

# Tariffs, Trade, and Transatlantic Turmoil

Internationale Wirtschaftsbeziehungen im Zeichen des US-Politikwechsels

Dr. Kai Westerwelle | Kai Neuhaus, LL.M. | Lars Eckhoff, LL.M.

Forum Consumer Products 2025 | July 1, 2025

# Tariffs, Trade, and Transatlantic Turmoil

Political Landscape

Economic Landscape

Tariffs

Consumer Market

De-Regulation

Gegenmaßnahmen

Vertragsbeziehungen

US Insights

Dr. Kai Westerwelle

CMS Mountain View / USA

# Tariffs, Trade, and Transatlantic Turmoil

Political Landscape

Economic Landscape

Tariffs

Consumer Market

De-Regulation

Gegenmaßnahmen

Vertragsbeziehungen

'This is no longer the America we used to know.'

(Friedrich Merz, February 2025)

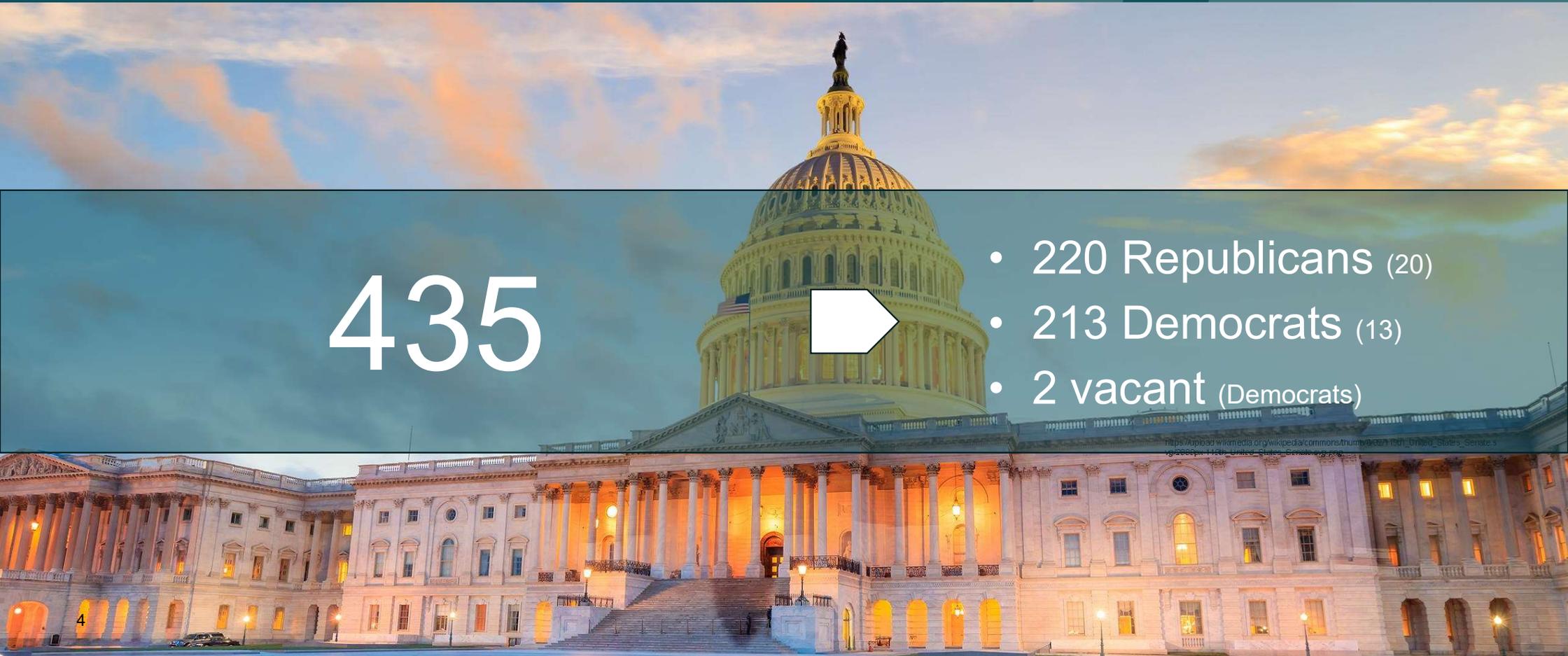
# Political Landscape

## US House of Representatives

435



- 220 Republicans (20)
- 213 Democrats (13)
- 2 vacant (Democrats)



