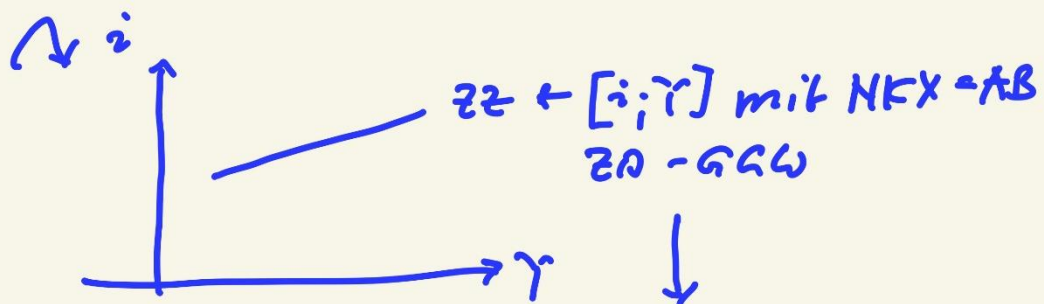
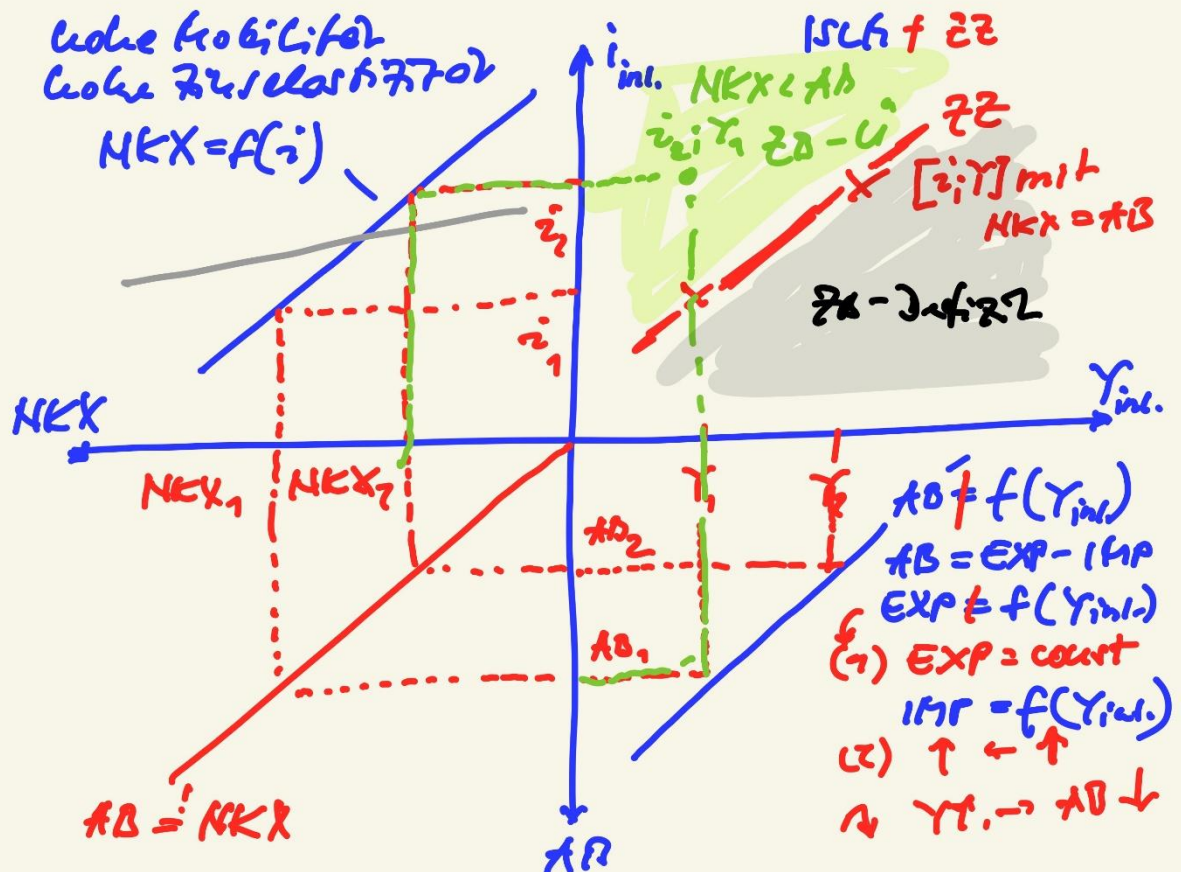
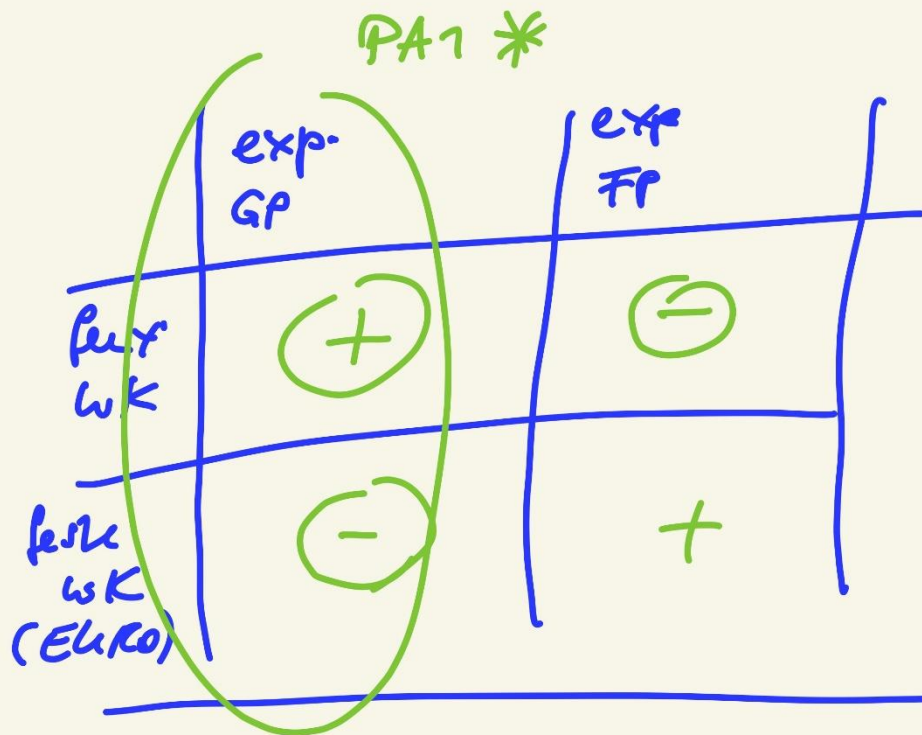


