

# China Economic Panel (CEP)

// Dezember 2019

Ergebnisse der Dezemberumfrage im Detail

## Konjunkturerwartungen für China gehen zurück

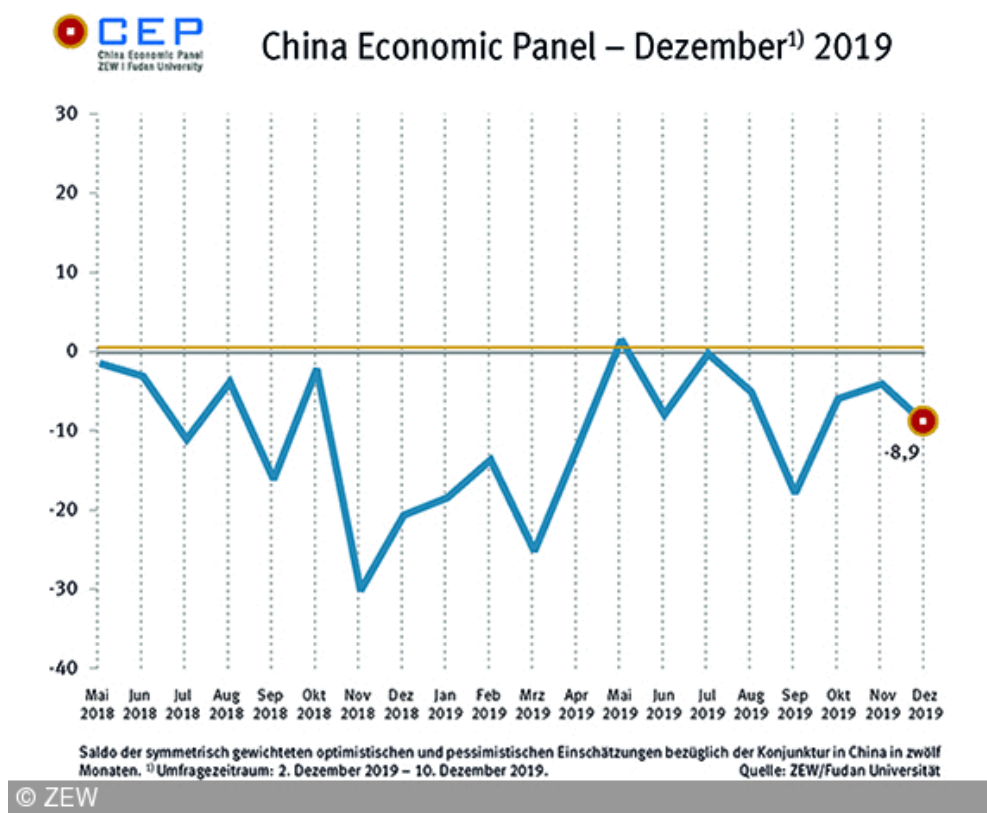
CEP-Indikator sinkt auf minus 8,9 Punkte

In der Dezember-Umfrage (2. – 10.12.2019) sind die Konjunkturerwartungen für China gesunken. Der CEP-Indikator, der auf Basis des China Economic Panel (CEP) erhoben wird und die Konjunkturerwartungen internationaler Finanzmarktexperten/-innen für China auf Sicht von zwölf Monaten wiedergibt, gab um 5,0 Punkte im Vergleich zum Vormonat nach und notiert aktuell bei einem neuen Wert von minus 8,9 Punkten (November 2019: minus 3,9 Punkte).

Die Punktprognosen für das Wachstum des realen Bruttoinlandsprodukts (BIP) wurden ebenfalls reduziert. Für das laufende Jahr rutscht die aktuelle Prognose mit 5,9 Prozent sogar leicht unter die Sechs-Prozent-Marke.

Im Vormonat lag sie noch bei 6,1 Prozent. Für 2020 geht die BIP-Prognose von 5,8 Prozent im Vormonat auf jetzt 5,5 Prozent zurück. „Dies ist ein sehr markanter Rückgang und drückt die wachsende Besorgnis über die weitere Wirtschaftsentwicklung Chinas aus“, sagt Dr. Michael Schröder, Senior Researcher im Forschungsbereich „Internationale Finanzmärkte und Finanzmanagement“ am ZEW Mannheim und Projektleiter der CEP-Erhebung.

