

China Economic Panel (CEP)

// April 2019

Ergebnisse der Aprilumfrage im Detail

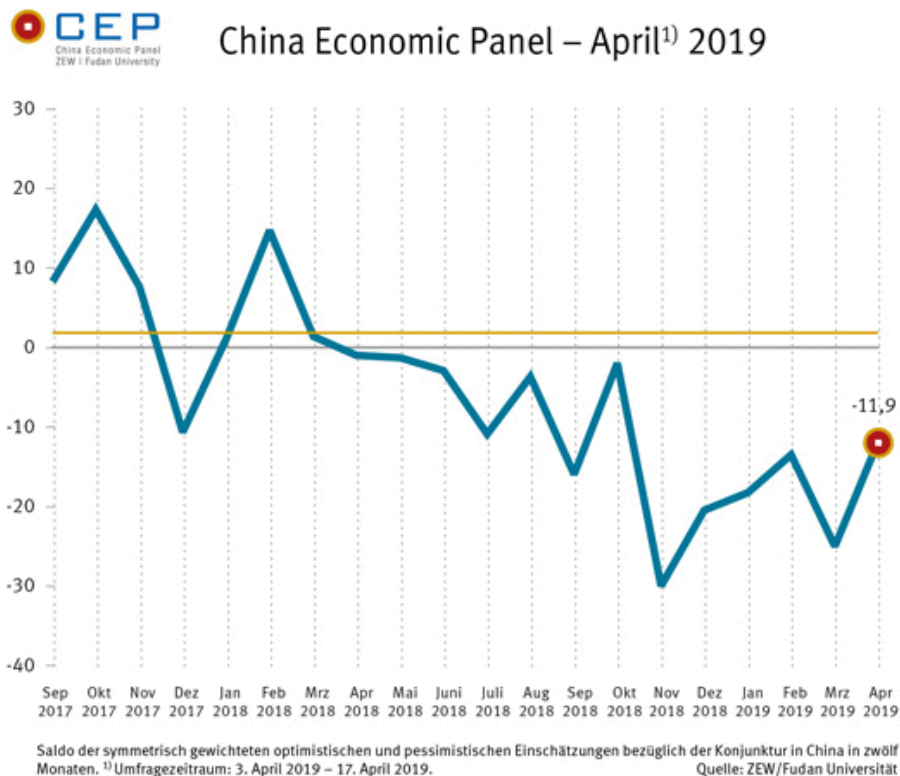
Konjunkturerwartungen für China erholen sich

CEP-Indikator steigt auf minus 11,9 Punkte

In der aktuellen April-Umfrage (3.4. – 17.4.2019) sind die Konjunkturerwartungen für China wieder gestiegen. Der Wert des CEP-Indikators, 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 aktuell bei minus 11,9 Punkten, 13,1 Punkte höher als im März 2019. Trotz dieser Verbesserung bewegt sich der Indikator damit nach wie vor unterhalb seines langfristigen Durchschnitts von 1,8 Punkten und das inzwischen seit 13 Monaten.

Die Einschätzung der aktuellen konjunkturellen Situation hat sich ebenfalls verbessert. Der Wert liegt aktuell bei minus 7,2 Punkten, 6,7 Punkte höher als im Vormonat.

Abb. 1: CEP-Indikator April 2019



Quelle: ZEW/Fudan

„Der Anstieg des CEP-Indikators zeigt, dass die wirtschaftspolitischen Pläne und Aktivitäten der chinesischen Regierung (Senkung der Mehrwertsteuer, Senkung des Mindestreservesatzes etc.) die Experten/-innen insofern überzeugt haben, dass diese nur noch mit einem gedämpften Rückgang des Wirtschaftswachstums rechnen“, 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.

Die Punktprognose für das reale Bruttoinlandsprodukt 2019 liegt in der aktuellen Umfrage bei 6,1 Prozent (0,1 Prozentpunkte weniger als in der Märzumfrage) und nimmt damit einen Wert am unteren Rand des Zielkorridors von sechs Prozent bis 6,5 Prozent ein. Die Punktprognose für 2020 bleibt bei 6,0 Prozent. Allerdings waren die Experten/-innen mit Blick auf das erste Quartal 2019 etwas zu pessimistisch. Das Wachstum des realen BIP lag im ersten Quartal bei 6,4 Prozent und nicht wie prognostiziert bei 6,2 Prozent. Daher könnte bei der nächsten Umfrage die Punktprognose für 2019 möglicherweise etwas nach oben korrigiert werden.

