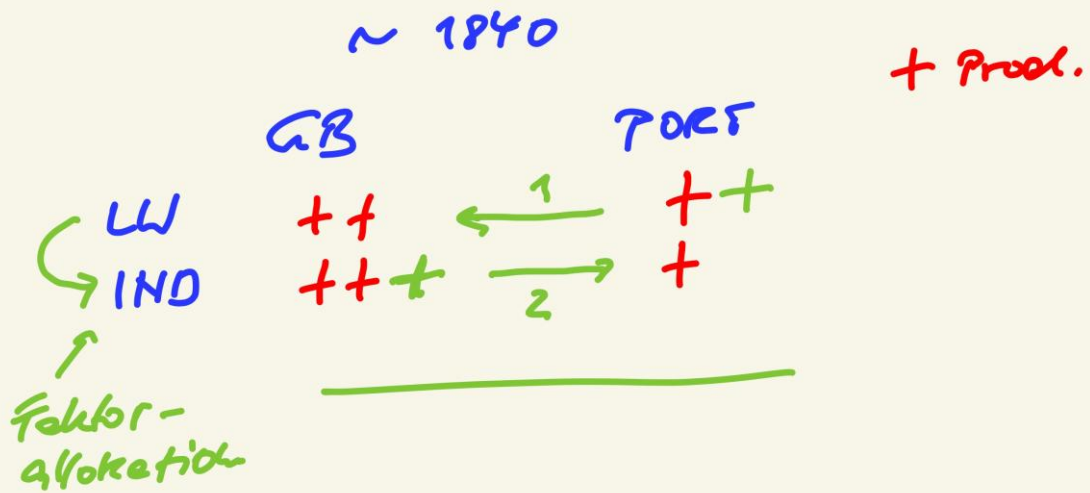
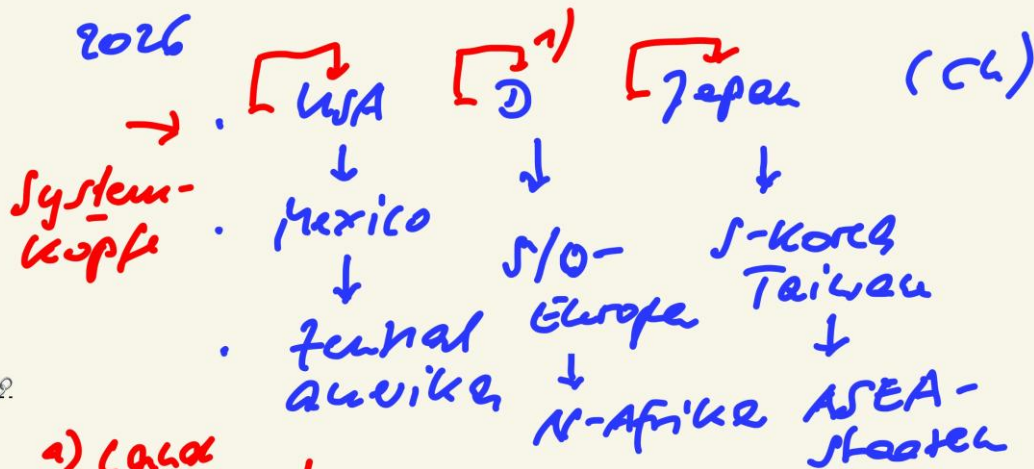


↓
Gänge:

- 1) Ressourcenmangel
- 2) Kostenschwäche
- 3) 1817 Ricardo:
komparative Vorteil
(1-casol-Prinzip)

- * |
- (1) 1-fortschreitendes Land mit Produktivitätsunterschieden
 - (2) Faktorallokation in Branchen mit hoher Produktivität
 - (3) Auslagerung & Zukunft d. nord. Welt





a) China
Einkauf
Land
Güter?

