



エネルギーコスト・モニタリング (ECM)

慶應義塾大学産業研究所 野村研究室

ECM_JPN_202204

2022年4月30日

野村浩二・稲場翔・吉田満咲

1 RUECの動向

1.1 成長率

- ・3月の名目エネルギー価格は前月比2.7%の上昇となり、2020年12月より16カ月連続の上昇。
- ・3月のRUECは、エネルギー消費量が前月比2.3%減少したことにより、前月比0.2%の上昇。

| | 2020年11月 - 2022年3月 月平均成長率 | 2022年1月 | 2022年2月 | 2022年3月 |
|-----------------------|------------------------------|---------|---------|---------|
| a. RUEC (=b-c=e-d) | 2.8% | 8.6% | 1.3% | 0.2% |
| b. 実質エネルギー価格 (=b1-b2) | 2.5% | 3.1% | 3.3% | 2.5% |
| b1. 名目エネルギー価格 | 2.5% | 3.4% | 3.5% | 2.7% |
| b2. GDPデフレーター | -0.1% | 0.3% | 0.2% | 0.2% |
| c. エネルギー生産性 (=c1-c2) | -0.3% | -5.5% | 2.0% | 2.3% |
| c1. 実質GDP | 0.0% | -0.3% | -0.9% | 0.1% |
| c2. エネルギー消費量 | 0.3% | 5.3% | -2.9% | -2.3% |
| d. 名目GDP (=b2+c1) | -0.1% | 0.0% | -0.7% | 0.3% |
| e. エネルギーコスト (=b1+c2) | 2.7% | 8.6% | 0.6% | 0.5% |

単位：前月比成長率（%）。注：成長率は対数差。推計値の最新月は予測値、最新月の前月は速報値、それ以前は確報値。

1.2 指数

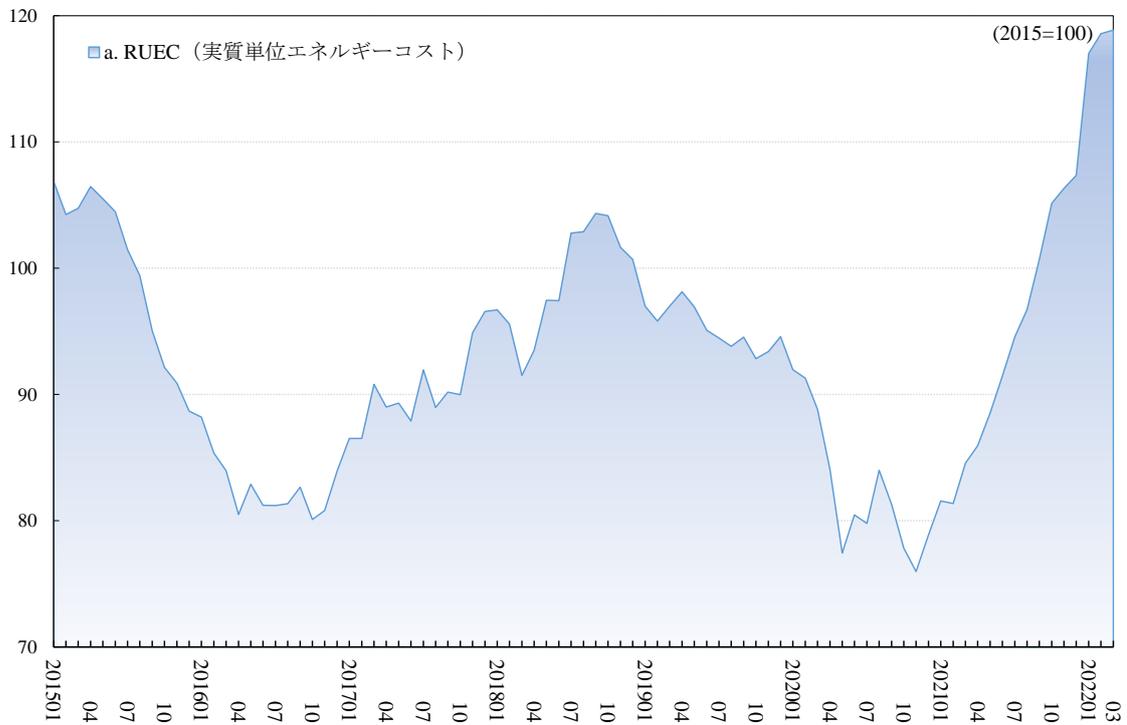
- ・3月の名目エネルギー価格は2015年値に対して29.3%増、近年の転換期となる2020年11月より48.1%増。
- ・3月のRUECは2015年値に対して18.9%増、近年の転換期となる2020年11月より56.4%増。

