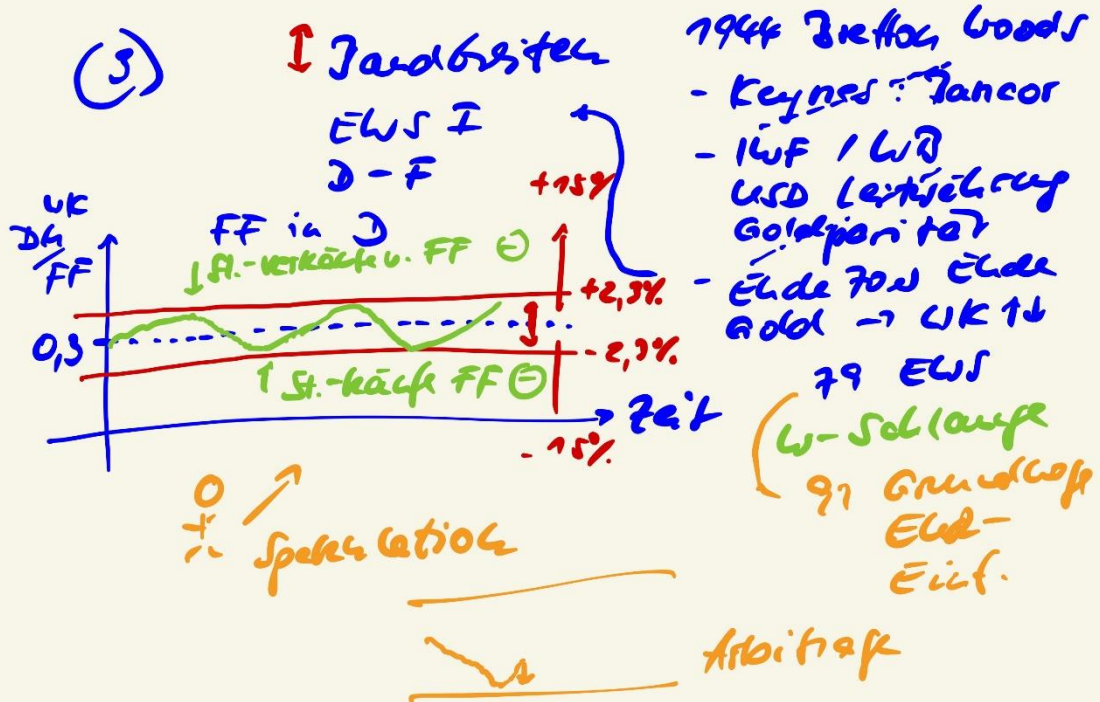




(4) **erste WK**

Arg. Peso - USD
90er

Ziel: stabile Währung

90er: $Y_{Arg} \uparrow$ $Y_{USA} \uparrow \uparrow$

↳ Lücke k. Peso ↓↓

aber UK fest

Peso überbewertet

↳ EXP ↑ } $Y \uparrow$

↳ IMP ↑ }

↳ Peso-Verkauf

↳ Inflation + Flucht
in USD → Ende Peso
→ Krise

↳ Parallel Währungen

(-)

