

Position	2017 ⁰	2018 ⁰	2019 ⁰
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

Messung: Zahlungsbilanz (ZB)

- Bilanzsystem
- Finanzstatus des UN
- IL-Veränderung d. ZB

LB-Ü: 245,5 Mrd. € (AB)

NKK: 204,6 Mrd. €

AB > NKK → Geldflusszelle
ZB - Überschuss

AB < NKK → Geldabflusszelle
ZB - Defizit

AB = NKK → ZB - GGW

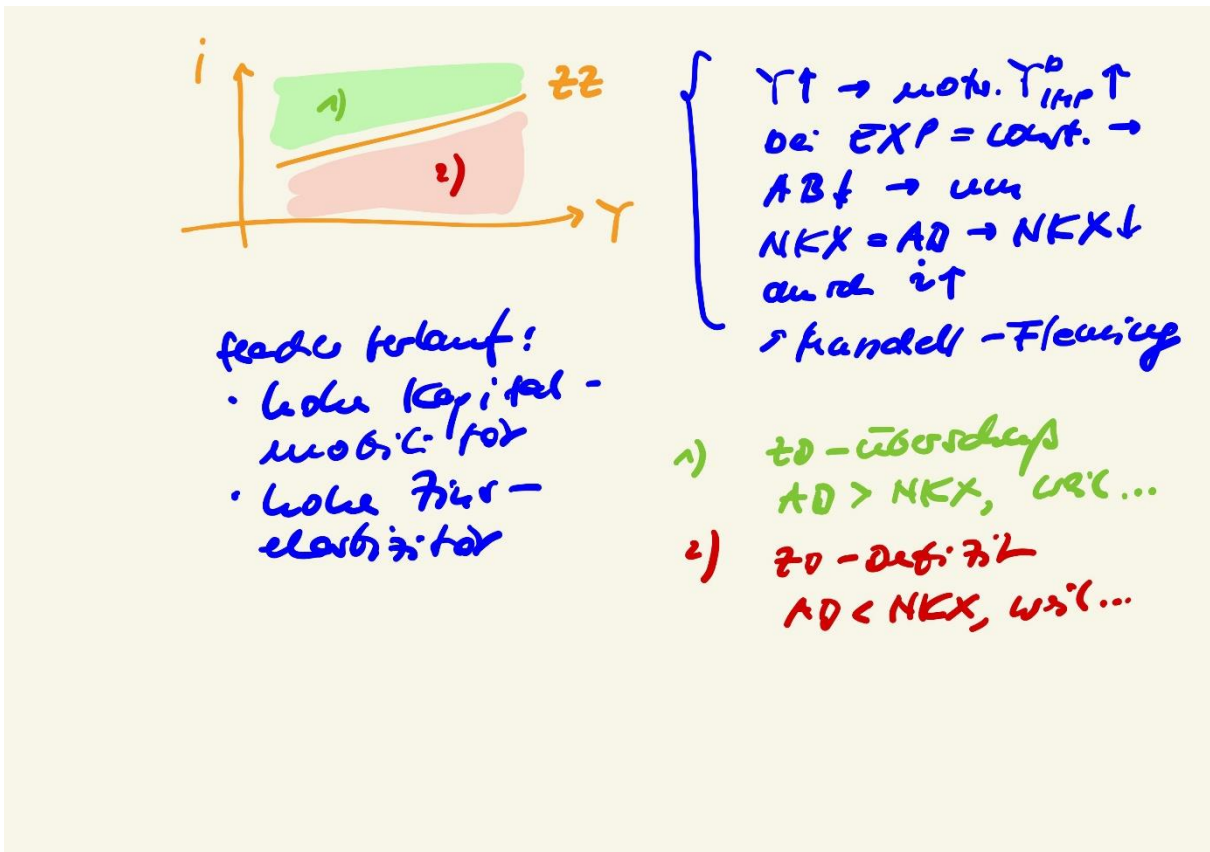
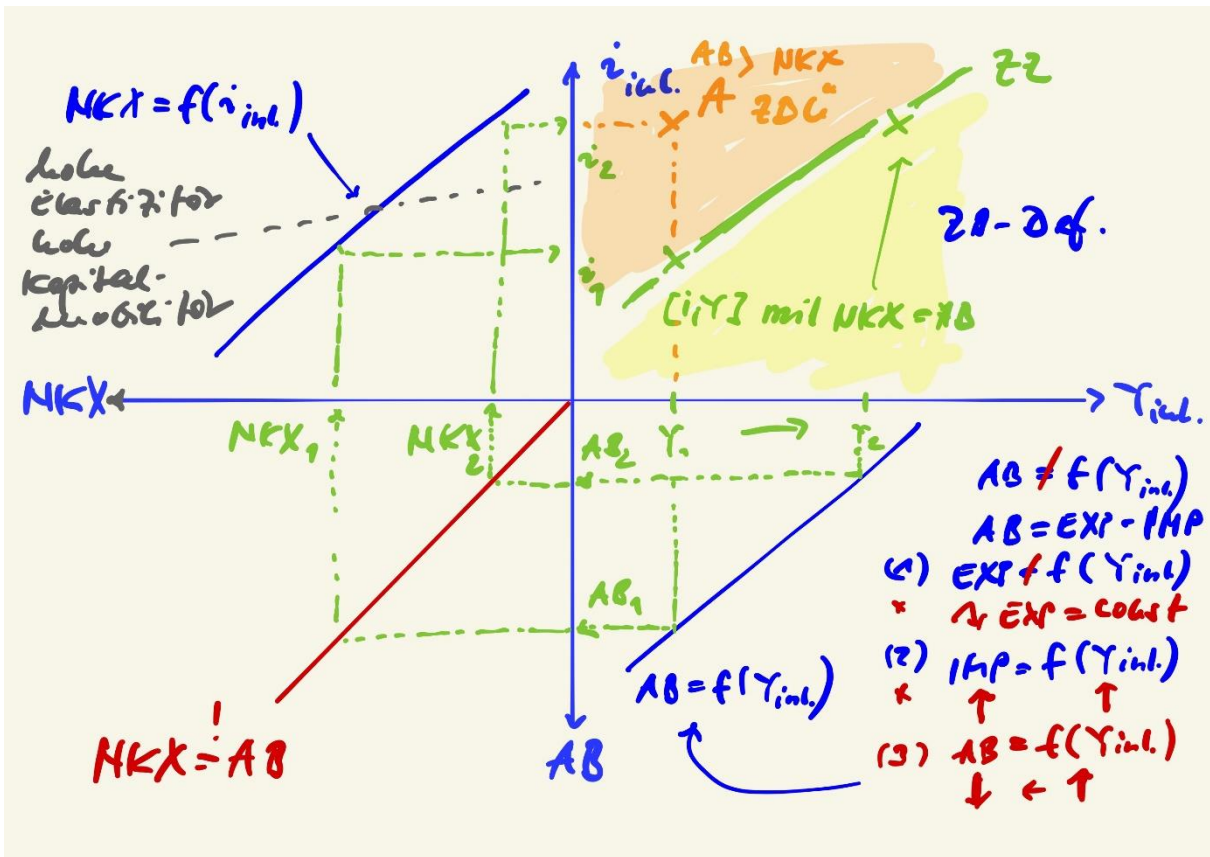


