

DEALS, XXL-FINANZPAKET UND SONDERVERMÖGEN –

**WAS MUSS DIE MERZ-REGIERUNG TUN, UM DIE DEUTSCHE WIRTSCHAFT
INTERNATIONAL WETTBEWERBSFÄHIGER ZU MACHEN?**

JENS SÜDEKUM

TIAM Investment Konferenz
Berchtesgaden, 4.7.2025



@jsuedekum



World Economic Outlook Growth Projections

(Real GDP, annual percent change)	PROJECTIONS		
	2024	2025	2026
World Output	3.3	2.8	3.0
Advanced Economies	1.8	1.4	1.5
United States	2.8	1.8	1.7
Euro Area	0.9	0.8	1.2
Germany	-0.2	0.0	0.9
France	1.1	0.6	1.0
Italy	0.7	0.4	0.8
Spain	3.2	2.5	1.8
Japan	0.1	0.6	0.6
United Kingdom	1.1	1.1	1.4
Canada	1.5	1.4	1.6
Other Advanced Economies	2.2	1.8	2.0

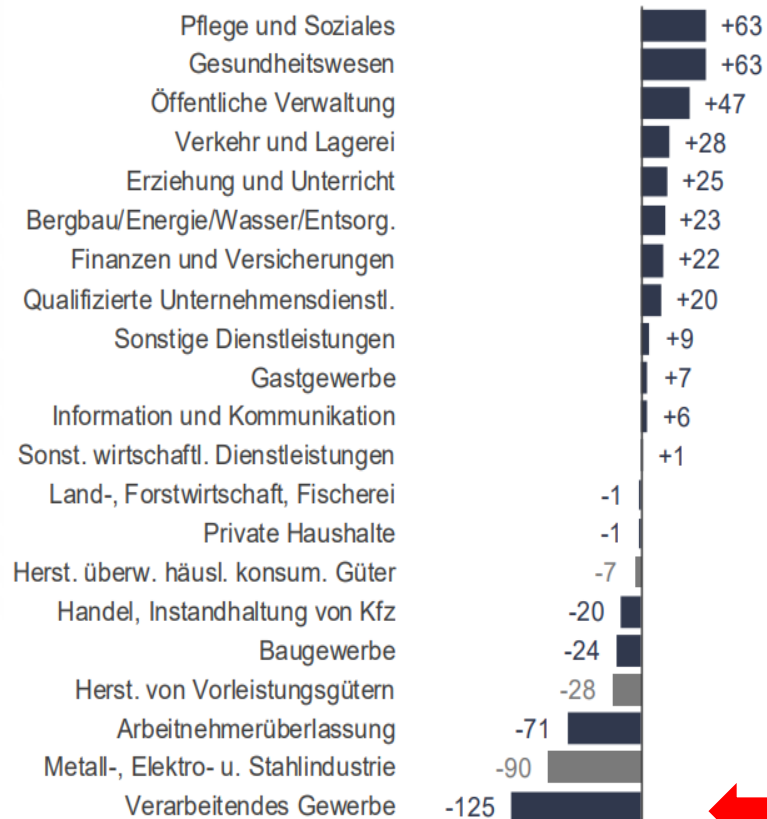
De-Industrialisierung