M. Olsch:
Stufenstab
Basistech
Kultur
Region
GRS → D → USA → ?

Wichtige Posten der Zahlungsbilanz 2024 in Mrd. Euro

Quelle: Deutsche Bundesbank, Monatsbericht 3/25

Position	2022 ¹⁾	2023 ¹⁾	2024 ¹⁾
I. Leistungsbilanz			
1. Warenhandel	+ 152,0	+ 232,8	+ 246,7
Einnahmen	+ 133,2	+ 227,1	+ 235,5
Ausgaben	+ 1401,9	+ 1392,3	+ 1365,1
nachrichtlich:			
Außenhandel ²⁾	+ 88,1	+ 217,7	+ 239,1
Ausfuhr	+ 1594,3	+ 1575,2	+ 1556,0
Einfuhr	+ 1506,3	+ 1357,5	+ 1316,9
2. Dienstleistungen	- 32,0	- 63,4	- 74,0
darunter:			
Reiseverkehr	- 54,9	- 71,8	- 74,1
3. Primäreinkommen	+ 119,3	+ 136,8	+ 149,0
darunter:			
Vermögenseinkommen	+ 119,2	+ 135,0	+ 143,5
4. Sekundäreinkommen	- 68,4	- 67,7	- 63,8
II. Vermögensänderungsbilanz			
III. Kapitalbilanz ²⁾			
1. Direktinvestitionen	+ 150,7	+ 195,4	+ 239,4
2. Wertpapieranlagen	+ 60,9	+ 24,2	+ 30,3
3. Finanzderivate ³⁾	+ 13,8	+ 2,2	+ 31,4
4. Übriger Kapitalverkehr ⁴⁾	+ 44,6	+ 35,8	+ 42,0
5. Währungsreserve	+ 26,9	+ 132,5	+ 137,1
IV. Statistisch nicht aufgliederbare Transaktionen ⁵⁾			
	+ 4,4	+ 0,9	- 1,4
	+ 19,4	- 10,6	+ 13,1

1 Spezialhandel nach der amtlichen Außenhandelsstatistik (Quelle: Statistisches Bundesamt). 2 Zunahme an Netto-Auslandsvermögen: + / Abnahme an Netto-Auslandsvermögen: -. 3 Saldo der Transaktionen aus Optionen und Finanztermingeschäften sowie Mitarbeiteraktienoptionen. 4 Enthält insbesondere Finanz- und Handelskredite sowie Bargeld und Einlagen. 5 Statistischer Restposten, der die Differenz zwischen dem Saldo der Kapitalbilanz und den Salden der Leistungs- sowie der Vermögensänderungsbilanz abbildet.