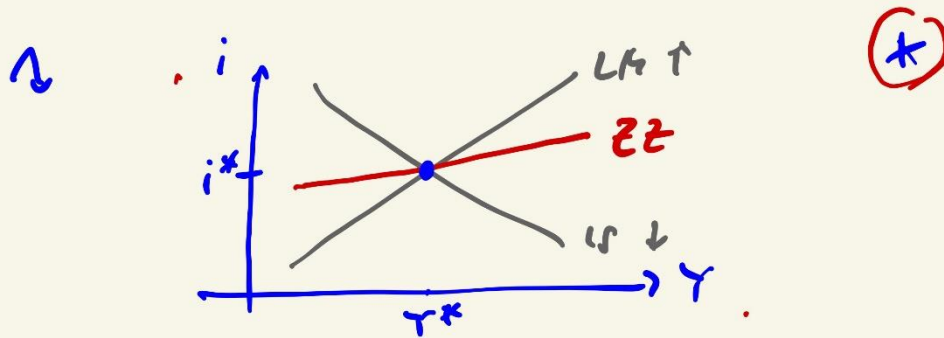
$$\left. \begin{matrix} ZB - GGW \\ NKK = AB \end{matrix} \right\} + ISLM \left\{ \begin{matrix} I = S \\ L = M \end{matrix} \right. \text{ bei } M = \text{const.}$$