Sozialversicherungspflichtig Beschäftigte nach Wirtschaftszweigen

Veränderung gegenüber Vorjahr in Tausend

Deutschland

Februar 2025

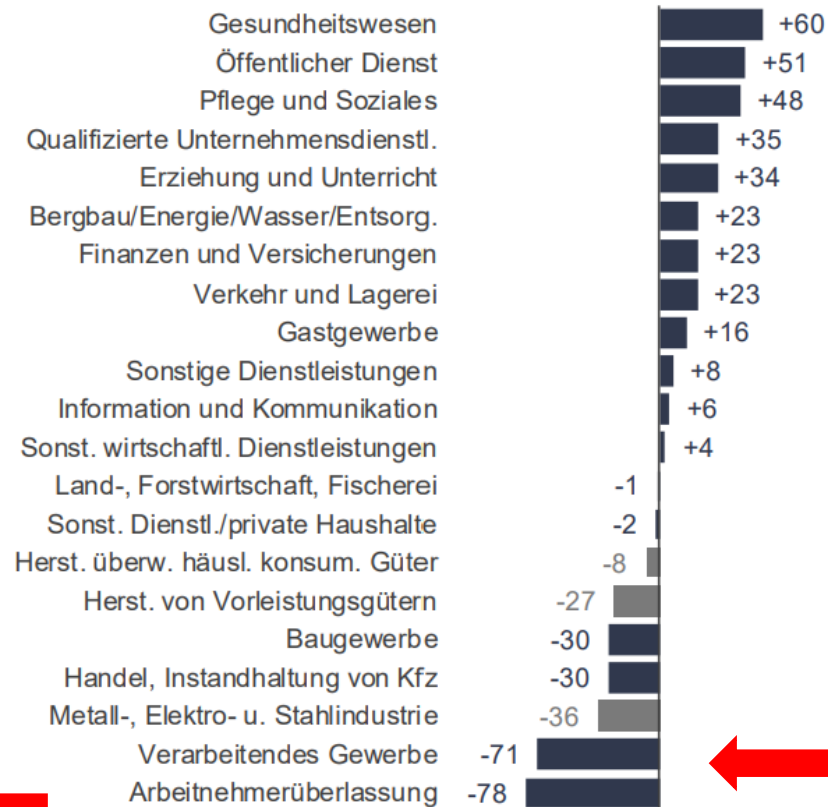


Sozialversicherungspflichtig Beschäftigte nach Wirtschaftszweigen

Veränderung gegenüber Vorjahr in Tausend

Deutschland

August 2024



Beschäftigungsverlust
im Verarbeitenden
Gewerbe

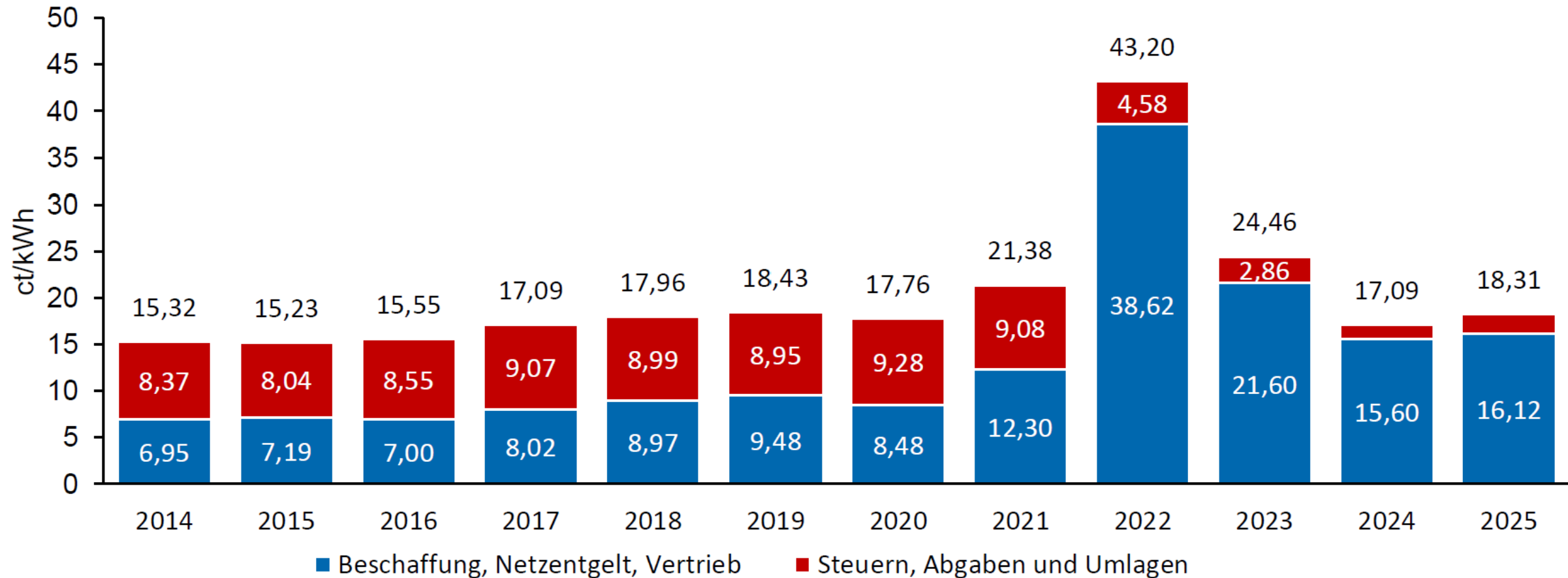
vor 1/2 Jahr:
ca. 6000 Jobs/Monat

aktuell:
ca. 10.000 Jobs/Monat



Strompreis Industrie als Jahreswerte

Durchschnittlicher Strompreis für Neuabschlüsse in der Industrie inkl. reduzierter Stromsteuer, Jahresverbrauch 160.000 bis 20 Mio. kWh, mittelspannungsseitige Versorgung, Belieferung im Frontjahr