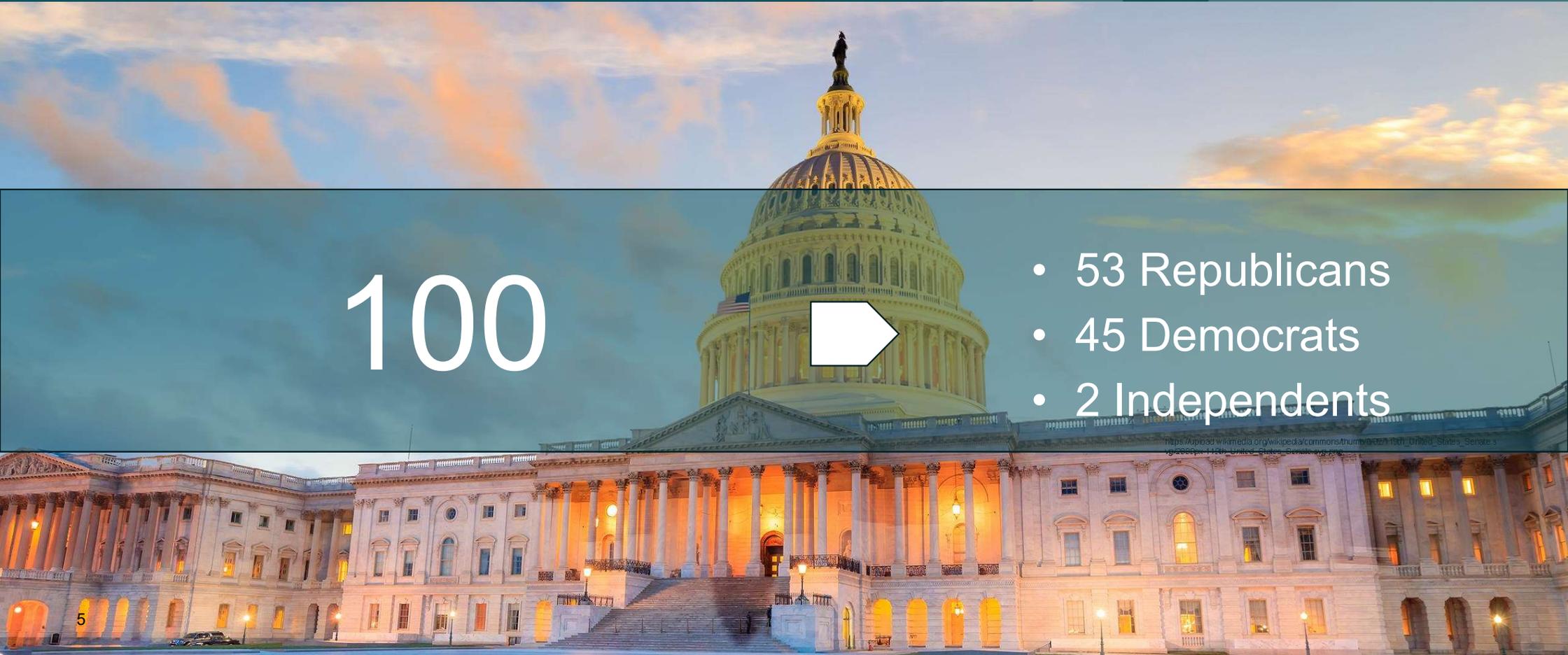
# Political Landscape

US Senate

100



- 53 Republicans
- 45 Democrats
- 2 Independents



# Political Landscape

## Supreme Court

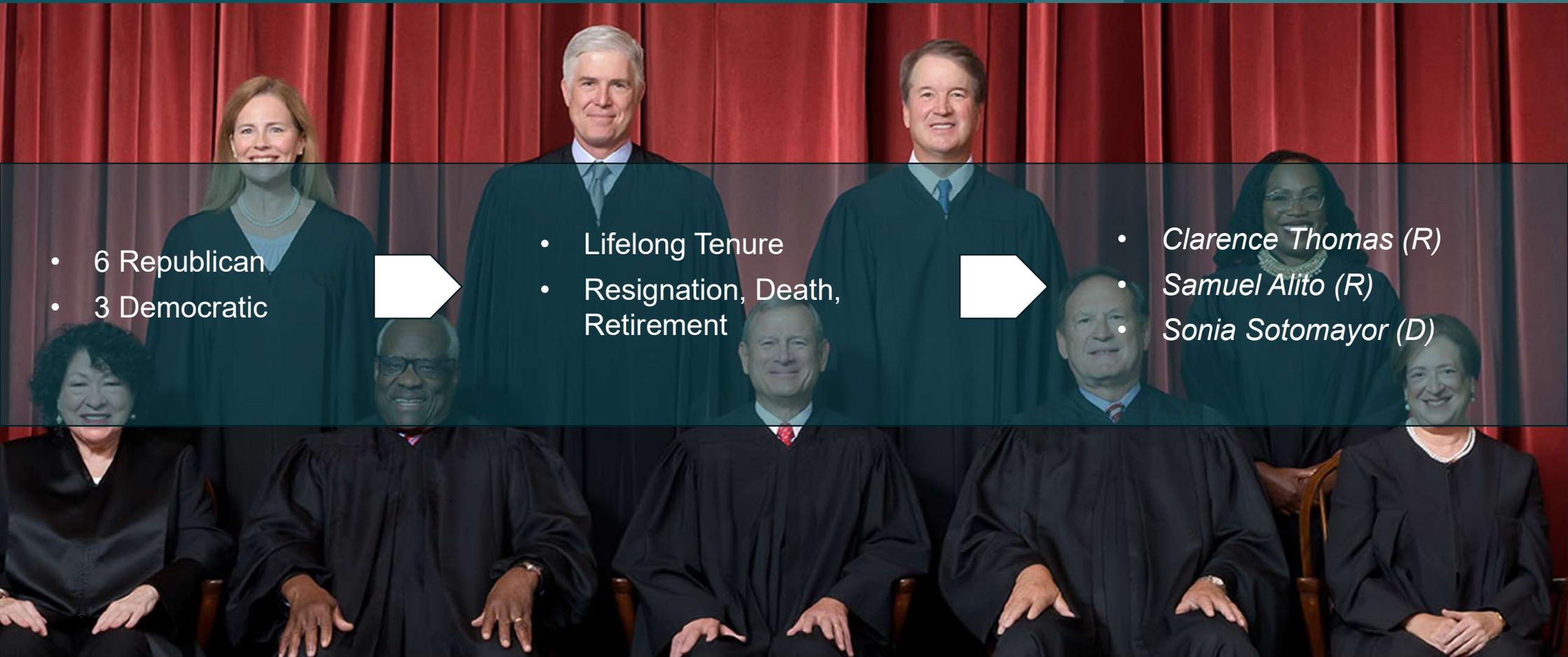
- 6 Republican
- 3 Democratic



- Lifelong Tenure
- Resignation, Death, Retirement



- *Clarence Thomas (R)*
- *Samuel Alito (R)*
- *Sonia Sotomayor (D)*



# Political Landscape

## Key Milestones

100



165



652

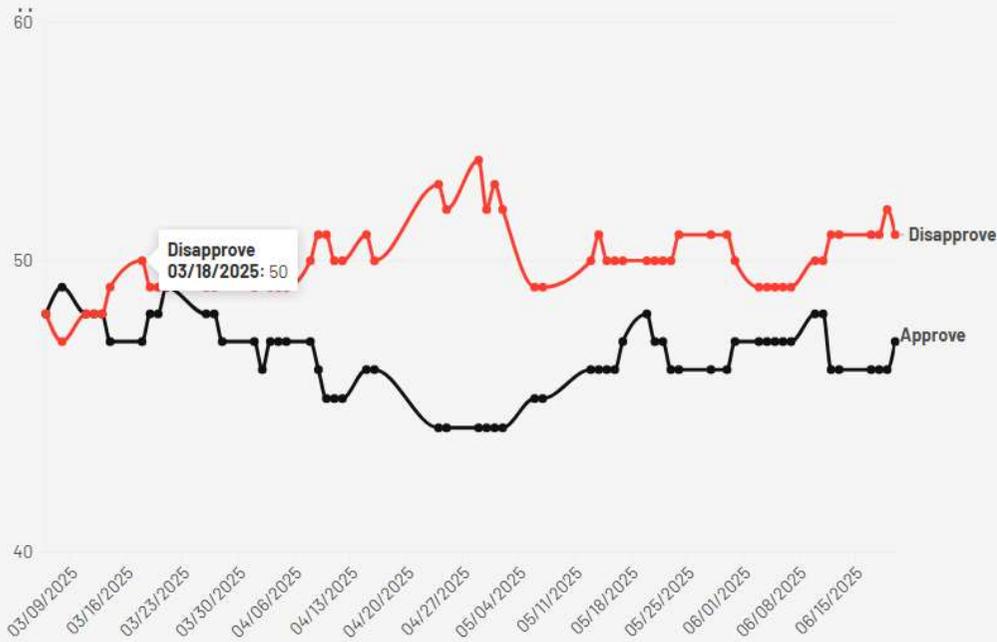


# Political Landscape

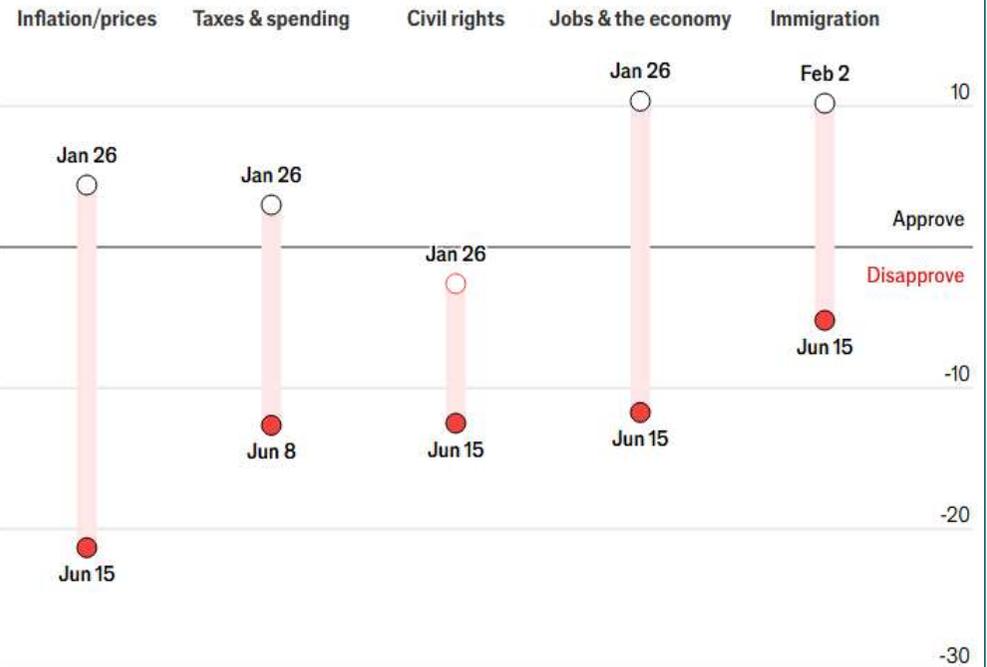
## Approval Rates

### Donald Trump's Job Approval Rating

Newsweek's polling average for 06/20/25



### Net approval by issue



# Tariffs, Trade, and Transatlantic Turmoil

Political Landscape

Economic Landscape

Tariffs

Consumer Market

De-Regulation

Gegenmaßnahmen

Vertragsbeziehungen

"The U.S. economy has defied all kinds of forecasts for it to weaken ..."

(Jerome Powell, June 18, 2025)

# Economic Landscape

## Macroeconomic Forecast

### GDP growth rate (%)<sup>1</sup>

	2024 F	2025 F	Consensus 2025 (BBG*)
U.S.	2.7	2.0	1.9
EUZ	0.7	0.9	1.2
GER	-0.1	0.6	0.8
Japan	-0.1	1.2	1.2
China	4.9	4.2	4.5
World	3.1	3.1	

### Unemployment rate (%)

	2024 F	2025 F	Consensus 2025 (BBG*)
U.S.	4.1	4.2	4.3
EUZ	6.4	6.3	6.5
GER	6.0	6.1	6.1
Japan	2.5	2.4	2.5
China <sup>3</sup>	5.1	5.0	5.1

### CPI inflation (%)<sup>2</sup>

	2024 F	2025 F	Consensus 2025 (BBG*)
U.S.	2.9	2.4	2.3
EUZ	2.3	2.0	2.0
GER	2.5	2.3	2.1
Japan	2.5	2.0	2.0
China	0.5	1.3	1.3

### Fiscal balance (% of GDP)

	2024 F	2025 F	Consensus 2025 (BBG*)
U.S.	-6.6	-7.3	-6.5
EUZ	-2.8	-3.0	-2.7
GER	-2.1	-1.8	-1.5
Japan	-6.0	-4.0	-3.5
China <sup>4</sup>	-13.2	-13.1	-5.0

\*Bloomberg consensus

Source: Deutsche Bank AG. (1) For the U.S., GDP growth Q4/Q4 % is 1.5% in 2024 and 2.1% in 2025, (2) Measure is average CPI, other measures for the U.S. see in the respective part of the presentation, (3) Urban unemployment rate (end of period), not comparable to consensus data, (4) China fiscal deficit refers to augmented fiscal balance (widest definition) and refers to IMF. It's not comparable with the consensus. Data as of November 15, 2024.

