

14 2023年度わが国貿易収支、経常収支の見通し

2022年12月8日(木)

一般社団法人日本貿易会

I. 要旨

1. 商品別貿易の見通し(通関ベース)

● 2022年度～エネルギー価格の上昇と円安の効果で価格が上昇、輸出入とも過去最高額、貿易赤字は拡大

輸出総額は2021年度比19.5%増の102兆6,190億円となり、比較可能な1979年以降で過去最高額となる。内訳を数量・価格で分けると、輸出数量が同1.2%増加、輸出価格が同18.1%上昇。国際的なエネルギー価格の上昇や円安の効果によって、幅広い品目で輸出価格が上昇する。

輸入総額は2021年度比34.7%増の123兆760億円と過去最高額となる。内訳は、輸入数量が同1.0%増加、輸入価格が同33.4%上昇。エネルギー価格の上昇や円安の効果で価格が2年連続で約3割上昇する。

この結果、通関貿易収支は20兆4,560億円と赤字が拡大する。

● 2023年度～輸出入ともに堅調に推移し、資源・原材料市況の下落で貿易赤字が縮小

輸出総額は2022年度比横ばいの102兆6,320億円となる。内訳は、輸出数量が同0.7%増加、輸出価格が同0.7%低下。世界経済が減速する中、国際的なエネルギー価格の低下などから、価格はやや低下する。

輸入総額は2022年度比5.6%減の116兆1,850億円となる。内訳は、輸入数量が同1.2%増加、輸入価格が同6.7%低下。内需の緩やかな回復から数量は小幅増。エネルギー価格の低下などから価格は低下する。

この結果、通関貿易収支は13兆5,540億円の赤字と、3年連続の赤字となる。

2. 経常収支の見通し

● 2022年度～貿易赤字が拡大する一方、第一次所得収支の黒字によって、経常収支黒字は維持

経常収支黒字は9兆4,640億円と、2021年度の20兆2,750億円から縮小する。輸出を上回る輸入の増加によって、貿易収支赤字が15兆1,930億円に拡大する。また、新型コロナの影響により、訪日外国人の消費(いわゆるインバウンド消費)の低迷が継続し、他の収支の支払増加もあって、サービス収支赤字は4兆8,950億円と、2021年度の4兆8,430億円から横ばいとなる。第一次所得収支黒字は、世界的な経済回復に伴う投資収益の改善や円安の効果により、2021年度の29兆2,300億円から31兆8,890億円へ拡大する。

● 2023年度～貿易収支赤字はやや縮小、経常収支黒字の回復は道半ば

経常収支黒字は14兆3,140億円と2022年度から増加するものの、新型コロナ感染拡大前の2019年度(18兆6,290億円)への回復に向けて道半ばと言える。貿易収支赤字は、2022年度の15兆1,930億円から8兆6,060億円へ縮小するものの、大きな赤字額が継続する。サービス収支赤字は、インバウンド需要の持ち直しなどから、3兆8,040億円に縮小する。第一次所得収支黒字は、投資収益の底堅さから、29兆80億円と引き続き高水準を維持する。

II. 総括表

【通関貿易】

	2021年度 実績		2022年度 見込み		2023年度 見通し	
	(10億円)	対前年度比増減 (伸び率)	(10億円)	対前年度比増減 (伸び率)	(10億円)	対前年度比増減 (伸び率)
通関貿易収支	▲5,491	-6,489	▲20,456	-14,966	▲13,554	+6,903
輸出	85,878	(23.6%)	102,619	(19.5%)	102,632	(0.0%)
数量要因		10.4%		1.2%		0.7%
価格要因		12.0%		18.1%		-0.7%
輸入	91,368	(33.4%)	123,076	(34.7%)	116,185	(-5.6%)
数量要因		3.8%		1.0%		1.2%
価格要因		28.6%		33.4%		-6.7%

【経常収支】

	2021年度 実績		2022年度 見込み		2023年度 見通し	
	(10億円)	対前年度比増減 (伸び率)	(10億円)	対前年度比増減 (伸び率)	(10億円)	対前年度比増減 (伸び率)
貿易・サービス収支	▲6,462	-6,698	▲20,088	-13,626	▲12,409	+7,678
貿易収支	▲1,619	-5,396	▲15,193	-13,574	▲8,606	+6,587
輸出	85,562	(25.2%)	102,242	(19.5%)	102,254	(0.0%)
輸入	87,181	(35.0%)	117,435	(34.7%)	110,860	(-5.6%)
サービス収支	▲4,843	-1,303	▲4,895	-52	▲3,804	+1,091
第一次所得収支	29,230	+9,923	31,889	+2,658	29,008	-2,881
第二次所得収支	▲2,494	+301	▲2,337	+156	▲2,284	+53
経常収支	20,275	+3,526	9,464	-10,811	14,314	+4,851

(注) 金額は表示単位未満を四捨五入しているため計算が合わないことがある。

【前提条件】

	2021	2022	2023
世界貿易 (暦年)	10.8 %	3.2 %	1.8 %
世界経済 (暦年・実質)	6.0 %	2.9 %	2.5 %
米国	5.7 %	1.6 %	1.0 %
ユーロ圏	5.2 %	2.8 %	0.5 %
アジア新興国市場及び途上国・地域	7.2 %	4.2 %	4.9 %
日本経済 (年度・実質)	2.2 %	1.8 %	1.3 %

(注1) アジア新興国市場及び途上国・地域はIMF定義によるEmerging and Developing Asia。

(注2) 上記の前提条件に加え、11月中旬の外国為替市場および原油市場の動向を参考に、円相場は2022年度140円/ドル、2023年度139円/ドル。原油入着価格は2022年度98ドル/バレル、2023年度89ドル/バレルとの前提条件を以て積み上げ作業を実施。

Ⅲ. 今回見通しのポイント

当会の見通しの特徴は、専門委員会参加7商社が社内外にヒアリングなどを行い、それらを商品別に積み上げて作成している点である。今回の見通しは、経済活動がコロナ禍から正常化に向かう中で、ロシアのウクライナ侵攻に伴う国際的なエネルギー価格の上昇、円安・ドル高の進展、世界各地の歴史的な物価上昇と金融引き締めによる景気減速や後退などを想定した前提条件に基づいて作成したものである。なお、今後の貿易動向は、エネルギー価格や為替相場など国内外の要因に左右されるため、見通しからの上振れ、下振れの可能性がある。今回の見通しのポイントとして、以下の3点が挙げられる。

- ・2022年度の輸出入額はそれぞれ100兆円を超え、比較可能な1979年以降、過去最高を2年連続で更新し、貿易赤字も20兆円を上回る。2023年度の輸出入額とも高水準を継続し、貿易赤字が継続する。
- ・輸出入額の内訳を数量・価格に分けると、価格要因が金額増加の主因である。輸出では、円安・ドル高によって数量が増加する効果は限られ、もっぱら価格要因によって金額が増加する。
- ・経常収支は、黒字を継続する。2023年度にかけて3年連続で貿易赤字が継続する一方、第一次所得収支の黒字が高水準を維持するため、経常収支は黒字となる。

今回の見通しでは、貿易収支（通関貿易統計ベース）の赤字は2022年度に20兆4,560億円と過去最大になる。輸入額が輸出額よりも増加するため、貿易赤字は2021年度の5兆4,910億円から大幅に拡大する。2023年度の貿易収支は2022年度から縮小するものの、13兆5,540億円と大きな赤字額になる。2020年度を除くと、2018年度以降、貿易収支は赤字基調が継続する。

輸出総額は、2022年度に102兆6,190億円と2021年度比19.5%の大幅増を記録した後、2023年度は102兆円6,320億円と2022年度比横ばいになるという予測となった。

2022年度の輸出額は、2年連続の2桁増によって過去最高を2年連続で更新する。半導体などの原材料不足が国内生産に下押し圧力をかけたものの、世界経済のコロナ禍からの活動再開によって外需が回復する影響が相対的に大きかった。さらに、それよりも、エネルギー価格の高騰や円安の進行によって輸出価格が上昇する効果が大きく、輸出額の増加はもっぱら価格上昇による。

