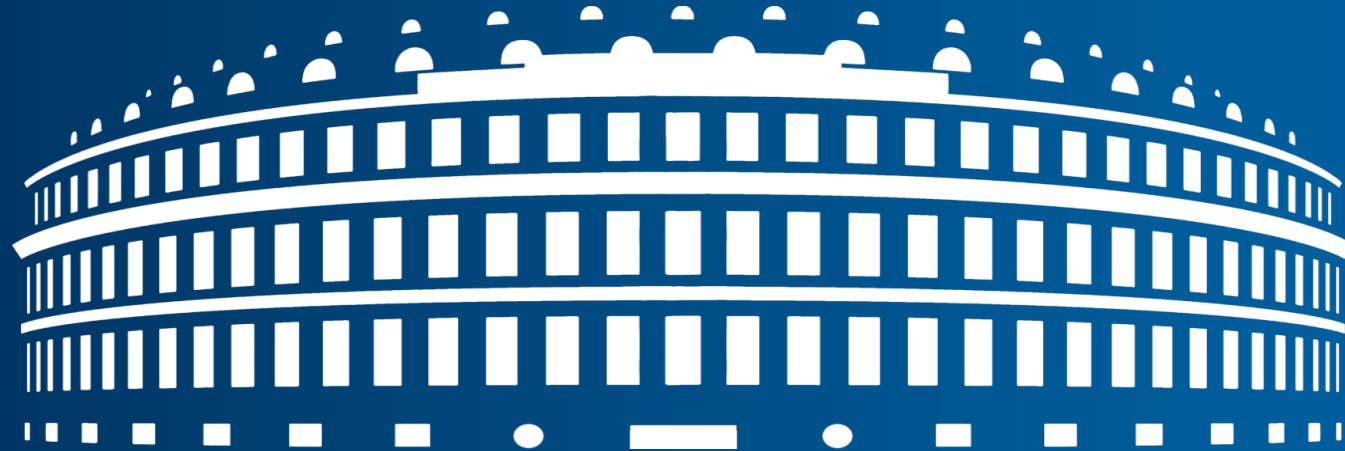


Was bedeutet Trump für die Schweizer Wirtschaft und Finanzmärkte?



Building Competence. Crossing Borders.

Handelspolitik

Einführung bzw. Erhöhung diverser Importzölle:

- 50 % Zölle auf Stahl und Aluminium (4. Juni, aktiv)
- 10 % «Liberation Day» - Basiszoll (5. April, aktiv)
- länderspezifische «reziproke» Zölle gegen einzelne Handelspartner zwischen 10% und 49%, für CH 31 % (2. April, seit 9. April für 90 Tage pausiert)
- 145 % Zölle auf Importe aus China (seit 14. Mai Reduktion auf 30 % für 90 Tage)
- 25% Zölle auf Autos und wichtigen Autoteile (3. April, aktiv)
- 25% Zölle auf Importe aus Mexiko und Kanada (4. März, aktiv)

Country	Tariff Charged to the U.S.	U.S.A. Discounted Reciprocal Tariff
China	67%	34%
European Union	39%	20%
Vietnam	90%	46%
Taiwan	64%	32%
Japan	46%	24%
India	52%	26%
South Korea	50%	25%
Thailand	72%	36%
Switzerland	61%	31%
Indonesia	64%	32%
Malaysia	47%	24%
Cambodia	97%	49%
United Kingdom	10%	10%
South Africa	60%	30%
Brazil	10%	10%
Bangladesh	74%	37%
Singapore	10%	10%
Israel	33%	17%
Philippines	34%	17%
Chile	10%	10%
Australia	10%	10%
Pakistan	58%	29%
Turkey	10%	10%
Sri Lanka	88%	44%
Colombia	10%	10%

Quellen: Economiesuisse, News-Ticker: Handelspolitik Trump 2.0 – Folgen für die Schweiz, <https://www.economiesuisse.ch/de/artikel/news-ticker-handelspolitik-trump-20-folgen-fuer-die-schweiz>

Fiskalpolitik



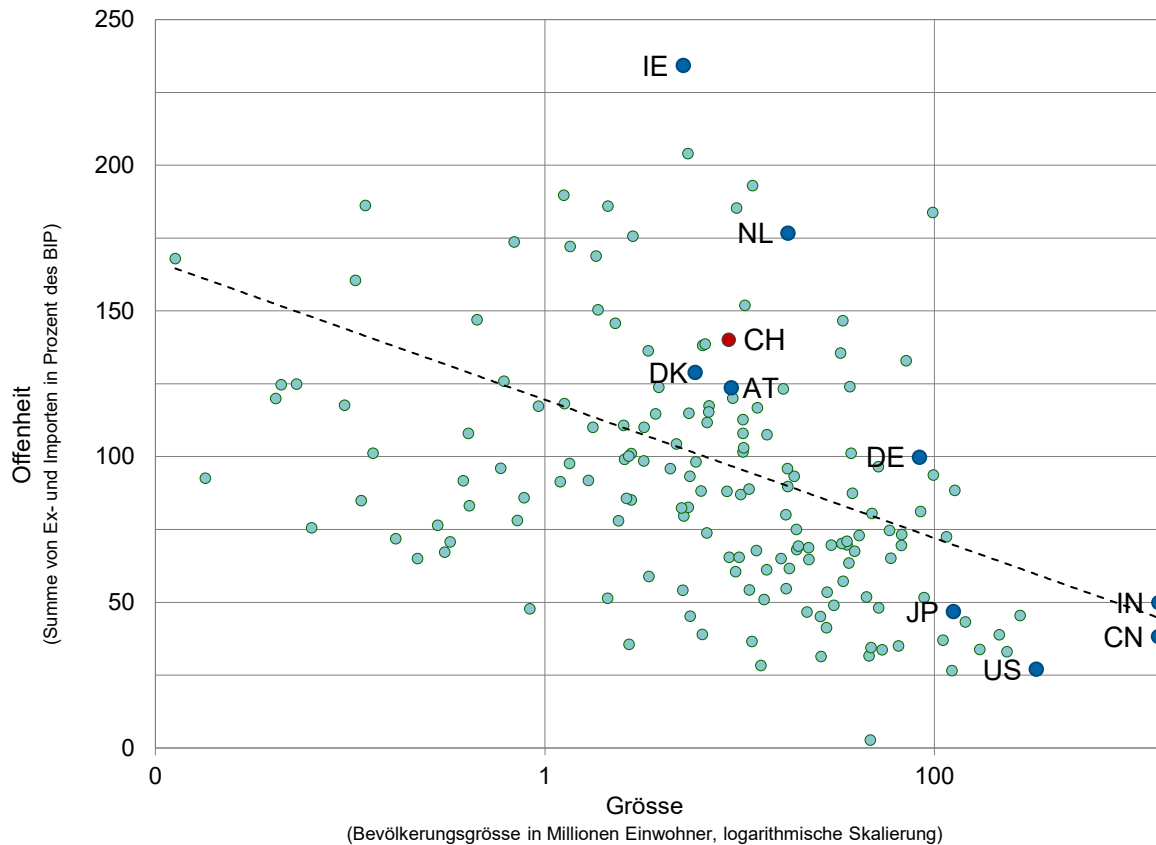
«One Big Beautiful Bill»
-(Haushalts)Gesetzespaket:

- Verstetigung der Einkommen- und Unternehmenssteuer-Reduktionen des Tax Cuts and Jobs Act von 2017 + weitere Steuervergünstigungen bei föderaler Einkommensteuer
➡ Reduktion der Steuereinnahmen auf Bundesebene um ca. 3.7 Billionen USD in den kommenden 10 Jahren
- zusätzliche 300 Mrd. USD für Verteidigung & Grenzschutz
- Kürzungen der Bundesausgaben um ca. 1.3 Billionen, v.a. bei Sozialprogrammen wie Medicaid
- ➡ Erhöhung der US-Staatsverschuldung um zusätzlich ca. 3 Billionen USD (ohne Zinsen, derzeit ca. 36 Billionen USD)

