportaciones en el producto y de la tasa de crecimiento de las exportaciones en la tasa de crecimiento del producto son sumamente limitados por los altos valores de la propensión media y de la elasticidad ingreso demanda de importaciones.

En la tercera etapa podemos apreciar dos momentos: el primero abarca desde que la  $E_{my}=1$  hasta que tiene su valor mínimo, cuando la sustitución de importaciones debe ser privilegiada en relación a la promoción de exportaciones. En efecto, el producto crece simplemente porque se profundiza la sustitución y cualquier esfuerzo de promoción tiene escaso impacto sobre el producto porque el multiplicador del producto ( $1/r$ ) se mantiene bajo y la elasticidad ingreso demanda de importaciones todavía puede reducirse más.

El segundo momento va desde el punto en que la elasticidad ingreso demanda de importaciones alcanza su valor mínimo hasta el punto en que se iguala a uno. En esta etapa la estrategia de promoción de exportaciones debe recibir una atención mayor, puesto que la sustitución de importaciones empieza a rendir menos en la medida en que nos acercamos al  $r(\min)$ . Mientras más nos acerquemos al valor de  $E_{my}=1$  y al  $r(\min)$  más importancia adquiere la promoción selectiva frente a la sustitución.

En la cuarta etapa la promoción selectiva de exportaciones se convierte en el motor fundamental del crecimiento, la sustitución agotó sus posibilidades y debe mantenerse en ese nivel. Es importante destacar el carácter selectivo de la promoción de exportaciones en tanto es una continuación del proceso de sustitución. Las medidas de política económica deben de ser consistentes con ambas estrategias.

La promoción de exportaciones adquiere una nueva dimensión, ya no se trata de la proliferación de incentivos indiscriminados y en particular de la manipulación del tipo de cambio, instrumentos que, por demás, la experiencia reciente de América Latina ha mostrado que resultan ineficaces.

Se trata de una concepción estratégica en donde las exportaciones constituyen la extensión del proceso de sustitución, en donde la sustitución constituye una etapa previa al desarrollo de nuevas exportaciones a las cuales el mercado nacional sirve de

base de sustentación. Esto reduce la incertidumbre que el productor nacional experimenta al incursionar en mercados nuevos, lo cual resulta particularmente importante para las actividades incipientes y para las exportaciones que no se basan en la explotación de recursos naturales.<sup>6</sup>

En este sentido, la promoción de exportaciones debe abandonar el carácter indiscriminado que la convierte en anárquica y el viejo criterio de ventajas comparativas estáticas, que condena a la economía dominicana a la exportación de unos cuantos productos agrícolas, la mayoría de los cuales enfrenta un mercado internacional depresivo o en proceso de extinción, a padecer excesivas fluctuaciones en los ingresos de exportación, al permanente deterioro de los términos de intercambio y a una ineficiente actividad industrial.

¿Qué ocurriría si se ejecutara una política de promoción de exportaciones con un sesgo "antiindustrial y antisustitución"? Que el impacto positivo de las exportaciones sobre el producto queda neutralizado por un aumento de las importaciones.

En efecto, un aumento de las exportaciones tendrá como resultado un aumento de la masa de ganancias, lo cual si todo el aparato productivo permanece estructuralmente igual hará que aumenten las importaciones. El impacto de las exportaciones sobre el producto dependerá de cómo se distribuya el ingreso y de los requerimientos marginales de importación que resultan del esfuerzo del aparato productivo para incrementar las exportaciones.

Mientras más se profundice el proceso y se diversifiquen las exportaciones más importaciones se requerirán por unidad de producto exportado de manera que será necesario reducir el coeficiente de importación en otros sectores para que el coeficiente global no aumente.

Si la promoción de exportaciones se realiza sobre la base de la devaluación, el efecto principal será inflación, puesto que los productos primarios son tomadores de precios y su elasticidad precio demanda es menor que uno (inelástico). Entonces el impacto del incremento marginal de las exportaciones sobre el producto depende de la distribución del ingreso, el cual tiende a concentrarse alrededor de las ganancias reales puesto que la tasa de salarios reales se reduce.

Formalmente esta relación puede indicarse de la siguiente manera:

$$dP = dX - dM$$

la masa de ganancia crece con un excedente de exportaciones.