2023年度の輸出額は、2022年度並みになる。世界経済は減速しつつも成長を続けるが、エネルギー価格の高騰や円安進行の一服もあり、輸出額は横ばいにとどまる。

一方、輸入総額は2022年度に123兆760億円と2021年度比34.7%の2年連続2桁増となった後、

2023年度は2022年度比5.6%減少する。

2022年度の輸入額も輸出同様に100兆円超となり、過去最高を2年連続で更新する。コロナ禍から内需が回復してきたことよりも、エネルギー価格の上昇や円安効果によって価格が上昇する影響が総じて大きい。

2023年度の輸入額も引き続き100兆円超になる見通し。エネルギー価格上昇や円安が一服する中、日本経済の成長が継続するため、輸入額は高水準を維持する。

2022年度の経常収支は2021年度の20兆2,750億円から9兆4,640億円の黒字に縮小する。世界経済の回復や円安効果によって、主に対外投融資による利子や配当の受払である第一次所得収支の黒字（受取超）が過去最高額を更新する一方で、貿易赤字拡大の影響が大きい。

2023年度の経常収支は14兆3,140億円になる。貿易赤字の縮小に加えて、インバウンド消費の持ち直しなどからサービス収支の赤字が縮小する。世界経済の成長や円安効果の継続から、第一次所得収支の黒字が高水準を維持する。

Ⅳ. 主要商品別の見通し（通関ベース）

1. 輸 出

◆◆◆ 2022年度 ◆◆◆

世界経済の正常化が進む中で、2022年度の輸出額は2021年度比19.5%と2年連続2桁増となる。内訳を数量・価格で分けてみると、同18.1%と大幅に上昇する価格に対して、数量は同1.2%と小幅増にとどまる。2022年度を振り返ると、1ドル＝115円前後から150円超まで進んだ円安・ドル高によって、数量が増加する効果は限られた。その理由として、半導体など原材料の不足によって、国内の生産に下押し圧力がかったことが挙げられる。また、以前の円高局面を通じた構造的な変化の影響もある。生産拠点の海外移転など国内外の生産体制を見直した結果、国内生産が為替相場の影響を受けにくくなった産業もあれば、国内生産がもっぱら国内供給を優先し、輸出は調整弁という性格を強めた産業もある。こうした中で、歴史的な円安・ドル高の進展、エネルギー価格の上昇を反映して、価格効果が大きくなった。主要な品目については、以下の通り。

食料品 2021年度比11.0%増となる。海外外食産業の回復や円安効果などが増加要因である。

原料品 同11.5%増。年度後半にアジアや欧米需要に一服感がみられるものの、上半期の回復によって金額水準は高い。

鉱物性燃料 同313.2%増。エネルギー価格の上昇と円安効果によって採算性が改善、灯油や軽油な

どが増加する。

化学製品 同 7.0%増。プラスチックや有機化合物は価格が上昇するものの、定期修理やアジア需要の停滞から数量は伸び悩む。半導体関連などの無機化合物の数量はグローバルな増産を支えに増加する。

原料別製品 同 19.1%増。価格が高水準を維持するため、鉄鋼や非鉄金属は高水準を保つ。織物用糸・繊維製品は価格上昇に加えアジアや中東向け需要が堅調に推移する。

一般機械 同 13.4%増。車両・電力用原動機の需要が堅調に推移し、下半期にやや弱含む半導体等製造装置も年度を通じて増加する。

電気機器 同 10.4%増。半導体等電子部品の需要水準は一部に減少がみられるものの総じて高く、電気計測機器は緩やかな回復が継続する。

輸送用機器 同 18.1%増。半導体不足が重しとなるものの、高級車シフトもあり、自動車は 20.5%増となる。自動車の部分品も米国向けを中心に回復し、船舶では数量が微減となるも円安効果によって金額が増加する。

その他 同 25.2%増。円安効果もあって、科学光学機器は下半期にかけて高水準を維持する。

◆◆◆ 2023 年度 ◆◆◆

世界経済が上半期にかけて減速感を強めるも後半に持ち直しに転じることが期待される中、日本の輸出額は 2022 年度比横ばいになる。世界経済の低成長を反映して数量が 0.7%増となる一方、エネルギー価格上昇や円安進行の一服などから価格は 0.7%低下する。

食料品 2022 年度比 1.0%増。世界経済の減速で海外需要が鈍化する中、農林水産物・食品の輸出額目標に向けた政府支援策が後押しになる。

原料品 同 8.1%減。海外需要の鈍化や 2022 年度からの反動もあって金属鉱や生ゴムなどは減少する。織物用繊維は、需要の緩やかな回復を受けて増加する。

鉱物性燃料 同 1.1%減。価格は 2022 年度からやや落ち着く一方、欧州などの石油製品需要の底堅さを背景に数量が底堅く推移する。

化学製品 同 3.2%減。価格低下によってプラスチックや有機化合物は減少する一方、無機化合物や医薬品は 2022 年度並みを維持する。

原料別製品 同 4.1%増。鉄鋼は底堅く推移する。非鉄金属は、銅が小幅減、アルミニウムが小幅増と相違があるものの、全体として小幅増となる。織物用糸・繊維製品はアジア・中東向け需要が底堅い。

一般機械 同 1.8%減。環境規制などから車両・電力用原動機は小幅増にとどまる。半導体等製造装

置は設備投資計画の見直しなどから 2 桁減となる。

電気機器 同 1.5%減。最終製品の需要減などから半導体等電子部品は 2022 年度から減少、電気計測機器は需要の増勢鈍化と円安一服などから横ばいで推移する。

輸送用機器 同 1.9%増。半導体不足の影響が残る中で緩やかに回復に向かい、自動車や自動車の部分品は底堅く推移する。供給余力が限られるため、船舶は減少する。

その他 同 1.9%増。科学光学機器はアジアを中心に堅調に推移するものの、外需の鈍化などから全体としては小幅増にとどまる。

2. 輸 入

◆◆◆ 2022 年度 ◆◆◆

2022 年度の輸入額は、2021 年度比 34.7%と 2 桁増が続く。エネルギー価格の上昇や円安効果の影響が大きい。感染対策や慎重な消費行動などから日本の景気は緩やかな回復にとどまるためである。内訳は、数量が同 1.0%増、価格が同 33.4%上昇となる。

食料品 2021 年度比 24.1%増。円安による価格上昇の一方、在庫の積み上がりから下半期にかけて数量の伸びは鈍化する。

原料品 同 11.2%増。数量は下半期にかけて横ばいで推移する。価格は鉄鉱石で下落、銅鉱石で安定的な推移と相違があるものの、全体としては上昇する。

鉱物性燃料 同 86.1%増。原油及び粗油や石油製品、LNG などはエネルギー価格の上昇や円安によって価格が上昇し、数量も下半期に経済活動の回復に伴って増加する。

化学製品 同 19.9%増。プラスチックや有機化合物、無機化合物は価格上昇の影響が大きい。医薬品は減速するものの、増加基調を維持する。

原料別製品 同 15.3%増。鉄鋼や非鉄金属は価格が下半期にかけて弱含む一方、数量が底堅く推移する。織物用糸・繊維製品は価格が上昇する。建築・半導体向け需要が堅調に推移する。

一般機械 同 22.7%増。電算機類は 2020 年度からの反動減があるものの、円安に伴う価格上昇から増加し、エアコンも記録的な夏の暑さから上半期に増加した。原動機は下半期から回復する。

電気機器 同 24.9%増。スマートフォンや PC 向け半導体等電子部品は上半期の高水準から下半期にかけて減少するものの、ネットワーク関連の通信機の需要が底堅く、全体として増加する。

輸送用機器 同 5.7%増。半導体不足などの影響は残るも徐々に緩和に向かい、自動車や自動車の部分品は増加する。旅客数が持ち直すものの、航空機類は更新需要にとどまる。

その他 同 25.8%増。家具が反動減、衣類が反動増となるなど、品目によって動きに相違があるものの、経済活動の再開に伴い全体としてみれば増加する。

◆◆◆ 2023 年度◆◆◆

2023 年度の輸入額は、国内経済が緩やかに回復する中でエネルギー価格上昇や円安進行が一服するため、2022 年度比 5.6%減となる。数量が 1.2%増となるのに対して、価格は 6.7%低下となる。引き続き価格の影響が大きい。

食料品 2022 年度比 6.5%減。価格は肉類が供給減に伴い高止まりする一方、魚介類などは低下する。需要は総じて底堅く推移する。

原料品 同 11.5%減。価格は鉄鉱石で低下基調、銅鉱石で横ばい、数量は銅鉱石で定期修理の影響が表れる。

鉱物性燃料 同 12.3%減。内需の鈍化や脱炭素の動きなどから、原油及び粗油の数量が 2021 年度並み、石油製品、LNG などの数量は減少する。原油価格の低下の影響が大きい。

