

Topic List

Vorschlagsliste für Themen

Arbeitsgruppe Makroökonomik, insbesondere Geldpolitik
Prof. Dr. Eric Mayer

Eigene Themenvorschläge sind willkommen.
Für alle Themen wird Euch zu Beginn der Arbeit Startliteratur zur Verfügung gestellt.

You can also propose own topics.
Degree of complexity will be adjusted.

Die Themen können sowohl im Bachelor als auch im Master bearbeitet werden. Das Anspruchsniveau wird dementsprechend angepasst.

Topics can be selected at the Master and Bachelor level. The degree of complexity will be adjusted.

Seminararbeit und Thesis **Bachelor Wirtschaftswissenschaft, **Bachelor** Wirtschaftsinformatik und Bachelor Wirtschaftsmathematik“**

Seminararbeit **Master Business Management, **Master** Economics, **Master** Wirtschaftsinformatik und **Master** Wirtschaftsmathematik**

TOPIC: Konjunktur und Konjunkturindikatoren/ Business cycle analysis

Wie geht es mit der Konjunktur weiter? Was sagt das Ifo-Geschäftsklima?

Im Rahmen dieser Arbeit soll der Ifo-Geschäftsklimaindex dargestellt werden, um die Frage zu beantworten, wie die Konjunktur in 2024 verlaufen wird!

What's next for the economy? What does the Ifo business climate index say?

In this paper, the Ifo Business Climate Index will be presented in order to answer the question of how the economy will develop in 2024!

China im Abschwung! Die Krise im Immobiliensektor

Im Rahmen dieser Arbeit soll das neue chinesische Wirtschaftsmodell, das auf die Stärkung des Binnenkonsums setzt, sowie der aktuelle konjunkturelle Abschwung untersucht werden. Im Vordergrund hierbei stehen die Ursachen des Konjunkturreinbruchs sowie die mittelfristigen Konjunkturaussichten vor dem Hintergrund der aktuellen Situation im Bauhauptgewerbe.

China in the downturn! The crisis in the real estate sector

This paper will examine the new Chinese economic model, which focuses on strengthening domestic consumption, and the current economic downturn. The focus here is on the causes of the economic slump and the medium-term economic outlook against the backdrop of the current situation in the main construction sector.

Das chinesische Finanzsystem

Im Rahmen dieser Arbeit soll die Struktur des chinesischen Finanzsystems beschrieben werden. Im Fokus steht hierbei die Frage, welche Spieler am chinesischen Markt aktiv sind und wie die Regulierung ausgestaltet ist. Zudem sollen die Risiken analysiert werden, die vom Finanzsystem für die Gesamtwirtschaft ausgehen.

The Chinese Financial System

This paper will describe the structure of the Chinese financial system. The focus is on the question of which players are active on the Chinese market and how regulation is structured. In addition, the risks posed by the financial system to the economy as a whole will be analyzed.

Ist die Lohnpolitik börsennotierter deutscher Unternehmen angemessen?

Lange Jahrzehnte galt, dass Lohnsteigerungen im Rahmen des Produktivitätsfortschritts zuzüglich der Inflation als angemessener Verteilungsspielraum gelten. Anhand eines Datensatzes deutscher Börsen notierter Unternehmen soll analysiert werden, ob sich Unternehmen in den letzten 30 Jahren an dieser Regel orientiert haben.

Is the wage policy of listed German companies appropriate?

For many decades, wage increases in line with productivity progress plus inflation were considered an appropriate distributional margin. Using a data set of German listed companies, we will analyze whether companies have followed this rule over the past 30 year

TOPIC: Fiskalpolitik/ Fiscal Policy

Wackelt Italien, oder wie tragfähig ist die italienische Staatsverschuldung?

Die italienische Schuldenstandsquote beträgt 140%. Ein Blick auf die Zahl lässt die Frage aufkommen, wie nachhaltig die italienische Finanzpolitik ist. Droht etwa ein neues Griechenland im Großformat? Anhand gängiger Maßstäbe, die etwa der Währungsfond auf Griechenland angewendet hat, soll die Nachhaltigkeit der italienischen Staatsverschuldung analysiert werden.

Is Italy wobbling, or how sustainable is Italian public debt?