Einschätzung zur Entwicklung chinesischer Exporte verschlechtert sich

Die Teilnehmer/-innen der Umfrage rechnen trotz der wirtschaftspolitischen Stützungsmaßnahmen mit einer Belastung des privaten Konsums und der privaten Investitionen. Beide Indikatoren liegen aktuell im negativen Bereich. Die Einschätzung zur Entwicklung chinesischer Exporte hat sich ebenfalls weiter verschlechtert: Der Indikatorwert sinkt um 6,8 Punkte auf einen Stand von minus 13,1 Punkten. „Offenbar ist das Vertrauen in schnelle positive Wirkungen eines neuen Handelsabkommens zwischen China und den USA nicht vorhanden“, so Michael Schröder.

Die konjunkturstützenden Maßnahmen dürften nach Einschätzung der Experten/-innen einen deutlichen Effekt auf Staatskonsum sowie Inlands- und Auslandsverschuldung haben. Alle drei Erwartungsindikatoren steigen markant an.

Alles in allem wird die konjunkturelle Entwicklung Chinas in den kommenden Monaten noch als recht fragil eingeschätzt. Die inzwischen erwarteten stärkeren Auswirkungen des schwächeren Wachstums auf die Beschäftigung (Rückgang der Erwartungen um 33,4 Punkte von zuvor null Punkten) zeigen jedoch die Dringlichkeit einer erfolgreichen Konjunkturpolitik in China.