| | 2020年11月 | 2022年1月 | 2022年2月 | 2022年3月 |
|-----------------------|----------|---------|---------|---------|
| a. RUEC (=b/c=e/d) | 76.0 | 117.0 | 118.6 | 118.9 |
| b. 実質エネルギー価格 (=b1/b2) | 85.9 | 121.0 | 125.1 | 128.3 |
| b1. 名目エネルギー価格 | 87.3 | 121.4 | 125.7 | 129.3 |
| b2. GDPデフレーター | 101.6 | 100.3 | 100.5 | 100.7 |
| c. エネルギー生産性 (=c1/c2) | 113.0 | 103.3 | 105.4 | 107.9 |
| c1. 実質GDP | 99.9 | 100.5 | 99.6 | 99.6 |
| c2. エネルギー消費量 | 88.4 | 97.2 | 94.5 | 92.4 |
| d. 名目GDP (=b2*c1) | 101.5 | 100.8 | 100.1 | 100.4 |
| e. エネルギーコスト (=b1*c2) | 77.1 | 118.0 | 118.7 | 119.3 |

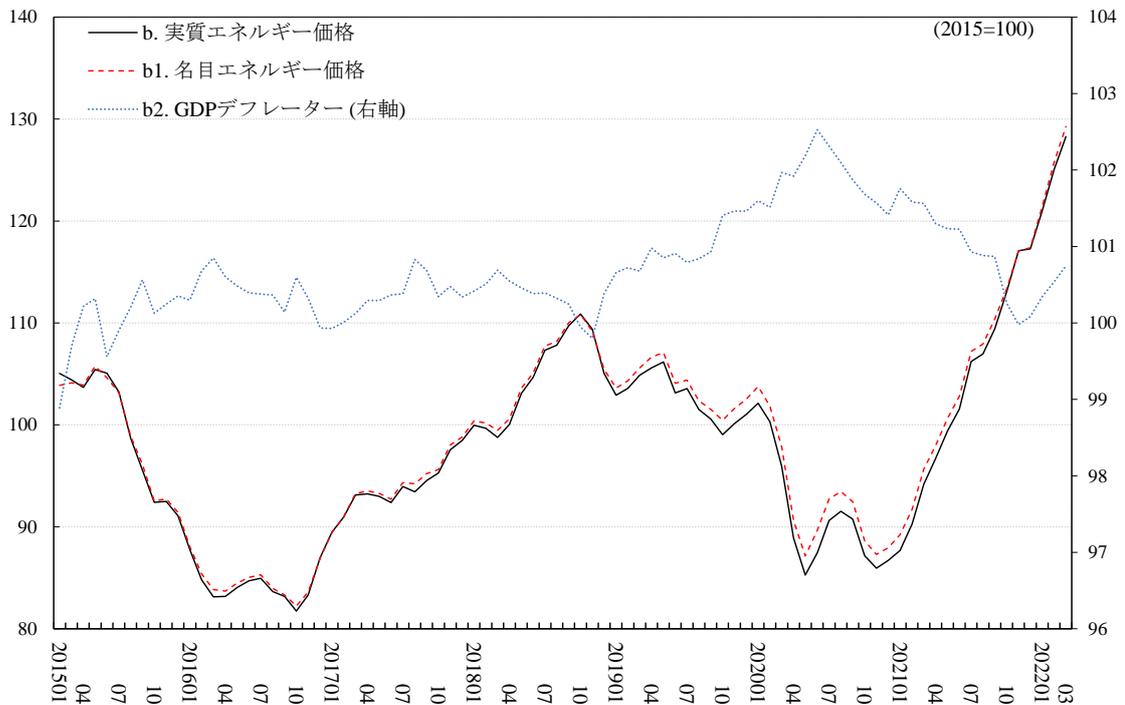
単位：2015年平均=100。注：推計値の最新月は予測値、最新月の前月は速報値、それ以前は確報値。

