

China Economic Panel (CEP)

// März 2020

Ergebnisse der Märzumfrage im Detail

Wachstumsprognosen für China sinken erneut

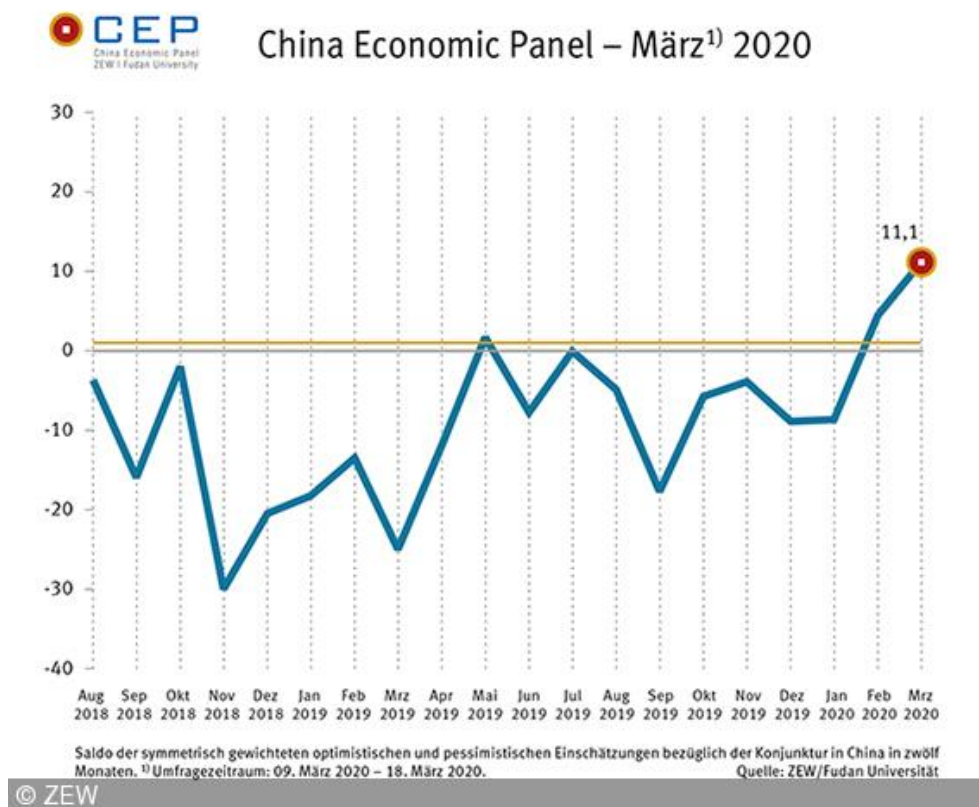
Effekte der Corona-Krise ungebrochen

Die Coronavirus-Pandemie hinterlässt weiterhin tiefe Spuren in den Wachstumsprognosen für China für die Jahre 2020 und 2021. Nach einem erheblichen Rückgang bereits im Vormonat werden die Wachstumsprognosen für das reale Bruttoinlandsprodukt (BIP) erneut deutlich nach unten korrigiert.

Dies ist ein zentrales Ergebnis der März-Umfrage (09. – 18.03.2020) unter internationalen Finanzmarktexperten/-innen für China. Die Erhebung führen das ZEW Mannheim und die Fudan Universität (Shanghai) regelmäßig auf Basis des China Economic Panel (CEP) durch.

Im März nehmen die befragten Experten/-innen ihre Prognosen für das BIP-Wachstum im laufenden Jahr auf nur noch 4,3 Prozent zurück, nachdem im Vormonat noch 5,4 Prozent und im Januar noch 5,9 Prozent erwartet wurden.

Abb. 1: CEP-Indikator März 2020



Quelle: ZEW/Fudan

Im ersten Quartal 2020 soll das reale BIP Chinas nach den aktuellen Prognosen zufolge um 2,1 Prozent und im zweiten Quartal um 4,2 Prozent zunehmen, jeweils im Vergleich zum Vorjahresquartal. „Für China wäre das ein extremer Rückgang des Wirtschaftswachstums“, sagt Dr. Michael Schröder, Senior Researcher im ZEW-Forschungsbereich „Internationale Finanzmärkte und Finanzmanagement“ und Projektleiter der CEP-Erhebung.

Eine Besserung der Lage wird nach Ansicht der Finanzmarktexperten/-innen erst in der zweiten Jahreshälfte 2020 allmählich eintreten. Für das Jahr 2021 erwarten die Umfrageteilnehmer/-innen dann eine Rückkehr zu fast „normalen“ Wachstumsraten von 5,5 Prozent.

