

NOTAS Y COMENTARIOS

**ANTHONY P. THIRLWALL (1941-2023).  
IN MEMORIAM°**

*Maximiliano Albornoz\**

Desde el 8 de noviembre de 2023 hay una estrella más en el cielo de los economistas del desarrollo. Ha fallecido Anthony P. Thirlwall a la edad de 82 años y se une al grupo de intelectuales que pensaron profundamente el desarrollo económico. Al igual que Raúl Prebisch (1901-1986) y Albert Hirschman (1915-2012), su obra académica tuvo un gran impacto en América Latina, especialmente en México.

A. P. Thirlwall nació el 21 de abril de 1941 en la localidad de Cockermouth, en el condado de Cumbria, en Inglaterra. Obtuvo su licenciatura en 1962 en la Universidad de Leeds, su maestría en la Universidad de Clark en Estados Unidos y luego de un paso como estudiante de posgrado en Cambridge entre 1963/4, volvió a la Universidad de Leeds donde obtuvo su doctorado en 1968.

Se educó en la tradición de Cambridge (Inglaterra), se consideraba un keynesiano y tuvo como referentes a Roy Harrod (1900-1978), Nicholas Kaldor (1908-1986), Arthur Brown (1914-2003), Raúl Prebisch (1901-1986), Gunnar Myrdal (1898-1987), Charles Kennedy (1923-1997), Paul Davidson (1930-) y John McCombie (1952-), entre otros.

Se consideraba tan keynesiano que entre los años setenta y noventa (1972-1992), en plena expansión del monetarismo en la academia y entre los hacedores de políticas públicas, organizó en la Universidad de Kent seminarios bianuales sobre distintos aspectos de la economía keynesiana, tales como “Keynes y las relaciones

---

° Albornoz, M (2024). Anthony P. Thirlwall (1941-2023). In Memoriam. *Estudios económicos*, 41(83), pp. 261-268. DOI: 10.52292/j.estudecon.2025.4645

\* Universidad de Buenos Aires; Universidad Nacional de Lomas de Zamora; Universidad Argentina de la Empresa; Universidad Abierta Interamericana, Argentina. ORCID: <https://orcid.org/0000-0002-4892-3993>. Correo electrónico: [malbornoz@economicas.unlz.edu.ar](mailto:malbornoz@economicas.unlz.edu.ar)

monetarias internacionales”, “Keynes y el Laissez Faire”, “Keynes y la moneda”, “Keynes y el rol del Estado”, entre otros (Thirlwall, 2018). A dichos eventos asistieron economistas keynesianos tales como Richard Khan, Nicholas Kaldor, Roy Harrod y Joan Robinson. Es decir, los máximos exponentes del keynesianismo de Cambridge de la época.

Durante un año sabático en Cambridge, estableció una estrecha relación con N. Kaldor (1908-1986), quien se encontraba en el final de su vida. De esta interacción emergió la biografía que escribió sobre él en 1987, además de administrar su obra literaria (Thirlwall, 1987, 1989).

Sostenía que la economía era indudablemente una ciencia social y adhería al enfoque inductivo, el cual consideraba la base de la economía aplicada. Primero había que observar los hechos, luego construir las hipótesis y finalmente elaborar modelos para testarlos empíricamente. En su artículo de 2018, “Life in Economics”, publicado en *PSL Quarterly Review* realiza un recorrido de su vida y es una autobiografía (Backhouse & Middleton, 2000; Thirlwall, 2019).

Fue profesor de economía aplicada en la Universidad de Kent en Canterbury en un contexto de creación de nuevas universidades en Inglaterra durante los años sesenta (Kent, Lancaster, Sussex, East-Anglia, Warwick y York). Luego de cuarenta años de servicio, se retiró de la Universidad de Kent en 2004 donde llegó a ser profesor emérito, aunque siguió activo hasta sus últimos días, escribiendo y respondiendo correos electrónicos de colegas (Filippakou & Tapper, 2016).

