

The American U-Turn

Auswirkungen des Politikwechsels auf die internationalen Wirtschaftsbeziehungen

Dr. Kai Westerwelle | CMS Restructuring Day | Frankfurt a.M. | 12.03.2025*

The American U-Turn

Political Landscape

Economical Landscape

US - Tariffs

Industries

De-Regulierung

Business Outlook

The American U-Turn

Political Landscape

Economical Landscape

US - Tariffs

Industries

De-Regulierung

Business Outlook

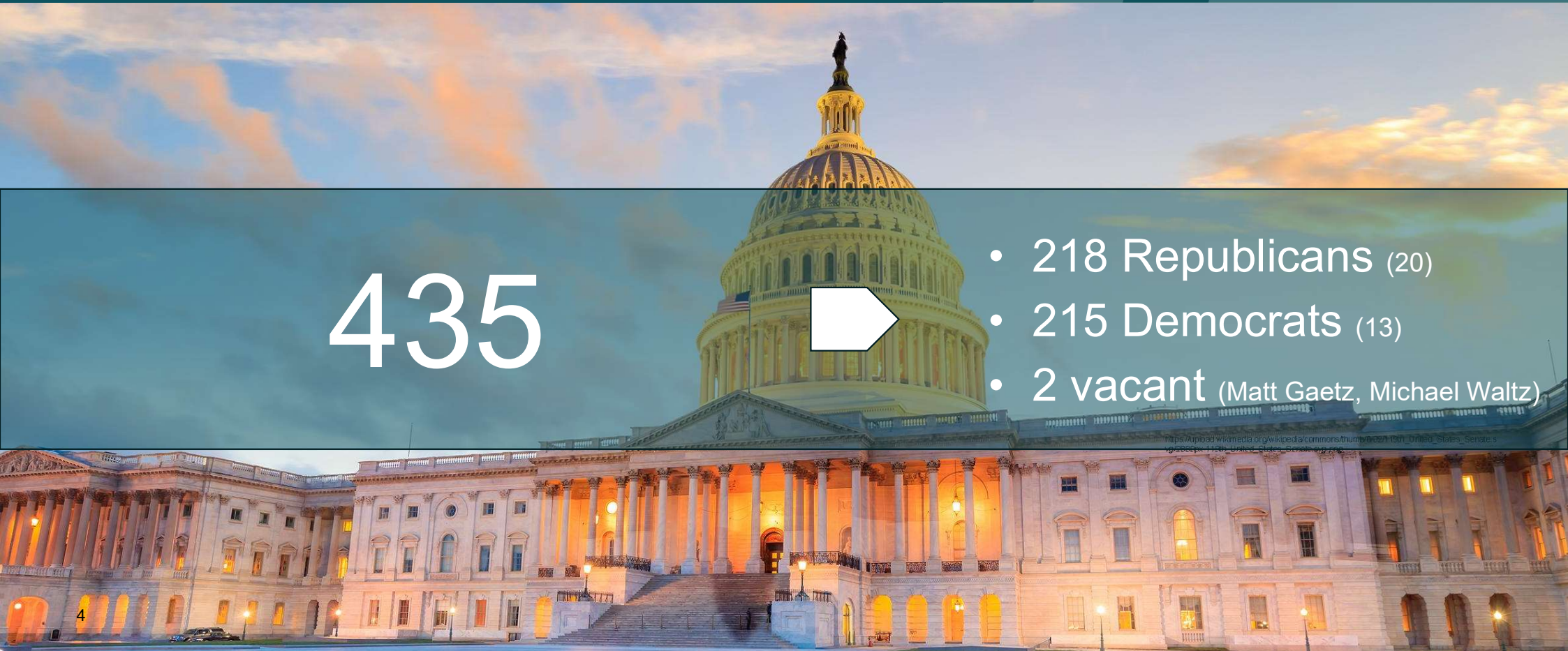


US House of Representatives

435



- 218 Republicans (20)
- 215 Democrats (13)
- 2 vacant (Matt Gaetz, Michael Waltz)



US Senat

100



- 53 Republicans
- 47 Democrats
- 2 Independents



US Supreme Court

- 6 Republican
- 3 Democratic



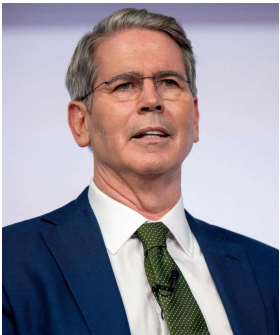
- Lebenslange Amtszeit
- Rücktritt, Versterben, freiwillige Pensionierung



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



Key Personal



Finanz
Scott Bessent

Vorherige Tätigkeit:
Ehemaliger Chief
Investment Officer von
Soros Fund Management



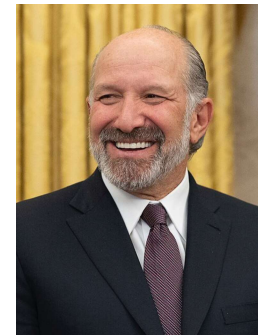
Verteidigung
Pete Hegseth

Vorherige Tätigkeit:
Ehemaliger Offizier der US-
Army und Fox News
Kommentator



Gesundheit
Robert F. Kennedy Jr.

Vorherige Tätigkeit:
Anwalt für Umweltrecht



Handel
Howard Lutnick

Vorherige Tätigkeit:
Cantor Fitzgerald, eSpeed



DOGE
Elon Musk

Tätigkeit:
Tesla, SpaceX, X, etc.

Action

Executive Orders

72



*Jonathan Taplin

Ideologie

"Zwei Geschlechter" – Golf von America – Panama

Ungewissheit

Geburtenrecht – DOGE – Abschaffung von Behörden

Direkte Effekte

Grenzen – Tariffs



"The real opposition is the media. And the way to deal with them is to flood the zone with shit."