2 主要系列の推移

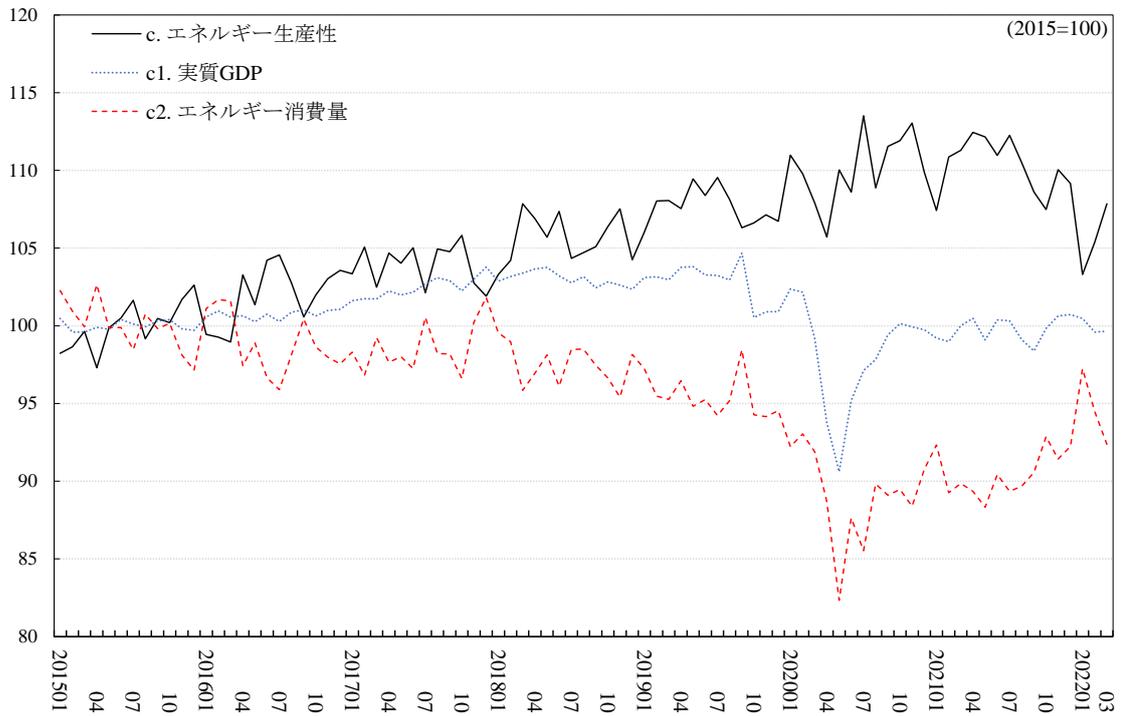
2.1 RUEC (実質単位エネルギーコスト)