ZZ

ISLM ZZ Modelle

Grundel - Fleury - Modelle





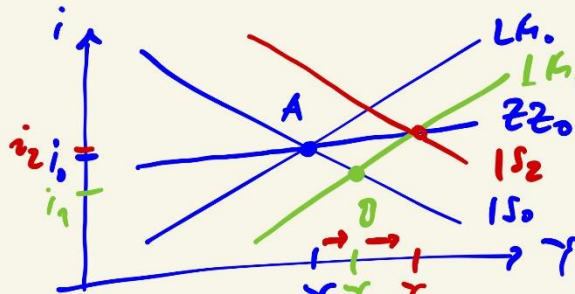
$ZZ \uparrow$, $LM \uparrow$, $Y \uparrow \rightarrow IMP \uparrow$ bei $EXP = const$
 $\rightarrow AB \uparrow \rightarrow$ um $NEK = AB \rightarrow NEK \downarrow$
 durch $i \uparrow$
 + festes Ausmaß auf fremde Leihen
 Finanzrestriktion und Kap.-
 mobilitor

Anwendung

IS-LM-ZE

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

① exp. Geldpolitik bei fix. UK



USA 2008...
↳ E-Zone

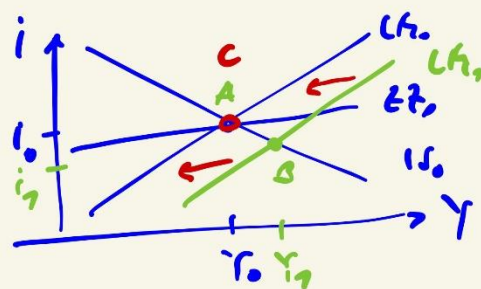
1. $M \uparrow \rightarrow \overline{LM}$
↳ $Y \uparrow \wedge i \downarrow$
2. $i = s, L = M$
aber $ZB \rightarrow D$
 $NEK > AB$

↳ 2. bei fix. UK
 $\$ \downarrow \rightarrow \text{EXPT}$
↳ $IS \wedge Y \uparrow \wedge i \uparrow$

- ⚠ Risiko
- Invest.-falle
 - keine Güter für Export
 - Lockstep auf Kosten Dritter
- ⊕
• $Y \uparrow \uparrow$

② exp. GP bei fixen UK

USA 2008
↳ China



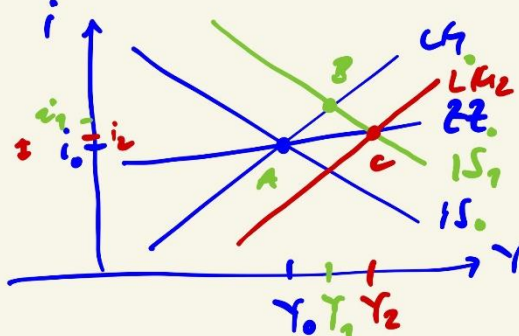
1. $M \uparrow \rightarrow \overline{LM}$
↳ $i \uparrow \wedge Y \uparrow$
2. $i = s, L = M$
↳ $NEK > AB$

↳ 2. $\$ \downarrow$ aber:
noch $\$$ -käufe
↳ \overline{LM}
↳ $\$$ -Reserven $\uparrow \uparrow$

⊖ Wirtschaftswachstum

③ exp. Fiskalpolitik (KP) im E-tour

z.B. ITA / D



AELU:
Neuschulden =
3% ZIP

- ⊖ Lastst. auf Kosten Britts
- ⊖ Neuschulden ↑
↳ AELU
- ⊖ Rest-C.O.

