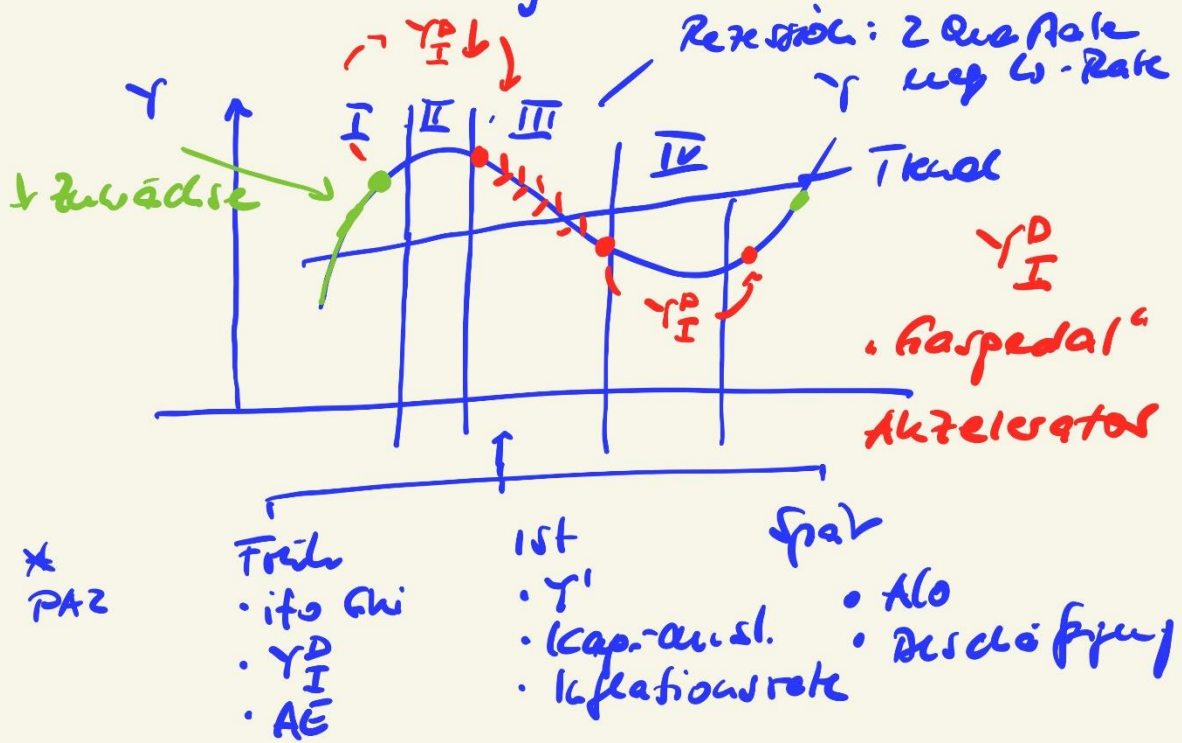
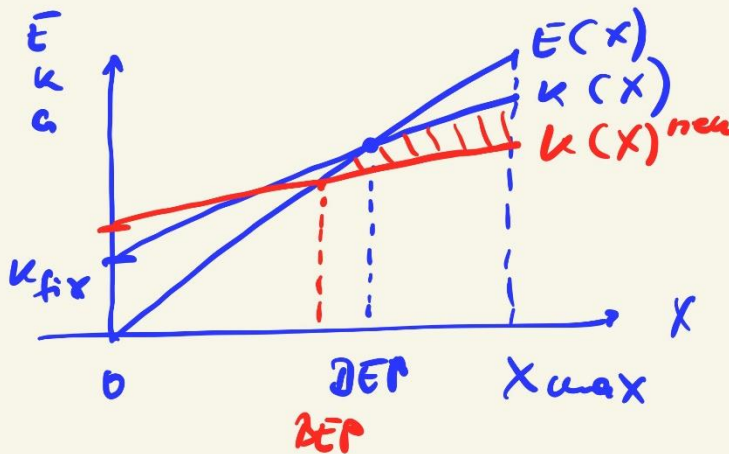


