

# China Economic Panel (CEP)

// März 2021

Ergebnisse der Märzumfrage im Detail

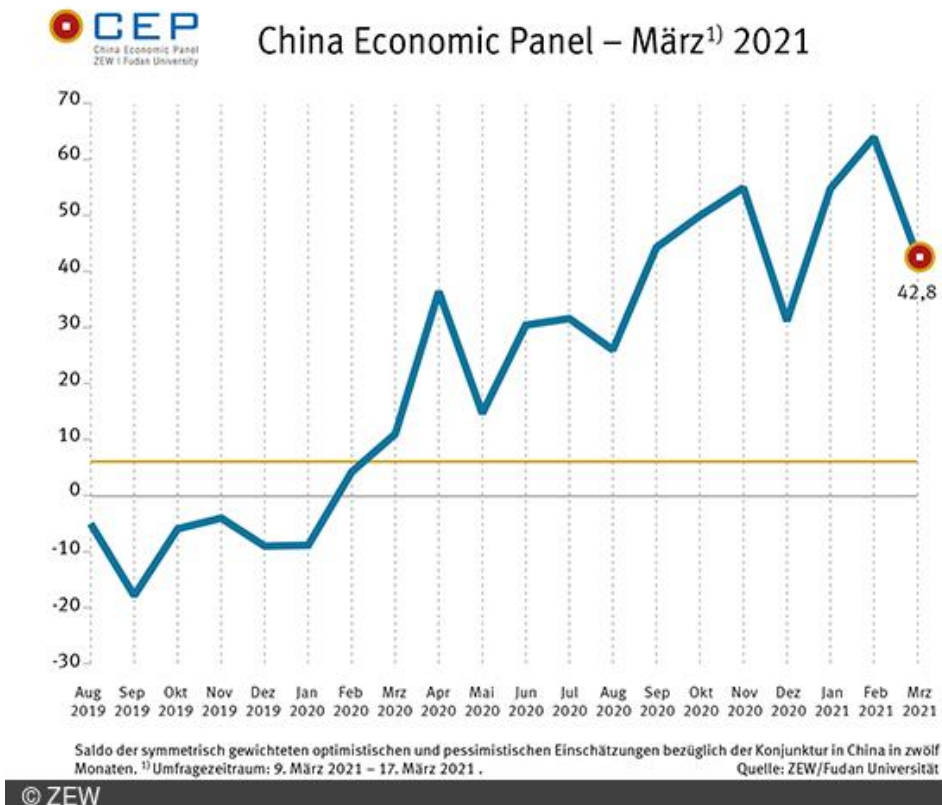
## Erwartungen für China gehen zurück, Ausblick bleibt positiv

In der aktuellen Umfrage vom März 2021 (09. – 17.03.2021) geht der CEP-Indikator um 21,2 Punkte auf einen neuen Wert von 42,8 Punkten zurück. Trotz dieses markanten Rückgangs bleibt der Indikator auf einem sehr hohen Niveau.

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 Konjunktursituation für China sinkt ebenfalls. Sie beträgt aktuell 42,9 Punkte, das sind 12,9 Punkte weniger als im Vormonat. Der Konjunkturausblick ist allerdings nach wie vor sehr positiv.

Abb. 1: CEP-Indikator März 2021



Quelle: ZEW/Fudan

„Die Prognosen für das reale Bruttoinlandsprodukt (BIP) wurden von den Finanzmarktexpertinnen und -experten leicht nach unten revidiert. Sie spiegeln damit die Zielvorgaben des kürzlich beendeten chinesischen Nationalen Volkskongresses (NVK) wider“, sagt Dr. Michael Schröder, der die Umfrage im ZEW-Forschungsbereich „Internationale Finanzmärkte und Finanzmanagement“ verantwortet.

Für 2021 gab der NVK ein reales BIP-Wachstum von „mehr als 6,0 Prozent“ vor. 6,0 Prozent ist nun auch genau die durchschnittliche Prognose, die die Expertinnen und Experten im März in der CEP-Umfrage abgeben. Im Vormonat betrug die Prognose noch 6,5 Prozent. Für das Jahr 2022 wurden die BIP-Prognosen von zuvor 5,5 Prozent auf jetzt 5,2 Prozent reduziert.

