

2024. 6. 20

## 【日本貿易統計（24年5月）】

### 円安がかさ上げ、輸出の実勢は引き続き弱い

～数量ベースは4ヵ月連続マイナス～



経済調査部 エコノミスト

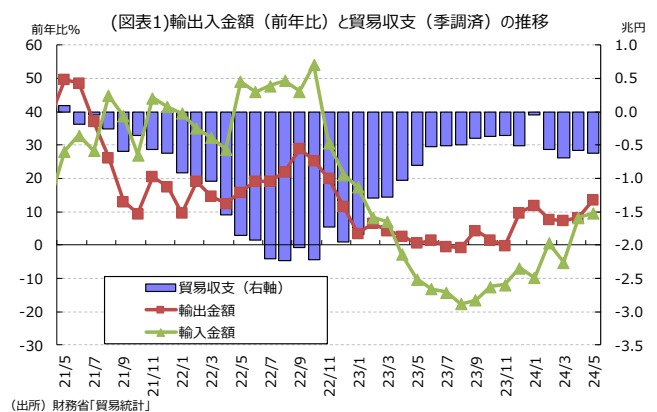
藤田 敬史

#### ポイント

- 財務省の5月貿易統計によると、輸出金額は前年比+13.5%と6ヵ月連続のプラス。季調済前月比では+1.2%と3ヵ月連続のプラスとなった
- ただし、円安進行に伴う円換算金額の拡大という要因が大きく、数量ベースでは4ヵ月連続マイナスと実勢は引き続き弱い
- 先行きは、中国景気の停滞継続に加え、米国景気も堅調とはいえ足元では徐々に減速しつつあり、輸出が景気を牽引する展開は当面期待薄とみる。回復は2025年以降か

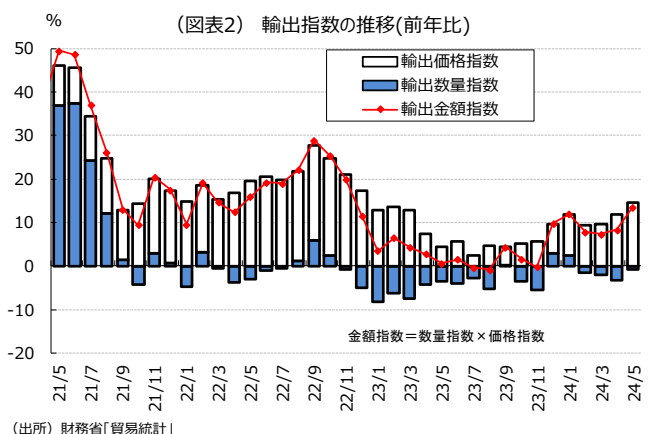
#### 1. 季調済輸出は3ヵ月連続のプラス

財務省から発表された5月の貿易統計によると、輸出金額は前年比+13.5%（4月：同+8.3%）、輸入金額は同+9.5%（同+8.3%）となった（図表1）。輸出は6ヵ月連続のプラス、輸入は2ヵ月連続のプラスである。季調済前月比は+1.2%と3ヵ月連続のプラス、季調済輸入額は前月比+1.5%と2ヵ月ぶりのプラスとなり、季調済貿易収支は▲6,182億円（前月比+6.3%）と、前月から赤字幅が拡大した。



#### 2. 輸出数量は4ヵ月連続マイナス、先行きは当面軟調

輸出入の実勢を示すのは数量である。5月の輸出金額を価格と数量に分解すると、価格指数が前年比+14.5%（4月：同+11.9%）、数量指数が同▲0.9%（同▲3.2%）と、数量指数が4ヵ月連続のマイナスとなる一方、価格指数は二桁前後の伸びが続いている（図表2）。前年5月の為替相場は130円/ドル台半ばであったが、今年5月は150円/ドル台半ばと約15%の円安となっており、これが円換算ベースの輸出金額をかさ上げする構図が続いている。

