

# EU Indicators

## 欧州経済指標コメント：7月ドイツ貿易収支

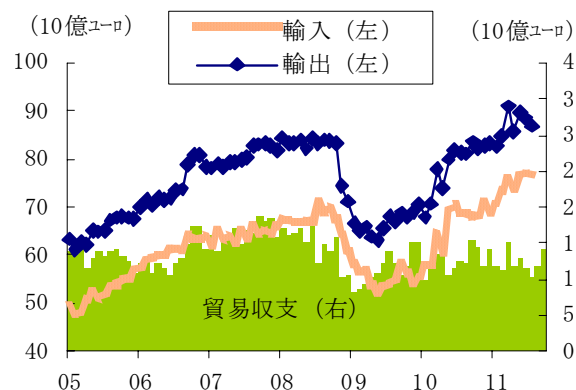
発表日：2011年9月8日(木)

～7-9月期も外需の景気牽引力に期待はできない～

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

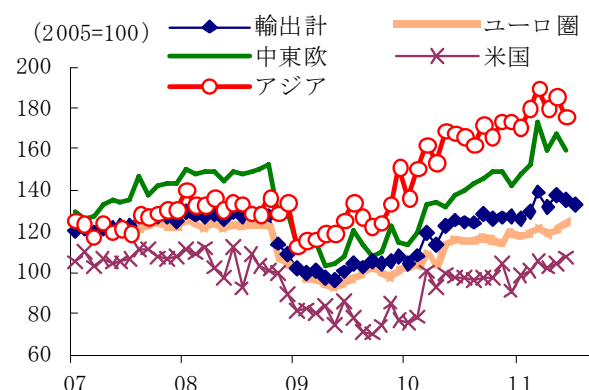
- 7月のドイツの貿易黒字（季節調整後、以下同じ）は101億ユーロと2ヶ月連続で黒字幅が縮小した（左図）。単月の黒字幅としては2010年1月以来で最も小さい水準。輸入が前月比▲0.4%と3ヶ月振りに減少したものの、輸出が同▲1.8%とこれを上回って落ち込んだことから、前月から収支尻が一段と悪化した。輸出は2ヶ月連続の減少となり、頭打ち傾向が鮮明となっている。地域別の輸出動向を見ると、アジアや中東欧向けがピークアウト傾向にある一方、欧米向けがこれまでのところ緩やかな拡大基調を維持している点にはやや意外感もある（右図）。今後は欧米向けの増勢が一段と鈍化するとみられることから、当面は輸出が大きく盛り返す展開は想定し難い。
- 7月の貿易黒字は4-6月期平均対比で▲16.3%の大幅減。これをGDPの外需寄与度に引き直すと、前期比▲1%ポイント超の大幅なマイナス寄与に相当（4-6月期の外需寄与度は同▲0.2%ポイント）。7-9月期の貿易黒字が前期から縮小しないためには、8・9月平均の貿易黒字が前月比+18.4%と大幅に回復する必要がある。7-9月期の外需は引き続きマイナス寄与とみておく方が無難であろう。

■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：地域別輸出金額



出所：ドイツ連邦統計局

■ドイツの貿易収支

	2010		2011		2011						
	3Q	4Q	1Q	2Q	1月	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)	40.2	40.4	38.2	36.2	11.8	11.3	15.1	11.9	12.8	11.5	10.1
(前期比、%)	13.3	0.7	-5.5	-5.2	-16.8	-4.5	34.0	-21.3	7.8	-10.4	-12.1
(前年比、%)	10.0	-3.4	7.9	2.4	24.9	-6.4	10.5	-17.9	49.3	-11.4	-22.9
名目輸出 (前期比、%)	4.3	1.0	3.9	2.2	-0.9	2.7	7.2	-5.6	4.4	-1.2	-1.8
名目輸入 (前期比、%)	2.7	1.1	5.7	3.5	2.4	3.9	3.1	-2.5	3.8	0.3	-0.4
実質貿易収支 (季調値、10億ユーロ)	42.9	44.6	45.6	43.3	13.1	13.9	18.6	14.7	13.9	14.8	—
(前期比、%)	16.5	4.1	2.1	-5.0	-15.4	6.5	33.8	-21.3	-5.1	6.1	—
(前年比、%)	24.8	13.8	30.2	17.3	62.2	7.2	35.4	-0.5	36.0	18.5	—
実質輸出 (前期比、%)	3.9	-0.1	2.0	1.7	-2.0	3.2	7.0	-6.1	4.1	-0.4	—
実質輸入 (前期比、%)	1.4	-1.0	2.0	3.3	1.3	2.6	1.2	-1.9	6.2	-1.7	—

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。