Größere Inflationsrisiken sehen die Expertinnen und Experten derzeit nicht. Auf Sicht von einem Jahr sollen die Verbraucherpreise um 2,1 Prozent steigen und auch bei den Produzentenpreisen soll es bei einem sehr moderaten Anstieg um 1,7 Prozent auf Jahressicht bleiben. Entsprechend diesen Prognosen dürfte die Inflationsrate für die Konsumenten unterhalb des Wertes von drei Prozent liegen, den der NVK für 2021 als Ziel angegeben hat.

„Die Konjunkturerwartungen für die wichtigsten Wirtschaftsregionen sind – mit Ausnahme Pekings – ebenfalls deutlich zurückgegangen. Allerdings bleibt der positive Ausblick für fast alle Regionen bestehen. Lediglich für Hong Kong wird auf Sicht von zwölf Monaten eine schlechtere wirtschaftliche Entwicklung erwartet“, so Schröder.

ZEW/Fudan China Economic Panel März 2021: Belegung der Antwortkategorien												
Konjunktur (Situation)	sehr gut		gut		normal		schlecht		sehr schlecht	Saldo		
China	10.7	(-20.1)	67.9	(+17.9)	17.8	(-1.4)	3.6	(+3.6)	0.0	(+/- 0.0)	42.9	(-12.9)
Eurozone	0.0	(+/- 0.0)	18.5	(+ 8.8)	40.8	(- 2.7)	37.0	(- 6.5)	3.7	(- 0.6)	-13.0	(+ 8.7)
USA	0.0	(- 4.3)	44.4	(+40.1)	29.7	(- 5.2)	25.9	(-26.3)	0.0	(- 4.3)	9.3	(+33.3)
Konjunktur (Erwartungen)	verbessern		leicht verbess.		nicht verändern		leicht verschl.		verschlechtern		Saldo	
China (CEP-Indikator)	35.7	(-20.3)	32.1	(+12.1)	14.3	(- 5.7)	17.9	(+13.9)	0.0	(+/- 0.0)	42.8	(-21.2)
BIP (Wachstumsrate) in %	2021Q1		2021Q2		2021		2022					
China	7.7		8.3		8.0		5.2					
Eurozone	-1.5		0.8		0.3		1.6					
USA	0.6		2.8		2.2		2.5					
Inflation (CPI) in %	3 Monate				1 Jahr							
China	1.1(1.0)				2.1(2.0)							
Eurozone	0.7(0.8)				1.0(1.5)							
USA	2.1(1.3)				2.5(2.3)							
Producer Price Index (PPI) in %	3 Monate				1 Jahr							
China	1.5(0.9)				1.7(1.3)							
Lohn Inflation in %	3 Monate				1 Jahr							
China	5.4(4.6)				5.5(5.6)							
Eurozone	2.1(2.0)				2.5(2.4)							
USA	2.7(2.5)				3.5(2.9)							
Zinsen	3 Monate				1 Jahr							
SHIBOR	2.8(2.9)				3.0(3.0)							
Einlagenzins (1 Jahr)	1.5(1.5)				1.6(1.6)							
Kreditzins (1 Jahr)	4.2(4.1)				4.2(4.2)							
Aktienkurse / Rohstoffe	3 Monate				1 Jahr							
SSE Composite Index	3.458 (3.711)				3.571 (3.882)							
Hang Seng Index	28.938 (30.902)				29.509 (32.139)							
Growth Enterprise Market Index (SZ)	2.769 (3.481)				2.866 (3.651)							
Sci-Tech innovation board index (STAR) <i>Starting Jan 2021</i>	1.311 (1.485)				1.390 (1.665)							