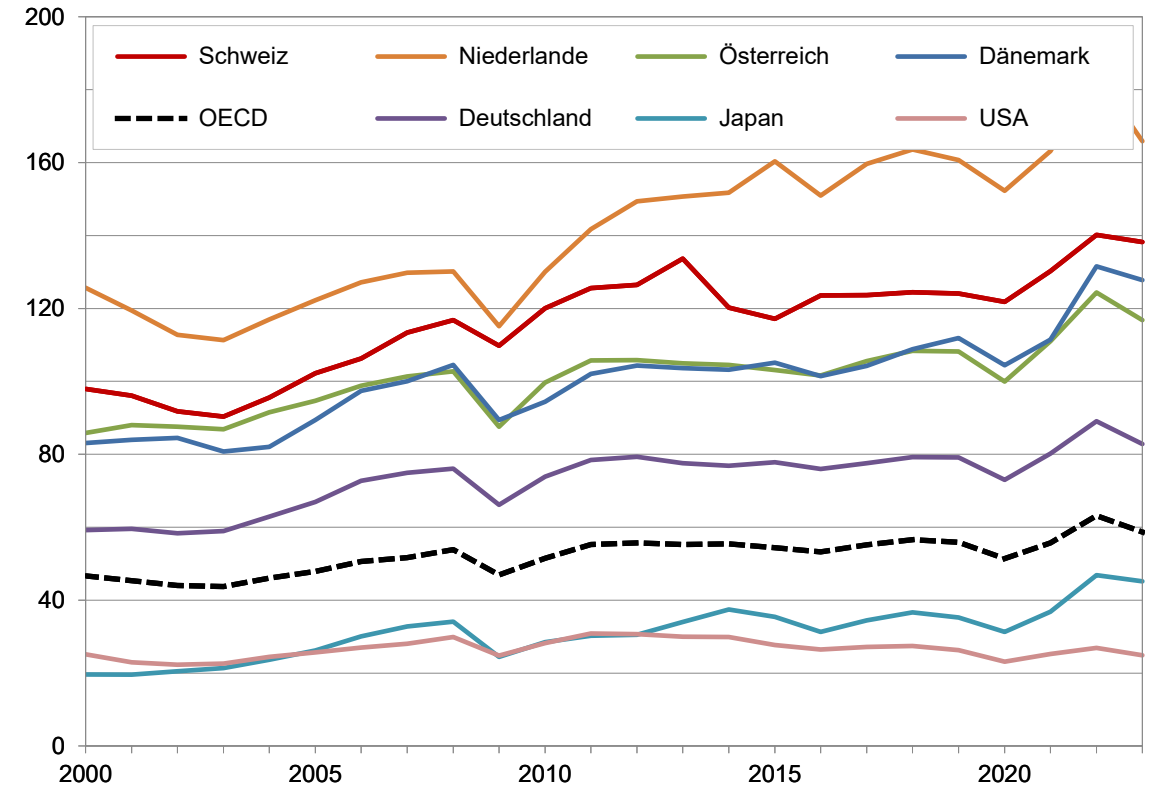
Quelle: Congressional Budget Office, <https://www.cbo.gov/publication/61459>

Die Schweiz als (kleine, offene und) exportorientierte Volkswirtschaft

Grösse versus Offenheit



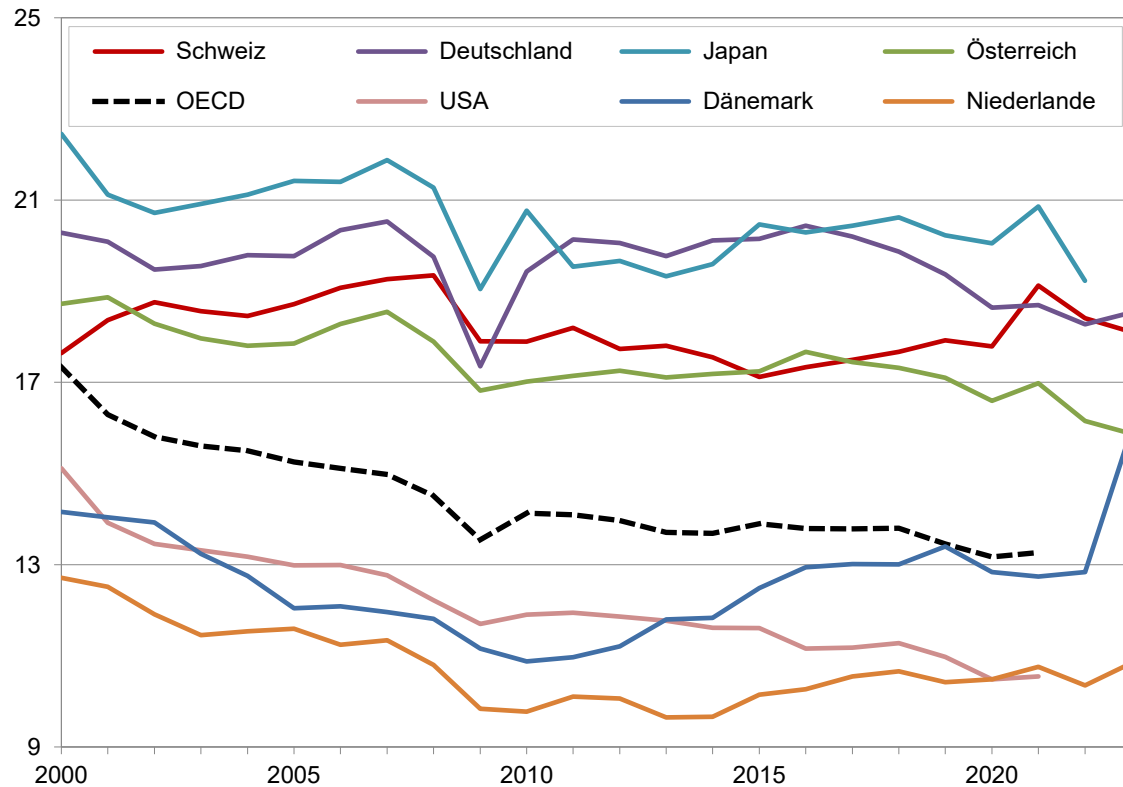
Prozentualer Anteil des Aussenhandels (Exporte + Importe) am BIP



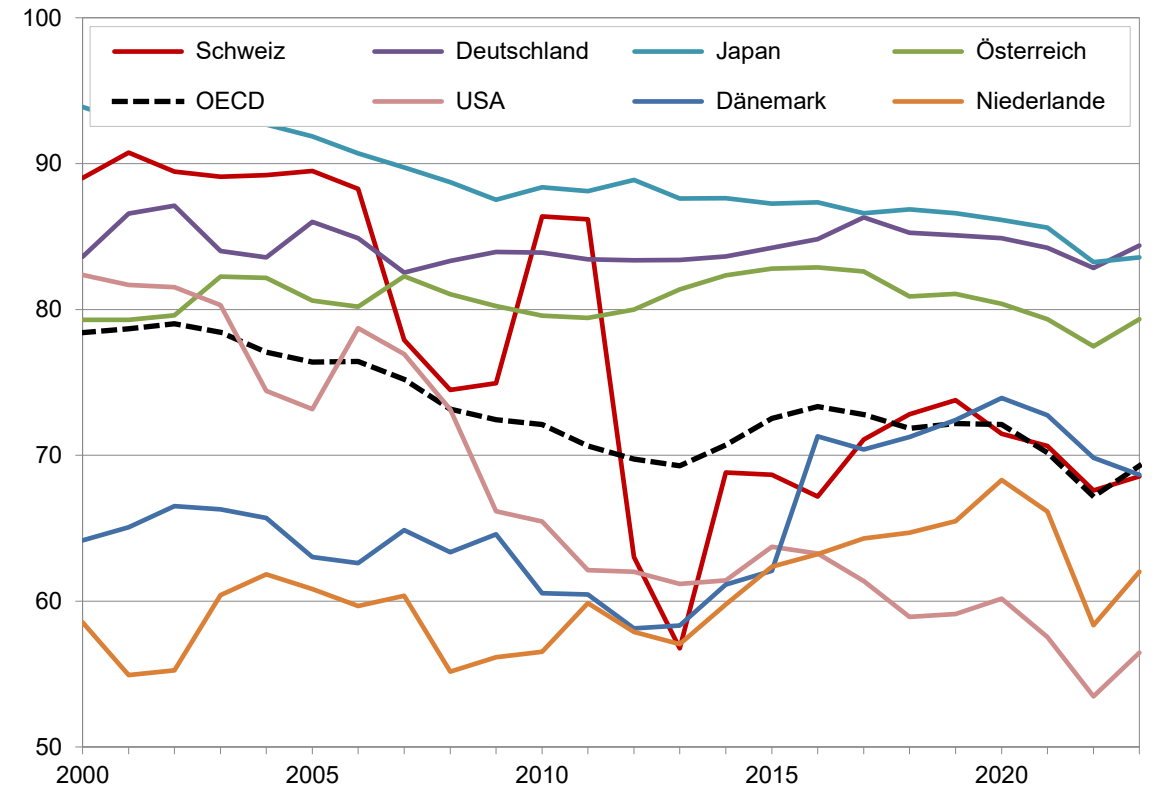
Quelle Daten: World Bank, World Development Indicators, <https://databank.worldbank.org/source/world-development-indicators>