化学製品 同 1.6%減。プラスチックや有機化合物などは、原油価格の低下とともに減少するものの、おおむね 2022 年度並みとなる。

原料別製品 同 2.2%減。価格はアルミニウムなど一部に持ち直す動きもあるが、全体として低下傾向にある。数量の底堅さから、金額は小幅な減少にとどまる。

一般機械 同 3.5%減。水際対策の緩和などから、航空機用内燃機関が持ち直す。一方、電算機類の需要減が続き、全体としては小幅ながら減少する。

電気機器 同 7.0%減。ネットワーク機器の需要は底堅いものの、巣ごもり需要からの反動減や中国経済の回復の遅れなどが重しになる。

輸送用機器 同 27.7%増。半導体不足の緩和などから自動車が増加する。旅客輸送の回復や政府予算編成などから航空機類も増加する。

その他 同 2.0%増。内需の回復などから衣類が増加する一方、その他の財はモノからサービスへ消費の重心がシフトするため、全体としてみれば小幅増になる。

V. 経常収支の見通し

◆◆◆ 2022 年度◆◆◆

経常収支は 9 兆 4,640 億円となり、2021 年度の 20 兆 2,750 億円から黒字が大幅に縮小する。内訳を見ると、輸入の増加が輸出の増加を大きく上回るため、貿易収支の赤字は 15 兆 1,930 億円に拡大する。コロナ禍の影響によるインバウンド需要減がやや持ち直し、海外生産の回復などから知的財産権等使用料の収支が持ち直すものの、円安によって他の支払額が膨らむため、サービス収支の赤字は 4 兆 8,950 億円と 2021 年度の 4 兆 8,430 億円並みとなる。第一次所得収支の黒字は、世界

経済の回復に伴う投資収益の改善と円安の効果を受けて、2021 年度から拡大し 31 兆 8,890 億円となる。

◆◆◆ 2023 年度◆◆◆

経常収支は、14 兆 3,140 億円と 2022 年度から増加するものの、2021 年度を下回る。貿易収支の赤字は、8 兆 6,060 億円と 2022 年度から縮小するものの、引き続き大きな赤字額となる。サービス収支の赤字は、インバウンド需要や知的財産権等使用料の収支が引き続き回復する中で、3 兆 8,040 億円に縮小する。第一次所得収支の黒字は、世界経済の減速や円安進行の一服などから、29 兆 80 億円と高水準を維持する。

以 上

2023年度わが国貿易収支、経常収支の見通し（商品別輸出）

品目	2021年度（実績）		2022年度（見込み）				2023年度（見通し）				コメント	
	10億円	伸び率%	上半期		下半期		10億円	伸び率%	10億円	伸び率%		
			（実績）	伸び率%	（見込み）	伸び率%						
総額	85,878	+23.6%	49,578	+19.6%	53,041	+19.4%	102,619	+19.5%	→	102,632	+0.0%	
EX 01 食料品	1,011	+20.3%	579	+18.2%	544	+4.3%	1,122	+11.0%	↑	1,134	+1.0%	2年連続増加。エネルギー価格の上昇や円安を背景に価格が2桁上昇となるなど、価格効果によって100兆円超。比較可能な1979年以降で過去最高となる。
EX 02 原料品	1,460	+33.9%	836	+12.1%	792	+10.9%	1,628	+11.5%	↓	1,496	▲8.1%	上半期は、中国や米国などにおける外食需要の回復や円安を追い風に、ホタテ貝や牛肉、アルコール飲料などの数量・金額がともに増加。下半期は、香港における飲食店の営業制限の段階的な緩和に伴う外食需要の回復も相まって、増加基調が続く見通し。
EX 03 鉱物性燃料	1,233	+100.9%	1,246	+176.0%	3,847	+392.4%	5,093	+313.2%	↓	5,038	▲1.1%	金属鉱は、アジア諸国の調達意欲低迷が価格の低下要因となり、上半期から減少する見通し。生ゴムは、中国および欧米の自動車向けタイヤの引き合い低下により、数量・価格ともに低下する見通し。織物用繊維は、外出頻度の増加などに伴い欧米を中心に衣料品需要が回復したものの、産業需要の伸び悩みもあり横ばいとなる見通し。
EX 04 化学製品	10,889	+22.9%	6,001	+13.3%	5,649	+1.0%	11,650	+7.0%	↓	11,282	▲3.2%	ロシアのウクライナ侵攻に伴う原油価格の高騰と円安による価格上昇を主因に、大幅な増加となる見通し。数量も、好調な輸出採算を背景に灯油（ジェット燃料を含む）や軽油の輸出が増加。
EX 05 原料別製品	10,444	+37.4%	6,090	+21.1%	6,345	+17.2%	12,436	+19.1%	↑	12,946	+4.1%	プラスチックや有機化合物は、原油価格と円安の影響で価格が上昇するが、数量は上半期の定期修理と下半期のアジア需要の停滞が響き、増加しない。無機化合物は、高水準にあるグローバルな生産活動を支えに、数量が増加し価格は上昇する。医薬品は、増加が続くがASEAN向けは21年度にワクチン輸出が増加した反動で減少する。
鉄鋼	4,136	+62.7%	2,476	+26.7%	2,484	+13.9%	4,960	+19.9%	↑	5,154	+3.9%	鉄鋼や非鉄金属、織物用糸・繊維製品などの価格は、エネルギー価格の上昇や円安などの効果によって上昇し、数量も経済活動の再開・景気回復などから増加するため、金額も2桁増になる。
非鉄金属	2,136	+26.9%	1,270	+22.3%	1,267	+15.5%	2,537	+18.8%	→	2,545	+0.3%	世界経済の減速やエネルギー価格の上昇などが重しとなり、数量は21年度から減少する。一方で、価格はいったんピークアウトするものの、高水準で推移するため、21年度比で大幅に上昇し、金額も21年度を大幅に上回る。
織物用糸・繊維製品	689	+19.2%	390	+17.0%	478	34.2%	868	+25.9%	↑	946	+9.0%	銅は、経済活動の再開などから下半期の数量が上半期から小幅に増加する一方で、価格は上昇した上半期からそのまま高値で推移すると想定されるため、金額は2桁増となる。アルミニウムは、インフレやアジアでの新型コロナウイルス感染再拡大の影響などにより世界需要が軟調に推移するとみられることから、数量・価格ともに低下する。
EX 06 一般機械	16,931	+25.6%	9,421	+15.3%	9,779	+11.6%	19,200	+13.4%	↓	18,850	▲1.8%	金額は大幅増加。円安や原材料高騰による価格上昇、アジアや中東向けの堅調な輸出が全体を押し上げる。
原動機	2,560	+19.7%	1,391	+14.8%	1,397	+3.6%	2,788	+8.9%	↑	2,866	+2.8%	半導体等製造装置の旺盛な需要に加え、新型コロナウイルスや供給制約の影響により伸び悩んでいた自動車需要回復を背景に、車両用エンジン部品の原動機が堅調に増加する見通し。
半導体等製造装置	3,561	+33.9%	2,087	+24.5%	2,606	+38.3%	4,693	+31.8%	↓↓	4,030	▲14.1%	車両用の原動機が堅調に増加するとともに、電力用の原動機の維持・更新の需要増が継続する見通し。
EX 07 電気機器	15,775	+19.5%	8,733	+14.0%	8,685	+7.0%	17,418	+10.4%	↓	17,164	▲1.5%	半導体メーカーの積極的な設備投資が維持されてきたことから、上半期の輸出数量・金額は高水準で推移した。しかし、スマートフォンやPCなど民生向け半導体需要が弱まってきていることなどから、下半期の輸出数量の伸びはやや鈍化すると思われる。他方で大幅な円安が進行しており金額は増加する。
半導体等電子部品	5,082	+19.4%	2,895	+18.4%	2,885	+9.4%	5,780	+13.7%	↓	5,618	▲2.8%	増加が続く。半導体等電子部品が増加するほか、その他品目でも緩やかな需要増と円安に伴う価格上昇が続く見通し。
電気計測機器	1,877	+20.3%	987	+6.8%	1,055	+10.7%	2,042	+8.8%	→	2,028	▲0.7%	減少に転じる。円安に伴う価格上昇が一服する中、重電機器などで底堅い需要が続くものの、半導体等電子部品を中心とした減少が全体を押し下げる見通し。
EX 08 輸送用機器	16,224	+13.3%	9,350	+18.0%	9,807	+18.1%	19,157	+18.1%	↑	19,520	+1.9%	上半期は多くの製品で数量・価格ともに堅調に推移するものの、主力製品の一つであるメモリには需要の落ち込みもみられた。下半期は最終製品であるスマートフォン、ノートPCに関してさらなる需要減が予想されることから、金額は上半期比で横ばい程度にとどまる見通し。
自動車	10,731	+12.8%	6,341	+22.0%	6,589	+19.0%	12,929	+20.5%	↑	13,320	+3.0%	増加が続く。新型コロナウイルスによる影響からの回復を背景に、緩やかな需要増が続く。また、円安に伴う価格上昇が、金額ベースの押し上げに寄与。
自動車の部分品	3,656	+24.1%	1,921	+5.2%	2,015	+10.1%	3,936	+7.6%	↑	4,102	+4.2%	円安などの影響により自動車を中心に堅調で、21年度比で増加する見通し。自動車関連は、半導体不足などの影響はあるものの、円安が追い風となりコロナ前の水準まで回復する。船舶は、経済再開により追加受注発生や大幅な円安により、21年度比で増加となる見通し。
船舶	997	▲9.1%	592	+20.0%	730	+45.0%	1,322	+32.6%	↓↓	1,154	▲12.7%	上半期は半導体不足や上海ロックダウンなど新型コロナウイルス感染拡大の影響により、台数は横ばいとなるものの、価格は高級車へのシフトや円安の影響で上昇。下半期は半導体不足の改善、新型コロナウイルス感染拡大一服などに加え、円安が押し上げ要因となり、金額はコロナ前の19年度水準まで回復する見通し。
EX 09 その他	11,911	+25.6%	7,321	+28.4%	7,594	+22.3%	14,915	+25.2%	↑	15,201	+1.9%	数量はロックダウンや半導体不足などの影響により米中向けが減少する。一方、金額は米国を中心に円安などの影響により増加傾向で、21年度を上回る見通し。
科学光学機器	2,330	+15.9%	1,269	+10.9%	1,284	+8.3%	2,553	+9.6%	↑	2,711	+6.2%	経済再開により追加受注はできているが、中国・韓国勢の攻勢は変わらない。数量は21年度比で微減となるも大幅な円安により、金額は通年で3割増となる見通し。
												円安による価格上昇を主因に大幅な増加が続く。
												下半期は、先進国の景気後退が懸念されるが、円安の影響や堅調なアジアのスマートフォン需要を背景に、上半期と同水準となる見通し。22年度全体として、アジアを中心にスマートフォン市場や医療検査機器市場が堅調に推移するとみられ、増加する見通し。