Yuan - USD
00er

Ziel: EXP ↑ $Y \uparrow$

00er: $Y_{China} \uparrow \uparrow$ $Y_{USA} \uparrow$

↳ eigene Yuan ↑↑

aber UK fest

Yuan unterbewertet

↳ EXP ↑ } $Y \uparrow \uparrow$

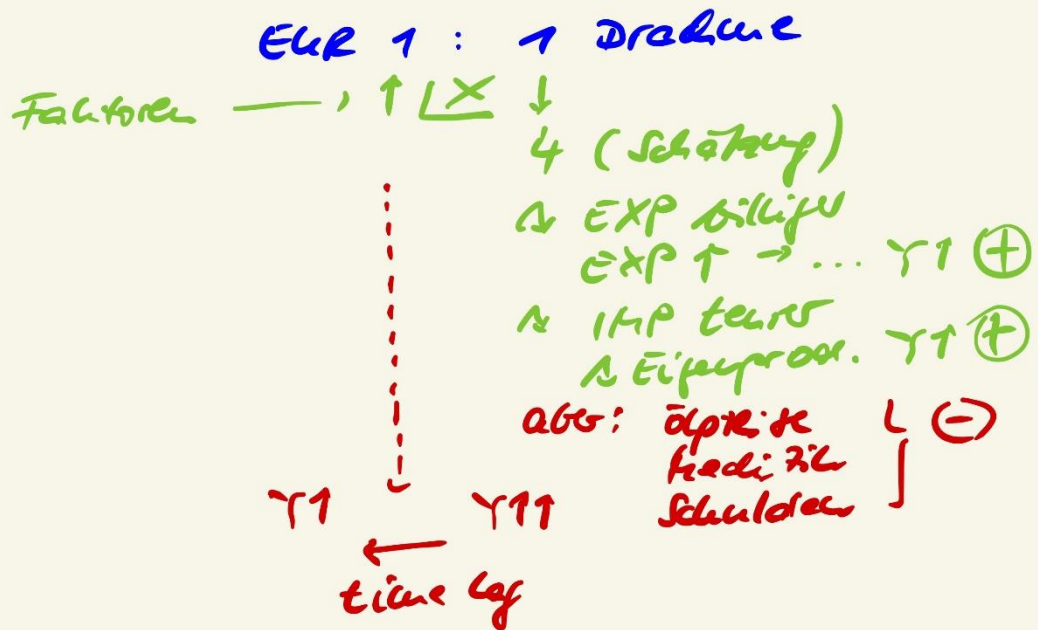
↳ IMP ↓ }

aber: P↑ $Y_{China} \uparrow$

↳ Infl. GP

↳ Schaffen
Kaufkraft

(+)



Taylor - Regel

→ opt. Leitzins

$$r = r^* + \alpha \cdot \text{infl. rate} + \beta \cdot \text{Abw. von Infl.-Ziel} + \gamma \cdot \text{Abw. von Prod.-Ziel}$$

Langfrist. opt. (Leit) zins

$\alpha + \beta = 1$

Wichtig Geld

Wichtig Real Wirtsch.

$\leq 2\%$

$\leq 2,5\%$ (EZB-Ziel)

2019

$r = 2\%$

$r = 2,15\%$

$1,4\%$

$0,5 \cdot (-0,6\%)$

$0,5 \cdot (-1,9)$

Offene Volkswirtschaften PAZ 17

offen → vs. Reichum
zum Ausland GGW

$$\text{offenwertsgrad} = \frac{(EXP + IMP) / 2}{GIP}$$

↓

$OG_D \sim 0,37 \rightarrow$
 $OG_{US} \sim 0,14 \rightarrow \dots \text{☹️?}$
 $OG_{Lux} \sim 0,66$

Gründe:

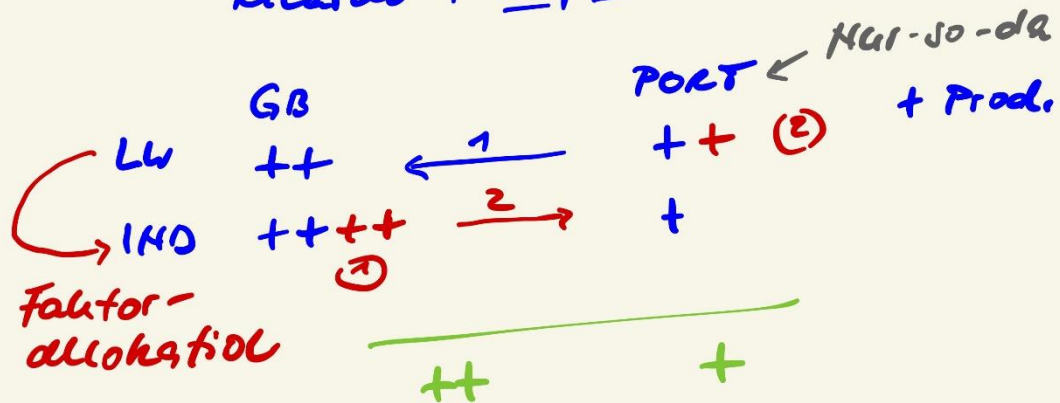
1. Ressourcenmangel
 2. Kostenunterschiede
 3. Ricardo 1817
- Komparativer Vorteil

