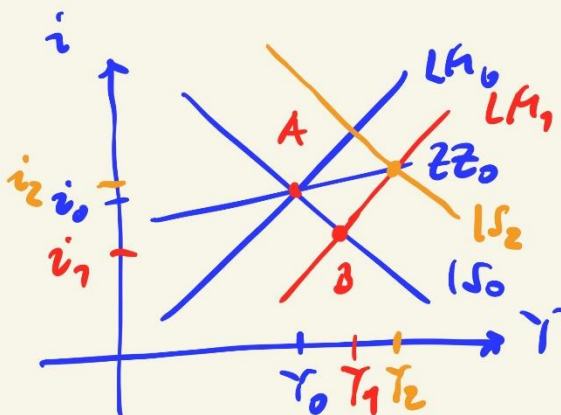


Konvergenz

	*PA 1	*PA 2
	exp. GP	exp. FP
flex. WK	+	-
flex. WK in EUR	-	+

① exp. GP bei flex. WK → USA 2008 → EUR-Zone



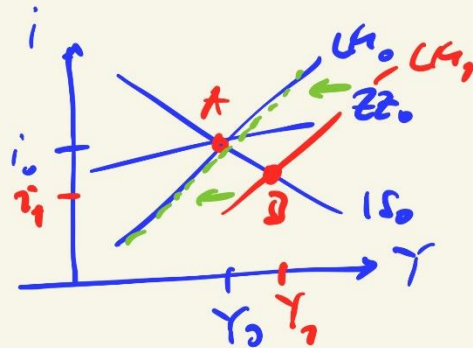
$M \uparrow \rightarrow L \uparrow$
 $\rightarrow i \downarrow \wedge Y \uparrow$
 $\delta: IS \wedge LM = A$
 aber: IS_2 Defizit
 $\rightarrow MKX > XB$
 Abfluss USD

bei flex. WK
 $\rightarrow USD \downarrow$
 $\rightarrow EXP \uparrow$ (billiger)
 $\rightarrow IS \rightarrow$
 $(++) Y \uparrow \wedge i \uparrow$

- Zitieren:
- Invest. -falle
 - keine EXP-Güter
 - Wachstum auf Kosten Dritte

② exp. GP bei festem WK

2008
USA → Yuan



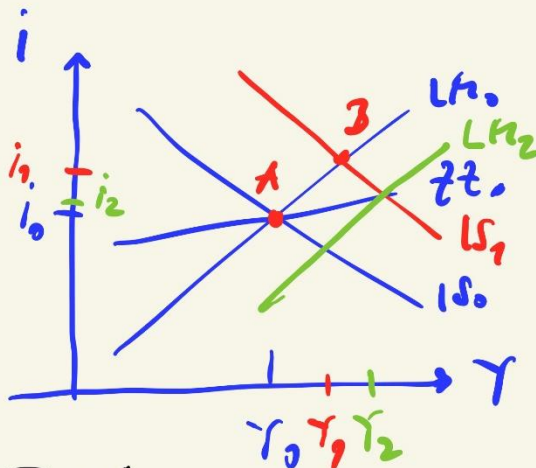
$M \uparrow \rightarrow L \uparrow \rightarrow A$
 $i \downarrow \wedge Y \uparrow$
 $D: L = M \wedge I = S$
 aber: $ZB - Defizit$
 $NEK > AB$
 Refinanzierung

PBOC →
 USA-Aufkauf
 $L \uparrow \rightarrow A$

Wirkungslas

③ exp. FP (→ KP)

Corona D
2021 in EUR-Z.



$Y_0 \rightarrow Y_1 \uparrow$ (Kredite)

$IS \downarrow (i \uparrow) \wedge Y \uparrow$

$B: I = S \wedge C = M$

aber: $ZB - i$

$NEK < AB$

\sim NKI
 EUR-Zustehen

$i \downarrow \wedge Y \uparrow$

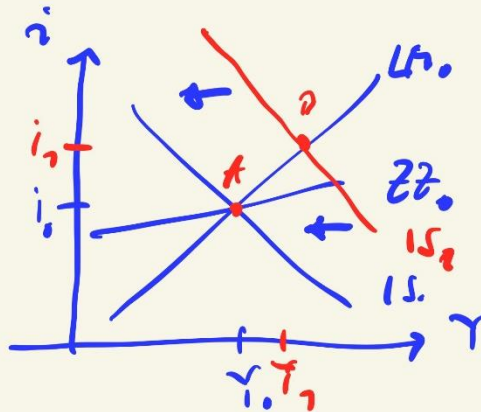
++

Risiko:

- Crowding out
- Währungsverlust
- AEH: Schuldenspreizung

④ exp. FP bei fix. WK

Corolla
Wiederanpassung
Eh
↳ and. Ländern



Risiko:
• C.O.

- $\gamma^D \rightarrow \gamma^D \uparrow \rightarrow$
- \overline{IS} nach $i \uparrow \wedge \gamma \uparrow$
- $\exists I = r \wedge L = M$
- aber $\gamma \uparrow - \bar{G}$
- NIEX \downarrow $< AD$
- re. fix. WK
- EUR \uparrow
- ΔEXP \uparrow tours
- $\Delta EXP \uparrow$
- ΔIS

Wirkungskreis