Italy's debt-to-GDP ratio is 140%. A glance at the figure raises the question of how sustainable Italy's fiscal policy is. Is there a threat of a new Greece on a large scale? The sustainability of Italy's national debt will be analyzed on the basis of common yardsticks, such as those applied to Greece by the Monetary Fund.

Die Schuldenbremse in Deutschland: Wie funktioniert sie und wird sie Deutschland nützen?

Im Rahmen dieser Arbeit soll herausgearbeitet werden, wie konkret die Schuldenbremse, die im deutschen Grundgesetz (Art. 109(3)) verankert wurde funktioniert. Im Wesentlichen regelt dieses Gesetz wie sich die Fiskalpolitik im Konjunkturzyklus aufstellen sollte und welche Obergrenze bei der Neuverschuldung festgeschrieben wurde. Im Rahmen dieser Arbeit soll eine eigenständige Meinung herausgearbeitet werden, ob dieses Gesetz gelungen ist.

The Debt Brake in Germany: How Does It Work and Will It Benefit Germany?

The aim of this paper is to find out how the debt brake, which is anchored in the German Basic Law (Art. 109(3)), works. Essentially, this law regulates how fiscal policy should be set up in the economic cycle and what the upper limit for new debt is. The purpose of this paper is to formulate an independent opinion on whether this law has been successful. The analysis of public debt.

TOPIC: Rohstoffmärkte/ Commodity markets

Wie funktioniert der Goldmarkt?

Im Rahmen der Arbeit soll anhand von Daten beschrieben werden wer die Anbieter und Nachfrager nach Gold sind. Darüber hinaus soll die Preisbildung auf den Handelsplätzen dargestellt werden. Das Thema kann je nach Interesse auch auf Teilaspekte des Marktes konzentriert werden.

How does the gold market work?

Within the scope of the thesis, data will be used to describe who the suppliers and demanders of gold are. Furthermore, the price formation on the trading places will be presented. The topic can also be focused on partial aspects of the market, depending on interest.

Gold als Anlageinvestment

Im Rahmen dieser Arbeit soll herausgearbeitet werden, welche Möglichkeiten Investoren haben in das Asset Gold zu investieren. Hierbei sollen die Vorteile, beziehungsweise Nachteile der unterschiedlichen Anlageinstrumente gegeneinander abgegrenzt werden und der Frage nachgegangen werden, wieviel Gold im Anlageportfolio optimal ist.

Gold as an investment

In the context of this work it is to be worked out, which possibilities investors have to invest in the asset gold. The advantages and disadvantages of the different investment instruments will be compared and the question of how much gold is optimal in the investment portfolio will be addressed.

Ist Gold ein Safe Heaven?

Im Rahmen dieser Arbeit soll anhand gängiger Regressionsansätze herausgearbeitet werden, welche Möglichkeiten Investoren haben beim Auftreten von Makrorisiken ihre Anlagen durch Gold zu schützen. Hierbei soll analysiert werden ob bei Stresssituationen Gold als Hedge funktioniert.

Is Gold a Safe Heaven?

In this paper, we will use common regression approaches to find out which options investors have to protect their investments with gold when macro risks occur. In this context, it will be analyzed whether gold functions as a safe haven in stress situations.

Öl als Anlageinvestment

Im Rahmen dieser Arbeit soll herausgearbeitet werden, wie die Finanzmärkte für Öl funktionieren. Dies beinhaltet insbesondere, dass die Handelsplätze erläutert werden, die Produkte die dort gehandelt werden, sowie die Akteure, die diese Produkte handeln. Darüber hinaus könne die Effekte auf ein Anlageportfolio untersucht werden.

Oil as an Investment

In the context of this work it is to be worked out how the financial markets for oil function. This includes in particular that the trading places are explained, the products which are traded there, as well as the players who trade these products. Furthermore, the effects on an investment portfolio can be examined.

Öl und die Konjunktur

Im Rahmen dieser Arbeit soll herausgearbeitet werden, welchen Einfluss eine unerwartete Veränderung des Ölpreises, oder ein unerwartetes Abfallen des Ölpreises auf die Konjunktur hat. Hierbei soll auch der Frage nachgegangen werden, wie die Geldpolitik auf unerwartete Veränderungen in den Ölpreisen reagiert.

Oil and the Economy

The purpose of this paper is to examine the impact of an unexpected change in the price of oil, or an unexpected drop in the price of oil, on the economy. In this context, the question of how monetary policy reacts to unexpected changes in oil prices will also be addressed.