Die Schweiz als exportorientierte Volkswirtschaft

Prozentualer Anteil des Verarbeitenden Gewerbes am BIP



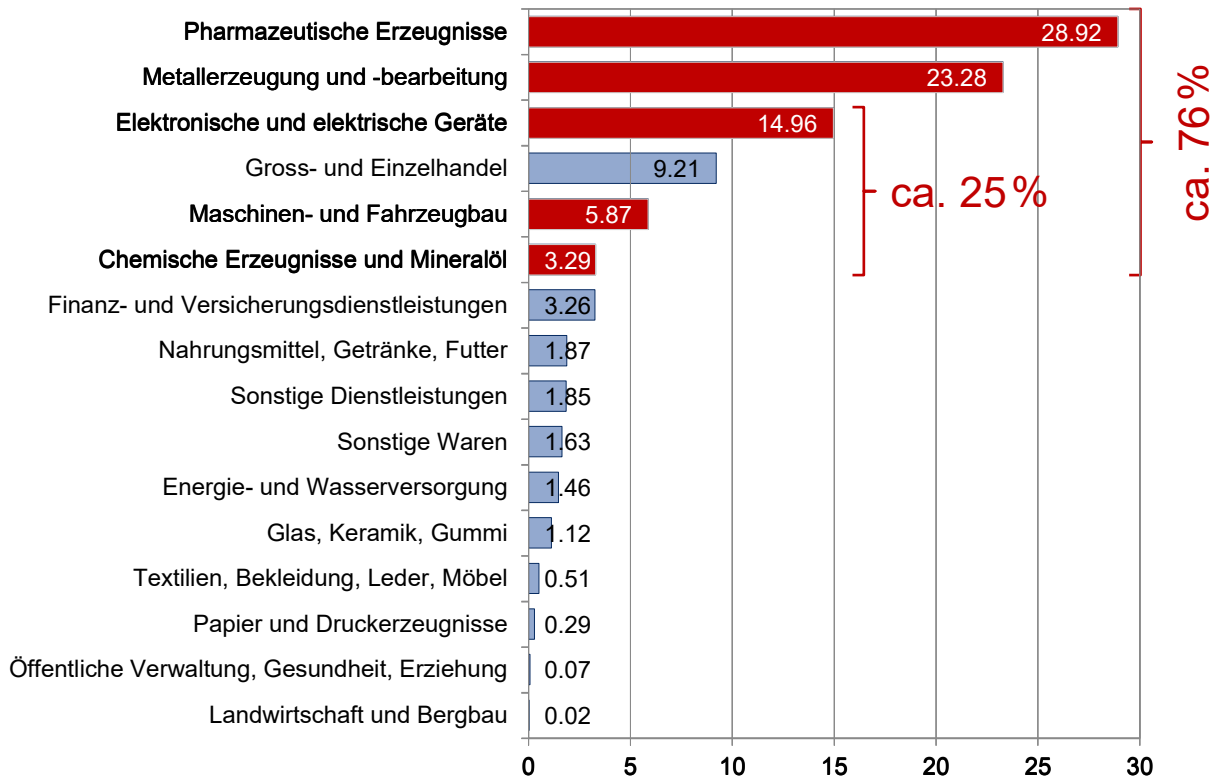
Prozentualer Anteil des Verarbeitenden Gewerbes an den Exporten



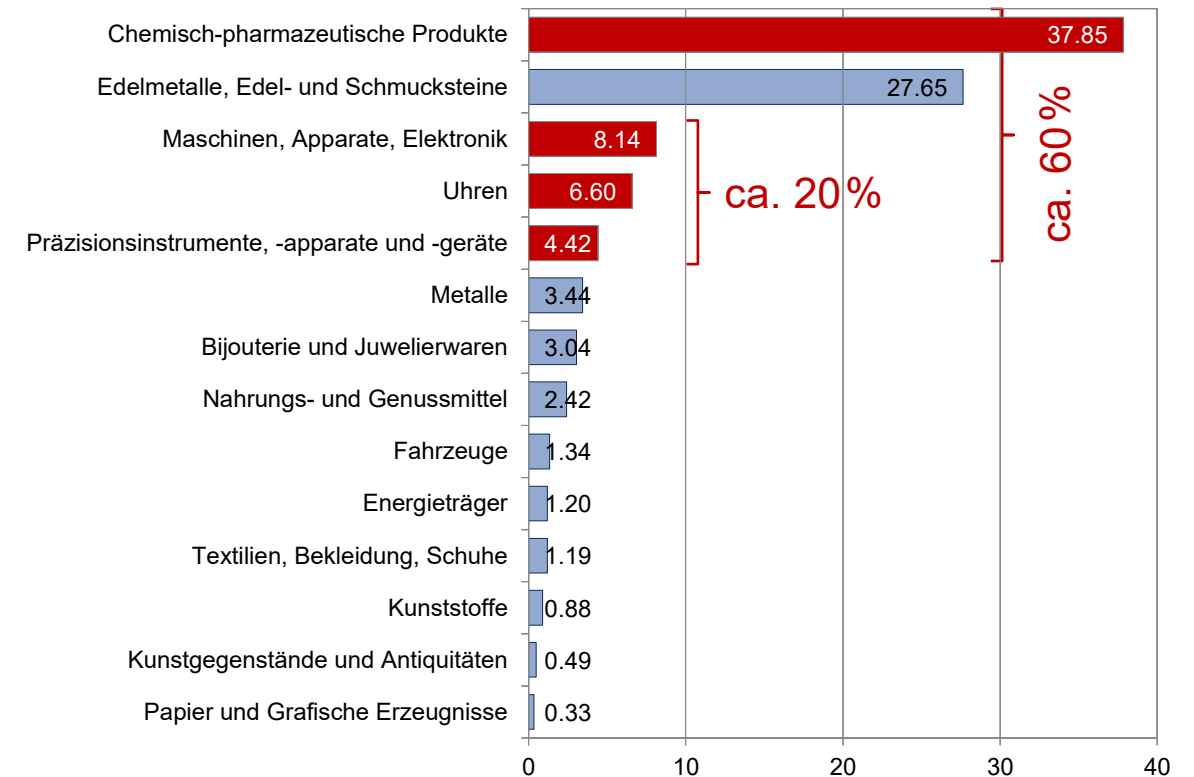
Quelle Daten: World Bank, World Development Indicators, <https://databank.worldbank.org/source/world-development-indicators>

Die Schweiz als exportorientierte Volkswirtschaft

Prozentuale Anteile versch. Branchen an den CH-Exporten 2023



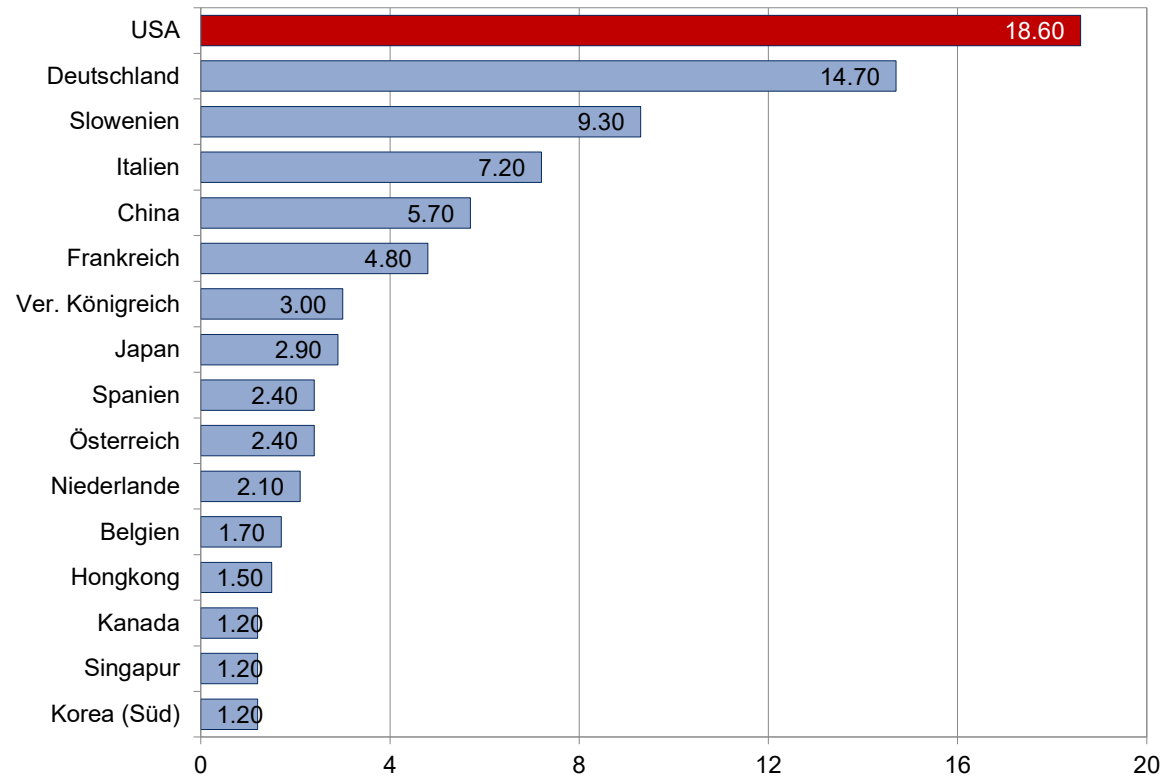
Prozentuale Anteile versch. Waren an den CH-Exporten 2024



Quelle Daten: Bundesamt für Statistik, Einfuhr, Ausfuhr, <https://www.bfs.admin.ch/bfs/de/home/statistiken/industrie-dienstleistungen/aussenhandel/handelsbilanz-einfuhr-ausfuhr.html>