*2022年度上半期の実績は確報ベース、金額は表示単位未満を四捨五入しているため計算が合わないことがある。

*「↑」は前年度比増加、「↓」は減少、「→」は横ばい（前年度比±1%未満）を表している。

2023 年度わが国貿易収支、経常収支の見通し（商品別輸入）

品目	2021 年度（実績）		2022 年度（見込み）				2023 年度（見通し）				コメント		
	10 億円	伸び率 %	上半期		下半期		10 億円		伸び率 %				
総額	91,368	+33.4%	(実績) 60,590	+44.3%	(見込み) 62,485	+26.5%	123,076	+34.7%	↓	116,185	▲ 5.6%	2年連続増加。エネルギー価格の上昇や円安によって価格が2桁上昇を続けるなど、価格効果によって100兆円超となる。比較可能な1979年以降で過去最高の金額となる。	3年ぶりの減少。国内経済の緩やかな回復によって数量は小幅な増加にとどまる中、エネルギー価格の低下や円安の一方から価格が低下する影響が大きい。
IM 01 食料品	7,808	+18.2%	4,935	+29.6%	4,753	+18.8%	9,688	+24.1%	↓	9,059	▲ 6.5%	欧米での外食需要の回復やウクライナ情勢による米況高騰などのコスト増により上昇していた現地価格が上半期半ばにピークアウトした一方、下半期も円安が輸入価格を押し上げる見通し。数量は、新型コロナ（第7波）の影響で魚介類や肉類の在庫が高水準であることから、下半期の輸入数量の伸びは鈍化する見通し。	牛肉や豚肉など供給減による高止まりが見込まれる一部品目を除き、欧米を中心とする景気減速を反映して現地価格が下落する見通し。数量は、国内における経済活動の正常化に伴い底堅く推移。
魚介類	1,592	+17.1%	977	+33.7%	975	+13.2%	1,952	+22.6%	↓	1,894	▲ 3.0%	価格は、現地価格が上半期半ばにピークアウトしたものの、円安により輸入価格は高止まり。上半期に新型コロナ（第7波）の影響で外食需要が伸び悩んだことを背景に、在庫が高水準で積み上がっていることから、下半期の輸入数量の伸びは鈍化する見通し。	欧米などの需要減少に伴う現地価格の低迷や円高シフトにより輸入価格は低下する見通し。数量は、趨勢的な下落トレンドに回帰する見通し。
肉類	1,636	+17.0%	1,040	+28.2%	1,047	+27.0%	2,086	+27.6%	↑	2,120	+1.6%	現地価格が上半期半ばにピークアウトしたものの、円安により輸入価格は高止まり。物価面に直面する消費者の低価格志向に伴い、需要のシフト（①高価格な牛肉からより安価な豚肉や鶏肉へのシフト、②割高輸入品から国産品へのシフト）がみられる中、輸入数量の伸びは鈍化する見通し。	牛肉や豚肉の飼育頭数の減少に伴う供給減により現地価格は高止まりするものの、国内における経済活動の正常化に伴う外食需要の回復により底堅く推移する見通し。
IM 02 原料品	7,365	+49.5%	4,367	+20.0%	3,823	+2.6%	8,189	+11.2%	↓↓	7,244	▲ 11.5%	原料品のうち鉄鉱石や銅鉱石の価格は、下半期にかけてそれぞれ低下と横ばいと異なる一方で、数量は双方とも上半期から大きく崩れないため、金額には方向感の相違がみられる。非鉄金属鉱石などの数量が相対的に大きく、原料品全体としての金額は21年度から増加する。	鉄鉱石は価格が高水準で推移する一方で、銅鉱石は価格が横ばいも数量が減少するため、金額は減少する。
鉄鉱石	2,095	+94.8%	907	▲ 14.0%	870	▲ 16.4%	1,777	▲ 15.2%	↓↓	1,390	▲ 21.7%	下半期の国内の粗鋼生産計画が上半期からおおむね横ばいであるため、鉄鉱石の輸入数量も当面、横ばいで推移すると想定される。また、景気減速懸念などを反映して価格は低下基調にあり、21年度を下回っていることから、下半期の金額は上半期比で減少する。	半導体不足や景気減速などから、23年度前半の鉄鋼需要は弱含むものの、下半期には持ち直し動きが見込まれているため、通常の粗鋼生産ならびに鉄鉱石の輸入数量は横ばいとなる。一方で価格の低下基調は続くため、金額は22年度比で減少する。
非鉄金属鉱	2,113	+29.9%	1,420	+34.7%	1,311	+23.8%	2,731	+29.2%	↓	2,597	▲ 4.9%	銅鉱石の輸入数量は製錬所の定期修理の影響から下半期にやや減少するものの、年間を通じて21年度から増加する。また、価格は下半期も安定的に推移するとみられており、金額は21年度から2桁増となる。	銅鉱石の輸入数量は定期修理の影響を受け22年度から減少する一方で、価格は横ばいを推移するため、金額は22年度から減少する。
IM 03 鉱物性燃料	19,845	+87.4%	17,718	+125.4%	19,206	+60.3%	36,924	+86.1%	↓↓	32,381	▲ 12.3%	原油や石炭価格の上昇、円安の影響から、金額が大幅に増加する見通し。	原油や石炭価格が下落に転じることによって、金額は大幅に減少する見通し。
原油及び粗油	8,017	+97.6%	7,180	+111.8%	6,651	+43.8%	13,831	+72.5%	↓	12,606	▲ 8.9%	ロシアのウクライナ侵攻による世界的な原油価格の高騰と円安を主因に大幅に増加する見通し。数量も経済活動の回復に伴い上半期に2桁の伸びとなった。下半期も冬場に堅調な電力向け需要が見込まれることから増加となる見通し。ウクライナ情勢による価格高騰は下半期に徐々に緩和に向かう見通し。	原油価格の下落を主因に減少に転じる見通し。数量は、引き続きジェット燃料需要の回復が見込まれる一方、脱炭素を背景にガソリンなど他製品の需要は停滞していることや、日本経済の鈍化傾向により22年度並みとなる見通し。
石油製品	2,318	+89.7%	1,477	+40.9%	1,844	+45.3%	3,321	+43.3%	↓	3,229	▲ 2.8%	原油価格の上昇と円安により価格が上昇。数量は、揮発油は需要回復および国内生産の減少カバーのため増加が見込まれる一方、軽油や灯油は円安による輸入採算の悪化や国内製油所の稼働率が高いことから減少する見通し。	原油価格の下落に伴う価格低下を主因に減少。数量も、国内製油所の稼働率が高水準を維持する見込みであることや、輸入採算が低迷することにより、減少傾向となる見通し。
LNG	5,004	+58.8%	4,283	+138.8%	5,135	+60.0%	9,418	+88.2%	↓↓	8,213	▲ 12.8%	数量は21年度並みとなる見通し。価格はデリバリーされる3ヵ月前の原油価格にリンクしていることが多く、原油価格高騰を受け、大幅に上昇。ただし、原油・北米ガス価格に連動した長期契約の比率が高く、他国と比べスポット市場の影響を受けにくい。	原油価格下落の影響で価格が下落。数量は再生可能エネルギー拡大などにより減少となる見通し。
LPG	828	+73.4%	522	+74.4%	646	+22.1%	1,168	+41.0%	↓	1,157	▲ 1.0%	数量は、需要の回復や、ウクライナ侵攻の長期化を背景とする天然ガスからの転換などにより増加する見通し。価格は、上半期にウクライナ侵攻に伴い大幅に上昇。下半期は中国のエネルギー需要減少懸念などによりやや落ち着く見通し。	都市ガス増熱用の需要増が見込まれるが、世帯減、飲食店などの需要減に伴う家庭業務用、自動車用需要は漸減が見込まれ、LPG全体の数量は22年度並みとなる見通し。価格は原油価格の低下に伴い22年度比で減少する見通し。
石炭	3,548	+115.8%	4,210	+232.5%	4,820	+111.3%	9,030	+154.5%	↓↓	6,956	▲ 23.0%	原料炭、一般炭ともに価格が大幅に上昇し、為替レートも大きく円安水準に振れたことで円建ての輸入価格は上昇。数量は代替調達が進んだため、21年度比でやや減少する。金額は価格上昇の影響を強く受けて大幅に増加する。	原料炭、一般炭ともに価格は22年度にピークアウトし、今後は下落に転じるとみられる。また、数量は景気回復に伴って小幅に増加する。金額は価格低下の影響から22年度比で大幅に減少する。
IM 04 化学製品	10,794	+36.4%	6,573	+29.1%	6,364	+11.6%	12,937	+19.9%	↓	12,736	▲ 1.6%	医薬品は増加が続くが、21年度に比べワクチンが減少するため伸びは鈍化する。有機化合物やプラスチックは、原油価格と円安の影響で価格が上昇する。無機化合物では、炭酸リチウムなど一部品目の価格上昇が著しい。	おおむね22年度並み。有機化合物やプラスチックは、原油価格下落の影響で減少する。