# Economic Landscape

## US Deficit (+ "Big, Beautiful Bill")

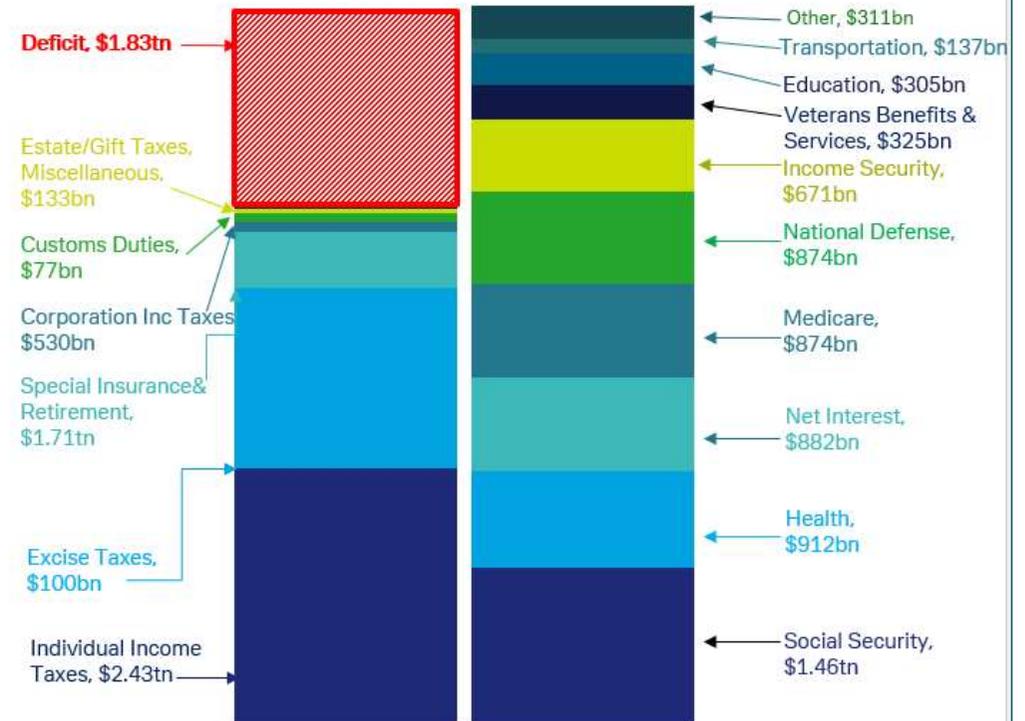
Time required to reach Total U.S. Debt Levels

Time required to reach total U.S. debt levels	
\$10 Trillion	232 Years
\$20 Trillion	9 Years
\$30 Trillion	4.5 Years
\$31 Trillion	8 Months
\$32 Trillion	8 Months
\$33 Trillion	3 Months
\$34 Trillion	3 Months
\$35 Trillion	7 Months
<b>Latest level</b>	<b>\$36.15 Trillion</b>

Averaging 6 months/each additional tn of debt from \$31 - \$35

Source: FRED, U.S. Department of the Treasury, Strategas, Deutsche Bank AG. Data as of January 22, 2025.

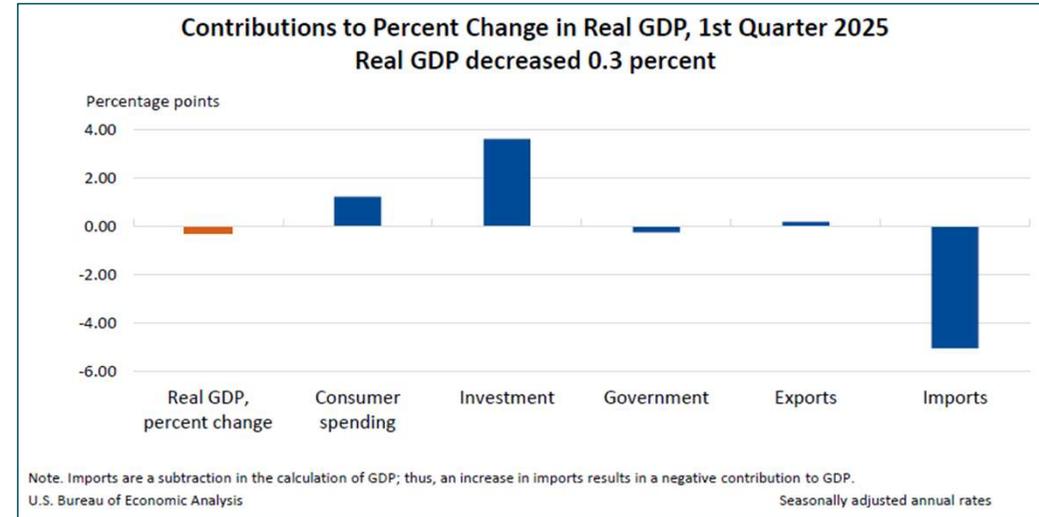
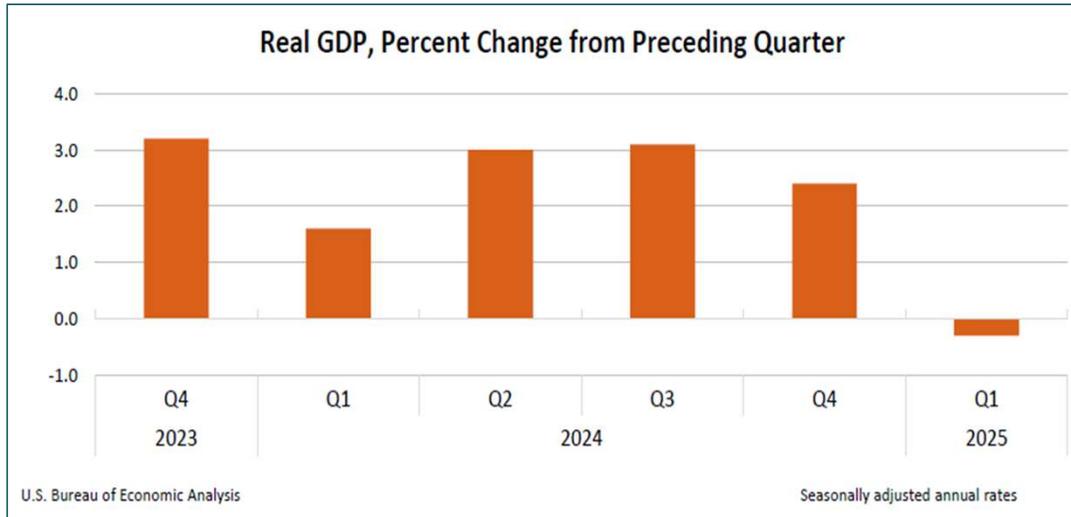
U.S. Government Income & Expenditures (\$1.8tr shortfall)



\*Source: Deepak Puri, Chief Investment Officer Deutsche Bank, Wealth Management Americas

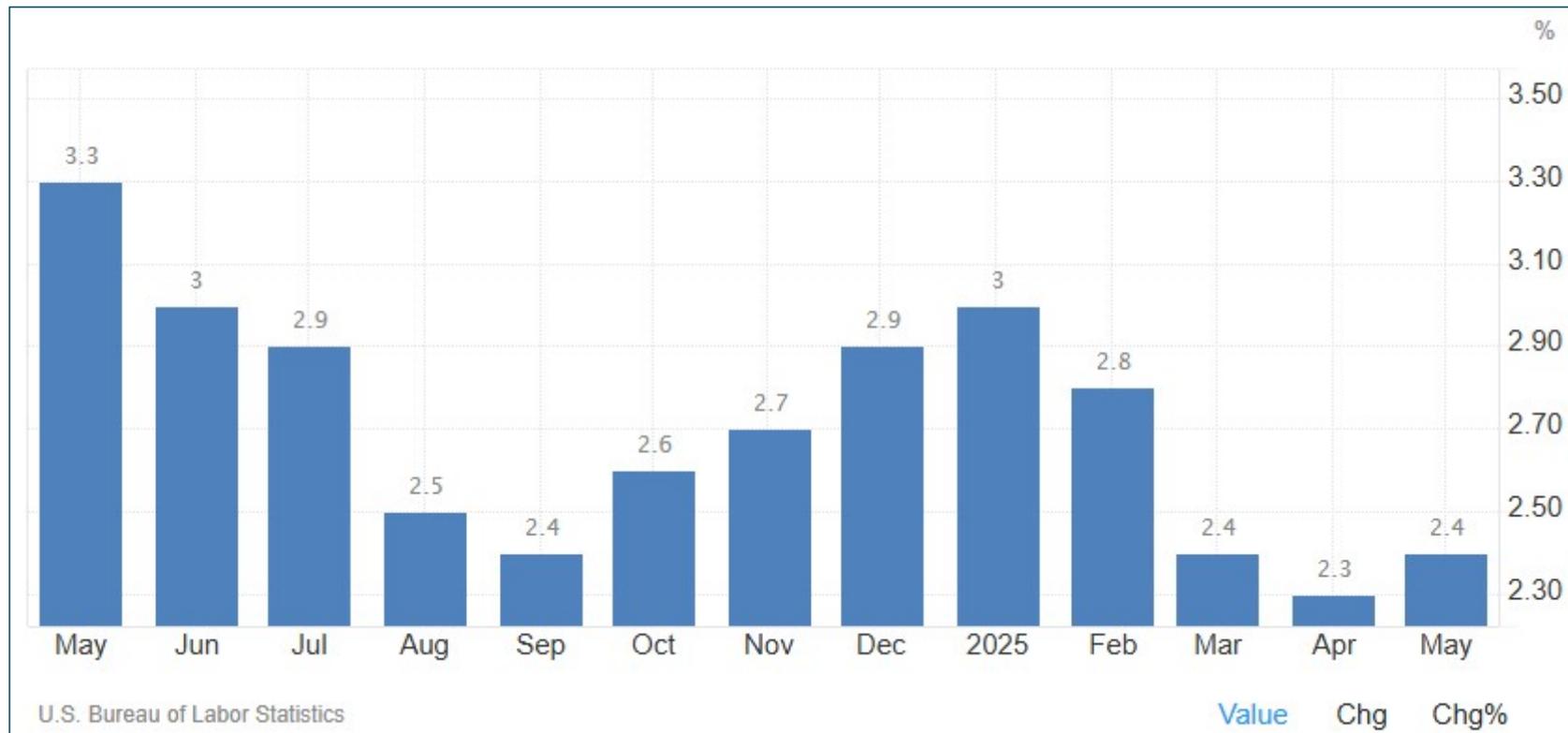
# Economic Landscape

## US Economy GDP



# Economic Landscape

## US Inflation



# Economic Landscape

## US Trade Deficit

### The US added jobs in May and the unemployment rate remained at 4.2%.

Total non-farm employment in the US increased in May, adding 139,000 jobs.