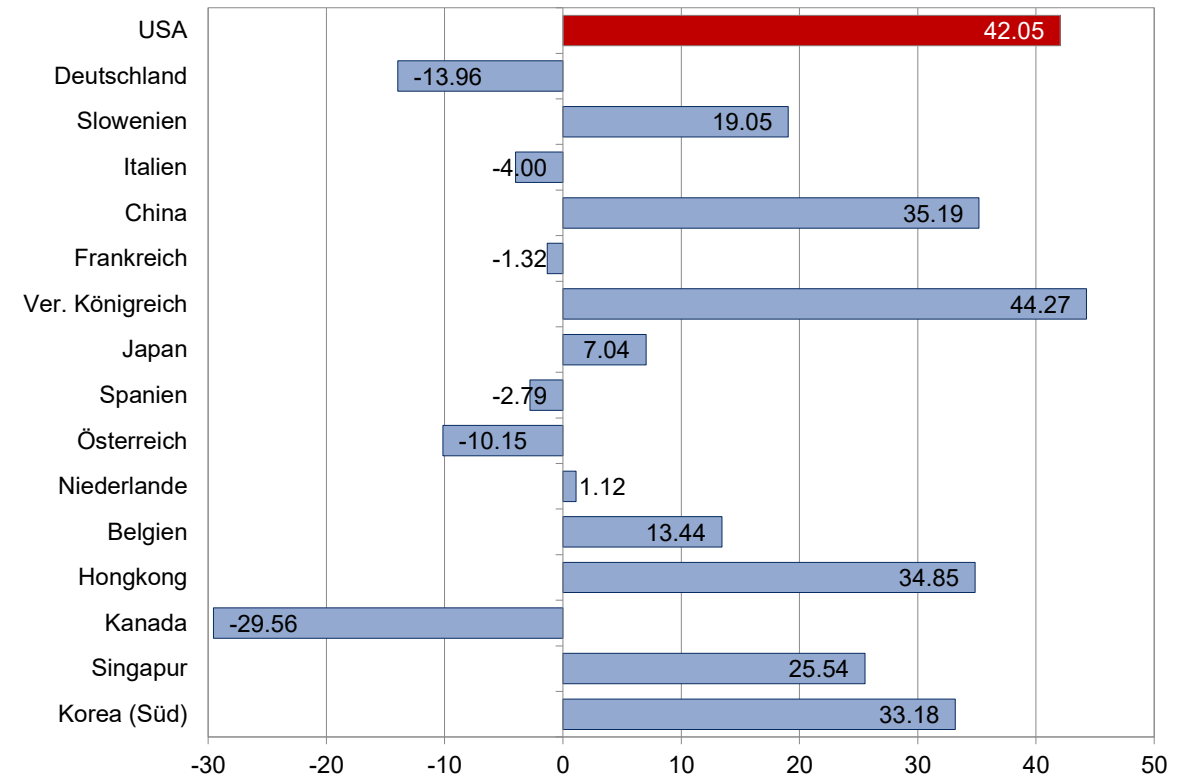
Bedeutung der USA als Export-Destination

Prozentuale Anteile versch. Handelspartner an den CH-Exporten 2024



CH-Handelsbilanzsaldo 2024 für verschiedene Handelspartner

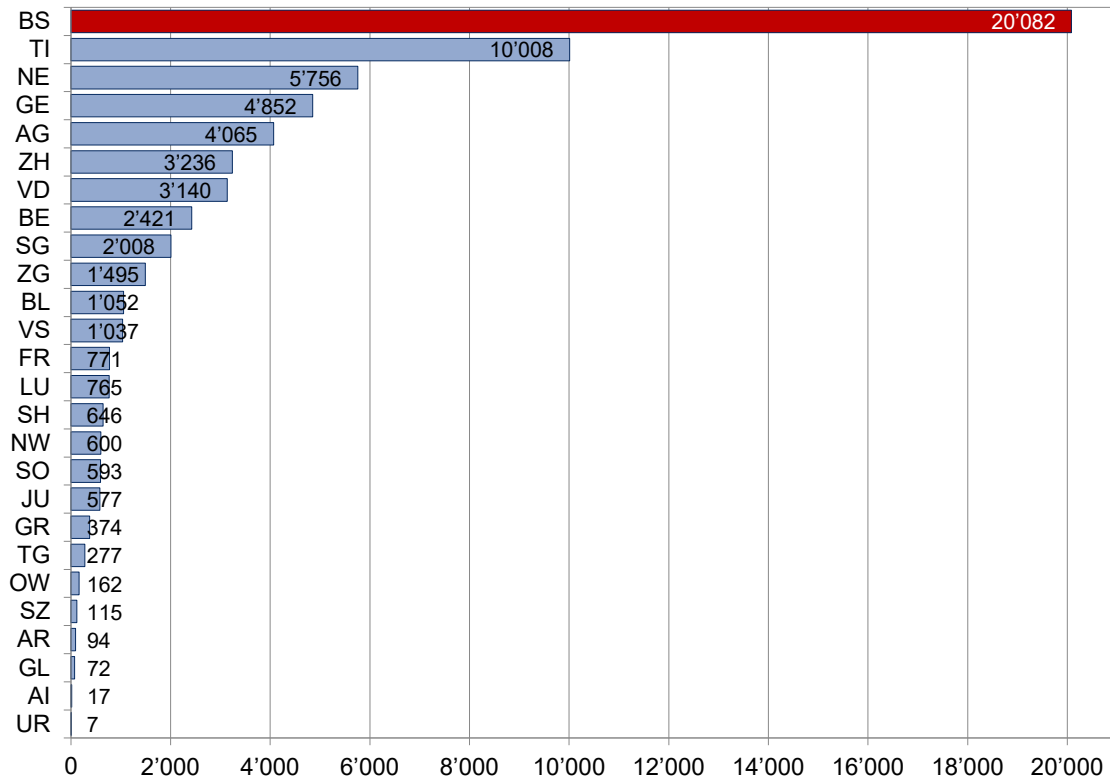
(Differenz von Exporten zu Importen in Prozent der Summe von Exporten und Importen)



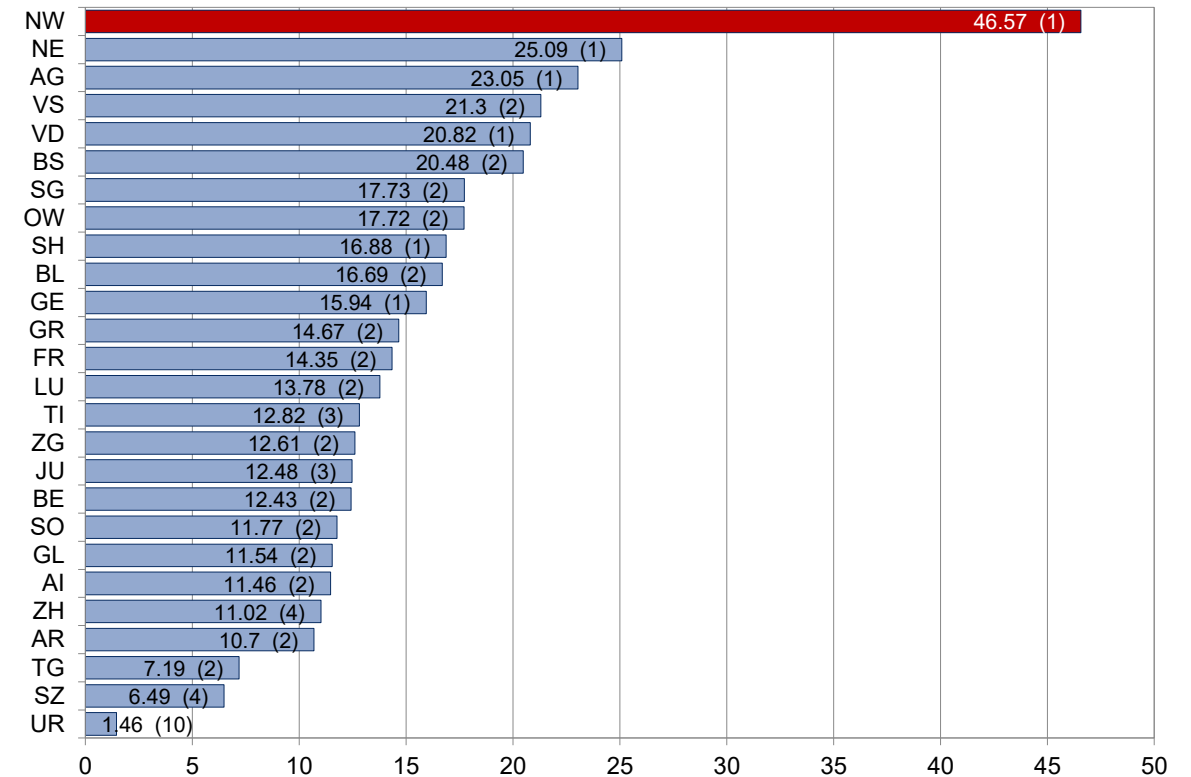
Quelle Daten: Bundesamt für Statistik, Einfuhr, Ausfuhr, <https://www.bfs.admin.ch/bfs/de/home/statistiken/industrie-dienstleistungen/aussenhandel/handelsbilanz-einfuhr-ausfuhr.html>