* PAZ

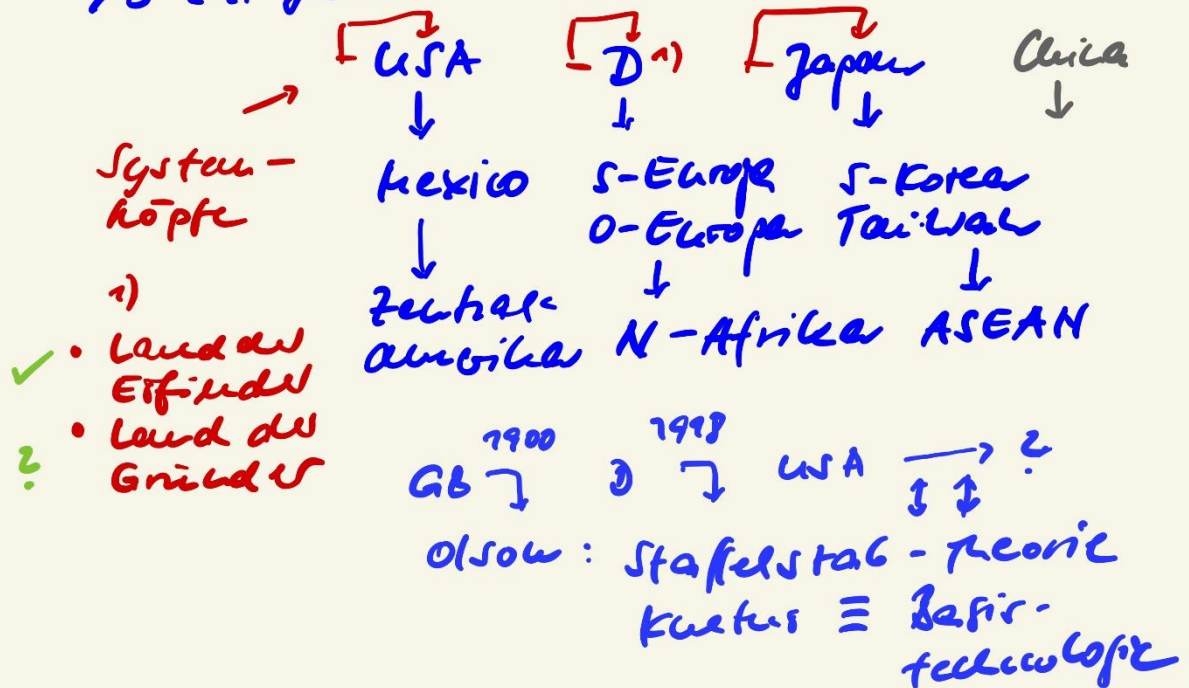
1-Land-Prinzip

- 1 entwickeltes Land
- mit Produktivitätsunterschieden
- Faktorallokation in prod. Branchen
- Ausfuhr + Einkauf d. prod. and. Branchen

Ricardo + 10 Jahre → 1830



21. Jhd.



③ Zahlungsbilanz (Außenwirtschaft)

