

China Economic Panel (CEP)

// Januar 2019

Ergebnisse der Januarumfrage im Detail

Konjunkturerwartungen für China steigen leicht bei anhaltender Wirtschaftsschwäche

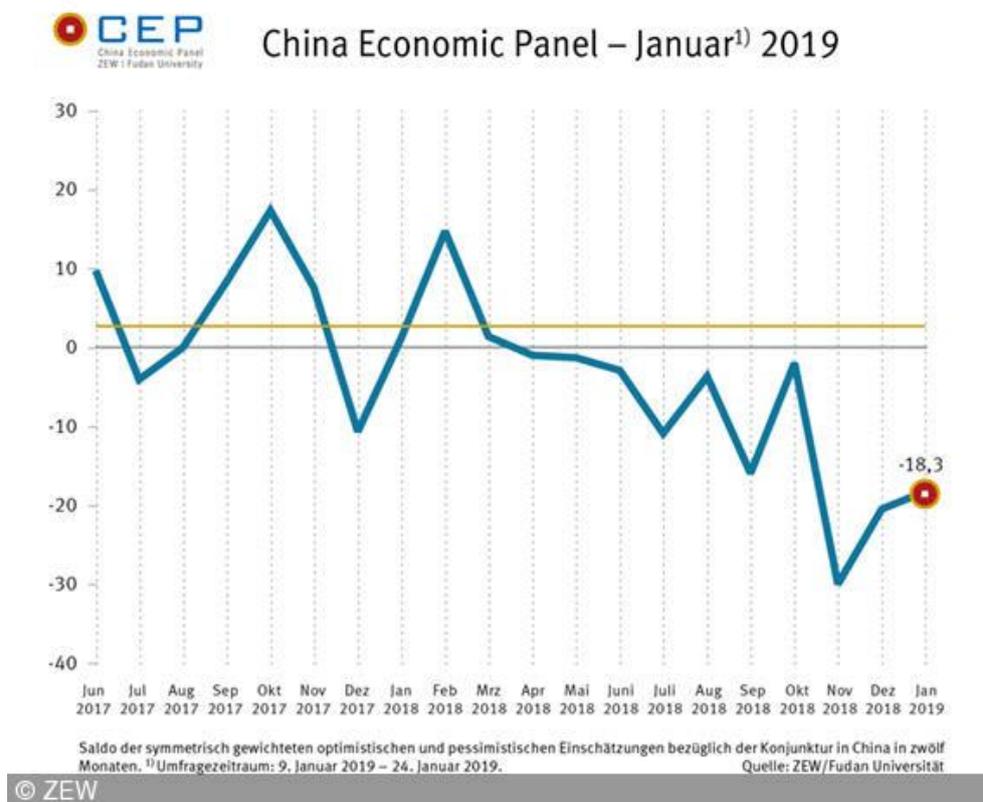
CEP-Indikator steigt auf minus 18,3 Punkte

In der aktuellen Umfrage vom Januar (9. – 24.1.2019) sind die Konjunkturerwartungen für China um 2,2 Punkte gestiegen. Trotz dieser erneuten Zunahme bleiben sie mit minus 18,3 Punkten (Dezember 2018: minus 20,5 Punkte) jedoch weiterhin deutlich im negativen Bereich und liegen auch weit unter dem langfristigen Durchschnitt von 2,7 Punkten.

Der CEP-Indikator, der die Konjunkturerwartungen internationaler Finanzmarktexperten/-innen für China auf Sicht von zwölf Monaten wiedergibt, deutet daher weiter auf eine anhaltende wirtschaftliche Schwächephase hin.

Hinzu kommt, dass sich die Einschätzung der aktuellen konjunkturellen Situation ebenfalls verschlechtert hat. Sie liegt derzeit bei einem Wert von minus 4,6 Punkten. Eine leichte Mehrheit der Befragten geht somit davon aus, dass die konjunkturelle Lage in China eher schlecht ist.

Abb. 1: CEP-Indikator Januar 2019



Quelle: ZEW/Fudan

Die Punktprognose für das Bruttoinlandsprodukt (BIP) 2019 zeigt sich in der aktuellen Umfrage mit 6,2 Prozent unverändert gegenüber der Prognose vom Dezember 2018. Ein Wachstum von 6,2 Prozent würde allerdings einen erheblichen weiteren Rückgang verglichen mit dem zurückliegenden Jahr 2018 bedeuten, in dem das chinesische BIP real noch um 6,6 Prozent zugelegt hat. Für 2020 wird sogar ein weiterer Rückgang auf 6,0 Prozent vorhergesagt.