TOPIC: Geldpolitik, Finanzsystem/ Monetary policy, financial system

Wie funktionieren Bitcoins?

Im Rahmen dieser Arbeit soll dargestellt werden, was Bitcoins sind und warum sie sich großer Beliebtheit erfreuen. Des Weiteren soll analysiert werden, ob Bitcoins klassische Geldfunktionen erfüllen (Transaktionsfunktion, Rechenmittelfunktion, Wertaufbewahrungsfunktion) und ob es perspektivisch wahrscheinlich ist, dass sie klassische staatliche Währungen (z. Bsp. Den Euro) verdrängen?

How do Bitcoins work?

The aim of this paper is to explain what Bitcoins are and why they are so popular. Furthermore, it will be analyzed whether Bitcoins fulfill classic monetary functions (transaction function, calculation function, value storage function) and whether it is likely that they will replace classic state currencies (e.g. the euro) in the future. state currencies (e.g. the euro)?

Sind Bitcoins das neue Gold

Im Rahmen dieser Arbeit soll dargestellt werden, ob Bitcoins ähnliche hedge und save heaven Effekte wie Gold erfüllen. Dies geschieht anhand der Analyse von Zeiträumen, die stressbehaftet sind. Es soll untersucht werden, wie in allgemeinen Stress Phasen Bitcoins im das Portfolio wirken.

Are Bitcoins the New Gold?

In the context of this work it is to be represented whether Bitcoins fulfill similar hedge and save heaven effects as gold. This is done by analyzing periods of stress. It is to be examined, how in general stress phases Bitcoins in the Portfolio affect.

Peer-to-Peer (P2P) Lending

Im Rahmen dieser Arbeit soll die Funktionsweise der immer beliebter werdenden Online-Kreditplattformen analysiert werden. Der Fokus der Analyse soll hierbei daraufgelegt werden, wie es den Plattformen gelingt, klassische Dienstleistungen von traditionellen Banken (Risikodiversifikation; Screening der Kreditnehmer, Fristentransformation, Losgrößentransformation) abzubilden.

Peer-to-Peer (P2P) Lending

This paper will analyze the functioning of the increasingly popular online lending platforms. The focus of the analysis will be on how the platforms succeed in replicating classic services of traditional banks (risk diversification; screening of borrowers, maturity transformation, lot size transformation).

Beeinflussen Zinsen den Konsum der Haushalte?

Welche Auswirkungen hat es auf den Haushalt, wenn die Notenbanken die Zinsen ändern. Gängige Theorien gehen davon aus, dass Zinssätze wichtig für die Konsum- und Sparentscheidung der privaten Haushalte sind. Im Rahmen dieser Arbeit sollen alle Argumente und die Evidenz, die dafür beziehungsweise dagegen sprechen gesammelt und beschrieben werden.

Do interest rates affect household consumption?

What is the impact on the household when central banks change interest rates. Common theories assume that interest rates are important for household consumption and saving decisions. In this paper, we will collect and describe all arguments and evidence in favor and against this.

Leidet Deutschland unter einer Investitionsschwäche?

Im Rahmen dieser Arbeit sollen die potentiellen Ursachen offengelegt werden, die erklären wieso die Investitionsquote in Deutschland seit vielen Jahren sinkt. Ist dies etwa ein Indiz für eine mangelnde Qualität des Investitionsstandortes Deutschland, Zeichen von Strukturwandel, oder logische Folge der Globalisierung?

Is Germany suffering from weak investment?

The aim of this paper is to uncover the potential causes that explain why the investment rate in Germany has been falling for many years. Is this an indication of a lack of quality in Germany as an investment location, a sign of structural change, or a logical consequence of globalization?

Corporate Cash Holdings und Dividendenpolitik im Unternehmenssektor

Im Rahmen dieser Arbeit soll analysiert werden, wieso die Unternehmen auf so hohen Cash Positionen sitzen. Ist dies ein Zeichen einer „Krankheit“ oder aber ist dies für die Unternehmen vorteilhaft. Dabei soll auch untersucht werden, warum das Ausschüttungsverhalten im Firmensektor nicht mit der gewachsenen Profitabilität mitgehalten hat.