Bessere Konjunktur in China erst für Anfang 2021 erwartet

Der CEP-Indikator, der auf Basis des CEP erhoben wird und die Konjunkturerwartungen der internationalen Finanzmarktexperten/-innen für China wiedergibt, steigt, anders als die Wachstumsprognosen, im März 2020 auf einen Wert von 11,1 Punkten an und liegt damit um 6,7 Punkte höher als im Vormonat (Februar 2020: 4,4 Punkte).

„Bei der Interpretation dieses Anstiegs muss allerdings beachtet werden, dass der Prognosehorizont des CEP-Indikators zwölf Monate beträgt und die Lageeinschätzung inzwischen auf einen sehr niedrigen Wert von minus 26,4 Punkten gesunken ist“, erklärt Michael Schröder.

Die befragten Experten/-innen erwarten somit eine merkliche Besserung der chinesischen Konjunktur erst für Anfang 2021, ausgehend von einer derzeit sehr schwachen Lage. Deutlich aussagekräftiger für die wirtschaftliche Entwicklung Chinas in den kommenden Monaten sind daher die oben genannten aktuellen Punktprognosen für die Entwicklung des realen chinesischen BIP.

„Die Schwäche der konjunkturellen Lage Chinas zeigt sich unter anderem daran, dass in allen wichtigen Wirtschaftsregionen die Immobilienpreise sinken. Damit zeichnet sich ein vorläufiges Ende des jahrelangen Immobilienbooms ab“, so Schröder.

Die Umfrageteilnehmer/-innen erwarten zudem einen erheblichen Anstieg der Staatsausgaben in China und – damit verbunden – eine starke Zunahme der Inlands- und Auslandsverschuldung. Die Beschäftigung soll aufgrund des schwachen Wachstums zurückgehen.

