

China Economic Panel (CEP)

// Februar 2020

Ergebnisse der Februarumfrage im Detail

Wachstumsprognosen für China sinken deutlich – Starke Effekte der Coronavirus-Epidemie

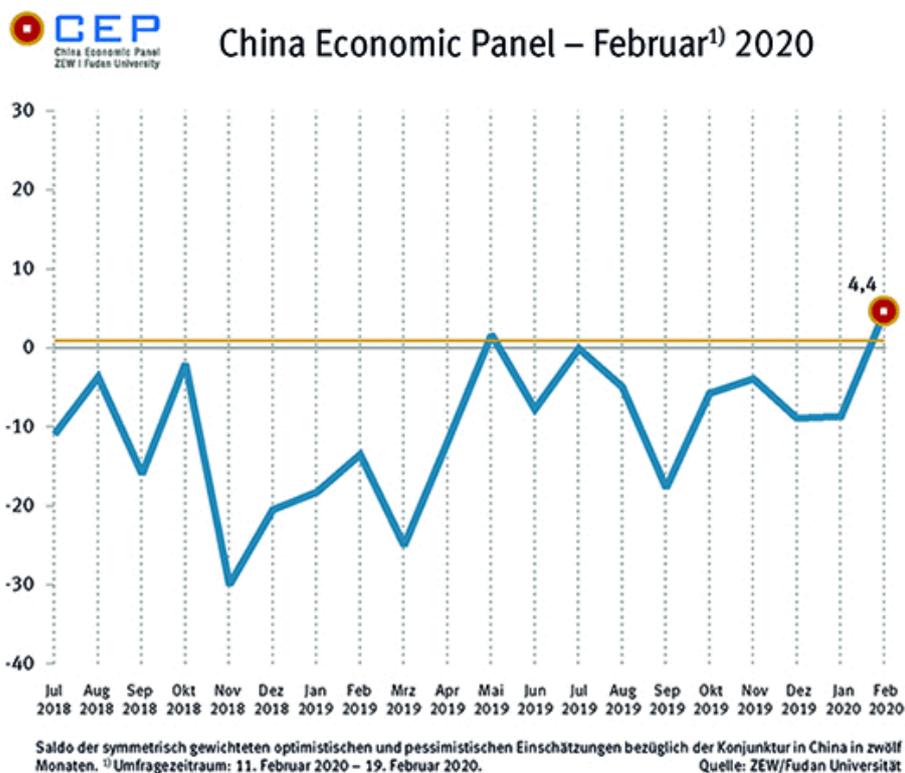
CEP-Indikator steht bei 4,4 Punkten

In der Umfrage im Februar (11. – 19.02.2020) zeigen sich erhebliche Auswirkungen der Coronavirus-Epidemie auf die Wachstumsprognosen in China. Das reale Bruttoinlandsprodukt (BIP) soll 2020, so die Erwartung der befragten Experten/-innen, nur noch um 5,4 Prozent zunehmen, im ersten Quartal des laufenden Jahres sogar nur um 4,2 Prozent.

Der CEP-Indikator, der auf Basis des China Economic Panel (CEP) erhoben wird und die Konjunkturerwartungen internationaler Finanzmarktexperten/-innen für China wiedergibt, steigt im Februar 2020 auf einen Wert von 4,4 Punkten und liegt damit wieder leicht außerhalb des negativen Bereichs.

Allerdings muss bei der Interpretation dieses Anstiegs beachtet werden, dass der Prognosehorizont des CEP-Indikators zwölf Monate beträgt. Somit erwarten die befragten Experten/-innen eine merkliche Besserung erst für Anfang 2021, und dies ausgehend von einer derzeit ohnehin recht schwachen Lage von minus 10,9 Punkten.

Abb. 1: CEP-Indikator Februar 2020



Quelle: ZEW/Fudan

Deutlich aussagekräftiger für die wirtschaftliche Entwicklung der nächsten Monate sind die aktuellen Punktprognosen für die Entwicklung des realen chinesischen Bruttoinlandsprodukts.

