



Kraemers Klartext

Cross-Asset- und Strategy-Research

Zerreißprobe in Berlin

Die Koalitionsverhandlungen befinden sich in der heißen Phase

Union und SPD haben Tempo vorgelegt. Jedenfalls, als es darum ging, das Grundgesetz zu ändern, um die Schuldenbremse zu lockern und das Sondervermögen für Verteidigung zu ermöglichen. Zugegeben, das ging wegen der kippenden Mehrheitsverhältnisse im Bundestag auch nicht anders. Jetzt, bei der Kärnerarbeit, einen Koalitionsvertrag auszuhandeln, läuft es wesentlich zäher. Die 16 Arbeitsgruppen haben ihre Arbeit längst beendet: Nun ringen die 19 Unterhändler von Union und SPD darum, welche roten (und schwarzen) Linien sie jeweils halten können. Ursprünglich wollte der designierte Kanzler Friedrich Merz Vertrag und Regierung bis Ostern beisammenhaben. Also in zwei Wochen. Aber noch suchen die Verhandler Kompromisse wie vormals meine Kinder die gut versteckten Ostereier.

Die letzte Meile ist auch hier die schwerste

Es ist keineswegs ausgemacht, dass die Teams der designierten „Blackrot“-Koalition fündig werden. Die Union muss unbedingt ein paar Erfolge verbuchen, nachdem sie in Teilen ihrer Wählerschaft wegen des abrupten Kursschwenks bei der Schuldenbremse in Ungnade gefallen ist. Andererseits müssen die Sozialdemokraten den Vertragsentwurf unbeschadet durch ein Mitgliedervotum manövrieren. Deshalb können sie der Union auch nicht zu stark nachgeben. Um die Quadratur des Kreises hinzubekommen, sind Vertrauen und Empathie notwendig. Jetzt rächt sich, dass der Wahlkampf teilweise von sehr aggressiven Tönen geprägt war. Beide Lager erklären glaubwürdig, dass sie sich ihrer Verantwortung bewusst sind. Niemand will Neuwahlen riskieren. Aber das ist noch längst keine Garantie, dass der große, oder auch nur ein kleiner, Wurf gelingen wird. Wir Wähler waren schon ein bisschen perfide, diese beiden Parteien zusammen ins Bett zu legen. Eine Liebesheirat wird das nicht.

Dr. Moritz Kraemer

Chefvolkswirt und Leiter Research

LBBWResearch@LBBW.de

4. April 2025

Zähes
Ringens um
Kompromisse

Beide Partner
unter Druck

Aber ein belastbarer Koalitionsvertrag ist dringend notwendig. Ansonsten droht wieder eine Selbstblockade à la Ampel. Das würde die Wähler den Populisten in die Arme treiben. Verhältnisse wie in [Österreich](#), wo die Rechtspopulisten stärkste Kraft geworden sind, drohten dann auch hierzulande.

Zankäpfel: Finanzen und Migration

Die Knackpunkte bei den Verhandlungen waren absehbar. Das LBBW Research hat bei der [Analyse der Wahlprogramme](#) schon vor dem Urnengang konstatiert, dass es zwischen Schwarz und Rot kaum programmatische Überlappungen gibt. Und dass der Streit insbesondere beim Thema Migrations- sowie Steuer- und Finanzpolitik entbrennt, ist auch keine Überraschung. Bei der Zuwanderung wehrt sich die SPD dagegen, Merz' markige Wahlkampfversprechen mitzutragen. Und die Steuerpläne könnten unterschiedlicher nicht sein: Die Sozialdemokraten wollen vor allem untere und mittlere Einkommen ent- und die Reichen belasten, die Union pocht vor allem auf Erleichterungen für sogenannte Leistungsträger, will sagen, besser Situierte (siehe Abbildung). Zum Glück für die Koalitionäre hat das Bundesverfassungsgericht zuletzt den Solidaritätszuschlag für rechtmäßig erklärt. Sonst wären die Löcher im Budget noch größer, die die Parteien in den Sondierungsverhandlungen durch Geschenke an Interessensgruppen selbst gerissen haben – von der Mütterrente bis zum niedrigeren Mehrwertsteuersatz für Gastronomen. Über konkrete Kostensenkungen ist bisher hingegen nichts Nennenswertes durchgesickert.