ZEW/Fudan China Economic Panel März 2020: Belegung der Antwortkategorien											
Konjunktur (Situation)	sehr gut		gut		normal		schlecht		sehr schlecht		Saldo
China	8.3	(- 4.7)	13.9	(- 7.8)	14.0	(+ 3.0)	44.4	(+ 5.3)	19.4	(+ 4.2)	-26.4 (-15.5)
Eurozone	2.9	(+ 2.9)	8.8	(- 5.8)	35.3	(-37.9)	41.2	(+29.0)	11.8	(+11.8)	-25.1 (-26.3)
USA	0.0	(+/- 0.0)	11.8	(- 6.1)	44.1	(+ 0.4)	41.2	(+ 7.9)	2.9	(- 2.2)	-17.6 (- 4.8)
Konjunktur (Erwartungen)	verbessern		leicht verbess.		nicht verändern		leicht verschl.		verschlechtern		Saldo
China (CEP-Indikator)	19.4	(- 0.2)	36.1	(+ 1.3)	8.4	(+ 4.1)	19.4	(+ 2.0)	16.7	(- 7.2)	11.1 (+ 6.7)
BIP (Wachstumsrate) in %	2020Q1			2020Q2			2020		2021		
China	2.1			4.2			4.3		5.5		
Eurozone	0.8			0.6			0.8		1.2		
USA	1.9			1.5			1.6		2.0		
Inflation (CPI) in %	3 Monate					1 Jahr					
China	4.8(4.6)					4.1(4.3)					
Eurozone	1.3(1.6)					1.4(1.6)					
USA	2.3(2.2)					2.3(2.3)					
Lohn Inflation in %	3 Monate					1 Jahr					
China	6.2(7.6)					7.0(8.3)					
Eurozone	2.4(2.8)					2.4(2.9)					
USA	3.3(4.6)					3.2(4.5)					
Zinsen	3 Monate					1 Jahr					
SHIBOR	2.2(2.7)					2.2(2.7)					
Einlagezins (1 Jahr)	1.4(1.5)					1.3(1.4)					
Kreditzins (1 Jahr)	4.2(4.2)					4.0(4.2)					
Aktienkurse / Rohstoffe	3 Monate					1 Jahr					
SSE Composite Index	2.925(2.877)					3.062(3.071)					
Hang Seng Index	25.380(26.521)					25.959(27.240)					
Growth Enterprise Market Index (SZ)	2.066(2.008)					2.138(2.137)					
WTI Rohöl (US-Dollar)	46(55)					49(57)					
Geldmenge M2 (6 Monate)	erhöhen		leicht erhöhen		nicht verändern		leicht reduzier		reduzieren		Saldo
China M2 Wachstumsrate	25.8	(+13.9)	25.8	(+ 6.8)	9.6	(- 4.7)	19.4	(- 6.8)	19.4	(- 9.2)	9.6 (+29.9)
Weitere Indikatoren	erhöhen		leicht erhöhen		nicht verändern		leicht reduzier		reduzieren		Saldo
Devisenreserven	12.5	(- 0.3)	18.8	(- 1.7)	9.3	(-13.8)	50.0	(+21.8)	9.4	(- 6.0)	-12.5 (- 6.0)
FDI Abfluss (aus China)	12.5	(- 2.9)	21.9	(-11.4)	6.2	(- 4.1)	31.3	(+ 5.7)	28.1	(+12.7)	-20.3 (-24.2)
FDI Zufluss (nach China)	12.5	(- 5.9)	21.9	(+ 0.8)	6.2	(+ 0.9)	34.4	(- 2.4)	25.0	(+ 6.6)	-18.8 (-10.9)
Export	21.2	(+ 6.6)	27.3	(+ 0.5)	3.0	(- 1.9)	30.3	(- 1.4)	18.2	(- 3.8)	1.5 (+11.4)
Import	18.2	(+ 3.9)	18.2	(-15.1)	15.1	(+ 3.2)	27.3	(+ 3.5)	21.2	(+ 4.5)	-7.6 (-10.0)
Privater Konsum	18.2	(+ 1.9)	18.2	(-12.0)	9.0	(- 4.9)	36.4	(+13.1)	18.2	(+ 1.9)	-9.1 (-12.6)
Private Investition	15.2	(- 3.4)	18.2	(- 0.4)	15.1	(- 1.1)	27.3	(- 5.3)	24.2	(+10.2)	-13.6 (-11.2)
Staatskonsum	50.0	(+22.1)	20.6	(+ 2.0)	3.0	(+ 0.7)	8.8	(-14.5)	17.6	(-10.3)	38.3 (+40.6)
Inlandsverschuldung	37.5	(+25.6)	28.1	(+ 1.9)	6.2	(- 3.3)	6.3	(-19.9)	21.9	(- 4.3)	26.5 (+40.8)
Auslandsverschuldung	21.9	(+17.1)	28.1	(+ 6.7)	31.2	(+ 5.0)	12.5	(-20.8)	6.3	(- 8.0)	23.4 (+38.9)
Beschäftigungsrate	24.2	(+ 2.2)	15.2	(- 9.2)	15.2	(- 6.6)	21.2	(- 0.8)	24.2	(+14.4)	-3.0 (-16.4)
PKW-Neuzulassungsrate	21.2	(+ 1.7)	18.2	(+ 8.4)	9.1	(- 5.5)	30.3	(-16.0)	21.2	(+11.4)	-6.1 (+ 2.5)
Anteil am Welthandel	12.1	(- 2.2)	30.3	(- 0.7)	24.3	(+ 5.3)	24.2	(- 2.0)	9.1	(- 0.4)	6.1 (- 1.1)