Corporate Cash Holdings and Dividend Policy in the Corporate Sector

The purpose of this paper is to analyze why companies are sitting on such high cash positions. Is this a sign of a "disease" or is it beneficial for the companies. It will also examine why payout behavior in the corporate sector has not kept pace with the growth in profitability.

Funktioniert die einheitliche Geldpolitik im Euroraum?

Die einheitliche Geldpolitik funktioniert dann gut, wenn die Konjunktur in der Eurozone synchron läuft, und die Geldpolitik einheitlich wirkt. Darüber hinaus spielen die Faktormobilität und eine einheitliche politische Zielvorstellung eine wichtige Rolle. Im Rahmen dieser Arbeit soll analysiert werden, inwiefern diese Voraussetzungen erfüllt sind.

Is the single monetary policy framework working in the euro area?

The single monetary policy works well when economic activity in the euro area is synchronized and monetary policy has a uniform effect. In addition, factor mobility and a unified policy objective play an important role. This paper will analyze the extent to which these conditions are met.

Der natürliche Zinssatz

In dieser Arbeit soll das Konzept des natürlichen Zinssatzes erläutert werden. Wie kann er geschätzt werden? Welche Rolle spielt der natürliche Zinssatz für die Geldpolitik?

The natural interest rate

This paper aims to explain the concept of the natural rate of interest. How can it be estimated? What are the implications of the natural interest rate for monetary policy?

Unkonventionelle Maßnahmen der EZB

In dieser Arbeit soll eine kritische Auseinandersetzung mit den unkonventionellen geldpolitischen Maßnahmen der EZB seit der Finanzkrise erfolgen. Wie wirken diese theoretisch und was sagt empirische Evidenz über ihr beobachtbare Wirkung aus?

Unconventional measures of the ECB

This paper critically analyses the ECB's unconventional monetary policy measures since the financial crisis. How do they work theoretically and what does empirical evidence reveal about their observable effects?

Die Geldpolitik der FED und der EZB: ein kritischer Vergleich

In dieser Arbeit sollen die Unterschiede in den geldpolitischen Strategien der Europäischen Zentralbank und des Federal Reserve System evaluiert werden.

The monetary policies of the Fed and the ECB: a critical comparison

The purpose of this paper is to evaluate the differences in the monetary policy strategies of the European Central Bank and the Federal Reserve System.

TOPIC: Sonstiges/ Other

Totale Faktorproduktivität: Was ist das?

Seit den 50er Jahren hat sich der materielle Wohlstand der Bundesbürger versechsfacht. Nun, warum ist dies so? Ökonomen führen dies wesentlich auch auf einen Anstieg der Totalen Faktorproduktivität zurück. Wer ist dieses unbekannte Wesen? Anhand von Daten soll die Entwicklung der totalen Faktorproduktivität nachvollzogen werden und der Frage nachgegangen werden, was sich hinter diesem Phänomen verbirgt.

Total factor productivity: What is it?

Since the 1950s, the material prosperity of Germany's citizens has increased sixfold. Now, why is this so? Economists essentially attribute this to an increase in total factor productivity. Who is this unknown entity? Using data, we will trace the development of total factor productivity and look into the question of what lies behind this phenomenon.

Digitalisierung und Automatisierung in Makromodellen

Im Rahmen dieser Arbeit soll untersucht werden, welche Ansätze bestehen die Automatisierung und Digitalisierung in Makromodellen abzubilden. Darüber hinaus stellt sich die Frage, welche Auswirkungen basierend auf diesen Modellen durch die Digitalisierung und Automatisierung für die Arbeitnehmer/Innen zu erwarten sind.

Digitization and automation in macro models

In the context of this thesis, we will investigate which approaches exist to represent automation and digitalization in macro models. Furthermore, the question arises what effects are to be expected for the employees based on these models through digitalization and automation.

Sind die hohen Leistungsbilanzsalden Deutschlands ein Problem?

Aktuell verzeichnet Deutschland einen Leistungsbilanzüberschuss von 8,5 Prozent. Hierfür wird Deutschland im Euroraum heftig kritisiert, da der Vorwurf im Raum steht, dass Deutschland sich diese Position durch ‚unlauteren‘ Wettbewerb, nämlich durch künstlich niedrige Löhne, erkaufte hätte. Im Rahmen dieser Arbeit sollen diese Vorwürfe geprüft werden!

Are Germany's high current account balances a problem?

