Übersicht

<table>
<thead>
<tr>
<th>Inhalt</th>
<th>Seite</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Inhaltsverzeichnis</td>
<td>11</td>
</tr>
<tr>
<td>Abbildungsverzeichnis</td>
<td>18</td>
</tr>
<tr>
<td>Tabellenverzeichnis</td>
<td>20</td>
</tr>
<tr>
<td>Abkürzungsverzeichnis</td>
<td>21</td>
</tr>
<tr>
<td>Symbolverzeichnis</td>
<td>22</td>
</tr>
<tr>
<td>Einleitung</td>
<td>25</td>
</tr>
<tr>
<td>Teil A: Theoretische Grundlagen</td>
<td>29</td>
</tr>
<tr>
<td>Teil B: Empirische Untersuchungen zur Stabilisierungspolitik Argentiniens</td>
<td>115</td>
</tr>
<tr>
<td>II. Interpretation der Ergebnisse und Schlußfolgerungen</td>
<td>195</td>
</tr>
<tr>
<td>Schlußbemerkung</td>
<td>253</td>
</tr>
<tr>
<td>Literaturverzeichnis</td>
<td>255</td>
</tr>
<tr>
<td>Anhang</td>
<td>267</td>
</tr>
</tbody>
</table>
Inhaltsverzeichnis

Einleitung........................................................................................................................................... 25

Teil A: Theoretische Grundlagen

1. Inflation, Stabilisierung und der nominale Wechselkurs
   1.1 Inflationstheorien und Stabilisierungsansätze ......................................................................... 29
      1.1.1 Inflationsursachen ................................................................................................................. 29
      1.1.2 Chronische Inflation vs. Hyperinflation .................................................................................. 32
      1.1.3 Stabilisierungsansätze ............................................................................................................ 33
   1.2 Der nominale Wechselkurs als Instrument der Stabilisierungspolitik ........................................... 35
      1.2.1 Ziele der Stabilisierungspolitik ............................................................................................... 35
      1.2.2 Der „Real Targets Approach“ ................................................................................................. 36
      1.2.3 Der „Nominal Anchor Approach“ ............................................................................................. 38
         1.2.3.1 Die Grundzüge des „Global Monetarism“ ......................................................................... 38
         1.2.3.2 Der nominale Wechselkurs als Stabilitätsanker ................................................................. 39

2. Das Australische Modell
   2.1 Die Grundgedanken .................................................................................................................... 41
   2.2 Modellgleichungen ...................................................................................................................... 43
      2.2.1 Das Grundmodell ................................................................................................................. 43
      2.2.2 Ergänzungen .......................................................................................................................... 46
   2.3 Die Darstellung des internen und externen Gleichgewichts: das Swan-Diagramm ......................... 47
   2.4 Die Darstellung der Produktionsstruktur: das Salter-Diagramm .................................................. 48
   2.5 Kritische Würdigung des Australischen Modells ......................................................................... 52

3. Die Darstellung des Anpassungsprozesses anhand des Australischen Modells
   3.1 Der Verlauf des Stabilisierungsprozesses .................................................................................. 55
      3.1.1 Die Darstellung im Swan-Diagramm ....................................................................................... 55
      3.1.2 Berücksichtigung von Kapitalverkehr ................................................................................... 57
   3.2 Auswirkungen auf die Produktionsstruktur .................................................................................. 63
      3.2.1 Die Darstellung im Salter-Diagramm ....................................................................................... 63
      3.2.2 Berücksichtigung von Kapitalverkehr ................................................................................... 66
3.2.3 Berücksichtigung von technischem Fortschritt ........................................ 68
3.2.4 Berücksichtigung von Preisrigiditäten .................................................... 69
3.3 Fazit .................................................................................................................. 71

