

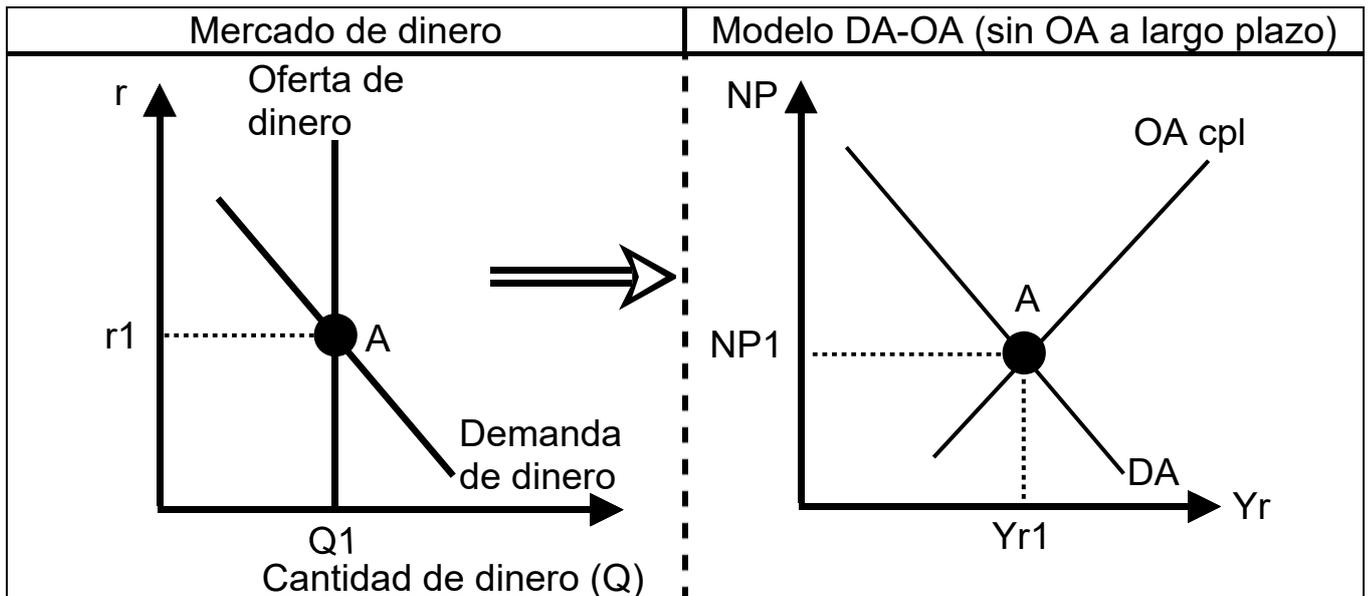
# Efecto expulsión 2

OA = Oferta agregada  
 NP = Nivel de precios  
 cpl = a corto plazo

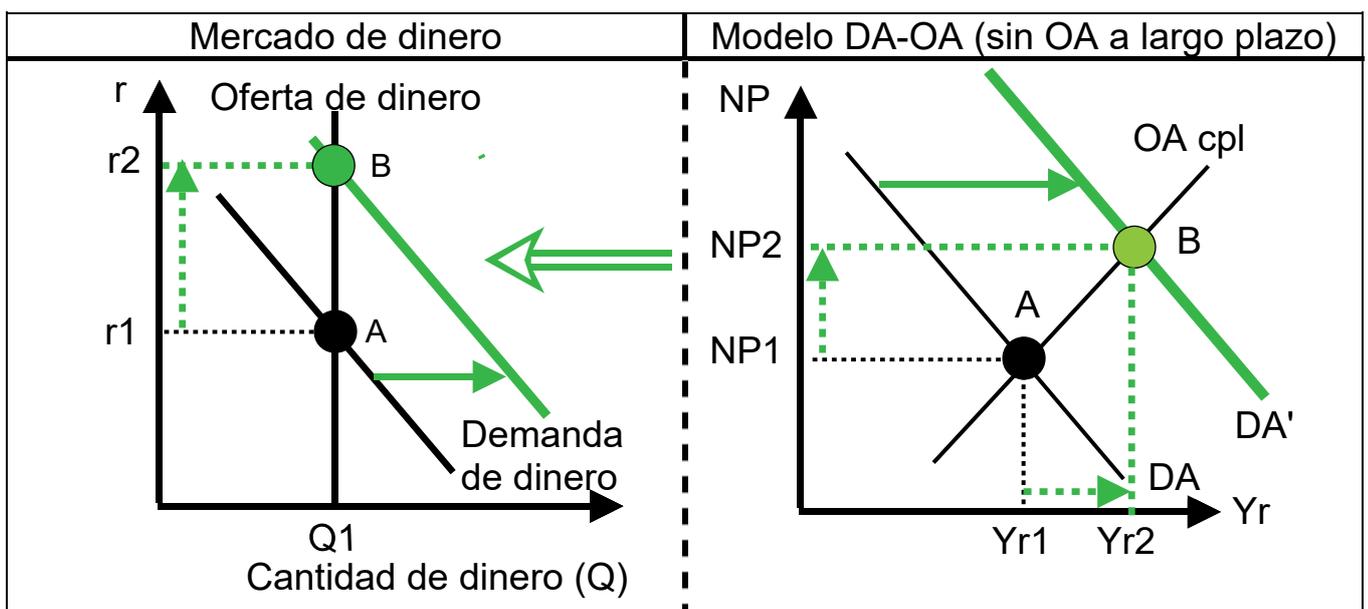
DA = Demanda agregada =  $C + I + G + (X - M)$   
 Yr = Producto interior bruto real  
 r = Tasa de interés

El efecto expulsión limita el impacto de la política fiscal (gasto del gobierno, impuestos).