WTI Rohöl (US-Dollar)	68 (62)				70 (62)							
Geldmenge M2 (6 Monate)	erhöhen		leicht erhöhen		nicht verändern		leicht reduzier		reduzieren		Saldo	
China M2 Wachstumsrate	20.8	(- 4.2)	45.8	(- 4.2)	20.9	(+16.7)	8.3	(-12.5)	4.2	(+ 4.2)	35.4	(- 4.2)
Weitere Indikatoren	erhöhen		leicht erhöhen		nicht verändern		leicht reduzier		reduzieren		Saldo	
Devisenreserven	15.4	(- 4.6)	53.8	(- 6.2)	15.4	(+ 7.4)	7.7	(- 4.3)	7.7	(+ 7.7)	30.8	(-13.2)
FDI Abfluss (aus China)	12.0	(+ 4.0)	52.0	(+/- 0.0)	16.0	(+ 4.0)	16.0	(- 8.0)	4.0	(+/- 0.0)	26.0	(+ 8.0)
FDI Zufluss (nach China)	16.0	(- 4.0)	44.0	(- 8.0)	16.0	(+ 4.0)	8.0	(- 8.0)	16.0	(+16.0)	18.0	(-20.0)
Export	30.8	(-21.2)	46.2	(+10.2)	15.3	(+ 7.3)	7.7	(+ 3.7)	0.0	(+/- 0.0)	50.1	(-17.9)
Import	23.1	(- 8.9)	57.7	(+17.7)	3.8	(-16.2)	7.7	(+ 3.7)	7.7	(+ 3.7)	40.4	(- 5.6)
Privater Konsum	30.8	(- 1.2)	38.5	(-17.5)	23.1	(+11.1)	3.8	(+ 3.8)	3.8	(+ 3.8)	44.4	(-15.6)
Private Investition	23.1	(+ 7.1)	42.3	(- 9.7)	19.2	(+ 3.2)	7.7	(- 8.3)	7.7	(+ 7.7)	32.7	(- 1.3)
Staatskonsum	44.0	(-12.0)	36.0	(+ 4.0)	12.0	(+ 4.0)	8.0	(+ 4.0)	0.0	(+/- 0.0)	58.0	(-12.0)
Inlandsverschuldung	28.0	(- 8.0)	56.0	(- 8.0)	12.0	(+12.0)	4.0	(+ 4.0)	0.0	(+/- 0.0)	54.0	(-14.0)
Auslandsverschuldung	8.0	(- 8.0)	48.0	(+/- 0.0)	36.0	(+12.0)	8.0	(- 4.0)	0.0	(+/- 0.0)	28.0	(- 6.0)
Beschäftigungsrate	12.0	(- 4.0)	48.0	(-12.0)	28.0	(+ 8.0)	8.0	(+ 4.0)	4.0	(+ 4.0)	28.0	(-16.0)
PKW-Neuzulassungsrate	12.0	(-20.0)	60.0	(+12.0)	16.0	(+ 4.0)	12.0	(+ 4.0)	0.0	(+/- 0.0)	36.0	(-16.0)
Anteil am Welthandel	20.0	(-24.0)	52.0	(+16.0)	12.0	(+ 4.0)	12.0	(+/- 0.0)	4.0	(+ 4.0)	36.0	(-20.0)
Wechselkurs	3 Monate				1 Jahr							
Yuan / US-Dollar	6.51 (6.43)				6.65 (6.49)							
Yuan / Euro	7.74 (7.79)				7.81 (7.83)							
Branchen (1 Jahr)	verbessern		leicht verbess.		nicht verändern		leicht verschl.		verschlechtern		Saldo	
Privatkunden-Bankgeschäft	20.8	(+ 7.8)	58.3	(+ 1.8)	8.4	(-17.8)	12.5	(+ 8.2)	0.0	(+/- 0.0)	43.7	(+ 4.6)
Investment Banking	37.5	(+ 2.7)	37.5	(- 1.6)	12.5	(- 9.3)	8.3	(+ 8.3)	4.2	(- 0.1)	47.9	(- 2.2)
Versicherungen	33.3	(+ 2.9)	45.8	(-10.7)	12.6	(+ 3.8)	8.3	(+ 4.0)	0.0	(+/- 0.0)	52.1	(- 4.4)
Autobile	16.7	(- 9.4)	58.3	(- 2.6)	12.5	(+12.5)	8.3	(- 4.7)	4.2	(+ 4.2)	37.5	(-12.6)
Chemie / Pharma	33.3	(-18.9)	54.2	(+10.7)	12.5	(+ 8.2)	0.0	(+/- 0.0)	0.0	(+/- 0.0)	60.4	(-13.6)
Machinenbau / Ingenieurwesen	29.2	(- 9.9)	41.7	(+ 6.9)	16.6	(- 5.2)	12.5	(+ 8.2)	0.0	(+/- 0.0)	43.8	(-10.6)