In Übereinstimmung mit der Verschlechterung des Wirtschaftsausblicks sinken auch die Prognosen für die Inflationsrate. Auf Sicht der nächsten zwölf Monate geht die Prognose um 0,3 Prozentpunkte im Vergleich zum Dezember 2018 zurück und soll entsprechend nur noch bei 2,3 Prozent liegen.

„Die Teilnehmer/-innen unserer Umfrage gehen davon aus, dass sich die chinesische Regierung noch stärker als bisher durch aktive Konjunkturpolitik gegen die Verschlechterung des Wachstums stemmen wird“, sagt Dr. Michael Schröder, Senior Researcher im Forschungsbereich „Internationale Finanzmärkte und Finanzmanagement“ am ZEW – Leibniz-Zentrum für Europäische Wirtschaftsforschung in Mannheim und Projektleiter der CEP-Erhebung.

Der Indikator für den Staatskonsum steigt denn auch um 18,5 Punkte auf einen neuen Wert von 21,4 Punkten. Fast 62 Prozent der Befragten erwarten, dass der Staatskonsum im Laufe der nächsten zwölf Monate weiter steigen wird. Als Folge sehen 52,4 Prozent der Umfrageteilnehmer/innen einen zusätzlichen Anstieg der Inlandsverschuldung. Aber auch der Indikator für die Auslandsverschuldung steigt in der aktuellen Umfrage.

Der wichtigste Einzelfaktor zur Erklärung der prognostizierten Wirtschaftsschwäche ist die Verschlechterung des Außenhandels, an der sich die negative Wirkung des Handelsstreits zwischen den USA und China zeigt. „Umgekehrt wäre eine für alle Beteiligten positive Einigung in diesem Handelsstreit eine schnelle konjunkturstützende Maßnahme für China“, sagt Michael Schröder.

