

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. €

↙

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

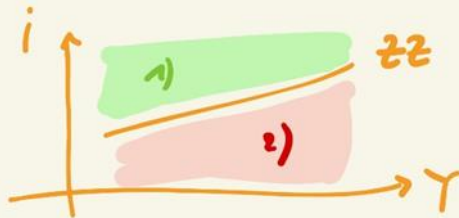
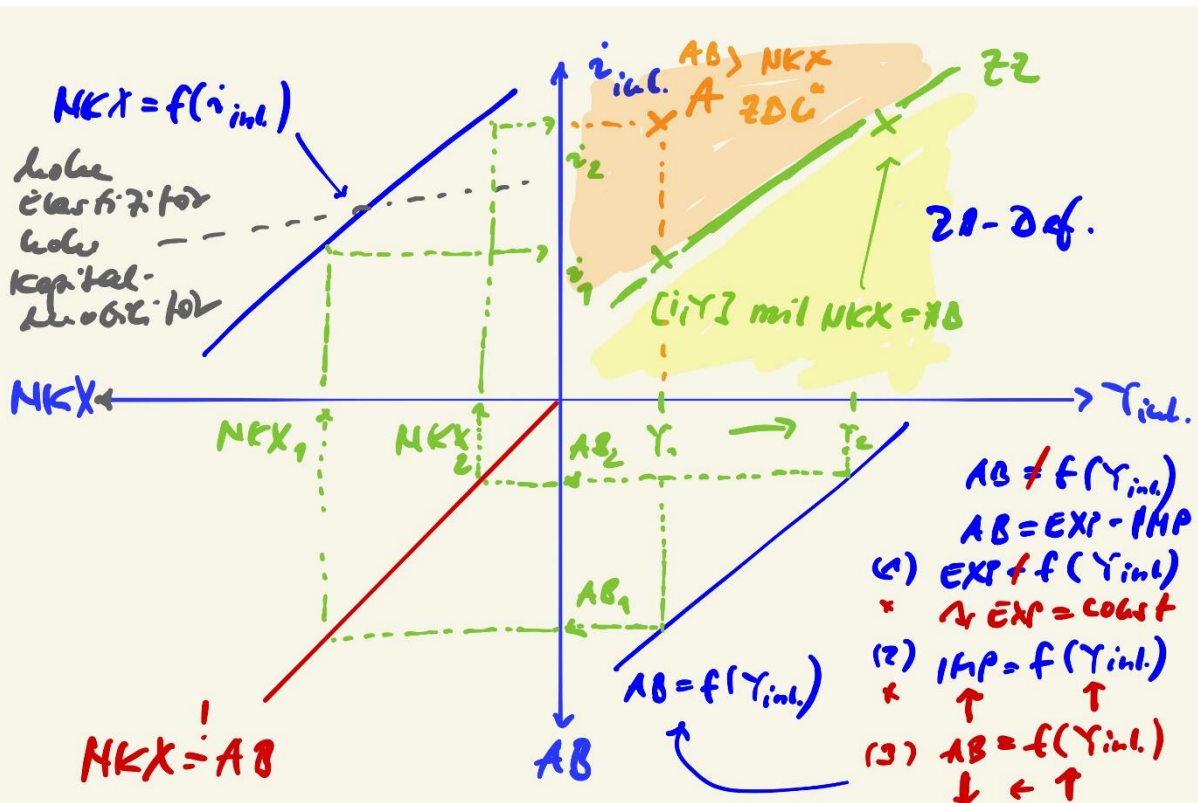
↪ ZB-GGW-Funktion
(ZZ)

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

ZZ

ISLM ZZ Modelle

Kundels - Flewicz-
Modelle

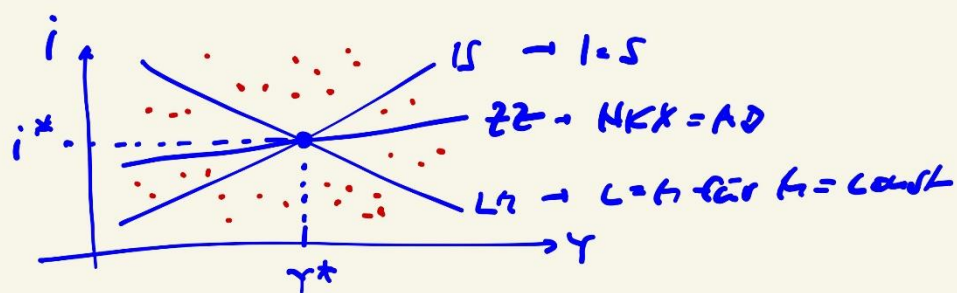


Feedback-Verlauf:

- hohe Kapitalmobilität
- hohe Fixkostenelastizität

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

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



• un-GGW $\rightarrow [i^*; Y^*]$

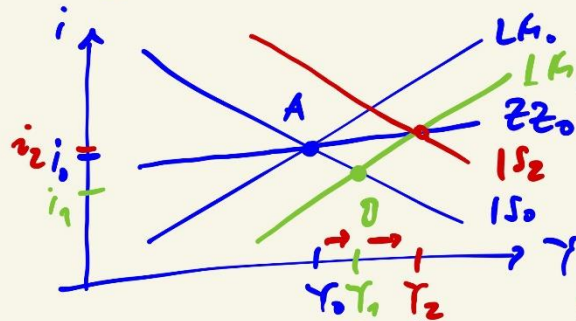
Anwendung

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



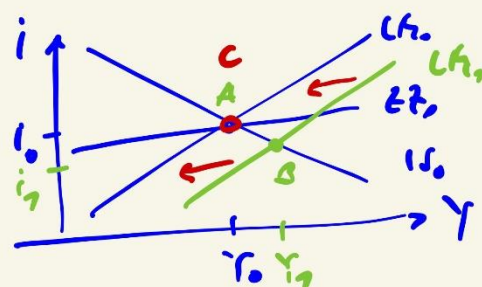
1. $M \uparrow \rightarrow \bar{LM}$
 $\rightarrow Y \uparrow \wedge i \downarrow$
2. $1 = S, L = M$
 $\rightarrow \Delta Z = -D$
 $NEK > AB$

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

- ① Risiken
- Invest.-falle
 - keine Güter für Export
 - Lockstein auf weitere Drifter
- ⊕
• $Y \uparrow \uparrow$

② exp. GP bei fixen UK

USA 2008
→ Chile

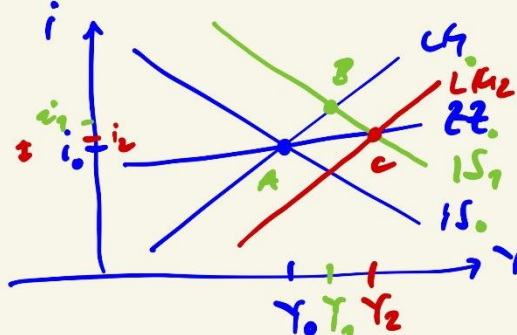


⊖ Währungslos

1. $M \uparrow \rightarrow \bar{LM}$
 $\rightarrow i \downarrow \wedge Y \uparrow$
2. $1 = S, L = M$
 $NEK > AB$
 $\$ \downarrow$ aber:
 noch $\$$ -Käufe
 $\rightarrow \bar{LM}$
 $\rightarrow \$$ -Reserven $\uparrow \uparrow$

(3) exp. Fiskalpolitik (KP) in €-zone

z.B. ITA / D



AELU:
Neuschulds
3% ZIP

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

1. $Y_1^0 \uparrow$ (Kredit)

→ $\bar{L} \bar{M}$

$i \uparrow M \uparrow Y \uparrow$

Risiko: C.O.

3: $1 = 5 \quad L = M$

$20 - 0$

$NEK \downarrow < AB$

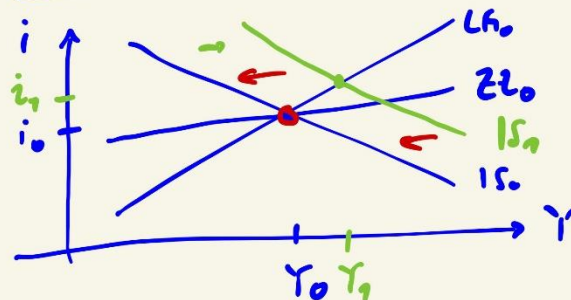
$\sim NEK$

⊖ $\frac{\text{€-Zuwachs}}{C.O. \downarrow}$

⊕ $Y \uparrow$

4. exp. FP bei fix. WK

€-Zone
C, USA, GBP...