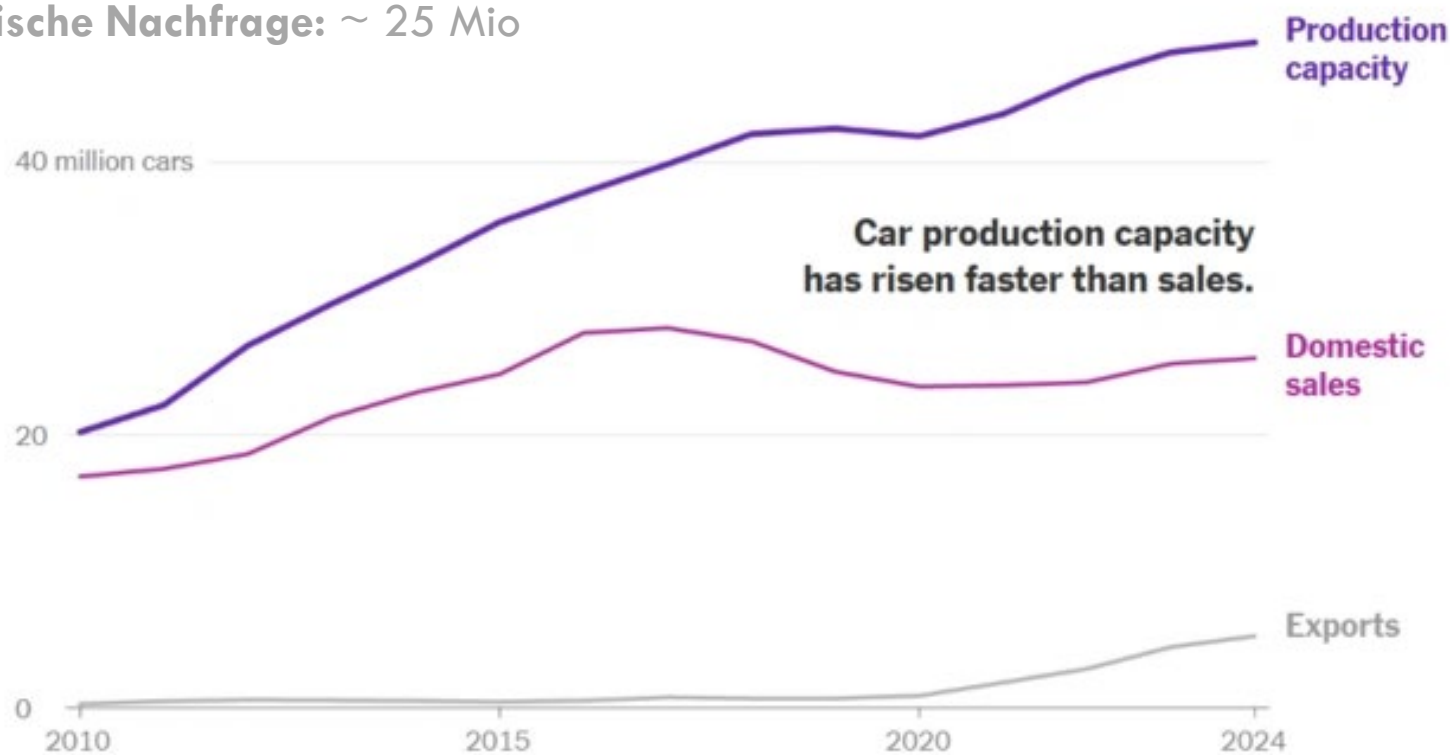
Globale Nachfrage: ~ 90 Mio

Chinesische Produktionskapazität

2024: 50 Mio (20 EV, 30 ICE)

2019: 43 Mio

Heimische Nachfrage: ~ 25 Mio

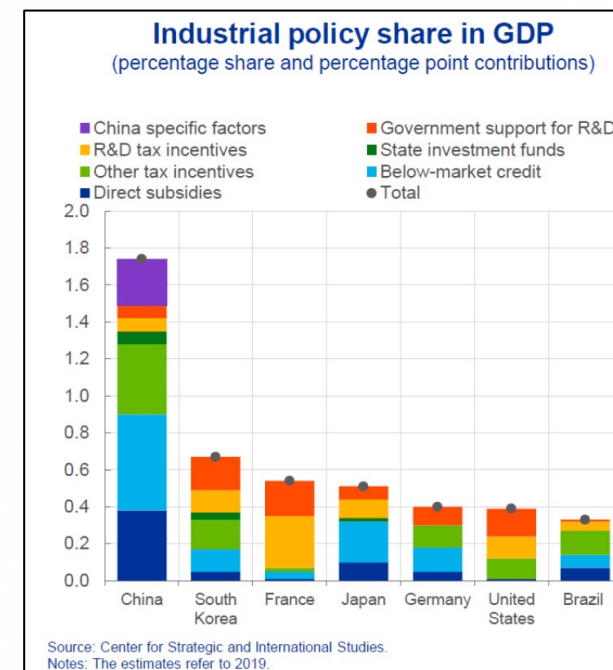
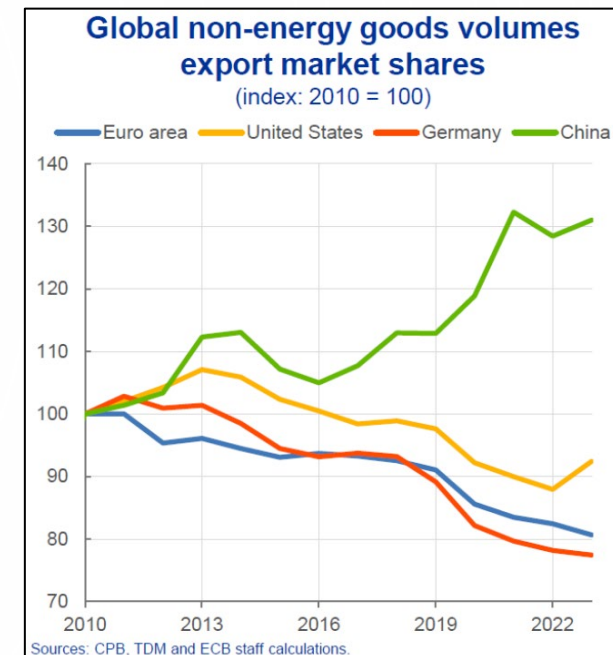


Source: GlobalData · Note: 2024 values are estimated.