Action

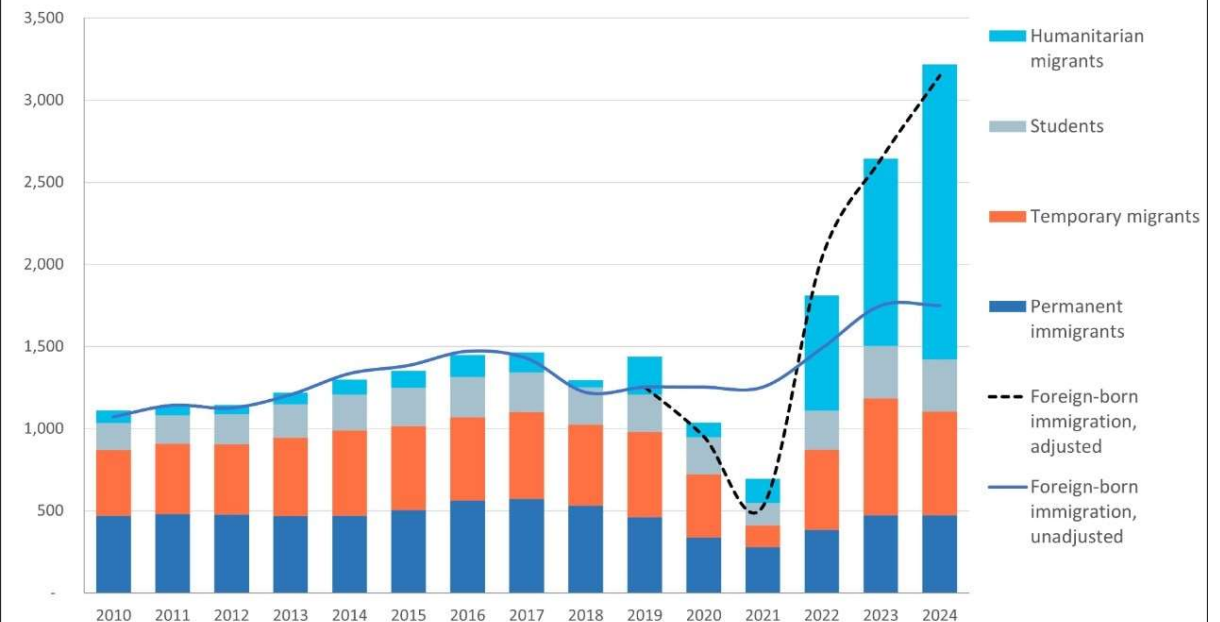
US Immigration

- 47.8M Einwanderer in den USA
- Geschätzt 11M unautorisierte Nicht-Staatsbürger / illegal Einwanderer – 4.4M Mixed Status Familien
- Rückstau bei Einwanderungsgerichten = 3.6M (End of 2024 - Source: Congressional Research Service)
- 725 Einwanderungsrichter in den USA – (Ø 5,000 Fälle pro Richter pro Jahr _(NP))
- **Executive Order** zur Schließung der Grenzen
- Elon Musk: more H1B Visa _(Sanders: wrong)
- New Gold Card

Figure 1.

**Foreign-Born Immigration Estimates and Benchmark Data by Categories:
Estimate Years 2010-2024**

(In thousands)



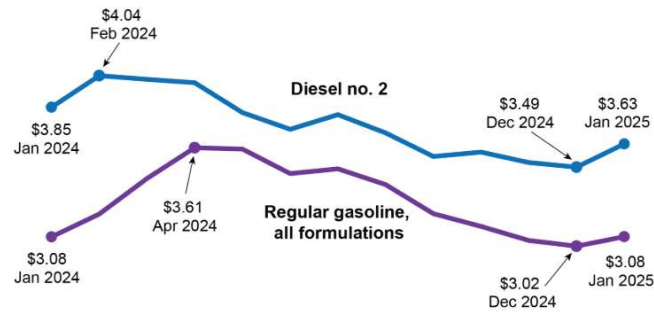
Source: U.S. Census Bureau, Vintage 2020 and Vintage 2024 Population Estimates Internal Research; U.S. Department of State Bureau of Consular Affairs and Refugee Processing Center; U.S. Department of Homeland Security Office of Homeland Security Statistics and Lawful Permanent Residents Freedom of Information Act request.

Action

US Inflation



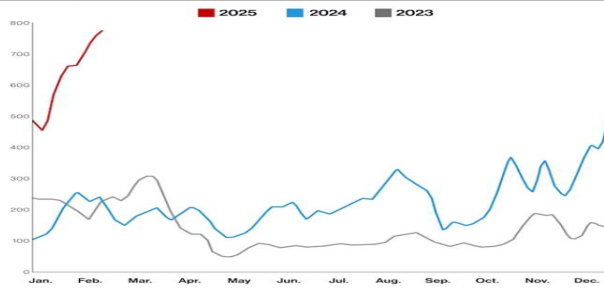
Monthly Sales Price of Transportation Fuel to End-Users:
January 2024–January 2025 (Current dollars per gallon)



Notes: Regular motor gasoline (all formulations) and diesel no. 2 (on-highway diesel) fuel prices are retail prices and include taxes paid by the end-user. On-highway diesel does not include bio-diesel or other alternative fuels.

Source: U.S. Department of Energy, Energy Information Administration, available at <https://www.eia.gov/opendata/qb.php> (series id = EMM_EPMR_PTE_NUS_DPG, EMD_EPD2D_PTE_NUS_DPG, EMA_EPJK_PTG_NUS_DPG, EMA_EPPV_PTG_NUS_DPG) as of 02/05/2025.

Weekly Loose Shell Egg, Large, White, National Index
F.O.B. DOCK, CENTS PER DOZEN



SOURCE: USDA, LAMB, LIVESTOCK, POULTRY, AND GRAIN MARKET NEWS



U.S. Bureau of Labor Statistics

Value Chg Chg%

Calendar	GMT	Reference	Actual	Previous	Consensus	TEForecast
2025-01-15	01:30 PM	Dec	2.9%	2.7%	2.9%	2.9%
2025-02-12	01:30 PM	Jan	3%	2.9%	2.9%	2.9%
2025-03-12	12:30 PM	Feb		3%		3.0%

Key Milestones

100



30-04-2025

165



04-07-2025

652



03-11-2026

(435/33)