Germany currently has a current account surplus of 8.5 percent. Germany is heavily criticized for this in the euro area, as there are accusations that Germany has bought this position through 'unfair' competition, namely through artificially low wages. In the context of this paper, these accusations will be examined!

Die Carry Trade Strategie

Im Rahmen dieser Arbeit soll die Carry Trade Strategie herausgearbeitet werden. Wechselkurspekulanten verschulden sich hierbei in einer niedrig verzinsten Währung und legen den Kredit in einer Hochzinswährung an. Entgegen der ungedeckten Zinsparitätentheorie lässt sich hierbei oft feststellen, dass die Hochzinswährung weiter aufwertet und nicht abwertet, wie es die Theorie prognostizieren würde.

The Carry Trade Strategy

In the context of this work the Carry Trade strategy is to be worked out. Exchange rate speculators borrow in a low-interest currency and invest the loan in a high-interest currency. Contrary to the uncovered interest rate parity theory, it can often be observed that the high interest rate currency appreciates further and does not depreciate as the theory would predict.

Beeinträchtigt Unsicherheit die Transmission geldpolitischer Maßnahmen?

In dieser Arbeit soll die Beziehung zwischen Geldpolitik und Unsicherheit untersucht werden. Welche theoretischen Effekte hat Unsicherheit und wird die Effektivität geldpolitischer Maßnahmen von dieser beeinflusst?

Does uncertainty affect the transmission of monetary policy measures?

This paper analyses the relationship between monetary policy and uncertainty. What are the theoretical effects of uncertainty and does it affect the effectiveness of monetary policy measures?

Wirtschaftspolitische Unsicherheit und ihre realwirtschaftlichen Auswirkungen

In dieser Arbeit soll die Bedeutung von wirtschaftspolitischer Unsicherheit herausgearbeitet werden. Wie kann diese gemessen werden? Wie wirkt sie sich auf die Realwirtschaft aus?

Economic policy uncertainty and its impact on the real economy

This paper aims to analyse the importance of economic policy uncertainty. How can it be measured? How does it affect the real economy?

Bestimmung von Unsicherheit

Unsicherheit ist nicht beobachtbar. In dieser Arbeit sollen die Maße zur Erfassung von Unsicherheit in einem gesamtwirtschaftlichen Kontext diskutiert werden. Wie effektiv lässt sich Unsicherheit damit darstellen und welche Vor- und Nachteile haben sie?

Measuring uncertainty

Uncertainty is not observable. This paper will discuss the measures of uncertainty in a macroeconomic context. How effectively can they be used to represent uncertainty and what are their advantages and disadvantages?

TOPIC: Vermögensmärkte und Konjunktur/ Asset markets and the economy

Immobilienmärkte und Konjunktur im Euroraum?

Im Rahmen der Arbeit soll anhand ausgewählter Studien herausgearbeitet werden, wie die Konjunktur und der Häusermarkt in der Eurozone zusammenhängen. Die große Rezession von 2008/09 hat gezeigt, dass in Irland und Spanien die Immobilienmärkte maßgeblich die Konjunktur getrieben haben. Im Rahmen dieser Arbeit soll die Struktur der Immobilienmärkte sowie deren Relevanz für die Konjunktur herausgearbeitet werden.

Real Estate Markets and the Euro Area Economy?

This paper will use selected studies to identify how the economy and the housing market in the euro area are related. The great recession of 2008/09 has shown that in Ireland and Spain the real estate markets have been a major driver of the economy. The purpose of this paper is to elaborate on the structure of real estate markets and their relevance for the economy.

Aktienmärkte und Konsum der Privaten Haushalte

Führt ein nachhaltiger Anstieg der Aktienkurse dazu, dass die Haushalte mehr konsumieren? Ein Anstieg im Aktienportfolio erhöht das Vermögen der Anleger. Im Rahmen dieser Arbeit soll auf der Grundlage einer Literaturarbeit geschaut werden, in welchem Umfang dies die Konsumausgaben der Privaten Haushalte erhöht.

Stock Markets and Household Consumption

Does a sustained rise in stock prices lead households to consume more? An increase in the stock portfolio increases investors' wealth. Based on a literature review, this paper will look at the extent to which this increases household consumption expenditure.