<https://www.cfr.org/blog/will-china-take-over-global-auto-industry>

China Schock 2.0

Autoindustrie





April 2, 2025: Liberation day

- Allgemeiner Einfuhrzoll 10%
+ Sonderzölle (Autos, Stahl, Aluminium, ...)
- Länder mit Handelsbilanzüberschuss:

$$\text{Tariff} = \frac{1}{2} * (\text{Im} - \text{Ex}) / \text{Im}$$

$$\text{EU: } \frac{1}{2} * (605 - 369) / 605 = 20\%$$

April 9, 2025: Dreimonatige Zollpause

- 10% + Sonderzölle für EU u.a.
- Eskalation mit China (145%)

Mai 12, 2025: Einigung mit China, Deal mit UK, div. weitere Verhandlungen

Mai 24-30, 2025: 50% für EU? Zölle generell rechtmäßig?

Juli 9, 2025: ???

- Szenario 1: Deal
- Szenario 2: 10% + Sonderzölle
- Szenario 3: Liberation day

6. Mai 2025





Vorschlag (27. Feb)

- 500 Mrd €
Infrastruktur SV
- Zusätzlichkeit, kein
„Verschiebbahnhof“
- Schuldenbremsenreform
während der Legislatur
- 400 Mrd € Bundeswehr
- Reformen Angebotsseite
 - Verfahren & Prozesse
 - Bürokratieabbau
 - Erwerbsbevölkerung

Entscheidung (4. März)

- 500 Mrd €
Infrastruktur SV
- Zusätzlichkeit im GG
(dank der Grünen)
- Schuldenbremsenreform
während der Legislatur
- **Whatever it takes**
 - erweiterter Sicherheitsbegriff
 - min. 1% GDP aus Kernhaushalt
- **Work in progress**

German economy

+ Add to myFT

‘Game changer’: German spending plans lift bond market’s growth forecasts

Chancellor-in-waiting Merz’s promise to do ‘whatever it takes’ pushes Bund yields sharply higher in anticipation of more issuance

JPMorgan joins Goldman, hikes euro area’s 2025 economic growth forecast

H+ Schuldenpaket

Ökonomen halten „beträchtliche Wachstumswirkung“ für möglich

Germany's defence spending boom 'positive' for triple-A rating, S&P Global says

Sondervermögen Infrastruktur

(300 + 100 + 100 = 500 Mrd €)

