

China Economic Panel (CEP)

// Februar 2021

Ergebnisse der Februarumfrage im Detail

Ausblick für China verbessert sich erneut

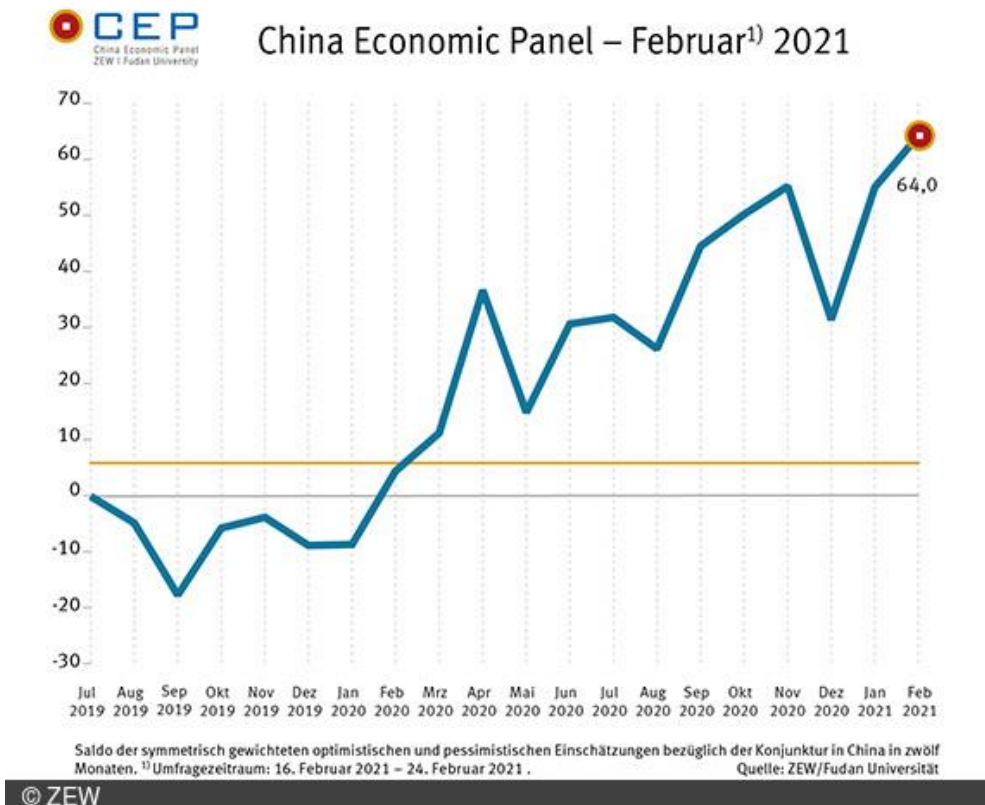
Der CEP-Indikator steht bei 64,0 Punkten

In der aktuellen Umfrage vom Februar 2021 (16. – 24.2.2021) steigt der CEP-Indikator um 9,1 Punkte auf einen neuen Wert von 64,0 Punkten. Dies ist der bisher höchste Wert seit Beginn der Umfrage Mitte 2013.

Der CEP-Indikator, der auf Basis des China Economic Panel (CEP) 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 steigt um 13,6 Punkte. Mit 55,8 Punkten erreicht der Lageindikator damit ebenfalls den höchsten Wert seit Beginn der Umfrage.

Abb. 1: CEP-Indikator Februar 2021



Quelle: ZEW/Fudan

„Der deutliche Anstieg sowohl der Erwartungen als auch der Lageeinschätzung zeigt, dass die Expertinnen und Experten den Konjunkturausblick für China erheblich besser einschätzen als noch im Januar“, sagt Dr. Michael Schröder, der im ZEW-Forschungsbereich „Internationale Finanzmärkte und Finanzmanagement“ die Umfrage verantwortet.

Der positive Blick der Befragten auf die Konjunktur spiegelt sich auch in den Prognosen des Wirtschaftswachstums wider, die sowohl für das laufende Jahr als auch für 2022 signifikant höher liegen als noch zu Jahresbeginn. Für 2021 rechnen die Expertinnen und Experten mit einem Anstieg des realen Bruttoinlandsprodukts (BIP) um 6,5 Prozent verglichen mit dem Vorjahr. Im Januar lag diese Prognose noch bei 5,9 Prozent. Im Jahr 2022 soll das reale BIP um 5,5 Prozent wachsen, zuvor wurde mit nur 4,9 Prozent gerechnet.