Für das erste Quartal 2020 werden nur noch 4,2 Prozent BIP-Wachstum erwartet, in der Januar-Umfrage lag die Prognose noch bei 6,0 Prozent. "Dieser starke Rückgang der Prognosen ist eine Folge der sich ausbreitenden Coronavirus-Epidemie in China", sagt Dr. Michael Schröder, Senior Researcher im Forschungsbereich „Internationale Finanzmärkte und Finanzmanagement“ am ZEW Mannheim und Projektleiter der CEP-Erhebung. Für das zweite Quartal 2020 erwarten die Experten/-innen mit einem BIP-Wachstum von 5,4 Prozent zwar wieder eine Entwicklung in Richtung Normalisierung, allerdings liegt auch dieser Wert noch signifikant unter der Prognose vom Januar, die bei 6,0 Prozent lag. Die Experten/-innen gehen somit auch für das zweite Quartal von negativen Auswirkungen der Coronavirus-Epidemie aus.

Für das gesamte Jahr 2020 beträgt die BIP-Prognose inzwischen nur noch 5,4 Prozent. Dieser Wert liegt weit unterhalb des von der chinesischen Regierung angestrebten Sechs-Prozent-Ziels. "Die wirtschaftlichen Folgen der Virusepidemie werden nach Einschätzung der Umfrageteilnehmer/-innen ganz erhebliche Spuren in der Wirtschaftsentwicklung für China in diesem Jahr hinterlassen. Erst für 2021 gehen die Expertinnen und Experten mit einer BIP-Prognose von 5,7 Prozent wieder von für China üblichen Wachstumswerten aus", fasst Schröder zusammen.

