

HRG 0,0% - 0,25% Spitzenrefin.

↑
 opt Leitziel
 Taylor - Regel

(X)

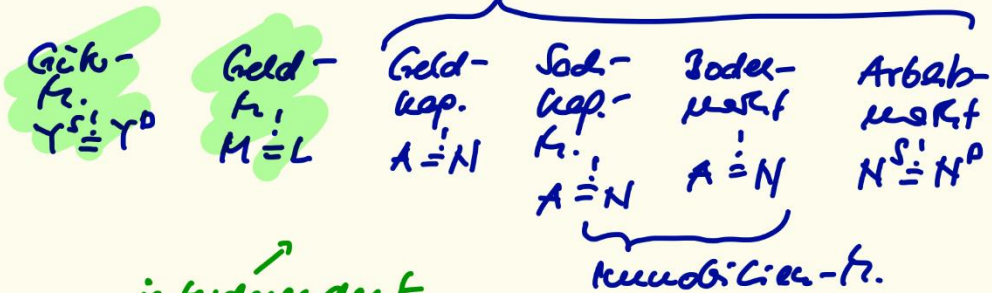
$$TLZ = \underbrace{\text{Leitf. opt. Ziel}}_{2\%} + \underbrace{\text{Infl. rate}}_{1,4\%} + \alpha \left(\frac{\text{Abw. WZ}}{\text{Infl. Ziel}} \right) + \beta \left(\frac{\text{Abw. d. WZ}}{\text{Prod. Ziel}} \right)$$

+2,5%
 ↓

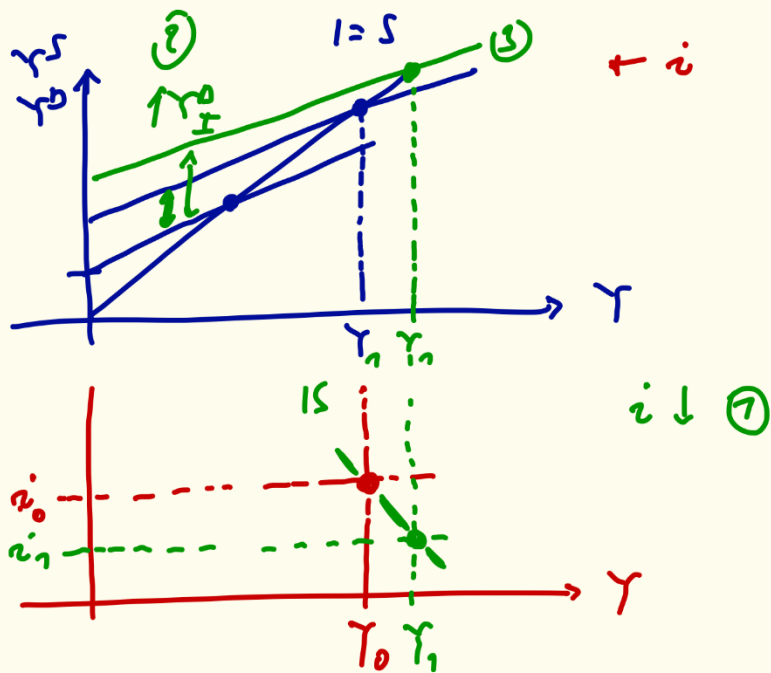
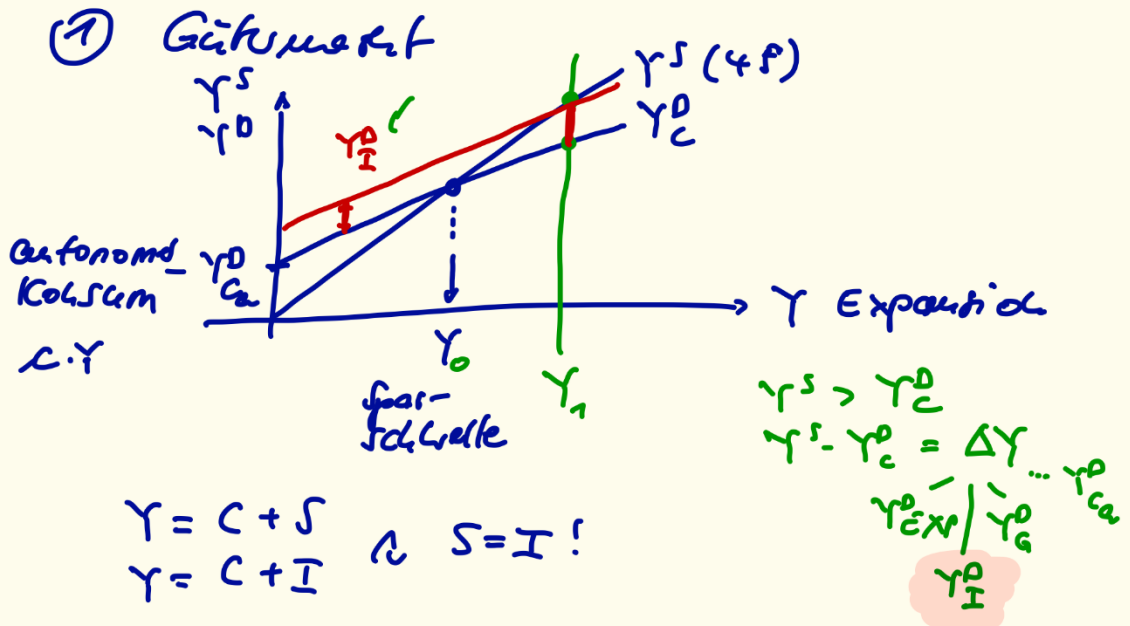
$$TLZ_D = 2\% + 1,4\% - 0,3\% - 1\% = 2,1\%$$

