

China Economic Panel (CEP)

// Januar 2020

Ergebnisse der Januarumfrage im Detail

Konjunkturerwartungen für China stagnieren – Leicht negativer Ausblick für 2020

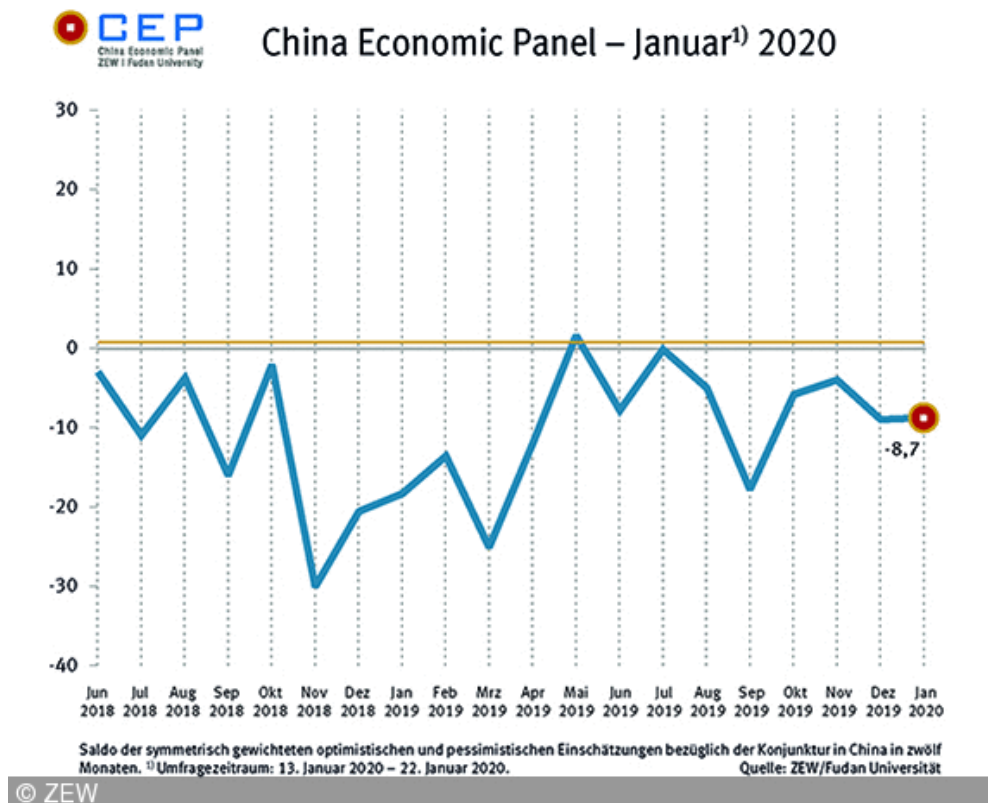
CEP-Indikator steht bei minus 8,7 Punkten

In der Januar-Umfrage (13. – 22.01.2020) sind die Konjunkturerwartungen für China in etwa gleich geblieben. 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, liegt aktuell bei minus 8,7 Punkten und damit 0,2 Punkte über dem Wert des Vormonats (Dezember 2019: minus 8,9 Punkte).

Seit April 2018 liegt der CEP-Indikator damit praktisch ununterbrochen im negativen Bereich.

Die gegenwärtige konjunkturelle Lage der chinesischen Wirtschaft wird um 0,5 Punkte niedriger eingeschätzt als im Dezember des Vorjahres. Der Indikatorwert im Januar 2020 liegt bei minus 13,1 Punkten.

Abb. 1: CEP-Indikator Januar 2020



Quelle: ZEW/Fudan

„Betrachtet man die Entwicklung von Lage- und Erwartungsindikator zusammen, so zeigt sich, dass die Finanzexperten/-innen eine weitere leichte Verschlechterung der Wirtschaftsentwicklung in China im Laufe der kommenden zwölf Monate erwarten“, sagt Dr. Michael Schröder, Senior Researcher im Forschungsbereich „Internationale Finanzmärkte und Finanzmanagement“ am ZEW Mannheim und Projektleiter der CEP-Erhebung.