4. Die Problematik des festen Wechselkurses als Stabilitätsanker
4.1 Voraussetzungen für die Wirksamkeit des Stabilitätsankers .................. 73
  4.1.1 Inflationserwartungen ............................................................................ 73
  4.1.2 Disziplinierung von Geld- und Fiskalpolitik ........................................ 74
    4.1.2.1 Geldpolitische Disziplin ................................................................. 75
      4.1.2.1.1 Funktionsweise ....................................................................... 75
      4.1.2.1.2 Währungsreserven ................................................................. 76
      4.1.2.1.3 Das „Currency Board“ ............................................................ 77
    4.1.2.2 Fiskalische Disziplin ....................................................................... 79
  4.1.3 Glaubwürdigkeit .................................................................................... 80
  4.1.4 Preisflexibilität ...................................................................................... 84
4.2 Anpassungskosten ....................................................................................... 85
  4.2.1 Arten von Anpassungskosten ................................................................. 86
    4.2.1.1 Reale Überbewertung ................................................................. 86
    4.2.1.2 Wirtschaftliche Rezession ........................................................... 87
  4.2.2 Determinanten der Anpassungskosten ............................................... 88
4.3 Bewertung der Stabilisierungspolitik ............................................................ 90

5. Strukturanpassung und der gleichgewichtige reale Wechselkurs
5.1 Strukturanpassungspolitik als begleitende Maßnahme .......................... 92
  5.1.1 Ziele .................................................................................................... 92
  5.1.2 Spezielle Maßnahmen ......................................................................... 93
5.2 Auswirkungen auf den gleichgewichtigen realen Wechselkurs ............ 95
  5.2.1 Der gleichgewichtige reale Wechselkurs ............................................ 95
  5.2.2 Die Wirkung ausgewählter Strukturanpassungsmaßnahmen .............. 96

6. Frühere Erfahrungen mit dem festen Wechselkurs als Stabilitätsanker im
   Vergleich
6.1 Stabilisierungsprogramme mit einem festen Wechselkurs als Stabilitäts-
    anker ......................................................................................................... 99
6.2 Charakteristische Auswirkungen .............................................................. 101

7. Fragestellungen ............................................................................................. 108
Teil B: Empirische Untersuchungen zur Stabilisierungspolitik Argentiniens

I. DIE ARGENTINISCHE WIRTSCHAFT IN DEN JAHREN 1991-1995 UND IHRE ÖKONOMETRISCHE ANALYSE

1. Die wirtschaftliche Entwicklung bis zum April 1991
   1.1 Kurze Zusammenfassung der wirtschaftlichen Entwicklung ............................................. 115
   1.2 Die wirtschaftliche Lage im April 1991 ........................................................................ 118
      1.2.1 Inflation und Wechselkurs ..................................................................................... 118
      1.2.2 Realwirtschaft und Arbeitsmarkt ............................................................................ 119
      1.2.3 Der externe Finanzsektor ....................................................................................... 120
      1.2.4 Der Außenhandelssектор ....................................................................................... 120

2. Die Darstellung des Stabilisierungsprogramms: der Plan Cavallo
   2.1 Ziele und Maßnahmen ................................................................................................. 122
      2.1.1 Allgemeiner Überblick ......................................................................................... 122
      2.1.2 Zollpolitik ............................................................................................................. 125
      2.1.3. Verbesserung der Infrastruktur ........................................................................... 127
         2.1.3.1 ... durch Deregulierung ................................................................................ 127
         2.1.3.2 ... durch Privatisierung ................................................................................ 128
   2.2 Überprüfung der Voraussetzungen für eine erfolgreiche Stabilisierung ...................... 129

3. Die Auswirkungen der Stabilisierungspolitik
   3.1 Die wirtschaftliche Entwicklung seit 1991 im Überblick ........................................... 131
      3.1.1 Der Stabilisierungserfolg: die monetäre Stabilität und ihre Folgen ....... 131
      3.1.2 Die gesamtwirtschaftliche Entwicklung .............................................................. 132
   3.2 Die Zahlungsbilanzsituation .......................................................................................... 134
      3.2.1 Die Entwicklung der Handelsbilanz ..................................................................... 135
         3.2.1.1 Insgesamt ........................................................................................................ 135
         3.2.1.2 Nach Gütergruppen ..................................................................................... 135
         3.2.1.3 Nach Handelspartnern ................................................................................ 140
      3.2.2 Die Entwicklung der Kapitalbilanz ....................................................................... 141
   3.3 Die realwirtschaftliche Entwicklung aufgegliedert nach Sektoren ......................... 142

4. Der reale Wechselkurs
   4.1 Von der theoretischen Definition zur empirischen Berechnung .................................. 148
      4.1.1 Wahl der Preisindizes .......................................................................................... 148
II. INTERPRETATION DER ERGEBNISSE UND SCHLUSSFOLGERUNGEN