Notes: Employment numbers reflect monthly change in non-farm jobs and is seasonally adjusted. Figures from two most recent months are preliminary. Data current through May as of June 20, 2025 at 9:21 a.m. ET.

Source: US Bureau of Labor Statistics  
Graphic: Byron Manley and Matt Stiles, CNN

\*Source: <https://www.cnn.com/2025/03/04/business/economy-state-outlook-dg>

# Economic Landscape

## US Trade Deficit



# Tariffs, Trade, and Transatlantic Turmoil

Political Landscape

Economic Landscape

Tariffs

Consumer Market

De-Regulation

Gegenmaßnahmen

Vertragsbeziehungen

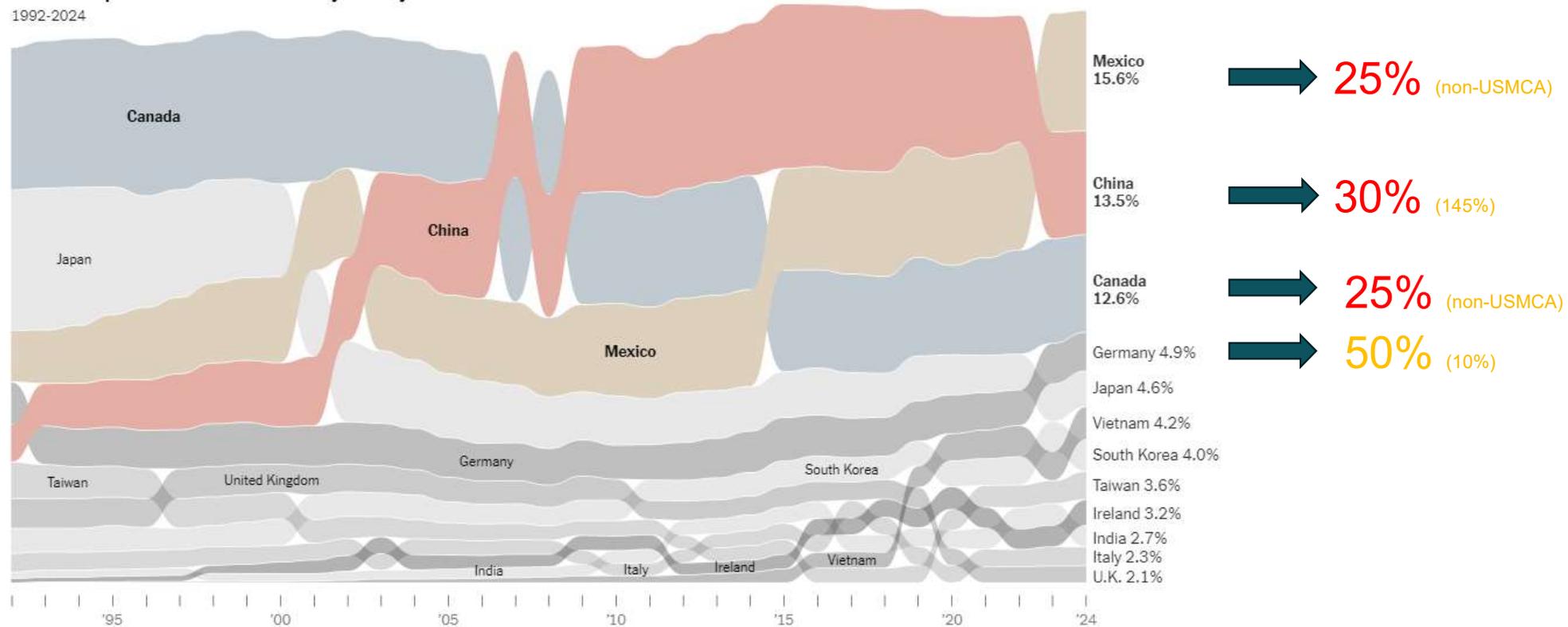
"Tariffs are the most misunderstood thing maybe in any form of business."

(Donald J. Trump, May 2025)

# Tariffs

## Targets

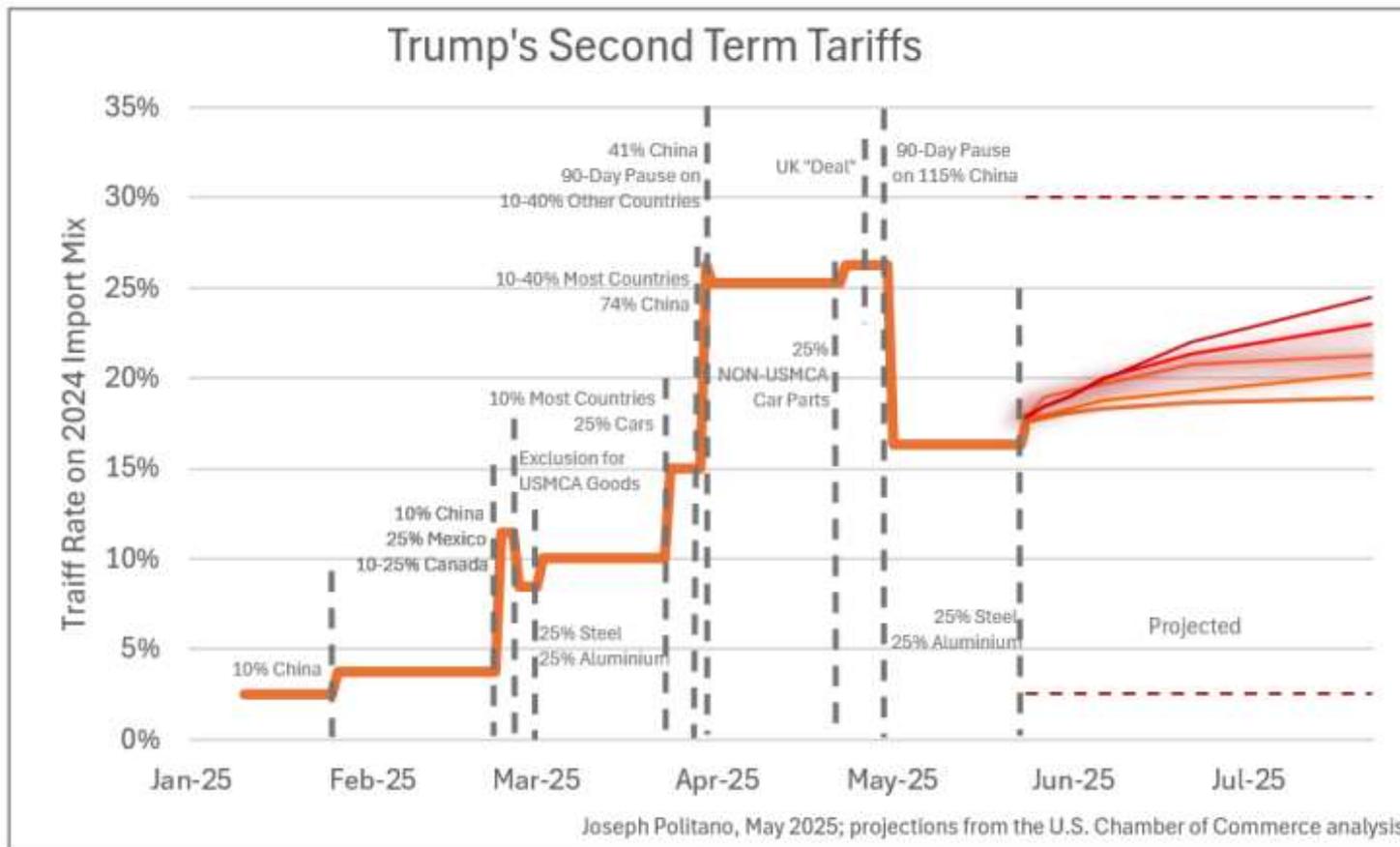
Share of imports to the United States by country  
1992-2024



Source: Census Bureau - Notes: Countries with at least a 2 percent share in 2024, through November, are shown, accounting for about three-quarters of imports. - The New York Times

# Tariffs

## Overview



# Tariffs

## Goals

### Reciprocity\*

- Taxes (VAT - EU) / Subsidies (China) | Import Restrictions
- "Obstruction" of the U.S. Economy (EU)

### National Security\*

- U.S. dependence on other nations (China)