TOPIC: Makromodelle und Vektor Autoregressive Modelle

DSGE-Modelle als Instrument der Konjunkturprognose

Im Rahmen dieser Arbeit soll ein DSGE-Modell verwendet werden, um die Konjunktur in 2017 zu prognostizieren

DSGE models as an instrument for economic forecasting

In the context of this paper, a DSGE model will be used to forecast the business cycle in 2017.

DSGE-Modeling: Risikoaversion, Konsum-Euler Gleichung und Konjunkturdynamik

Im Rahmen dieser Arbeit soll aufgezeigt werden, wie die Risikoaversion der Haushalte die Konjunkturdynamik über die Konsumentscheidung beeinflusst.

DSGE modeling: risk aversion, consumption Euler equation and business cycle dynamics.

The purpose of this paper is to show how household risk aversion affects business cycle dynamics via consumption decisions.

Vektor autoregressive Modelle: Wie wirken Zinsänderungen auf die Konjunktur?

Im Rahmen dieser Arbeit soll analysiert werden, im Rahmen eines Vergleichs zwischen Europa und den USA, wie Zinsänderungen die Konjunkturdynamik beeinflussen. Die Implementierung der Analyse ist in z. Bsp. In Softwarepaketen wie R durchführbar.

Vector autoregressive models: How Do Interest Rate Changes Affect the Business Cycle?

In this paper, we will analyze how interest rate changes affect business cycle dynamics by comparing Europe and the U.S. The implementation of the analysis is feasible in e.g. software packages like R.

Vektor autoregressive Modelle: Wie wirken Zinsänderungen auf den Bausektor?

Im Rahmen dieser Arbeit soll analysiert werden, wie sich Zinsänderungen auf Immobilienpreise und Bauinvestitionen auswirken. Die Implementierung der Analyse ist in z. Bsp. In Softwarepaketen wie R durchführbar.

Vector autoregressive models: How do interest rate changes affect the construction sector?

The purpose of this paper is to analyze how interest rate changes affect real estate prices and construction investments. The implementation of the analysis is feasible in e.g. software packages like R.

Vektor autoregressive Modelle: Wie wirken Staatsausgaben auf die Konjunktur?

Im Rahmen dieser Arbeit soll analysiert werden, anhand von USA Daten, wie Zinsänderungen auf die Konjunkturdynamik wirken. Die Implementierung der Analyse ist in R einfach durchführbar.

Vector autoregressive models: How does government spending affect the economy?

In this paper we will analyze how interest rate changes affect the dynamics of the business cycle, using data from the USA. The implementation of the analysis is straightforward in R.

Fiskalpolitik und die Konjunktur

Im Rahmen dieser Arbeit soll aufgezeigt werden, wie sich die fiskalischen Kernelemente: Steuereinnahmen; Steuerausgaben und die Staatsschulden über den Konjunkturzyklus entwickeln.

Bayesian Estimation of a New Keynesian Model: Financial Frictions

Gertler and Karadi (2011) build a quantitative monetary DSGE model with financial intermediaries that face endogenously determined balance sheet constraints. The authors use the model to analyze unconventional monetary policy measures. The idea is that you estimate the model for the euro to perform impulse response and shock decomposition analysis.

Bayesian Estimation of a New Keynesian Model: Investment Specific Shocks

Justiniano et al. (2011) include two investment shocks into an otherwise standard new-Keynesian dynamic stochastic general equilibrium model and estimate it through Bayesian techniques using U.S. data. The first new shock, an investment-specific technology shock, affects the transformation of consumption into investment goods and is identified with the relative price of investment. The second shock affects the production of installed capital from investment goods or, more broadly, the transformation of savings into the future capital input. The idea is that you estimate the model for the euro to perform impulse response and shock decomposition analysis.

Bayesian Estimation of a New Keynesian Model: Financial Frictions

Jermann and Quadrini (2012) document the cyclical properties of US firms' financial flows and show that equity payout is procyclical and debt payout is countercyclical. They then develop a model with debt and equity financing to explore how the dynamics of real and financial variables are affected by "financial shocks." They find that financial shocks contributed significantly to the observed dynamics of real and financial variables. The recent events in the financial sector show up as a tightening of firms' financing conditions which contributed to the 2008–2009 recession. The downturns in 1990–1991 and 2001 were also influenced by changes in credit conditions. The idea is that you estimate the model for the euro to perform impulse response and shock decomposition analysis.