Position	2017 #	2018 #	2019 #
I. Leistungsbilanz	+ 253,9	+ 247,4	+ 245,5
1. Warenhandel ¹⁾	+ 252,8	+ 226,2	+ 221,3
Ausfuhr (fob)	1 256,5	1 292,9	1 307,8
Einfuhr (fob)	1 003,7	1 066,8	1 086,5
nachrichtlich:			
Außenhandel ²⁾	+ 247,9	+ 228,7	+ 223,5
Ausfuhr (fob)	1 279,0	1 317,4	1 327,8
Einfuhr (cif)	1 031,0	1 088,7	1 104,3
2. Dienstleistungen ³⁾	- 24,4	- 19,7	- 20,5
darunter:			
Reiseverkehr	- 43,6	- 44,5	- 44,9
3. Primäreinkommen	+ 75,4	+ 89,5	+ 92,3
darunter:			
Vermögens-			
einkommen	+ 77,3	+ 91,4	+ 94,5
4. Sekundäreinkommen	- 50,0	- 48,6	- 47,6
II. Vermögensänderungsbilanz	- 3,0	+ 0,4	- 0,3
III. Saldo der Kapitalbilanz⁴⁾	+ 283,2	+ 236,9	+ 204,6
1. Direktinvestitionen	+ 38,7	+ 4,4	+ 55,7
2. Wertpapieranlagen	+ 205,3	+ 157,2	+ 95,2
3. Finanzderivate ⁵⁾	+ 11,0	+ 23,1	+ 22,4
4. Übriger Kapitalverkehr ⁶⁾	+ 29,5	+ 51,8	+ 31,9
5. Währungsreserven	- 1,3	+ 0,4	- 0,5
IV. Statistisch nicht aufgliederbare Transaktionen ⁷⁾	+ 32,3	- 10,9	- 40,6

LA-Überschuss (AA)
245,5 Mrd. €

NKX (Nettokapitalexport)
204,6 Mrd. €

- $AO = NKX \rightarrow$ ZB-GGW, Wert...
- $AO > NKX \rightarrow$ ZB-Überschuss
- $AO < NKX \rightarrow$ ZB-Defizit

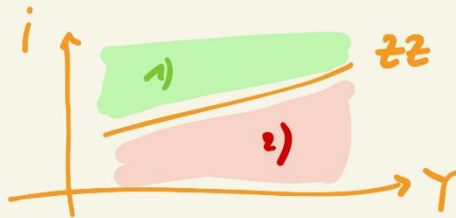
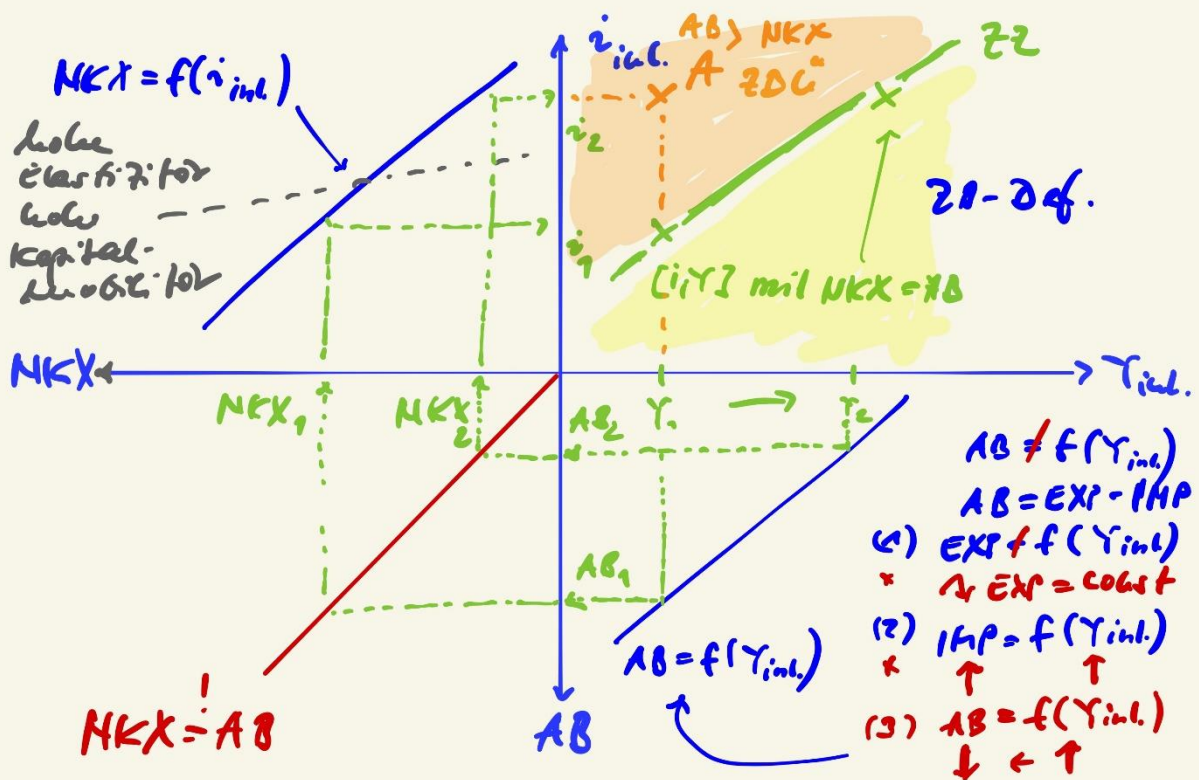
$\hookrightarrow$ ZB-GGW-Funktion (ZZ)