## Paso 1: Situación inicial



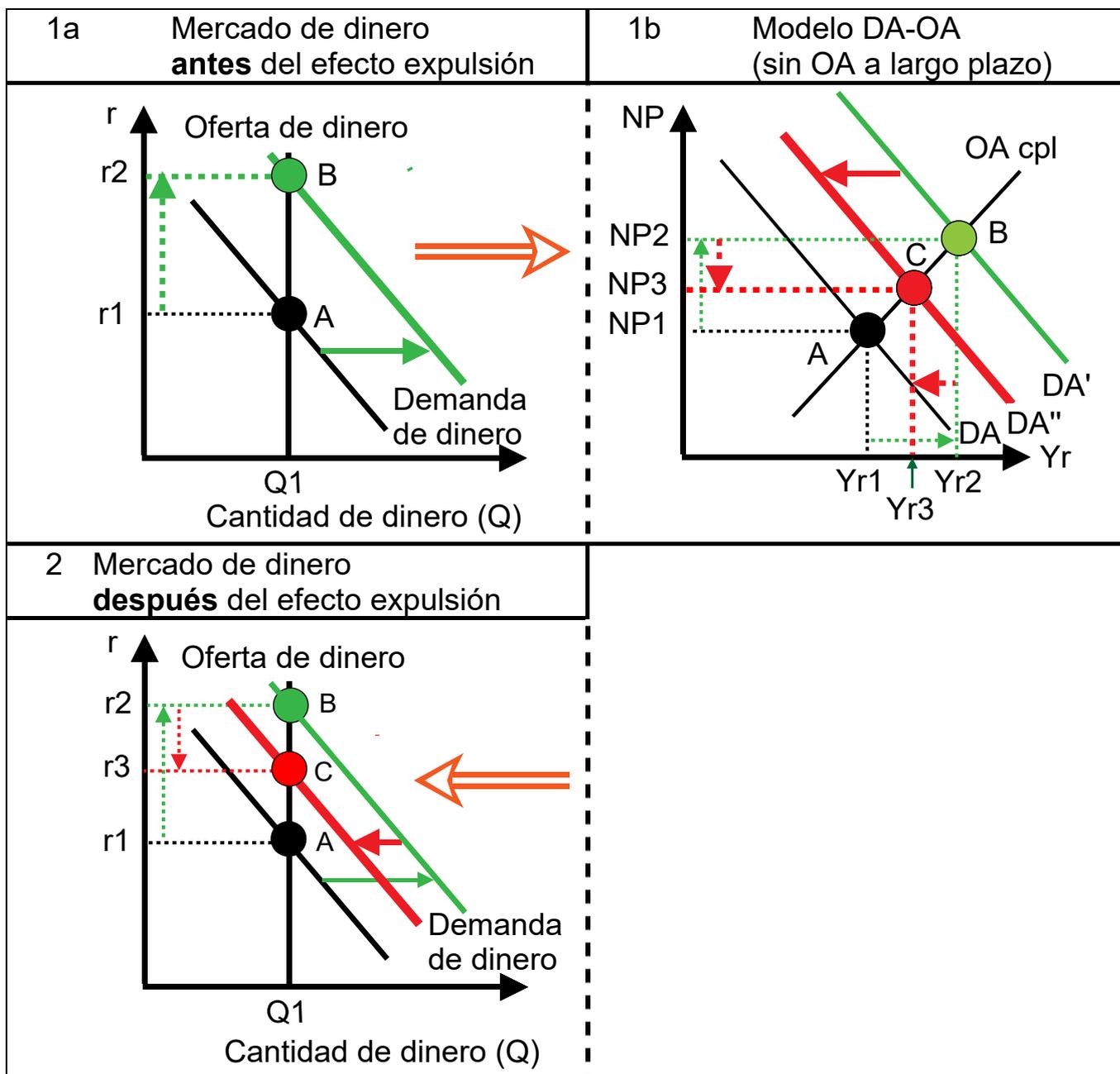
## Paso 2: Aumento del gasto del gobierno (G) y de la DA (en caso de recesión)



La demanda de dinero se desplaza a la derecha y la tasa de interés sube. Esto sucede por dos causas: Aumento de los ingresos y aumento del NP.

### Paso 3: Efecto expulsión en acción: Continuación del paso 2

La tasa de interés más alta  $r_2$  impacta en una inversión reducida y en un consumo reducido. AD baja y, por lo tanto, también una parte del gasto del gobierno adicional; así disminuye el efecto del multiplicador.



Arriba se muestra sólo la primera ronda del efecto expulsión. En la segunda ronda la tasa de interés más baja  $r_3$  aumentará la inversión y el consumo, por lo tanto, la curva DA se desplaza un poco a la derecha desde el punto C del gráfico 1b. Un proceso de ajuste perpetuo podría ponerse en marcha, como se puede observar también con el multiplicador.