Definiendo a  $b'$  como los cambios marginales de la distribución del ingreso o de la participación marginal de los salarios en el ingreso nacional y sustituyendo a  $dM = zdY$

$$(1 - b')dY = dP = dX - zdY$$

$$\frac{dY}{dX} = \frac{1}{1+z-b'}$$

$$\frac{dM}{dX} = \frac{z}{1+z-b'}$$

la primera expresión indica la relación marginal exportaciones-producto y la segunda, la relación marginal exportaciones-importaciones. Es evidente que una mayor concentración disminuye el impacto de las exportaciones en el producto y aumenta los requerimientos de importación por cada unidad de producto adicional. Igualmente el aumento de la propensión marginal a importar reduce el impacto marginal de las exportaciones sobre el producto y aumenta el impacto de las exportaciones sobre las importaciones.

En conclusión, el éxito de una estrategia de promoción de exportaciones, medido por su efecto expansivo sobre el producto, radica en que simultáneamente se dé un proceso de diversificación industrial que reduzca la relación marginal global de importaciones por unidad incrementada de producto. Es decir, que desarticule o disminuya el aumento de las importaciones que se da vía: aumento de las exportaciones-aumento del producto-aumento de las importaciones. Y por otra parte, será necesario impedir una redistribución del ingreso a favor de las ganancias.

### **Términos de Intercambio y déficit comercial**

Para determinar el impacto de las exportaciones sobre el nivel de actividad económica es necesario considerar la ganancia o pérdida del intercambio, es decir, la que resulta de una relación

de precios internacionales favorables (o desfavorables) para el país. El efecto de la relación de términos de intercambio (ERI) puede hacer que el ingreso real o poder adquisitivo del ingreso generado en el proceso de producción, no coincida con el producto bruto interno a precios constantes, lo cual da lugar a transferencias implícitas de ingresos entre el país y el resto del mundo. Así, las ganancias derivadas de un aumento en el volumen físico de exportación pueden ser erosionadas por un deterioro en los términos de intercambio.

Por otra parte, los capitalistas pueden decidir gastar más en el exterior, como resultado de decisiones de gastos de consumo o por la dependencia estructural creciente de importaciones de insumos, materias primas y bienes de capital que caracteriza a las economías subdesarrolladas, en tal caso el exceso de gastos de divisas implica un endeudamiento creciente.

Para determinar el impacto del deterioro en los términos de intercambio y el efecto de la deuda externa sobre la economía debemos hacer algunas modificaciones en nuestras ecuaciones originales. En efecto, partiendo de una situación de equilibrio comercial a valores corrientes, tenemos:

$$M = X$$

$$M = X + D$$

donde X y M ya son conocidas y D es: deuda, inversión extranjera y variación de reservas necesarias para cubrir el déficit.

Dividiendo entre el índice de precios de las importaciones encontramos el valor real de las importaciones, mientras que en el lado derecho determinamos el poder adquisitivo de las divisas.

$$\frac{M}{I_{pm}} = \frac{X + D}{I_{pm}} \quad \dots(10)$$

ahora bien, el poder de compra de las exportaciones es igual a la suma del efecto de la relación de intercambio y el volumen de las exportaciones. En efecto, partiendo de la definición del efecto de la relación de los términos de intercambio tenemos:

$$ERI = \bar{X} (I_{px}/I_{pm} - 1)$$

donde  $X$  son las exportaciones reales (exportaciones nominales deflactadas por el índice de precios de las exportaciones).

$$\begin{aligned} \text{ERI} &= \bar{X} \text{Ipx/Ipm} - \bar{X} = \text{PCE} - \bar{X} \\ \text{PCE} &= \text{ERI} + \bar{X} \end{aligned} \quad \dots(11)$$

siendo PCE el poder de compra de las exportaciones ( $=X/I_{pm}$ ).

Sustituyendo (11) en (10)

$$\bar{M} = \bar{X} + \text{ERI} + \bar{D} ; \bar{D} = D/I_{pm}$$

sabiendo que:

$$\bar{M} = mP = m(1-b)Y = rY \quad \dots(12)$$

las importaciones reales son una proporción de las ganancias reales que dependen de la distribución del ingreso, del nivel de actividad económica y el patrón de gastos de los capitalistas ( $m =$  proporción importada en el gasto de los capitalistas). Lo cual, dado nuestro supuesto de que los únicos que importan son los capitalistas, lo hace igual al producto de la propensión media a importar por el nivel de actividad.

