

# China Economic Panel (CEP)

// April 2021

Ergebnisse der Aprilumfrage im Detail

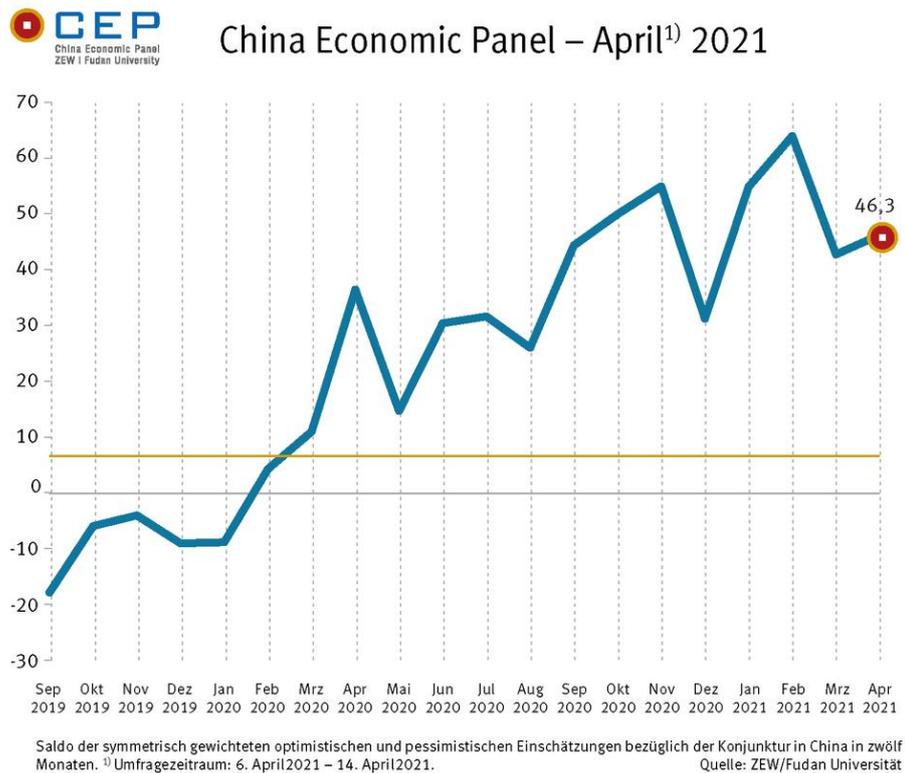
## Leicht verbesserte Erwartungen

In der aktuellen Umfrage vom April 2021 (06. – 14.04.2021) steigt der CEP-Indikator um 3,5 Punkte auf einen neuen Wert von 46,3 Punkten.

Der CEP-Indikator, der auf Basis des China Economic Panel (CEP) vom ZEW Mannheim 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 sinkt geringfügig um 0,3 Punkte auf 42,6 Punkte. Der Konjunkturausblick für China ist damit weiterhin sehr positiv.

Abb. 1: CEP-Indikator April 2021



Quelle: ZEW/Fudan

Die Prognosen für das reale Bruttoinlandsprodukt (BIP) für das laufende Jahr sowie für 2022 wurden deutlich erhöht. Die neue BIP-Prognose für 2021 liegt bei 6,8 Prozent, im Vormonat betrug sie noch 6,0 Prozent. Für 2022 wurde die Prognose etwas weniger stark angehoben, auf 5,6 Prozent von zuvor 5,2 Prozent.

Diese Prognoseänderung kommt zum gleichen Zeitpunkt wie die Bekanntgabe des BIP-Wachstums im ersten Quartal 2021. Verglichen mit dem Vorjahresquartal meldet das chinesische National Bureau of Statistics einen erheblichen Anstieg um 18,3 Prozent. „Dieser Anstieg sollte jedoch nicht überinterpretiert werden, denn ein Jahr zuvor erlebte China bekanntermaßen einen Einbruch der Konjunktur“, sagt Dr. Michael Schröder, der die Umfrage im ZEW-Forschungsbereich „Internationale Finanzmärkte und Finanzmanagement“ verantwortet. Besonders aussagekräftig sei hingegen die Wachstumsrate zum Vorquartal. So betrug das Wachstum im Vergleich zum vierten Quartal 2020 lediglich 0,6 Prozent und zeigt, dass sich das Wirtschaftswachstum im Verlauf der letzten Quartale abgeschwächt hat. „Es bleibt daher abzuwarten, ob die hohen Quartalswachstumsraten vom zweiten bis vierten Quartal 2020 auch 2021 wieder erreicht werden“, so Schröder weiter.

