



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

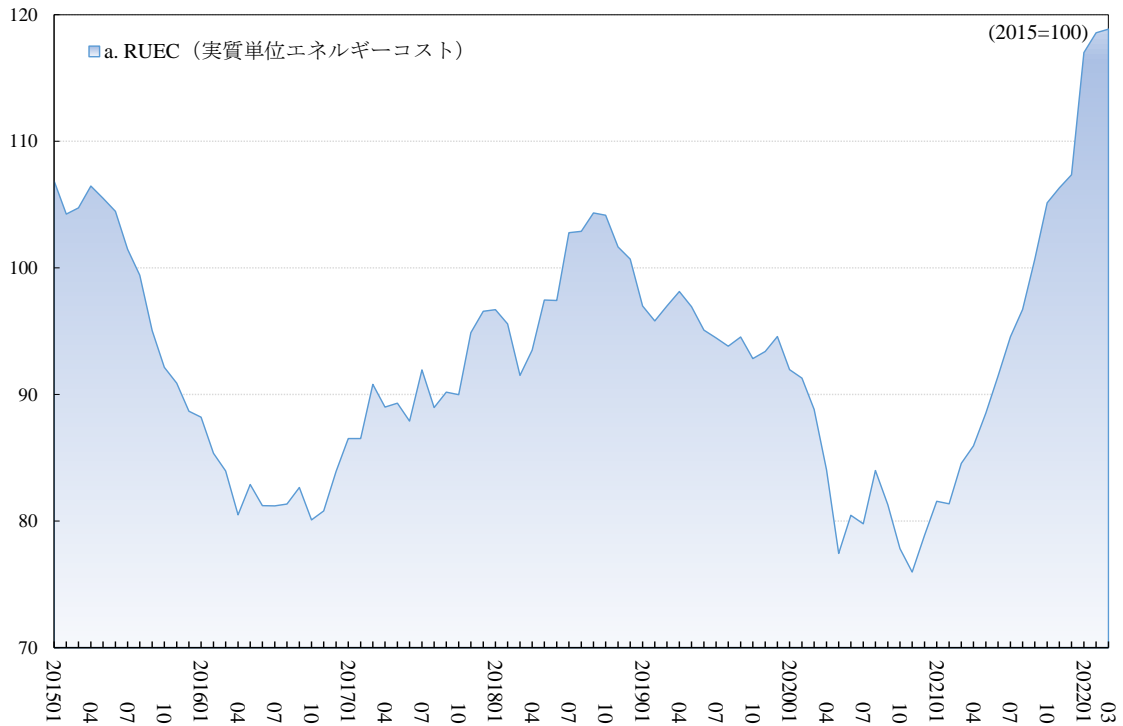
- ・3月の名目エネルギー価格は2015年値に対して29.3%増、近年の転換期となる2020年11月より48.1%増。
- ・3月のRUECは2015年値に対して18.9%増、近年の転換期となる2020年11月より56.4%増。