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

→ $\bar{L} \bar{B}$

$i \uparrow$ ITA $Y \uparrow$

Risiko: C.O.

3: $l = 5$ $L = 4$

$ZB - \bar{u}$

$NEK \downarrow < AB$

\downarrow NEK_i

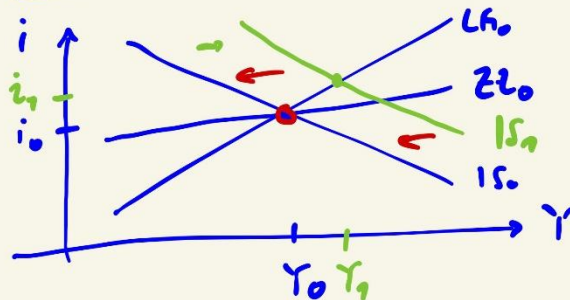
↳ $\frac{E\text{-Zufluss}}$

\downarrow $C.O. \downarrow$

⊕ $Y \uparrow$

4. exp. FP bei fix. WK

E-Zone
C, USA, GBP...

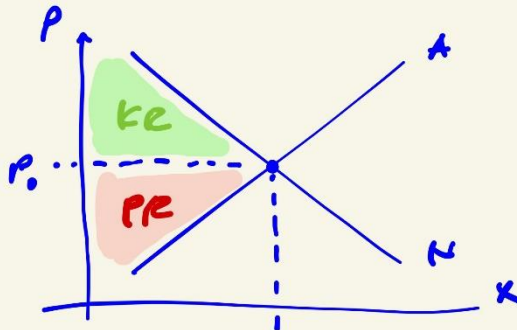


Wirkungsplan!

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

2. bei fix. WK
 $\epsilon \uparrow$
↳ $EXP \downarrow$
(preiselast.)
IS

Zölle



Autarkie (↗) - Zustand

→ Rentenmax.

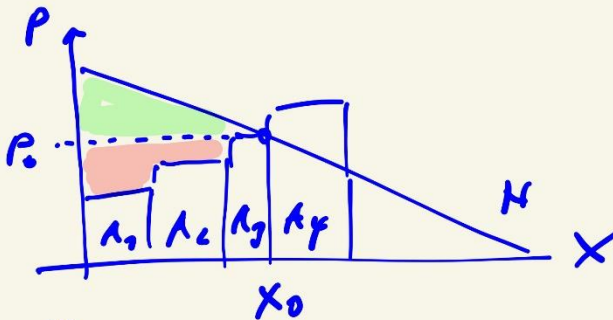
→ produzierte U_N

→ These:

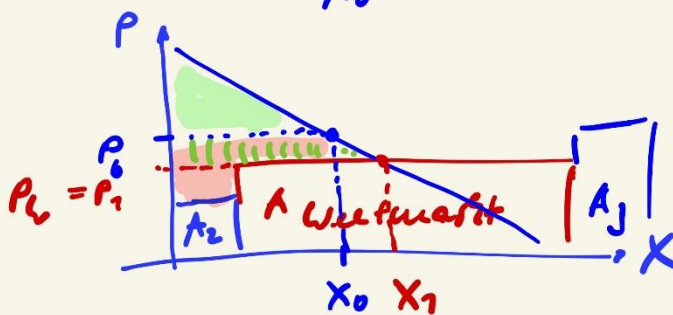
U_N-weise unrentabel

① Öffnung zum Weltmarkt

→ für neue A



A Weltmarkt



- $P \downarrow$ $X \uparrow$
- $P \downarrow$ \rightarrow $KRT \uparrow$ (+)
- neue $KR \rightarrow$

aber:

- weniger ind. U
- $A_{10} \rightarrow Y_{10} \downarrow$ (-)

⊕ Lösung Zölle?