1. Fragestellungen

2. Die Analyse der Handelsbilanz

2.1 Die Entwicklung der Importe ................................................................. 196
  2.1.1 Die Kapitalgüterimporte ........................................................................ 196
    2.1.1.1 Allgemeine Investitionstätigkeit ....................................................... 196
    2.1.1.2 Interpretation der Schätzergebnisse ................................................... 199
    2.1.1.3 Fazit ................................................................................................. 200
  2.1.2 Die Konsumgüterimporte ...................................................................... 201
    2.1.2.1 Entwicklung der privaten Einkommen ................................................. 201
    2.1.2.2 Interpretation der Schätzergebnisse ................................................... 203
    2.1.2.3 Fazit ................................................................................................. 204
  2.1.3 Zwischengüterimporte .......................................................................... 204
    2.1.3.1 Mögliche Bestimmungsfaktoren des Bedarfs an importierten 
      Zwischenprodukten .................................................................................. 204
    2.1.3.2 Interpretation der Schätzergebnisse ................................................... 206
    2.1.3.3 Fazit ................................................................................................. 206

2.2 Die Entwicklung der Exporte ................................................................... 207
  2.2.1 Exporte von Primärgütern ................................................................. 207
    2.2.1.1 Der Agrarsektor ............................................................................... 207
      2.2.1.1.1 Charakteristika ............................................................................ 207
      2.2.1.1.2 Veränderungen seit 1991 ............................................................... 209
    2.2.1.2 Der Bergbau ..................................................................................... 211
    2.2.1.3 Interpretation der Schätzergebnisse ................................................... 211
    2.2.1.4 Erklärungen für die anfängliche Exportschwäche und 
      Zukunftsaussichten .................................................................................. 212
  2.2.2 Exporte von verarbeiteten Agrarprodukten ....................................... 214
    2.2.2.1 Die Agro-Industrie .......................................................................... 214
      2.2.2.1.1 Abgrenzung ................................................................................ 214
      2.2.2.1.2 Entwicklung seit 1991 ................................................................. 215
    2.2.2.2 Interpretation der Schätzergebnisse ................................................... 218
    2.2.2.3 Zukunftsaussichten ......................................................................... 219
  2.2.3 Exporte von verarbeiteten Industrieprodukten ................................... 220
    2.2.3.1 Der Industriesektor ......................................................................... 220
2.2.3.1.1 Charakteristika ................................................................. 220
2.2.3.1.2 Veränderungen seit 1991 .................................................. 221
2.2.3.2 Interpretation der Schätzergebnisse .................................... 222
2.2.3.3 Erklärende Faktoren des Exportwachstums und Zukunftsaussichten ................................................................. 225
2.2.4 Exporte von Brennstoffen ..................................................... 227
  2.2.4.1 Der Energiesektor ............................................................. 227
  2.2.4.2 Interpretation der Schätzergebnisse ................................. 228
  2.2.4.3 Zukunftsaussichten ....................................................... 230
2.3 Zusammenfassung ................................................................. 230

3. Die Analyse der realwirtschaftlichen Entwicklung

  3.1 Der Importsektor ................................................................. 231
    3.1.1 Interpretation der Schätzergebnisse ................................ 231
    3.1.2 Fazit .............................................................................. 233
  3.2 Der Importsubstitutionsgütersektor ....................................... 234
    3.2.1 Interpretation der Schätzergebnisse ................................. 234
    3.2.2 Fazit .............................................................................. 235
  3.3 Der Exportsektor ................................................................. 235
    3.3.1 Interpretation der Schätzergebnisse ................................ 236
    3.3.2 Fazit .............................................................................. 237
  3.4 Der Sektor nicht-handelbarer Güter ....................................... 238
    3.4.1 Interpretation der Schätzergebnisse ................................ 239
    3.4.2 Fazit .............................................................................. 240