ZEW/Fudan China Economic Panel April 2019: Belegung der Antwortkategorien											
Konjunktur (Situation)	sehr gut		gut		normal		schlecht		sehr schlecht		Saldo
China	0.0	(+/- 0.0)	14.3	(+ 8.7)	57.1	(- 4.0)	28.6	(- 4.7)	0.0	(+/- 0.0)	-7.2 (+ 6.7)
Eurozone	0.0	(+/- 0.0)	20.0	(+ 1.2)	60.0	(- 8.7)	20.0	(+ 7.5)	0.0	(+/- 0.0)	0.0 (- 3.2)
USA	0.0	(+/- 0.0)	35.0	(- 2.5)	55.0	(+17.5)	10.0	(-15.0)	0.0	(+/- 0.0)	12.5 (+ 6.2)
Konjunktur (Erwartungen)	verbessern		leicht verbess.		nicht verändern		leicht verschl.		verschlechtern		Saldo
China (CEP-Indikator)	4.8	(+ 4.8)	28.6	(+ 6.4)	9.4	(+ 3.8)	52.4	(-19.8)	4.8	(+ 4.8)	-11.9 (+13.1)
BIP (Wachstumsrate) in %	2019Q2		2019Q3		2019		2020				
China	6.2		6.2		6.1		6.0				
Eurozone	1.3		1.4		1.4		1.4				
USA	2.8		2.7		2.7		2.7				
Inflation (CPI) in %	3 Monate				1 Jahr						
China	1.7 (1.9)				1.7 (2.2)						
Eurozone	1.3 (1.4)				1.4 (1.4)						
USA	1.7 (1.8)				1.9 (1.9)						
Lohn Inflation in %	3 Monate				1 Jahr						
China	7.7 (7.1)				7.5 (6.8)						
Eurozone	2.4 (2.5)				2.4 (2.4)						
USA	3.6 (3.7)				3.5 (3.7)						
Zinsen	3 Monate				1 Jahr						
SHIBOR	2.8 (2.8)				2.8 (2.7)						
Einlagenzins (1 Jahr)	1.5 (1.5)				1.5 (1.5)						
Kreditzins (1 Jahr)	4.3 (4.4)				4.3 (4.4)						
Aktienkurse / Rohstoffe	3 Monate				1 Jahr						
SSE Composite Index	3.154 (3.133)				3.238 (3.192)						
Hang Seng Index	29.642 (28.718)				30.027 (29.500)						
Growth Enterprise Market Index (SZ)	1.764 (1.723)				1.772 (1.811)						
WTI Rohöl (US-Dollar)	63 (57)				64 (57)						
Geldmenge M2 (6 Monate)	erhöhen		leicht erhöhen		nicht verändern		leicht reduzier		reduzieren		Saldo
China M2 Wachstumsrate	22.2	(+15.1)	44.4	(+ 1.5)	22.3	(+ 0.9)	11.1	(-17.5)	0.0	(+/- 0.0)	38.9 (+24.6)
Weitere Indikatoren	erhöhen		leicht erhöhen		nicht verändern		leicht reduzier		reduzieren		Saldo
Devisenreserven	0.0	(+/- 0.0)	27.8	(+14.5)	16.6	(-10.1)	50.0	(+10.0)	5.6	(-14.4)	-16.7 (+16.7)
FDI Abfluss (aus China)	5.6	(+ 5.6)	44.4	(+ 4.4)	22.2	(- 4.4)	16.7	(-10.0)	11.1	(+ 4.4)	8.4 (+ 8.4)
FDI Zufluss (nach China)	5.9	(- 0.8)	35.3	(+ 8.6)	17.6	(- 2.3)	29.4	(-10.6)	11.8	(+ 5.1)	-3.0 (+ 3.7)
Export	5.3	(- 1.0)	31.6	(+ 0.3)	10.5	(- 1.8)	36.8	(- 7.0)	15.8	(+ 9.5)	-13.1 (- 6.8)
Import	5.3	(+ 5.3)	15.8	(-28.0)	26.2	(+20.1)	21.1	(-10.2)	31.6	(+12.8)	-29.0 (-16.4)
Privater Konsum	5.3	(- 1.0)	26.3	(-11.2)	36.8	(+18.2)	21.1	(-10.2)	10.5	(+ 4.2)	-2.6 (- 5.7)
Private Investition	5.3	(- 1.0)	21.1	(-22.7)	42.0	(+23.4)	21.1	(- 3.9)	10.5	(+ 4.2)	-5.2 (-14.6)
Staatskonsum	31.6	(+ 0.3)	47.4	(+10.0)	10.5	(+10.5)	10.5	(-14.5)	0.0	(- 6.3)	50.1 (+18.9)
Inlandsverschuldung	31.6	(+25.3)	47.4	(-15.1)	10.5	(- 1.9)	10.5	(- 2.0)	0.0	(- 6.3)	50.1 (+25.1)
Auslandsverschuldung	15.8	(+ 9.5)	36.8	(- 0.7)	47.4	(+ 3.7)	0.0	(-12.5)	0.0	(+/- 0.0)	34.2 (+15.4)
Beschäftigungsrate	0.0	(-12.5)	5.6	(- 6.9)	38.8	(- 4.9)	38.9	(+13.9)	16.7	(+10.4)	-33.4 (-33.4)
PKW-Neuzulassungsrate	0.0	(- 6.7)	22.2	(+ 2.2)	11.1	(- 8.9)	61.1	(+21.1)	5.6	(- 7.7)	-25.1 (- 8.5)
Anteil am Welthandel	15.8	(+ 1.5)	15.8	(-12.8)	42.0	(+20.6)	21.1	(- 7.5)	5.3	(- 1.8)	7.9 (+ 0.7)
