

EU Indicators

欧州経済指標コメント：9月ドイツ貿易収支

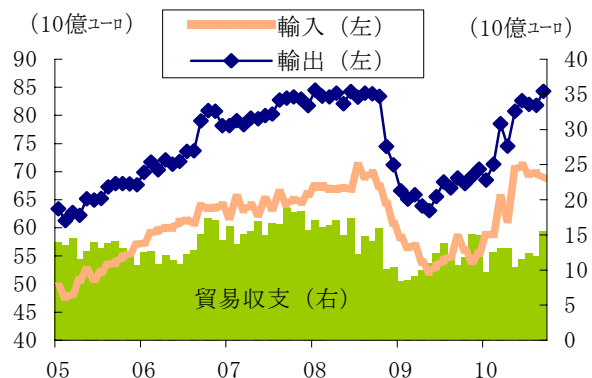
発表日：2010年11月9日(火)

～外需の上振れで7-9月期の成長率も高い伸びが持続した模様～

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

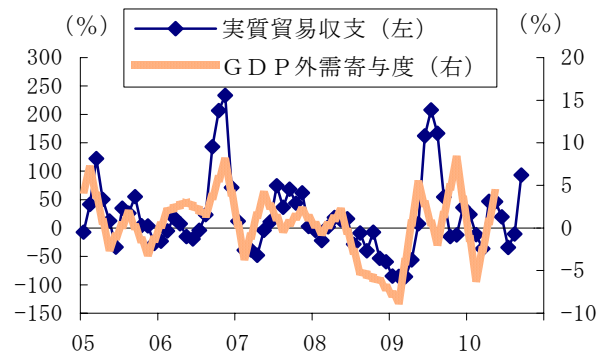
- 9月のドイツの貿易黒字（季節調整前）は168億ユーロと、事前予想（120億ユーロ）を上振れした。季節調整後（以下同じ）では156億ユーロと前月比+29.7%の大幅な黒字拡大。輸出が3ヶ月振りに増加し（前月比+3.0%）、年央以降の足踏み状態から再び増加に転じたことに加えて、輸入が同▲1.5%と落ち込んだことも収支尻の改善につながった（左図）。特に輸入は6月をピークに頭打ち感が出ており、ドイツの内需回復を通じた貿易不均衡の縮小という姿はこれまでのところ確認されない。
- 7-9月期の貿易黒字は前期比+14.1%（4-6月期は同▲1.0%）。前回公表時には僅かな黒字拡大（7・8月平均で同+0.9%）にとどまっていたが、今月の急伸で大きく盛り返した。四半期換算のトレンドに相当する3ヶ月前比年率値もプラス圏に復帰（右図）。ここから、12日発表の7-9月期GDPの外需寄与度は比較的大きなプラス寄与となる公算が高まった。当社では同期の実質GDP成長率を前期比+0.5%程度と予想していたが、コンセンサス予想（同+0.8%）をやや上回る可能性が出てきた。さすがに4-6月期の同+2.2%からの減速は避けられないが、同+1%前後の成長となっても驚きはない。

■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

■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						
	4Q	1Q	2Q	3Q	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月
名目貿易収支 (季調値、10億ユーロ)	41.9	35.4	35.0	40.0	13.2	13.1	10.4	11.6	12.4	12.0	15.6
(前期比、%)	14.3	-15.5	-1.0	14.1	5.9	-0.8	-20.7	11.4	7.2	-3.1	29.7
(前年比、%)	29.7	36.7	17.1	16.0	46.5	35.6	0.9	15.3	-5.7	11.5	46.1
名目輸出 (前期比、%)	1.6	5.2	8.9	4.3	10.1	-5.1	8.3	2.3	-0.8	-0.2	3.0
名目輸入 (前期比、%)	-1.1	10.5	10.9	2.6	11.0	-6.0	14.5	1.0	-2.0	0.3	-1.5
実質貿易収支 (季調値、10億ユーロ)	38.4	34.4	35.9	—	12.7	13.6	11.9	10.4	13.1	13.6	—
(前期比、%)	8.0	-10.6	4.6	—	-2.8	7.2	-12.1	-13.0	26.1	4.1	—
(前年比、%)	5.2	39.0	24.9	—	46.4	45.0	23.6	10.2	5.8	31.9	—
実質輸出 (前期比、%)	1.9	3.5	7.7	—	10.0	-5.8	8.0	1.1	-0.2	0.5	—
実質輸入 (前期比、%)	0.6	6.8	8.3	—	12.9	-8.3	12.7	3.7	-4.2	-0.3	—

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。