

EU Indicators

欧州経済指標コメント：7月ドイツ貿易収支

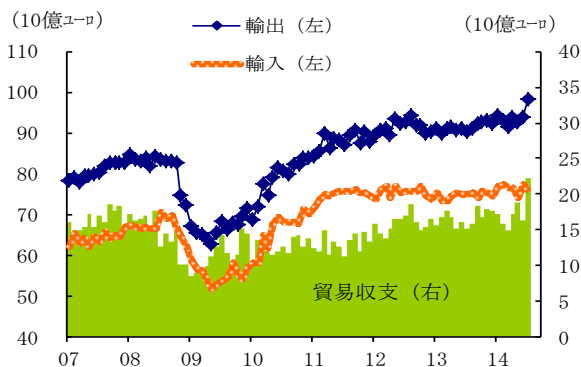
発表日：2014年9月9日(火)

～景気失速懸念を吹き飛ばせ～

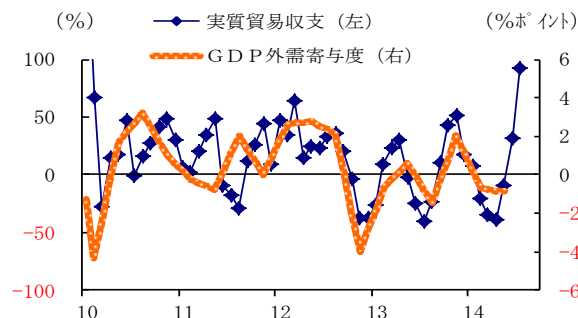
第一生命経済研究所 経済調査部
 首席エコノミスト 田中 理
 03-5221-4527

- 8日に発表された7月のドイツの貿易収支（名目、季節調整値、以下同じ）は222億ユーロと、単月として過去最高の黒字額を計上した（左図）。内訳は、輸出が前月比+4.7%と2ヶ月連続で大幅増を記録した一方、輸入が同▲1.8%と2ヶ月振りに減少。マインド統計を中心に最近のドイツの経済統計は冴えないものが目立ったが、4日に発表された7月の製造業受注に続き、貿易収支も力強く反発し、ドイツ景気の大失速懸念が行き過ぎであったことを確認。
- 同月の実質貿易収支（輸出入物価に基づき当社が実質化）は前月から急増。四半期に引き直したトレンドを示唆する3ヶ月移動平均・3ヶ月前比年率値は+90%超と急伸（右図）。この結果を単純に受け止めると、7-9月期GDP統計の外需寄与度は前期比+6%ポイント近くに達しても不思議でない。
- 過去数ヶ月のドイツの統計データは振れが非常に大きく、天候要因や祝日並びの関係で季節調整がうまくいっていない可能性がある。財別や業種別輸出入の細かい内訳が入手できない現段階での判断は早計ながら、来月以降に反動減に見舞われた場合も、7-9月期のドイツの成長率は外需回復に支えられ力強く反発する可能性が示唆される。

■ドイツ：貿易収支と輸出入（季調値）



■ドイツ：実質貿易収支とGDP外需寄与度



■ドイツの貿易収支

	2013		2014		2014						
	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)	49.3	52.2	48.0	52.3	17.3	15.8	14.9	17.2	18.8	16.3	22.2
(前期比、%)	2.6	5.8	-8.1	9.1	-1.8	-8.9	-5.1	15.3	8.9	-12.9	35.6
(前年比、%)	11.4	23.2	0.7	-8.5	9.1	5.2	-8.7	-8.6	8.5	-12.7	43.8
名目輸出 (前期比、%)	0.2	1.6	0.3	0.5	2.3	-1.3	-1.8	2.6	-1.1	1.0	4.7
名目輸入 (前期比、%)	-0.3	0.6	2.2	-1.3	3.2	0.4	-1.1	0.2	-3.4	4.5	-1.8
実質貿易収支 (季調値、10億ユーロ)	50.2	52.3	47.1	50.4	17.1	15.5	14.5	16.6	18.0	15.8	21.0
(前期比、%)	2.3	4.1	-9.9	7.1	-3.1	-9.5	-6.7	14.9	8.5	-12.4	33.0
(前年比、%)	-11.2	6.8	-5.7	-9.5	2.1	-2.2	-14.0	-13.3	2.6	-16.3	34.5
実質輸出 (前期比、%)	0.4	1.6	0.4	0.7	2.4	-1.3	-1.6	2.7	-1.1	0.8	4.6
実質輸入 (前期比、%)	-0.0	1.0	2.9	-0.7	3.7	0.6	-0.6	0.3	-3.3	4.1	-1.4

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。