

# China Economic Panel (CEP)

// Juli 2019

Ergebnisse der Juliumfrage im Detail

## Konjunkturerwartungen für China verbessern sich leicht, Ausblick bleibt ungünstig

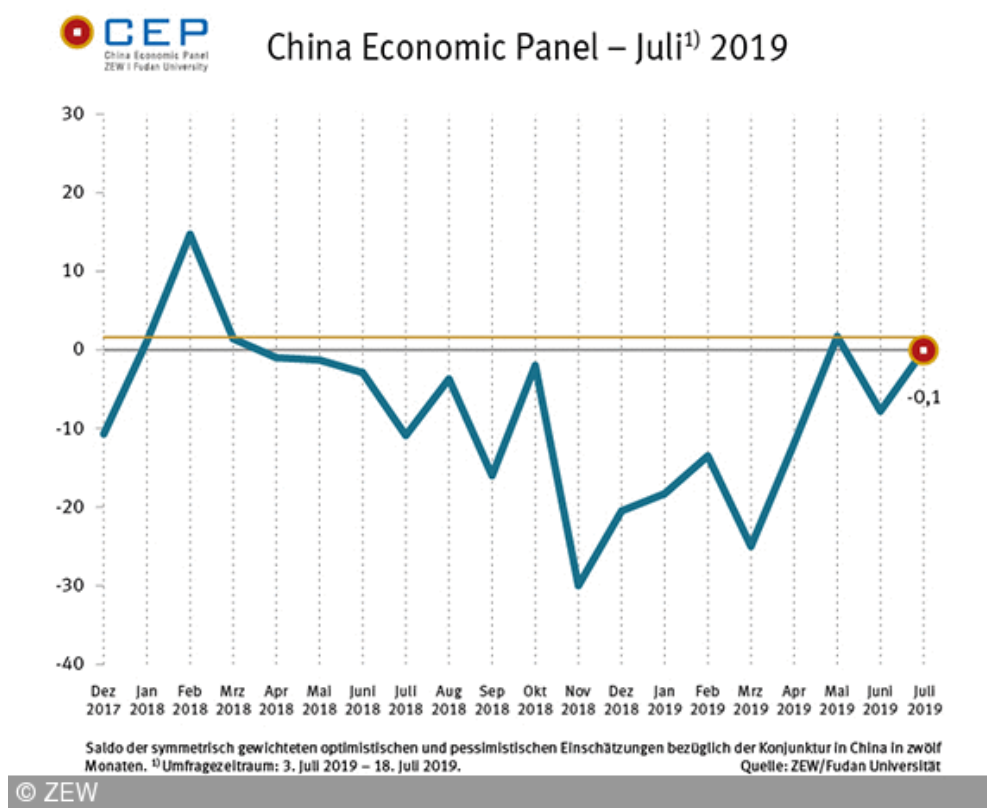
CEP-Indikator steigt auf minus 0,1 Punkte

In der aktuellen Juli-Umfrage (3. – 18.7.2019) sind die Konjunkturerwartungen für China zwar um 7,7 Punkte 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 mit aktuell minus 0,1 Punkten (Juni 2019: minus 7,8 Punkte) aber weiterhin im negativen Bereich.

Der CEP-Indikator befindet sich damit seit März 2018 unterhalb seines langfristigen Durchschnitts von 1,6 Punkten und seit April 2018 auch praktisch ununterbrochen unterhalb der Null-Linie.

Nach der für China relativ schwachen Jahreswachstumsrate von 6,2 Prozent im zweiten Quartal 2019 gehen die Experten/-innen damit weiter von einem Rückgang des Wirtschaftswachstums relativ zum Status quo aus. Die Beurteilung der aktuellen konjunkturellen Situation ist entsprechend den unerwartet schwachen Wachstumswerten um 5,4 Punkte auf einen neuen Wert von minus 15,0 Punkten gesunken.

Abb. 1: CEP-Indikator Juli 2019



Quelle: ZEW/Fudan

Die Punktprognosen für das Wachstum des realen Bruttoinlandsprodukts (BIP) wurden teilweise deutlich nach unten revidiert. Für das dritte und vierte Quartal 2019 sehen die Umfrageteilnehmer/-innen nur noch jeweils eine Jahreswachstumsrate von 6,0 Prozent, im Vormonat betrug die Prognosen noch 6,3 Prozent (Q3) und 6,2 Prozent (Q4).

