

China Economic Panel (CEP)

// März 2019

Ergebnisse der Märzumfrage im Detail

Konjunkturerwartungen für China gehen zurück

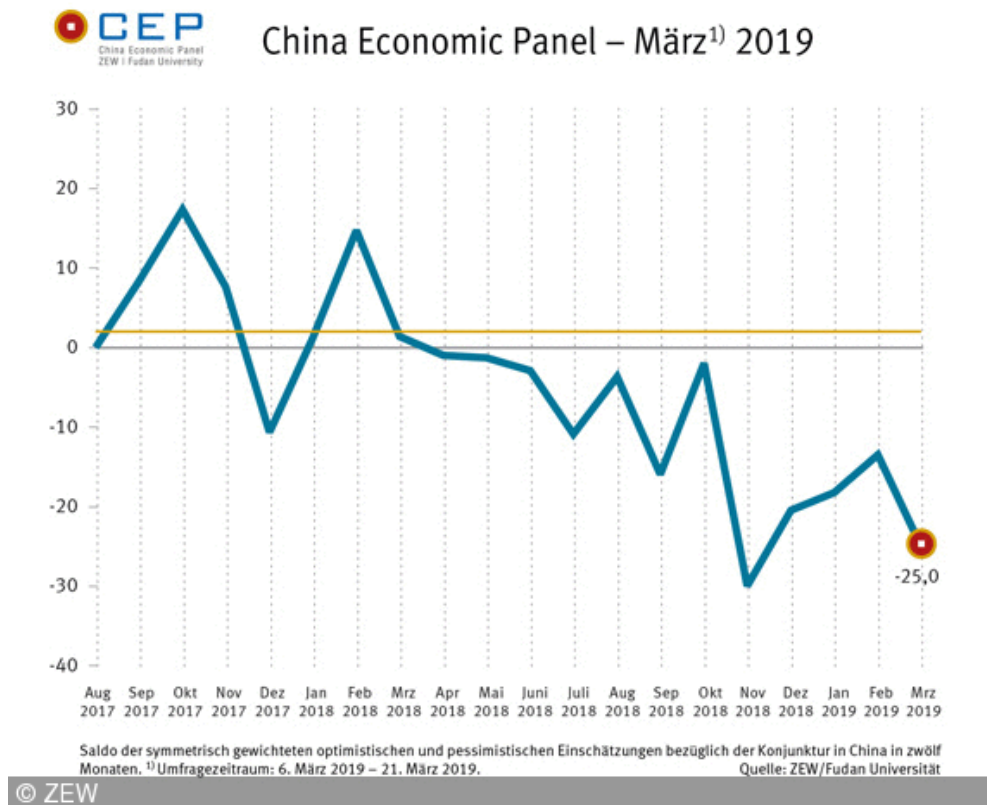
CEP-Indikator sinkt auf minus 25,0 Punkte

In der aktuellen März-Umfrage (6. – 21.3.2019) sind die Konjunkturerwartungen für China deutlich um 11,5 Punkte zurückgegangen. 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 damit bei aktuell minus 25,0 Punkten (Februar 2019: minus 13,5 Punkte).

Der CEP-Indikator befindet sich damit bereits seit zwölf Monaten ununterbrochen unterhalb seines langfristigen Durchschnitts.

Die Einschätzung der aktuellen konjunkturellen Situation zeigt sich im März fast unverändert und liegt aktuell bei minus 13,9 Punkten, 0,4 Punkte unterhalb des Werts im Vormonat.

Abb. 1: CEP-Indikator März 2019



Quelle: ZEW/Fudan

Die Punktprognose für das reale Brutto-Inlandsprodukt 2019 wurde im Verhältnis zum Vormonat um 0,1 Prozentpunkte leicht erhöht und liegt jetzt bei 6,2 Prozent. Damit bewegt sich diese Prognose ziemlich genau in der Mitte des Wachstumskorridors von 6,0 Prozent bis 6,5 Prozent, der von Li Keqiang, dem amtierenden Ministerpräsidenten der Volksrepublik China, bei der Sitzung des Nationalen Volkskongresses kürzlich vorgegeben wurde. Die Prognose für das Jahr 2020 bleibt bei 6,0 Prozent.