2.2 実質エネルギー価格

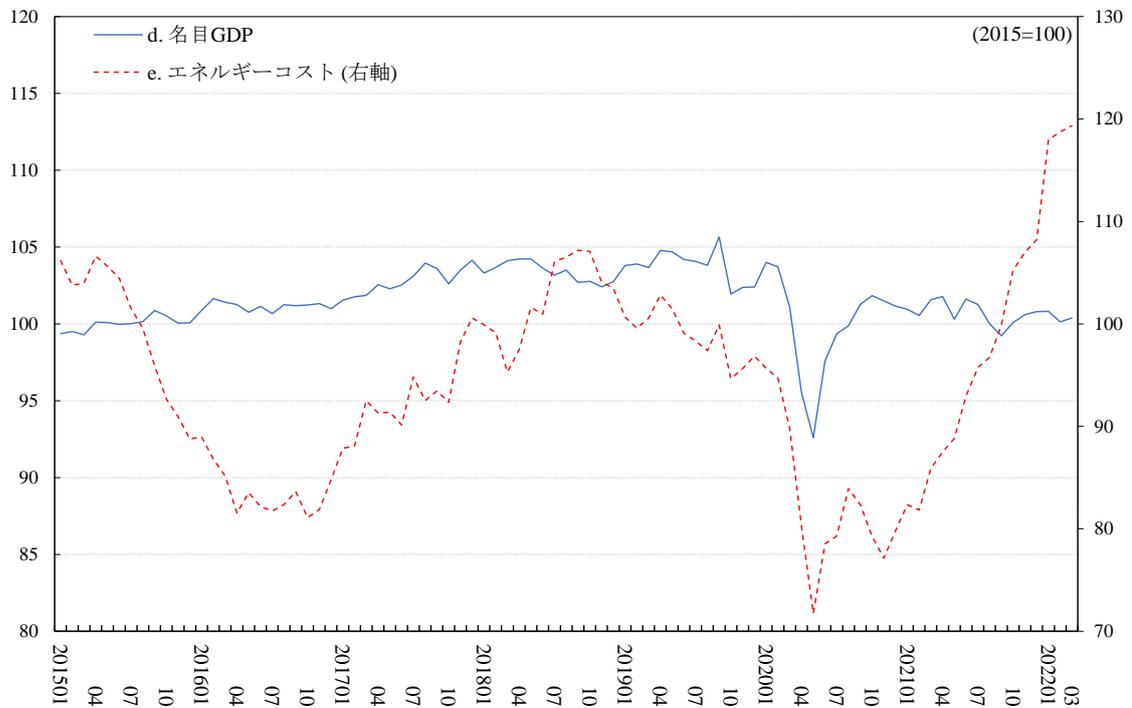


2.3 実質 GDP およびエネルギー生産性



単位：2015年平均=100。注：観測期間は2015年1月—2022年3月。

2.4 名目 GDP およびエネルギーコスト



単位：2015年平均=100。注：観測期間は2015年1月—2022年3月。

3 時系列データ

| | a. RUEC (実質単位エネルギーコスト) | | | | | | | | d. 名目GDP | e. エネルギーコスト |
|---------|------------------------|-------|---------------|-------|-------------|-------|--------------|-------|----------|-------------|
| | b. 実質エネルギー価格 | | | | c. エネルギー生産性 | | | | | |
| | b1. 名目エネルギー価格 | | b2. GDPデフレーター | | c1. 実質GDP | | c2. エネルギー消費量 | | | |
| 2015 | 100.0 (.064) | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | |
| 2016 | 82.7 (.053) | 84.3 | 84.6 | 100.4 | 101.9 | 100.7 | 98.8 | 101.1 | 83.6 | |
| 2017 | 90.3 (.057) | 93.8 | 94.1 | 100.3 | 103.9 | 102.4 | 98.6 | 102.8 | 92.8 | |
| 2018 | 99.1 (.063) | 104.6 | 105.0 | 100.3 | 105.6 | 103.0 | 97.5 | 103.4 | 102.4 | |
| 2019 | 95.3 (.061) | 102.6 | 103.6 | 101.0 | 107.7 | 102.8 | 95.4 | 103.8 | 98.9 | |
| 2020 | 82.7 (.053) | 91.2 | 92.9 | 101.9 | 110.2 | 98.1 | 89.1 | 100.0 | 82.7 | |
| 2021 | 93.7 (.060) | 103.3 | 104.3 | 101.0 | 110.3 | 99.8 | 90.5 | 100.7 | 94.4 | |
| 2020 Q1 | 90.7 (.058) | 99.4 | 101.1 | 101.7 | 109.6 | 101.2 | 92.4 | 102.9 | 93.4 | |
| Q2 | 80.7 (.051) | 87.3 | 89.2 | 102.2 | 108.1 | 93.2 | 86.2 | 95.3 | 76.9 | |
| Q3 | 81.7 (.052) | 91.0 | 92.9 | 102.1 | 111.3 | 98.1 | 88.1 | 100.2 | 81.9 | |
| Q4 | 77.6 (.049) | 86.6 | 88.0 | 101.6 | 111.6 | 99.9 | 89.5 | 101.5 | 78.7 | |
| 2021 Q1 | 82.5 (.053) | 90.7 | 92.2 | 101.6 | 109.9 | 99.4 | 90.5 | 101.0 | 83.4 | |
| Q2 | 88.7 (.056) | 99.2 | 100.5 | 101.3 | 111.9 | 100.0 | 89.4 | 101.2 | 89.8 | |
| Q3 | 97.3 (.062) | 107.5 | 108.5 | 100.9 | 110.5 | 99.3 | 89.9 | 100.2 | 97.5 | |
| Q4 | 106.3 (.068) | 115.8 | 115.9 | 100.1 | 108.9 | 100.4 | 92.2 | 100.5 | 106.8 | |
| 2022 Q1 | 118.1 (.075) | 124.7 | 125.4 | 100.5 | 105.5 | 99.9 | 94.7 | 100.4 | 118.7 | |
| 2018 01 | 96.7 (.062) | 100.0 | 100.4 | 100.4 | 103.3 | 102.9 | 99.6 | 103.3 | 99.9 | |
| 02 | 95.6 (.061) | 99.7 | 100.2 | 100.5 | 104.2 | 103.2 | 99.0 | 103.7 | 99.1 | |