### Economic Sovereignty\*

- Reprioritizing U.S. Manufacturing

### Trade Imbalances\*

- Addressing foreign "rates"
- Diminish the U.S. Trade Gaps

### Revenue

- Big, Beautiful Bill

# Tariffs

3D-Chess\*



**Threat of massive Tariffs**



**Put the Tariffs in place and adjust**

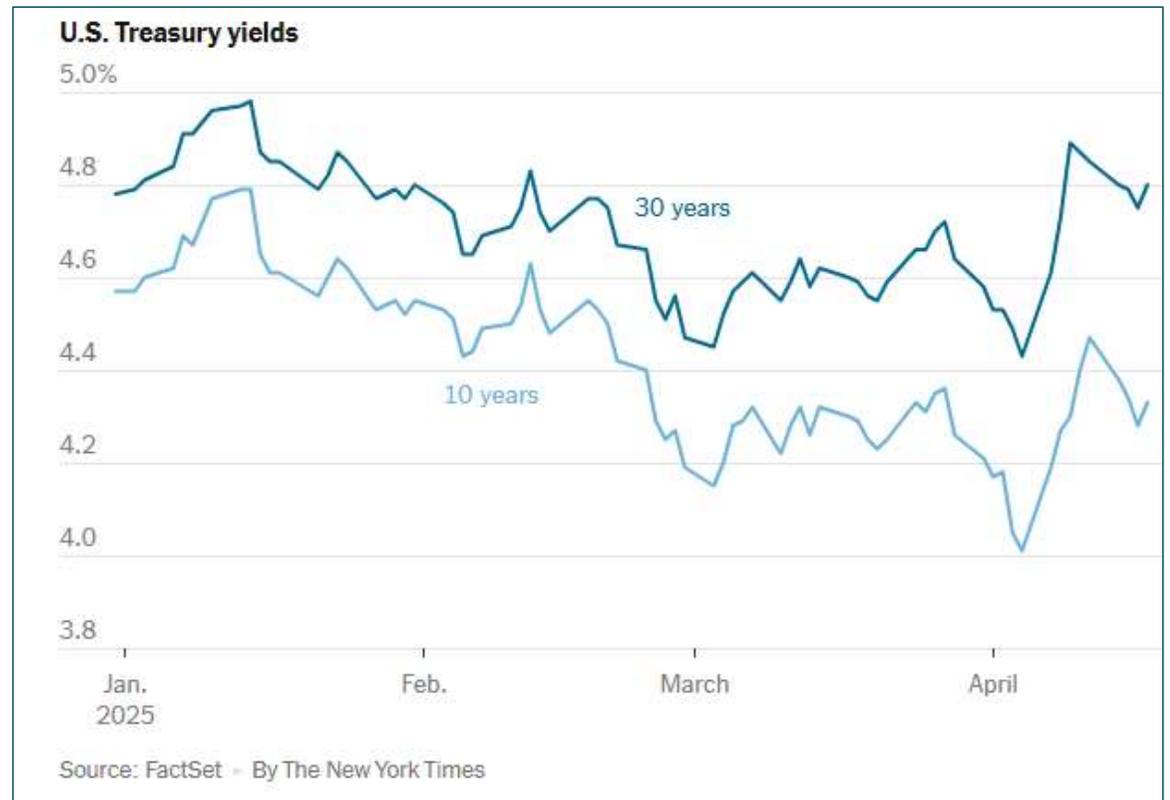


**Pause the Tariffs to allow negotiations**

# Tariffs

## Impact of Announcements

S&P 500 reaction to tariff updates



# Tariffs, Trade, and Transatlantic Turmoil

Political Landscape

Economic Landscape

Tariffs

Consumer Market

De-Regulation

Gegenmaßnahmen

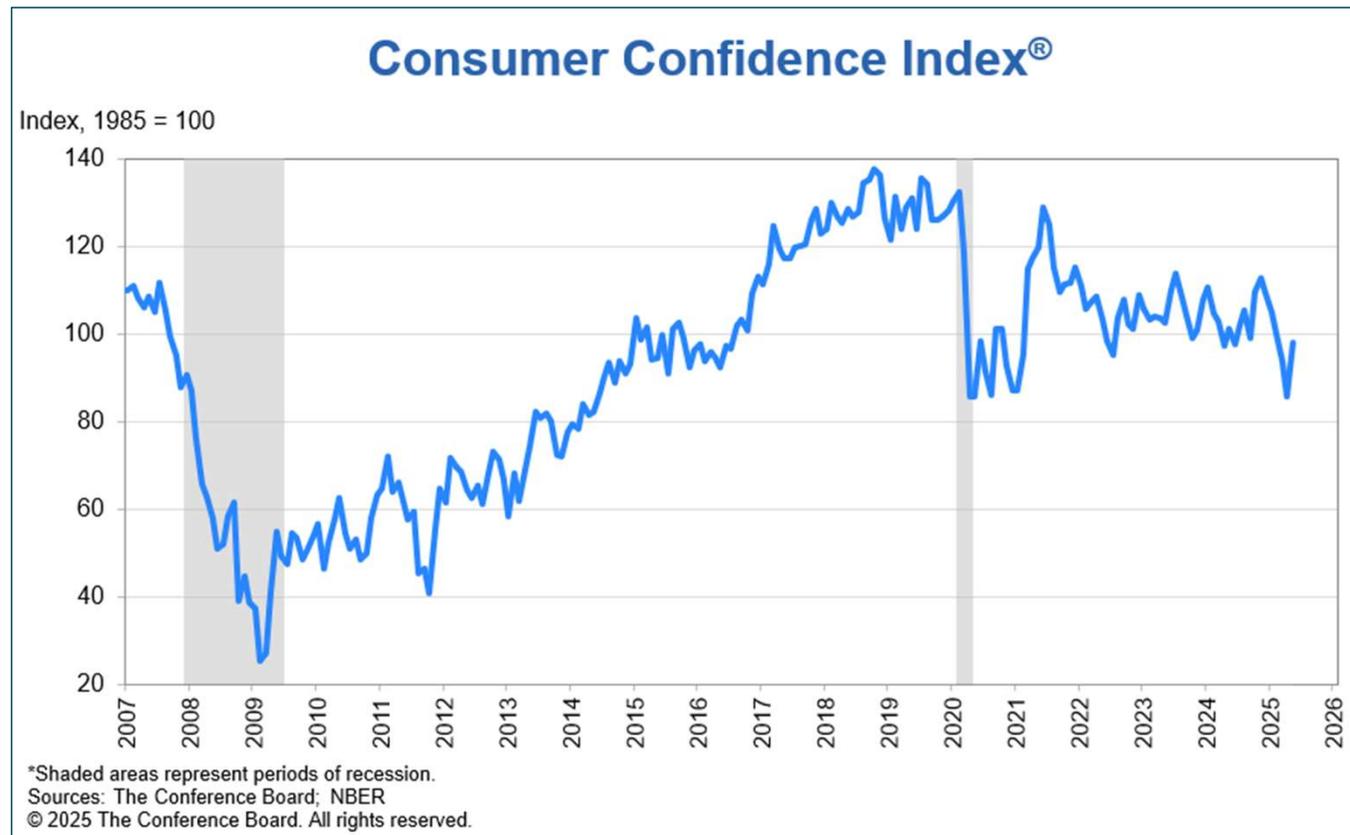
Vertragsbeziehungen

'While inflation remains consumers' top concern, tariffs have quickly risen to second place.'

(McKinsey, Consumer Survey, May 30, 2025)

# Consumer Market

## Consumer Confidence



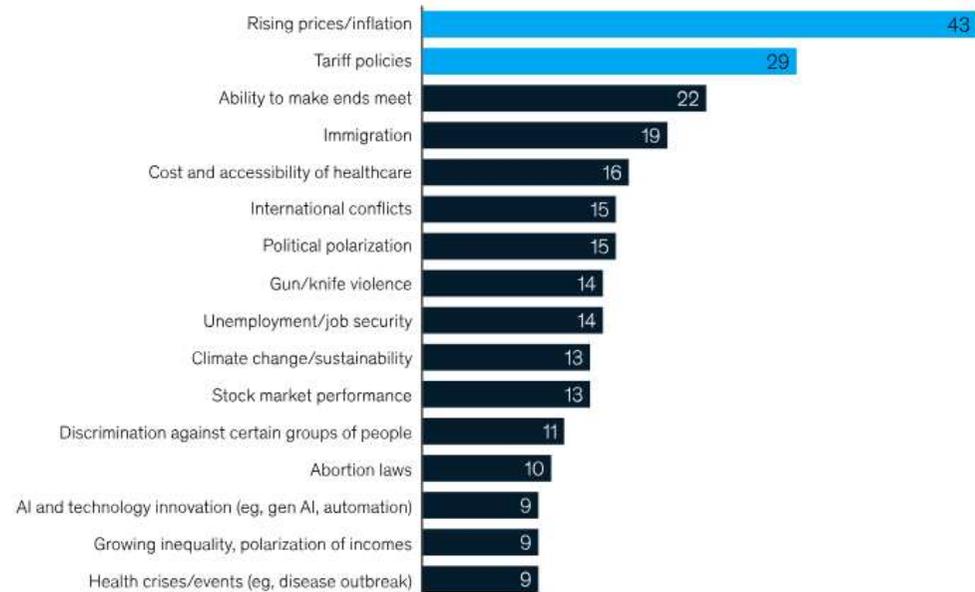
Date: 05-27-2025

# Consumer Market

## Consumer Concerns

### Inflation and tariff policies were the top two concerns for US consumers.

Sources of concern for US consumers,<sup>1</sup> % of respondents



<sup>1</sup>Question: What are the greatest source(s) of concern for you right now?  
Source: McKinsey ConsumerWise Global Sentiment Survey, Apr–May 2025, n = 3,854