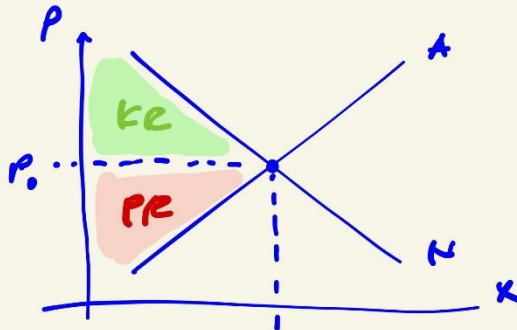


Wirkungsplan!

1. Ford - €
→ $Y_1^0 \uparrow \rightarrow \bar{L} \bar{M}$
→ $i \uparrow M \uparrow Y \uparrow$

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

Zölle



Autarkie (↗) -
Zustand

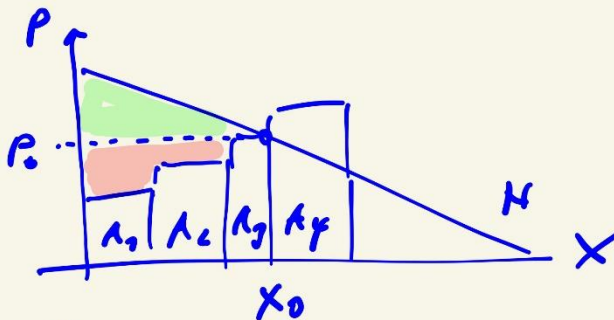
→ Zenteurmax.

→ produzierte
UW

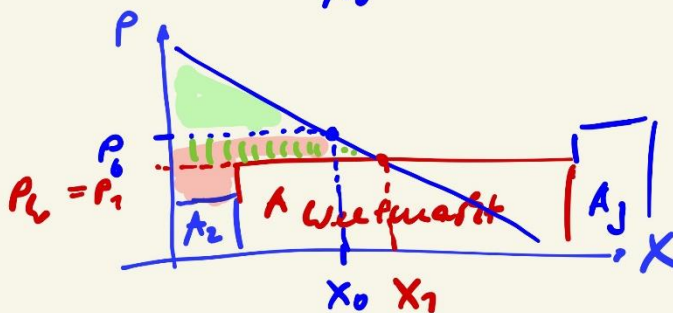
→ These:
Lpf.-weise
unrentabel

① Öffnung zum Weltmarkt

→ für neue A



A
Weltmarkt

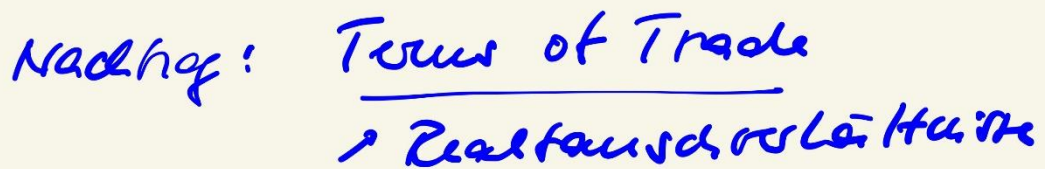


- $P \downarrow$ $X \uparrow$
- $PR \downarrow$ $KR \uparrow$ (+)
- neue $KR \Rightarrow$

aber:

- Gewinn incl. U
- $A_1 \rightarrow Y_0 \downarrow$ (-)

② Lösung Zölle?



$$TOT = \frac{P_{EXP} \left[\frac{EUR}{MC_{EXP}} \right]}{P_{IMP} \left[\frac{USD}{MC_{IMP}} \right]} \cdot WK \left[\frac{EUR}{USD} \right]$$

$$\rightarrow \text{TOT} \left[\frac{KE_{IMP}}{KE_{EXP}} \right] \rightarrow d.l. \dots$$

TOT drinks

- $P_{exp} \uparrow$ • $W_k \uparrow$
- $P_{imp} \uparrow$

Globalisierung (G.)

Grundidee: komp. Volk (Ricardo)

Merkmale:

- Verschmelzung d. Märkte
→ Weltmarkt
- Voraussetz.: Markttransparenz
- Grundlage: KT IT
- Folge: Entscheidungsmacht ↑

Klausur

90' open
Book

1. Wi.-Ordnungen
2. Konjunkturpol.
3. Geldpolitik
4. Arb.-marktpolitik
5. Modell d. einer offenen V.