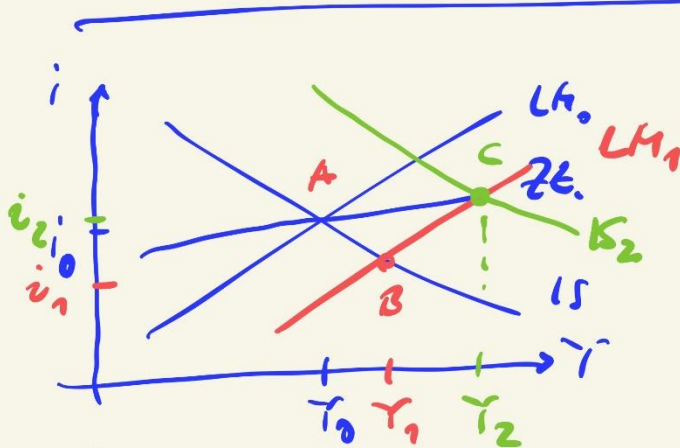


24.1.25 11:30 I |
 12:30 II .

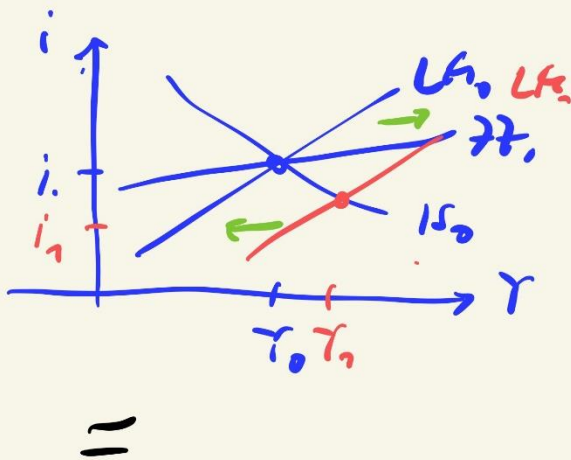
Consultationstermine
 outline BBB

Woh. exp. GP bei fix. WK *



- ① Invest.-fälle
- ② keine Exp.-fakt
- ③ Wacht. auf Konvergenz
Drittel

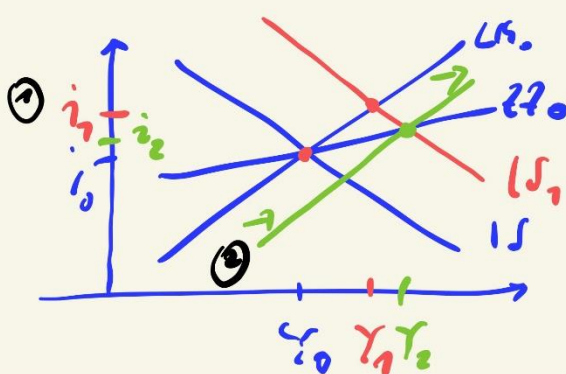
USA 2008
 ① $MT \rightarrow \bar{LH} \Delta$
 $i \downarrow \rightarrow Y \uparrow$
 $\hookrightarrow B$ $i = r$ $LH \checkmark$
 aber ZP-Def.
 $\rightarrow NEXT > AD$
 bei fix. WK:
 $USD \downarrow \rightarrow$
 $EXP \text{ billigt} \rightarrow$
 $\rightarrow EXP \uparrow \rightarrow IS$
 $Y \uparrow \uparrow \dots$



USA - China
 feste WK

$M \uparrow \rightarrow LM \rightarrow (i \downarrow, Y \uparrow)$
 $(NKX \uparrow) \rightarrow AB$
 ohne feste WK
 USD +
 PBoC i
 Refluent ca. USA
 USD - Aufkauf
 \rightarrow Wirtsemplos

③ exp. FP (\uparrow KP) bei festem WK
 in EUR-Zone



$\uparrow G \rightarrow \uparrow I$ (Kredit)
 $\rightarrow IS \rightarrow Y \uparrow, i \uparrow$

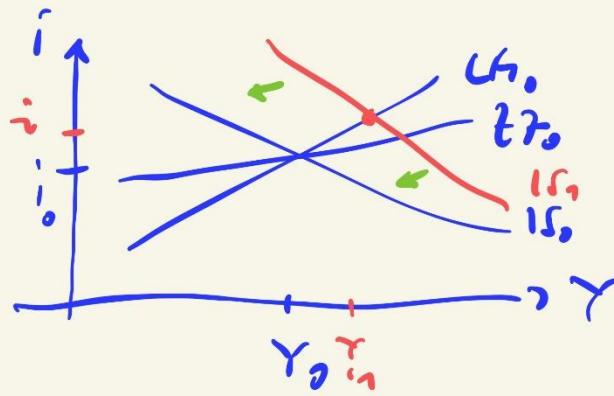
NKI

$i_{ITA} > i_{EUR}$

• \rightarrow EUR-Zustrom
 $\rightarrow i \downarrow \wedge Y \uparrow$

- ① Crowding out
- ② i and $r \uparrow \rightarrow Y \downarrow$
 Wachstum auf Kosten des
 (Neuerschuld \leq ZP. Zins)

④ exp. FF bei flex. WK



EURO
 nur
 flex. WK
 US, ...

$r^D \rightarrow r^D \uparrow$
 $C \rightarrow C \uparrow$
 $I \rightarrow I \uparrow$

$L(i \uparrow) \rightarrow L \uparrow$

bei flex.

EUR \uparrow

EXP teures

EXP \downarrow

$\rightarrow Y \downarrow$

Wirkungsdar