	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。

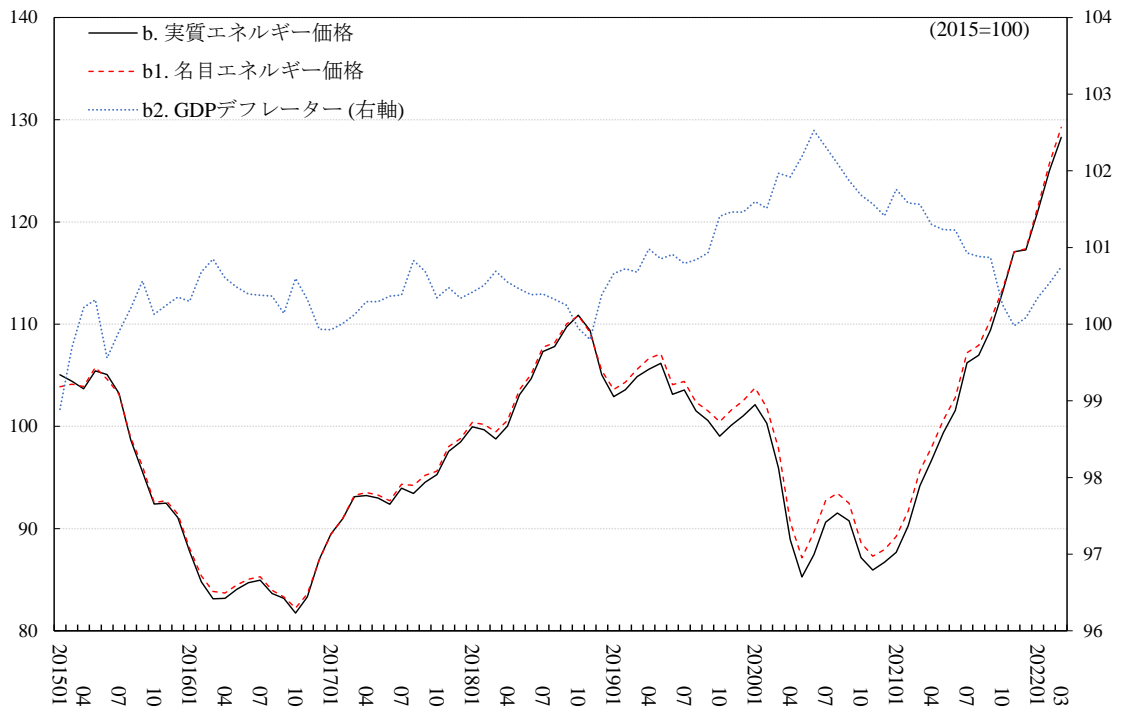
2 主要系列の推移

2.1 RUEC (実質単位エネルギーコスト)



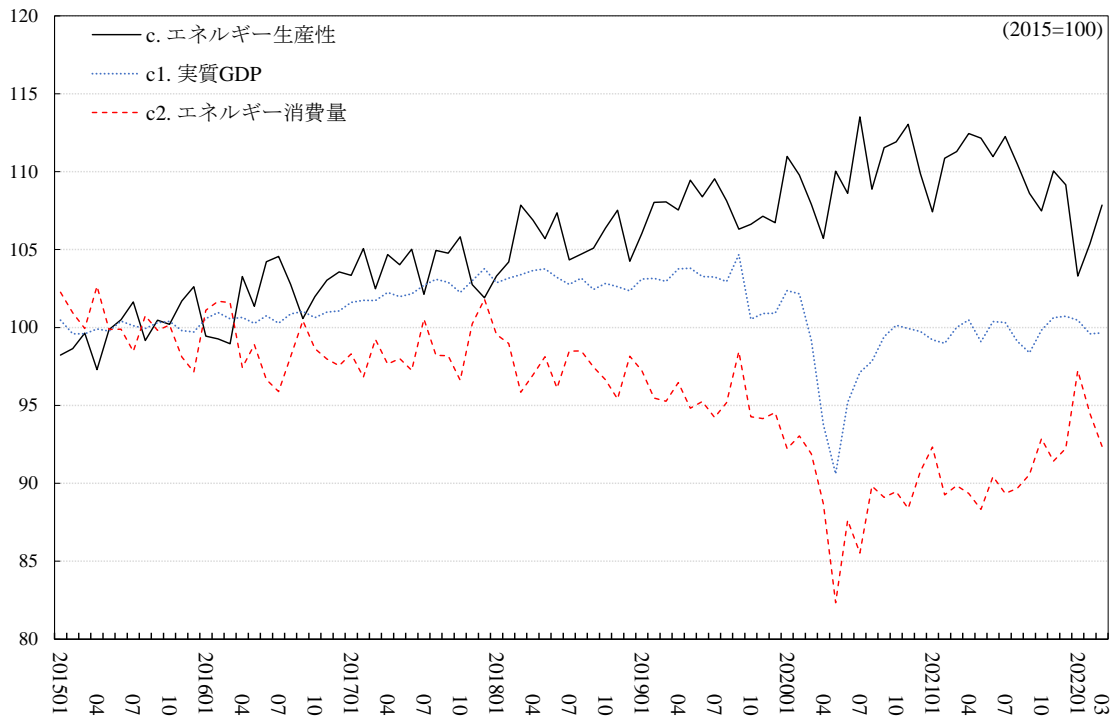
単位：2015年平均=100。注：観測期間は2015年1月—2022年3月。

2.2 実質エネルギー価格



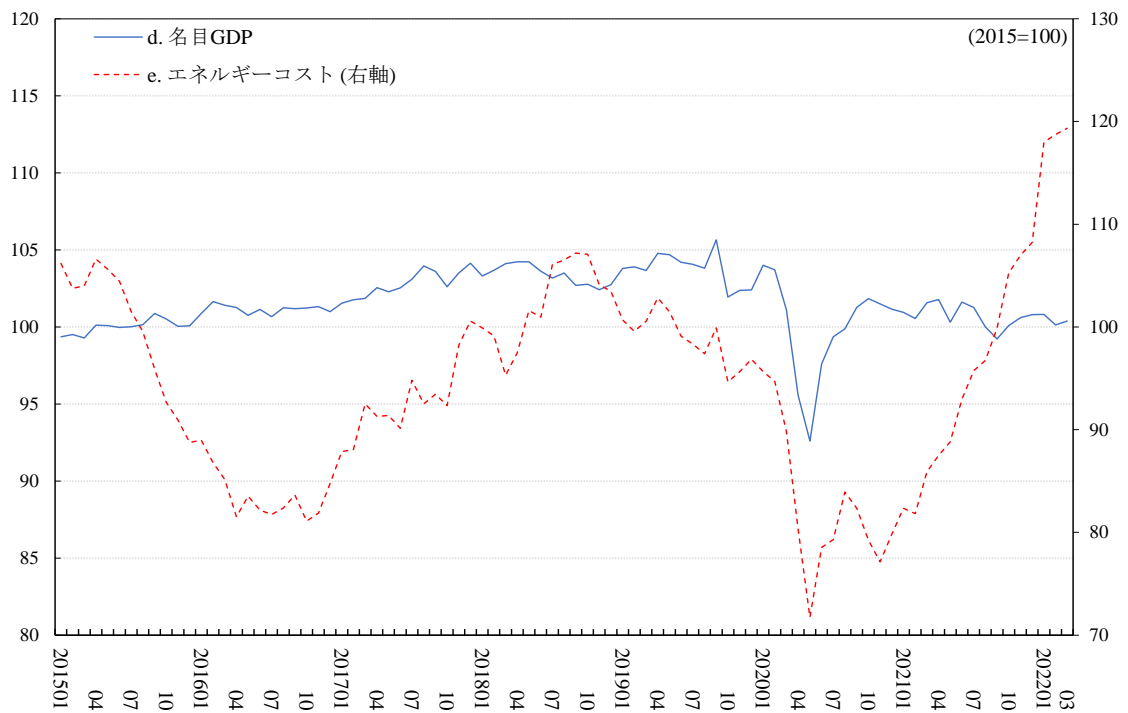
単位：2015年平均=100。注：観測期間は2015年1月—2022年3月。

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。