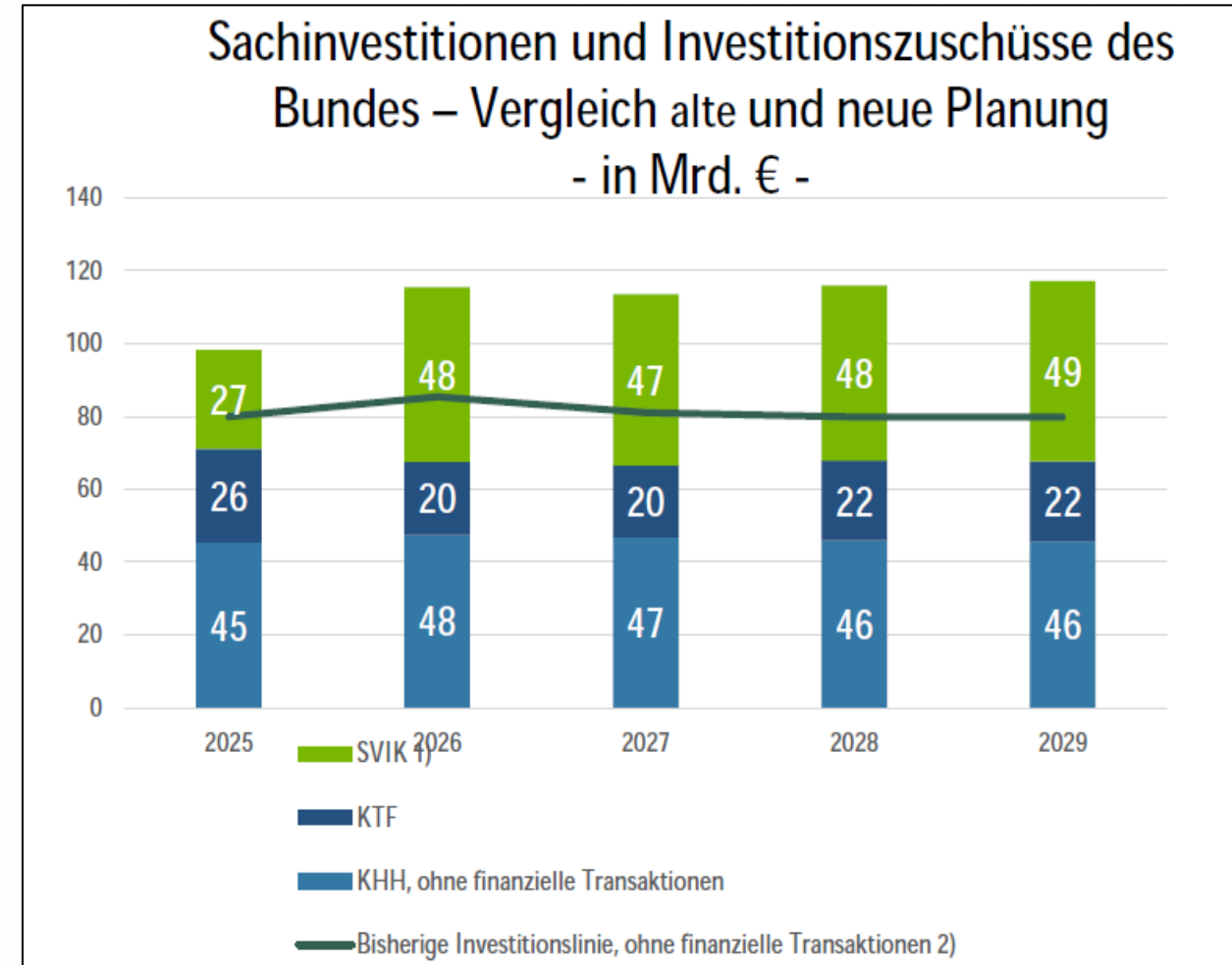
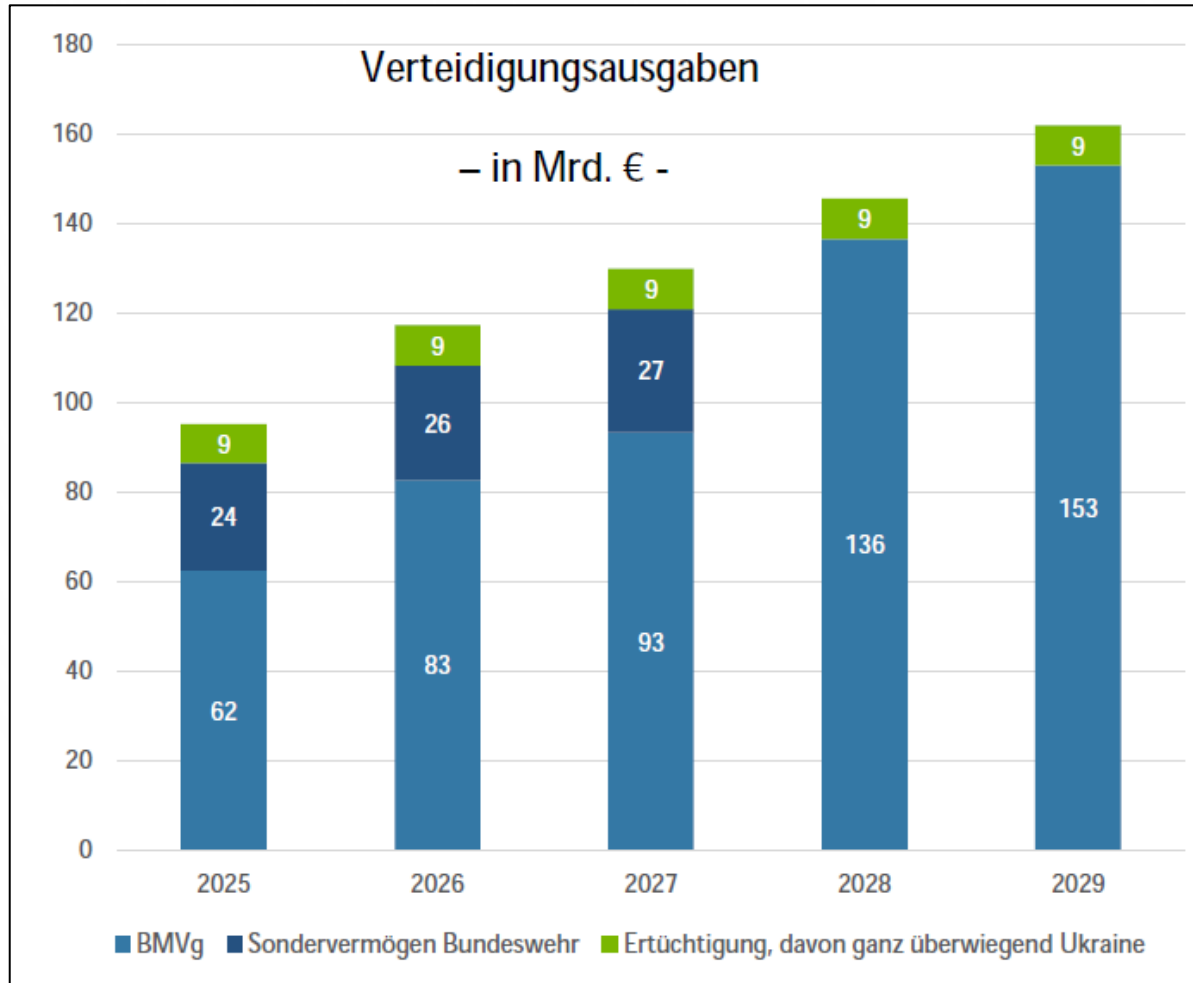
- **Bundes-SV:** 300 Mrd.
- **Klima- und Transformationsfonds (KTF):** 100 Mrd.
- **Länder und Kommunen:** 100 Mrd.