Bedeutung der USA als Export-Destination

US-Exporte der CH-Kantone 2024 in Millionen CHF



Proz. Anteil US-Exporte an Gesamtexporten der CH-Kantone 2024

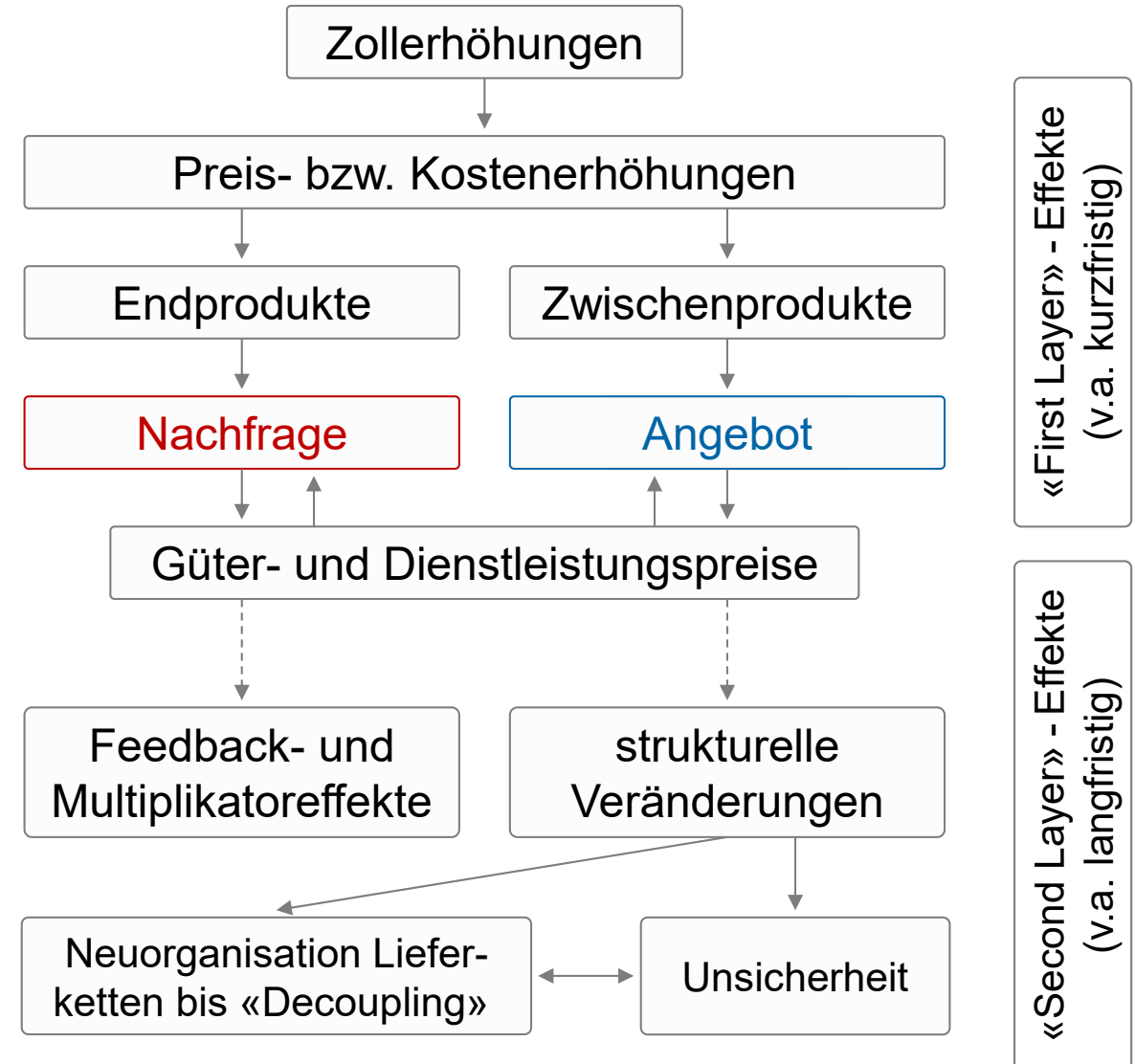


Quelle Daten: Bundesamt für Statistik, Einfuhr, Ausfuhr, <https://www.bfs.admin.ch/bfs/de/home/statistiken/industrie-dienstleistungen/aussenhandel/handelsbilanz-einfuhr-ausfuhr.html>

Das KOF-Handelsmodell

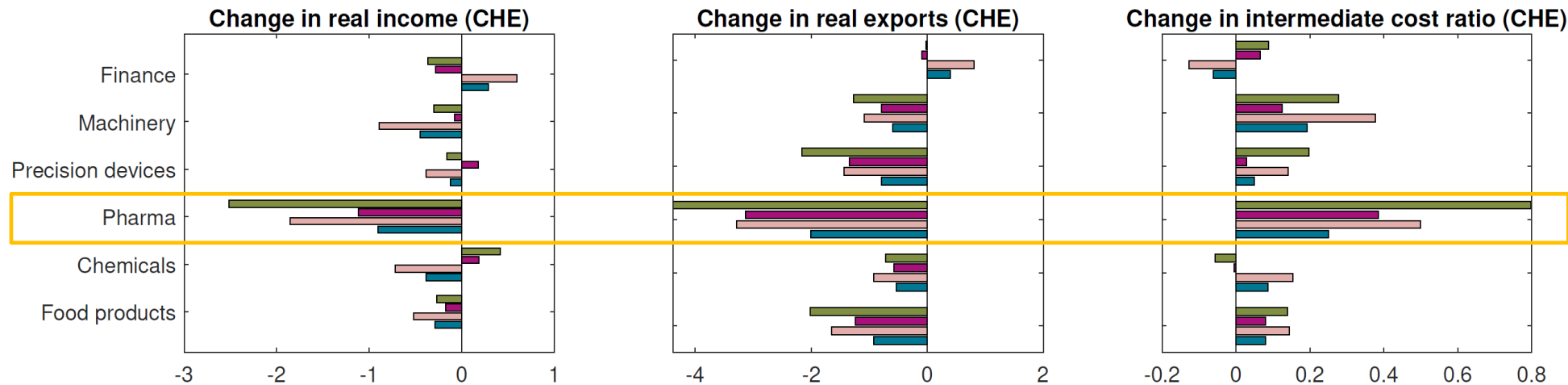
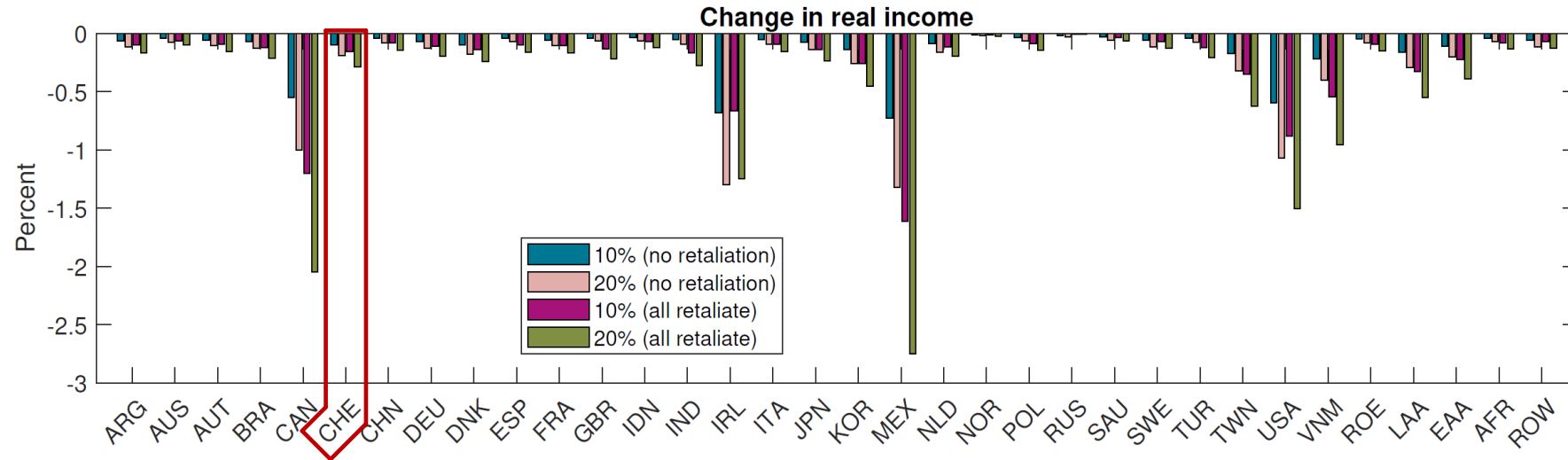
- KOF: Konjunkturforschungsstelle an der ETH Zürich
- Handelsmodell: quantitatives, allgemeines Gleichgewichtsmodell, das die globalen Handelsverbindungen von fast 80 Ländern abbildet,
- sowohl Endprodukte als auch Zwischenprodukte (vollständige Lieferkette) werden berücksichtigt,
- entwickelt von KOF-Co-Direktor Hans Gersbach zusammen mit den KOF-Ökonomen Kieran James Walsh und Paul Maxence Maunoir
- Modellierung der makroökonomischen Auswirkungen verschiedener handelspolitischer Szenarien

Quellen: Gersbach, H., P.M. Maunoir, Walsh, K.J. (2025), Resilience of Small Open Economies to Geopolitical Shocks: The Case of Switzerland, KOF Working Papers 523, <https://doi.org/10.3929/ethz-b-000729169>; sowie KOF Insights 05/2025: Zölle unter der Lupe: Ein Analyse-Werkzeug für Handelskonflikte, <https://kof.ethz.ch/publikationen/kof-insights/beitraege/2025/05/zoelle-unter-der-lupe-ein-analyse-werkzeug-fuer-handelskonflikte.html>