ZEW/Fudan China Economic Panel Januar 2019: Belegung der Antwortkategorien											
Konjunktur (Situation)	sehr gut		gut		normal		schlecht		sehr schlecht		Saldo
China	4.5	(+4.5)	13.6	(-4.6)	50.1	(-13.5)	31.8	(+13.6)	0.0	(+/- 0.0)	-4.6 (-4.6)
Eurozone	0.0	(+/- 0.0)	9.5	(-10.5)	71.5	(+6.5)	19.0	(+4.0)	0.0	(+/- 0.0)	-4.8 (-7.3)
USA	4.8	(-0.2)	19.0	(-16.0)	57.2	(+17.2)	19.0	(-1.0)	0.0	(+/- 0.0)	4.8 (-7.7)
Konjunktur (Erwartungen)	verbessern		leicht verbess.		nicht verändern		leicht verschl.		verschlechtern		Saldo
China (CEP-Indikator)	4.5	(+4.5)	13.6	(-13.7)	31.9	(+18.3)	40.9	(-9.1)	9.1	(+/- 0.0)	-18.3 (+2.2)
BIP (Wachstumsrate) in %	2019Q1			2019Q2			2019			2020	
China	6.2			6.1			6.2			6.0	
Eurozone	1.8			1.7			1.7			1.7	
USA	3.0			2.9			2.8			2.7	
Inflation (CPI) in %	3 Monate				1 Jahr						
China	2.1 (2.6)				2.3 (2.6)						
Eurozone	1.5 (1.7)				1.5 (1.7)						
USA	2.2 (2.4)				2.4 (2.4)						
Lohn Inflation in %	3 Monate				1 Jahr						
China	6.9 (7.3)				6.8 (6.9)						
Eurozone	2.5 (2.3)				2.4 (2.3)						
USA	4.1 (4.2)				4.0 (4.1)						
Zinsen	3 Monate				1 Jahr						
SHIBOR	3.0 (3.1)				3.0 (3.1)						
Einlagenzins (1 Jahr)	1.5 (1.5)				1.5 (1.5)						
Kreditzins (1 Jahr)	4.4 (4.3)				4.3 (4.3)						
Aktienkurse / Rohstoffe	3 Monate				1 Jahr						
SSE Composite Index	2.542 (2.537)				2.676 (2.748)						
Hang Seng Index	26.259 (26.221)				26.418 (27.128)						
Growth Enterprise Market Index (SZ)	1.243 (1.313)				1.288 (1.429)						
WTI Rohöl (US-Dollar)	57 (56)				60 (60)						
Geldmenge M2 (6 Monate)	erhöhen		leicht erhöhen		nicht verändern		leicht reduzier		reduzieren		Saldo
China M2 Wachstumsrate	5.0	(-0.6)	45.0	(+17.2)	15.0	(-1.6)	20.0	(-24.4)	15.0	(+9.4)	2.5 (+10.8)
Weitere Indikatoren	erhöhen		leicht erhöhen		nicht verändern		leicht reduzier		reduzieren		Saldo
Devisenreserven	0.0	(+/- 0.0)	35.0	(+1.7)	15.0	(-1.7)	45.0	(+6.1)	5.0	(-6.1)	-10.0 (+3.9)
FDI Abfluss (aus China)	0.0	(-6.3)	42.1	(+4.6)	21.0	(-10.2)	31.6	(+6.6)	5.3	(+5.3)	0.0 (-12.6)
FDI Zufluss (nach China)	0.0	(-6.3)	36.8	(-0.7)	21.1	(+14.9)	36.8	(-13.2)	5.3	(+5.3)	-5.3 (-5.4)
Export	0.0	(-11.1)	19.0	(-25.4)	33.4	(+22.3)	33.3	(+5.5)	14.3	(+8.7)	-21.5 (-35.3)
Import	0.0	(+/- 0.0)	19.0	(-31.0)	19.1	(+2.4)	52.4	(+30.2)	9.5	(-1.6)	-26.2 (-29.0)
Privater Konsum	0.0	(+/- 0.0)	52.4	(-3.2)	23.8	(+1.6)	19.0	(-3.2)	4.8	(+4.8)	11.9 (-4.8)
Private Investition	4.8	(+4.8)	42.9	(-12.7)	33.2	(+11.0)	14.3	(-7.9)	4.8	(+4.8)	14.3 (-2.4)
Staatskonsum	33.3	(+5.5)	28.6	(+11.9)	0.0	(-11.1)	23.8	(+1.6)	14.3	(-7.9)	21.4 (+18.5)
Inlandsverschuldung	14.3	(+3.2)	38.1	(-6.3)	14.2	(+8.6)	28.6	(+0.8)	4.8	(-6.3)	14.3 (+6.0)
Auslandsverschuldung	5.0	(-0.6)	30.0	(-14.4)	45.0	(+33.9)	15.0	(-12.8)	5.0	(-6.1)	7.5 (+4.7)
Beschäftigungsrate	5.3	(-6.5)	36.8	(-4.4)	42.1	(+6.9)	10.5	(-1.3)	5.3	(+5.3)	13.2 (-13.3)
PKW-Neuzulassungsrate	5.3	(-0.6)	26.3	(-9.0)	26.3	(+8.7)	36.8	(+1.5)	5.3	(-0.6)	-5.3 (-5.3)
Anteil am Welthandel	10.0	(-8.8)	15.0	(-16.3)	45.0	(+26.4)	25.0	(-6.3)	5.0	(+5.0)	0.0 (-18.8)