erwünschter Fokus: Schulen, Kitas, kommunale öffentliche Infrastruktur

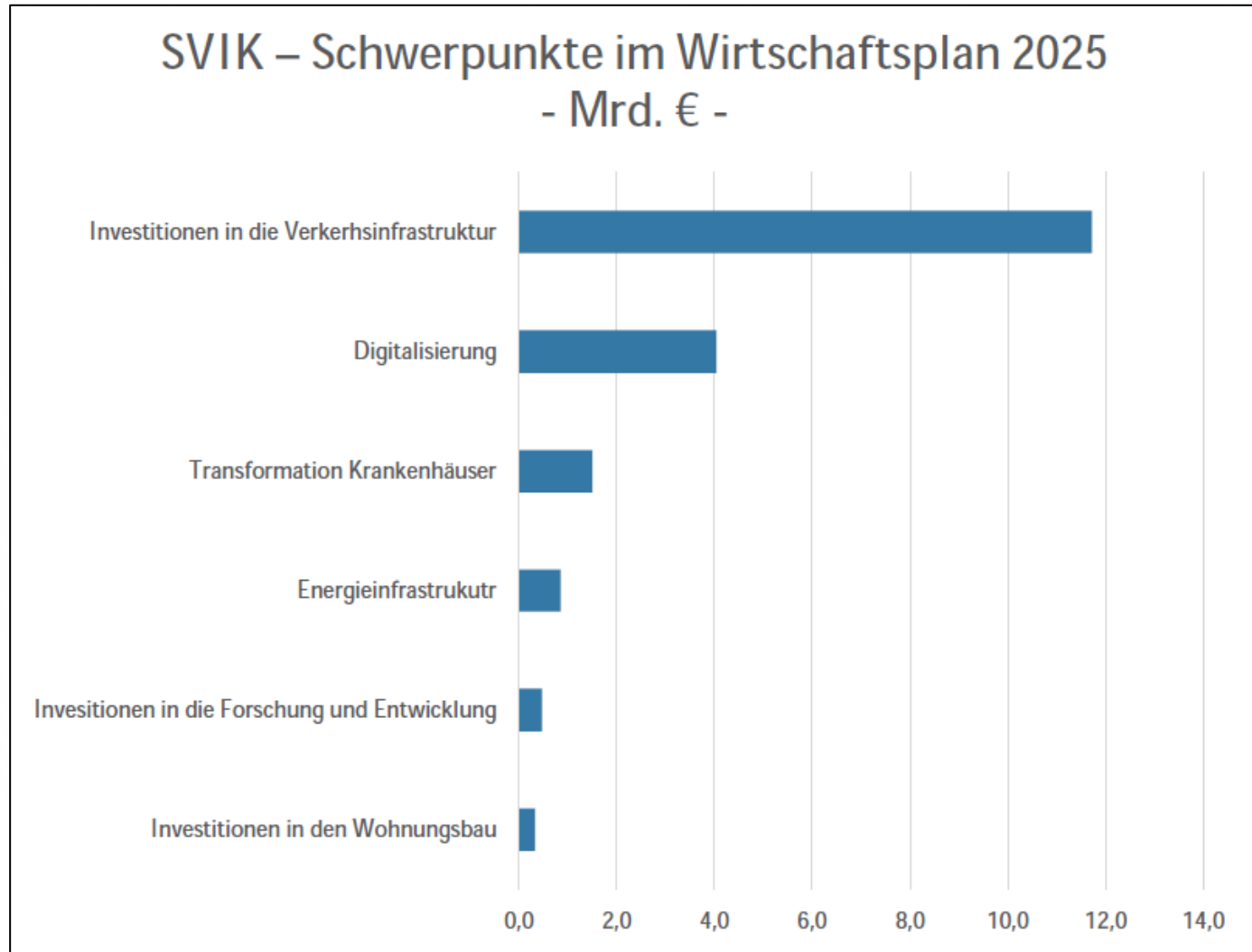
Status quo nach MPK: Zusätzlichkeit gestrichen, nur 60% Durchreichung an Kommunen, Doppelförderung, Sport, kein Reporting ggü. Bund, ...