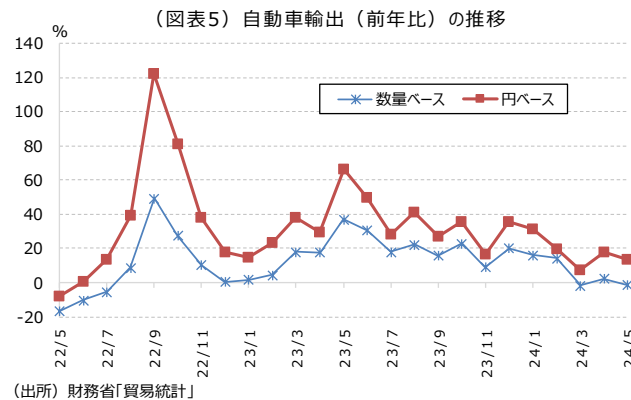
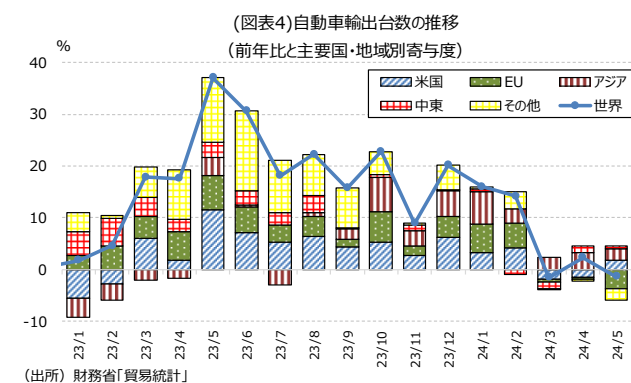
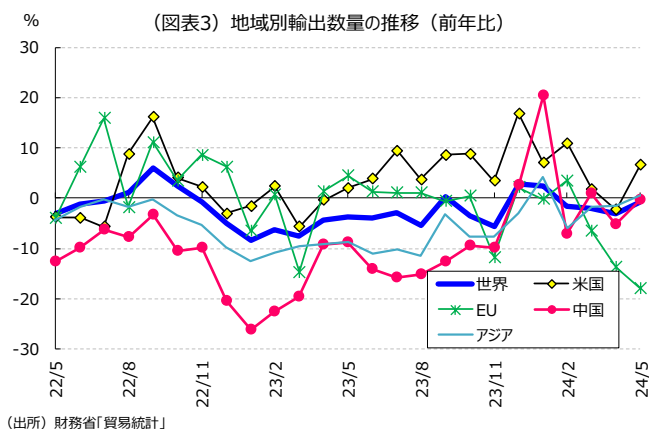


相手国・地域別に数量指数を見ると、米国向けが同+

6.7%（同▲2.3%）、EU向けが同▲17.9%（同▲13.7%）、中国向けが同▲0.4%（同▲5.1%）、中国含むアジア向けが同+0.7%（同▲1.6%）となっている（図表3）。米国ではSUVを中心とした旺盛な需要を背景に自動車販売が好調で、米国向け自動車は同+7.7%（台数ベース）、自動車の部分品は同+23.8%（トンベース）となった。EU向けは、自動車が同▲37.0%（台数ベース、以下同じ）と大幅マイナスとなった影響である（図表4）。前年同月は半導体不足に伴う供給制約の緩和により欧州向け自動車輸出が同+90.5%と大きく伸びたが、今月はその反動が出た形となった。自動車輸出はこれまで下支え要因となっていた挽回生産の動きが一巡しつつあるほか（図表5）、6月には大手自動車メーカーの認証不正問題が発覚しており、これが今後さらなる下押し圧力となることが予想される。

中国向けは、半導体等製造装置が同+65.3%（トンベース、以下同じ）と好調だった。これは日本の輸出規制で先端半導体の製造装置を輸入できない中国が汎用の半導体に生産を切り替えていることで、規制にかからない半導体等製造装置の輸出が増加したとみられる。アジア向けも半導体等製造装置が同+38.9%と好調だが、中国、アジア向けとも、輸出全体では軟調な推移が続いている。

先行きは、当面軟調な推移となる可能性が高い。欧州経済は最悪期を脱したが、当面、低空飛行が続く可能性が高い。中国の不動産不況も長期化が予想される。米国景気も堅調とはいえ足元では徐々に減速しつつある。輸出が景気を牽引する展開は当面期待薄とみる。輸出が安定的な景気のエンジンとなるのは、欧州に続いて米国も利下げサイクルに転換し、さらにその効果が景気に反映され始める段階とみられ、早くとも2025年以降と予測する。



本レポートに関するご取材やお問い合わせは以下までご連絡ください

明治安田総合研究所 エコノミスト 藤田 敬史

電話番号：03-6261-7947

e-mail：takafumi.fujita@myri.co.jp

※本レポートは、明治安田総合研究所が情報提供資料として作成したものであり、いかなる契約の締結や解約を目的としたものではありません。掲載内容について細心の注意を払っていますが、これによりその情報に関する信頼性、正確性、完全性などについて保証するものではありません。掲載された情報を用いた結果生じた直接的、間接的トラブルや損失、損害については、一切の責任を負いません。またこれらの情報は、予告なく掲載を変更、中断、中止することがあります。

●発行元● 株式会社 明治安田総合研究所 〒102-0073 東京都千代田区九段北3-2-11 TEL03-6261-6411