23
→ 36k
↑ Finanzmarkt
Netto
LA-U-AB
242 Mrd. €
NKX
240 Mrd. €

ISLM + ZZ-GCW

↳ Mundell

↳ Fleming

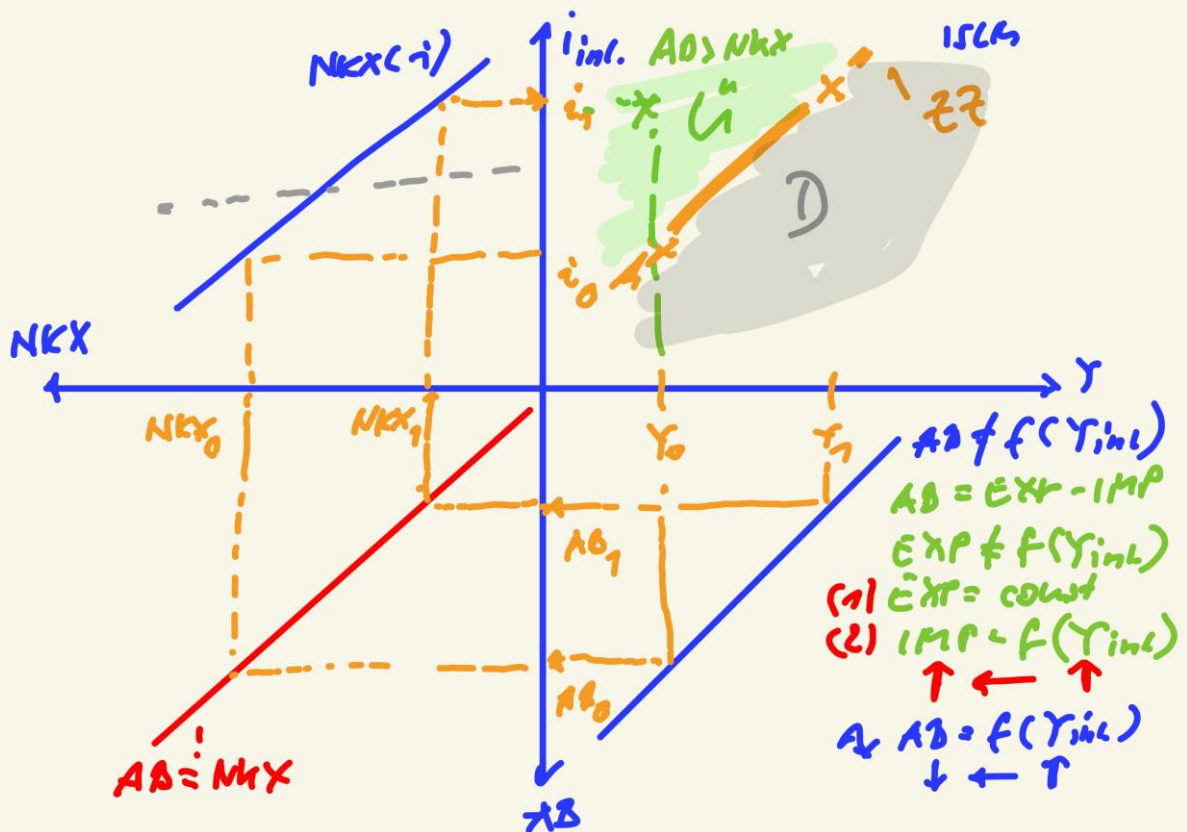
↓

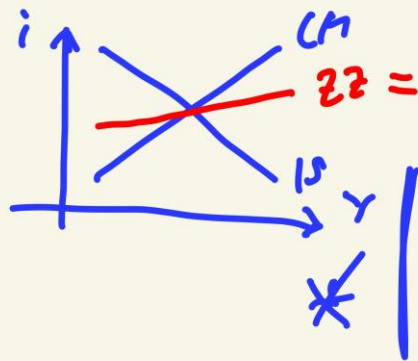
ZZ-Flut. → $NKX = AB \cdot (CB - i)$

ZZ-GCW

$AB > NKX$
 EA-Liberalis

$AB < NKX$
 EA-Defizit





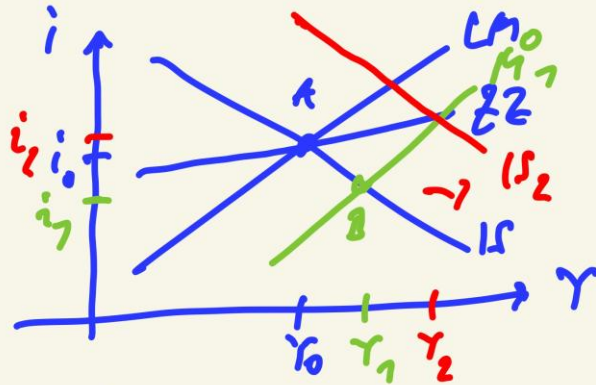
$ZZ = NKX = AB [i; Y]$

- ① $Y \uparrow \rightarrow$ notw. $IM \uparrow$
 bei $EXP = const \rightarrow AD \downarrow$
 um $NKX = AB \rightarrow NKX \downarrow$
 durch $i \uparrow$
- ② geringe Reaktion ZZ
 Grund: Elastizität 2

