

# EU Indicators

## 欧州経済指標コメント：12月ドイツ貿易収支

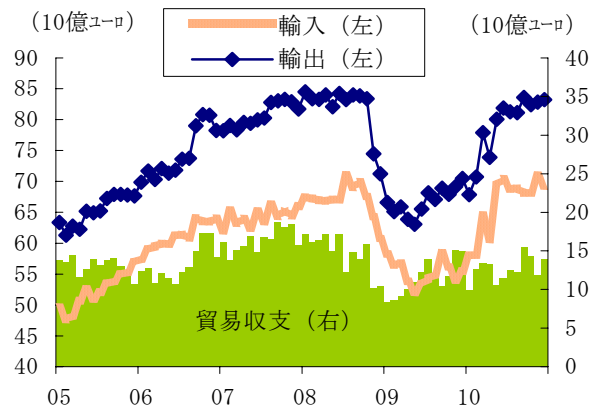
発表日：2011年2月10日(木)

～ドイツの内需回復の恩恵は徐々に他のユーロ圏諸国にも及び始めている～

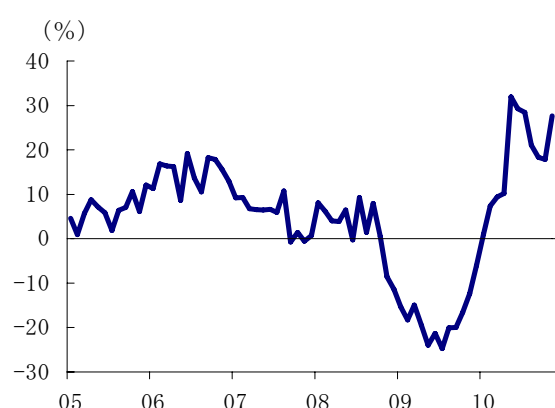
第一生命経済研究所 経済調査部  
主任エコノミスト 田中 理  
03-5221-4527

- ・ 昨年12月のドイツの貿易黒字（季節調整後、以下同じ）は140億ユーロと3ヶ月振りに黒字幅が拡大（左図）。収支尻の改善は、輸出が前月比+0.5%と2ヶ月連続で増加したうえ、輸入が前月急伸の反動もあり同▲2.3%と減少したため。黒字額は9・10月に次いで昨年では3番目に高い水準を記録した。
- ・ 10-12月期の貿易黒字は前期比+0.1%と横這い圏。但し、12月の輸出入物価を仮置きした10-12月期の実質貿易黒字は前期対比で+4%程度増加した模様。四半期換算したトレンドに相当する3ヶ月前比年率値では、前2ヶ月の黒字縮小で9月急伸分の貯金を取り崩した格好だが、小幅プラス圏を維持。10-12月期GDP（15日に速報値が発表）での外需寄与度は小幅プラスとなった可能性が示唆される。
- ・ 地域別の輸出金額は、データの入手可能な昨年11月までの段階で、アジア、中東欧向けが牽引。輸出の4割程度を占めるユーロ圏向けの回復の足取りの弱さを補っている。
- ・ ユーロ圏からの輸入金額（他のユーロ圏諸国からドイツ向けの輸出金額）は、データの入手可能な昨年1～11月までの11ヶ月間で、前年の1～11月と比べて+18.1%増加（右図）。景気を大きく牽引するまでの力強さはないものの、ドイツの内需回復の恩恵は徐々に他のユーロ圏にも浸透しつつある。

■ドイツ：貿易収支と輸出入（季調値）



■ドイツ：ユーロ圏諸国からの輸入（前年比）



出所：ドイツ連邦統計局、ドイツ連銀

出所：ドイツ連邦統計局

■ドイツの貿易収支

	2010				2010						
	1Q	2Q	3Q	4Q	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
名目貿易収支 (季調値、10億ユーロ)	35.8	35.5	40.2	40.2	11.5	12.5	12.2	15.5	14.3	11.9	14.0
(前期比、%)	-14.4	-1.0	13.3	0.1	8.5	8.4	-2.4	27.0	-7.5	-16.8	17.3
(前年比、%)	37.0	9.1	10.0	4.6	4.4	-12.8	2.2	47.0	14.4	-18.1	-4.8
名目輸出 (前期比、%)	4.3	9.0	4.3	0.0	2.3	-0.8	-0.2	3.0	-1.3	0.5	0.5
名目輸入 (前期比、%)	9.0	10.9	2.7	0.0	1.4	-2.3	0.2	-1.2	0.1	4.1	-2.3
実質貿易収支 (季調値、10億ユーロ)	34.9	36.5	43.1	-	10.7	13.2	13.9	16.0	15.4	14.1	-
(前期比、%)	-12.7	4.5	17.9	-	-11.7	23.4	5.1	15.7	-3.9	-8.3	-
(前年比、%)	39.2	22.3	24.7	-	4.4	-2.3	22.6	63.6	33.2	0.8	-
実質輸出 (前期比、%)	1.5	7.7	4.1	-	1.1	-0.2	0.5	1.8	-1.0	-0.3	-
実質輸入 (前期比、%)	4.9	8.3	1.4	-	3.5	-3.9	-0.5	-1.1	-0.2	1.6	-

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。