Das KOF-Handelsmodell: Moderate Zollerhöhungen

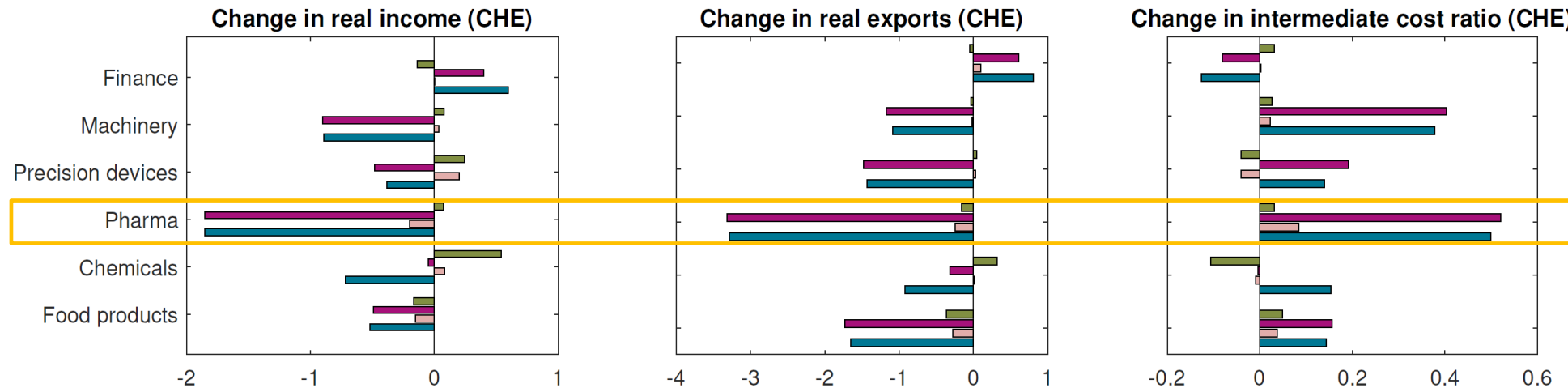
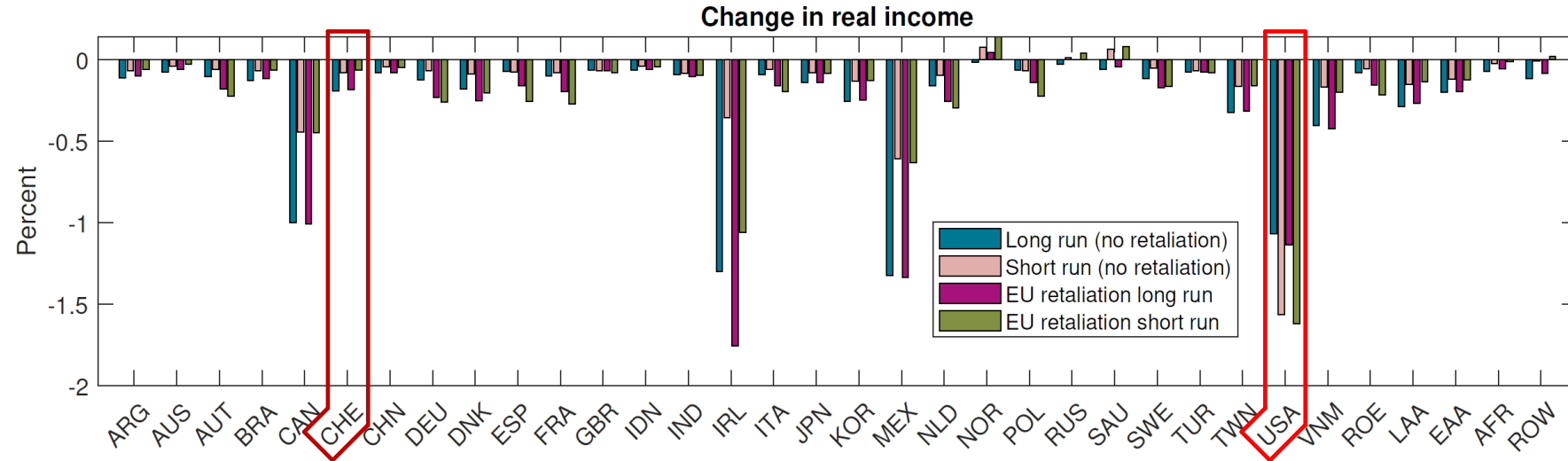
Auswirkungen einer Zollerhöhung um 10 % bzw. 20 % mit / ohne Vergeltungsmassnahmen



Quelle: Gersbach, H., P.M. Maunoir, Walsh, K.J. (2025), Resilience of Small Open Economies to Geopolitical Shocks: The Case of Switzerland, KOF Working Papers 523, <https://doi.org/10.3929/ethz-b-000729169>

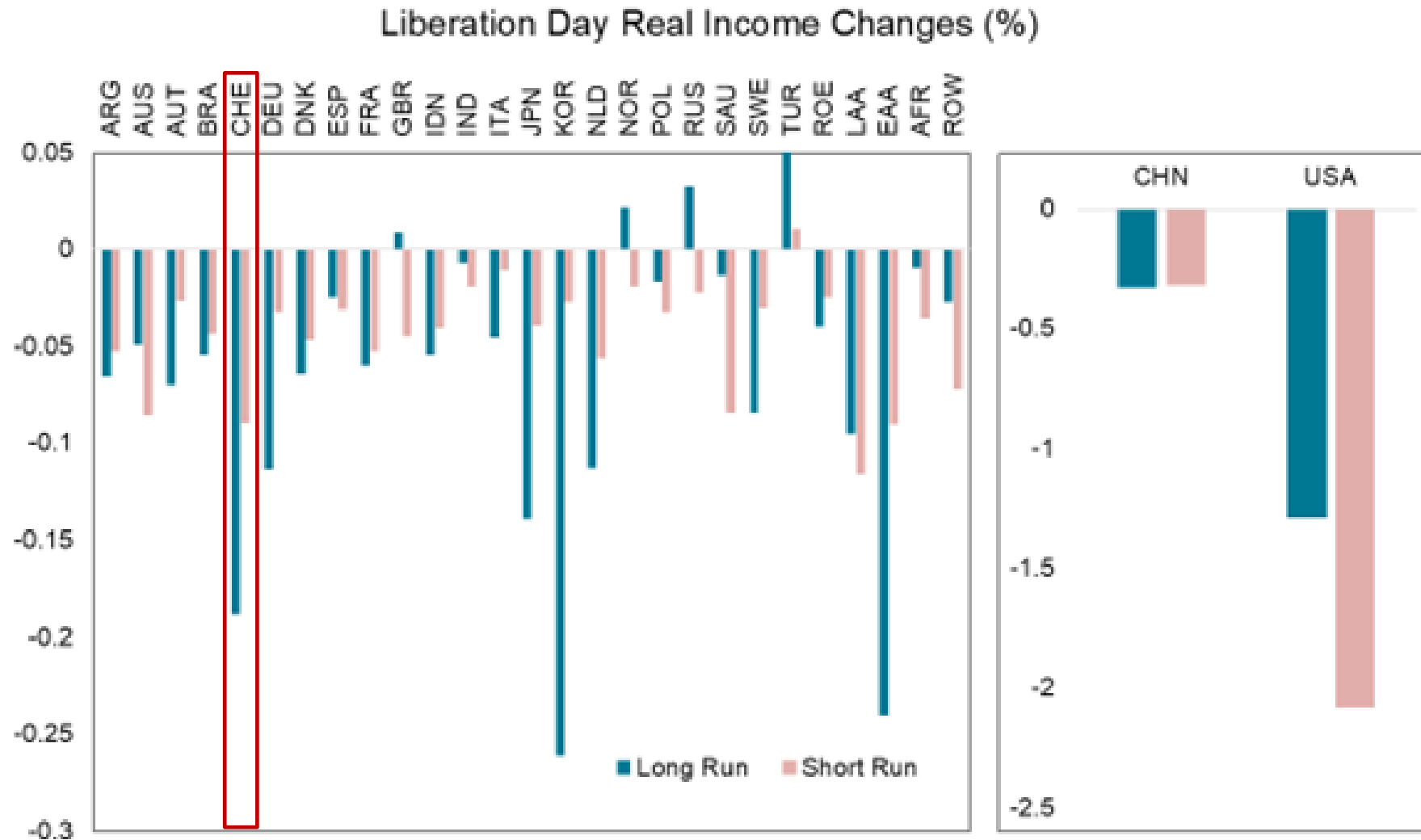
Das KOF-Handelsmodell: Moderate Zollerhöhungen

Auswirkungen einer Zollerhöhung um 20 % mit / ohne Vergeltungsmassnahmen



Quelle: Gersbach, H., P.M. Maunoir, Walsh, K.J. (2025), Resilience of Small Open Economies to Geopolitical Shocks: The Case of Switzerland, KOF Working Papers 523, <https://doi.org/10.3929/ethz-b-000729169>