Die chinesische Wirtschaftspolitik soll entsprechend den Ankündigungen bei der Sitzung des Volkskongresses sowohl fiskalpolitisch (z.B. durch eine Senkung der Mehrwertsteuer) als auch geldpolitisch (z.B. durch eine weitere Senkung des Mindestreservesatzes) noch stärker als bisher auf die Stützung der chinesischen Konjunktur hin ausgerichtet werden.

„In den Erwartungen der Experten/-innen finden die Beschlüsse des Volkskongresses ihren Niederschlag. Sie gehen von einem weiter zunehmenden Staatskonsum sowie einer steigenden Inlands- und Auslandsverschuldung aus. Die geldpolitischen Maßnahmen wiederum zeigen sich etwa in der Erwartung deutlich steigender Aktienkurse“, 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.

ZEW/Fudan China Economic Panel März 2019: Belegung der Antwortkategorien											
Konjunktur (Situation)	sehr gut		gut		normal		schlecht		sehr schlecht		Saldo
China	0.0	(+/- 0.0)	5.6	(- 2.1)	61.1	(+ 3.4)	33.3	(- 1.3)	0.0	(+/- 0.0)	-13.9 (- 0.4)
Eurozone	0.0	(+/- 0.0)	18.8	(+ 6.3)	68.7	(+ 2.0)	12.5	(- 8.3)	0.0	(+/- 0.0)	3.2 (+ 7.4)
USA	0.0	(+/- 0.0)	37.5	(+ 8.3)	37.5	(- 16.6)	25.0	(+ 8.3)	0.0	(+/- 0.0)	6.3 (+/- 0.0)
Konjunktur (Erwartungen)	verbessern		leicht verbess.		nicht verändern		leicht verschl.		verschlechtern		Saldo
China (CEP-Indikator)	0.0	(- 3.8)	22.2	(+ 6.8)	5.6	(- 32.9)	72.2	(+ 37.6)	0.0	(- 7.7)	-25.0 (- 11.5)
BIP (Wachstumsrate) in %	2019Q1		2019Q2		2019		2020				
China	6.2		6.2		6.2		6.0				6.0
Eurozone	1.3		1.3		1.4		1.3				1.3
USA	2.9		3.1		2.9		2.9				2.9
Inflation (CPI) in %	3 Monate				1 Jahr						
China	1.9 (2.1)				2.2 (2.2)						
Eurozone	1.4 (1.4)				1.4 (1.5)						
USA	1.8 (2.1)				1.9 (2.1)						
Lohn Inflation in %	3 Monate				1 Jahr						
China	7.1 (7.0)				6.8 (7.0)						
Eurozone	2.5 (2.5)				2.4 (2.4)						
USA	3.7 (3.8)				3.7 (3.7)						
Zinsen	3 Monate				1 Jahr						
SHIBOR	2.8 (2.9)				2.7 (2.9)						
Einlagenzins (1 Jahr)	1.5 (1.5)				1.5 (1.5)						
Kreditzins (1 Jahr)	4.4 (4.4)				4.4 (4.2)						
Aktienkurse / Rohstoffe	3 Monate				1 Jahr						
SSE Composite Index	3.133 (2.630)				3.192 (2.762)						
Hang Seng Index	28.718 (27.931)				29.500 (28.040)						
Growth Enterprise Market Index (SZ)	1.723 (1.294)				1.811 (1.319)						
WTI Rohöl (US-Dollar)	57 (55)				57 (59)						
