

# China Economic Panel (CEP)

// Januar 2021

Ergebnisse der Januarumfrage im Detail

## Erwartungen für China steigen weiter

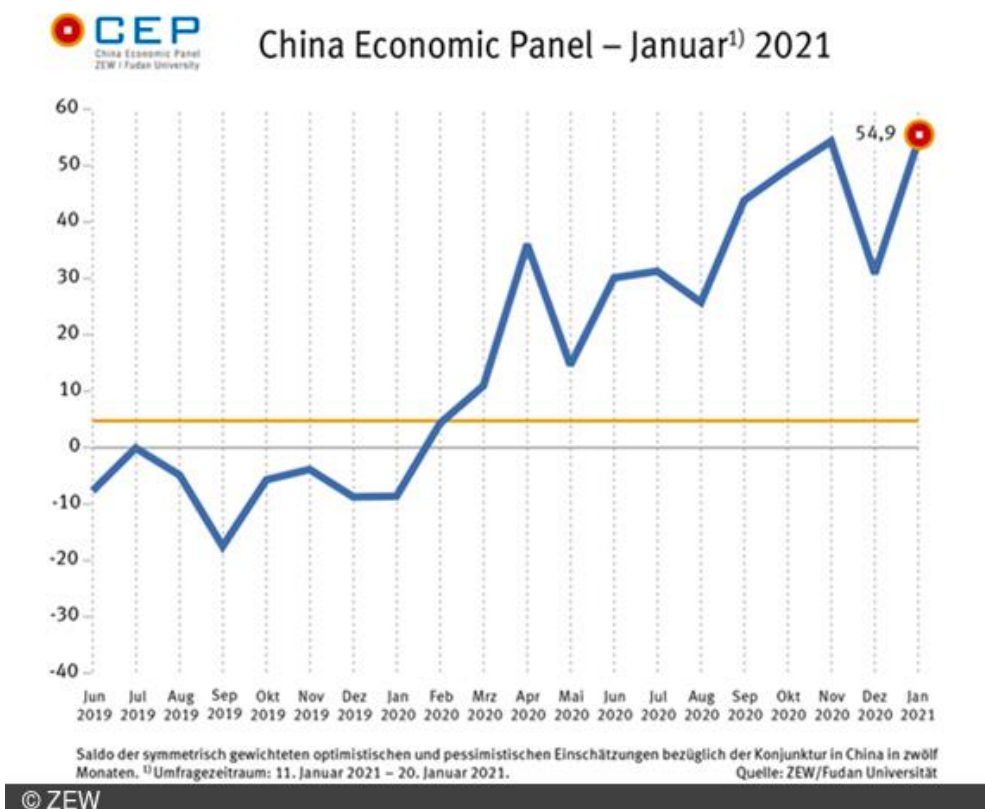
Der CEP-Indikator liegt bei 54,9 Punkten

In der aktuellen Umfrage vom Januar 2021 (11. – 20.01.2021) steigt der CEP-Indikator um 23,6 Punkte. Mit einem Wert von 54,9 Punkten erreicht der Indikator damit wieder das sehr hohe Niveau vom November 2020.

Der CEP-Indikator, der auf Basis des China Economic Panel (CEP) vom ZEW Mannheim in Kooperation mit der Fudan Universität, Shanghai, erhoben wird, gibt die Konjunkturerwartungen internationaler Finanzmarktexperten/-innen für China auf Sicht von zwölf Monaten wieder.

Die Bewertung der aktuellen Konjunktursituation geht um 1,6 Punkte leicht zurück und liegt damit bei einem nach wie vor sehr hohen Wert von 42,2 Punkten. Diese positive Lageeinschätzung spiegelt den verglichen mit der EU oder den USA recht guten Verlauf des Wirtschaftswachstums im Jahr 2020 wider.

Abb. 1: CEP-Indikator Januar 2021



Quelle: ZEW/Fudan

So wies das chinesische Bruttoinlandsprodukt (BIP) nur im ersten Quartal 2020 einen Rückgang auf und wuchs im vierten Quartal 2020 wieder um 6,5 Prozent zum Vorjahresquartal. Für das gesamte Jahr ergibt sich ein Wachstum von 2,3 Prozent.