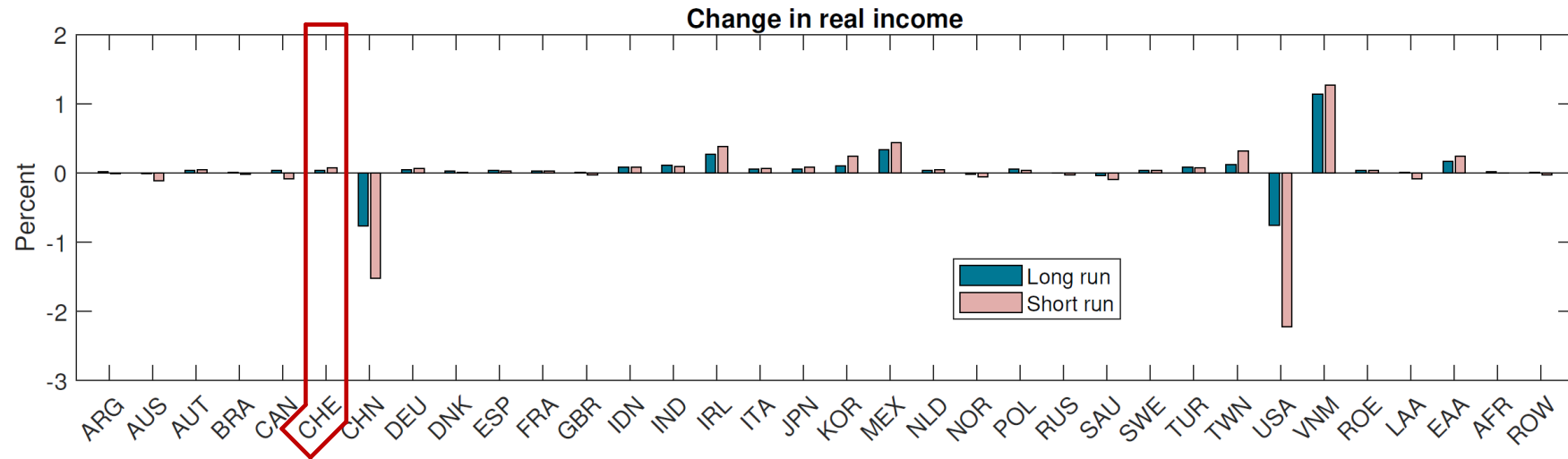
Auswirkungen der «Liberation Day» – Zollerhöhungen (10 % Basiszoll + länderspezifische Zölle)



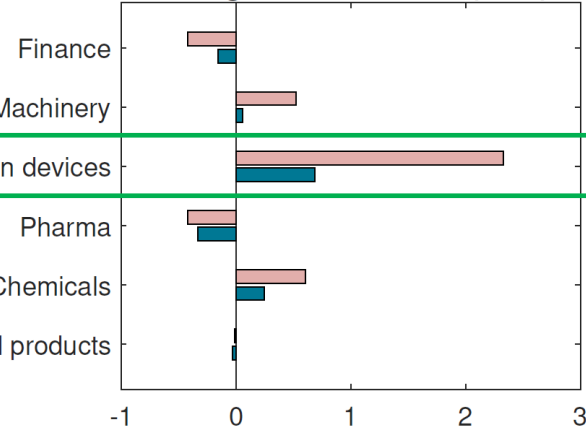
Das KOF-Handelsmodell: Handelskrieg zwischen USA und China

Auswirkungen eines Handelskrieges zwischen USA und China

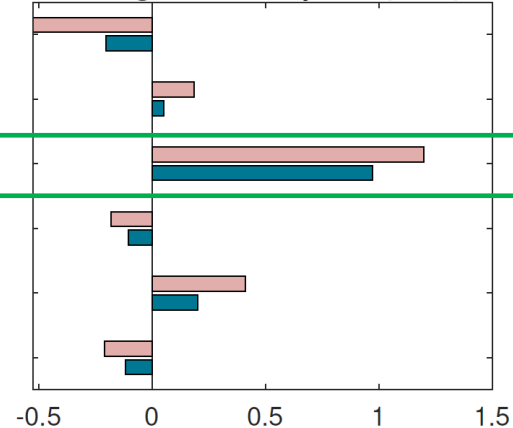
Full US/China Trade War



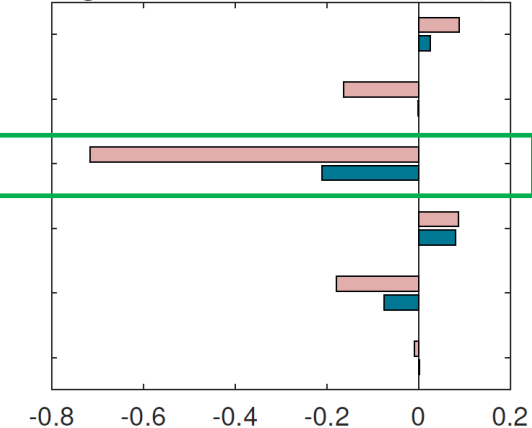
Change in real income (CHE)



Change in real exports (CHE)

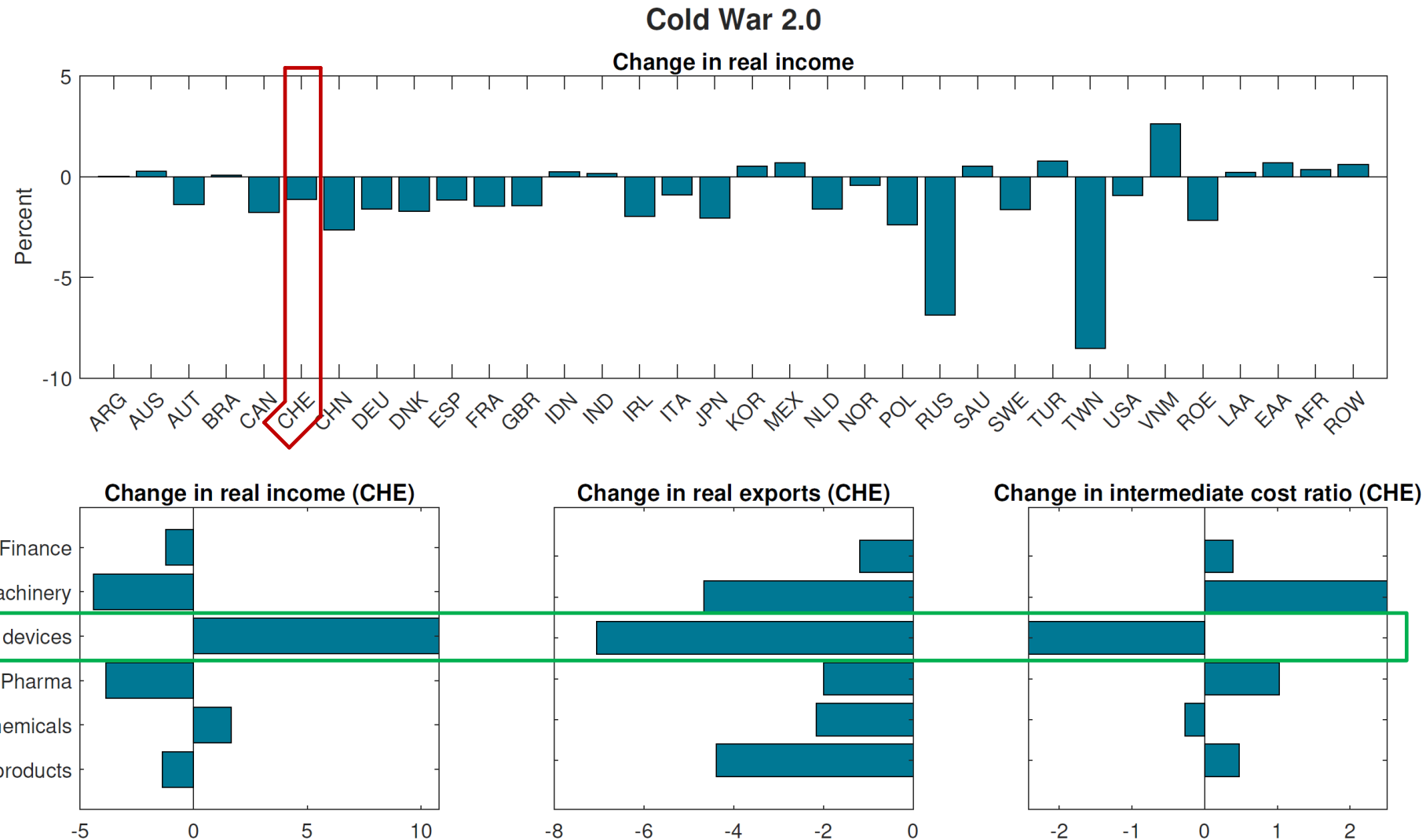


Change in intermediate cost ratio (CHE)



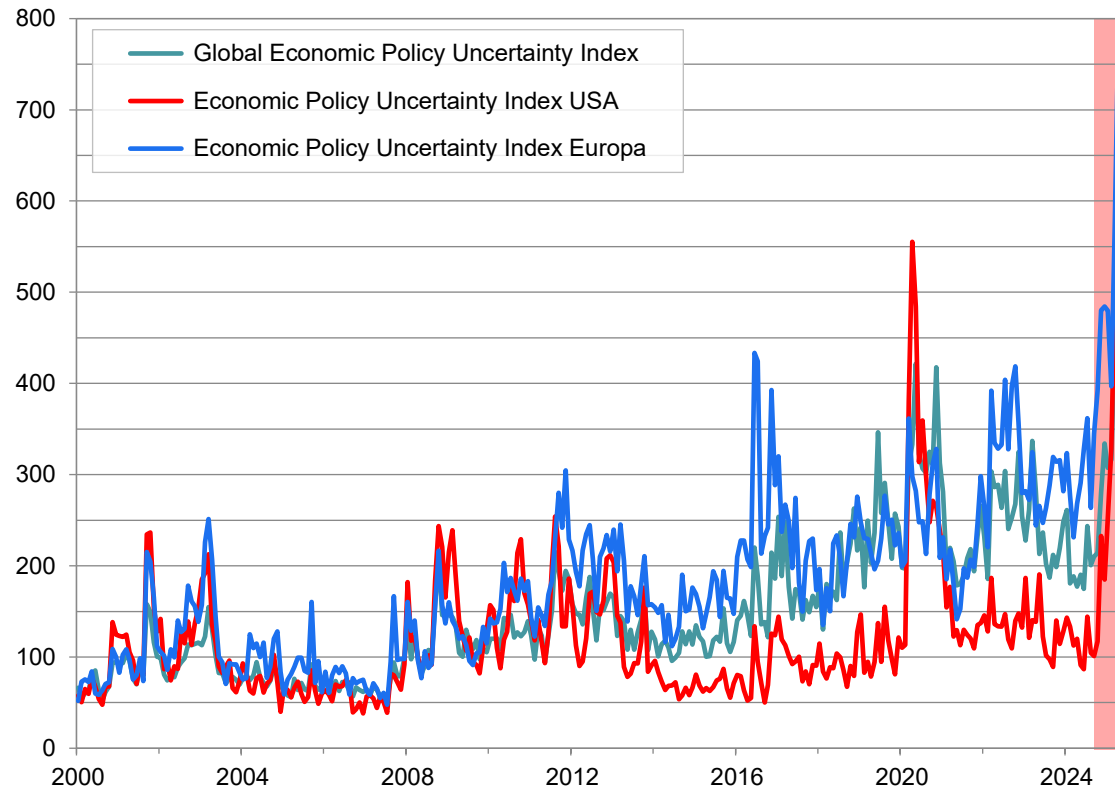
Das KOF-Handelsmodell: Kalter Krieg 2.0 – Entkopplung und Bildung von Handelsblöcken