Geldmenge M2 (6 Monate)	erhöhen		leicht erhöhen		nicht verändern		leicht reduzier		reduzieren		Saldo
China M2 Wachstumsrate	7.1	(- 1.2)	42.9	(+ 5.4)	21.4	(+ 8.8)	28.6	(- 4.7)	0.0	(- 8.3)	14.3 (+ 12.2)
Weitere Indikatoren	erhöhen		leicht erhöhen		nicht verändern		leicht reduzier		reduzieren		Saldo
Devisenreserven	0.0	(+/- 0.0)	13.3	(- 2.7)	26.7	(+ 2.7)	40.0	(- 16.0)	20.0	(+ 16.0)	-33.4 (- 9.4)
FDI Abfluss (aus China)	0.0	(- 8.0)	40.0	(+ 12.0)	26.6	(- 9.4)	26.7	(+ 2.7)	6.7	(+ 2.7)	0.0 (- 6.0)
FDI Zufluss (nach China)	6.7	(- 1.3)	26.7	(+ 10.7)	19.9	(- 20.1)	40.0	(+ 16.0)	6.7	(- 5.3)	-6.7 (+ 1.3)
Export	6.3	(- 1.7)	31.3	(+ 3.3)	12.3	(- 3.7)	43.8	(+ 3.8)	6.3	(- 1.7)	-6.3 (- 0.3)
Import	0.0	(+/- 0.0)	43.8	(+ 3.8)	6.1	(- 5.9)	31.3	(+ 7.3)	18.8	(- 5.2)	-12.6 (+ 3.4)
Privater Konsum	6.3	(+ 6.3)	37.5	(- 2.5)	18.6	(- 9.4)	31.3	(+ 7.3)	6.3	(- 1.7)	3.1 (+ 3.1)
Private Investition	6.3	(+ 6.3)	43.8	(+ 7.8)	18.6	(- 1.4)	25.0	(- 7.0)	6.3	(- 5.7)	9.4 (+ 19.4)
Staatskonsum	31.3	(+ 7.3)	37.4	(+ 9.4)	0.0	(- 20.0)	25.0	(+ 17.0)	6.3	(- 13.7)	31.2 (+ 17.2)
Inlandsverschuldung	6.3	(- 9.7)	62.5	(+ 22.5)	12.4	(- 3.6)	12.5	(- 3.5)	6.3	(- 5.7)	25.0 (+ 9.0)
Auslandsverschuldung	6.3	(+ 6.3)	37.5	(+ 13.5)	43.7	(- 8.3)	12.5	(- 7.5)	0.0	(- 4.0)	18.8 (+ 20.8)
Beschäftigungsrate	12.5	(+ 12.5)	12.5	(- 23.5)	43.7	(+ 3.7)	25.0	(+ 9.0)	6.3	(- 1.7)	0.0 (- 2.0)
PKW-Neuzulassungsrate	6.7	(+ 6.7)	20.0	(- 4.0)	20.0	(- 8.0)	40.0	(+/- 0.0)	13.3	(+ 5.3)	-16.6 (- 0.6)
Anteil am Welthandel	14.3	(+ 2.3)	28.6	(+ 12.6)	21.4	(- 10.6)	28.6	(- 3.4)	7.1	(- 0.9)	7.2 (+ 11.2)
Wechselkurs	3 Monate				1 Jahr						
Yuan / US-Dollar	6.76 (6.77)				6.90 (6.86)						
Yuan / Euro	7.59 (7.70)				7.69 (7.75)						
Branchen (1 Jahr)	verbessern		leicht verbess.		nicht verändern		leicht verschl.		verschlechtern		Saldo
Privatkunden-Bankgeschäft	0.0	(+/- 0.0)	23.1	(+ 1.4)	30.7	(+ 0.2)	46.2	(+ 2.7)	0.0	(- 4.3)	-11.6 (+ 3.6)
Investment Banking	7.7	(+ 7.7)	23.1	(- 3.0)	30.7	(+ 9.0)	30.8	(- 12.7)	7.7	(- 1.0)	-3.9 (+ 13.5)
Versicherungen	15.4	(+ 6.7)	7.7	(- 18.4)	38.4	(+ 21.0)	38.5	(- 5.0)	0.0	(- 4.3)	0.0 (+ 4.3)
Automobile	7.7	(+ 7.7)	30.8	(- 12.7)	15.3	(+ 6.6)	38.5	(- 0.6)	7.7	(- 1.0)	-3.9 (+ 2.6)
Chemie / Pharma	0.0	(- 4.3)	30.8	(+ 0.4)	15.4	(- 15.1)	53.8	(+ 19.0)	0.0	(+/- 0.0)	-11.5 (- 13.6)
Maschinenbau / Ingenieurwesen	7.7	(+ 7.7)	30.8	(- 4.0)	23.0	(+ 9.9)	38.5	(- 0.6)	0.0	(- 13.0)	3.9 (+ 19.1)