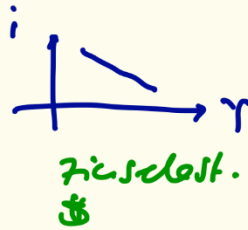
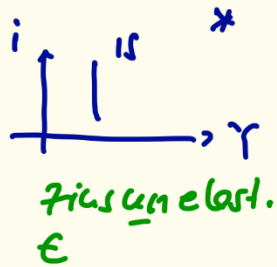
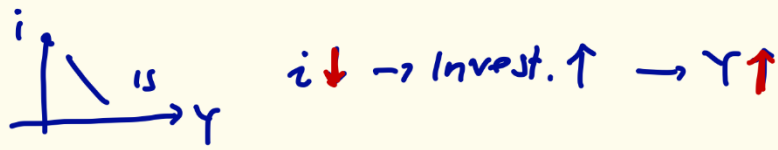
makroökonomische Modelle IS/LF
 Hicks

Faktormärkte



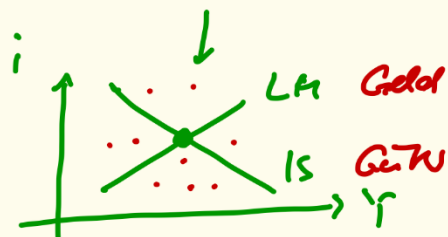
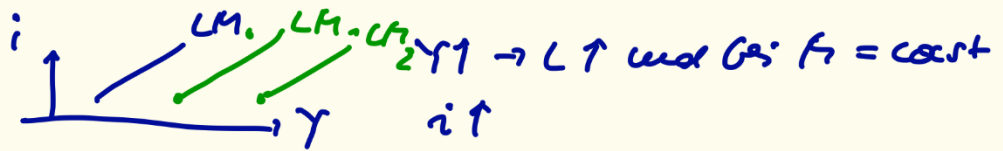
↑
 interdependent
 simultanes GGW?
 Nein!





② Geldmarkt

enge Bot	hohe polare Bot	ZB	k
	Zinsunelastisch		=
Nachfrage	NB elastisch		L



Position	2016 ⁹⁾	2017 ⁹⁾	2018 ⁹⁾
I. Leistungsbilanz	+ 265,5	+ 261,9	+ 246,4
1. Warenhandel ¹⁾	+ 252,6	+ 253,1	+ 221,9
Ausfuhr (fob)	1 178,6	1 256,3	1 292,8
Einfuhr (fob)	926,0	1 003,2	1 070,9
nachrichtlich:			
Außenhandel ²⁾	+ 248,9	+ 247,9	+ 227,9
Ausfuhr (fob)	1 203,8	1 279,0	1 317,7
Einfuhr (cif)	954,9	1 031,0	1 089,8
2. Dienstleistungen ³⁾	- 21,0	- 21,9	- 19,6
darunter:			
Reiseverkehr	- 38,2	- 43,6	- 43,4
3. Primäreinkommen	+ 74,7	+ 80,3	+ 91,7
darunter:			
Vermögens-einkommen	+ 75,4	+ 82,3	+ 93,5
4. Sekundäreinkommen	- 40,9	- 49,6	- 47,6
II. Vermögensänderungsbilanz	+ 2,1	- 1,9	+ 1,9
III. Saldo der Kapitalbilanz ⁴⁾	+ 259,7	+ 282,9	+ 225,6
1. Direktinvestitionen	+ 43,2	+ 48,7	+ 43,5
2. Wertpapieranlagen	+ 199,0	+ 196,6	+ 113,1
3. Finanzderivate ⁵⁾	+ 29,1	+ 11,6	+ 23,3
4. Übriger Kapitalverkehr ⁶⁾	- 13,2	+ 27,3	+ 45,4
5. Währungsreserven	+ 1,7	- 1,3	+ 0,4
IV. Statistisch nicht aufgliederbare Transaktionen ⁷⁾	- 7,9	+ 23,0	- 22,6

LR-Uⁱ 246 Mrd. €



* LR-Uⁱ = NKX
 LR-Uⁱ > NKX
 LR-Uⁱ < NKX

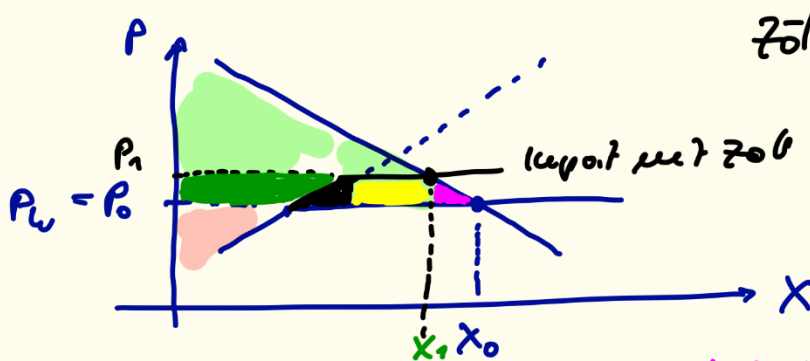
ZB-GGW
 ZB-Gewinn
 ZB-Defizit

↑
 225 Mrd. € NKX

+ „Restposten“

Zölle

Amerikaner USA
 ↑
 N durch Konkurrenz unfähig



Zölle

P↑
 X↓
 Chancen US-Unternehmen
 - aber
 Nullerlöse
 Rückgang US-Verkauf

KR → Verlust -

- KR → PR ✓
- KR → Kosten ✓
- KR → Zölle ✓