$$\left. \begin{array}{l} \text{ZB-GGW} \\ \text{NKX} = \text{AO} \end{array} \right\} + \text{ISLM} \left\{ \begin{array}{l} I = S \\ L = M \end{array} \right. \text{ bei } M = \text{const.}$$

ZZ

ISLM ZZ Modelle

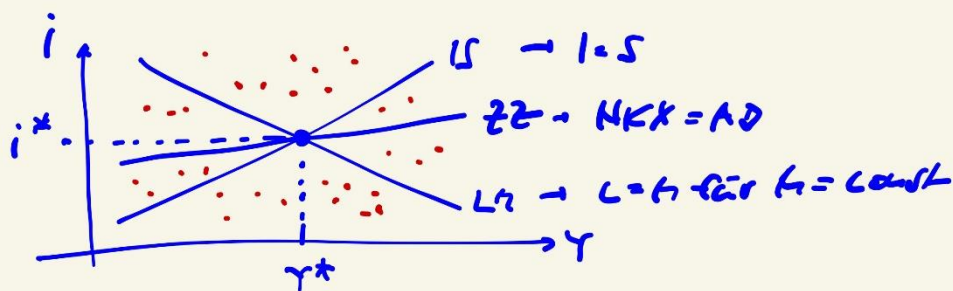
Kurven-Fluss-Modelle



Leads to:
• hohe Kapitalmobilität
• hohe Fixelastizität

$Y \uparrow \rightarrow \text{mon. } Y_{IMP} \uparrow$
da: $EXP = konst. \rightarrow$
 $AB \downarrow \rightarrow$ um
 $NKX = AD \rightarrow NKX \downarrow$
durch $i \downarrow$
 $\rightarrow$ Handels-Flexing

- 1) ZB -Überschuss
 $AD > NKX$, usw...
- 2) ZD -Defizit
 $AD < NKX$, usw...