A. P. Thirlwall fue un prolífico autor, con más de 200 artículos publicados en revistas con referato y varios libros. Según Google Scholar, se contabilizan 20 050 citas, siendo su trabajo de 1979 el más citado, con 2500. Su libro *Crecimiento y desarrollo con especial énfasis en economías en vías de desarrollo* tiene 10 ediciones desde su aparición en 1972.

Retomó los trabajos pioneros de R. Harrod, N. Kaldor y R. Prebisch enfocados en economías abiertas y de su obra se destaca la problemática de las economías restringidas por la balanza de pagos y el multiplicador del comercio exterior. Al igual que N. Kaldor, sostenía que el multiplicador de la inversión de Keynes estaba sobrevalorado y que era más importante el multiplicador del comercio exterior desarrollado por R. Harrod en 1933 (Thirlwall & Dixon, 1975; Thirlwall, 1982b; Kaldor, 1984).

Señalaba que las restricciones que operaban sobre la demanda eran más importantes con respecto a las que suceden en la oferta. Cuestionó la importancia

del efecto precios, es decir, una devaluación como herramienta para restablecer el equilibrio de la balanza de pagos. En ausencia de flujos de capitales, el efecto ingreso dominaba al efecto precios.

Su artículo más famoso apareció en 1979, el cual establece que hay una estrecha relación entre el crecimiento económico, la balanza de pagos y las elasticidades de comercio internacional. La ecuación que relaciona la tasa de crecimiento económico con la elasticidad ingreso de las importaciones se conoce como la Ley de Thirlwall y ha resistido el paso del tiempo, las metodologías de estimación y la muestra de países. En pocas palabras, la Ley de Thirlwall establece que existe una tasa de crecimiento económico compatible con la balanza de pagos (McCombie & Thirlwall, 2004; Setterfield, 2015).

Existen dos variantes en su formato original que tienen como base el pesimismo con respecto a las elasticidades precios (*elasticity pessimism*), ya sea porque la condición Marshall-Lerner se cumple con igualdad ( $\varepsilon_m + \varepsilon_x \approx 1$ ) o porque el tipo de cambio real en el largo plazo no varía ( $\hat{E} + \hat{P}_f - \hat{P} = 0$ ), algo también señalado por P. Krugman (1988).

La versión fuerte (1) de la Ley de Thirlwall establece que la tasa de crecimiento compatible con la balanza de pagos ( $y_b$ ) depende positivamente de la elasticidad ingreso de las exportaciones ( $\eta_x$ ) y del ingreso del resto del mundo ( $y_f$ ) y negativamente de la elasticidad ingreso de las importaciones ( $\eta_m$ ).

Por otro lado, la versión débil (2) a través de una simplificación establece que la tasa de crecimiento ( $y_b$ ) depende de la variación de las exportaciones ( $x$ ) y de la elasticidad ingreso de importaciones.

$$y_b = \frac{\eta_x y_f}{\eta_m} \quad (1)$$

$$y_b = \frac{x}{\eta_m} \quad (2)$$

Hubo modificaciones y actualizaciones al modelo original (1979) de A. P. Thirlwall, incorporando los flujos de capitales, la relación deuda/PIB, los términos de intercambio, el tamaño de países y el efecto *pass-through*, entre otras variables (Thirlwall & Hussain, 1982a; Moreno-Brid, 1998; Thirlwall, 2003a; McCombie, 2011; Moreno-Brid & Pérez Caldentey, 2019; Blecker & Setterfield, 2019).

En opinión de R. Blecker y M. Setterfield (2019), dos reconocidos académicos estadounidenses, el modelo de crecimiento económico para una economía abierta desarrollado por A. P. Thirlwall es la principal contribución de la economía poskeynesiana.

La restricción que impone la balanza de pagos es un límite para el crecimiento de largo plazo que plantea un *trade-off*: crecer por encima de ella implica déficits externos y/o endeudamiento mientras que crecer por debajo desencadena el desempleo.

