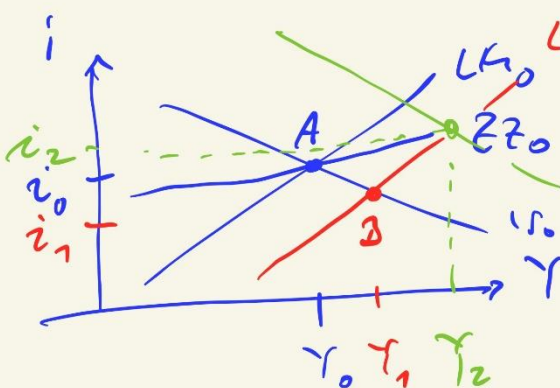


↳  $Y \uparrow \rightarrow$  notw.  $IMP \uparrow$  bei  $EXP = const$   
 $\rightarrow AB \downarrow \rightarrow$  wenn  $NKX = AB$  zu  
 sicher  $\rightarrow NKX \downarrow$  durch  $i \uparrow$   
 $\rightarrow$  prinzipiell Anstieg der realen  
 Zinselastigkeit des  $NKX$

	exp. GP	exp. FP
flex. WK	✓	—
fest WK / EUR	—	✓

① exp. GP bei flex. WK

BSP.  
USA → EUR  
2008/09



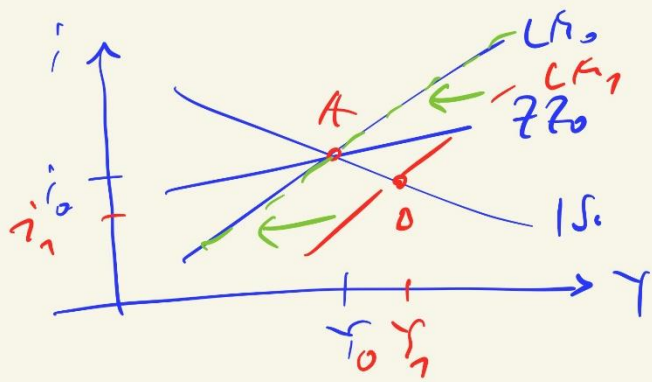
LM, 1.  $M \uparrow \rightarrow \bar{L} \uparrow$   
 $\rightarrow Y \uparrow$  und  $i \downarrow$   
 $\delta: I = S \quad L = M$   
 aber  
 $\delta B \rightarrow \text{Defizit}$   
 $\uparrow MKX > AB$

- Zinssenkung: 1-Falle
- Zinssenkung: keine EXP-Gew
- Geldsteuer auf Kosten Dritter

2. flex. WK  
 $\uparrow USD \downarrow$   
 $\Delta EXP \text{ sinkt}$   
 $EXP \uparrow$   
 $IS \rightarrow Y \uparrow$

$Y \uparrow \uparrow$   
 (+)

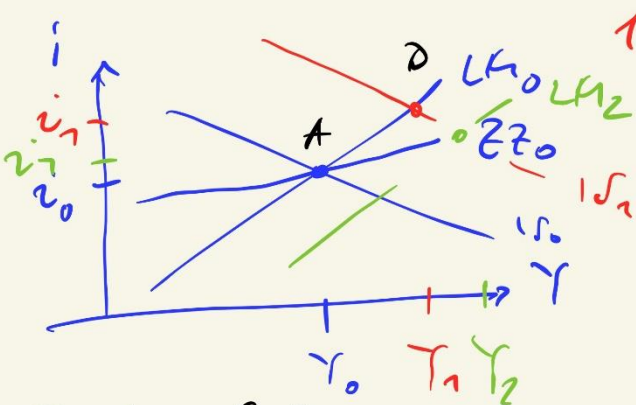
② Exp. GP bei fester LK Bsp.  
USD  
→ Chile



Wirkeffekt

1.  $M \uparrow \rightarrow L \uparrow$   
 $\downarrow i \rightarrow Y \uparrow$   
 2.  $1 = S = L = H$   
 ab U  
 ZA-Def.  
 $\uparrow NEX \rightarrow AB$   
 ab U  
 USD-Käufe  
 durch PBoCh  
 $L \uparrow$

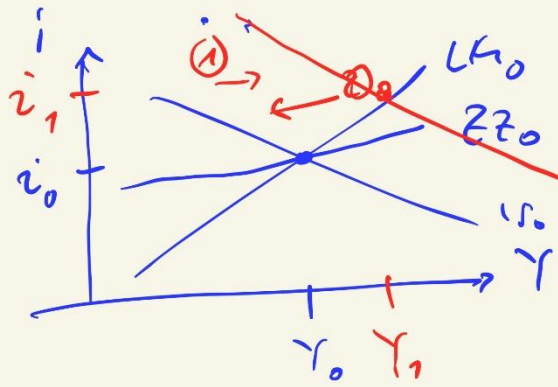
③ Exp. Fiskalpolitik in EUR-Zone



1.  $Y \uparrow$  (KredZ)  
 $IS \rightarrow i \uparrow Y \uparrow$   
 2.  $1 = S = L = H$   
 ab U ZA-Überschuss  
 $\downarrow NEX < AB$   
 $\downarrow i_{ITA} > i_{EUR}$   
 NKI  
 $\rightarrow Y \uparrow$  und  $i \downarrow$   
 $Y \uparrow \uparrow$  (+)

- Risiko: C.O.
- Wachst. auf Kosten Mittel
- Verlust jeder AEU (3% Neuschuld an ZP)

④ Exp. FP bei fixer WK → GB EUR •



EUR ↑  
EXP ↑  
EXP ↓  
IS

Wirtschaft

Klausurvorbereitung