• un-GGW $\rightarrow [i^*; Y^*]$

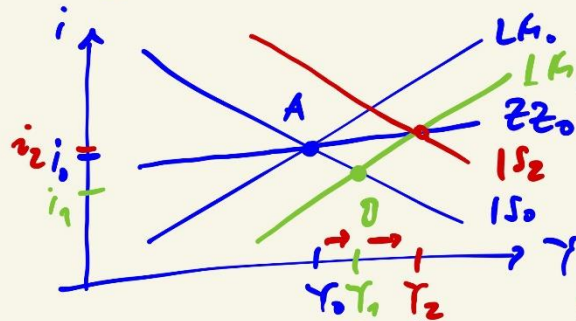
Auswendig

IS-LM-ZZ

	exp GP		exp FP	
flexible WK	✓	PA2!	—	PA1
fixe WK / €	—	PA2	✓	PA1

① exp. Geldpolitik bei fix. UK

USA 2008...
→ E-Zone



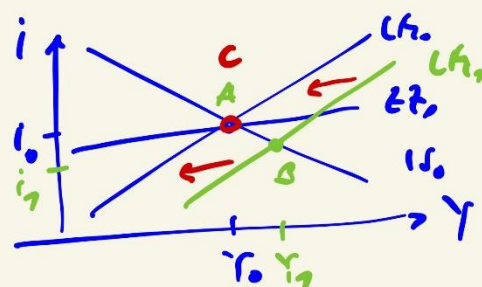
1. $M \uparrow \rightarrow \bar{L} \uparrow$
 $\rightarrow Y \uparrow \wedge i \downarrow$
 2. $1 = 5, L = M$
 $ab \rightarrow ZB_0 - D$
 $NK > AB$

2. bei fix. UK
 $\$ \downarrow \rightarrow EXP \uparrow$
 $\rightarrow IS \rightarrow Y \uparrow \wedge i \uparrow$

① Risiko
 • Invest.-falle
 • keine Güter für Export
 • Lockstein auf wackelnde Bräute
 • $\oplus$
 • $Y \uparrow \uparrow$

② exp. GP bei fixen UK

USA 2008
→ Chile



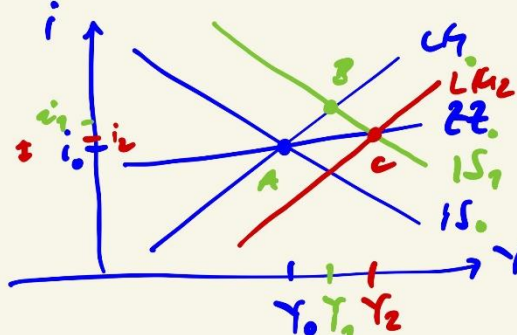
⇒ Wirkungslos

1. $M \uparrow \rightarrow \bar{L} \uparrow$
 $\rightarrow i \downarrow \wedge Y \uparrow$
 2. $1 = 5, L = M$
 $NK > AB$

2. $\$ \downarrow$ aber:
 noch $\$$ -Käufe
 $\rightarrow \bar{L} \uparrow$
 $\rightarrow \$$ -Reserven $\uparrow \uparrow$

(3) exp. Fiskalpolitik (KP) in €-zone

z.B. ITA / D



AELU:
Neuschulds
3% ZIP

- ⊖ Lastst. auf Kosten
Brutto
- ⊖ Neuschulds ↑
→ AELU
- ⊖ Rest - C.O.

1. $Y_I^0 \uparrow$ (Kredit)

→ $\bar{L} \rightarrow$

$i \uparrow$ $M \uparrow$ $Y \uparrow$

Risiko: C.O.

3: $1 = S$ $L = M$

$20 - 0$

$NEK \downarrow < AB$

$\sim NEK$

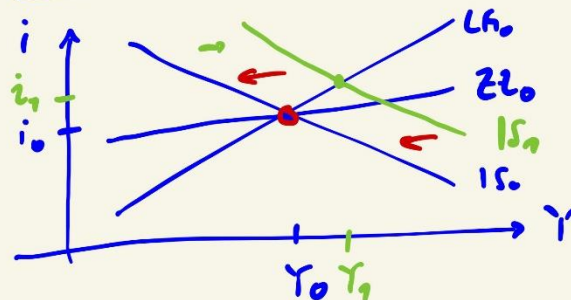
ϵ -Zuwachs

$\downarrow$ $C.O. \downarrow$

⊕ $Y \uparrow$

4. exp. FP bei fix. WK

€-Zone
C, USA, GBP...



Wirkungsplan!

1. Ford - €
→ $Y_I^0 \uparrow \rightarrow \bar{L}$
→ $i \uparrow$ $Y \uparrow$

2. bei fix. WK
 $\epsilon \uparrow$
→ $EXP \downarrow$
(prelax)
 IS