Die im vergangenen Jahr von den Experten/-innen prognostizierte Wachstumsverringering ist nach den ersten Berechnungen des chinesischen National Bureau of Statistics auch eingetreten. Im Durchschnitt wuchs das reale Bruttoinlandsprodukt (BIP) 2019 um 6,1 Prozent. Im ersten Quartal 2019 lag die annualisierte Wachstumsrate noch bei 6,4 Prozent und ging dann in den Folgequartalen auf 6,2 Prozent (Q2) und 6,0 Prozent (Q3 und Q4) zurück.

Ausblick für fast alle Branchen liegt im Negativbereich

Die Punktprognosen des realen BIP gehen von einem Wachstum von 5,9 Prozent fürs laufende Jahr und von 5,8 Prozent für 2021 aus. „Damit setzt sich der leicht abwärts gerichtete Wachstumstrend der vergangenen Jahre fort“, so Michael Schröder.

Bemerkenswert an der aktuellen Umfrage ist weiterhin, dass der Ausblick für fast alle Branchen im negativen Bereich liegt. Auch für die bislang noch als Wachstumsträger angesehenen konsumnahen Wirtschaftsbereiche hat sich der Ausblick deutlich eingetrübt. Die gleiche Entwicklung zeigt sich auch in Bezug auf die Befragungsergebnisse zu den wichtigsten Wirtschaftsregionen.

„Es scheint, dass die fortgesetzten Anstrengungen der chinesischen Regierung, die Konjunktur über aktive Wirtschaftspolitik anzukurbeln, von den Befragten als nicht mehr sehr erfolgreich angesehen werden“, fasst Schröder zusammen.