Der starke Anstieg der Erwartungen bezüglich des Staatskonsums um 23,4 Punkte auf einen Indikatorstand von 70,0 Punkte zeigt, dass mit einer weiteren Zunahme staatlicher Konjunkturprogramme gerechnet wird. Inzwischen gehen 88 Prozent der Expertinnen und Experten von einem leichten oder stärkeren Anstieg des Staatskonsums aus, lediglich vier Prozent rechnen mit einem leichten Rückgang.

Konjunkturelle Entwicklung der wichtigsten Wirtschaftsregionen Chinas sehr unterschiedlich

Auch der um 11,3 Punkte höhere Indikator für die Inlandsverschuldung (aktueller Wert: 68,0 Punkte) geht in die gleiche Richtung. Hier gehen sogar alle Befragten von einem mindestens leichten Anstieg der Verschuldung innerhalb der nächsten zwölf Monate aus. Mit Blick auf die Auslandsverschuldung erwarten 64 Prozent der Expertinnen und Experten eine weitere Zunahme. „Die Zerteilung der erwarteten konjunkturellen Entwicklung der wichtigsten Wirtschaftsregionen Chinas hält auch im Februar an. Während für Shenzhen, Shanghai, Guangzhou, Peking und auch Chongqing sehr positive Aussichten bestehen, bleiben die Erwartungen für Hong Kong und Tianjin weit unterdurchschnittlich. Bei Hong Kong zeigt sich die relativ schwache Wirtschaftsentwicklung auch in einem prognostizierten Rückgang der Immobilienpreise“, sagt Schröder.

