

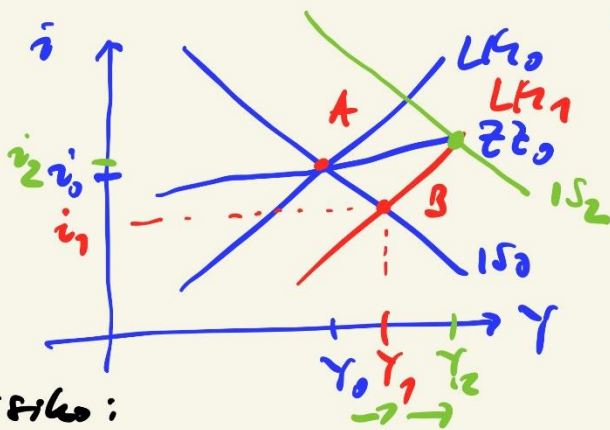
$YT \rightarrow$ notw. $IMP \uparrow$ bei $EXP = const$
 $\rightarrow AB \downarrow \rightarrow$ wenn $NKX = AB$ (GG)
 $\rightarrow NKX \downarrow$ durch $i \uparrow$
 frumpfe Kurve durch elast.
 NKX bei i des Zinssatz

Abwendung

	exp. GP	exp. FP → KP
flex. WK	+	-
fixe WK ✓ in EUR	-	+

① exp. GP bei flex. WK

USA - EUR
2008



1. exp. GP: $M \uparrow$
 $\rightarrow L \uparrow$
 $\rightarrow Y \uparrow \wedge i \downarrow$
 B: $1-s$ $L=M$
 aber ZD - Def.
 \uparrow $(NKX) > AB$

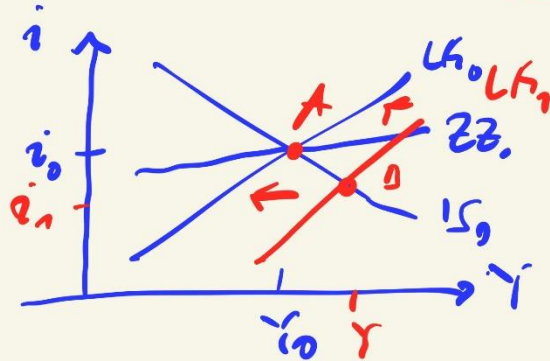
bei flex. WK
 $U \downarrow \rightarrow$
 $Imp \downarrow$ $EXPT$
 $\rightarrow IS \rightarrow Y \uparrow \wedge i \uparrow$

(+) (+)

Zielfolge:

- Inv.-falle
- keine Exp.-falle
- Wachstum auf Kosten
Zinsen

2007
 ② exp. GP bei festem WK USA - China

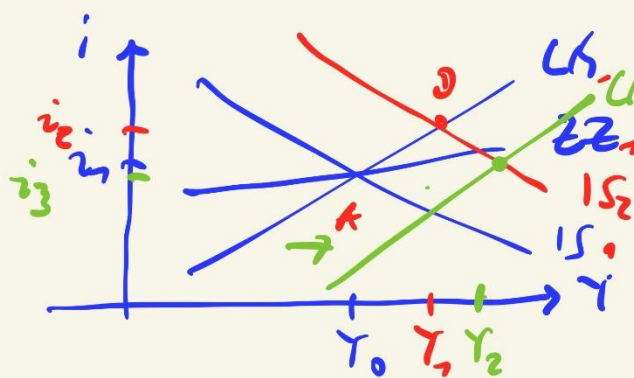


Risiken
 Pl. ①

1. $M1 \rightarrow LM$
 $\Delta Y \uparrow \wedge i \downarrow$
 3: $I = S \wedge L = M$
 $abw \leftarrow ZB$ -Def.
 $\uparrow NKX > AD$

Abfluss USD
 abw
 ZB USD-Aufbau
 LM
 \wedge Wirkungskreis

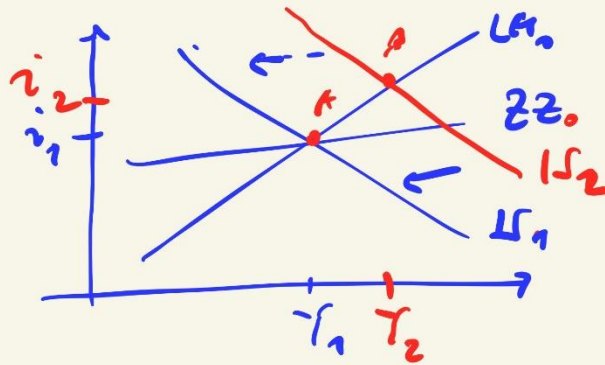
③ exp. FP (KP) in EUR - Zone



Risiken:
 • Wachstum auf
 lowesten Niveau
 • Neureichen $\leq 3\%$!!!

- $Y_G^D \wedge Y_I^D$ (Kredit)
 $\rightarrow IS \rightarrow Y \uparrow \wedge i \uparrow$
 Gefahr von C.D.
 3: $I = S \wedge L = M$
 ZB -Überschuss
 $\downarrow NKX < AB$
 $\wedge NKI \rightarrow LM$
 $\wedge Y \uparrow \wedge i \downarrow$
 $\wedge ohne C.D.$
 (+)(+)

④ exp. FP bei fix. WK fix. WK EUR



$Y_G \rightarrow Y_1 \uparrow$
 $\rightarrow IS$
 $\Delta Y \wedge \Delta i \uparrow$
 Crowding out
 $\delta: l = s \quad L = \uparrow$
 ZD-Liberal.

Wirkungslinien!

fix WK
 EUR \uparrow
 $\Delta EXP \uparrow$
 $\leftarrow IS$