IM 05 原料別製品	8,927	+33.2%	5,274	+25.5%	5,019	+6.2%	10,293	+15.3%	↓	10,067	▲ 2.2%	価格は、エネルギー・原材料高や円安によって上半期は上昇したが、下半期は低下する。一方で、数量が底堅く推移するため、金額は上半期から減少するものの、年度を通じては2桁増になる。	円安が一般する中で価格は低下基調にあるものの、一部で下半期にかけて持ち直し動きもある。数量が底堅く推移するため、金額は小幅な減少にとどまる見通し。
鉄鋼	1,201	+70.0%	775	+48.3%	782	+15.3%	1,557	+29.6%	↓	1,486	▲ 4.6%	国内需要が21年度から横ばいで推移する一方で国内供給は十分あったため、輸入数量は21年度から減少した。価格はピークアウトしたものの、引き続き高水準が維持されたことで、金額は21年度から大幅に増加する。	堅調な国内需要を背景に輸入数量は安定的に推移する。一方で、価格は若干の低下が見込まれており、金額も22年度から減少する。
非鉄金属	3,130	+71.9%	1,705	+15.0%	1,521	▲ 7.7%	3,226	+3.1%	↓	3,175	▲ 1.6%	アルミニウムは、ロシア産アルミの供給懸念から価格が横ばいに推移するとみられるものの、国内需要停滞や国内在庫の積み上がりや背景に輸入数量は減少し、下半期の金額は減少する。白金族は、自動車生産の回復が遅れているが、下半期の輸入数量は横ばいで推移する見通し。しかし、価格が弱含むため、金額は減少する。	アルミニウムは、各地での減産拡大や世界的な需要回復に伴って、価格はやや上昇するとみられるものの、国内需要の回復が下半期以降とみられることから数量は微減となり、金額は22年度をやや下回る。白金族は、自動車生産の回復を背景に、価格は22年度から持ち直すと、数量は22年度並みの水準が予想されることから、金額はやや増加する見通し。
織物用糸・繊維製品	1,036	▲ 18.7%	648	+30.8%	714	+32.1%	1,362	+31.5%	↑	1,390	+2.1%	金額は大幅増加。円安や原材料高騰を受けた価格上昇、建築向けや半導体向けの好調な需要が輸入全体を押し上げる。	国内景気の回復が続くことで、需要は引き続き堅調に推移。ただし、円安の一方で価格は小幅な下落に転じ、輸入全体は小幅な増加にとどまる。
IM 06 一般機械	7,875	+9.0%	4,712	+23.1%	4,948	+22.2%	9,660	+22.7%	↓	9,322	▲ 3.5%	電算機類は反動減が継続する。エアコンは記録的な暑さから上半期は好調。原動機は下半期から緩やかに回復。円安が輸入価格を押し上げ、全体として21年度比で増加となる。	電算機類は減少が続く。世界的な需対策緩和に伴い旅行機会が増え、航空機用内燃機関が増えること、円安による輸入価格上昇で数量が増え、全体としては22年度比で減少する。
電算機類（含周辺機器）	2,401	▲ 6.3%	1,332	+18.5%	1,384	+8.4%	2,716	+13.1%	↓	2,588	▲ 4.7%	大幅な増加に転じる。数量ベースでは20年度の需要急増の反動減が続くものの、円安に伴う価格上昇が輸入全体を押し上げる。	減少に転じる。高付加価値のノートPCなど一部に底堅い需要があるものの、全体としては20年度の需要急増の反動減が続く。
IM 07 電気機器	14,283	+21.0%	8,616	+30.4%	9,218	+20.1%	17,834	+24.9%	↓	16,585	▲ 7.0%	2桁増となる。集もり需要からの反動減が続くものの、円安により金額を押し上げる。一方、数量は供給制約が緩和するものの、物価高も相まって減少する。	減少に転じる。円安・物価高による買い控えに加え、集もり需要からの反動減や外出機会が増えることで、電気機器の需要が落ち込み、減少となる見通し。
半導体等電子部品	3,675	+44.2%	2,534	+51.3%	2,510	+25.5%	5,044	+37.3%	↓	4,912	▲ 2.6%	上半期の半導体の数量・価格はともに上昇し、金額は大きく上振れた。一方、下半期は供給制約の緩和による価格上昇の鈍化に加え、コロナ禍で生じた特需からの反動によりスマートフォン、ノートPCなどの需要が減少し、上半期からほぼ横ばいとなる見通し。	内外の景気減速や中国経済回復の遅れの影響による最終製品需要の落ち込みが予想されることから、上半期を中心に減少となる見通し。
通信機	3,383	+10.8%	1,789	+17.5%	2,147	+15.4%	3,936	+16.4%	↓	3,688	▲ 6.3%	スマートフォンは下半期にかけ、円安・物価高による買い控えの影響で数量は減少傾向となる一方、金額は21年度比で増加となる。ネットワーク関連機器はネットワークの光化や高速化の需要は健在のため、数量・金額ともに増加。全体では21年度比で増加となる。	引き続き円安・物価高による消費冷え込みにより、数量は伸び悩む。ネットワーク関連機器はデジタル化進展に向け、大容量化・高速化の需要が底堅く、数量・金額ともに増加する見通し。全体では22年度比で減少となる。
IM 08 輸送用機器	3,247	+23.1%	1,596	+2.6%	1,835	+8.5%	3,431	+5.7%	↑↑	4,384	+27.7%	自動車は、半導体不足などの影響が残るも、需要は堅調に推移する。自動車の部品も、供給制約が徐々に緩和しており、航空機用の機材については更新のみとなる見通しで、21年度より減少。全体としては、21年度より微増となる見通し。	自動車は半導体不足が緩和し、自動車の部品は、供給制約が徐々に回復傾向にあり、ともに増加する見通し。航空機類は、中期防衛整備計画に伴う5年間の防衛力強化により、22年度比で大幅増加の見通し。全体として増加の見通し。
自動車	1,327	+10.1%	718	+4.3%	812	+27.1%	1,530	+15.3%	↑	1,623	+6.1%	半導体不足などの影響が続き、受注はあるものの納期遅れの状況がみられる。一方で、コロナ禍を経て、公共交通機関から自家用車を選ぶ消費者も増えており、輸入自動車の需要は堅調に推移する。車種別では、各国メーカーが積極的に投入予定の電動車やSUVの新型車・限定車の輸入、国別では、足元で全体の約14%を占める中韓やASEANからの輸入が増加する見通し。	円安やエネルギー価格の上昇の影響による緩やかな国内の景気回復が重なり、供給制約は23年度にかけて徐々に回復傾向にあり、ペントアップ需要の顕在化も押し上げ要因となり、増加する見通し。
航空機類	644	+62.9%	159	▲ 33.8%	222	▲ 45.1%	381	▲ 40.9%	↑↑↑	999	+162.4%	民間部門については、下半期に旅客数の回復が進むものの、機材については更新のみとなる見通し。防衛部門の下半期については、補正予算が成立する可能性は残るが、概算予算比で上半期から微増となる見通し。	民間部門については23年度初めにコロナ前の旅客数に回復する。航空会社の経営方針次第ではあるが、下半期の保有機数は小幅に増加する見通し。防衛部門については防衛力整備計画が協議されており、航空機関連装備費は22年度比で大幅に増加する見通し。
IM 09 その他	11,225	+11.3%	6,799	+26.1%	7,319	+25.5%	14,118	+25.8%	↑	14,408	+2.0%	その他雑製品の数量は、コロナ禍の集もり需要による恩恵があった家具などの品目で反動減となる一方、バッグ類やはき物などの品目は反動増となる。価格は、円安の影響で大きく上昇する。精密機器類は、円安の影響で金額が膨らむ。ただし、液晶関係の価格は下落、時計は数量の回復が鈍い。特殊取扱品のうち金は円安の影響に加えて、物価上昇をみた保有意欲の高まりが一部で起きている。再輸入品は円安の影響で金額が膨らむ。	ほぼ22年度並み。集もり需要の影響はなくなるが、消費の関心がモノからサービスに移り、さらに価格が替変動に起因して高値に感じられ逆風になる。
衣類・同付属品	2,869	+5.8%	1,794	+29.6%	2,136	+43.9%	3,931	+37.0%	↑↑	4,358	+10.9%	金額は大幅増加。円安や原材料高騰に伴う価格上昇、リベンジ消費・インバウンド消費を受けた需要増が輸入全体を押し上げる。	金額は増加が続く。円安の一方により価格は伸び悩むものの、景気回復に伴う内需の増加が全体を押し上げる。
製品輸入	56,351	+21.5%	33,571	+25.8%	34,703	+17.0%	68,274	+21.2%	↓	67,501	▲ 1.1%	製品輸入比率55.5%（21年度比▲6.2ポイント）	製品輸入比率58.1%（22年度比+2.6ポイント）