ZEW/Fudan China Economic Panel: Results February 2021											
Current economic situation	very good		good		normal		bad		very bad		balance
China	30.8	(+15.2)	50.0	(-3.1)	19.2	(-12.1)	0.0	(+/- 0.0)	0.0	(+/- 0.0)	65.8 (+13.6)
Eurozone	0.0	(-3.3)	8.7	(+2.0)	43.5	(+13.5)	43.5	(-6.5)	4.3	(-5.7)	-21.7 (+6.7)
USA	4.3	(+4.3)	4.3	(-2.4)	34.9	(+8.2)	52.2	(-1.1)	4.3	(-9.0)	-24.0 (+12.6)
Economic expectation (1 Y)	improve		slightly improve		not change		slightly worsen		worsen		balance
China (CEP-Indicator)	56.0	(+20.5)	20.0	(-28.4)	20.0	(+13.6)	4.0	(-5.7)	0.0	(+/- 0.0)	64.0 (+9.1)
GDP (growth rate) in %	2021Q1			2021Q2			2021			2022	
China	8.4			8.9			8.5			5.5	
Eurozone	-2.2			0.7			0.5			1.3	
USA	-0.8			1.7			1.2			2.0	
Inflation (CPI) in %	3 months				1 year						
China	1.0(0.5)				2.0(1.9)						
Eurozone	0.8(-0.1)				1.5(0.6)						
USA	1.3(1.1)				2.3(1.6)						
Producer Price Index (PPI) in %	3 months				1 year						
China	0.9(59.2)				1.3(60.7)						
Wage Inflation in %	3 months				1 year						
China	4.6(5.3)				5.6(5.2)						
Eurozone	2.0(2.0)				2.4(2.5)						
USA	2.5(2.7)				2.9(3.0)						
Interest rates	3 months				1 year						
SHIBOR (3 months)	2.9(2.8)				3.0(2.8)						
One-year deposit rate	1.5(1.5)				1.6(1.6)						
One-year lending rate	4.1(4.1)				4.2(4.1)						
Stock market indices	3 months				1 year						
SSE Composite Index	3.711 (3.534)				3.882 (3.737)						
Hang Seng Index	30.902(26.883)				32.139 (27.792)						
Growth Enterprise Market Index (SZ)	3.481 (2.883)				3.651 (3.032)						
Sci-Tech innovation board index (STAR) <i>Starting Jan 2021</i>	1.485 (1.074)				1.685 (1.147)						
WTI Crude Oil (US-Dollar)	62(48)				62(54)						
Monetary aggregate M2 (6 M)	increase		slightly increase		not change		slightly decrease		decrease		balance
China M2 growth rate	25.0	(+7.1)	50.0	(+/- 0.0)	4.2	(-10.0)	20.8	(+2.9)	0.0	(+/- 0.0)	39.6 (+5.6)
Specific indicators China (1 Y)	increase		slightly increase		not change		slightly decrease		decrease		balance
Foreign exchange reserves	20.0	(+3.3)	60.0	(-13.3)	8.0	(+1.3)	12.0	(+8.7)	0.0	(+/- 0.0)	44.0 (-7.7)
FDI outflow (out of China)	8.0	(-8.7)	52.0	(-21.3)	12.0	(+5.3)	24.0	(+20.7)	4.0	(+4.0)	18.0 (-33.7)
FDI inflow (into China)	20.0	(+3.3)	52.0	(-8.0)	12.0	(+2.0)	16.0	(+6.0)	0.0	(-3.3)	38.0 (-0.4)
Export activity	52.0	(+15.3)	36.0	(-17.3)	8.0	(+1.3)	4.0	(+0.7)	0.0	(+/- 0.0)	68.0 (+6.3)
Import activity	32.0	(+5.3)	40.0	(-16.7)	20.0	(+10.1)	4.0	(-2.7)	4.0	(+4.0)	46.0 (-5.7)
Private Consumption	32.0	(+18.7)	56.0	(-14.0)	12.0	(-1.4)	0.0	(-3.3)	0.0	(+/- 0.0)	60.0 (+13.3)
Private Investment	16.0	(+2.7)	52.0	(-1.3)	16.0	(+2.6)	16.0	(-4.0)	0.0	(+/- 0.0)	34.0 (+4.0)
Govt. Consumption	56.0	(+28.4)	32.0	(-19.7)	8.0	(+1.1)	4.0	(-9.8)	0.0	(+/- 0.0)	70.0 (+23.4)
Debt Domestic	36.0	(+6.0)	64.0	(+7.3)	0.0	(-10.0)	0.0	(-3.3)	0.0	(+/- 0.0)	68.0 (+11.3)
Debt Foreign	16.0	(+6.0)	48.0	(-2.0)	24.0	(+0.6)	12.0	(-1.3)	0.0	(-3.3)	34.0 (+8.9)
Employment rate	16.0	(+2.7)	60.0	(+13.3)	20.0	(+/- 0.0)	4.0	(-16.0)	0.0	(+/- 0.0)	44.0 (+17.3)
Growth rate of new car registrations	32.0	(+12.0)	48.0	(-18.7)	12.0	(+5.4)	8.0	(+1.3)	0.0	(+/- 0.0)	52.0 (+2.0)
Total share of world trade	44.0	(+10.7)	36.0	(-14.0)	8.0	(+1.3)	12.0	(+2.0)	0.0	(+/- 0.0)	56.0 (+2.7)
