

El efecto de retroacción monetaria

Un aumento del gasto público, $\Delta G (+)$, causa un incremento de la demanda efectiva y del ingreso producido, $\Delta X (+)$.

Si este último aumenta, incrementa la demanda de dinero por transacciones, que podemos llamar $\Delta L_1 (+)$. La dimensión del aumento de L_1 depende del coeficiente k .

Si L_1 crece, para seguir manteniendo el mercado de dinero en equilibrio, debe disminuir la demanda de dinero por motivos especulativos, que podemos llamar $\Delta L_2 (-)$. La reducción de L_2 se obtiene a través de un aumento de la tasa de interés, $\Delta r (+)$. La dimensión de este aumento depende del tamaño del coeficiente l_1 .

A su vez, el aumento de r causa una reducción de la inversión, $\Delta I (-)$. La dimensión de esta reducción depende del coeficiente a_1 .

La reducción de la inversión causa una reducción del ingreso producido, $\Delta X (-)$.

Podemos entonces escribir las siguientes relaciones de causalidad:

$$\Delta G (+) \rightarrow \Delta X (+) \rightarrow \Delta L_1 (+) \text{ vía } k \rightarrow \Delta r (+) \rightarrow \Delta L_2 (-) \text{ vía } l_1 \rightarrow \Delta I (-) \rightarrow \Delta X (-)$$