The American U-Turn

Political Landscape

Economical Landscape

US - Targets

Industries

De-Regulierung

Business Outlook

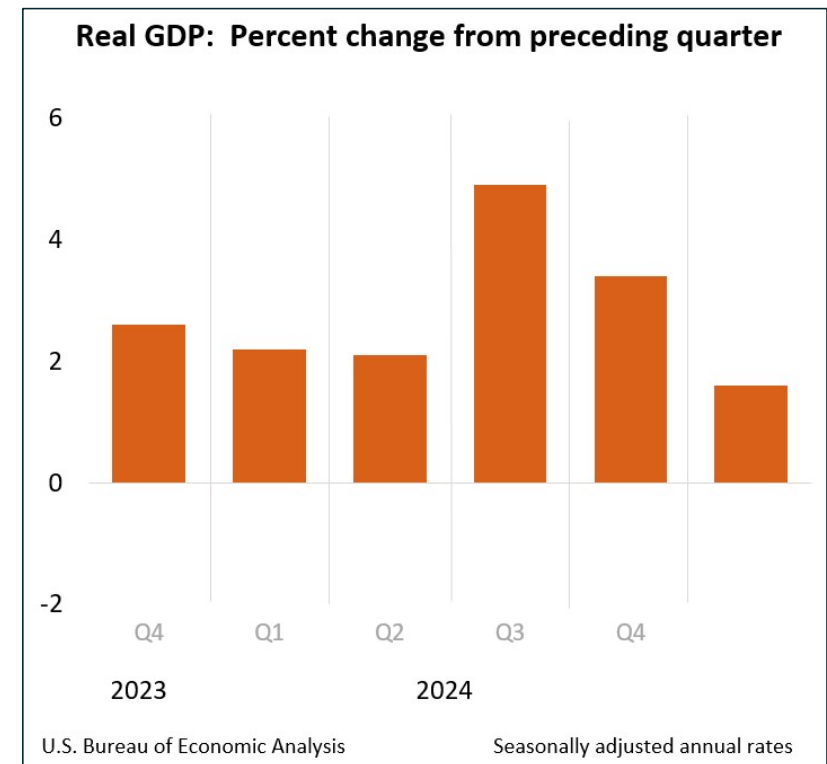


Economical Landscape

US Economy Growth Rate

- Economic growth rate in the US: 1.6% annualized rate Q1
- Slowest pace in two years
- Cooler gross domestic product (GDP) growth than predicted
- Domestic demand was strong
- US economy grew at 3.4% in Q4/2023
- Q1/2024: expands quicker than the 1.8% rate that US central bank officials regard as the non-inflationary growth rate
- **Recession 2025 (?) | Stock Markets | Inflation ... (?)**

*Reuters



Economical Landscape

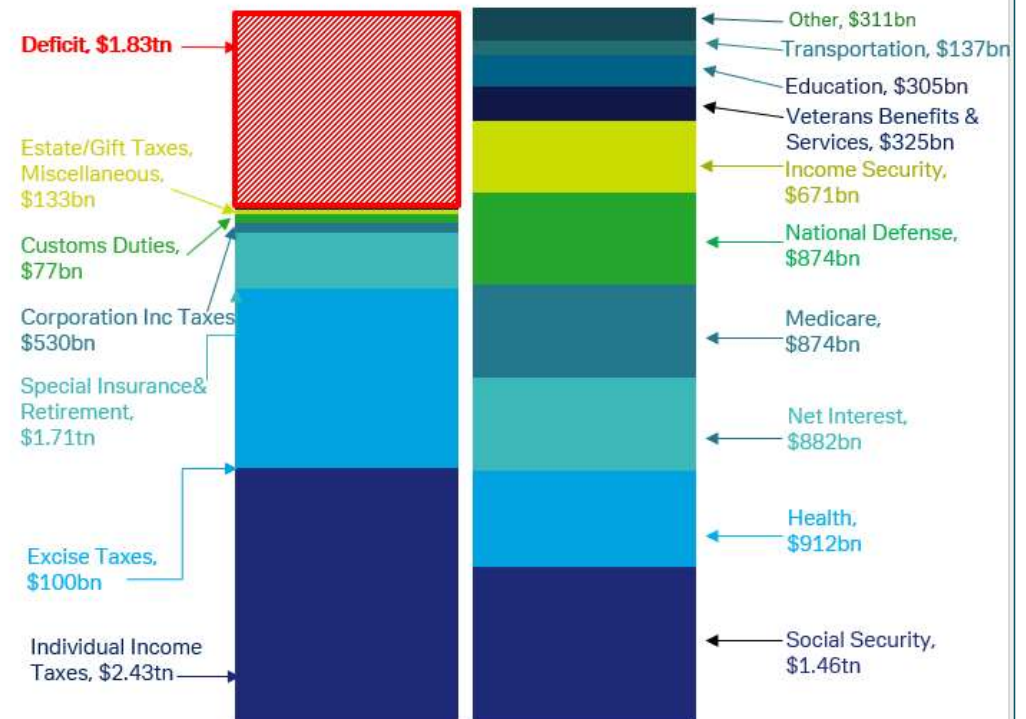
US Deficit

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
Latest level	\$36.15 Trillion

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

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



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

Source: Deepack Puri, Chief Investment Officer Deutsche Bank, Wealth Management Americas

Economical Landscape

Macroeconomic Forecast

GDP growth rate (%)¹

	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 ³	5.1	5.0	5.1

CPI inflation (%)²

	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 ⁴	-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.

US Tariffs

Zielrichtungen

Wirtschaftliche Gegenseitigkeit

- Steuern (EU) / Subventionen (China)
- Importrestriktionen
- Behinderung der US Wirtschaft (EU Regularien)

Handelsdefizit

- China
- EU

Nationale Sicherheit

- China
- Latin America

Geo-Politische Aspekte

- Einwanderung (Mexiko, Kanada, Lateinamerika)

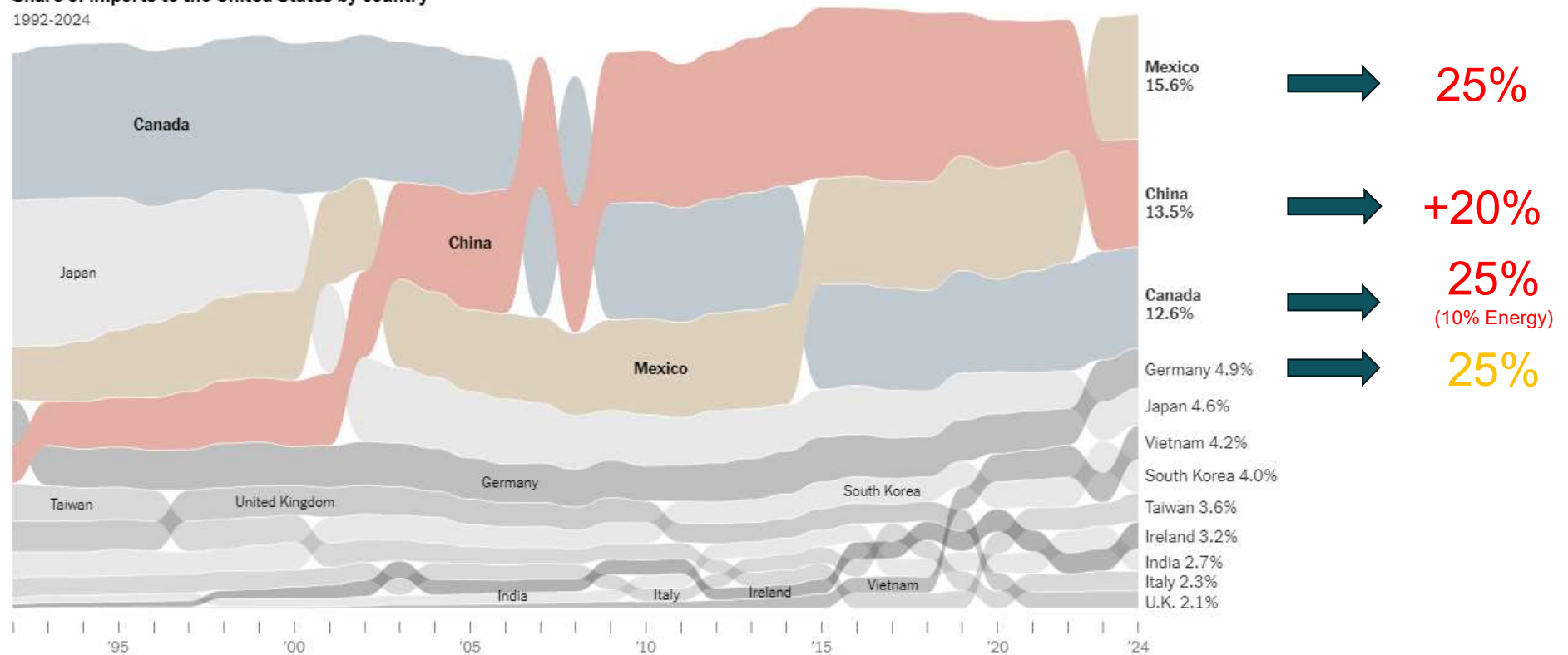
I think tariffs
are the most
beautiful word.
I think they're
beautiful."