So frustrierend das klingen mag: Die Koalition ist, in Merkel-sprech, „alternativlos“. Niemand hat sie sich gewünscht, möglicherweise mit Ausnahme von Satirikern. Aber gelingen muss sie. Ansonsten droht die nicht nur wirtschaftsfeindliche AfD bei der nächsten Wahl in die Poleposition zu kommen. Hoffen wir also, dass die ungleichen Partner konstruktiv zusammenfinden!

Disclaimer:

Diese Publikation richtet sich ausschließlich an Empfänger in der EU, Schweiz und in Liechtenstein. Diese Publikation wird von der LBBW nicht an Personen in den USA vertrieben und die LBBW beabsichtigt nicht, Personen in den USA anzusprechen.

Aufsichtsbehörden der LBBW: Europäische Zentralbank (EZB), Sonnemannstraße 22, 60314 Frankfurt am Main und Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin), Graurheindorfer Str. 108, 53117 Bonn / Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Frankfurt.

Diese Publikation beruht auf von uns nicht überprüfbaren, allgemein zugänglichen Quellen, die wir für zuverlässig halten, für deren Richtigkeit und Vollständigkeit wir jedoch keine Gewähr übernehmen können. Sie gibt unsere unverbindliche Auffassung über den Markt und die Produkte zum Zeitpunkt des Redaktionsschlusses wieder, ungeachtet etwaiger Eigenbestände in diesen Produkten. Diese Publikation ersetzt nicht die persönliche Beratung. Sie dient nur Informationszwecken und gilt nicht als Angebot oder Aufforderung zum Kauf oder Verkauf. Für weitere zeitnähere Informationen über konkrete Anlagemöglichkeiten und zum Zwecke einer individuellen Anlageberatung wenden Sie sich bitte an Ihren Anlageberater.

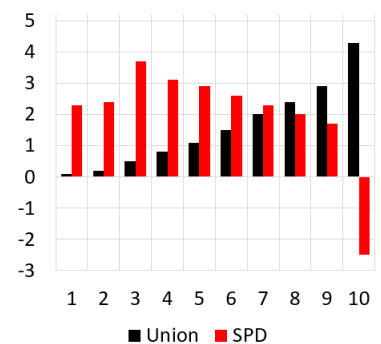
Wir behalten uns vor, unsere hier geäußerte Meinung jederzeit und ohne Vorankündigung zu ändern. Wir behalten uns des Weiteren vor, ohne weitere Vorankündigung Aktualisierungen dieser Information nicht vorzunehmen oder völlig einzustellen.

Die in dieser Ausarbeitung abgebildeten oder beschriebenen früheren Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen stellen keinen verlässlichen Indikator für die künftige Wertentwicklung dar.

Die Entgegennahme von Research Dienstleistungen durch ein Wertpapierdienstleistungsunternehmen kann aufsichtsrechtlich als Zuwendung qualifiziert werden. In diesen Fällen geht die LBBW davon aus, dass die Zuwendung dazu bestimmt ist, die Qualität der jeweiligen Dienstleistung für den Kunden des Zuwendungsempfängers zu verbessern.

Ein Scheitern wäre Wasser auf die Mühlen der Populisten

Einkommenssteuerpläne: Prozentuale Veränderung der verfügbaren Einkommen (1=ärmste 10%, 10=reichste 10%)



Quelle: Wahlprogramme, ZEW, LBBW Research

Gerne auf LinkedIn verbinden, einfach QR-Code scannen