Im ersten Quartal 2021 soll das reale BIP-Wachstum sogar noch weiter zunehmen und entsprechend den Prognosen bei acht Prozent (relativ zum Vorjahr) liegen. Im Jahresverlauf zeigen die Prognosen jedoch eine leichte Abschwächung der dynamischen Erholung: Für das zweite Quartal wird eine Zunahme des realen BIP um 5,9 Prozent prognostiziert. Dies ist auch die erwartete Wachstumsrate für das gesamte Jahr 2021. Nach wie vor gehen die Umfrageteilnehmerinnen und -teilnehmer davon aus, dass die chinesische Regierung mit konjunkturpolitischen Maßnahmen das Wachstum stützen wird. Entsprechend wird auch mit einer weiter zunehmenden Verschuldung des Staates und der Unternehmen gerechnet.

„Die positiven Aussichten für China für das laufende Jahr zeigen sich praktisch in allen in unserer Umfrage erfassten Branchen und allen wichtigen Wirtschaftsregionen Chinas. Lediglich für Hong Kong sowie mit Abstrichen auch Tianjin sind die Aussichten deutlich unterdurchschnittlich“, sagt Dr. Michael Schröder, der im ZEW-Forschungsbereich „Internationale Finanzmärkte und Finanzmanagement“ die Umfrage verantwortet.

Für 2022 gehen die Expertinnen und Experten allerdings davon aus, dass sich in der chinesischen Wirtschaft erneut der langfristig abwärts gerichtete Trend bei den Wachstumsraten des BIP wieder durchsetzen wird. Für 2022 rechnen sie daher nur mit einem für China eher verhaltenen Wachstum von 4,9 Prozent.