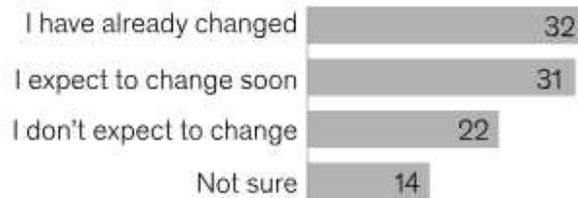
# Consumer Market

## Consumer Reaction

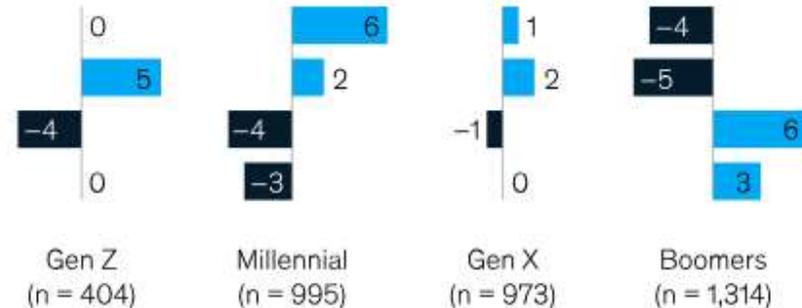
**More than 60 percent of consumers have either changed or expected to change their spending habits because of recent tariff announcements.**

### Changes in US consumer spending habits due to recent tariff news

Spending-habit changes,<sup>1</sup> % of respondents (n = 3,686)



Change, by generation,<sup>1</sup> percentage point shift from group totals



<sup>1</sup>Question: Have you changed or do you plan to change your spending habits as a result of recent tariff announcements?  
Source: McKinsey ConsumerWise Global Sentiment Survey, Apr–May 2025, n = 3,686

# Consumer Market

## Consumer Reaction

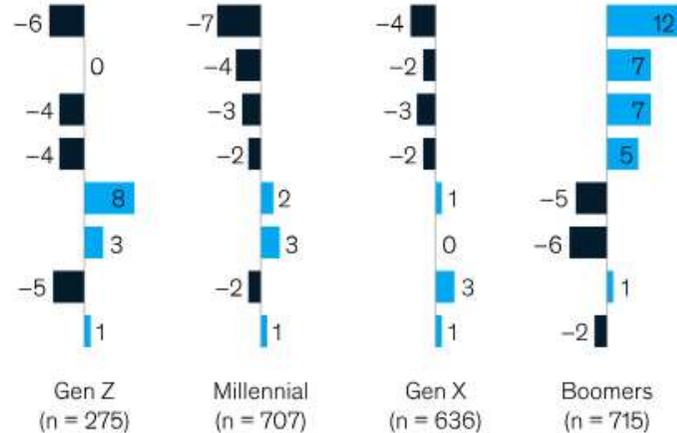
**Among consumers who expected to change their behavior, more than half planned to cut back on nonessential spending.**

**Tactics adopted by US consumers who expect to change spending habits due to recent tariff news**

**Spending-habit changes,<sup>1</sup> % of respondents (n = 2,333)**



**Change, by generation,<sup>1</sup> percentage point shift from all ages**



<sup>1</sup>Question: What is the top way you have changed or plan to change your spending habits given the recent tariff announcements?  
Source: McKinsey ConsumerWise Global Sentiment Survey, Apr–May 2025, n = 3,854

# Consumer Market

## Impact on Prices

**Markets** →

DOW	42,206.82	0.08% ▲
S&P 500	5,967.84	0.22% ▼
NASDAQ	19,447.41	0.51% ▼

**Fear & Greed Index** →

Neutral sentiment is driving the US market

55

**Latest Market News** →

- Kari Lake follows through on Trump's...
- Trump says America has 'too many'...
- Cybercriminals breach Aflac as part...

### So, has anything actually gotten more expensive because of Trump's tariffs?

By David Goldman, CNN  
8 minute read · Updated 9:36 AM EDT, Fri June 20, 2025

324 comments

RELATED

- Impact on prices
  - About none
  - Even cars: minus 0.2% in May
- Large Retail announced slight increase
  - Walmart
  - Target
  - Home Depot
  - Costco
- Small Business
  - Cannot absorb tariffs
- *"It is a question of when, not if."*

# Tariffs, Trade, and Transatlantic Turmoil

Political Landscape

Economic Landscape

Tariffs

Consumer Market

De-Regulation

Gegenmaßnahmen

Vertragsbeziehungen

"For too long, American dynamism and creativity have been stunted by onerous and unnecessary regulations".

(Russel T. Vought, OMB Director, April 2025)

# De-Regulation

## Specific Areas of De-Regulation



# De-Regulierung

The Clash with Europe



# Tariffs, Trade, and Transatlantic Turmoil

Political Landscape

Economic Landscape

Tariffs

Consumer Market

De-Regulation

**Gegenmaßnahmen**

Vertragsbeziehungen

Zölle – Was kann man dagegen tun ?

Kai Neuhaus, LL.M.

CMS Brussels / Belgium

# Zölle - Was kann man dagegen tun?

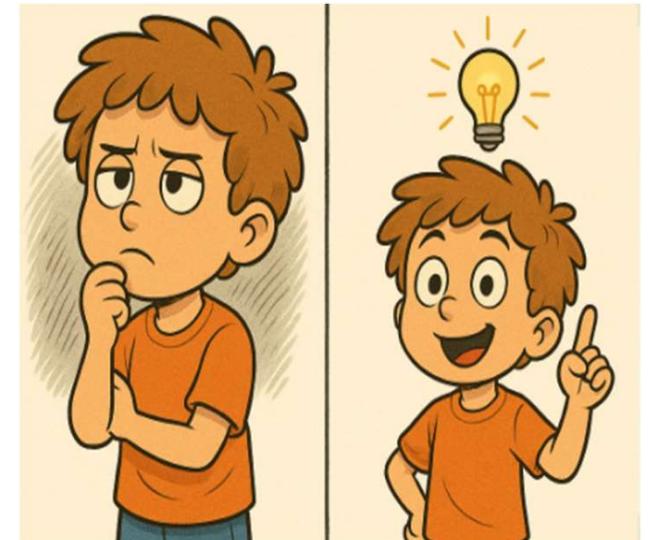
**Klage vor US-Gerichten  
oder der WTO?**



**"Exclusion requests"  
The art of the deal?**



**Tariff Engineering /  
Zolloptimierung?**



# Zölle ... und kommt da noch was nach?



Logo: Europäische Kommission

DE Suche

Startseite > Presseraum > Kommission verhängt Geldbuße gegen Apple

Verfügbare Sprachen: Deutsch

PRESSEMITTEILUNG | 04.03.2024 | Brüssel | Lesedauer: 5 Min

## Kommission verhängt Geldbuße in Höhe von 1,8 Mrd. EUR gegen Apple wegen kartellrechtswidriger App-Store-Vorschriften für Musikstreaming-Anbieter

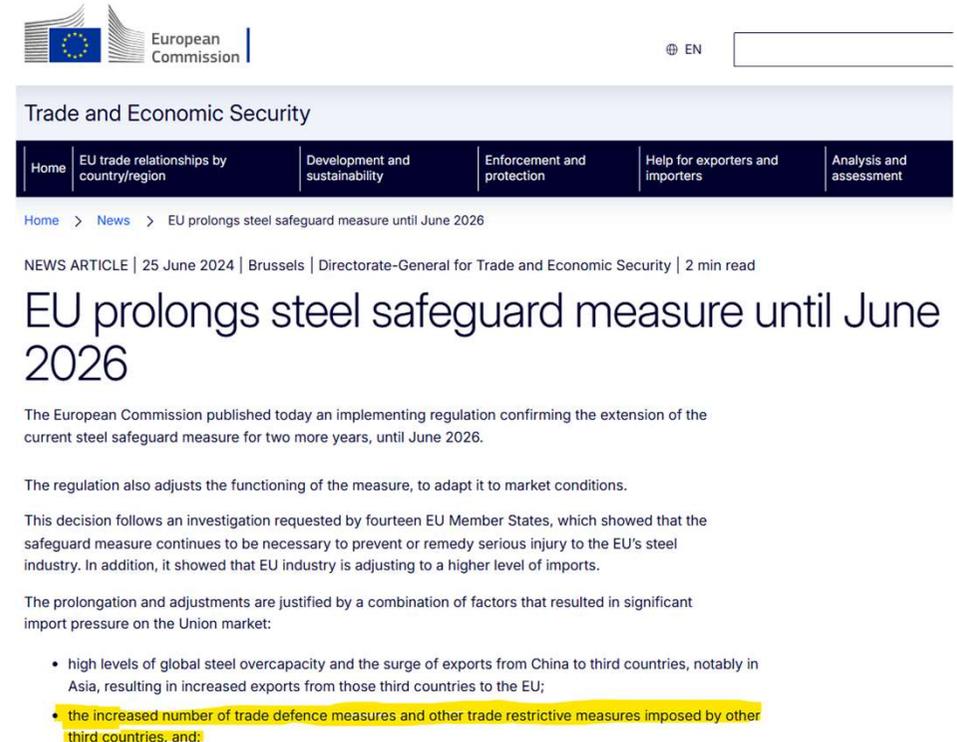
**POLITICO**

JS relations | War in Ukraine | Newsletters | Podcasts | Poll of Polls | Policy news | Events

NEWS > COMPETITION AND INDUSTRIAL POLICY

### Trump's antitrust agency chief blasts EU digital rules as 'taxes on American firms'

The EU is set to fine Apple and Meta for rule breaches in the coming days.