Abb. 1: CEP-Indikator Dezember 2019



Quelle: ZEW/Fudan

Auffallend ist in der aktuellen Umfrage, dass die Indikatoren für Staatskonsum sowie für die Inlands- und Auslandsverschuldung deutlich steigen. „Dies drückt die Erwartung aus, dass die chinesische Regierung ihre aktive Konjunkturpolitik weiter verstärkt und dafür die Staatsausgaben erheblich erhöht“, so Schröder.

Die weiterhin anhaltenden Proteste in Hong Kong gegen die chinesische Regierung zeigen sich inzwischen deutlich in den regionalen Konjunkturerwartungen. Der entsprechende Indikator für Hong Kong ging um 23,4 Punkte auf einen Wert von minus 21,8 Punkten zurück. Gleichzeitig wird auch ein starker Effekt auf die Hongkonger Immobilienpreise erwartet. Dieser Indikator liegt mit aktuell minus 30,5 Punkten auf einem sehr niedrigen Niveau und weist auf nachhaltige negative Wirkungen auf die Wirtschaft Hong Kongs hin.

ZEW/Fudan China Economic Panel Dezember 2019: Belegung der Antwortkategorien											
Konjunktur (Situation)	sehr gut		gut		normal		schlecht		sehr schlecht		Saldo
China	7.1	(+4.5)	3.6	(-9.2)	50.0	(+9.0)	35.7	(-7.9)	3.6	(+3.6)	-12.6 (+0.2)
Eurozone	0.0	(-5.6)	7.7	(-14.5)	65.4	(+21.0)	26.9	(-0.9)	0.0	(+0.0)	-9.6 (-12.4)
USA	3.8	(+3.8)	15.4	(-6.8)	65.4	(-4.1)	15.4	(+7.1)	0.0	(+0.0)	3.8 (-3.2)
Konjunktur (Erwartungen)	verbessern		leicht verbess.		nicht verändern		leicht verschl.		verschlechtern		Saldo
China (CEP-Indikator)	10.7	(+3.0)	17.9	(+/-0.0)	25.0	(-16.1)	35.7	(+10.1)	10.7	(+3.0)	-8.9 (-5.0)
BIP (Wachstumsrate) in %	2019Q4			2020Q1			2019		2020		
China	5.8			5.7			5.9		5.5		
Eurozone	1.2			1.2			1.2		1.2		
USA	2.0			2.0			2.1		2.0		
Inflation (CPI) in %	3 Monate				1 Jahr						
China	3.8(3.5)				3.5(3.3)						
Eurozone	1.2(1.2)				1.2(1.2)						
USA	1.9(1.8)				1.9(1.9)						
Lohn Inflation in %	3 Monate				1 Jahr						
China	8.4(7.8)				7.5(7.1)						
Eurozone	2.6(2.8)				2.5(2.6)						
USA	3.8(4.0)				3.8(3.9)						
Zinsen	3 Monate				1 Jahr						
SHIBOR	3.0(2.9)				2.9(2.8)						
Einlagenzins (1 Jahr)	1.5(1.5)				1.4(1.5)						
Kreditzins (1 Jahr)	4.3(4.3)				4.2(4.2)						
Aktienkurse / Rohstoffe	3 Monate				1 Jahr						
SSE Composite Index	2.918(2.981)				2.942(3.095)						
Hang Seng Index	26.168(27.131)				26.694(26.979)						
Growth Enterprise Market Index (SZ)	1.678(1.710)				1.699(1.745)						