La obra de A. P. Thirlwall tiene un gran valor para la realización de políticas públicas en países en vías de desarrollo en general y en América Latina en particular. Las restricciones que impone la balanza de pagos, la concentración de las exportaciones en bienes primarios y las bajas elasticidades ingresos son hechos estilizados de prácticamente todos los países subdesarrollados (Arestis & Vickerman, 2007; Pérez Caldentey & Vernengo, 2017).

Así como Prebisch (1950, 1959) señalaba que la teoría tradicional del comercio internacional ignoraba las consecuencias monetarias, A. P. Thirlwall (2018) sostenía que aquella ignoraba las dificultades que impone la balanza de pagos al crecimiento económico y resaltaba las crisis recurrentes de balanza de pagos y deuda que hubo entre los setenta y noventa en los países en vías de desarrollo.

Con respecto al desarrollo económico, A. P. Thirlwall sostenía que las asimetrías en las elasticidades ingresos de exportaciones e importaciones eran una de las principales barreras, desde la economía real, para lograr un crecimiento sostenible con pleno empleo. Además, estas permiten comprender las divergencias en el ingreso per cápita entre países desarrollados y en vías de desarrollo en el tiempo. En su trabajo de 2003b, expresa la necesidad del cambio estructural que permita que las economías en vías de desarrollo diversifiquen su estructura productiva para lograr elevadas elasticidades ingresos de exportaciones (Thirlwall, 2003b).

Mantuvo un debate no manifiesto, implícito, con P. Krugman sobre la naturaleza de las elasticidades de comercio internacional y el crecimiento económico. P. Krugman (1988) señalaba que el crecimiento económico modificaba las elasticidades y daba de ejemplo a Japón durante las décadas del setenta y ochenta (se apoyaba en la oferta). En cambio, A. P. Thirlwall (1991), en una réplica, sostenía que las elasticidades estimulaban el crecimiento (su enfoque estaba puesto en la demanda). En su visita a México en 2003, señaló que Krugman solo analizó datos de países desarrollados (Thirlwall, 2003b; Krugman, 1995).

A. P. Thirlwall recibió dos grandes homenajes en términos académicos. Por un lado, en 1997, el número 3 del volumen 19 del *Journal of Post Keynesian Economics* fue dedicado íntegramente a debatir y actualizar la Ley de Thirlwall. Por otro lado, en 2019, el *Review of Keynesian Economics* le dedicó el número 4 del volumen 9 a la Ley de Thirlwall en su cuarenta aniversario. Dos años después, Palley et al. (2021) editan un libro en su honor titulado *Thirlwall's Law at 40*.

Personalmente, descubrí la obra de A. P. Thirlwall, sus mentores y contemporáneos (R. Harrod, N. Kaldor, J. McCombie, etc.) en mis estudios de doctorado gracias a la mentoría de mi codirector, Juan Carlos Moreno-Brid, economista mexicano, colega y amigo de A. P. Thirlwall. Me interesó su obra, sus trabajos empíricos y especialmente sus implicancias para países en vías de desarrollo.

La Ley de Thirlwall es prácticamente desconocida en las universidades donde estudié a nivel de licenciatura y maestría y tiene mucha relevancia para comprender las diferencias en las tasas de crecimiento económico entre países.

Tengo la impresión de que la obra de A. P. Thirlwall no ha tenido por parte de la profesión el reconocimiento que se merece, con excepción de círculos académicos heterodoxos. Quizás algo similar sucedió con R. Prebisch y A. Hirschman. G. Oblath (1987) señalaba, en el obituario de Nicholas Kaldor, que este era el más prominente economista que no había ganado el Premio Nobel (algo similar sucedió con Jorge Luis Borges en Literatura). Las injusticias son parte de la vida y quizás se amplifican en el mundo académico (Meldolesi, 2017).

Además de su actividad docente y de investigación, realizó consultoría para agencias, universidades y organismos internacionales en países en vías de desarrollo. Por ejemplo, el Banco Africano de Desarrollo, el Banco de Desarrollo de Asia, la Conferencia de las Naciones Unidas para el Comercio y el Desarrollo (UNCTAD), la Universidad de Khartoum (Sudán), la Universidad de Papúa (Nueva Guinea) y la Universidad del Pacífico Sur (Fiyi), entre otras.