Konjunktur



Ratio - Invest. $\rightarrow X_{max} = const$



1. Invest. $K_{fix} \uparrow$
2. $\downarrow K_{var}$
 $\rightarrow \Delta EP \downarrow \Delta T$

* ~~Abnehmend~~

$$Y \uparrow \rightarrow Y_I^D \uparrow \rightarrow Y \uparrow, \text{ weil } Y_I^D \text{ in } Y \text{ enthalten}$$

K

Lebenskonsum

$$Y \uparrow \rightarrow Y_I^D \uparrow \rightarrow Y \uparrow$$

\rightarrow
 \uparrow Einkommen $Y_C^D \uparrow$

$$\frac{Y_C^D}{Y} = c \downarrow \text{ mit } Y \uparrow$$

\rightarrow Nachfragerausfall

$$\rightarrow Y_G^D \uparrow$$



N

* ~~Abnehmend~~

Güterinvestition

$$Y \uparrow \rightarrow Y_I^D \uparrow \rightarrow Y \uparrow$$

$$\rightarrow Y_I^D \uparrow$$

$$\rightarrow \underbrace{r_I \uparrow \wedge i \uparrow}_{k:} \leftarrow \downarrow$$

$$K_I \uparrow \uparrow$$

$$K < G\bar{E} \rightarrow Y_I^D \uparrow$$

$$K = G\bar{E} \rightarrow Y_I^D \uparrow$$

$$K > G\bar{E} \rightarrow \text{Eink. } Y_I^D$$

aber:

Fehlallokation

\rightarrow Blasen

$c \downarrow ?$

Einkommenshypothese (EH)

✓

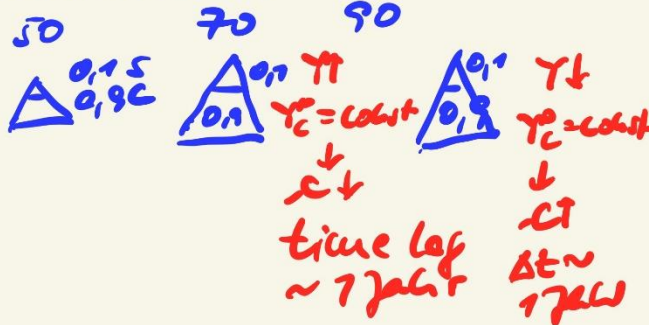
① absolute EH

$$\frac{Y_c^0}{Y} = c \leftarrow \frac{\Delta Y_c^0}{\Delta Y} = c'$$

$c' < 0 \rightarrow c \downarrow$

✓

② relative EH



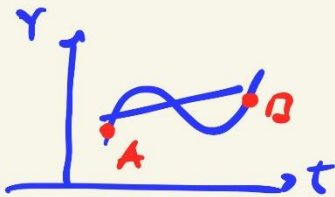
—

③ permanente \bar{E}

$$(Y_c^e)_t = f(Y^{\text{Erw.}})_{t+1}$$

Bewertung

* PA 2



- $\bar{A/B}$ ① Trendwachstum (✓)
- ② Strukturwandel (✓)
→ Faktorallokation
- ③ ↑ Effizienz (✓)
- ④ A_0 (–)

olanzerschaft?
NEIN,

temporär?
JA

Wenn $Y' >$ Besch.-
schwelle
→ Okun's Law

Weltwirtschaftskrise 1929

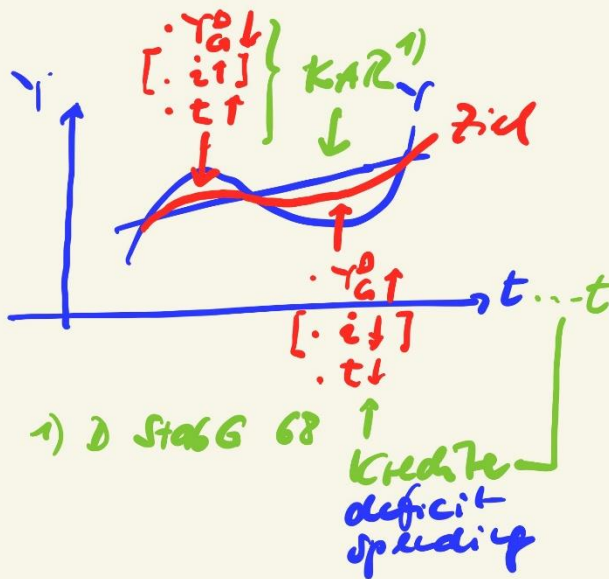
- Kapitalmarkt - UnGGU ✓
- Geldmarkt - UnGGU ✓
- Gütermarkt - UnGGU -
- Arbeitsmarkt - UnGGU !!!