4. Schlußfolgerungen für die Wirtschaftspolitik

  4.1 Ursachen und Bewertung der Handelsbilanzentwicklung ........... 241
    4.1.1 Der Zusammenhang zwischen Handelsbilanz und dem realen Wechselkurs ................................................................. 241
    4.1.2 Bewertung der Handelsbilanzentwicklung .......................... 243
    4.1.3 Wirtschaftspolitische Schlußfolgerungen ........................... 244
  4.2 Übergang von der Stabilität zum Wachstum ............................ 245
    4.2.1 Der Zusammenhang zwischen der realwirtschaftlichen Entwicklung und dem realen Wechselkurs ................................. 245
    4.2.2 Wirtschaftspolitische Schlußfolgerungen ........................... 247
  4.3 Allgemeine Einschätzung des festen Wechselkurses als Stabilitätsanker... 249
4.3.1 Risiken des festen Wechselkurses ................................................. 249
4.3.2 Der reale Wechselkurs im Transformationsprozeß ....................... 250
4.3.3 Alternativen zum festen Wechselkurs ........................................... 251

Schlußbemerkung .................................................................................. 253
Abbildungsverzeichnis

A-2.1: Das Swan-Diagramm ................................................................. 47
A-2.2: Das Salter-Diagramm ............................................................... 49
A-2.3: Internes und externes Gleichgewicht im Salter-Diagramm ........ 51
A-3.1: Der Anpassungsprozeß im Swan-Diagramm ......................... 57
A-3.2: Der Anpassungsprozeß unter Berücksichtigung von Kapitalbewegungen 59
A-3.3: Der Anpassungsprozeß bei ausländischen Direktinvestitionen im Sektor handelbarer Güter ............................................................... 60
A-3.4: Der Anpassungsprozeß bei ausländischen Direktinvestitionen im Sektor nicht-handelbarer Güter ......................................................... 61
A-3.5: Der Anpassungsprozeß im Salter-Diagramm ......................... 63
A-3.6: Die reale Aufwertung im Salter-Diagramm ......................... 65
A-3.7: Der Anpassungsprozeß bei Nettokapitalimporten ................... 67
A-3.8: Der Anpassungsprozeß bei nach unten starren Preisen ............... 70

A-6.1: Vergleich von Inflations- und Abwertungsrate

a. Chile .................................................................................................. 101
b. Uruguay ............................................................................................ 101
c. Argentinien ....................................................................................... 102
d. Mexiko .............................................................................................. 102
e. Israel .................................................................................................. 102

A-6.2: Handels-, Leistungs- und Kapitalbilanz (Saldo)

a. Chile .................................................................................................. 104
b. Uruguay ............................................................................................ 104
c. Argentinien ....................................................................................... 104
d. Mexiko .............................................................................................. 105
e. Israel .................................................................................................. 105

A-6.3: Die Entwicklung des realen BIP

a. Chile .................................................................................................. 106
b. Uruguay ............................................................................................ 106
c. Argentinien ....................................................................................... 107
d. Mexiko .............................................................................................. 107
e. Israel .................................................................................................. 107

BI-1.1: Monatliche Inflationsraten 1980-95 ......................................... 118
BI-1.2: Reales BIP 1980-95 ................................................................. 119