Auswirkungen einer Entkopplung und Bildung von Handelsblöcken

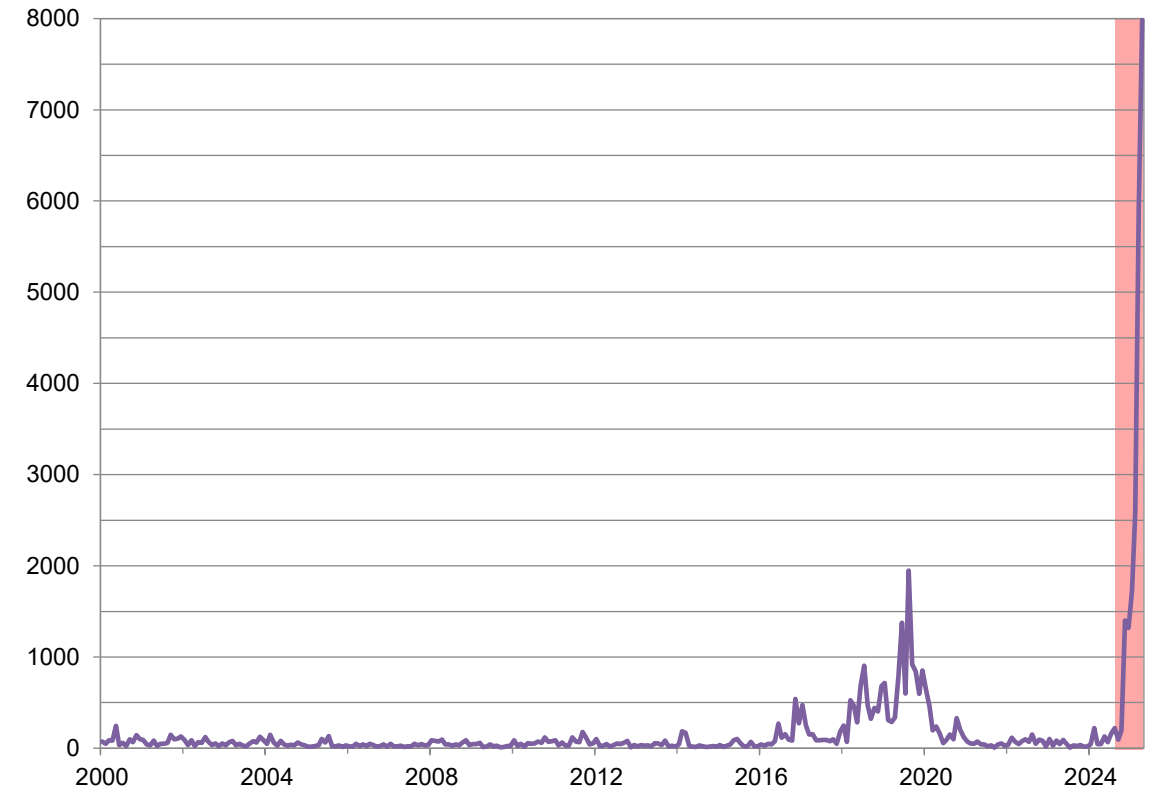


Quelle: Gersbach, H., P.M. Maunoir, Walsh, K.J. (2025), Resilience of Small Open Economies to Geopolitical Shocks: The Case of Switzerland, KOF Working Papers 523, <https://doi.org/10.3929/ethz-b-000729169>

Economic Policy Uncertainty Indizes Global (20 Länder), EU und USA



Economic Policy Uncertainty Index – Teilindex für Handelspolitik

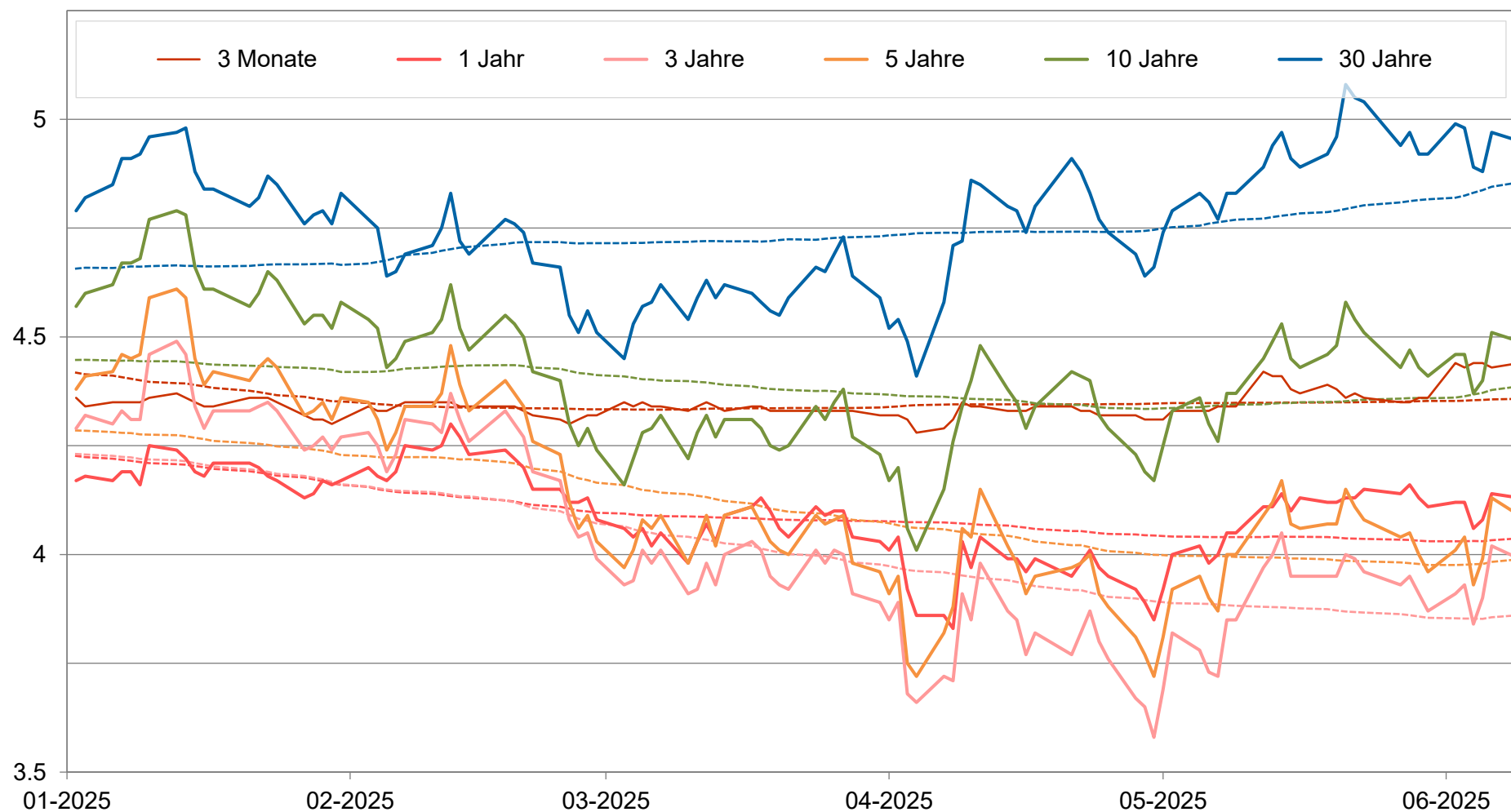


Quelle Daten: Baker, S. R., Bloom, N. and D., Stephen J., Global Economic Policy Uncertainty Index, Federal Reserve Bank of St. Louis: FRED -Economic Data, fred.stlouisfed.org

«One Big Beautiful Bill», steigende US-Staatsverschuldung und Renditen von US-Staatsanleihen

Kassazinssätze von US-Staatsanleihen für verschiedene Laufzeiten

(Tageswerte und gleitende Drei-Monats-Durchschnitte; in Prozent p.a.)



Quelle Daten: Federal Reserve Bank of St. Louis: FRED-Economic Data, fred.stlouisfed.org