

Con un insieme mutato $v'(0)$, è necessario che

$$\langle v' \rangle [\vartheta] [I - C]^{-1} = \langle \rho q \rangle [\vartheta]$$

$$e \quad \langle \rho \bar{q} \rangle [\vartheta] [\lambda - C] = 0$$

I precedenti tassi di cambio di equilibrio erano

$$\hat{\delta}(0) = \langle 0,3650 \quad 1,0000 \quad 0,1292 \quad 1,4490 \quad 0,0279 \rangle$$

Per mantenere la precedente situazione delle bilance dei pagamenti, con il $\delta v(0)$ sopra indicato, i tassi richiesti sono:

$$\hat{\delta}' = \langle 0,4834 \quad 1,3270 \quad 0,2545 \quad 1,3878 \quad 0,0252 \rangle$$

o, relativi al dollaro,

$$\langle 0,3643 \quad 1,0000 \quad 0,1918 \quad 1,0459 \quad 0,0190 \rangle$$

Il fatto che la produzione è mantenuta fissa mentre analizziamo i livelli dei prezzi e che p è mantenuto costante mentre studiamo i mutamenti della produzione, non invalida il procedimento. Si tratta solo di un espediente per ridurre un problema non lineare alla forma più maneggevole di una coppia di problemi lineari, considerando separatamente i due aspetti. Variazioni quasi simultanee di entrambi i mutamenti possono essere calcolate. Prima si tengono fissi i prezzi mentre muta la produzione, quindi si fissa la produzione per ottenere il mutamento dei prezzi. Il processo è quindi ripetuto più volte di seguito. In questa maniera otteniamo l'andamento, parallelo ma in grande misura indipendente, dei due. Resta vero che viene ignorata l'interazione sistematica fra i due: viene introdotta in un modo del tutto *ad hoc* tramite l'influenza del volume della produzione sul prezzo dei beni scarsi e nel comportamento di salari e stipendi. Ciò, naturalmente, non è del tutto soddisfacente.

Le ragioni della sfiducia nella svalutazione come cura di un SCBP negativo possono essere chiarite con questa analisi. La relazione fra i prezzi interni e delle merci importate da una parte e il livello dei prezzi dall'altra è data da $\rho \bar{q} \vartheta C \vartheta^{-1} + v = \rho \bar{q}$. La matrice dei tassi di cambio è descritta da $\vartheta_i \vartheta_j^{-1}$ cioè unità di moneta i in cambio di unità di moneta j . Se un paese o regione svaluta, nella speranza di migliorare il suo SCBP, aumenteranno tutti i costi di importazione. Se, come Marshall, assumiamo che tutti gli altri paesi non siano influenzati sostanzialmente dal mutamento, allora il livello interno dei prezzi cresce dell'aumento dei prezzi all'importazione.