(Donald J. Trump, 8.12.2024)

US Tariffs

Ziele

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

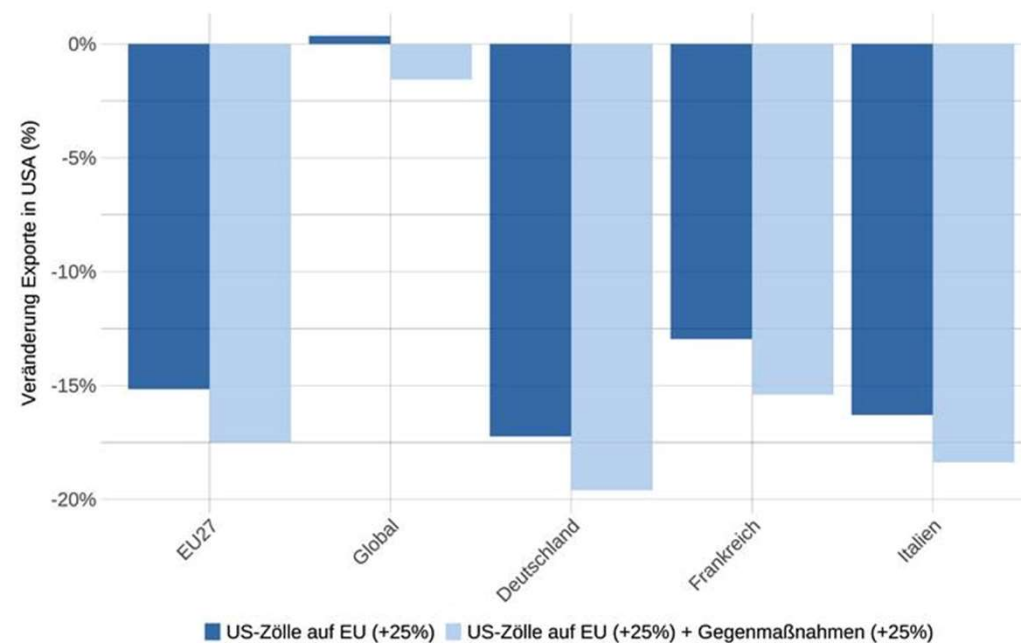


Source: Census Bureau - Notes: Countries with at least a 2 percent share in 2024, through November, are shown, accounting for about three-quarters of imports. - The New York Times

US Tariffs

Konsequenzen für die EU / Deutschland

Kurzfristige Veränderungen der Exporte in USA (in %)
Szenarien: US-Zölle auf EU (+25%) + Gegenmaßnahmen (+25%)



Quelle: Eigene Berechnungen

KITE Model

The American U-Turn

Political Landscape

Economical Landscape

US - Targets

Industrien

De-Regulierung

Business Outlook



Energy

Umkehr der Energiepolitik



- Inflation Reduction Act 2022
- Größte Climate Change Aktion in History: \$369 billion (DIHK: \$738 B)
- Ziel: Wettbewerbsfähigkeit in Clean Energy (China)
- Weg: Tax credits (ITC) and Production Tax Credit (PTC)