ZEW/Fudan China Economic Panel Januar 2021: Belegung der Antwortkategorien										
Konjunktur (Situation)	sehr gut	gut	normal	schlecht	sehr schlecht	Saldo				
China	15.6 (+3.1)	53.1 (-9.4)	31.3 (+6.3)	0.0 (+/-0.0)	0.0 (+/-0.0)	42.2 (-1.6)				
Eurozone	3.3 (-3.8)	6.7 (+6.7)	30.0 (-5.7)	50.0 (+7.1)	10.0 (-4.3)	-28.4 (+0.3)				
USA	0.0 (+/-0.0)	6.7 (-7.6)	26.7 (-1.9)	53.3 (+17.6)	13.3 (-8.1)	-36.6 (-4.5)				
Konjunktur (Erwartungen)	verbessern	leicht verbess.	nicht verändern	leicht verschl.	verschlechtern	Saldo				
China (CEP-Indikator)	35.5 (+4.2)	48.4 (+29.6)	6.4 (-24.7)	9.7 (-9.1)	0.0 (+/-0.0)	54.9 (+23.6)				
BIP (Wachstumsrate) in %	2021Q1	2021Q2	2021	2022						
China	8.0	5.9	5.9	4.9						
Eurozone	-3.4	0.1	0.2	1.6						
USA	-1.1	1.3	1.1	1.8						
Inflation (CPI) in %	3 Monate			1 Jahr						
China	0.5(0.9)			1.9(1.9)						
Eurozone	-0.1(0.2)			0.6(0.5)						
USA	1.1(1.1)			1.6(1.7)						
Lohn Inflation in %	3 Monate			1 Jahr						
China	5.3(6.0)			5.2(6.0)						
Eurozone	2.0(3.5)			2.5(3.4)						
USA	2.7(2.6)			3.0(2.8)						
Zinsen	3 Monate			1 Jahr						
SHIBOR	2.8(3.1)			2.8(3.0)						
Einlagenzins (1 Jahr)	1.5(1.5)			1.6(1.6)						
Kreditzins (1 Jahr)	4.1(4.2)			4.1(4.1)						
Aktienkurse / Rohstoffe	3 Monate			1 Jahr						
SSE Composite Index	3.534 (3.108)			3.737 (3.313)						
Hang Seng Index	26.883 (26.450)			27.792 (27.654)						
Growth Enterprise Market Index (SZ)	2.883 (2.726)			3.032 (2.929)						
Sci-Tech innovation board index (STAR) <small>Starting Jan 2021</small>	1.074 (0)			1.147 (0)						
WTI Rohöl (US-Dollar)	48 (45)			54 (48)						
Geldmenge M2 (6 Monate)	erhöhen	leicht erhöhen	nicht verändern	leicht reduzier	reduzieren	Saldo				
China M2 Wachstumsrate	17.9 (+2.5)	50.0 (-3.8)	14.2 (-16.6)	17.9 (+17.9)	0.0 (+/-0.0)	34.0 (-8.3)				
Weitere Indikatoren	erhöhen	leicht erhöhen	nicht verändern	leicht reduzier	reduzieren	Saldo				
Devisenreserven	16.7 (+16.7)	73.3 (+16.2)	6.7 (-14.8)	3.3 (-18.1)	0.0 (+/-0.0)	51.7 (+33.8)				
FDI Abfluss (aus China)	16.7 (+16.7)	73.3 (+8.0)	6.7 (-0.5)	3.3 (-18.1)	0.0 (-7.1)	51.7 (+37.3)				
FDI Zufluss (nach China)	16.7 (+2.4)	60.0 (+10.0)	10.0 (+2.9)	10.0 (-18.6)	3.3 (+3.3)	38.4 (+13.4)				
Export	36.7 (+10.0)	53.3 (+/-0.0)	6.7 (-6.6)	3.3 (-3.4)	0.0 (+/-0.0)	61.7 (+11.7)				
Import	26.7 (+26.7)	56.7 (-16.6)	9.9 (+3.2)	6.7 (-6.6)	0.0 (-6.7)	51.7 (+28.4)				
Privater Konsum	13.3 (+/-0.0)	70.0 (+30.0)	13.4 (-26.6)	3.3 (-3.4)	0.0 (+/-0.0)	46.7 (+16.7)				
Private Investition	13.3 (+/-0.0)	53.3 (+13.3)	13.4 (-6.6)	20.0 (+/-0.0)	0.0 (-6.7)	30.0 (+13.4)				
Staatskonsum	27.6 (-5.7)	51.7 (-8.3)	6.9 (+0.2)	13.8 (+13.8)	0.0 (+/-0.0)	46.6 (-16.7)				
Inlandsverschuldung	30.0 (-12.9)	56.7 (-0.4)	10.0 (+10.0)	3.3 (+3.3)	0.0 (+/-0.0)	56.7 (-14.9)				
Auslandsverschuldung	10.0 (+2.9)	50.0 (+/-0.0)	23.4 (-5.2)	13.3 (-1.0)	3.3 (+3.3)	25.1 (+0.1)				
Beschäftigungsrate	13.3 (+/-0.0)	46.7 (+/-0.0)	20.0 (+/-0.0)	20.0 (+6.7)	0.0 (-6.7)	26.7 (+3.4)				
PKW-Neuzulassungsrate	20.0 (+/-0.0)	66.7 (+26.7)	6.6 (-20.1)	6.7 (-6.6)	0.0 (+/-0.0)	50.0 (+16.6)				
Anteil am Welthandel	33.3 (-6.7)	50.0 (+10.0)	6.7 (-6.6)	10.0 (+3.3)	0.0 (+/-0.0)	53.3 (-3.4)				