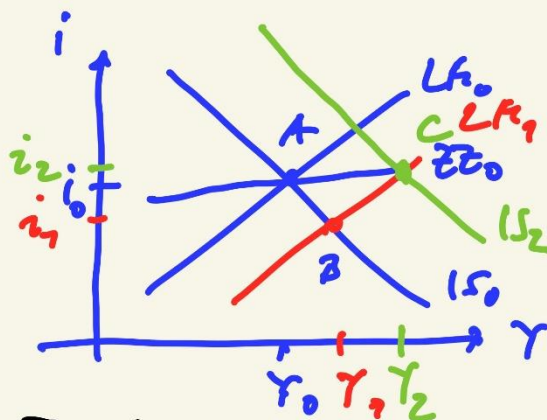


*

$\gamma \uparrow \rightarrow$ wachst. IMF $\uparrow$ da
 $EXP = konst \rightarrow AB \downarrow$
 $\rightarrow$ weil $NKX = AB$ (ZZ GGW)
 $\rightarrow NKX \downarrow$ durch $i \uparrow$
Ausgleich für ein ausgeglichenes
hohe Zentralbankautorität



Bsp.
 ① exp. GP bei fixer WK USD 2008
 → EUR

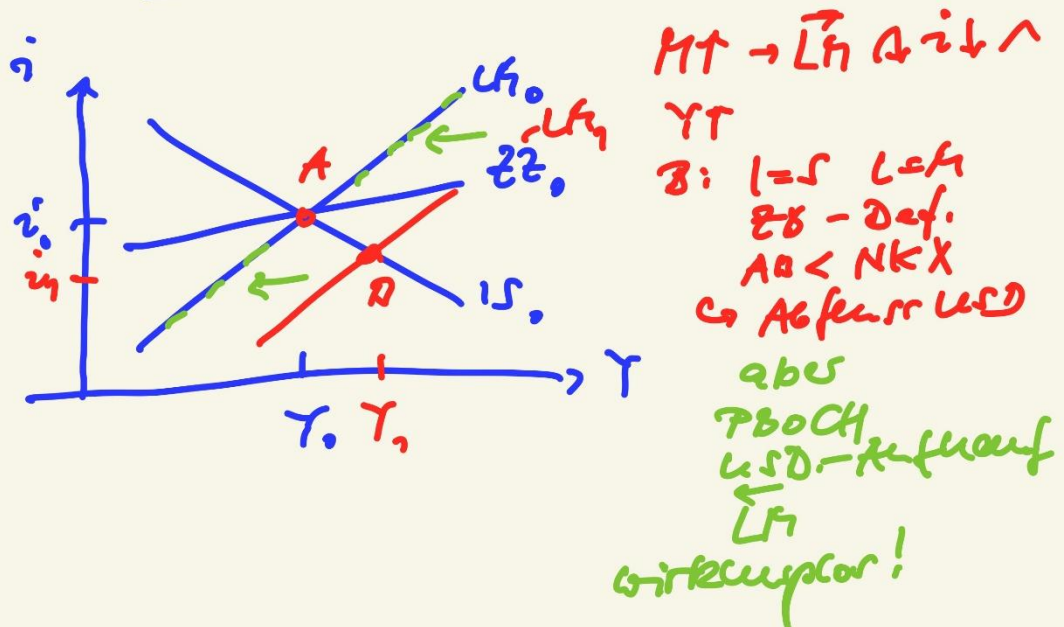


$M \uparrow \rightarrow ZH$
 $\rightarrow i \downarrow \wedge Y \uparrow$
 $B: I = S \quad L = M$
 aber $ZB \rightarrow Def.$
 $\rightarrow NX \uparrow$

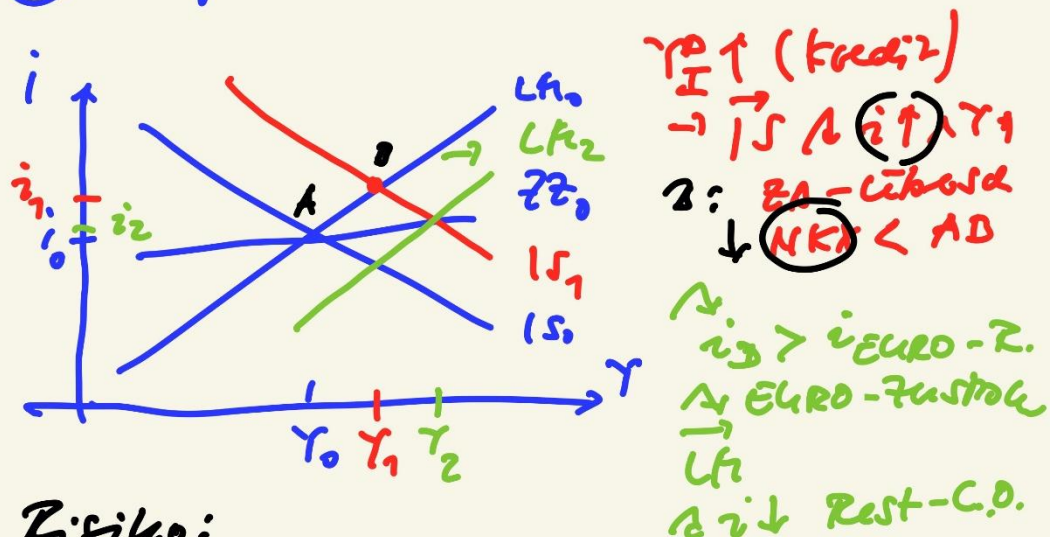
bei fixer WK
 $USD \downarrow$
 $\rightarrow EXP \uparrow$