Sustituyendo (12) en (10)

$$\begin{aligned} rY &= \bar{X} + \text{ERI} + \bar{D} \\ Y &= (1/r) (\bar{X} + \text{ERI} + \bar{D}) \end{aligned} \quad \dots(13)$$

el nivel de actividad económica depende de la propensión media a importar, del efecto de la relación de intercambio y del poder de compra de las divisas que ingresan al país por concepto de deuda e inversión extranjera. Los factores internos de crecimiento económico se manifiestan a través de la variación de la propensión media a importar ( $r$ ), de forma que una reducción implica un aumento de la capacidad de abastecimiento interno cuando se está acelerando la tasa de crecimiento del producto o el efecto de un proceso depresivo que abate la propensión media a importar. Los factores externos se expresan directamente en el segundo miembro del lado derecho de la ecuación (13).

Tomando incremento en la expresión (12), tenemos:

$$d\bar{M} = d\bar{X} + d\text{ERI} + d\bar{D} \quad \dots(14)$$

$$d\bar{M} = m'dP = m'(1-b) dY = zdY \quad \dots(15)$$

donde el apóstrofe de  $m'$  indica el incremento marginal de las importaciones por cada incremento en las ganancias y  $z$  es la conocida propensión marginal a importar por cada aumento unitario en el producto.

Sustituyendo (14) en (15) resulta:

$$\begin{aligned} zdY &= d\bar{X} + d\text{ERI} + d\bar{D} \\ dY &= (1/z) (d\bar{X} + d\text{ERI} + d\bar{D}) \quad \dots(16) \end{aligned}$$

dividiendo la expresión (16) entre la expresión (13) y definiendo  $T = \bar{X} + \text{ERI} + \bar{D}$ , conseguimos la tasa de crecimiento del producto,

$$dY/Y = (r/z) (d\bar{X}/\bar{X})(\bar{X}/T) + (d\text{ERI}/\text{ERI})(\text{ERI}/T) + (d\bar{D}/\bar{D})(\bar{D}/T) \quad \dots(17)$$

La ventaja que ofrece la ecuación (17) es que permite conocer el impacto parcial de cada una de las fuentes de ingresos de divisas sobre la tasa de crecimiento del producto.

## Estructura sectorial

En el apartado anterior analizamos los determinantes de la tasa de crecimiento del producto a nivel agregado, bajo el supuesto, primero, de que la balanza comercial se encontraba en equilibrio y de que las importaciones se ajustan al nivel de exportaciones. Enseguida discutimos los factores que determinan la eficiencia de la tasa de crecimiento de las exportaciones mostrando la necesaria complementariedad entre la promoción de exportaciones y la sustitución de importaciones. Finalmente presentamos las modificaciones de nuestro modelo original cuando consideramos el deterioro de los términos de intercambio y la presencia de déficit comercial, es decir, abandonamos el supuesto implícito de que las importaciones se ajustan al nivel de exportaciones a través de variaciones en el producto, de forma que las importaciones y el producto pueden alcanzar un nivel superior al determinado por la presencia de otras fuentes de ingresos en divisas (deuda, inversión extranjera, etc).

En esta parte, discutiremos las condiciones de equilibrio macroeconómico de las demandas recíprocas intersectoriales, es decir, el monto de las compras que los sectores productivos se realizan entre ellos.

Con este propósito haremos dos sectorizaciones de la economía: en la primera presentaremos dos sectores: uno produce los bienes básicos de consumo para los asalariados y para los capitalistas y el otro produce los bienes para exportación.

El sector productor de bienes básicos<sup>7</sup> incluye los bienes que constituyen la canasta salarial que también son consumidos por los capitalistas (por ejemplo, alimentos como el arroz, la habichuela, energía, etc.). En cierta forma son bienes que entran en forma significativa directa o indirectamente en la producción de todas las mercancías. Por el contrario, bienes no básicos son los bienes que no intervienen para nada o en forma muy limitada en la producción de los demás bienes. Pueden existir bienes básicos cuyo destino principal es la exportación (el azúcar) o bienes cuya exportación es residual. En el primer caso se incorporan en el sector de exportación -lo cual no implica que abandonen su carácter de bienes básicos- y en el segundo caso se incorporan en el sector productor de bienes básicos.