ZEW/Fudan China Economic Panel Januar 2020: Belegung der Antwortkategorien										
Konjunktur (Situation)	sehr gut	gut	normal	schlecht	sehr schlecht	Saldo				
China	2.2 (-4.9)	6.5 (+2.9)	54.3 (+4.3)	37.0 (+1.3)	0.0 (-3.6)	-13.1 (-0.5)				
Eurozone	4.7 (+4.7)	14.0 (+6.3)	65.0 (-0.4)	16.3 (-10.6)	0.0 (+/- 0.0)	3.6 (+13.2)				
USA	0.0 (-3.8)	25.6 (+10.2)	51.2 (-14.2)	20.9 (+5.5)	2.3 (+2.3)	0.1 (-3.7)				
Konjunktur (Erwartungen)	verbessern	leicht verbess.	nicht verändern	leicht verschl.	verschlechtern	Saldo				
China (CEP-Indikator)	4.3 (-6.4)	28.3 (+10.4)	19.6 (-5.4)	41.3 (+5.6)	6.5 (-4.2)	-8.7 (+0.2)				
BIP (Wachstumsrate) in %	2020Q1	2020Q2	2020	2021						
China	6.0	6.0	5.9	5.8						
Eurozone	1.4	1.4	1.4	1.4						
USA	2.0	2.0	2.0	2.0						
Inflation (CPI) in %	3 Monate			1 Jahr						
China	4.4 (3.8)			3.8 (3.5)						
Eurozone	1.6 (1.2)			1.5 (1.2)						
USA	2.1 (1.9)			2.2 (1.9)						
Lohn Inflation in %	3 Monate			1 Jahr						
China	9.4 (8.4)			8.7 (7.5)						
Eurozone	2.9 (2.6)			2.8 (2.5)						
USA	4.6 (3.8)			4.7 (3.8)						
Zinsen	3 Monate			1 Jahr						
SHIBOR	2.8 (3.0)			2.8 (2.9)						
Einlagenzins (1 Jahr)	1.5 (1.5)			1.4 (1.4)						
Kreditzins (1 Jahr)	4.3 (4.3)			4.2 (4.2)						
Aktienkurse / Rohstoffe	3 Monate			1 Jahr						
SSE Composite Index	2.991 (2.918)			3.096 (2.942)						
Hang Seng Index	28.539 (26.168)			28.759 (26.694)						
Growth Enterprise Market Index (SZ)	1.880 (1.678)			1.977 (1.699)						
WTIRohöl (US-Dollar)	64 (59)			64 (59)						
Geldmenge M2 (6 Monate)	erhöhen	leicht erhöhen	nicht verändern	leicht reduzieren	reduzieren	Saldo				
China M2 Wachstumsrate	2.4 (-1.8)	19.5 (-1.3)	24.4 (-13.1)	36.6 (+7.4)	17.1 (+8.8)	-23.3 (-15.0)				
Weitere Indikatoren	erhöhen	leicht erhöhen	nicht verändern	leicht reduzieren	reduzieren	Saldo				
Devisenreserven	5.0 (+1.0)	30.0 (+22.0)	25.0 (-15.0)	32.5 (-11.5)	7.5 (+3.5)	-3.8 (+14.2)				
FDI Abfluss (aus China)	2.5 (-5.2)	25.0 (-9.6)	15.0 (-4.2)	40.0 (+9.2)	17.5 (+9.8)	-22.5 (-24.4)				
FDI Zufluss (nach China)	5.0 (+1.2)	25.0 (-1.9)	7.5 (-8.0)	47.5 (+5.2)	15.0 (+3.5)	-21.3 (-5.9)				
Export	4.8 (-6.7)	28.6 (+1.7)	11.9 (-11.2)	45.2 (+14.4)	9.5 (+1.8)	-13.0 (-14.9)				
Import	4.8 (-10.6)	31.0 (+4.1)	11.8 (-11.3)	40.5 (+9.7)	11.9 (+8.1)	-11.9 (-21.6)				
Privater Konsum	9.5 (+5.7)	31.0 (+4.1)	7.1 (-35.3)	42.9 (+23.7)	9.5 (+1.8)	-6.0 (-6.0)				
Private Investition	4.8 (-2.9)	35.7 (+12.6)	21.5 (-9.3)	19.0 (-7.9)	19.0 (+7.5)	-5.9 (-0.2)				
Staatskonsum	16.7 (+1.3)	23.8 (-18.5)	19.1 (-0.1)	19.0 (+3.6)	21.4 (+13.7)	-2.3 (-23.5)				
Inlandsverschuldung	11.9 (+4.2)	26.2 (-20.0)	19.1 (-4.0)	21.4 (+2.2)	21.4 (+17.6)	-7.1 (-24.5)				
Auslandsverschuldung	2.4 (-1.4)	23.8 (-3.1)	30.9 (-15.4)	26.2 (+7.0)	16.7 (+12.9)	-15.5 (-19.4)				
Beschäftigungsrate	7.3 (-0.4)	26.8 (+11.4)	36.6 (-13.4)	22.0 (-1.1)	7.3 (+3.5)	2.4 (+2.4)				
PKW-Neuzulassungsrate	5.0 (-3.0)	25.0 (+5.0)	27.5 (-4.5)	30.0 (+10.0)	12.5 (-7.5)	-10.0 (+2.0)				
Anteil am Welthandel	4.9 (-6.6)	22.0 (-1.1)	34.0 (+10.9)	29.3 (-5.3)	9.8 (+2.1)	-8.6 (-6.6)				