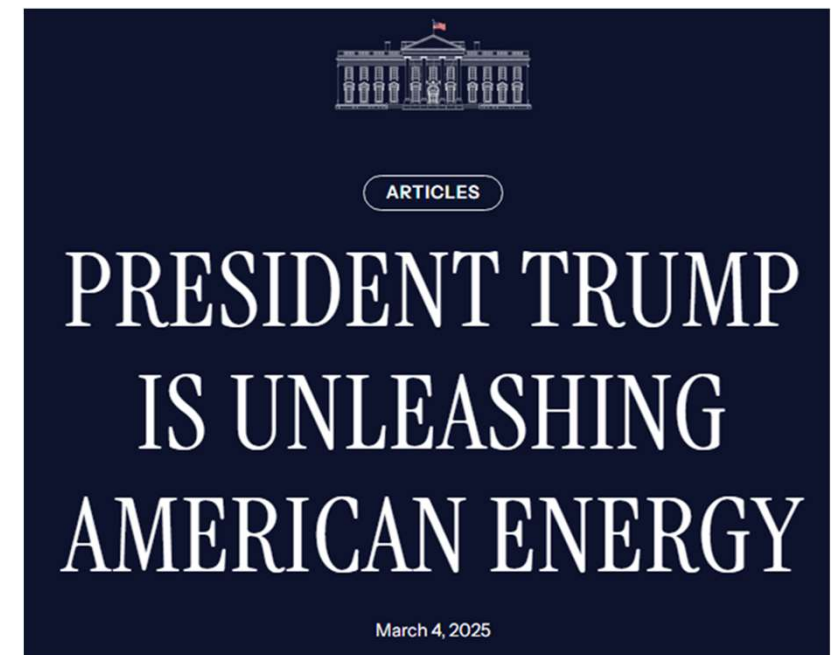
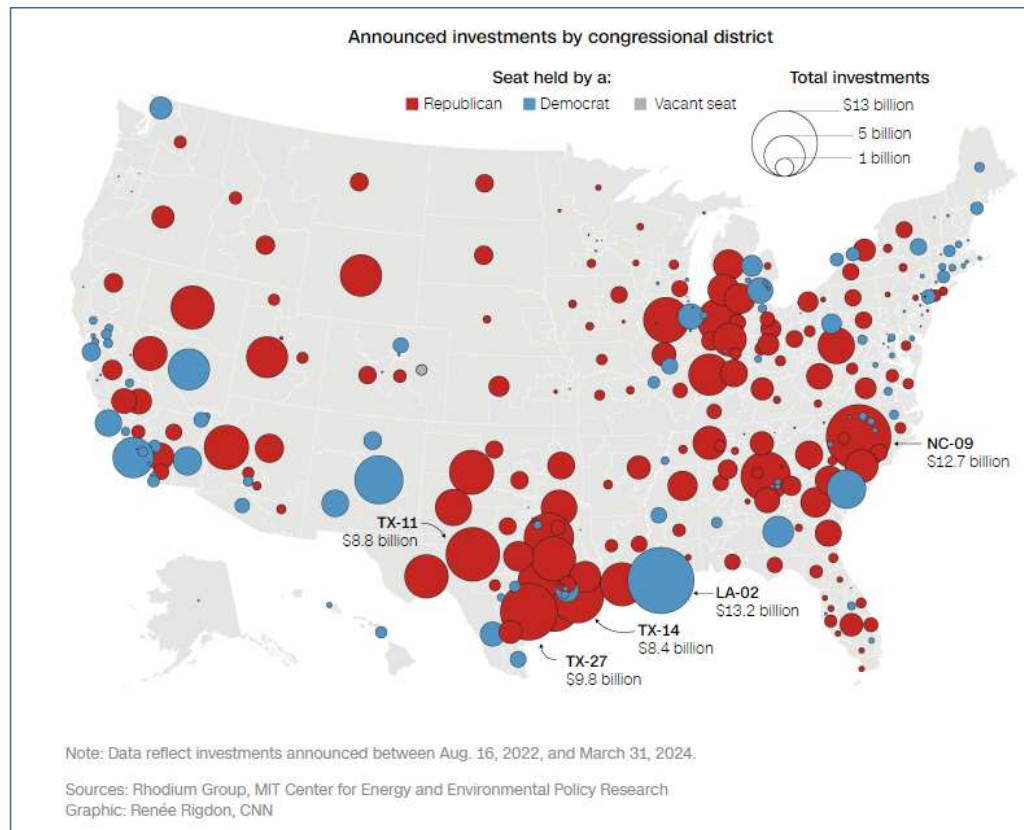


Joe Biden signs Inflation Reduction Act (source White House Twitter)

Eligible for ITC or PTC	Eligible for ITC	Eligible for PTC
multiple solar and wind technologies, municipal solid waste, geothermal (electric), and tidal	energy storage technologies, microgrid controllers, fuel cells, geothermal (heat pump and direct use), combined heat & power, microturbines, and interconnection costs	biomass, landfill gas, hydroelectric, marine and hydrokinetic

Energy | Automotive

Umkehr der Energiepolitik

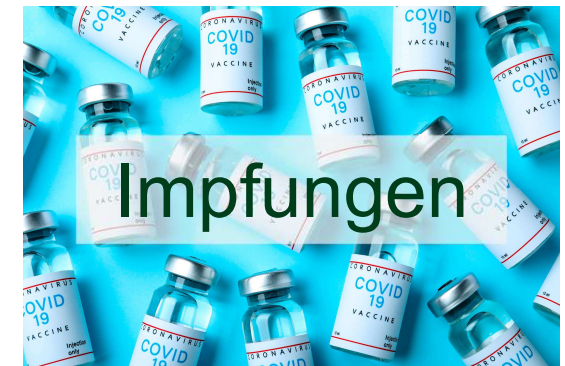


282 billion invested in clean tech manufacturing seit Ende 2022

80% (\$223 billion) invested in Republican districts *(source: time)

Healthcare

Veränderungen überall



Financial Industry

Investments und Crypto

"Help me usher in a new Golden Age for the United States, as we fortify our position as the World's leading ... Destination for Capital" (Scott Bessent)

"I will make sure the U.S. is the Crypto Capital of the World" (Donald J. Trump)



Artificial Intelligence

Project "Stargate"

- 21. Januar 2025
- Partner
 - ✓ OpenAI – operativer Betrieb
 - ✓ SoftBank – finanzielle Verantwortung
 - ✓ Oracle - beteiligt
 - TechPartner: Microsoft, Nvidia, Arm
- \$500 billion für AI Infrastruktur bis 2029
- 10 Rechenzentren
 - Abilene (TX) bereits begonnen
 - Expansion in den USA und nach Japan
- 100.000 neue Arbeitsplätze
- Warnung vor Regulierung in der EU



The American U-Turn

Political Landscape

Economical Landscape

US - Targets

Industrien

De-Regulierung

Business Outlook



De-Regulierung

Zielrichtungen EU - US



De-Regulierung

Bereiche



Mr. Trump has a mandate to
reprivatize the U.S. economy through
deregulation ... (Scott Bessent)

...excessive regulation of the AI
sector could kill a transformative
industry (J.D. Vance)

Drill Baby Drill (Donald Trump)



De-Regulierung

Ende der DEI Politik



The American U-Turn

Political Landscape

Economical Landscape

US - Targets

Industrien

De-Regulierung

Business Outlook

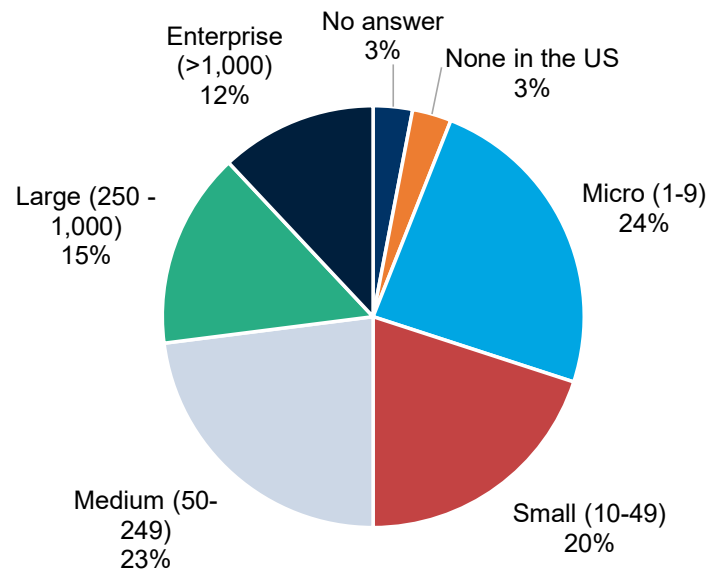


Business Outlook

Erhebung der GACCs USA 2025 (Deutsch-Amerikanische Unternehmen)