WTI Rohöl (US-Dollar)	59(57)				59(57)						
Geldmenge M2 (6 Monate)	erhöhen		leicht erhöhen		nicht verändern		leicht reduzier		reduzieren		Saldo
China M2 Wachstumsrate	4.2	(-4.9)	20.8	(+2.6)	37.5	(+16.3)	29.2	(-13.2)	8.3	(-0.8)	-8.3 (+3.8)
Weitere Indikatoren	erhöhen		leicht erhöhen		nicht verändern		leicht reduzier		reduzieren		Saldo
Devisenreserven	4.0	(-4.8)	8.0	(-6.7)	40.0	(+7.6)	44.0	(+2.8)	4.0	(+1.1)	-18.0 (-10.6)
FDI Abfluss (aus China)	7.7	(+7.7)	34.6	(+0.2)	19.2	(+6.7)	30.8	(-22.3)	7.7	(+7.7)	1.9 (+11.3)
FDI Zufluss (nach China)	3.8	(+0.8)	26.9	(+5.7)	15.5	(+12.5)	42.3	(-24.4)	11.5	(+5.4)	-15.4 (+10.5)
Export	11.5	(+5.6)	26.9	(+6.3)	23.1	(-3.4)	30.8	(-7.4)	7.7	(-1.1)	1.9 (+13.6)
Import	15.4	(+3.6)	26.9	(+9.3)	23.1	(+5.4)	30.8	(-13.3)	3.8	(-5.0)	9.7 (+20.0)
Privater Konsum	3.8	(-1.9)	26.9	(+4.0)	42.4	(+2.4)	19.2	(-6.5)	7.7	(+2.0)	0.0 (+1.4)
Private Investition	7.7	(+2.0)	23.1	(-2.6)	30.8	(-3.5)	26.9	(+4.0)	11.5	(+0.1)	-5.7 (-1.4)
Staatskonsum	15.4	(-1.7)	42.3	(+16.6)	19.2	(+7.7)	15.4	(-13.2)	7.7	(-9.4)	21.2 (+22.7)
Inlandsverschuldung	7.7	(-3.7)	46.2	(+14.8)	23.1	(-2.7)	19.2	(+2.1)	3.8	(-10.5)	17.4 (+13.1)
Auslandsverschuldung	3.8	(+3.8)	26.9	(-4.5)	46.3	(+6.3)	19.2	(-0.8)	3.8	(-4.8)	3.9 (+6.8)
Beschäftigungsrate	7.7	(+4.8)	15.4	(-11.1)	50.0	(+8.8)	23.1	(-6.3)	3.8	(+3.8)	0.0 (-1.5)
PKW-Neuzulassungsrate	8.0	(+2.1)	20.0	(-15.3)	32.0	(+17.3)	20.0	(-15.3)	20.0	(+11.2)	-12.0 (-9.1)
Anteil am Welthandel	11.5	(+8.6)	23.1	(-3.4)	23.1	(-9.3)	34.6	(-0.7)	7.7	(+4.8)	-2.0 (+2.4)
Wechselkurs	3 Monate				1 Jahr						
Yuan / US-Dollar	7.06(7.02)				7.15(7.12)						
Yuan / Euro	7.76(7.79)				7.84(7.86)						
Branchen (1 Jahr)	verbessern		leicht verbess.		nicht verändern		leicht verschl.		verschlechtern		Saldo
Privatkunden-Bankgeschäft	0.0	(-3.2)	34.8	(+18.7)	34.8	(+5.8)	30.4	(-14.8)	0.0	(-6.5)	2.2 (+20.1)
Investment Banking	4.3	(+1.1)	21.7	(-4.1)	26.2	(-12.5)	43.5	(+24.1)	4.3	(-8.6)	-10.9 (-4.4)
Versicherungen	13.0	(+3.3)	21.7	(+5.6)	34.9	(+9.1)	30.4	(-11.5)	0.0	(-6.5)	8.7 (+18.4)
Automobile	13.0	(+3.3)	21.7	(-20.2)	21.9	(+15.5)	39.1	(+6.8)	4.3	(-5.4)	0.0 (-4.8)
Chemie / Pharma	4.3	(-5.4)	39.1	(+19.7)	8.8	(-20.2)	43.5	(+1.6)	4.3	(+4.3)	-2.2 (-0.6)
Maschinenbau / Ingenieurwesen	13.0	(+9.8)	17.4	(+4.5)	17.4	(-8.4)	43.5	(-4.9)	8.7	(-1.0)	-8.8 (+15.5)
Elektronik	17.4	(+14.2)	17.4	(-14.9)	30.5	(+4.7)	30.4	(+4.6)	4.3	(-8.6)	6.6 (+13.1)