Logo: European Commission

EN

## Trade and Economic Security

Home | EU trade relationships by country/region | Development and sustainability | Enforcement and protection | Help for exporters and importers | Analysis and assessment

Home > News > EU prolongs steel safeguard measure until June 2026

NEWS ARTICLE | 25 June 2024 | Brussels | Directorate-General for Trade and Economic Security | 2 min read

## EU prolongs steel safeguard measure until June 2026

The European Commission published today an implementing regulation confirming the extension of the current steel safeguard measure for two more years, until June 2026.

The regulation also adjusts the functioning of the measure, to adapt it to market conditions.

This decision follows an investigation requested by fourteen EU Member States, which showed that the safeguard measure continues to be necessary to prevent or remedy serious injury to the EU's steel industry. In addition, it showed that EU industry is adjusting to a higher level of imports.

The prolongation and adjustments are justified by a combination of factors that resulted in significant import pressure on the Union market:

- high levels of global steel overcapacity and the surge of exports from China to third countries, notably in Asia, resulting in increased exports from those third countries to the EU;
- the increased number of trade defence measures and other trade restrictive measures imposed by other third countries, and;

# Tariffs, Trade, and Transatlantic Turmoil

Political Landscape

Economic Landscape

Tariffs

Consumer Market

De-Regulation

Gegenmaßnahmen

Vertragsbeziehungen

(Straf-)Zölle in Vertragsbeziehungen

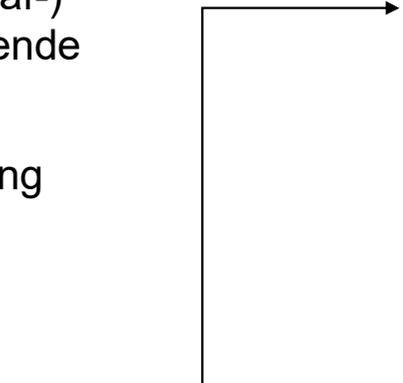
Lars Eckhoff, LL.M.

CMS Cologne / Germany

# Strafzölle - was sind sie und wer trägt sie?

- Grundsätzlich handelt es sich bei "Strafzöllen" um ganz normale Einfuhrzölle; die Bezeichnung ändert nichts an diesem Charakter
- Bei fehlender vertraglicher Regelung sind solche Zölle vom Einführer zu tragen
  - Ein US-Käufer deutscher/EU-Waren müsste diese übernehmen
  - Ein EU-Käufer von US-Waren müsste diese übernehmen
- Internationale Handelsverträge enthalten häufig davon abweichende Vereinbarungen
  - Vereinzelt finden sich isolierte Abwälzungsregelungen, wonach die Zölle den Exporteur treffen
  - Häufiger werden – oftmals unbewusst – Incoterms 2020 implementiert, welche ebenso die Zolltragungspflicht dem Verkäufer auferlegen (so etwa der Incoterm "DDP" – "*Delivered, Duty paid*")

# Strafzölle – Vertragsanpassung möglich?

- Im Falle des Erlasses nachträglicher (Straf-) Zölle stellt sich die Frage, ob der bestehende Vertrag angepasst werden kann
  - Nach deutschem Recht ist eine Anpassung im Falle des Fehlens einer vertraglichen Regelung nur unter sehr engen Voraussetzungen möglich
- 
- Anpassung geregelt in § 313 BGB – Störung der Geschäftsgrundlage
    - Voraussetzung ist eine unvorhersehbare und schwerwiegende nachträgliche Veränderung der Geschäftsgrundlage und die Unzumutbarkeit des Festhaltens am Vertrag
    - Deutsche Rechtsprechung ist dabei sehr streng; Strafzölle i.H.v. 10-20% dürften dafür nicht ausreichen (Arg.: Erwartbarkeit und bewusstes Risiko)

# Strafzölle – Rettung durch Force Majeure-Klausel?

- Oft enthalten Verträge eine Force Majeure-Klausel, etwa die *Hardship-Clause* ("Härtefall-Klausel") der ICC, welche sich speziell auf die Leistungerschwerung bezieht
- Regelmäßig verweist Klausel auf die Unvorhersehbarkeit und Unzumutbarkeit der Veränderung – sie hilft also in unveränderter Form nicht weiter

## **Lösungsansatz:**

- Damit Force Majeure/Hardship-Klauseln effektiv und rechtssicher vor Strafzöllen schützen, sollten sie diese konkret als Fall der Erschwerung benennen
- Es kann z.B. definiert werden, ab welcher Höhe der Einfuhrzölle von Unzumutbarkeit auszugehen ist
- Auch die vertraglichen Folgen der Erschwerung sollten sie konkret regeln

# Strafzölle – Absicherung durch Preisanpassungsklauseln

- Eine zusätzliche Möglichkeit der Absicherung für europäische Lieferanten, welche einen Handelsvertrag abschließen wollen, besteht in der Implementierung einer Preisanpassungsklausel
  - Insbesondere durch eine Kostenelementeklausel, welche u.U. eine Weitergabe der Zölle an den Käufer mittels Preisanpassung ermöglichen würde

## **Handlungsempfehlung:**

- In jedem Fall sollte Händlern geraten werden, frühzeitig laufende Verträge auf Anpassungsmöglichkeiten und Härtefallregelungen zu überprüfen
- Ggf. sollte nachverhandelt werden; wo dies nicht möglich ist, muss über Kündigungsmöglichkeiten beraten werden
- Für neue Verträge sollte auf die Wahl günstiger Incoterms und Klauseln geachtet werden

# Tariffs, Trade, and Transatlantic Turmoil

Your Questions



# Dr. Kai Westerwelle

kai.westerwelle@cms-hs.com

+1 (415) 623-9950

<https://cms.law/en/deu/people/kai-westerwelle>

[www.westerwelle.com](http://www.westerwelle.com)



# Kai Neuhaus

kai.neuhaus@cms-hs.com

+49 173 2445565

<https://cms.law/en/deu/people/kai-neuhaus>



# Lars Eckhoff LL.M.

[lars.eckhoff@cms-hs.com](mailto:lars.eckhoff@cms-hs.com)

+49 172 6375716

<https://cms.law/de/deu/personen/lars-eckhoff>





Lesen Sie auf unserem Blog mehr über aktuelle Rechtsthemen, branchenspezifische Entwicklungen und was eine Großkanzlei sonst bewegt. [cms.de/blog](https://www.cms.de/blog)

---

Dieses Dokument stellt keine Rechtsberatung dar und verfolgt ausschließlich den Zweck, bestimmte Themen anzusprechen. Es erhebt keinen Anspruch auf Richtigkeit oder Vollständigkeit und die in ihm enthaltenen Informationen können eine individuelle Rechtsberatung nicht ersetzen. Sollten Sie weitere Fragen bezüglich der hier angesprochenen oder hinsichtlich anderer rechtlicher Themen haben, so wenden Sie sich bitte an Ihre Ansprechpartnerinnen und Ansprechpartner bei CMS Hasche Sigle.

CMS Hasche Sigle ist eine der führenden wirtschaftsberatenden Anwaltssozialitäten. Mehr als 700 Anwältinnen und Anwälte sind in acht wichtigen Wirtschaftszentren Deutschlands sowie in Brüssel für unsere Mandantinnen und Mandanten tätig.

CMS Hasche Sigle ist Gesellschafterin der CMS LTF Limited (CMS LTF), einer Gesellschaft mit beschränkter Haftung (limited by guarantee) nach dem Recht von England und Wales (Nr. 15367752) mit eingetragener Geschäftsanschrift Cannon Place, 78 Cannon Street, London EC4N 6AF, Vereinigtes Königreich. CMS LTF koordiniert die CMS-Organisation unabhängiger Anwaltssozialitäten. CMS LTF ist nicht für Mandantinnen und Mandanten tätig. Derartige Leistungen werden ausschließlich von den Gesellschaftersozialitäten von CMS LTF in ihren jeweiligen Ländern und Jurisdiktionen erbracht. CMS LTF und jede ihrer Gesellschaftersozialitäten sind separate und rechtlich eigenständige Einheiten und keine dieser Einheiten ist befugt, eine andere zu binden. CMS LTF und jede ihrer Gesellschaftersozialitäten haftet nur für ihre eigenen Handlungen oder Unterlassungen und nicht für die der jeweils anderen. Der Markenname „CMS“ und die Bezeichnung „Sozialität“ werden verwendet, um sich auf einzelne oder alle Gesellschaftersozialitäten oder deren Büros zu beziehen.

CMS Hasche Sigle Partnerschaft von Rechtsanwälten und Steuerberatern mbB, Sitz: Berlin, (AG Charlottenburg, PR 316 B). Die Liste der Partnerinnen und Partner und Standorte finden Sie auf der Website.