Wechselkurs	3 Monate				1 Jahr						
Yuan / US-Dollar	6.83 (6.98)				6.98 (7.11)						
Yuan / Euro	7.81 (7.89)				7.94 (8.00)						
Branchen (1 Jahr)	verbessern		leicht verbess.		nicht verändern		leicht verschl.		verschlechtern		Saldo
Privatkunden-Bankgeschäft	11.1	(+11.1)	27.8	(+4.3)	16.6	(-6.9)	38.9	(-8.2)	5.6	(-0.3)	0.0 (+17.7)
Investment Banking	0.0	(+/- 0.0)	33.3	(+15.7)	27.8	(-1.7)	27.8	(-25.1)	11.1	(+11.1)	-8.4 (+9.3)
Versicherungen	11.1	(-1.4)	33.3	(+20.8)	5.6	(-6.8)	44.4	(-11.9)	5.6	(-0.7)	0.0 (+15.7)
Automobile	5.3	(-0.6)	26.3	(-3.1)	15.7	(-1.9)	47.4	(+12.1)	5.3	(-6.5)	-10.6 (-1.7)
Chemie / Pharma	5.3	(-1.0)	21.1	(-3.9)	42.0	(+23.3)	26.3	(-11.2)	5.3	(-7.2)	-2.6 (+9.9)
Maschinenbau / Ingenieurwesen	5.3	(-0.6)	26.3	(-9.0)	26.3	(+8.7)	42.1	(+6.8)	0.0	(-5.9)	-2.6 (-2.6)
Elektro	10.5	(-1.3)	26.3	(-9.0)	36.9	(+25.2)	26.3	(-14.9)	0.0	(+/- 0.0)	10.5 (+1.6)
Konsum / Handel	5.0	(-6.1)	40.0	(+12.2)	35.0	(+7.2)	20.0	(-2.2)	0.0	(-11.1)	15.0 (+12.2)
Baugewerbe	10.0	(-1.1)	25.0	(-13.9)	20.0	(+8.9)	45.0	(+6.1)	0.0	(+/- 0.0)	0.0 (-11.1)
Versorger / Energie	0.0	(-12.5)	36.8	(-0.7)	36.8	(+24.3)	21.1	(-3.9)	5.3	(-7.2)	2.6 (-3.7)
Informationstechnologie / Telekommunikation	15.8	(-3.0)	31.6	(+6.6)	26.3	(+13.9)	15.8	(-15.5)	10.5	(-2.0)	13.2 (+10.0)
Dienstleister	10.5	(-8.3)	26.3	(+1.3)	31.6	(+19.2)	31.6	(+6.6)	0.0	(-18.8)	7.9 (+7.9)
Konjunkturelle Entwicklung (1 Jahr)	verbessern		leicht verbess.		nicht verändern		leicht verschl.		verschlechtern		Saldo
Peking	0.0	(+/- 0.0)	30.0	(+0.6)	40.0	(+4.7)	30.0	(-5.3)	0.0	(+/- 0.0)	0.0 (+3.0)
Shanghai	0.0	(+/- 0.0)	35.0	(-0.3)	35.0	(-0.3)	30.0	(+0.6)	0.0	(+/- 0.0)	2.5 (-0.5)
Hong Kong	5.0	(+5.0)	30.0	(-17.1)	20.0	(+2.4)	45.0	(+15.6)	0.0	(-5.9)	-2.5 (-5.5)
Quangzhou	0.0	(+/- 0.0)	31.6	(-5.9)	15.8	(-9.2)	52.6	(+15.1)	0.0	(+/- 0.0)	-10.5 (-10.5)
Shenzhen	5.3	(-1.0)	21.1	(-3.9)	26.2	(+13.8)	47.4	(+3.6)	0.0	(-12.5)	-7.9 (+7.7)
Tianjin	10.5	(+10.5)	31.6	(-5.9)	36.8	(+11.9)	15.8	(-15.5)	5.3	(-1.0)	13.1 (+16.3)
Chongqing	5.6	(+5.6)	50.0	(+18.7)	11.1	(-20.0)	33.3	(+2.0)	0.0	(-6.3)	14.0 (+20.3)
Immobilienpreise (1 Jahr)	erhöhen		leicht erhöhen		nicht verändern		leicht reduzier		reduzieren		Saldo
Peking	5.0	(+5.0)	30.0	(-17.1)	30.0	(+12.4)	35.0	(-0.3)	0.0	(+/- 0.0)	2.5 (-3.4)
Shanghai	15.0	(+9.1)	25.0	(-16.2)	25.0	(+7.4)	35.0	(-0.3)	0.0	(+/- 0.0)	10.0 (+1.1)
Hong Kong	10.0	(-1.8)	35.0	(-0.3)	20.0	(+14.2)	35.0	(-6.2)	0.0	(-5.9)	10.0 (+7.0)
Quangzhou	10.5	(+10.5)	10.5	(-33.3)	42.2	(+23.5)	36.8	(-0.7)	0.0	(+/- 0.0)	-2.7 (-5.9)
Shenzhen	10.5	(+4.2)	21.1	(-22.7)	26.3	(+13.9)	42.1	(+4.6)	0.0	(+/- 0.0)	0.0 (-9.5)
Tianjin	10.5	(+10.5)	26.3	(-11.2)	31.6	(-5.8)	26.3	(+7.5)	5.3	(-1.0)	5.2 (+2.1)
Chongqing	10.5	(+10.5)	21.1	(-16.4)	47.3	(+3.6)	21.1	(+8.6)	0.0	(-6.3)	10.5 (+4.3)

Bemerkung: An der Januar-Umfrage des China Economic Panel vom 9.1.2019 - 24.1.2019 beteiligten sich 22 Analysten. Dargestellt sind die prozentualen Anteile der Antwortkategorien. Die Saldoergebnisse 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.