 $\rightarrow IS \rightarrow Y \uparrow \wedge i \uparrow$
 ++

- Fazit
- kurzfristige
 - keine EXP-Gewinne
 - Währungsanpassung auf Kosten
 - Zinsen

② exp. GP bei fester WK USD - Yuan 2009



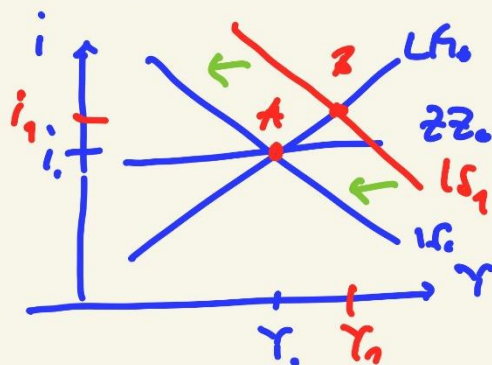
③ exp FP in EUR-Zone D Corona



Risiko:

- Crowding Out
- Wachstum auf Kosten Ditt
- AEUV - kein Top
- Neuschuld $\leq 3\%$

(4) exp. FP bei fixer WK EUR 700
Mod. €



Fiskales:
• Crowding out

$\gamma^D \uparrow \rightarrow IS$
 $\downarrow \gamma \uparrow \rightarrow i \uparrow$
Z: $I=S$ $L=M$
ZZ - Gleichgewicht
 $\downarrow \text{NEK} < AB$

fixer WK:
EUR $\uparrow$
EXP teurer
EXP $\downarrow$
Wirkungslösung