La segunda sectorialización incluirá un tercer sector productor de bienes de consumo no básico, es decir, bienes que no se incorporan directa o indirectamente en la producción de otros bienes, por ejemplo, los bienes "de lujo" (bienes de consumo duradero).

La diferencia entre las dos sectorizaciones es el grado de profundización del proceso de sustitución de importaciones. Estamos comparando dos situaciones estáticas, en la primera la sustitución de importaciones solamente abarca los bienes de consumo básicos y los bienes de consumo no básicos son importados, así como los bienes de capital. En la segunda, la sustitución de importaciones abarca la producción de bienes de consumo básicos y no básicos mientras que únicamente se importan los bienes de capital.

Tomando la idea de los esquemas de reproducción de Marx, pero con información de la contabilidad nacional, podremos establecer las relaciones intersectoriales de equilibrio cuando la economía tiene dos y tres sectores. (Ver esquema No. 1).

Esquema No. 1  
Condiciones de Equilibrio de Demandas Recíprocas Intersectoriales

Con dos sectores, sin sustitución de importaciones de bienes no básicos

Con tres sectores, con sustitución de importaciones de bienes no básicos

	Básicos		Export.		Total	Básicos		No Básicos		Export.	Total
Cons. básico de los trabajadores	$W_b$	$W_x$	$W_x$	$W$	$W$	$W_b$	$W_{nb}$	$W_x$	$W$	$W_x$	$W$
Cons. básico de los capitalistas	$(1-m)kP_b$	$(1-m)kP_x$	$(1-m)kP_x$	$(1-m)kP$	$(1-m)kP$	$jkP_b$	$jkP_{nb}$	$jkP_x$	$jkP$	$jkP_x$	$jkP$
Cons. no básico de capitalistas	$mkP_b$	$mkP_x$	$mkP_x$	$mkP$	$mkP$	$(1-j)kP_b$	$(1-j)kP_{nb}$	$(1-j)kP_x$	$(1-j)kP$	$(1-j)kP_x$	$(1-j)kP$
Ahorro de los capitalistas	$(1-k)P_b$	$(1-k)P_x$	$(1-k)P_x$	$(1-k)P$	$(1-k)P$	$(1-k)P_b$	$(1-k)P_{nb}$	$(1-k)P_{nb}$	$(1-k)P$	$(1-k)P_{nb}$	$(1-k)P$
Total	$C_b$	$X$	$X$	$Y$	$Y$	$C_b$	$C_{nb}$	$X$	$X$	$X$	$Y$

Condiciones de equilibrio intersectoriales

Oferta de  $C_b = W_b + (1-m)kP_b + mkP_b + (1-k)P_b$

Oferta de  $C_b = W_b + jkP_b + (1-j)kP_b + (1-k)P_b$

Deman. de  $C_b = W_b + W_x + (1-m)kP_b + (1-m)kP_x$

Deman. de  $C_b = W_b + W_{nb} + W_x + jkP_b + jkP_{nb} + jkP_x$

$$mkP_b + (1-k)P_b = W_x + (1-m)kP_x$$

$$(1-j)kP_b + (1-k)P_b = W_{nb} + W_x + jkP_{nb} + jkP_x$$

Para los bienes no básicos:

$$W_x + ikP_x + (1-k)P_x = (1-j)kP_x + (1-k)P_x$$

Definiremos  $C_b$ ,  $C_{nb}$ ,  $X$  e  $Y$  como el valor de los bienes básicos, de los bienes no básicos, de las exportaciones y del producto interno bruto respectivamente.

$W$  y  $P$  son la masa de salarios y ganancias, en donde el subíndice indica el sector al que pertenece o donde se paga.  $k$ , es la proporción consumida de las ganancias, mientras que  $(1-k)$  es la proporción ahorrada de las ganancias de los capitalistas.

La propensión a importar bienes de consumo de los capitalistas se representa como  $m$ . Su valor refleja el consumo de bienes no básicos cuando hay un proceso insignificante de sustitución de importaciones;  $(1-m)$  equivaldría a su vez a la proporción del consumo de los capitalistas que es satisfecho internamente, por lo que representa el consumo de bienes básicos.

