

# EU Indicators

## 欧州経済指標コメント：8月ドイツ貿易収支

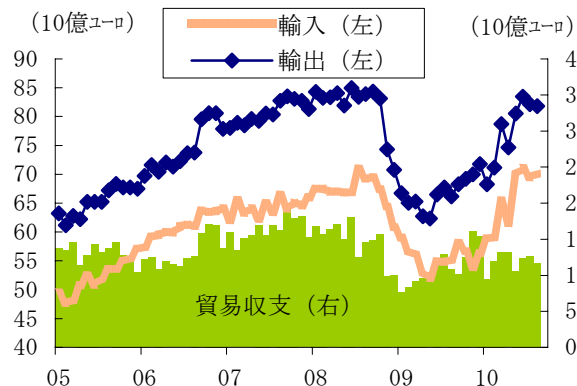
発表日：2010年10月8日(金)

～先行きの輸出減速は避けられないが、大崩れもまた考え難い～

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

- 8月のドイツの貿易黒字（季節調整前）は90億ユーロと、事前予想（115億ユーロ）を下振れ。季節調整後では前月比▲7.6%と3ヶ月振りに黒字幅が縮小。輸出が前月比▲0.4%と2ヶ月連続で減少したうえ、輸入が同+0.9%と前月の落ち込みから持ち直したことも収支尻の悪化につながった。
- 4-6月期平均と比較した7・8月の貿易黒字は+0.9%と辛うじて増加（4-6月期の前期比は+4.3%）。8月の輸出入価格を仮置きした実質貿易収支は、同じく7・8月に+2.2%（4-6月期は同+10.0%）。四半期換算のトレンドに相当する3ヶ月前比年率値ではマイナス圏にある。ここから、7-9月期GDPの外需寄与度はゼロ近傍から小幅マイナスといったところ。
- 既報の受注統計では輸出向けの改善持続が確認されたが、足元でユーロ高が一段と進行しており、先行きの輸出減速は避けられない。但し、①日本の輸出企業が歴史的な円高に悩まされているのに対し、ドイツ企業にとっては年前半のユーロ安からの反発、②実効レートでみたユーロ高進行は今のところ限定的、③新興国需要が輸出拡大の牽引役、であることから、輸出が大崩れすることも考え難い。

■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

■ユーロの実効為替レート



出所：欧州中央銀行

■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	8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	12.6	11.7	
(前期比、%)	7.6	29.7	-21.4	4.3	27.5	10.1	-0.5	-19.5	17.3	1.8	-7.6	
(前年比、%)	-18.3	29.7	36.7	17.1	42.6	46.5	35.6	0.9	15.3	-5.7	11.1	
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	-1.6	-0.4	
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	0.9	
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	13.3	—	
(前期比、%)	9.1	23.1	-17.2	10.0	51.9	0.8	7.5	-11.2	-7.7	19.0	—	
(前年比、%)	-35.9	5.2	39.0	24.9	61.2	46.4	45.0	23.6	10.2	5.8	—	
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	-1.1	—	
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	-4.3	—	

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。