* 2022 年度上半期の実績は 9 桁速報ベース、金額は表示単位未満を四捨五入しているため計算が合わないことがある。
 * 「↑」は前年度比増加、「↓」は減少、「→」は横ばい（前年度比±1%未満）を表している。
 * 魚介類は貿易統計の概況品目「魚介類及び同調製品」、肉類は「肉類及び同調製品」を指す。

FY2023 Outlook for Japan's Trade Balance and Current Account

December 8, 2022

Overview

1. Outlook for Trade by Commodity (Customs-cleared Basis)

- FY2022: Both exports and imports will mark highest on record reflecting increased values due to rising energy prices and depreciation of the yen. Trade account deficit will enlarge.

Total exports are forecast to be 102,619 billion yen (up 19.5% from FY2021), which is the highest on record since 1979 comparable data became available. Exports on a volume basis will go up 1.2% and exports on a value basis will increase 18.1%. Export value will rise in many commodities reflecting rising energy prices worldwide and depreciation of the yen.

Total imports are forecast to be 123,076 billion yen (up 34.7% from FY2021), which is the highest on record. Imports on a volume basis will go up 1.0% and imports on a value basis will increase 33.4%. Import value will go up around 30% for two years in a row due to rising energy prices and depreciation of the yen.

As the result, trade account balance deficit will increase to be 20,456 billion yen.

- FY2023: Both exports and imports will grow steadily, trade deficit will shrink for falling prices of resources and raw materials.

Total exports are forecast to be flat from FY2022 to 102,632 billion yen. This consists of a 0.7% increase in export volume and a 0.7% decrease in export value. Export value will slightly decline for slowing global economy and falling energy prices worldwide.

Total imports are forecast to be 116,185 billion yen (down 5.6% from FY2022). This consists of a 1.2% increase in import volume and a 6.7% decrease in import value. Import volume will slightly increase for slowly recovering domestic demand. Import value will decline for falling energy prices.

As the result, the trade account balance is forecast to be a deficit for the third consecutive year at 13,554 billion yen.

2. Outlook for the Current Account

- FY2022: Current Account Surplus will continue as surplus in primary income balance will offset growing trade deficit.

The current account surplus is forecast to shrink to 9,464 billion yen from 20,275 billion yen in FY2021. Trade account deficit will expand to 15,193 billion yen as increased imports surpass exports. Service account deficit will be flat from FY2021 (4,843 billion yen) at 4,895 billion yen for continuously sluggish consumption from inbound tourism due to COVID-19 and increased payments in other accounts. Surplus in the primary income balance will increase to 31,889 billion yen from 29,230 billion yen in FY2021 reflecting improved investment income as global economy recovers and depreciation of the yen.

- FY2023: Trade deficit will decline slightly, Current Account Surplus will be in the midst of recover.

Current account surplus is forecast to increase from FY2022 to 14,314 billion yen. However, it's still in the midst of recovery from pre-COVID-19 level (18,629 billion yen) in FY2019. Trade account deficit will decline from 15,193 billion yen in FY2022 to 8,606 billion yen, which remains to be an enormous deficit. Services account deficit will decline to 3,804 billion yen for recovering demand from inbound tourism. Surplus in the primary income balance will remain at a high level at 29,008 billion yen for steady growth of investment income.

Summary Data

[Customs-cleared Trade]

	FY2021 Results		FY2022 Forecast		FY2023 Forecast	
	(Billions of Yen)	Year-on-year change (rate)	(Billions of Yen)	Year-on-year change (rate)	(Billions of Yen)	Year-on-year change (rate)
Trade Balance	▲ 5,491	-6,489	▲ 20,456	-14,966	▲ 13,554	+6,903
Exports	85,878	(23.6%)	102,619	(19.5%)	102,632	(0.0%)
Quantum Index		10.4%		1.2%		0.7%
Unit Value		12.0%		18.1%		-0.7%
Imports	91,368	(33.4%)	123,076	(34.7%)	116,185	(-5.6%)
Quantum Index		3.8%		1.0%		1.2%
Unit Value		28.6%		33.4%		-6.7%

[Current Account Balance]

	FY2021 Results		FY2022 Forecast		FY2023 Forecast	
	(Billions of Yen)	Year-on-year change (rate)	(Billions of Yen)	Year-on-year change (rate)	(Billions of Yen)	Year-on-year change (rate)
Goods & Services	▲ 6,462	-6,698	▲ 20,088	-13,626	▲ 12,409	+7,678
Goods	▲ 1,619	-5,396	▲ 15,193	-13,574	▲ 8,606	+6,587
Exports	85,562	(25.2%)	102,242	(19.5%)	102,254	(0.0%)
Imports	87,181	(35.0%)	117,435	(34.7%)	110,860	(-5.6%)
Services	▲ 4,843	-1,303	▲ 4,895	-52	▲ 3,804	+1,091
Primary Income	29,230	+9,923	31,889	+2,658	29,008	-2,881
Secondary Income	▲ 2,494	+301	▲ 2,337	+156	▲ 2,284	+53
Current Account	20,275	+3,526	9,464	-10,811	14,314	+4,851

Note: Due to rounding some amounts may not add up precisely to the totals provided.