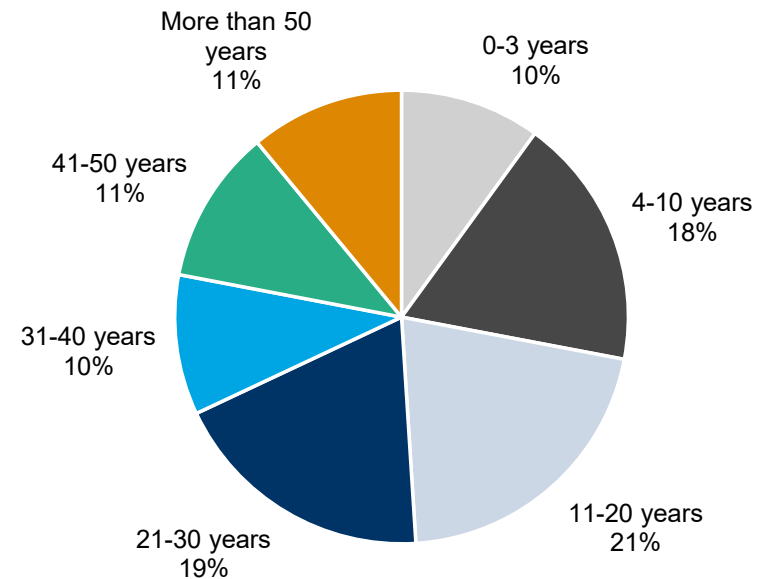
COMPANY PROFILE OF RESPONDENTS

NUMBER OF EMPLOYEES



N=207

YEARS IN THE US



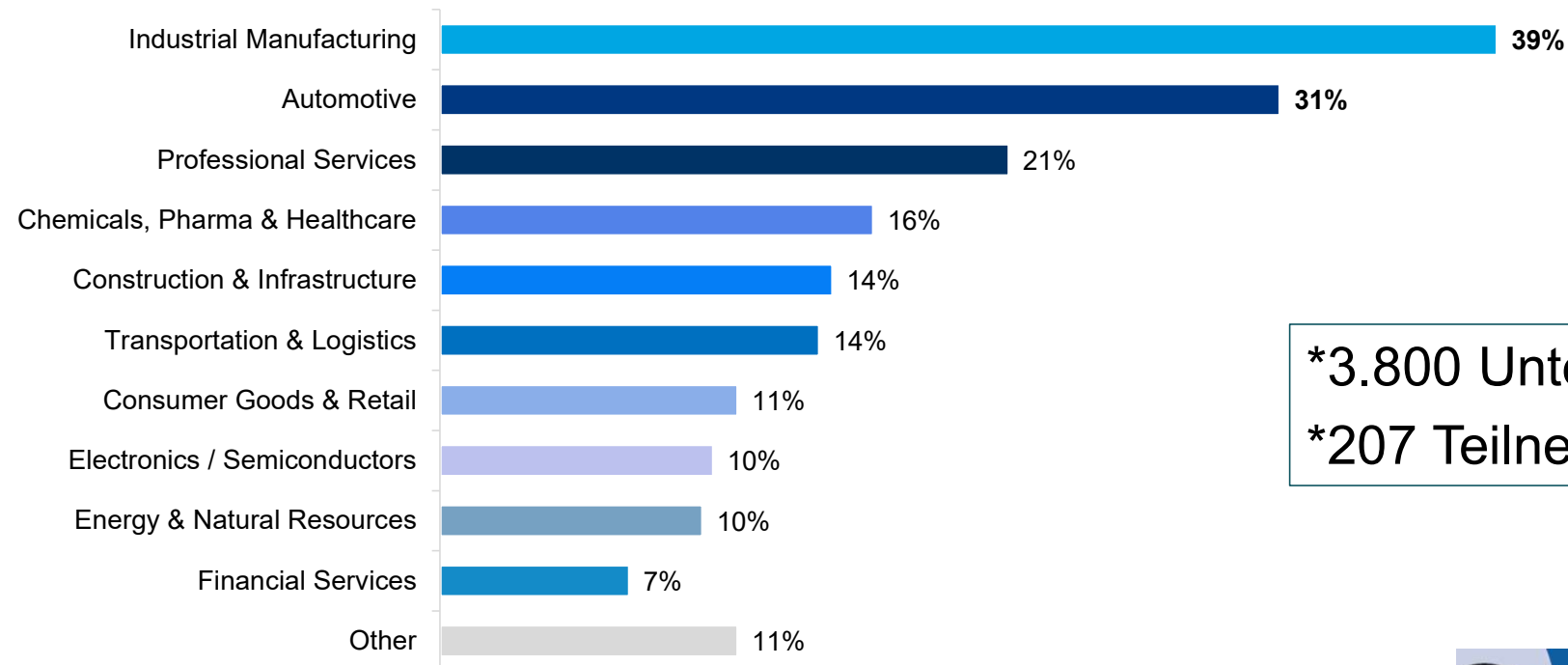
Source: GACCs, 2025, figures in percent,
N=207



AHK
German American
Chambers of Commerce
Deutsch-Amerikanische
Handelskammern

Business Outlook

Erhebung der GACCs USA 2025 (Deutsch-Amerikanische Unternehmen)