| 03 | 91.5 (.058) | 98.8 | 99.5 | 100.7 | 107.8 | 103.4 | 95.9 | 104.1 | 95.3 | |
| 04 | 93.5 (.060) | 100.0 | 100.6 | 100.5 | 106.9 | 103.7 | 97.0 | 104.2 | 97.5 | |
| 05 | 97.5 (.062) | 103.1 | 103.6 | 100.5 | 105.7 | 103.8 | 98.1 | 104.2 | 101.6 | |
| 06 | 97.4 (.062) | 104.7 | 105.1 | 100.4 | 107.4 | 103.2 | 96.1 | 103.6 | 101.0 | |
| 07 | 102.8 (.065) | 107.3 | 107.8 | 100.4 | 104.3 | 102.8 | 98.5 | 103.2 | 106.1 | |
| 08 | 102.9 (.066) | 107.8 | 108.2 | 100.3 | 104.7 | 103.2 | 98.5 | 103.5 | 106.5 | |
| 09 | 104.3 (.066) | 109.7 | 110.0 | 100.2 | 105.1 | 102.4 | 97.5 | 102.7 | 107.2 | |
| 10 | 104.2 (.066) | 110.9 | 110.8 | 99.9 | 106.4 | 102.8 | 96.6 | 102.8 | 107.1 | |
| 11 | 101.7 (.065) | 109.4 | 109.2 | 99.8 | 107.5 | 102.6 | 95.4 | 102.4 | 104.1 | |
| 12 | 100.7 (.064) | 105.0 | 105.5 | 100.4 | 104.2 | 102.3 | 98.2 | 102.7 | 103.5 | |
| 2019 01 | 97.0 (.062) | 102.9 | 103.6 | 100.7 | 106.0 | 103.1 | 97.2 | 103.8 | 100.7 | |
| 02 | 95.8 (.061) | 103.6 | 104.3 | 100.7 | 108.0 | 103.2 | 95.5 | 103.9 | 99.6 | |
| 03 | 97.0 (.062) | 104.9 | 105.6 | 100.7 | 108.1 | 103.0 | 95.3 | 103.7 | 100.6 | |
| 04 | 98.1 (.063) | 105.6 | 106.6 | 101.0 | 107.5 | 103.8 | 96.5 | 104.8 | 102.8 | |
| 05 | 96.9 (.062) | 106.2 | 107.1 | 100.9 | 109.4 | 103.8 | 94.8 | 104.7 | 101.5 | |
| 06 | 95.1 (.061) | 103.1 | 104.1 | 100.9 | 108.4 | 103.3 | 95.3 | 104.2 | 99.1 | |
| 07 | 94.5 (.060) | 103.6 | 104.4 | 100.8 | 109.5 | 103.2 | 94.2 | 104.1 | 98.3 | |
| 08 | 93.8 (.060) | 101.5 | 102.4 | 100.8 | 108.1 | 102.9 | 95.2 | 103.8 | 97.4 | |
| 09 | 94.5 (.060) | 100.6 | 101.5 | 100.9 | 106.3 | 104.7 | 98.4 | 105.7 | 99.9 | |
| 10 | 92.8 (.059) | 99.0 | 100.4 | 101.4 | 106.6 | 100.5 | 94.3 | 101.9 | 94.7 | |
| 11 | 93.4 (.059) | 100.1 | 101.6 | 101.5 | 107.1 | 100.9 | 94.2 | 102.4 | 95.6 | |
| 12 | 94.6 (.060) | 101.0 | 102.5 | 101.5 | 106.7 | 100.9 | 94.5 | 102.4 | 96.9 | |
| 2020 01 | 92.0 (.059) | 102.1 | 103.8 | 101.6 | 111.0 | 102.4 | 92.2 | 104.0 | 95.7 | |
| 02 | 91.3 (.058) | 100.3 | 101.8 | 101.5 | 109.8 | 102.2 | 93.0 | 103.7 | 94.7 | |
| 03 | 88.8 (.057) | 95.9 | 97.8 | 102.0 | 107.9 | 99.2 | 91.9 | 101.1 | 89.8 | |