Wechselkurs	3 Monate			1 Jahr						
Yuan / US-Dollar	6.45 (6.55)			6.53 (6.64)						
Yuan / Euro	7.86 (7.78)			7.85 (7.83)						
Branchen (1 Jahr)	verbessern	leicht verbess.	nicht verändern	leicht verschl.	verschlechtern	Saldo				
Privatkunden-Bankgeschäft	14.3 (+14.3)	75.0 (+8.3)	10.7 (-14.3)	0.0 (-8.3)	0.0 (+/-0.0)	51.8 (+22.6)				
Investment Banking	28.6 (+28.6)	57.1 (-17.9)	3.6 (-13.1)	10.7 (+2.4)	0.0 (+/-0.0)	51.8 (+18.4)				
Versicherungen	28.6 (+10.4)	53.6 (-10.0)	14.2 (+5.1)	3.6 (-5.5)	0.0 (+/-0.0)	53.6 (+8.1)				
Automobile	32.1 (+7.1)	53.6 (+11.9)	7.2 (-1.1)	7.1 (-17.9)	0.0 (+/-0.0)	55.4 (+22.0)				
Chemie / Pharma	46.4 (+13.1)	53.6 (+3.6)	0.0 (-16.7)	0.0 (+/-0.0)	0.0 (+/-0.0)	73.2 (+14.9)				
Maschinenbau / Ingenieurwesen	39.3 (+6.0)	46.4 (+4.7)	14.3 (+6.0)	0.0 (-16.7)	0.0 (+/-0.0)	62.5 (+16.7)				
Elektro	35.7 (+2.4)	60.7 (+35.7)	0.0 (-33.4)	3.6 (-4.7)	0.0 (+/-0.0)	64.3 (+22.6)				
Konsum / Handel	28.6 (+11.9)	50.0 (+/-0.0)	14.3 (-19.0)	7.1 (+7.1)	0.0 (+/-0.0)	50.1 (+8.4)				
Baugewerbe	17.9 (+1.2)	50.0 (+/-0.0)	21.4 (+4.8)	10.7 (-6.0)	0.0 (+/-0.0)	37.6 (+4.2)				
Versorger / Energie	21.4 (-3.6)	60.7 (+19.0)	17.9 (-15.4)	0.0 (+/-0.0)	0.0 (+/-0.0)	51.8 (+5.9)				
Informationstechnologie / Telekommunikation	35.7 (-6.0)	60.7 (+19.0)	0.0 (-8.3)	3.6 (-4.7)	0.0 (+/-0.0)	64.3 (+5.9)				
Dienstleister	35.7 (+2.4)	46.4 (+4.7)	10.8 (-14.2)	7.1 (+7.1)	0.0 (+/-0.0)	55.4 (+1.2)				
Konjunkturelle Entwicklung (1 Jahr)	verbessern	leicht verbess.	nicht verändern	leicht verschl.	verschlechtern	Saldo				
Peking	21.4 (-3.6)	32.1 (+7.1)	32.2 (-9.5)	14.3 (+6.0)	0.0 (+/-0.0)	30.3 (-3.1)				
Shanghai	28.6 (+3.6)	53.6 (+20.3)	10.7 (-31.0)	7.1 (+7.1)	0.0 (+/-0.0)	51.9 (+10.2)				
Hong Kong	3.6 (-13.1)	39.3 (+31.0)	17.9 (-7.1)	32.1 (-9.6)	7.1 (-1.2)	0.1 (+8.4)				
Guangzhou	33.3 (+8.3)	44.4 (+2.7)	18.6 (-6.4)	3.7 (-4.6)	0.0 (+/-0.0)	53.7 (+12.0)				
Shenzhen	44.4 (+19.4)	44.4 (-13.9)	3.8 (-12.9)	7.4 (+7.4)	0.0 (+/-0.0)	62.9 (+8.7)				
Tianjin	11.1 (-5.6)	29.6 (+29.6)	37.1 (-21.2)	18.5 (-6.5)	3.7 (+3.7)	13.0 (+8.8)				
Chongqing	22.2 (-2.8)	33.3 (+25.0)	26.0 (-24.0)	14.8 (-1.9)	3.7 (+3.7)	27.8 (+7.0)				
Immobilienpreise (1 Jahr)	erhöhen	leicht erhöhen	nicht verändern	leicht reduzier	reduzieren	Saldo				
Peking	7.1 (+7.1)	64.3 (+14.3)	21.5 (-11.8)	7.1 (-9.6)	0.0 (+/-0.0)	36.7 (+19.0)				
Shanghai	28.6 (+20.3)	50.0 (-16.7)	14.3 (-2.4)	7.1 (-1.2)	0.0 (+/-0.0)	50.1 (+12.6)				
Hong Kong	7.1 (+7.1)	17.9 (-7.1)	35.7 (+27.4)	28.6 (-21.4)	10.7 (-6.0)	-9.0 (+20.2)				
Guangzhou	22.2 (+22.2)	63.0 (-3.7)	11.1 (-5.5)	3.7 (-13.0)	0.0 (+/-0.0)	51.9 (+26.9)				
Shenzhen	33.3 (+25.0)	51.9 (-23.1)	3.7 (-13.0)	11.1 (+11.1)	0.0 (+/-0.0)	53.7 (+7.9)				
Tianjin	11.1 (+2.8)	18.5 (+10.2)	44.5 (+11.1)	22.2 (-19.5)	3.7 (-4.6)	5.6 (+22.3)				
Chongqing	11.1 (+11.1)	29.6 (-3.7)	37.1 (+3.7)	22.2 (-11.1)	0.0 (+/-0.0)	14.8 (+14.8)				

Bemerkung: An der Januar-Umfrage des China Economic Panel vom 11.1.2021 - 20.1.2021 beteiligten sich 32 Analysten. Dargestellt sind die prozentualen Anteile der Antwortkategorien. Die Salden 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.