## China Economic Panel (CEP) wird eingestellt

Im April 2021 hat das ZEW Mannheim die Befragung zum China Economic Panel letztmalig durchgeführt. Grund dafür ist, dass Fragen zur Konjunktur und Wirtschaftsentwicklung Chinas seit April 2021 in die monatliche Umfrage ZEW-Finanzmarkttest integriert sind. Um eine inhaltliche Redundanz zu vermeiden, stellt das ZEW Mannheim das China Economic Panel ein. Regelmäßige Einschätzungen zur Entwicklung der chinesischen Wirtschaft können Sie in Zukunft den Ergebnissen des ZEW-Finanzmarkttests und dem Finanzmarktreport entnehmen. Wenn Sie an einer regelmäßigen Zusendung dieser Umfrageergebnisse interessiert sind, schicken Sie bitte eine E-Mail an [kommunikation@zew.de](mailto:kommunikation@zew.de) und wir nehmen Sie in den entsprechenden Verteiler auf.

ZEW/Fudan China Economic Panel April 2021: Belegung der Antwortkategorien						
Konjunktur (Situation)	sehr gut	gut	normal	schlecht	sehr schlecht	Saldo
China	11.1 (+0.4)	70.4 (+2.5)	11.1 (-6.7)	7.4 (+3.8)	0.0 (+/- 0.0)	42.6 (-0.3)
Eurozone	0.0 (+/- 0.0)	26.9 (+8.4)	34.7 (-6.1)	34.6 (-2.4)	3.8 (+0.1)	-7.7 (+5.3)
USA	0.0 (+/- 0.0)	42.3 (-2.1)	42.3 (+12.6)	15.4 (-10.5)	0.0 (+/- 0.0)	13.5 (+4.2)
Konjunktur (Erwartungen)	verbessern	leicht verbess.	nicht verändern	leicht verschl.	verschlechtern	Saldo
China (CEP-Indikator)	33.3 (-2.4)	33.3 (+1.2)	26.0 (+11.7)	7.4 (-10.5)	0.0 (+/- 0.0)	46.3 (+3.5)
BIP (Wachstumsrate) in %	2021Q2	2021Q3	2021	2022		
China	6.7	6.4	6.8	5.6		
Eurozone	0.4	0.6	0.7	1.9		
USA	2.0	2.8	2.6	2.4		
Inflation (CPI) in %	3 Monate			1 Jahr		
China	1.0(1.1)			1.9(2.1)		
Eurozone	0.8(0.7)			1.2(1.0)		
USA	1.9(2.1)			2.1(2.5)		
Producer Price Index (PPI) in %	3 Monate			1 Jahr		
China	2.3(1.5)			2.4(1.7)		
Lohn Inflation in %	3 Monate			1 Jahr		
China	4.5(6.4)			5.0(5.5)		
Eurozone	3.1(2.1)			3.5(2.5)		
USA	1.9(2.7)			2.8(3.5)		
Zinsen	3 Monate			1 Jahr		
SHIBOR	2.7(2.8)			2.7(3.0)		
Einlagenzins (1 Jahr)	1.5(1.5)			1.6(1.6)		
Kreditzins (1 Jahr)	4.1(4.2)			4.1(4.2)		
Aktienkurse / Rohstoffe	3 Monate			1 Jahr		
SSE Composite Index	3.481 (3.458)			3.837 (3.571)		
Hang Seng Index	28.799 (28.938)			29.662 (29.509)		
Growth Enterprise Market Index (SZ)	2.894 (2.769)			3.034 (2.866)		