A nivel personal, A. P. Thirlwall fue el hijo de Ivy Ticehurst e Isaac Thirlwall (un empleado ferroviario), se casó dos veces (con Gianna Paoletti en 1966 y con Penélope Pacheco-López en 2011), tuvo cuatro hijos (tres con su primera esposa y uno con la segunda) y lo sobreviven cuatro nietos (Banks, 2023; The Guardian, 2023).

## REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Arestis, P., & Vickerman, R. (2007). *Growth and Economic Development: Essays in Honour of A. P. Thirlwall*. Northampton: Edward Elgar Publishing
- Backhouse, R., & Middleton, R. (2000). *Exemplary Economists II: Europe, Asia, and Australasia*. Northampton: Edward Elgar Publishing.
- Banks, G. (2023). Professor Tony Thirlwall (1941-2023). [Mensaje en un Blog]. <https://blogs.kent.ac.uk/economics/2023/11/14/professor-tony-thirlwall-1941-2023/>
- Blecker, R., & Setterfield, M. (2019). *Heterodox Macroeconomics*. Northampton: Edward Elgar Publishing.
- Filippakou, O., & Tapper, T. (2016). Policymaking and the politics of change in higher education: The new 1960s universities in the UK, then and now. *London Review of Education*, 14(1), 11-22. <https://doi.org/10.18546/LRE.14.1.03>
- Harrod, R. (1933). *International Economics*. Cambridge: Cambridge University Press.
- Kaldor, N. (1984). *Causes of Growth and Stagnation in the World Economy*. Cambridge: Cambridge University Press.
- Krugman, P. (1988). *Differences in Income Elasticities and Trends in Real Exchange Rates*. (NBER, Working Paper No. 2761). <https://doi.org/10.3386/w2761>
- Krugman, P. (1995). *Currencies and Crises*. New York: The MIT Press.
- Mata, T., & Lee, F. (2007). The Role of Oral History in the Historiography of Heterodox Economics. *History of Political Economy*, 39(1), 154-171. <https://doi.org/10.1215/00182702-2006-043>
- McCombie J., & Thirlwall, A. P. (2004). *Essays on Balance of Payments Constrained Growth*. New York: Routledge.
- McCombie, J. (2011). Criticisms and Defences of the Balance-of-Payments Constrained Growth Model: Some Old, Some New. *PSL Quarterly Review*, 64(259), 353-392. <https://citeseerx.ist.psu.edu/document?repid=rep1&type=pdf&doi=a358c4da0bd66108e9b3e2d53494f26f7fb6e88f>
- Meldolesi, L. (2017). *Albert Hirschmann, entre Europa y América Latina*. Quilmes: editorial UNQ.
- Moreno-Brid, J. C. (1998). On Capital Flows and the Balance of Payments Constrained Growth Model. *Journal of Post Keynesian Economics*, 21, 283-298. <https://doi.org/10.1080/01603477.1998.11490194>
- Moreno-Brid, J. C. & Pérez Caldentey, E. (2019). Thirlwall's Law and the Terms of Trade: A Parsimonious Extension of the Balance-of-Payments-Constrained Growth Model. *Review of Keynesian Economics*, 7(4), 463-485. <https://doi.org/10.4337/roke.2019.04.04>