Bundeshaushalt 2025 + Eckwerte 2025-2029 inkl. SVIK



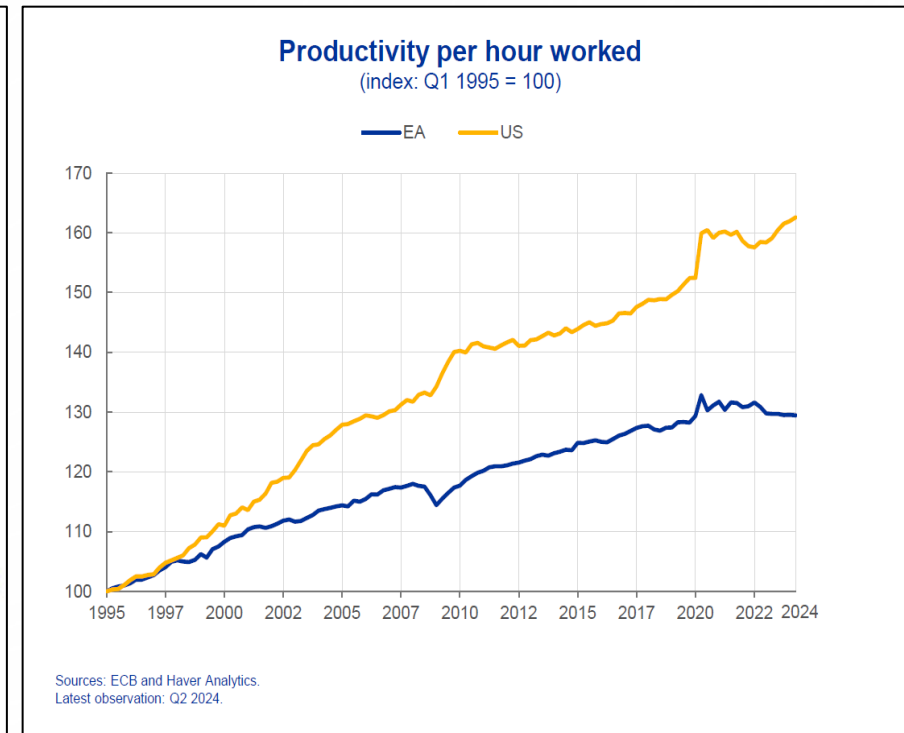
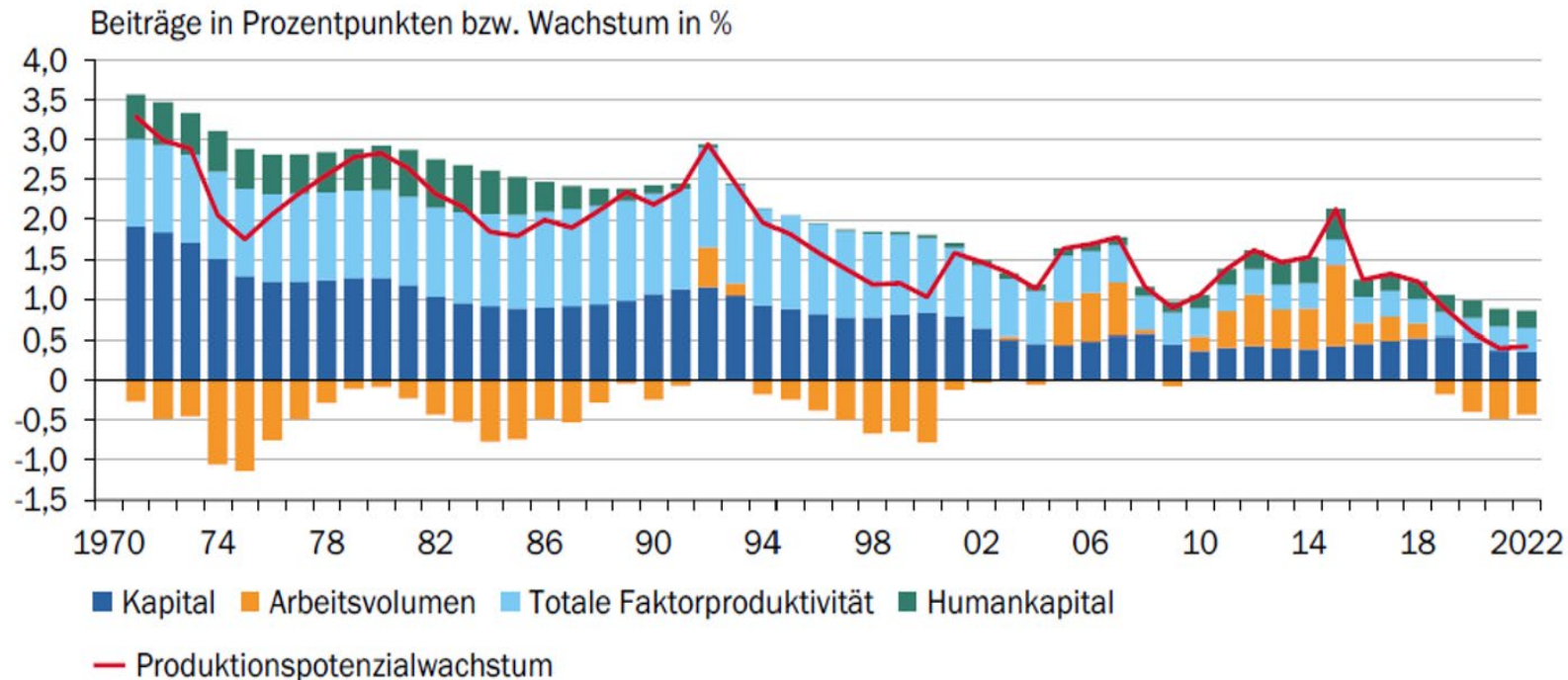
Schwerpunkte des SVIK