---

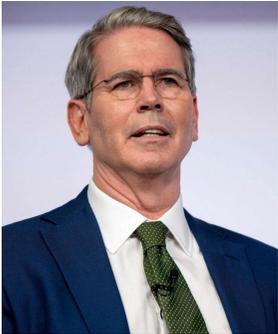
Weitere Informationen finden Sie unter [cms.de](https://www.cms.de)

# Taken Out Slides



# Political Landscape

## Key Personnel



**Finance**  
Scott Bessent

**Former:**  
Chief Investment Officer,  
Soros Fund Management



**Defense**  
Pete Hegseth

**Former:**  
US-Army and Fox News



**Health**  
Robert F. Kennedy Jr.

**Former:**  
Attorney



**Commerce**  
Howard Lutnick

**Former:**  
Cantor Fitzgerald, eSpeed

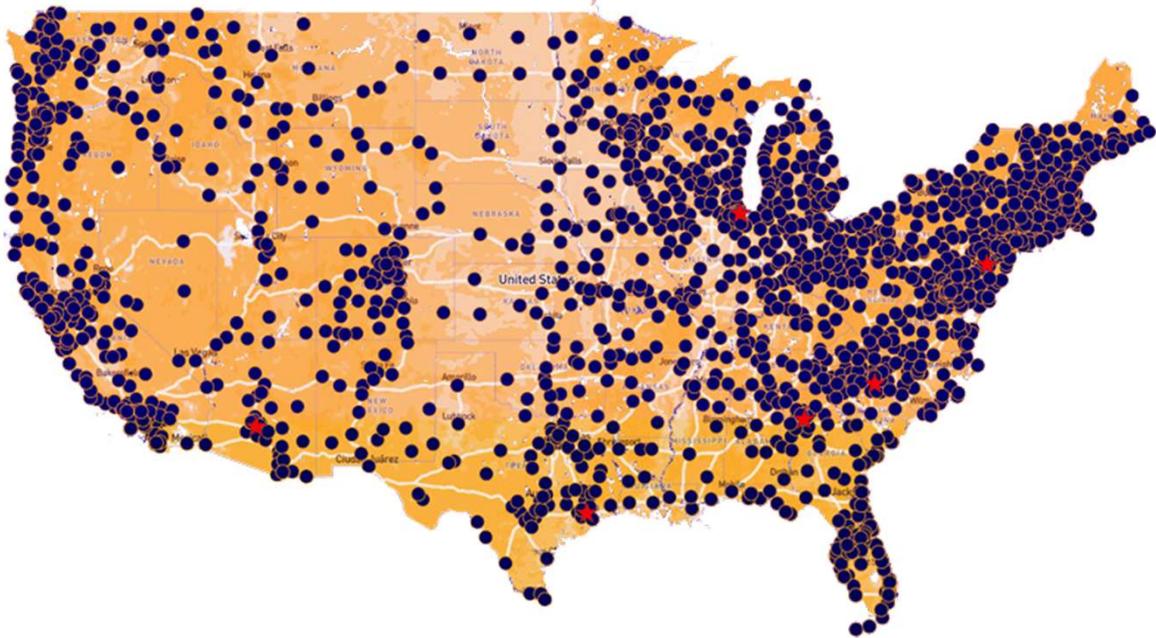


**DOGE**  
Marco Rubio

**Former:**  
Tesla, SpaceX, etc.

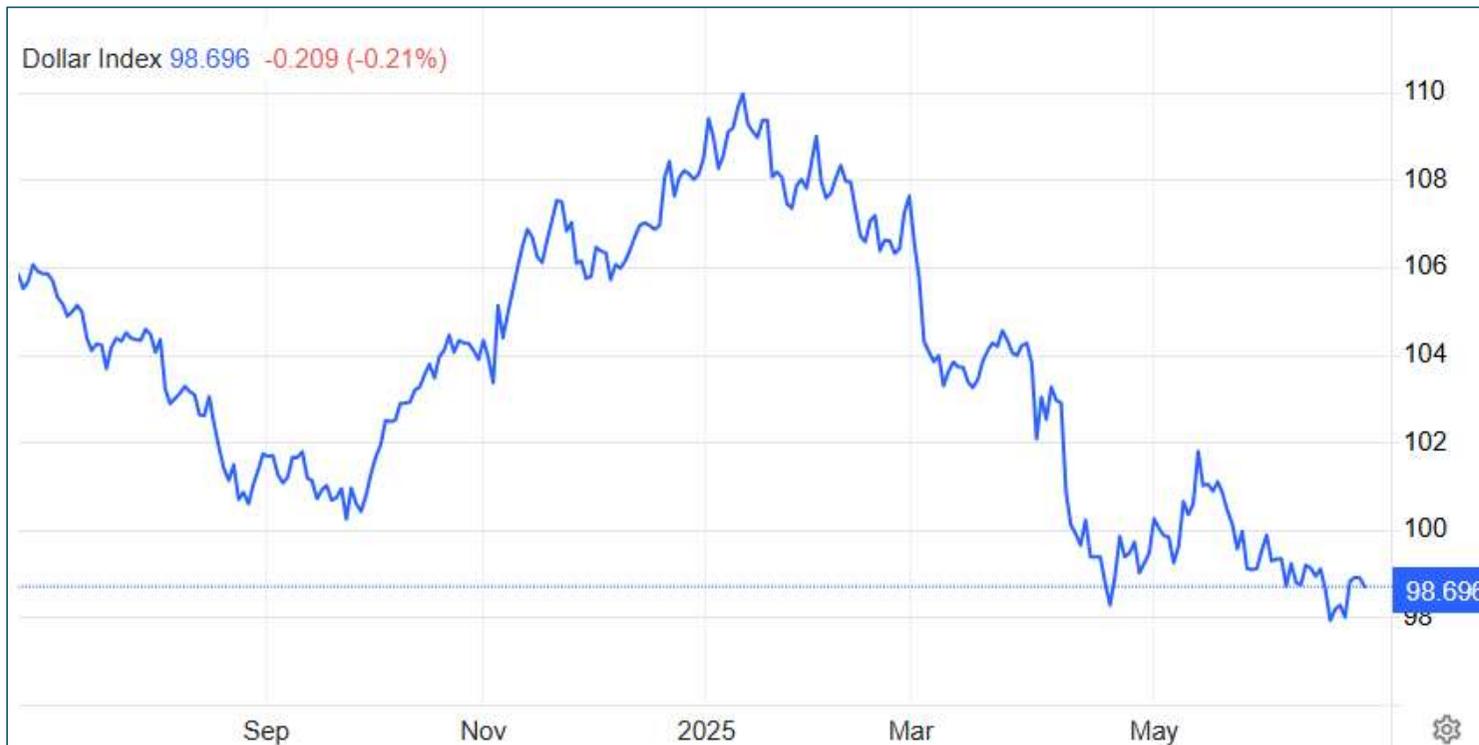
# Political Landscape

## Domestic Turmoil



# Tariffs

## Impact on US Dollar



“Overall uncertainty has rarely been higher, but the U.S. bond market and the dollar will be the ultimate scorecard that will decide the end game for this tariff policy. If both continue to weaken, the pressure will mount on the U.S. administration to reverse a large degree of their recent actions. However, if things stabilize, their desire for huge change will keep them on an aggressive path.”

*David Folkerts-Landau  
Group chief economist at Deutsche Bank*

\*Trading Economics 20.06.2025

# De-Regulation

The Economic Concept

**10for1**

**Budget**

**>0 Rule**



**Reporting**

**Control**

# De-Regulierung

## The Clash with Europe

*"Just because we're the leader doesn't mean we want or need to go it alone. America wants to partner with all of you, and we want to embark on the AI revolution before us with a spirit of openness and collaboration. But to create that kind of trust, we **need international regulatory regimes that foster the creation of AI technology** rather than strangle it. We need our European friends, in particular, to look to this new frontier with optimism rather than trepidation."*

(J.D. Vance at the Paris AI Summit, February 2025)

"Regulations that dictate how American companies interact with consumers in the European Union, like the **Digital Markets Act** and the **Digital Services Act**, will face scrutiny from the Administration."

(The White House Fact Sheet February 21, 2025)

\*<https://www.whitehouse.gov/fact-sheets/2025/02/fact-sheet-president-donald-j-trump-issues-directive-to-prevent-the-unfair-exploitation-of-american-innovation/>

EXCLUSIVE POLICY

## Trump Administration Targets Europe's Digital Laws as a Threat to Basic Rights and U.S. Business

State Department leads campaign against European Union rules intended to protect online users

By [Daniel Michaels](#) [Follow](#), [Michael R. Gordon](#) [Follow](#) and [Kim Mackrael](#) [Follow](#)

May 15, 2025 2:35 pm ET

\*Source: Wall Street Journal, May 18, 2025 on **DSA**

# De-Regulierung

## US Counter Measures against EU Regulation

**Digital Services  
Taxes**

**Cross Boarder  
Data Flows**

**Digital Markets  
Act**

**Digital Service  
Act**



The WHITE HOUSE



45 47

PRESIDENTIAL ACTIONS

**Defending American Companies and  
Innovators From Overseas Extortion  
and Unfair Fines and Penalties**

The White House | February 21, 2025

*Sec. 2(b): regulations imposed on United States companies by foreign governments that could inhibit the growth or intended operation of United States companies*

**Counter tariffs and other 'responsive action'**