Wechselkurs	3 Monate					1 Jahr					
Yuan / US-Dollar	6.95(7.01)					7.00(7.01)					
Yuan / Euro	7.75(7.77)					7.77(7.77)					
Branchen (1 Jahr)	verbessern		leicht verbess.		nicht verändern		leicht verschl.		verschlechtern		Saldo
Privatkunden-Bankgeschäft	6.7	(- 1.0)	23.3	(- 4.9)	30.0	(+ 9.5)	30.0	(- 3.3)	10.0	(- 0.3)	-6.7 (- 1.5)
Investment Banking	10.0	(- 2.8)	26.7	(+ 6.2)	13.3	(- 9.9)	36.7	(+11.1)	13.3	(- 4.6)	-8.3 (- 0.6)
Versicherungen	23.3	(+10.1)	16.7	(+11.4)	16.7	(- 6.9)	30.0	(- 9.5)	13.3	(- 5.1)	3.4 (+25.7)
Automobile	13.3	(- 7.2)	16.7	(+ 6.4)	6.7	(- 8.7)	40.0	(- 1.0)	23.3	(+10.5)	-21.7 (-14.0)
Chemie / Pharma	23.3	(+20.7)	26.7	(+ 1.1)	10.0	(- 2.9)	16.7	(-26.9)	23.3	(+ 7.9)	5.0 (+26.8)
Maschinenbau / Ingenieurwesen	10.0	(+ 4.9)	23.3	(+ 7.9)	16.7	(- 3.8)	30.0	(-13.6)	20.0	(+ 4.6)	-13.4 (+11.0)
Elektro	12.9	(+ 7.8)	25.8	(+ 2.7)	9.7	(- 8.3)	38.7	(+ 5.4)	12.9	(- 7.6)	-6.5 (+14.0)
Konsum / Handel	22.6	(+ 0.1)	19.4	(+ 1.9)	22.5	(+ 2.5)	19.4	(- 5.6)	16.1	(+ 1.1)	6.5 (+ 2.7)
Baugewerbe	13.3	(+ 0.5)	23.3	(+ 0.2)	16.7	(+ 6.5)	40.0	(- 3.6)	6.7	(- 3.6)	-1.8 (+ 6.0)
Versorger / Energie	13.3	(+ 3.0)	20.0	(- 5.6)	33.4	(+15.4)	20.0	(- 8.2)	13.3	(- 4.6)	0.0 (+ 8.9)
Informationstechnologie / Telekommunikation	23.3	(+13.0)	26.7	(+13.9)	10.0	(-10.5)	20.0	(- 8.2)	20.0	(- 8.2)	6.7 (+32.3)
Dienstleister	27.6	(+ 2.0)	20.7	(- 2.4)	20.7	(+ 0.1)	13.8	(- 4.1)	17.2	(+ 4.4)	13.9 (- 1.5)
Konjunkturelle Entwicklung (1 Jahr)	verbessern		leicht verbess.		nicht verändern		leicht verschl.		verschlechtern		Saldo
Peking	13.3	(+ 0.5)	40.0	(+19.5)	6.7	(-11.3)	26.7	(- 6.6)	13.3	(- 2.1)	6.7 (+15.7)
Shanghai	10.0	(+ 2.3)	43.3	(+17.7)	6.7	(- 6.1)	26.7	(-11.8)	13.3	(- 2.1)	5.0 (+19.2)
Hong Kong	16.7	(- 1.2)	23.3	(+ 5.4)	20.0	(+ 4.5)	26.7	(- 6.6)	13.3	(- 2.1)	1.7 (+ 6.9)
Guangzhou	13.3	(+ 3.0)	33.3	(+10.2)	13.4	(- 4.5)	30.0	(- 3.3)	10.0	(- 5.4)	5.0 (+15.2)
Shenzhen	13.3	(+ 0.5)	30.0	(+12.1)	13.4	(- 2.1)	30.0	(- 5.9)	13.3	(- 4.6)	0.0 (+14.1)
Tianjin	13.3	(- 7.2)	33.3	(+ 7.7)	13.4	(- 4.6)	36.7	(+ 8.5)	3.3	(- 4.4)	8.3 (- 3.2)
Chongqing	10.0	(- 5.4)	26.7	(+ 1.1)	20.0	(+ 2.0)	40.0	(+11.8)	3.3	(- 9.5)	0.1 (- 1.2)
Immobilienpreise (1 Jahr)	erhöhen		leicht erhöhen		nicht verändern		leicht reduzier		reduzieren		Saldo
Peking	3.3	(- 4.4)	33.3	(+/- 0.0)	23.4	(- 2.3)	36.7	(+11.1)	3.3	(- 4.4)	-1.7 (- 5.6)
Shanghai	3.3	(+ 0.7)	30.0	(- 3.3)	16.7	(- 6.4)	43.3	(+10.0)	6.7	(- 1.0)	-10.1 (- 5.0)
Hong Kong	6.7	(- 8.7)	26.7	(- 1.5)	28.6	(+11.2)	26.7	(- 9.2)	13.3	(+ 8.2)	-6.6 (-13.1)
Guangzhou	3.3	(- 4.4)	33.3	(+ 2.5)	20.1	(- 8.1)	43.3	(+15.1)	0.0	(- 5.1)	-1.7 (- 5.6)
Shenzhen	3.3	(- 7.0)	36.7	(+13.6)	16.7	(-14.0)	43.3	(+15.1)	0.0	(- 7.7)	0.0 (- 0.1)
Tianjin	6.7	(-17.0)	23.3	(+ 4.9)	33.4	(- 0.8)	33.3	(+ 9.6)	3.3	(+ 3.3)	-1.6 (-22.7)
Chongqing	3.3	(-12.5)	26.7	(+ 3.0)	26.7	(- 7.5)	40.0	(+13.7)	3.3	(+ 3.3)	-6.7 (-21.2)

Bemerkung: An der März-Umfrage des China Economic Panel vom 9.3.2020 - 18.3.2020 beteiligten sich 36 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.