ZEW/Fudan China Economic Panel Februar 2020: Belegung der Antwortkategorien										
Konjunktur (Situation)	sehr gut	gut	normal	schlecht	sehr schlecht	Saldo				
China	13.0 (+10.8)	21.7 (+15.2)	11.0 (-43.3)	39.1 (+2.1)	15.2 (+15.2)	-10.9 (+2.2)				
Eurozone	0.0 (-4.7)	14.6 (+0.6)	73.2 (+8.2)	12.2 (-4.1)	0.0 (+0.0)	1.2 (-2.4)				
USA	0.0 (+0.0)	17.9 (-7.7)	43.7 (-7.5)	33.3 (+12.4)	5.1 (+2.8)	-12.8 (-12.9)				
Konjunktur (Erwartungen)	verbessern	leicht verbess.	nicht verändern	leicht verschl.	verschlechtern	Saldo				
China (CEP-Indikator)	19.6 (+15.3)	34.8 (+6.5)	4.3 (-15.3)	17.4 (-23.9)	23.9 (+17.4)	4.4 (+13.1)				
BIP (Wachstumsrate) in %	2020Q1	2020Q2	2020	2021						
China	4.2	5.4	5.4	5.7						
Eurozone	1.4	1.4	1.5	1.6						
USA	2.1	2.2	2.2	2.2						
Inflation (CPI) in %	3 Monate			1 Jahr						
China	4.6(4.4)			4.3(3.8)						
Eurozone	1.6(1.6)			1.6(1.5)						
USA	2.2(2.1)			2.3(2.2)						
Lohn Inflation in %	3 Monate			1 Jahr						
China	7.6(9.4)			8.3(6.7)						
Eurozone	2.9(2.9)			2.9(2.8)						
USA	4.6(4.6)			4.5(4.7)						
Zinsen	3 Monate			1 Jahr						
SHIBOR	2.7(2.8)			2.7(2.8)						
Einlagenzins (1 Jahr)	1.5(1.5)			1.4(1.4)						
Kreditzins (1 Jahr)	4.2(4.3)			4.2(4.2)						
Aktienkurse / Rohstoffe	3 Monate			1 Jahr						
SSE Composite Index	2.877(2.991)			3.071(3.096)						
Hang Seng Index	26.521(28.539)			27.240(28.759)						
Growth Enterprise Market Index (SZ)	2.008(1.880)			2.137(1.977)						
WTI Rohöl (US-Dollar)	55(64)			57(64)						
Geldmenge M2 (6 Monate)	erhöhen	leicht erhöhen	nicht verändern	leicht reduzier	reduzieren	Saldo				
China M2 Wachstumsrate	11.9 (+9.5)	19.0 (-0.5)	14.3 (-10.1)	26.2 (-10.4)	28.6 (+11.5)	-20.3 (+3.0)				
Weitere Indikatoren	erhöhen	leicht erhöhen	nicht verändern	leicht reduzier	reduzieren	Saldo				
Devisenreserven	12.8 (+7.8)	20.5 (-9.5)	23.1 (-1.9)	28.2 (-4.3)	15.4 (+7.9)	-6.5 (-2.7)				
FDI Abfluss (aus China)	15.4 (+12.9)	33.3 (+8.3)	10.3 (-4.7)	25.6 (-14.4)	15.4 (-2.1)	3.9 (+26.4)				
FDI Zufluss (nach China)	18.4 (+13.4)	21.1 (-3.9)	5.3 (-2.2)	36.8 (-10.7)	18.4 (+3.4)	-7.9 (+13.4)				
Export	14.6 (+9.8)	26.8 (-1.8)	4.9 (-7.0)	31.7 (-13.5)	22.0 (+12.5)	-9.9 (+3.1)				
Import	14.3 (+9.5)	33.3 (+2.3)	11.9 (+0.1)	23.8 (-16.7)	16.7 (+4.8)	2.4 (+14.3)				
Privater Konsum	16.3 (+6.8)	30.2 (-0.8)	13.9 (+6.8)	23.3 (-19.6)	16.3 (+6.8)	3.5 (+9.5)				
Private Investition	18.6 (+13.8)	18.6 (-17.1)	16.2 (-5.3)	32.6 (+13.6)	14.0 (-5.0)	-2.4 (+3.5)				
Staatskonsum	27.9 (+11.2)	18.6 (-5.2)	2.3 (-16.8)	23.3 (+4.3)	27.9 (+6.5)	-2.3 (+0.0)				
Inlandsverschuldung	11.9 (+0.0)	26.2 (+0.0)	9.5 (-9.6)	26.2 (+4.8)	26.2 (+4.8)	-14.3 (-7.2)				
Auslandsverschuldung	4.8 (+2.4)	21.4 (-2.4)	26.2 (-4.7)	33.3 (+7.1)	14.3 (-2.4)	-15.5 (+0.0)				
Beschäftigungsrate	22.0 (+14.7)	24.4 (-2.4)	21.8 (-14.8)	22.0 (+0.0)	9.8 (+2.5)	13.4 (+11.0)				
PKW-Neuzulassungsrate	19.5 (+14.5)	9.8 (-15.2)	14.6 (-12.9)	46.3 (+16.3)	9.8 (-2.7)	-8.6 (+1.4)				
Anteil am Welthandel	14.3 (+9.4)	31.0 (-9.0)	19.0 (-15.0)	26.2 (-3.1)	9.5 (-0.3)	7.2 (+15.8)				