[Preconditions]

	2021	2022	2023
Global Trade (CY)	10.8%	3.2%	1.8%
Global Economy (Real growth rate/CY)	6.0%	2.9%	2.5%
USA	5.7%	1.6%	1.0%
Euro zone	5.2%	2.8%	0.5%
Emerging and Developing Asia	7.2%	4.2%	4.9%
Japanese Economy (Real growth rate/FY)	2.2%	1.8%	1.3%

Notes : 1. Emerging and Developing Asia is defined by the IMF.

2. In addition to the above preconditions, based on the foreign currency exchange market and crude oil market trends in mid-November, calculations were performed using a yen/dollar exchange rate of 140 yen/dollar for FY2022, 139 yen/dollar for FY2023, and a CIF crude oil price of 98 dollars/barrel for FY2022 and 89 dollars/barrel for FY2023.

Key Points

What is characteristic about JFTC's Outlook is that the data by commodity came from hearing surveys conducted internally and externally by seven Shosha as Task Force members. Under the circumstance that economic activities are on its way of normalizing from the impact of COVID-19, the data is presented with the following premises: rising energy prices worldwide due to Russian invasion of Ukraine, further depreciation of the yen against the U.S. dollar, rising commodity prices worldwide in a historic level, and slowing economy or recession due to monetary tightening. Please note that the trade trend can widely swing in either direction from the Outlook as a trade trend gets a direct impact from energy prices, foreign exchange, and various other factors domestically and internationally. The following are the three key points in the Outlook for this issue.

- Both exports and imports in FY2022 will be over ¥100.0 trillion respectively. They will set the highest record since 1979 when comparable data became available for two years in a row. And Trade account deficit will be over ¥20.0 trillion. In FY2023, both exports and imports will remain at a high level and trade account balance will continue to be a deficit.
- Breaking down imports and exports into volume and value, the value factor is the main reason for the increase. In exports, depreciation of the yen against the U.S. dollar offsets an increase of volume. So, price effect will be the main factor for an increase.
- The current account will continue to be a surplus. Although trade account balance will be a deficit for three years in a row through FY2023, the surplus in the primary income balance will continue to be at a high level. As a consequence, the current account will be a surplus.

Balance of trade account deficit (customs-cleared basis) in FY2022 is forecast to be ¥20,456 billion, which is the largest on record. As imports will be larger than exports, trade account deficit will sharply increase from FY2021 (¥5,491 billion). In FY2023, trade account deficit will shrink from FY2022 to ¥13,554 billion, which still is an enormous deficit. Except for FY2020, balance of trade will continue to be a deficit since FY2018.

Total exports in FY2022 are forecast to increase sharply by 19.5% from FY2021 to ¥102,619 billion and total exports in FY2023 are forecast to be flat from FY2022 at ¥102,632 billion.

Exports in FY2022 will increase in double digits for the second consecutive year, setting a new highest record for two years in a row. As global economy resumes activities that has been suppressed by the impact of COVID-19, the recovery of foreign demand was relatively stronger than downward pressure on domestic production due to raw materials shortage including semiconductor. What is more significant is the impact of rising energy prices and depreciation of the yen that inflate the export value. Exports will increase mainly because of increased commodity price.

In FY2023, exports are forecast to remain at the level in FY2022. Global economy will continue to grow but at a slower pace. However, exports will be flat from FY2022 due to a slowdown in rising energy prices and depreciation of the yen.

Total imports in FY2022 are forecast to be ¥123,076 billion, going up 34.7% from FY2021 and growing in double digits for the second consecutive year. Then in FY2023, total imports will go down

5.6% from FY2022.

Imports in FY2022 will also be over ¥100.0 trillion, like exports, setting a highest record for the second consecutive year. It is mainly due to higher commodity price derived from rising energy prices and depreciation of the yen rather than the effect of domestic demand recovery from the impact of COVID-19.

In FY2023, imports are forecast to be over ¥100.0 trillion again. Imports will remain at a high level as Japanese economy continues to grow while a slowdown in rising energy prices and depreciation of the yen is expected.

Current account surplus in FY2022 will shrink to ¥9,464 billion from ¥20,275 billion in FY2021. Surplus in the primary income balance (higher receipt than payment), mainly payment and receipt of interests and dividends from foreign loan and investment, will set the highest record reflecting recovering global economy and the effect of depreciation of the yen. However, a serious impact of increasing trade account deficit offsets this surplus.

In FY2023, current account surplus is forecast to be ¥14,314 billion. Trade account deficit will shrink, and a services account deficit will also shrink for recovering inbound tourism demand. Surplus in the primary income balance will remain at a high level for growing global economy and continuing effect of depreciation of the yen.

Outlook for Trade by Commodity (Customs-cleared basis)

1. Exports

◆◆◆ FY2022 ◆◆◆

With the global economy normalizing, total exports are forecast to increase by 19.5% from FY2021, growing in double digits for the second consecutive year. This consists of a sharp increase (up 18.1%) in export value and a narrow increase (up 1.2%) in export volume. In FY2022, the yen-dollar exchange rate fluctuated from around ¥115 per dollar to as high as around ¥150 per dollar. Depreciation of the yen and appreciation of the U.S. dollar offset the growth of export volume. One of the reasons is that domestic production underwent a downward pressure for raw materials shortage including semiconductors. Another reason is the impact of structural changes that took place during the appreciating phase of the yen. Production centers were re-examined, and some were transferred abroad. As the consequence, domestic production became stronger against currency fluctuations in some industries. Domestic production is prioritized for domestic supply and export mostly becomes an adjustment measure. Under such circumstances, the price effect became more potent reflecting historical depreciation of the yen against the U.S. dollar and rising energy prices. The outlook for major commodities is as follows:

Foodstuff Up 11.0% from FY2021. Main factors for the increase are recovering restaurant industry abroad and depreciation of the yen.

Raw Materials Up 11.5% from FY2021. Demand in Asia, Europe, and the USA is expected to slow toward the end of the FY end. However, demand recovery in the first half will push up prices.

Mineral Fuels Up 313.2% from FY2021. Rising energy prices and depreciation of the yen help improve the profitability. Exports of Kerosene and Gas Oil will increase.

Chemicals Up 7.0% from FY2021. Export value of Plastic Materials and Organic Chemicals will increase. However, export volume will grow marginally due to sluggish regular repairs and demand in Asia. Export volume of Inorganic Compound like semiconductor related commodities will grow as global production increases.

Manufactured Goods Up 19.1% from FY2021. Exports of Iron & Steel Products and Nonferrous Metals will remain high for their continuously high prices. Exports of Textile Yarn, Fabrics will grow steadily for rising prices and steady demand in Asia and the Middle East.

Machinery Up 13.4% from FY2021. Demand for Power Generating Machine for vehicles and electricity will grow steadily. Exports of Semicon Machinery etc. as a whole will increase despite slowing growth toward the second half.

Electrical Machinery Up 10.4% from FY2021. Demand for Semiconductors etc. partially weakens. However, demand in general is strong. Exports of Electrical Measuring will continue a slow but steady recovery.

Transport Equipment Up 18.1% from FY2021. As trend for luxury vehicles grows, Motor Vehicles exports will go up 20.5% despite semiconductor shortage. Exports of Parts of Motor Vehicles will recover mostly for the USA. Ships exports will slightly decline on a volume basis. However, export value will increase for depreciation of the yen.

Other Commodities Up 25.2% from FY2021. Due to the impact of depreciation of the yen, exports of Scientific, Optical Instruments will remain at a high level toward the second half.

