

EU Indicators

欧州経済指標コメント：7月ドイツ貿易収支

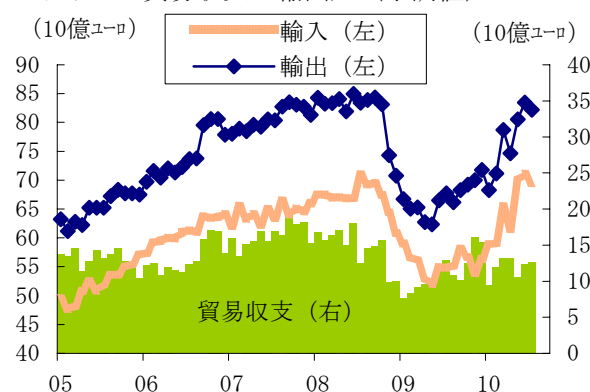
発表日：2010年9月8日(水)

～7-9月期の外需寄与度はマイナス圏に逆戻りする公算～

第一生命経済研究所 経済調査部
主任エコノミスト 田中 理
03-5221-4527

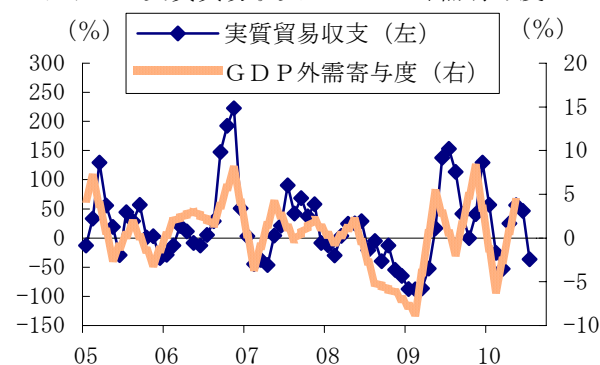
- 7月のドイツの貿易黒字（季節調整前）は9ヶ月振りの前年割れ（前年比▲5.6%）。季節調整後では前月比+2.2%と2ヶ月連続で黒字幅が拡大。輸出が前月比▲1.5%と3ヶ月振りに減少したものの、輸入がこれを上回って減少（同▲2.2%）した結果、収支尻が改善した。
- 4-6月期平均と比較した7月の貿易黒字は+5.3%。だが、輸出入価格を仮置きした実質貿易収支は、四半期換算のトレンドに相当する3ヶ月前比年率値でマイナス圏入りがほぼ確実な状況（右図）。8・9月の実質収支が前月比で平均+7.4%以上の大幅改善が続かない限り、9月時点の3ヶ月前比年率値はマイナス圏にとどまる計算。7-9月期GDPの外需寄与度がプラスとなるのは至難の業と言える。
- 昨晚の受注統計でも確認された通り、世界的な景気減速の影響はドイツの輸出需要に徐々に影を落としつつある。中国を始めアジア向け需要の堅調が下支えすると見られるが、年前半のハイピッチな輸出拡大からのペースダウンは必至。

■ドイツ：貿易収支と輸出入（季調値）



出所：ドイツ連邦統計局、ドイツ連銀

■ドイツ：実質貿易収支とGDP外需寄与度



注：実質貿易収支は3ヶ月移動平均、3ヶ月前比年率。
外需寄与度は前期比年率寄与度。

出所：ドイツ連邦統計局、ドイツ連銀

■ドイツの貿易収支

		2009		2010		2010					
		3Q	4Q	1Q	2Q	2月	3月	4月	5月	6月	7月
名目貿易収支	(季調値、10億ユーロ)	34.0	44.1	34.7	36.2	12.0	13.2	13.2	10.6	12.4	12.7
	(前期比、%)	7.6	29.7	-21.4	4.3	27.5	10.1	-0.5	-19.5	17.3	2.2
	(前年比、%)	-18.4	29.7	36.7	17.0	42.6	46.5	35.6	0.9	15.1	-5.6
名目輸出	(前期比、%)	5.5	4.4	3.4	9.4	4.2	10.6	-5.1	7.9	3.7	-1.5
名目輸入	(前期比、%)	5.1	-0.7	9.9	10.4	0.5	10.7	-6.1	13.7	1.6	-2.2
実質貿易収支	(季調値、10億ユーロ)	33.0	40.6	33.7	37.0	12.6	12.7	13.7	12.1	11.2	—
	(前期比、%)	9.1	23.1	-17.2	10.0	51.9	0.8	7.5	-11.2	-7.7	—
	(前年比、%)	-36.0	5.2	39.0	24.8	61.2	46.4	45.0	23.6	10.0	—
実質輸出	(前期比、%)	5.4	4.7	1.7	8.2	4.9	10.4	-5.8	7.5	2.5	—
実質輸入	(前期比、%)	4.7	1.1	6.2	7.8	-1.9	12.6	-8.4	11.9	4.4	—

出所：ドイツ連邦統計局、ドイツ連銀

本資料は情報提供を目的として作成されたものであり、投資勧誘を目的としたものではありません。作成時点で、第一生命経済研究所経済調査部が信ずるに足ると判断した情報に基づき作成していますが、その正確性、完全性に対する責任は負いません。見直しは予告なく変更されることがあります。また、記載された内容は、第一生命ないしはその関連会社の投資方針と常に整合的であるとは限りません。