Sci-Tech innovation board index (STAR) <i>Starting Jan 2021</i>	1.326 (1.311)			1.448 (1.390)		
WTI Rohöl (US-Dollar)	62 (68)			62 (70)		
Geldmenge M2 (6 Monate)	erhöhen	leicht erhöhen	nicht verändern	leicht reduzier	reduzieren	Saldo
China M2 Wachstumsrate	21.7 (+0.9)	60.9 (+15.1)	13.1 (-7.8)	4.3 (-4.0)	0.0 (-4.2)	50.0 (+14.6)
Weitere Indikatoren	erhöhen	leicht erhöhen	nicht verändern	leicht reduzier	reduzieren	Saldo
Devisenreserven	12.5 (-2.9)	62.5 (+8.7)	12.5 (-2.9)	8.3 (+0.6)	4.2 (-3.5)	35.4 (+4.6)
FDI Abfluss (aus China)	0.0 (-12.0)	75.0 (+23.0)	16.7 (+0.7)	8.3 (-7.7)	0.0 (-4.0)	33.4 (+7.4)
FDI Zufluss (nach China)	8.3 (-7.7)	58.3 (+14.3)	16.7 (+0.7)	16.7 (+8.7)	0.0 (-16.0)	29.1 (+11.1)
Export	44.0 (+13.2)	44.0 (-2.2)	4.0 (-11.3)	8.0 (+0.3)	0.0 (+/- 0.0)	62.0 (+11.9)
Import	16.0 (-7.1)	60.0 (+2.3)	8.0 (+4.2)	12.0 (+4.3)	4.0 (-3.7)	36.0 (-4.4)
Privater Konsum	16.0 (-14.8)	64.0 (+25.5)	12.0 (-11.1)	8.0 (+4.2)	0.0 (-3.8)	44.0 (-0.4)
Private Investition	15.4 (-7.7)	53.8 (+11.5)	15.4 (-3.8)	15.4 (+7.7)	0.0 (-7.7)	34.6 (+1.9)
Staatskonsum	34.6 (-9.4)	46.2 (+10.2)	15.4 (+3.4)	3.8 (-4.2)	0.0 (+/- 0.0)	55.8 (-2.2)
Inlandsverschuldung	32.0 (+4.0)	64.0 (+8.0)	0.0 (-12.0)	4.0 (+/- 0.0)	0.0 (+/- 0.0)	62.0 (+8.0)
Auslandsverschuldung	16.0 (+8.0)	40.0 (-8.0)	32.0 (-4.0)	12.0 (+4.0)	0.0 (+/- 0.0)	30.0 (+2.0)
Beschäftigungsrate	8.0 (-4.0)	52.0 (+4.0)	32.0 (+4.0)	4.0 (-4.0)	4.0 (+/- 0.0)	28.0 (+/- 0.0)
PKW-Neuzulassungsrate	24.0 (+12.0)	44.0 (-16.0)	28.0 (+12.0)	4.0 (-8.0)	0.0 (+/- 0.0)	44.0 (+8.0)
Anteil am Welthandel	23.1 (+3.1)	69.2 (+17.2)	3.9 (-8.1)	3.8 (-8.2)	0.0 (-4.0)	55.8 (+19.8)
Wechselkurs	3 Monate			1 Jahr		
Yuan / US-Dollar	6.60(6.51)			6.66(6.65)		
Yuan / Euro	7.76(7.74)			7.81(7.81)		
Branchen (1 Jahr)	verbessern	leicht verbess.	nicht verändern	leicht verschl.	verschlechtern	Saldo
Privatkunden-Bankgeschäft	17.4 (-3.4)	65.2 (+6.9)	13.1 (+4.7)	4.3 (-8.2)	0.0 (+/- 0.0)	47.9 (+4.2)
Investment Banking	17.4 (-20.1)	65.2 (+27.7)	13.1 (+0.6)	4.3 (-4.0)	0.0 (-4.2)	47.9 (+/- 0.0)
Versicherungen	21.7 (-11.6)	56.5 (+10.7)	21.8 (+9.2)	0.0 (-8.3)	0.0 (+/- 0.0)	50.0 (-2.1)
Automobile	34.8 (+18.1)	52.2 (-6.1)	8.7 (-3.8)	4.3 (-4.0)	0.0 (-4.2)	58.8 (+21.3)
Chemie / Pharma	34.8 (+1.5)	65.2 (+11.0)	0.0 (-12.5)	0.0 (+/- 0.0)	0.0 (+/- 0.0)	67.4 (+7.0)