| 04 | 84.1 (.054) | 88.9 | 90.6 | 101.9 | 105.7 | 93.8 | 88.7 | 95.6 | 80.3 | |
| 05 | 77.4 (.049) | 85.3 | 87.2 | 102.2 | 110.0 | 90.6 | 82.3 | 92.6 | 71.7 | |
| 06 | 80.5 (.051) | 87.4 | 89.7 | 102.5 | 108.6 | 95.2 | 87.6 | 97.6 | 78.5 | |
| 07 | 79.8 (.051) | 90.6 | 92.7 | 102.3 | 113.5 | 97.1 | 85.5 | 99.4 | 79.3 | |
| 08 | 84.0 (.054) | 91.5 | 93.5 | 102.1 | 108.9 | 97.8 | 89.8 | 99.9 | 83.9 | |
| 09 | 81.3 (.052) | 90.8 | 92.5 | 101.9 | 111.6 | 99.4 | 89.1 | 101.3 | 82.4 | |
| 10 | 77.8 (.050) | 87.2 | 88.6 | 101.7 | 111.9 | 100.1 | 89.5 | 101.8 | 79.3 | |
| 11 | 76.0 (.048) | 85.9 | 87.3 | 101.6 | 113.0 | 99.9 | 88.4 | 101.5 | 77.1 | |
| 12 | 78.9 (.050) | 86.7 | 88.0 | 101.4 | 109.9 | 99.7 | 90.8 | 101.2 | 79.8 | |
| 2021 01 | 81.6 (.052) | 87.7 | 89.2 | 101.8 | 107.4 | 99.2 | 92.3 | 101.0 | 82.4 | |
| 02 | 81.4 (.052) | 90.3 | 91.7 | 101.6 | 110.9 | 99.0 | 89.3 | 100.5 | 81.8 | |
| 03 | 84.6 (.054) | 94.2 | 95.7 | 101.6 | 111.3 | 100.0 | 89.8 | 101.6 | 85.9 | |
| 04 | 85.9 (.055) | 96.7 | 98.0 | 101.3 | 112.4 | 100.5 | 89.3 | 101.8 | 87.5 | |
| 05 | 88.5 (.056) | 99.4 | 100.6 | 101.2 | 112.2 | 99.1 | 88.3 | 100.3 | 88.8 | |
| 06 | 91.5 (.058) | 101.6 | 102.8 | 101.2 | 111.0 | 100.4 | 90.4 | 101.6 | 93.0 | |
| 07 | 94.6 (.060) | 106.2 | 107.2 | 100.9 | 112.3 | 100.3 | 89.3 | 101.3 | 95.8 | |
| 08 | 96.7 (.062) | 107.0 | 107.9 | 100.9 | 110.5 | 99.1 | 89.7 | 100.0 | 96.7 | |
| 09 | 100.7 (.064) | 109.4 | 110.4 | 100.9 | 108.6 | 98.4 | 90.6 | 99.2 | 99.9 | |
| 10 | 105.1 (.067) | 113.1 | 113.4 | 100.3 | 107.5 | 99.8 | 92.9 | 100.1 | 105.2 | |
| 11 | 106.3 (.068) | 117.1 | 117.1 | 100.0 | 110.0 | 100.6 | 91.4 | 100.6 | 107.0 | |
| 12 | 107.4 (.068) | 117.3 | 117.4 | 100.1 | 109.2 | 100.7 | 92.2 | 100.8 | 108.2 | |
| 2022 01 | 117.0 (.075) | 121.0 | 121.4 | 100.3 | 103.3 | 100.5 | 97.2 | 100.8 | 118.0 | |
| 02 | 118.6 (.076) | 125.1 | 125.7 | 100.5 | 105.4 | 99.6 | 94.5 | 100.1 | 118.7 | |
| 03 | 118.9 (.076) | 128.3 | 129.3 | 100.7 | 107.9 | 99.6 | 92.4 | 100.4 | 119.3 | |

単位：2015年平均=100。注：括弧内の計数は名目GDP比。