- Oblath, G. (1987). In Memoriam Nicholas Kaldor. *Acta Oeconomica*, 38(1/2), 165-169. <https://www.jstor.org/stable/40729290>
- Oreiro, J. (2023). Thirlwall's Law and the New Developmentalism: What are the Limits for Long Run Growth. *Investigación Económica*, 82(326), 98-126. <https://www.jstor.org/stable/48744158>
- Palley, T., Pérez Caldentey, E., & Vernengo, M. (2021). *Thirlwall's Law at 40*. Massachusetts: Edward Elgar Publishing.
- Pérez Caldentey, E., & Vernengo, M. (2017). *Why Latin American Nations Fail*. California: California University Press.
- Prebisch, R. (1950). The Economic Development of Latin America and Its Principal Problems. New York: Economic Commission for Latin America (ECLA), <https://repositorio.cepal.org/server/api/core/bitstreams/77466a7c-2c03-4168-81d0-4886825819dc/content>
- Prebisch, R. (1959). Commercial Policy in the Underdeveloped Countries. *American Economic Review*, 49(2), 251-273. <https://www.jstor.org/stable/1816120>
- Setterfield, M. (2015). The Remarkable Durability of Thirlwall's Law. *PSL Quarterly Review*, 64(259), 393-427. [https://elades.cepal.org/sites/default/files/persons/files/setterfield\\_thirlwalls\\_law.pdf](https://elades.cepal.org/sites/default/files/persons/files/setterfield_thirlwalls_law.pdf)
- The Guardian (2023). *Tony Thirlwall Obituary*. <https://www.theguardian.com/education/2023/nov/29/tony-thirlwall-obituary>
- Thirlwall, A. P., & Dixon, R. (1975). A Model of Regional Growth-Rate Differences on Kaldorian Lines. *Oxford Economic Papers*, 27(2), 201-14. <https://citeseerx.ist.psu.edu/document?repid=rep1&type=pdf&doi=0dc2384d15f7263f41888dabb7516df394f7e64>
- Thirlwall, A. P. (1979). The balance of payments constraint as an explanation of international growth rate differences. *BNL Quarterly Review*, 32(128), 45-53. <https://doi.org/10.13133/2037-3643/12804>
- Thirlwall, A. P., & Hussain, M. (1982a). The Balance of Payments Constraint, Capital Flows and Growth Rate Differences between Developing Countries. *Oxford Economic Papers*, 34(3), 498-510. <https://doi.org/10.1093/oxford-journals.oep.a041565>
- Thirlwall, A. P. (1982b). The Harrod Trade Multiplier and Importance of Export-Led Growth. *Pakistan Journal of Applied Economics*. 1(1), 1-21. <https://www.aerc.edu.pk/wp-content/uploads/2017/03/1st-Paper-Page-1-21-1.pdf>
- Thirlwall, A. P. (1983). Foreign Trade Elasticities in Centre-Periphery Models of Growth and Development. *Banca Nazionale del Lavoro Quarterly Review*, 36(146), 249-261. <https://doi.org/10.13133/2037-3643/10779>
- Thirlwall A. P. (1987). *Nicholas Kaldor*. Brighton: Wheatsheaf Press.

- Thirlwall, A. P. (1989). Kaldor as a Policy Adviser. *Cambridge Journal of Economics*, 13(1), 121-139. <https://doi.org/10.1093/oxfordjournals.cje.a035078>
- Thirlwall, A. P. (1991). Professor Krugman's 45-Degree Rule. *Journal of Post Keynesian Economics*, 14(1), 23-28. <https://doi.org/10.1080/01603477.1991.11489874>
- Thirlwall, A. P. (2003a). Trade, the Balance of Payments and Exchange Rate Policy in Developing Countries. Massachusetts: Edward Elgar Publishing.
- Thirlwall, A. P. (2003b). *La naturaleza del crecimiento económico*. México: Fondo de Cultura Económica.
- Thirlwall, A. P. (2018). A Life in Economics. *PSL Quarterly Review*, 71(284), 9-39. [https://doi.org/10.13133/2037-3643\\_71.284\\_2](https://doi.org/10.13133/2037-3643_71.284_2)
- Thirlwall, A. P. (2019). Thoughts on Balance-of-Payments-Constrained Growth after 40 Years. *Review of Keynesian Economics*, 7(4), 554-567. [10.4337/roke.2019.04.09](https://doi.org/10.4337/roke.2019.04.09)

© 2024 por los autores; licencia no exclusiva otorgada a la revista *Estudios económicos*. Este artículo es de acceso abierto y distribuido bajo los términos y condiciones de una licencia Atribución-No Comercial 4.0 Internacional (CC BY-NC 4.0) de Creative Commons. Para ver una copia de esta licencia, visite <http://creativecommons.org/licenses/by-nc/4.0>