Cuando hay un proceso de sustitución de importaciones pleno de bienes de consumo de los capitalistas (básicos y no básicos) el valor de  $j$  indica la proporción de bienes de consumo básicos consumidos por los capitalistas, mientras que  $(1-j)$ , es la proporción de bienes no básicos en el consumo total de los capitalistas.

En el esquema No. 1, lado izquierdo (dos sectores sin incluir la sustitución de importaciones de bienes no básicos) tenemos que:

$$\begin{array}{l} \text{Valor de la oferta} \\ \text{de bienes de con-} \\ \text{sumo básicos} \end{array} = W_b + (1-m)kP_b + mkP_b + (1-k)P_b$$

$$\begin{array}{l} \text{Valor de la deman} \\ \text{da de bienes de} \\ \text{consumo básicos} \end{array} = W_b + W_x + (1-m)kP_b + (1-m)kP_x$$

el valor de los bienes básicos vendido es igual a la suma de los salarios pagados (masa) en el sector productor de bienes básicos y de exportación más la masa de ganancias que se dedica al consumo de este tipo de bienes en ambos sectores.

A nivel macroeconómico, el equilibrio intersectorial exige la igualación de la oferta con la demanda de bienes básicos. De manera que igualando las dos ecuaciones anteriores encontramos:

$$\overline{mkP_b + (1-k)P_b = W_x + (1-m)kP_x} \quad \dots(18)$$

La expresión anterior nos señala que el gasto de los trabajadores del sector exportador más el consumo de bienes básicos de los capitalistas de ese sector, determina el consumo de los bienes importados y la capacidad de ahorro de los capitalistas que producen bienes básicos. Este último no es más que la capacidad de financiamiento ex-ante de la inversión en el propio sector, y representa una de las fuentes de demanda de bienes de capital en el exterior.

Un exceso de oferta, por encima del nivel de equilibrio, creará problemas de realización al sector productor de bienes básicos, de manera que una proporción de la plusvalía creada en ese sector no podrá ser apropiada por los capitalistas, porque no ha abandonado su forma natural.

Así el sector de bienes básicos va a adquirir los medios de producción y los bienes de consumo importados a través de vender un excedente de producto no consumido en ese sector a los capitalistas y los trabajadores del sector exportador.

El equilibrio intersectorial con tres sectores establece dos condiciones: un equilibrio de demanda recíproca para los bienes básicos y otra ecuación para los bienes no básicos.

$$\overline{(1-j)kP_b + (1-k)P_b = W_{nb} + W_x + jkP_{nb} + jkP_x} \quad \dots(19)$$

La ecuación (19) establece la condición de equilibrio para la demanda recíproca intersectorial de los bienes básicos con tres sectores. En este caso, la ecuación se lee: la demanda de bienes de consumo básico generada por los salarios pagados y por las ganancias de los sectores productores de bienes no básicos y de exportación debe ser igual a la demanda de bienes de consumo no básico y de medios de producción del sector productor de bienes básicos.

La condición de equilibrio para el sector productor de bienes no básicos es:

$$\underline{W_{nb} + jkP_{nb} + (1-k)P_{nb} = (1-j)kP_b + (1-j)kP_x} \quad \dots(20)$$

la cual indica que la demanda de bienes no básicos en el sector que produce los bienes básicos y los productos de exportación debe ser igual a la demanda de bienes de consumo básico (de los trabajadores y los capitalistas) más la demanda de medios de producción del sector productor de bienes no básicos.

Utilizando estos esquemas, también podemos determinar la magnitud de ahorro total de la economía. Por ejemplo, tomemos la ecuación (18) que indica la condición de equilibrio en las demandas recíprocas intersectoriales para los bienes básicos con el supuesto de dos sectores. Si a esta ecuación, le sumamos el ahorro  $((1-k)P_x)$  y las importaciones de bienes de consumo de los capitalistas  $x$  que producen para la exportación  $(mkP_x)$  tendremos:

$$\begin{aligned} W_x + (1-m)kP_x + mkP_x + (1-k)P_x &= mkP_b + (1-k)P_b + mkP_x + (1-k)P_x \\ X &= mk(P_x + P_b) + (1-k)(P_b + P_x) \\ X &= mkP + S_p \end{aligned} \quad \dots(21)$$

La expresión (21) indica que el valor de las exportaciones es igual al consumo importado de los capitalistas más el ahorro total de éstos o la adquisición de bienes de capital en el exterior.