Wechselkurs	3 Monate			1 Jahr						
Yuan / US-Dollar	7.01(6.97)			7.01(7.00)						
Yuan / Euro	7.77(7.74)			7.77(7.76)						
Branchen (1 Jahr)	verbessern	leicht verbess.	nicht verändern	leicht verschl.	verschlechtern	Saldo				
Privatkunden-Bankgeschäft	7.7 (+7.7)	28.2 (-9.5)	20.5 (+6.9)	33.3 (-7.2)	10.3 (+2.2)	-5.2 (+4.3)				
Investment Banking	12.8 (+7.4)	20.5 (-17.3)	23.2 (+6.9)	25.6 (-1.4)	17.9 (+4.4)	-7.7 (-5.0)				
Versicherungen	13.2 (+5.1)	5.3 (-10.9)	23.6 (-3.5)	39.5 (+7.1)	18.4 (+2.2)	-22.3 (-6.1)				
Automobile	20.5 (+10.0)	10.3 (-21.3)	15.4 (-8.2)	41.0 (+19.9)	12.8 (-0.4)	-7.7 (-10.3)				
Chemie / Pharma	2.6 (-7.9)	25.6 (+4.5)	12.8 (-16.1)	43.6 (+12.0)	15.4 (+7.5)	-21.8 (-19.1)				
Maschinenbau / Ingenieurwesen	5.1 (+2.5)	15.4 (-10.9)	20.5 (-0.6)	43.6 (+9.4)	15.4 (-0.4)	-24.4 (-7.2)				
Elektro	5.1 (-5.4)	23.1 (+7.3)	18.0 (-3.1)	33.3 (-8.8)	20.5 (+10.0)	-20.5 (-7.3)				
Konsum / Handel	22.5 (+19.9)	17.5 (-15.8)	20.0 (-0.5)	25.0 (-8.3)	15.0 (+4.7)	3.8 (+11.5)				
Baugewerbe	12.8 (+7.5)	23.1 (-11.1)	10.2 (-8.2)	43.6 (+12.0)	10.3 (-0.2)	-7.8 (-3.9)				
Versorger / Energie	10.3 (+7.6)	25.6 (-6.8)	18.0 (-6.4)	28.2 (-4.2)	17.9 (+9.8)	-8.9 (-3.5)				
Informationstechnologie / Telekommunikation	10.3 (-3.2)	12.8 (-3.4)	20.5 (+6.9)	28.2 (-4.2)	28.2 (+3.9)	-25.6 (-6.7)				
Dienstleister	25.6 (+17.7)	23.1 (+2.0)	20.6 (+4.8)	17.9 (-11.0)	12.8 (-13.5)	15.4 (+37.7)				
Konjunkturelle Entwicklung (1 Jahr)	verbessern	leicht verbess.	nicht verändern	leicht verschl.	verschlechtern	Saldo				
Peking	12.8 (+10.2)	20.5 (+10.0)	18.0 (-32.1)	33.3 (+7.0)	15.4 (+4.9)	-9.0 (+6.8)				
Shanghai	7.7 (+7.7)	25.6 (+4.5)	12.8 (-24.0)	38.5 (+12.2)	15.4 (-0.4)	-14.2 (+4.2)				
Hong Kong	17.9 (-3.2)	17.9 (-0.5)	15.5 (+7.6)	33.3 (-0.9)	15.4 (-3.0)	-5.2 (+0.0)				
Guangzhou	10.3 (+7.7)	23.1 (+4.7)	17.9 (-21.6)	33.3 (-0.9)	15.4 (+10.1)	-10.2 (+0.4)				
Shenzhen	12.8 (+2.3)	17.9 (-8.4)	15.5 (-0.4)	35.9 (-0.9)	17.9 (+7.4)	-14.1 (-8.8)				
Tianjin	20.5 (+15.2)	25.6 (-6.0)	18.0 (-13.5)	28.2 (+4.5)	7.7 (-0.2)	11.5 (+10.1)				
Chongqing	15.4 (+15.4)	25.6 (-4.1)	18.0 (-22.6)	28.2 (+6.6)	12.8 (+4.7)	1.3 (+5.4)				
Immobilienpreise (1 Jahr)	erhöhen	leicht erhöhen	nicht verändern	leicht reduzier	reduzieren	Saldo				
Peking	7.7 (+2.4)	33.3 (+14.9)	25.7 (-3.2)	25.6 (-21.8)	7.7 (+7.7)	3.9 (+13.1)				
Shanghai	2.6 (+2.6)	33.3 (+17.5)	23.1 (-11.1)	33.3 (-16.7)	7.7 (+7.7)	-5.1 (+12.0)				
Hong Kong	15.4 (+10.1)	28.2 (-0.7)	15.4 (-8.3)	35.9 (+7.0)	5.1 (-8.1)	6.5 (+14.4)				
Guangzhou	7.7 (+5.1)	30.8 (+12.4)	28.2 (-14.0)	28.2 (-6.0)	5.1 (+2.5)	3.9 (+11.8)				
Shenzhen	10.3 (+7.7)	23.1 (-0.6)	30.7 (+4.4)	28.2 (-11.3)	7.7 (-0.2)	0.1 (+13.3)				
Tianjin	23.7 (+10.5)	18.4 (-5.3)	34.2 (+2.6)	23.7 (-5.2)	0.0 (-2.6)	21.1 (+13.1)				
Chongqing	15.8 (+10.5)	23.7 (-2.6)	34.2 (+0.0)	26.3 (-7.9)	0.0 (+0.0)	14.5 (+13.1)				

Bemerkung: An der Februar-Umfrage des China Economic Panel vom 11.2.2020 - 19.2.2020 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.