Maschinenbau / Ingenieurwesen	30.4 (+1.2)	43.5 (+1.8)	26.1 (+9.5)	0.0 (-12.5)	0.0 (+/- 0.0)	52.2 (+8.4)
Elektro	34.8 (+5.6)	52.2 (+6.4)	13.0 (-3.7)	0.0 (-8.3)	0.0 (+/- 0.0)	60.9 (+12.9)
Konsum / Handel	29.2 (+1.2)	50.0 (+2.0)	20.8 (+4.8)	0.0 (-4.0)	0.0 (-4.0)	54.2 (+8.2)
Baugewerbe	26.1 (-7.2)	52.2 (+6.4)	13.0 (+4.6)	8.7 (+0.4)	0.0 (-4.2)	47.9 (+/- 0.0)
Versorger / Energie	39.1 (+5.8)	43.5 (-6.5)	17.4 (+0.7)	0.0 (+/- 0.0)	0.0 (+/- 0.0)	60.9 (+2.6)
Informationstechnologie / Telekommunikation	47.8 (+10.3)	43.5 (+1.8)	8.7 (-7.9)	0.0 (-4.2)	0.0 (+/- 0.0)	69.6 (+13.3)
Dienstleister	39.1 (-2.6)	34.8 (+5.6)	26.1 (+5.3)	0.0 (-8.3)	0.0 (+/- 0.0)	56.5 (+4.3)
Konjunkturelle Entwicklung (1 Jahr)	verbessern	leicht verbess.	nicht verändern	leicht verschl.	verschlechtern	Saldo
Peking	26.1 (-3.1)	52.2 (+10.5)	17.4 (-7.5)	4.3 (+0.1)	0.0 (+/- 0.0)	50.1 (+2.1)
Shanghai	34.8 (-2.7)	43.5 (-2.3)	17.4 (+4.9)	4.3 (+0.1)	0.0 (+/- 0.0)	54.4 (-3.9)
Hong Kong	17.4 (+9.1)	26.1 (+1.1)	0.0 (-25.1)	47.8 (+27.0)	8.7 (-12.1)	-2.2 (+8.2)
Guangzhou	21.7 (+4.3)	56.5 (+8.7)	13.1 (-8.7)	8.7 (-4.3)	0.0 (+/- 0.0)	45.6 (+10.8)
Shenzhen	34.8 (+8.7)	52.2 (+8.7)	8.7 (-13.0)	4.3 (-4.4)	0.0 (+/- 0.0)	58.8 (+15.3)
Tianjin	8.7 (-4.3)	26.1 (+4.4)	43.5 (+8.6)	21.7 (-4.4)	0.0 (-4.3)	10.9 (+4.4)
Chongqing	21.7 (+/- 0.0)	39.1 (+21.7)	30.6 (-4.3)	4.3 (-17.4)	4.3 (+/- 0.0)	34.8 (+19.5)
Immobilienpreise (1 Jahr)	erhöhen	leicht erhöhen	nicht verändern	leicht reduzier	reduzieren	Saldo
Peking	13.0 (-7.8)	56.5 (-1.8)	17.5 (+4.9)	13.0 (+4.7)	0.0 (+/- 0.0)	34.8 (-11.0)
Shanghai	21.7 (-3.3)	60.9 (+6.7)	8.7 (-12.1)	8.7 (+8.7)	0.0 (+/- 0.0)	47.8 (-4.3)
Hong Kong	4.3 (-16.5)	34.8 (+18.1)	26.1 (+1.1)	26.1 (-3.1)	8.7 (+0.4)	-0.1 (-6.4)
Guangzhou	4.3 (-4.4)	65.2 (+13.0)	17.5 (-17.3)	13.0 (+8.7)	0.0 (+/- 0.0)	30.4 (-2.3)
Shenzhen	21.7 (+/- 0.0)	69.6 (+17.4)	0.0 (-17.4)	8.7 (+/- 0.0)	0.0 (+/- 0.0)	52.2 (+8.7)
Tianjin	0.0 (-4.3)	26.1 (+/- 0.0)	52.2 (+13.0)	21.7 (-8.7)	0.0 (+/- 0.0)	2.2 (+/- 0.0)
Chongqing	0.0 (-8.7)	52.2 (+26.1)	30.5 (-8.6)	13.0 (-13.1)	4.3 (+4.3)	15.3 (+6.6)

Bemerkung: An der April-Umfrage des China Economic Panel vom 6.4.2021 - 14.4.2021 beteiligten sich 27 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 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.