Für das gesamte Jahr 2019 soll das Wachstum bei 6,1 Prozent liegen (Vormonatsprognose: 6,2 Prozent). Damit nähert sich die Prognose des BIP-Wachstums dem unteren Wert des offiziellen Zielkorridors, der ein politisch gewünschtes Wachstum von 6,0 bis 6,5 Prozent angibt. Für das Jahr 2020 wurden die BIP-Prognosen im Vergleich zum Vormonat um 0,1 Prozentpunkte auf aktuell 5,9 Prozent reduziert.

## Handelskonflikt belastet Chinas

### Binnenwirtschaft

„Besorgniserregend an den Werten der aktuellen Umfrage ist, dass sich die negative Stimmung auf die bisher relativ stabilen Konjunkturtreiber – privater Konsum und private Investitionen – auszuwirken scheint. Die Erwartungen für beide Werte gehen sehr stark zurück“, 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.

Ebenso weisen die Indikatoren für die Branchen Konsum/Handel und Dienstleistungen einen erheblichen Rückgang von jeweils mehr als 20 Punkten auf. Beide Indikatoren liegen nun sehr deutlich im negativen Bereich (Konsum/Handel: minus 18,2 Punkte; Dienstleistungen: minus 13,7 Punkte). „Die vom Handelskrieg zwischen den USA und China ausgehenden negativen Effekte auf die chinesischen Exporte scheinen sich nun auch auf die Binnenwirtschaft auszuwirken“, sagt Schröder.