Wechselkurs	3 Monate				1 Jahr						
Yuan / US-Dollar	6.80 (6.76)				6.82 (6.90)						
Yuan / Euro	7.68 (7.59)				7.76 (7.69)						
Branchen (1 Jahr)	verbessern		leicht verbess.		nicht verändern		leicht verschl.		verschlechtern		Saldo
Privatkunden-Bankgeschäft	0.0	(+/- 0.0)	23.5	(+ 0.4)	47.1	(+16.4)	29.4	(-16.8)	0.0	(+/- 0.0)	-3.0 (+ 8.6)
Investment Banking	0.0	(- 7.7)	35.3	(+12.2)	35.3	(+ 4.6)	29.4	(- 1.4)	0.0	(- 7.7)	3.0 (+ 6.9)
Versicherungen	11.8	(- 3.6)	35.3	(+27.6)	17.6	(-20.8)	35.3	(- 3.2)	0.0	(+/- 0.0)	11.8 (+11.8)
Automobile	0.0	(- 7.7)	23.5	(- 7.3)	23.5	(+ 8.2)	47.1	(+ 8.6)	5.9	(- 1.8)	-17.7 (-13.8)
Chemie / Pharma	5.9	(+ 5.9)	17.6	(-13.2)	29.4	(+14.0)	41.2	(-12.6)	5.9	(+ 5.9)	-11.8 (- 0.3)
Maschinenbau / Ingenieurwesen	0.0	(- 7.7)	23.5	(- 7.3)	41.2	(+18.2)	35.3	(- 3.2)	0.0	(+/- 0.0)	-5.9 (- 9.8)
Elektro	0.0	(-14.3)	38.9	(+10.3)	22.2	(-13.5)	38.9	(+17.5)	0.0	(+/- 0.0)	0.0 (-17.9)
Konsum / Handel	5.6	(- 8.7)	27.8	(- 0.8)	33.3	(+11.9)	33.3	(- 2.4)	0.0	(+/- 0.0)	2.9 (- 7.9)
Baugewerbe	11.8	(- 3.6)	35.3	(+12.2)	17.6	(+ 2.3)	29.4	(-16.8)	5.9	(+ 5.9)	8.9 (+ 5.0)
Versorger / Energie	5.9	(- 9.5)	47.1	(+ 8.6)	29.4	(+ 6.4)	17.6	(+ 2.2)	0.0	(- 7.7)	20.7 (+ 1.4)
Informationstechnologie / Telekommunikation	23.5	(+ 8.1)	47.1	(+ 0.9)	5.9	(- 9.4)	23.5	(+ 8.1)	0.0	(- 7.7)	35.3 (+12.2)
Dienstleister	17.6	(+ 2.2)	41.2	(+18.1)	29.4	(+14.1)	11.8	(-34.4)	0.0	(+/- 0.0)	32.3 (+28.4)
Konjunkturelle Entwicklung (1 Jahr)	verbessern		leicht verbess.		nicht verändern		leicht verschl.		verschlechtern		Saldo
Peking	5.6	(+ 5.6)	22.2	(+15.1)	50.0	(-14.3)	22.2	(- 6.4)	0.0	(+/- 0.0)	5.6 (+16.4)
Shanghai	5.6	(+ 5.6)	33.3	(+19.0)	33.3	(-31.0)	22.2	(+ 0.8)	5.6	(+ 5.6)	5.6 (+ 9.2)
Hong Kong	5.6	(+ 5.6)	11.1	(+ 4.0)	33.3	(+ 4.7)	44.4	(-19.9)	5.6	(+ 5.6)	-16.7 (-13.4)
Guangzhou	5.9	(+ 5.9)	11.8	(- 2.5)	29.3	(-27.8)	41.2	(+12.6)	11.8	(+11.8)	-20.6 (-13.4)
Shenzhen	0.0	(+/- 0.0)	38.9	(+24.6)	11.1	(-38.9)	50.0	(+21.4)	0.0	(- 7.1)	-5.6 (+ 8.7)
Tianjin	5.6	(+ 5.6)	27.8	(- 0.8)	27.7	(-22.3)	33.3	(+11.9)	5.6	(+ 5.6)	-2.8 (- 6.4)
Chongqing	0.0	(+/- 0.0)	38.9	(+10.3)	27.8	(-15.0)	22.2	(- 6.4)	11.1	(+11.1)	-2.8 (- 2.8)
Immobilienpreise (1 Jahr)	erhöhen		leicht erhöhen		nicht verändern		leicht reduzier		reduzieren		Saldo
Peking	11.1	(+ 4.0)	44.4	(- 5.6)	22.3	(+ 8.0)	22.2	(- 6.4)	0.0	(+/- 0.0)	22.2 (+ 4.4)
Shanghai	11.1	(+ 4.0)	38.9	(-11.1)	11.1	(- 3.2)	38.9	(+10.3)	0.0	(+/- 0.0)	11.1 (- 6.7)
Hong Kong	27.8	(+20.7)	16.7	(-19.0)	44.3	(+15.7)	5.6	(-23.0)	5.6	(+ 5.6)	27.8 (+17.1)
Guangzhou	11.1	(+11.1)	33.3	(- 2.4)	27.8	(-15.1)	27.8	(+ 6.4)	0.0	(+/- 0.0)	13.9 (+ 6.7)
Shenzhen	11.1	(+11.1)	38.9	(- 4.0)	11.1	(-10.3)	38.9	(+ 3.2)	0.0	(+/- 0.0)	11.1 (+ 7.5)
Tianjin	5.6	(+ 5.6)	33.3	(- 9.6)	33.3	(+ 4.8)	27.8	(- 0.8)	0.0	(+/- 0.0)	8.4 (+ 1.2)
Chongqing	5.6	(+ 5.6)	16.7	(-26.2)	55.4	(+12.6)	16.7	(+ 2.4)	5.6	(+ 5.6)	0.0 (-14.3)

Bemerkung: An der April-Umfrage des China Economic Panel vom 3.4.2019 - 17.4.2019 beteiligten sich 21 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.