1 Die Abbildungen sowie die Tabellen sind folgendermaßen numeriert: Mit dem ersten Buchstaben wird der Abschnitt (Teil A, BI oder BI2) bezeichnet, in dem die Abbildung aufgeführt wird, dann folgt die Kapitelnummer, und anschließend sind die Abbildungen der Reihe nach numeriert.
BI-1.3: Handelsbilanz 1980-95 .................................................. 121
BI-3.1: Handelsbilanz 1991-95 .................................................. 135
BI-3.2: Exportanteile 1990-95 ................................................ 136
BI-3.3: Reale Exporte nach Untergruppen 1990-95 .................... 137
BI-3.4: Importanteile 1990-95 ................................................. 138
BI-3.5: Reale Importe nach Untergruppen 1990-95 ................. 139
BI-3.6: Wachstumsraten der argentinischen Exporte im Ländervergleich ................. 140
BI-3.7: Wachstumsraten der argentinischen Importe im Ländervergleich ................. 140
BI-3.8: Kapitalverkehrsbilanz 1990-95 .................................... 141
BI-3.9: Reale Exporte 1990-95 ................................................. 144
BI-3.10: Reale Importe 1990-95 ................................................. 144
BI-3.11: Reale Produktion an Importsubstituten 1990-95 .......... 145
BI-3.12: Produktion nicht-handelbarer Güter 1990-95 ............... 145
BI-3.13: Wachstumsraten der Sektoren im Vergleich ....................... 146
BI-3.14: Die Produktion handelbarer und nicht-handelbarer Güter im Vergleich ............. 147
BI-4.1: Ausgewählte bilaterale reale Wechselkurse 1991-95 .............. 150
BI-4.2: Verschiedene Berechnungen des realen Wechselkurses .............. 153
BI-4.3: Realer Wechselkurs 1990-95 ........................................ 154
BI-4.4: Vergleich der Inflationsraten in den USA und Argentinien .......... 155
BI-5.1: Entwicklung des realen BIP im In- und Ausland 1990-95 .......... 161
BI-5.2: Entwicklung des relativen Handelsbilanzsaldos 1990-95 .......... 162
BI-2.1: Investitionsquote 1980-95 ........................................ 196
BI-2.2: Bruttoinvestitionen in dauerhafte Produktionsmittel 1990-95 ........ 197
BI-2.3: Reallohnentwicklung 1991-95 ........................................ 201
BI-2.4: Einkommensverteilung (Großraum Buenos Aires) ............... 202
BI-2.5: Preis- und Mengenentwicklung bei Zwischengüterimporten 1990-95 .......... 205
BI-2.6: Wachstumsraten im Bergbau 1991-95 .................................. 211
BI-2.7: Wachstumsraten in der Agro-Industrie 1991-95 ..................... 216
BI-2.8: Kapazitätsauslastung in der verarbeitenden Industrie 1990-95 .......... 225
BI-2.9: Exportrückvergütungen 1990-95 ....................................... 226
<table>
<thead>
<tr>
<th>Tabellenverzeichnis</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>BI-5.1: Importnachfrage .......................................................................................... 181</td>
</tr>
<tr>
<td>BI-5.2: Angebot an Importsubstitutionsgütern .......................................................... 182</td>
</tr>
<tr>
<td>BI-5.3: Exportangebot .................................................................................................. 183</td>
</tr>
<tr>
<td>BI-5.4: Angebot an nicht-handelbaren Gütern ............................................................ 184</td>
</tr>
<tr>
<td>BI-5.5: Sektoren .......................................................................................................... 185</td>
</tr>
<tr>
<td>BI-5.6: Kapitalgüterimporte ......................................................................................... 186</td>
</tr>
<tr>
<td>BI-5.7: Konsumgüterimporte ......................................................................................... 187</td>
</tr>
<tr>
<td>BI-5.8: Zwischengüterimporte ....................................................................................... 187</td>
</tr>
<tr>
<td>BI-5.9: Importgruppen ................................................................................................. 188</td>
</tr>
<tr>
<td>BI-5.10: Primärgüterexporte ...................................................................................... 189</td>
</tr>
<tr>
<td>BI-5.11: Exporte von verarbeiteten Agrarprodukten .................................................... 190</td>
</tr>
<tr>
<td>BI-5.12: Exporte von verarbeiteten Industrieprodukten ............................................. 191</td>
</tr>
<tr>
<td>BI-5.13: Brennstoffexporte ......................................................................................... 192</td>
</tr>
<tr>
<td>BI-5.14: Exportgruppen ............................................................................................... 193</td>
</tr>
<tr>
<td>BII-2.1: Kapitalgüterimporte nach Sektoren 1990-94 ................................................... 198</td>
</tr>
<tr>
<td>BII-2.2: Primärgüterexporte nach Gruppen 1990-95 .................................................... 208</td>
</tr>
<tr>
<td>BII-2.3: Bestimmungsregionen der Primärgüterexporte 1995 ...................................... 209</td>
</tr>
<tr>
<td>BII-2.4: Exporte verarbeiteter Agrarprodukte nach Gruppen 1990-95 ..................... 215</td>
</tr>
<tr>
<td>BII-2.5: Exportkoeffizienten in der Lebensmittel- und Getränkeindustrie 1994 .......... 216</td>
</tr>
<tr>
<td>BII-2.6: Bestimmungsländer der Exporte von verarbeiteten Agrarprodukten 1995 .... 217</td>
</tr>
<tr>
<td>BII-3.1: Schätzung der Importfunktion ohne die Variable HB/Y ............................... 233</td>
</tr>
<tr>
<td>BII-3.2: Zusammensetzung der realen Produktion nicht-handelbarer Güter 1990-95 239</td>
</tr>
</tbody>
</table>