ZEW/Fudan China Economic Panel Juli 2019: Belegung der Antwortkategorien											
Konjunktur (Situation)	sehr gut		gut		normal		schlecht		sehr schlecht		Saldo
China	0.0	(+/- 0.0)	10.0	(- 5.4)	50.0	(+/- 0.0)	40.0	(+ 5.4)	0.0	(+/- 0.0)	-15.0 (- 5.4)
Eurozone	3.4	(+ 3.4)	10.3	(- 2.7)	58.8	(-10.8)	24.1	(+ 6.7)	3.4	(+ 3.4)	-6.9 (- 4.7)
USA	3.6	(+ 3.6)	28.6	(+ 2.5)	49.9	(-11.0)	17.9	(+ 4.9)	0.0	(+/- 0.0)	9.0 (+ 2.4)
Konjunktur (Erwartungen)	verbessern		leicht verbess.		nicht verändern		leicht verschl.		verschlechtern		Saldo
China (CEP-Indikator)	3.4	(- 0.4)	31.0	(+ 4.1)	27.7	(+ 0.7)	37.9	(+ 3.3)	0.0	(- 7.7)	-0.1 (+ 7.7)
BIP (Wachstumsrate) in %	2019Q3		2019Q4		2019		2020				
China	6.0		6.0		6.1		5.9				
Eurozone	1.4		1.4		1.3		1.4				
USA	3.0		2.9		2.9		2.9				
Inflation (CPI) in %	3 Monate				1 Jahr						
China	2.5(2.5)				2.7(2.6)						
Eurozone	1.4(1.4)				1.5(1.4)						
USA	1.7(2.0)				1.7(2.1)						
Lohn Inflation in %	3 Monate				1 Jahr						
China	7.0(7.8)				7.0(7.3)						
Eurozone	2.4(2.4)				2.4(2.4)						
USA	4.0(3.7)				3.9(3.7)						
Zinsen	3 Monate				1 Jahr						
SHIBOR	2.4(2.9)				2.4(2.7)						
Einlagenzins (1 Jahr)	1.3(1.5)				1.2(1.4)						
Kreditzins (1 Jahr)	4.2(4.3)				4.1(4.2)						
Aktienkurse / Rohstoffe	3 Monate				1 Jahr						
SSE Composite Index	3.022(2.816)				3.107(2.936)						
Hang Seng Index	28.289(26.464)				28.621(26.049)						
Growth Enterprise Market Index (SZ)	1.587(1.549)				1.603(1.577)						
WTI Rohöl (US-Dollar)	59(58)				61(58)						
Geldmenge M2 (6 Monate)	erhöhen		leicht erhöhen		nicht verändern		leicht reduzier		reduzieren		Saldo
China M2 Wachstumsrate	8.3	(+ 3.8)	20.8	(- 6.5)	29.2	(+ 6.5)	41.7	(+ 5.3)	0.0	(- 9.1)	-2.2 (+ 7.0)
Weitere Indikatoren	erhöhen		leicht erhöhen		nicht verändern		leicht reduzier		reduzieren		Saldo
Devisenreserven	0.0	(- 4.3)	33.3	(+ 7.2)	16.7	(- 5.1)	50.0	(+10.9)	0.0	(- 8.7)	-8.4 (+ 2.5)
FDI Abfluss (aus China)	8.3	(+ 4.0)	25.0	(- 9.8)	16.7	(-26.8)	45.8	(+28.4)	4.2	(+ 4.2)	-6.3 (-19.3)
FDI Zufluss (nach China)	12.5	(+ 3.8)	20.8	(- 0.9)	25.0	(- 1.1)	37.5	(+ 2.7)	4.2	(- 4.5)	-0.1 (+ 6.5)
Export	0.0	(- 4.3)	28.0	(- 6.8)	36.0	(+31.6)	20.0	(-36.5)	16.0	(+16.0)	-12.0 (- 5.4)
Import	8.0	(- 0.7)	16.0	(-14.4)	8.0	(- 9.4)	52.0	(+17.2)	16.0	(+ 7.3)	-26.0 (-23.8)
Privater Konsum	0.0	(- 4.3)	36.0	(+ 1.2)	20.0	(-14.9)	36.0	(+14.3)	8.0	(+ 3.7)	-8.0 (-14.6)
Private Investition	4.2	(- 8.3)	25.0	(- 4.2)	33.3	(+ 8.4)	33.3	(+ 4.1)	4.2	(+/- 0.0)	-4.2 (-12.5)
Staatskonsum	24.0	(+11.5)	24.0	(-21.8)	8.0	(- 4.6)	32.0	(+11.2)	12.0	(+ 3.7)	8.0 (- 8.7)
Inlandsverschuldung	12.0	(+ 7.8)	32.0	(-22.2)	16.0	(- 0.6)	28.0	(+11.3)	12.0	(+ 3.7)	2.0 (-12.7)
Auslandsverschuldung	0.0	(+/- 0.0)	24.0	(- 9.3)	44.0	(- 6.0)	24.0	(+ 7.3)	8.0	(+ 8.0)	-8.0 (-16.3)
Beschäftigungsrate	4.2	(- 4.5)	16.7	(+ 3.7)	45.8	(+19.7)	25.0	(-18.5)	8.3	(- 0.4)	-8.3 (+ 7.0)
PKW-Neuzulassungsrate	0.0	(- 4.2)	37.5	(+20.9)	20.8	(-12.4)	29.2	(-12.5)	12.5	(+ 8.3)	-8.4 (+ 4.1)
Anteil am Welthandel	9.1	(- 3.4)	18.2	(-11.0)	18.2	(-15.1)	54.5	(+29.5)	0.0	(+/- 0.0)	-9.1 (-23.7)
Wechselkurs	3 Monate				1 Jahr						