Exchange rates	3 months				1 year						
Yuan / US-Dollar	6.43(6.45)				6.49(6.53)						
Yuan / Euro	7.79(7.86)				7.83(7.85)						
Sectors (1 Y)	increase		slightly increase		not change		slightly decrease		decrease		balance
Retail banking	13.0	(-1.3)	56.5	(-18.5)	26.2	(+15.5)	4.3	(+4.3)	0.0	(+/- 0.0)	39.1 (-12.7)
Investment banking	34.8	(+6.2)	39.1	(-18.0)	21.8	(+18.2)	0.0	(-10.7)	4.3	(+4.3)	50.1 (-1.7)
Insurance	30.4	(+1.8)	56.5	(+2.9)	8.8	(-5.4)	4.3	(+0.7)	0.0	(+/- 0.0)	56.5 (+2.9)
Automotive	26.1	(-6.0)	60.9	(+7.3)	0.0	(-7.2)	13.0	(+5.9)	0.0	(+/- 0.0)	50.1 (-5.3)
Chemical / Pharmaceutical	52.2	(+5.8)	43.5	(-10.1)	4.3	(+4.3)	0.0	(+/- 0.0)	0.0	(+/- 0.0)	74.0 (+0.8)
Machinery / Engineering	39.1	(-0.2)	34.8	(-11.6)	21.8	(+7.5)	4.3	(+4.3)	0.0	(+/- 0.0)	54.4 (-8.1)
Electronics	43.5	(+7.8)	39.1	(-21.6)	17.4	(+17.4)	0.0	(-3.6)	0.0	(+/- 0.0)	63.1 (-1.2)
Retail and commerce	30.4	(+1.8)	43.5	(-6.5)	21.8	(+7.5)	4.3	(-2.8)	0.0	(+/- 0.0)	50.0 (-0.1)
Construction	30.4	(+12.5)	56.5	(+6.5)	13.1	(-8.3)	0.0	(-10.7)	0.0	(+/- 0.0)	58.7 (+21.1)
Energy	39.1	(+17.7)	52.2	(-8.5)	8.7	(-9.2)	0.0	(+/- 0.0)	0.0	(+/- 0.0)	65.2 (+13.4)
Information Technology	65.2	(+29.5)	21.7	(-39.0)	13.1	(+13.1)	0.0	(-3.6)	0.0	(+/- 0.0)	76.1 (+11.8)
Services	45.5	(+9.8)	40.9	(-5.5)	9.1	(-1.7)	4.5	(-2.6)	0.0	(+/- 0.0)	63.7 (+8.3)
Economic expectation (1 Y)	improve		slightly improve		not change		slightly worsen		worsen		balance
Beijing	26.1	(+4.7)	47.8	(+15.7)	17.4	(-14.8)	8.7	(-5.6)	0.0	(+/- 0.0)	46.7 (+15.4)
Shanghai	47.8	(+19.2)	43.5	(-10.1)	8.7	(-2.0)	0.0	(-7.1)	0.0	(+/- 0.0)	69.6 (+17.7)
Hong Kong	13.0	(+9.4)	34.8	(-4.5)	17.5	(-0.4)	30.4	(-1.7)	4.3	(-2.8)	10.9 (+10.8)
Guangzhou	39.1	(+5.8)	39.1	(-5.3)	21.8	(+3.2)	0.0	(-3.7)	0.0	(+/- 0.0)	58.7 (+5.0)
Shenzhen	56.5	(+12.1)	30.4	(-14.0)	13.1	(+9.3)	0.0	(-7.4)	0.0	(+/- 0.0)	71.7 (+8.8)
Tianjin	17.4	(+6.3)	21.7	(-7.9)	26.1	(-11.0)	34.8	(+16.3)	0.0	(-3.7)	10.9 (-2.1)
Chongqing	34.8	(+12.6)	13.0	(-20.3)	39.2	(+13.2)	13.0	(-1.8)	0.0	(-3.7)	34.8 (+7.0)
Real estate price expectation (1 Y)	increase		slightly increase		not change		slightly decrease		decrease		balance
Beijing	8.7	(+1.6)	60.9	(-3.4)	21.7	(+0.2)	8.7	(+1.6)	0.0	(+/- 0.0)	34.8 (-0.9)
Shanghai	21.7	(-6.9)	69.6	(+19.6)	4.4	(-9.9)	4.3	(-2.8)	0.0	(+/- 0.0)	54.4 (+4.3)
Hong Kong	0.0	(-7.1)	43.5	(+25.6)	17.4	(-18.3)	26.1	(-2.5)	13.0	(+2.3)	-4.3 (+4.7)
Guangzhou	4.3	(-17.9)	82.6	(+19.6)	4.4	(-6.7)	8.7	(+5.0)	0.0	(+/- 0.0)	41.3 (-10.6)
Shenzhen	26.1	(-7.2)	65.2	(+13.3)	0.0	(-3.7)	8.7	(-2.4)	0.0	(+/- 0.0)	54.4 (+0.7)
Tianjin	8.7	(-2.4)	26.1	(+7.6)	39.1	(-5.4)	26.1	(+3.9)	0.0	(-3.7)	8.7 (+3.1)
Chongqing	8.7	(-2.4)	34.8	(+5.2)	39.1	(+2.0)	17.4	(-4.8)	0.0	(+/- 0.0)	17.4 (+2.6)

Note: 26 analysts participated in the February survey, which was conducted during the period 2/16-2/24/2021. The analysts were asked about their expectations for the respective time horizons (Y = year, M = month). Numbers displayed are percentages in case of directional forecasts (change compared to previous survey in parentheses) and numerical values in case of point forecasts (results of previous survey in parentheses). Balances refer to the weighted distributions from positive and negative assessments.