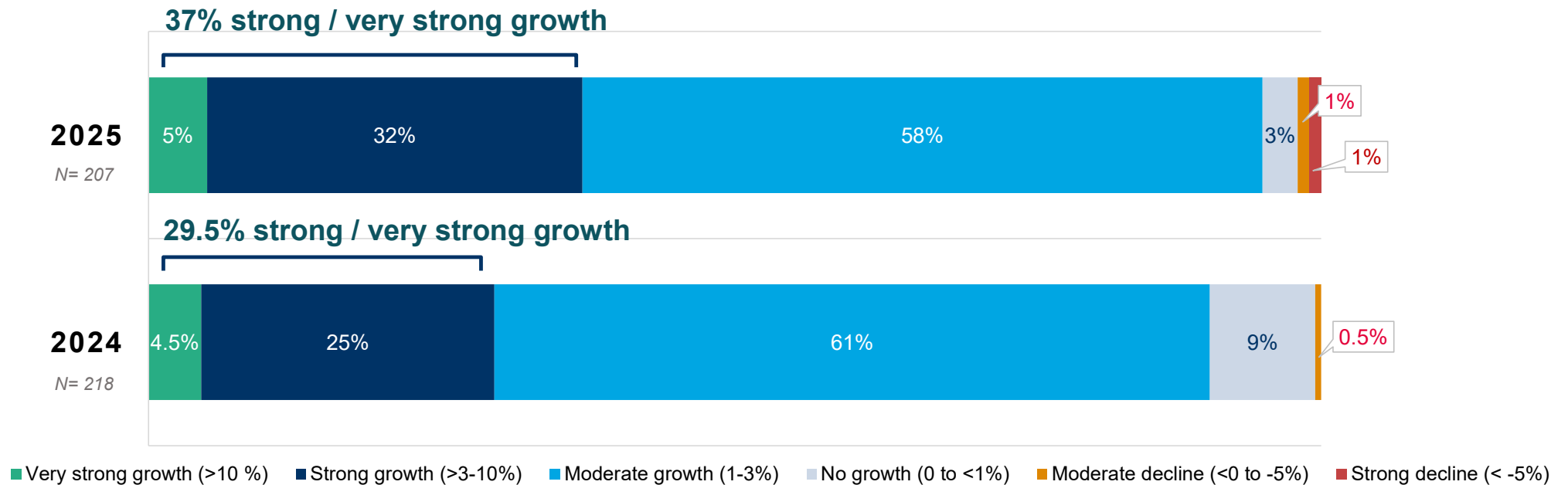


***3.800 Unternehmen**
***207 Teilnehmer**

Business Outlook

Erwartungen deutscher Unternehmen in den USA

What are your expectations for the overall development of the US economy in 2025 vs. 2024?



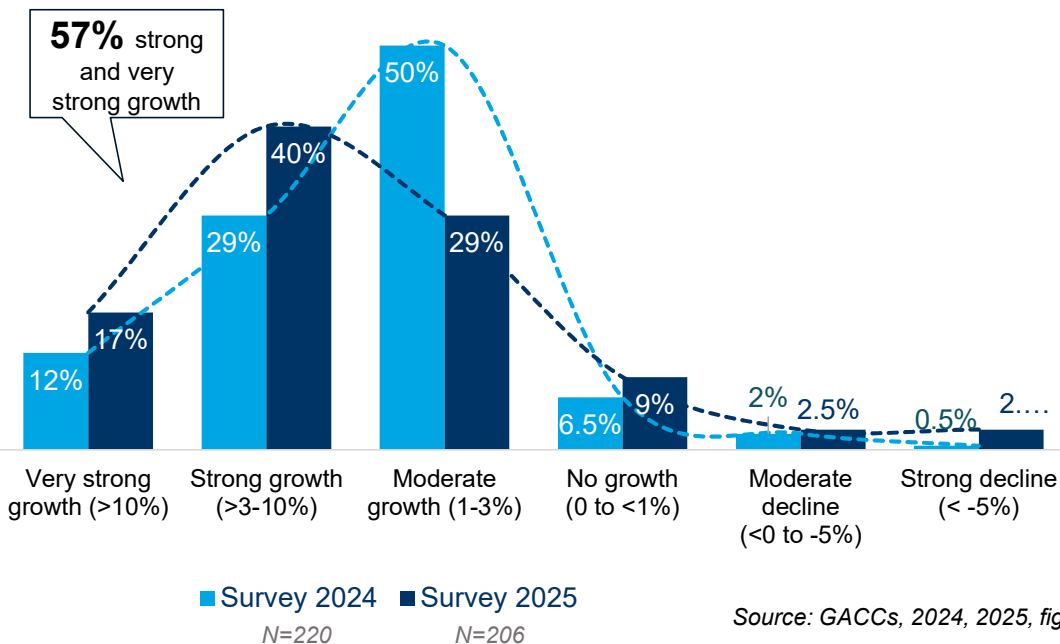
Source: GACCs, 2025, figures in percent

Business Outlook

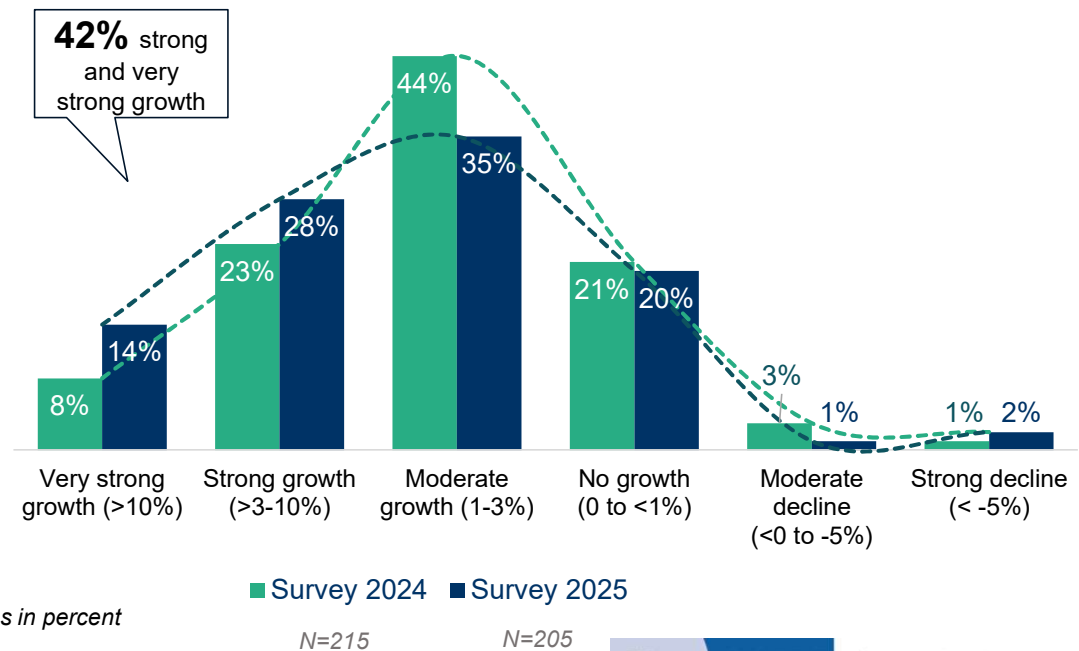
Erwartungen deutscher Unternehmen in den USA

How do you predict your business will develop in the U.S. in 2025 vs. 2024 across the following categories?