En una situación de equilibrio en la balanza comercial tendremos:

$$\begin{aligned} mC_k + I = M = X = mC_k + S_p \\ I = S_p \end{aligned} \quad \dots(22)$$

donde  $mC_k$  es el nivel de consumo importado de los capitalistas.

De la expresión (22) se deduce que las exportaciones determinan la capacidad de acumulación cuando está dado el patrón de gastos de los capitalistas o también, que la magnitud de importaciones de bienes de capital determina el nivel  $S_p$  de ahorro interno, es decir, toda inversión genera su propio ahorro.

## NOTAS

1. Ceara Hatton, Miguel. **Tendencias estructurales y coyuntura de la economía dominicana. 1968-1983.** Colección Economía y Sociedad No. 1, Fundación Fredriech Ebert. Editora Nuevas Rutas, 1984.
2. Prebisch, Raúl. **Nueva política comercial para el desarrollo.** Informe a la Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo. Ginebra 1964. México: Fondo de cultura Económica, 1979. p. 31.
3. Véase: Ceara Hatton, Miguel. "La economía dominicana. Apuntes para una aproximación teórica". **Revista Pensamiento Económico.** 1(1) Julio, 1983.  
"Un modelo para la economía dominicana. Elementos para el estudio de la acumulación de capital". Versión original de 1980, revisado en enero de 1982. (Mimeo).
4. Véase a Thirwall y Hussain. "The Balance of Payments Constraint, Capital Flows and Growth Rate Differences Between Developing Countries". **Oxford Economics Paper.** 34 (3) Nov. 1982.
5. Véase a Ceara Hatton, Miguel. **Tendencias estructurales y coyuntura de la economía dominicana. 1968-1983.** Editora Nuevas Rutas, 1984, p. 198-200.
6. Fjrench-Davis, Ricardo y Piñera Echenique, José. **Políticas de las exportaciones en los países en desarrollo.** Santiago de Chile: ILPES, CEPAL, 1978. p. 56.
7. El concepto de bienes básicos fue desarrollado inicialmente por Ricardo, bajo el nombre de "productos primos", es decir aquellos que entran en la determinación de la tasa de ganancia por lo tanto están constituidos por bienes salariales. Posteriormente Sraffa redefine el concepto de la siguiente manera: "...si una mercancía entra (directa o indirectamente en la producción de todas las mercancías... serán denominadas productos básicos, y las que no hacen serán denominadas productos no básicos". Ver Ricardo David, **Principios de Economía Política y Tributación.**

México: Fondo de Cultura Económica, 1973. pp. 84-98.  
 Sraffa, Piero. **Producción de mercancías por medios de mercancías. Preludio a una crítica de la Teoría Económica.**  
 Barcelona: Oikos-Taus, 1966. p. 24.

8. Esta conclusión es inmediata utilizando las condiciones de equilibrio de las demandas recíprocas intersectoriales con tres sectores explicados en el cuadro No. 1. En efecto, la demanda recíproca intersectorial de bienes básicos es:

$$(1-j)kP_b + (1-k)P_b = W_{nb} + W_x + jkP_{nb} + jkP_x$$

y la demanda recíproca intersectorial de equilibrio de bienes no básicos es:

$$W_{nb} + jkP_{nb} + (1-k)P_{nb} = (1-j)kP_b + (1-j)kP_x$$

despejando  $(1-j)kP_b$  de la primera ecuación, tenemos:

$$(1-j)kP_b = W_{nb} + W_x + jkP_{nb} + jkP_x - (-k)P_b$$

y sustituyendo en la segunda

$$W_{nb} + jkP_{nb} + (1-k)P_{nb} = W_{nb} + W_x + jkP_{nb} + jkP_x - (1-k)P_b + (1-j)kP_x$$

operando algebraicamente:

$$(1-k)P_b + (1-k)P_{nb} = W_x + jkP_x + (1-j)kP_x$$

sumando en ambos lados  $(1-k)P_x$

$$(1-k)P_x + (1-k)P_b + (1-k)P_{nb} = W_x + jkP_x + (1-j)kP_x + (1-k)P_x$$

$$Sp = X$$

si el ahorro ex-ante de los capitalistas se invierte totalmente, entonces la condición de equilibrio es que el valor de la inversión iguale al valor de las exportaciones.