◆◆◆ FY2023 ◆◆◆

In the first half of the FY, slow growth of global economy will become significant. However, in the second half, global economy is expected to pick up. Exports are forecast to be flat from FY2022. Export volume will go up 0.7% reflecting slow growth of global economy while export value will go down 0.7% reflecting a slowdown of rising energy prices and depreciation of the yen.

Foodstuff Up 1.0% from FY2022. As export demand becomes sluggish due to slowing global economy, government support for achieving the target export value for agricultural, forestry and fishery products and foodstuffs will be a boost.

Raw Materials Down 8.1% from FY2022. Exports of Metalliferous Ores and Caoutchouc will decrease due to sluggish export demand and a rebound from FY2022. Export of Textile Yarn, Fabrics will increase reflecting slowly recovering demand.

Mineral Fuels Down 1.1% from FY2022. Import value will fluctuate less than FY2022. Growth of export volume will be slow but steady reflecting slow and steady demand of Petroleum Products in Europe.

Chemicals Down 3.2% from FY2022. Exports of Plastic Materials and Organic Chemicals will decline due to falling prices. In contrast, exports of Inorganic Compound and Medical Products will remain at the level in FY2022.

Manufactured Goods Up 4.1% from FY2022. Export growth of Iron & Steel Products will be slow and steady. Exports of Nonferrous Metals will slightly grow as a whole despite some differences among commodities such as slightly declined Copper and slightly increased Aluminium. Export growth of Textile Yarn Fabrics will be slow and steady for firm demands in Asia and the Middle East.

Machinery Down 1.8% from FY2022. Exports of Power Generating Machine for vehicles and electricity will be a slight increase due to environmental regulations. Exports of Semicon Machinery etc. will decline

in double digits for re-evaluation of capital spendings.

Electrical Machinery Down 1.5% from FY2022. Exports of Semiconductors etc. will decline from FY2022 due to falling demand for their end products. Exports of Electrical Measuring will be flat from FY2022 due to slower growth of demand and a slowdown of depreciation of the yen.

Transport Equipment Up 1.9% from FY2022. Exports will start to recover slowly despite the remaining impact of semiconductor shortage. Growth of exports of Motor Vehicles and Parts of Motor Vehicles will be slow but steady. Ships exports will decline due to a limited supply.

Other Commodities Up 1.9% from FY2022. Export growth of Scientific, Optical Instruments will be steady mainly in Asia. However, the growth will be marginal as a whole due to sluggish export demand.

2. Imports

◆◆◆ FY2022 ◆◆◆

Imports in FY2022 will increase 34.7% from FY2021, continuing a double digit growth due to a huge impact of rising energy prices and depreciation of the yen. A burden of infection control and prudent consumer spending limit the recovery of Japanese economy. Therefore, it consists of a 1.0% increase in import volume and a 33.4% increase in import value.

Foodstuff Up 24.1% from FY2021. Growth of import volume will slow towards the second half due to non-moving inventories despite rising import value for depreciation of the yen.

Raw Materials Up 11.2% from FY2021. Import volume will be flat from FY2021 towards the second half. Import value of Raw Materials as a whole will increase despite some differences among commodities such as a decline of Iron Ore & Concentrates and a steady growth of Copper.

Mineral Fuels Up 86.1% from FY2021. Prices of Petroleum, Petroleum Products, and LNG will increase due to rising energy prices and depreciation of the yen. Import volume will also increase for the recovery of economic activities in Japan towards the second half.

Chemicals Up 19.9% from FY2021. Imports of Plastic Materials, Organic Chemicals, and Inorganic Compound will have a heavy impact of rising prices. The import growth of Medical Products will slow but continue.

Manufactured Goods Up 15.3% from FY2021. Prices of Iron & Steel Products and Nonferrous Metals will weaken toward the second half. However, a slow but steady growth is expected in import volume. Prices of Textile Yarn, Fabrics will go up. Demand for construction and semiconductor related Manufactured Goods will grow steadily.

Machinery Up 22.7 % from FY2021. Imports of Computers & Units will increase reflecting the increasing value derived from depreciation of the yen despite some decline as a rebound from FY2020. Imports of Air Conditioner increased in the first half of the FY for the record-setting summer heat. Import of Power Generating Machine will recover in the second half.

Electrical Machinery Up 24.9% from FY2021. Imports of Semiconductors etc. for smartphones and computers will come down in the second half from the high level in the first half. However, imports of Electrical Machinery as a whole will increase for a steady demand for network related Telephony, Telegraphy.

Transport Equipment Up 5.7% from FY2021. Imports of Motor Vehicles and Parts of Motor Vehicles will increase although the impact from short supply of semiconductor remains, but it will gradually subside. Aircraft imports are limited to demand for replacements despite passenger recovery.

Other Commodities Up 25.8% from FY2021. Imports of Other Commodities will increase as a whole reflecting resumed economic activities despite some differences among commodities such as a rebound decline in Furniture and a rebound increase in Clothing.

◆◆◆ FY2023 ◆◆◆

Imports in FY2023 is forecast to decrease 5.6 % from FY2022 reflecting a slowly recovering domestic economy along with a slowdown in rising energy prices and depreciation of the yen. Import volume will go up 1.2% and in contrast, import value will go down 6.7%. The impact of import value will remain significant in the FY2023.

Foodstuff Down 6.5% from FY2022. Prices of Meat and Meat Preparation will increase and remain high due to short supply. In contrast, prices of Fish and Fish Preparation will decline. Demand for Foodstuff as a whole will remain steady.

Raw Materials Down 11.5% from FY2022. Prices of Iron Ore & Concentrates will gradually decline. Price of Copper will be flat from a year earlier. Regular repair schedules will influence import volume of Copper.

Mineral Fuels Down 12.3% from FY2022. Import volume of Petroleum will be at a similar level in FY2021 due to slowing domestic demand and decarbonization trend. Import volume of Petroleum Products and LNG will decline. The impact of falling crude oil prices will be significant.

Chemicals Down 1.6% from FY2022. Import of Plastic Materials and Organic Chemicals will decline as crude oil prices decline. However, import of Chemicals will be at a similar level in FY2022.

Manufactured Goods Down 2.2% from FY2022. Imports of Manufactured Goods as a whole will be on a decline even though commodity prices like Aluminium is recovering. As import volume will remain firm, decline of import value will be marginal.

Machinery Down 3.5% from FY2022. Import of Internal Combustion Engine for Aircraft will recover as the boarder control eases. However, imports of Machinery as a whole will slightly decline due to continuously falling demand for Computers & Units.

Electrical Machinery Down 7.0% from FY2022. Despite a steady demand for networking equipment, imports of Electrical Machinery will have some dampers like rebound decline from stay-home demand and delaying economic recovery in China.

Transport Equipment Up 27.7% from FY2022. Imports of Motor Vehicles will increase for easing shortage of semiconductors. Aircraft import will also increase for recovering passenger traffic and government budget compilation.

Other Commodities Up 2.0% from FY2022. Import of Other Commodities will slightly increase as a whole while imports of Clothing will increase for recovering domestic demand. Consumer spending will shift more toward services than commodities.

Outlook for the Current Account

◆◆◆ FY2022 ◆◆◆

The current account surplus is forecast to shrink significantly to ¥9,464 billion from ¥20,275 billion in FY2021. Looking at the breakdown, the trade account deficit will increase to ¥15,193 billion due to a far higher increase of imports than that of exports. The service account deficit will be ¥4,895 billion,

remaining at the level in FY2021 (¥4,843 billion) as depreciation of the yen inflates the payment in categories other than royalties, although which will slightly improve due to recovering of overseas production and picking-up of inbound tourism demand that declined for COVID-19. The surplus in the primary income balance will increase from FY2021 to ¥31,889 billion reflecting improved investment income for recovering global economy and depreciation of the yen.

◆◆◆ FY2023 ◆◆◆

The current account surplus is forecast to increase from FY2022 to ¥14,314 billion. However, it still will be below the level in FY2021. The trade account deficit will decline from FY2022 to ¥8,606 billion. However, it remains to be an enormous deficit. The service account deficit will decline to ¥3,804 billion despite the ongoing recovery of inbound tourism demand and the balance of royalty account. The surplus in the primary income balance will remain at a high level (¥29,008 billion) reflecting the deceleration of global economy and a slowdown of depreciation of the yen.