Wechselkurs	3 Monate			1 Jahr						
Yuan / US-Dollar	6.97 (7.06)			7.00 (7.15)						
Yuan / Euro	7.74 (7.76)			7.76 (7.84)						
Branchen (1 Jahr)	verbessern	leicht verbess.	nicht verändern	leicht verschl.	verschlechtern	Saldo				
Privatkunden-Bankgeschäft	0.0 (+/- 0.0)	37.8 (+3.0)	13.6 (-21.2)	40.5 (+10.1)	8.1 (+8.1)	-9.5 (-11.7)				
Investment Banking	5.4 (+1.1)	37.8 (+16.1)	16.3 (-9.9)	27.0 (-16.5)	13.5 (+9.2)	-2.7 (+8.2)				
Versicherungen	8.1 (-4.9)	16.2 (-5.5)	27.1 (-7.8)	32.4 (+2.0)	16.2 (+16.2)	-16.2 (-24.9)				
Automobile	10.5 (-2.5)	31.6 (+9.9)	23.6 (+1.7)	21.1 (-18.0)	13.2 (+8.9)	2.6 (+2.6)				
Chemie / Pharma	10.5 (+6.2)	21.1 (-18.0)	28.9 (+20.1)	31.6 (-11.9)	7.9 (+3.6)	-2.7 (-0.5)				
Maschinenbau / Ingenieurwesen	2.6 (-10.4)	26.3 (+8.9)	21.1 (+3.7)	34.2 (-9.3)	15.8 (+7.1)	-17.2 (-8.4)				
Elektro	10.5 (-6.9)	15.8 (-1.6)	21.1 (-9.4)	42.1 (+11.7)	10.5 (+6.2)	-13.2 (-19.8)				
Konsum / Handel	2.6 (-1.7)	33.3 (-14.5)	20.5 (-5.7)	33.3 (+11.6)	10.3 (+10.3)	-7.7 (-25.1)				
Baugewerbe	5.3 (-3.4)	34.2 (+8.1)	18.4 (+1.0)	31.6 (-7.5)	10.5 (+1.8)	-3.9 (+2.6)				
Versorger / Energie	2.7 (-1.6)	32.4 (+6.3)	24.4 (-6.1)	32.4 (-2.4)	8.1 (+3.8)	-5.4 (-1.0)				
Informationstechnologie / Telekommunikation	13.5 (+0.5)	16.2 (-9.9)	13.6 (-16.9)	32.4 (+10.7)	24.3 (+15.6)	-18.9 (-25.4)				
Dienstleister	7.9 (-5.1)	21.1 (-0.6)	15.8 (-19.1)	28.9 (+2.8)	26.3 (+22.0)	-22.3 (-28.8)				
Konjunkturelle Entwicklung (1 Jahr)	verbessern	leicht verbess.	nicht verändern	leicht verschl.	verschlechtern	Saldo				
Peking	2.6 (+2.6)	10.5 (-6.9)	50.1 (+2.3)	26.3 (+0.2)	10.5 (+1.8)	-15.8 (-2.7)				
Shanghai	0.0 (+/- 0.0)	21.1 (-0.6)	36.8 (-6.8)	26.3 (+4.6)	15.8 (+2.8)	-18.4 (-5.4)				
Hong Kong	21.1 (-0.6)	18.4 (+5.4)	7.9 (+7.8)	34.2 (+3.8)	18.4 (-16.4)	-5.2 (+16.6)				
Guangzhou	2.6 (-6.1)	18.4 (-3.3)	39.5 (+9.0)	34.2 (-0.6)	5.3 (+1.0)	-10.6 (-8.4)				
Shenzhen	10.5 (+1.8)	26.3 (+0.2)	15.9 (-1.5)	36.8 (-2.3)	10.5 (+1.8)	-5.3 (+1.2)				
Tianjin	5.3 (+1.0)	31.6 (+14.2)	31.5 (+9.7)	23.7 (-24.1)	7.9 (-0.8)	1.4 (+21.0)				
Chongqing	0.0 (-8.7)	29.7 (+16.7)	40.6 (+10.1)	21.6 (-17.5)	8.1 (-0.6)	-4.1 (+9.0)				
Immobilienpreise (1 Jahr)	erhöhen	leicht erhöhen	nicht verändern	leicht reduzieren	reduzieren	Saldo				
Peking	5.3 (+5.3)	18.4 (+1.0)	28.9 (-36.3)	47.4 (+30.0)	0.0 (+/- 0.0)	-9.2 (-9.2)				
Shanghai	0.0 (+/- 0.0)	15.8 (-10.3)	34.2 (-22.3)	50.0 (+32.6)	0.0 (+/- 0.0)	-17.1 (-21.5)				
Hong Kong	5.3 (+1.0)	28.9 (+2.8)	23.7 (+15.0)	28.9 (+2.8)	13.2 (-21.6)	-7.9 (+22.6)				
Guangzhou	2.6 (+2.6)	18.4 (+1.0)	42.2 (-23.0)	34.2 (+16.8)	2.6 (+2.6)	-7.9 (-7.9)				
Shenzhen	2.6 (-1.7)	23.7 (-15.4)	26.3 (-8.6)	39.5 (+17.8)	7.9 (+7.9)	-13.2 (-26.2)				
Tianjin	13.2 (+8.9)	23.7 (+6.3)	31.6 (-25.0)	28.9 (+15.9)	2.6 (-6.1)	8.0 (+10.2)				
Chongqing	5.3 (-3.4)	26.3 (+0.2)	34.2 (-9.3)	34.2 (+16.8)	0.0 (-4.3)	1.4 (-7.4)				

Bemerkung: An der Januar-Umfrage des China Economic Panel vom 13.1.2020 - 22.1.2020 beteiligten sich 46 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.