- Fokus auf Schiene, Straßen, Brücken
- aber auch: Breitbandausbau, Digitalisierung Verwaltung, FuE
- Planungen bis 2032, Basis für Kapazitätsausweitung Privatsektor
- Keine Abbruchkante hinten raus, Reform SB zum Werterhalt
- Fokus BMF (bzw. JS):
 - Monitoring der Investitionen
 - Hebelung privates Kapital (Deutschlandfonds)

Vom Finanzpaket zum Gesamtkunstwerk

- **Höheres Tempo** Planungs- und Genehmigungsverfahren, Bürokratie
Lösung: „Überragendes öffentliches Interesse“
- **Höheres Potentialwachstum** Mehr Erwerbspersonen in produktiveren Jobs





World Economic Outlook Growth Projections

(Real GDP, annual percent change)	PROJECTIONS		
	2024	2025	2026
World Output	3.3	2.8	3.0
Advanced Economies	1.8	1.4	1.5
United States	2.8	1.8	1.7
Euro Area	0.9	0.8	1.2
Germany	-0.2	0.0	0.9
France	1.1	0.6	1.0
Italy	0.7	0.4	0.8
Spain	3.2	2.5	1.8
Japan	0.1	0.6	0.6
United Kingdom	1.1	1.1	1.4
Canada	1.5	1.4	1.6
Other Advanced Economies	2.2	1.8	2.0

Table 1. Private consumption will lead the recovery

Annual growth rates, %, unless specified

	2023	2024	2025	2026
Real GDP	-0.1	-0.2	0.4	1.2
Private consumption	-0.2	0.2	0.9	1.0
Government consumption	-0.1	3.2	1.2	1.5
Investment	-0.7	-2.5	2.3	4.5
Exports of goods and services	0.2	-1.7	-0.3	0.6
Imports of goods and services	-0.3	-0.6	1.7	2.1
Unemployment rate (% of labour force)	3.0	3.4	3.6	3.5
Inflation (HCPI)	6.0	2.5	2.4	2.1
Government financial balance (% of GDP)	-2.5	-2.7	-2.7	-3.3
Government debt (Maastricht, % of GDP)	62.9	62.4	63.4	64.6

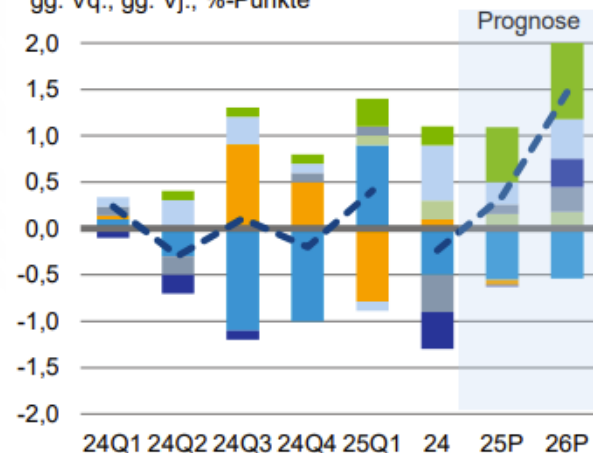
Source: OECD Economic Outlook 117 database.



Deutsches BIP & Komponenten:
Konjunktur überraschend kräftig in Q1

19

Wachstumsbeiträge zum realen BIP-Wachstum,
gg. Vq., gg. Vj., %-Punkte



Deutschland: Konjunkturprognose

18

% ggü. Vj.	2024	2025P	2026P
Reales BIP	-0,2	0,3	1,5
Privater Konsum	0,2	1,1	1,6
Staatsausgaben	3,2	1,0	1,9
Anlageinvestitionen	-2,7	1,2	3,7
Ausrüstungen	-5,4	-0,2	4,9
Bau	-3,2	1,1	2,9

Deutsche Bank
Research



Vielen Dank!



@jsuedekum



@suedekum