Yuan / US-Dollar	6.65(6.91)				6.72(6.99)						
Yuan / Euro	7.66(7.78)				7.75(7.83)						
Branchen (1 Jahr)	verbessern		leicht verbess.		nicht verändern		leicht verschl.		verschlechtern		Saldo
Privatkunden-Bankgeschäft	4.5	(- 4.6)	18.2	(- 9.1)	18.2	(- 9.0)	50.0	(+13.6)	9.1	(+ 9.1)	-20.5 (-25.1)
Investment Banking	4.5	(- 4.6)	13.6	(+/- 0.0)	27.3	(-18.2)	45.5	(+18.2)	9.1	(+ 4.6)	-20.6 (-18.3)
Versicherungen	4.5	(- 9.1)	27.3	(+ 9.1)	13.7	(- 9.1)	40.9	(+/- 0.0)	13.6	(+ 9.1)	-15.9 (-13.6)
Automobile	4.3	(- 9.3)	34.8	(+12.1)	21.8	(- 1.0)	26.1	(-10.3)	13.0	(+ 8.5)	-4.4 (- 6.7)
Chemie / Pharma	4.5	(- 4.6)	18.2	(- 4.5)	22.8	(- 4.5)	54.5	(+18.1)	0.0	(- 4.5)	-13.7 (-11.4)
Maschinenbau / Ingenieurwesen	4.5	(+ 4.5)	27.3	(+ 9.1)	4.6	(-31.8)	59.1	(+18.2)	4.5	(+/- 0.0)	-15.9 (+/- 0.0)
Elektro	17.4	(+12.9)	17.4	(-14.4)	17.4	(-19.1)	34.8	(+12.1)	13.0	(+ 8.5)	-4.3 (- 8.9)
Konsum / Handel	0.0	(- 4.3)	22.7	(- 7.7)	31.9	(+ 1.4)	31.8	(- 3.0)	13.6	(+13.6)	-18.2 (-20.3)
Baugewerbe	13.6	(+ 9.1)	18.2	(+/- 0.0)	18.2	(-13.6)	40.9	(+ 4.5)	9.1	(+/- 0.0)	-6.9 (+ 6.8)
Versorger / Energie	9.1	(- 0.4)	22.7	(+13.2)	22.7	(-29.8)	27.3	(+ 8.3)	18.2	(+ 8.7)	-11.4 (- 6.6)
Informationstechnologie / Telekommunikation	13.6	(- 4.6)	31.8	(+/- 0.0)	9.1	(-13.6)	27.3	(+ 9.1)	18.2	(+ 9.1)	-2.4 (-18.3)
Dienstleister	9.1	(- 9.1)	22.7	(- 4.6)	9.1	(-13.6)	50.0	(+22.7)	9.1	(+ 4.6)	-13.7 (-27.4)
Konjunkturelle Entwicklung (1 Jahr)	verbessern		leicht verbess.		nicht verändern		leicht verschl.		verschlechtern		Saldo
Peking	0.0	(- 4.3)	30.4	(+/- 0.0)	30.5	(-13.1)	34.8	(+13.1)	4.3	(+ 4.3)	-6.5 (-15.2)
Shanghai	0.0	(- 4.3)	26.1	(- 4.3)	34.8	(- 8.8)	26.1	(+ 4.4)	13.0	(+13.0)	-13.0 (-21.7)
Hong Kong	8.7	(+/- 0.0)	17.4	(- 8.7)	21.8	(- 8.6)	47.8	(+13.0)	4.3	(+ 4.3)	-10.8 (-15.2)
Guangzhou	4.3	(+/- 0.0)	26.1	(+/- 0.0)	26.1	(- 4.4)	34.8	(- 4.3)	8.7	(+ 8.7)	-8.8 (- 6.6)
Shenzhen	4.3	(+ 4.3)	21.7	(-10.1)	21.8	(-14.6)	43.5	(+16.2)	8.7	(+ 4.2)	-15.3 (-13.0)
Tianjin	8.7	(+ 4.4)	30.4	(- 4.4)	17.5	(- 8.6)	30.4	(- 4.4)	13.0	(+13.0)	-4.3 (- 8.6)
Chongqing	8.7	(+/- 0.0)	26.1	(+/- 0.0)	21.7	(-17.5)	26.1	(+ 4.4)	17.4	(+ 13.1)	-8.7 (-15.3)
Immobilienpreise (1 Jahr)	erhöhen		leicht erhöhen		nicht verändern		leicht reduzier		reduzieren		Saldo
Peking	4.8	(+ 0.5)	33.3	(+ 7.2)	33.4	(-10.1)	19.0	(- 7.1)	9.5	(+ 9.5)	2.5 (- 1.8)
Shanghai	4.5	(- 4.2)	31.8	(+ 5.7)	31.9	(- 7.2)	22.7	(- 3.4)	9.1	(+ 9.1)	-0.1 (- 8.8)
Hong Kong	9.5	(+ 0.4)	23.8	(- 3.5)	23.9	(+ 5.7)	33.3	(- 7.6)	9.5	(+ 5.0)	-4.8 (- 2.6)
Guangzhou	4.5	(+ 4.5)	13.6	(- 3.9)	50.1	(- 2.1)	27.3	(+ 1.2)	4.5	(+ 0.2)	-6.9 (+ 1.8)
Shenzhen	4.5	(+ 0.2)	22.7	(- 3.4)	27.3	(- 3.2)	36.4	(+ 1.6)	9.1	(+ 4.8)	-11.5 (- 7.1)
Tianjin	13.6	(+13.6)	18.2	(-12.2)	45.5	(- 6.7)	18.2	(+ 0.8)	4.5	(+ 4.5)	9.1 (+ 2.6)
Chongqing	18.2	(+18.2)	18.2	(- 7.9)	40.9	(- 6.9)	18.2	(- 7.9)	4.5	(+ 4.5)	13.7 (+13.7)

Bemerkung: An der Juli-Umfrage des China Economic Panel vom 3.7.2019 - 18.7.2019 beteiligten sich 30 Analysten. Dargestellt sind die prozentualen Anteile der Antwortkategorien. Die Saldo 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.