Elektro	29.2	(-14.3)	45.8	(+ 6.7)	16.7	(- 0.7)	8.3	(+ 8.3)	0.0	(+/- 0.0)	48.0	(-15.1)
Konsum / Handel	28.0	(- 2.4)	48.0	(+ 4.5)	16.0	(- 5.8)	4.0	(- 0.3)	4.0	(+ 4.0)	46.0	(- 4.0)
Baugewerbe	33.3	(+ 2.9)	45.8	(-10.7)	8.4	(- 4.7)	8.3	(+ 8.3)	4.2	(+ 4.2)	47.9	(-10.8)
Versorger / Energie	33.3	(- 5.8)	50.0	(- 2.2)	16.7	(+ 8.0)	0.0	(+/- 0.0)	0.0	(+/- 0.0)	58.3	(- 6.9)
Informationstechnologie / Telekommunikation	37.5	(-27.7)	41.7	(+20.0)	16.6	(+ 3.5)	4.2	(+ 4.2)	0.0	(+/- 0.0)	56.3	(-19.8)
Dienstleister	41.7	(- 3.8)	29.2	(-11.7)	20.8	(+11.7)	8.3	(+ 3.8)	0.0	(+/- 0.0)	52.2	(-11.5)
Konjunkturelle Entwicklung (1 Jahr)	verbessern		leicht verbess.		nicht verändern		leicht verschl.		verschlechtern		Saldo	
Peking	29.2	(+ 3.1)	41.7	(- 6.1)	24.9	(+ 7.5)	4.2	(- 4.5)	0.0	(+/- 0.0)	48.0	(+ 2.3)
Shanghai	37.5	(-10.3)	45.8	(+ 2.3)	12.5	(+ 3.8)	4.2	(+ 4.2)	0.0	(+/- 0.0)	58.3	(-11.3)
Hong Kong	8.3	(- 4.7)	25.0	(- 9.8)	25.1	(+ 7.6)	20.8	(- 9.6)	20.8	(+16.5)	-10.4	(-21.3)
Guangzhou	17.4	(-21.7)	47.8	(+ 8.7)	21.8	(+/- 0.0)	13.0	(+13.0)	0.0	(+/- 0.0)	34.8	(-23.9)
Shenzhen	26.1	(-30.4)	43.5	(+13.1)	21.7	(+ 8.6)	8.7	(+ 8.7)	0.0	(+/- 0.0)	43.5	(-28.2)
Tianjin	13.0	(- 4.4)	21.7	(+/- 0.0)	34.9	(+ 8.8)	26.1	(- 8.7)	4.3	(+ 4.3)	6.5	(- 4.4)
Chongqing	21.7	(-13.1)	17.4	(+ 4.4)	34.9	(- 4.3)	21.7	(+ 8.7)	4.3	(+ 4.3)	15.3	(-19.5)
Immobilienpreise (1 Jahr)	erhöhen		leicht erhöhen		nicht verändern		leicht reduzier		reduzieren		Saldo	
Peking	20.8	(+12.1)	58.3	(- 2.6)	12.6	(- 9.1)	8.3	(- 0.4)	0.0	(+/- 0.0)	45.8	(+11.0)
Shanghai	25.0	(+ 3.3)	54.2	(-15.4)	20.8	(+16.4)	0.0	(- 4.3)	0.0	(+/- 0.0)	52.1	(- 2.3)
Hong Kong	20.8	(+20.8)	16.7	(-26.8)	25.0	(+ 7.6)	29.2	(+ 3.1)	8.3	(- 4.7)	6.3	(+10.6)
Guangzhou	8.7	(+ 4.4)	52.2	(-30.4)	34.8	(+30.4)	4.3	(- 4.4)	0.0	(+/- 0.0)	32.7	(- 8.6)
Shenzhen	21.7	(- 4.4)	52.2	(-13.0)	17.4	(+17.4)	8.7	(+/- 0.0)	0.0	(+/- 0.0)	43.5	(-10.9)
Tianjin	4.3	(- 4.4)	26.1	(+/- 0.0)	39.2	(+ 0.1)	30.4	(+ 4.3)	0.0	(+/- 0.0)	2.2	(- 6.5)
Chongqing	8.7	(+/- 0.0)	26.1	(- 8.7)	39.1	(+/- 0.0)	26.1	(+ 8.7)	0.0	(+/- 0.0)	8.7	(- 8.7)

Bemerkung: An der März-Umfrage des China Economic Panel vom 9.3.2021 - 17.3.2021 beteiligten sich 28 Analysten. Dargestellt sind die prozentualen Anteile der Antwortkategorien. Die Saldoergebnisse ergeben sich aus der gewichteten Verteilung der positiven und negativen Einschätzungen. In Bezug auf die Punktprediktionen 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.