Net sales volume



Company investments

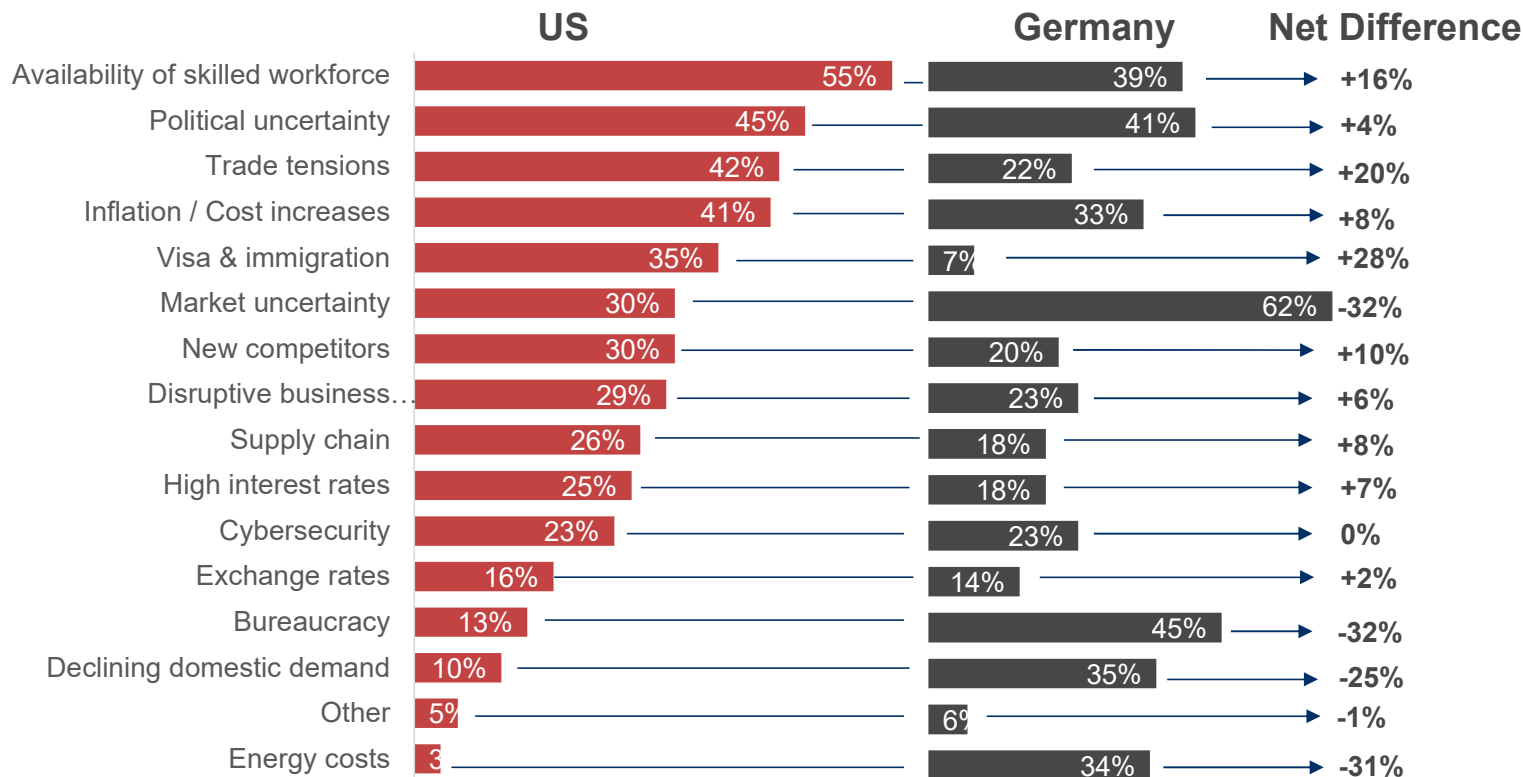


Source: GACCs, 2024, 2025, figures in percent

Business Outlook

Challenges deutscher Unternehmen in den USA

What are the biggest challenges for your company today?

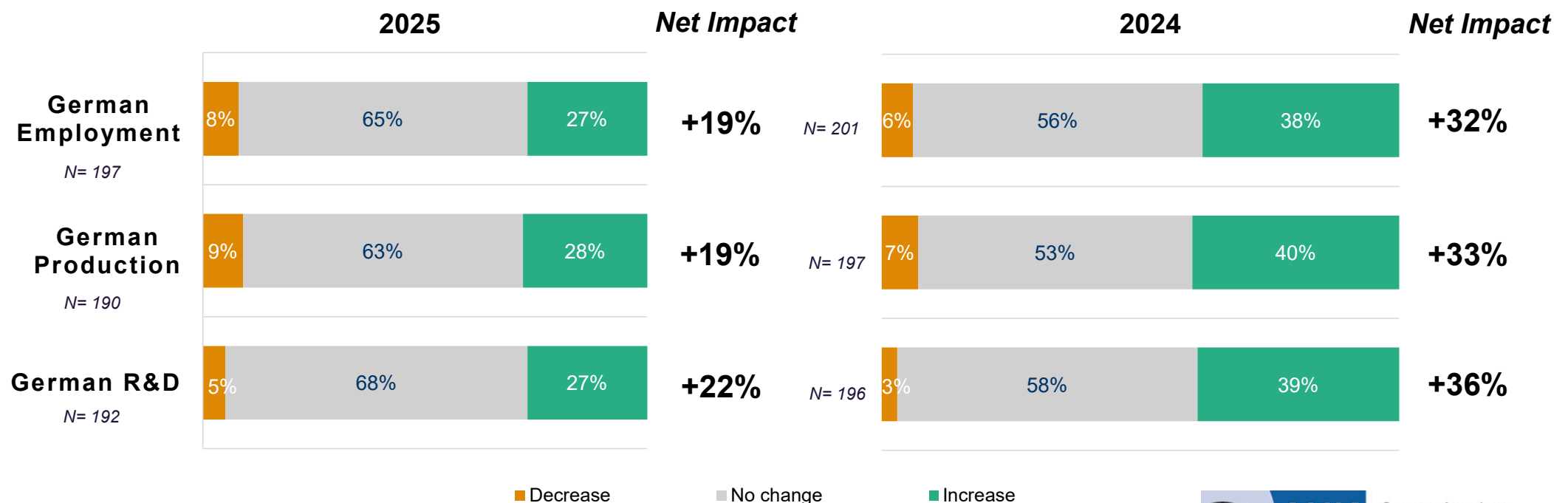


Source: GACCs, 2025, figures in percent multiple answers possible, N=206

Opportunities

Erwartungen deutscher Unternehmen in den USA

As your company has grown in the US for the past 3 years, how has it impacted your German operations?



Source: GACCs, 2025, 2024, figures in percent, multiple choice question

Q & A



THANK YOU



Dr. Kai Westerwelle
Partner CMS | Privacy & Data
Protection | Tech Transactions | Int...





Lesen Sie auf unserem Blog mehr über aktuelle Rechtsthemen, branchenspezifische Entwicklungen und was eine Großkanzlei sonst bewegt. **cms.hs-bloggt.de**

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.law**