AL-Wendepunkt:

	exp. GP	exp. FP
flex. WK	+	-
fixe WK	-	+

① exp. GP bei flex. WK



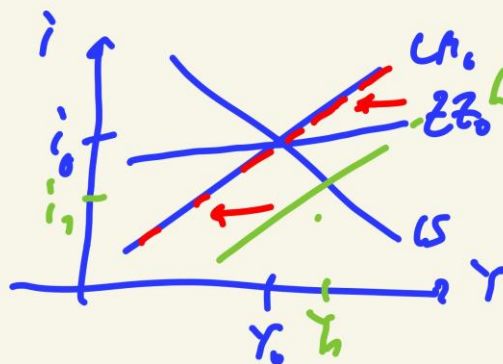
A&B:

- 1-Falle
- Währungs Expansion
- Kreditk. auf hartem Dollar

USD → EUR
200P

1. $M↑ \rightarrow LM \rightarrow$
 $i \downarrow \wedge Y \uparrow$
 $L=S \quad L=M$
 aber: $ZB \rightarrow$
 $NKX > AB$
2. flex WK
 USD-Abnahme
 $\wedge USD \downarrow$
3. $EXP \uparrow$ (Gilibit)
 $IS \uparrow IS$
 $Y \uparrow \wedge i \uparrow$

② exp. GP bei fester WK



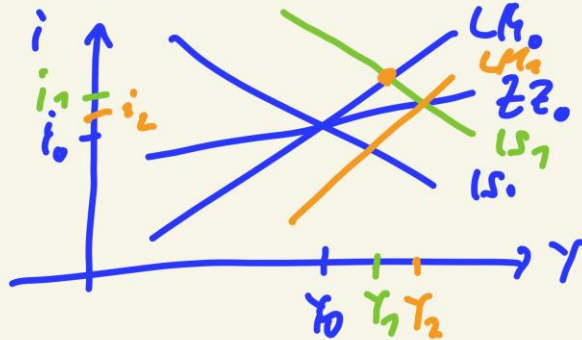
Wirkungslos!

USD - Yuan
200P

1. $M↑ \rightarrow LM \rightarrow$
 $i \downarrow \wedge Y \uparrow$
 $L=S \quad L=M$
 aber: $ZB \rightarrow D$
 $NKX > AB$
 urch. $USD \downarrow$
2. aber:
 feste WK
 $TBOC \quad USD$ -
 Aufwand

③ exp. FP in EUR-tale

Dkol. in Corona-Z.

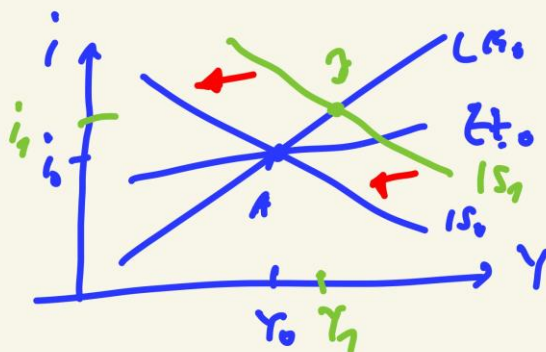


1. $Y^D \uparrow \rightarrow \overline{IS}$
 $\downarrow Y \uparrow \wedge i \uparrow$
 $IS = LM$
2. $EB - L^*$
 $AD > NX$
 $i_D > i_{EUR}$
 $\downarrow EUR\text{-Wsk}$
 $LM \downarrow i \downarrow \wedge Y \uparrow$

- i. G. auf Kosten Dritter
 - Verlust durch KEV

④ exp. FP bei fix. WK

EUR
~~Dkol.~~ - GDP
 Corona



1. Y^D (no net E)
 $\overline{IS} \wedge i \uparrow \wedge Y \uparrow$
 $IS = LM$
2. $EB - L^*$
 $AD > NX$
 $\downarrow EUR \uparrow$
3. $\downarrow EXP \rightarrow \overline{IS}$

Wirkungslos