↑
simultanes
UnGGU

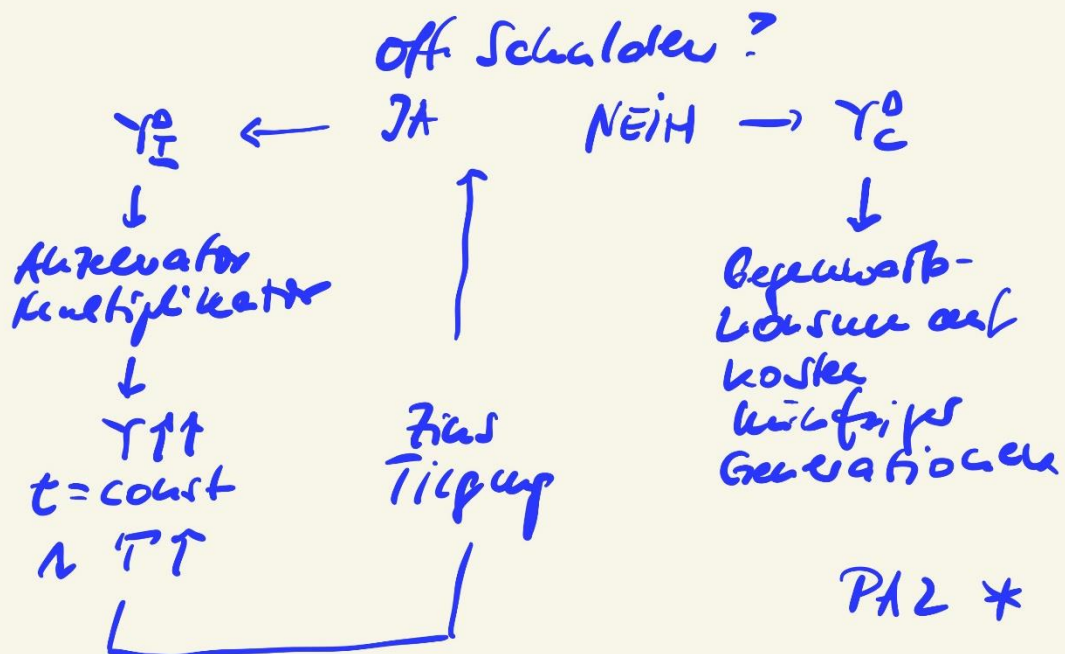
Keynes $Lx \rightarrow$ UnGGU
→ Staat
Ziel: $A_0 \downarrow$

antizyklische
Politik

Antizyklische Politik



- Voraussetzungen**
- Zeitpunkt + Umfang des Eingriffs bestimmen
 - Risiken
 - Schulden (Generationen)
 - Crowding out
 - Fehallokation & Strukturpolitik
 - $r' < BS$
 - ...



seit 1949

Art 109 115

Nesschuld \leq Investition
 Bund / Länder \leq ihr Budget

seit 1968

+
 im Notnahmefall zur
Abwendung einer
 Störung des ges. Wirtsch.
 nach Schulden
 möglich tripische Vier-
eck



2019



① Preisniveaustabilität
 EZB: $\approx 2\%$ VPI



② stetiges außenwirtschaftliches
 Gleichgewicht



③ hoher Beschäftigungsstand



④ außenwirtschaftliches Gleichgewicht

seit 2018

Nesschuld $\leq 0,35\%$ BIP
 ab 2018:

mit Konstruktivem
 Konsolidierung + Plan Abbau

Nesschuld
 Länder verboten