Elektro	14.3	(+ 14.3)	28.6	(- 6.2)	35.7	(+ 14.0)	21.4	(- 22.1)	0.0	(+/- 0.0)	17.9 (+ 22.3)
Konsum / Handel	14.3	(+ 14.3)	28.6	(- 6.2)	21.4	(- 0.4)	35.7	(- 3.4)	0.0	(- 4.3)	10.8 (+ 17.3)
Baugewerbe	15.4	(+ 6.7)	23.1	(- 11.7)	15.3	(- 6.5)	46.2	(+ 15.8)	0.0	(- 4.3)	3.9 (- 2.7)
Versorger / Energie	15.4	(+ 11.1)	38.5	(+ 8.1)	23.0	(- 20.6)	15.4	(+ 2.4)	7.7	(- 1.0)	19.3 (+ 15.0)
Informationstechnologie / Telekommunikation	15.4	(+ 2.4)	46.2	(+ 15.8)	15.3	(- 19.6)	15.4	(+ 6.7)	7.7	(- 5.3)	23.1 (+ 12.2)
Dienstleister	15.4	(+ 2.4)	23.1	(- 3.0)	15.3	(- 15.2)	46.2	(+ 20.1)	0.0	(- 4.3)	3.9 (- 4.8)
Konjunkturelle Entwicklung (1 Jahr)	verbessern		leicht verbess.		nicht verändern		leicht verschl.		verschlechtern		Saldo
Peking	0.0	(- 4.3)	7.1	(- 1.6)	64.3	(+ 3.4)	28.6	(+ 2.5)	0.0	(+/- 0.0)	-10.8 (- 6.4)
Shanghai	0.0	(- 4.3)	14.3	(+ 1.3)	64.3	(+ 12.0)	21.4	(- 9.0)	0.0	(+/- 0.0)	-3.6 (+ 0.8)
Hong Kong	0.0	(- 4.3)	7.1	(- 14.6)	28.6	(- 15.0)	64.3	(+ 38.2)	0.0	(- 4.3)	-28.6 (- 26.4)
Guangzhou	0.0	(- 4.5)	14.3	(+ 0.7)	57.1	(+ 16.1)	28.6	(- 7.8)	0.0	(- 4.5)	-7.2 (+ 4.2)
Shenzhen	0.0	(- 9.1)	14.3	(- 8.4)	50.0	(+ 27.2)	28.6	(- 12.3)	7.1	(+ 2.6)	-14.3 (- 9.8)
Tianjin	0.0	(- 4.5)	28.6	(+ 1.3)	50.0	(+ 27.3)	21.4	(- 24.1)	0.0	(+/- 0.0)	3.6 (+ 8.2)
Chongqing	0.0	(- 4.5)	28.6	(+ 1.3)	42.8	(+ 6.4)	28.6	(- 3.2)	0.0	(+/- 0.0)	0.0 (- 2.3)
Immobilienpreise (1 Jahr)	erhöhen		leicht erhöhen		nicht verändern		leicht reduzier		reduzieren		Saldo
Peking	7.1	(+ 2.6)	50.0	(+ 22.7)	14.3	(- 31.2)	28.6	(+ 5.9)	0.0	(+/- 0.0)	17.8 (+ 11.0)
Shanghai	7.1	(- 2.0)	50.0	(+ 27.3)	14.3	(- 26.7)	28.6	(+ 5.9)	0.0	(- 4.5)	17.8 (+ 13.2)
Hong Kong	7.1	(+ 2.6)	35.7	(+ 17.5)	28.6	(- 7.8)	28.6	(- 12.3)	0.0	(+/- 0.0)	10.7 (+ 17.6)
Guangzhou	0.0	(- 4.8)	35.7	(+ 11.9)	42.9	(+ 0.1)	21.4	(- 7.2)	0.0	(+/- 0.0)	7.2 (+ 4.8)
Shenzhen	0.0	(- 14.3)	42.9	(+ 19.1)	21.4	(- 16.7)	35.7	(+ 11.9)	0.0	(+/- 0.0)	3.6 (- 10.7)
Tianjin	0.0	(- 9.5)	42.9	(+ 14.3)	28.5	(+ 4.7)	28.6	(- 9.5)	0.0	(+/- 0.0)	7.2 (+ 2.4)
Chongqing	0.0	(- 9.5)	42.9	(+ 9.6)	42.8	(+ 18.9)	14.3	(- 19.0)	0.0	(+/- 0.0)	14.3 (+ 4.8)

Bemerkung: An der März-Umfrage des China Economic Panel vom 6.3.2019 - 21.3.2019 beteiligten sich 18 Analysten. Dargestellt sind die prozentualen Anteile der Antwortkategorien. Die Saldoergebnisse sind 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.