Konsum / Handel	4.3	(+4.3)	47.8	(+16.5)	26.2	(-8.1)	21.7	(-12.7)	0.0	(+0.0)	17.4 (+19.0)
Baugewerbe	8.7	(+2.2)	26.1	(+3.5)	17.4	(-11.5)	39.1	(+16.5)	8.7	(-10.7)	-6.5 (+6.4)
Versorger / Energie	4.3	(-2.2)	26.1	(+0.3)	30.5	(+8.0)	34.8	(-3.9)	4.3	(-2.2)	-4.4 (+2.1)
Informationstechnologie / Telekommunikation	13.0	(+3.3)	26.1	(-2.9)	30.5	(+11.1)	21.7	(+5.6)	8.7	(-17.1)	6.5 (+16.2)
Dienstleister	13.0	(+6.5)	21.7	(-7.3)	34.9	(+15.6)	26.1	(+3.0)	4.3	(-15.1)	6.5 (+17.8)
Konjunkturelle Entwicklung (1 Jahr)	verbessern		leicht verbess.		nicht verändern		leicht verschl.		verschlechtern		Saldo
Peking	0.0	(+/-0.0)	17.4	(-1.4)	47.8	(+1.0)	26.1	(-8.3)	8.7	(+8.7)	-13.1 (-5.3)
Shanghai	0.0	(+/-0.0)	21.7	(-3.3)	43.6	(+6.1)	21.7	(-12.7)	13.0	(+9.9)	-13.0 (-5.2)
Hong Kong	21.7	(-0.2)	13.0	(-15.1)	0.1	(-6.1)	30.4	(+11.6)	34.8	(+9.8)	-21.8 (-23.4)
Guangzhou	8.7	(+8.7)	21.7	(+2.9)	30.5	(-6.9)	34.8	(-9.0)	4.3	(+4.3)	-2.2 (+10.3)
Shenzhen	8.7	(+2.4)	26.1	(-2.0)	17.4	(-7.5)	39.1	(+4.7)	8.7	(+2.4)	-6.5 (-3.3)
Tianjin	4.3	(-5.1)	17.4	(+4.9)	21.8	(-12.5)	47.8	(+10.3)	8.7	(+2.4)	-19.6 (-10.2)
Chongqing	8.7	(+5.6)	13.0	(-2.6)	30.5	(-10.1)	39.1	(+4.7)	8.7	(+2.4)	-13.1 (-0.5)
Immobilienpreise (1 Jahr)	erhöhen		leicht erhöhen		nicht verändern		leicht reduzier		reduzieren		Saldo
Peking	0.0	(-3.1)	17.4	(-13.9)	65.2	(+24.6)	17.4	(-4.5)	0.0	(-3.1)	0.0 (-4.7)
Shanghai	0.0	(-6.3)	26.1	(-2.0)	56.5	(+25.3)	17.4	(-13.9)	0.0	(-3.1)	4.4 (+2.8)
Hong Kong	4.3	(-5.1)	26.1	(-5.2)	8.7	(-0.6)	26.1	(-2.0)	34.8	(+12.9)	-30.5 (-19.6)
Guangzhou	0.0	(-3.1)	17.4	(-4.5)	65.2	(+24.6)	17.4	(-13.9)	0.0	(-3.1)	0.0 (+4.7)
Shenzhen	4.3	(-2.0)	39.1	(+14.1)	34.9	(+0.6)	21.7	(-6.4)	0.0	(-6.3)	13.0 (+14.6)
Tianjin	4.3	(-2.0)	17.4	(+1.8)	56.6	(+3.6)	13.0	(-5.8)	8.7	(+2.4)	-2.2 (-0.6)
Chongqing	8.7	(+2.4)	26.1	(+7.3)	43.5	(-6.3)	17.4	(-1.4)	4.3	(-2.0)	8.8 (+8.8)

Bemerkung: An der Dezember-Umfrage des China Economic Panel vom 2.12.2019 - 10.12.2019 beteiligten sich 28 Analysten. Dargestellt sind die prozentualen Anteile der Antwortkategorien. Die Saldo ergeben sich aus der gewichteten Verteilung der positiven und negativen Einschätzungen. In Bezug auf die Punktprognosen stellen die in Klammern angegebenen Werte die Ergebnisse der Vormonatsumfrage dar. Bezüglich der Richtungsprognosen handelt es sich bei den in Klammern angegebenen Werten um Veränderungen zum Vormonat.