



สำนักงานที่ปรึกษาเศรษฐกิจและการคลัง ประจำกรุงวอชิงตัน  
*Office of Economic and Financial Affairs, Washington DC*

## รายงานสถานการณ์เศรษฐกิจสหรัฐ

<http://oefa.thaembdc.org>  
e-mail: [oefa@thaembdc.org](mailto:oefa@thaembdc.org)

วันที่ 17 กรกฎาคม 2560

### ประธาน Fed สาขาดีลลัส หนุนให้ชะลอการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยท่ามกลางอัตราเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับต่ำ ในขณะที่คาดว่า Fed จะเริ่มปรับลดงบดุลในเดือนกันยายน

เมื่อวันที่ 14 กรกฎาคม 2560 นาย Robert Kaplan ประธานธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) สาขาดีลลัส กล่าวว่า เชื่อว่าเศรษฐกิจในปีนี้จะขยายตัวมากกว่าร้อยละ 2 เล็กน้อย และตลาดแรงงานที่ตึงตัวขึ้นจะเป็นแรงผลักดันให้อัตราเงินเฟ้อปรับเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม นาย Kaplan เห็นว่า Fed ควรดำเนินการอย่างช้าๆ ในเรื่องของการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยต่อไป เนื่องจากต้องการเห็นหลักฐานมากกว่านี้ว่าอัตราเงินเฟ้อจะเคลื่อนเข้าสู่ร้อยละ 2 ในระยะกลาง นอกจากนี้ นาย Kaplan เห็นว่า Fed อาจเริ่มปรับลดงบดุลอย่างรวดเร็วที่สุดในเดือนก.ย. จากระดับ 4.5 ล้านล้านดอลลาร์ในปัจจุบัน

### ผลสำรวจโพลระบุนักเศรษฐศาสตร์ส่วนใหญ่คาดว่า Fed จะเริ่มปรับลดงบดุลบัญชีในเดือนกันยายน

เมื่อวันที่ 14 กรกฎาคม 2560 สำนักข่าว Wall Street Journal ได้เปิดเผยรายงานผลสำรวจความคิดเห็นของนักเศรษฐศาสตร์ ซึ่งจัดทำขึ้นระหว่างวันที่ 7-11 ก.ค. ที่ผ่านมาว่า นักเศรษฐศาสตร์ประมาณร้อยละ 61 คาดการณ์ว่า Fed จะเริ่มปรับลดงบดุลบัญชีในเดือนก.ย. 2560 ในขณะที่อีกร้อยละ 14.5 คาดว่า Fed จะเริ่มดำเนินการดังกล่าวในเดือนธ.ค. นอกจากนี้ผลการสำรวจยังระบุว่า นักเศรษฐศาสตร์ร้อยละ 65 คาดว่า Fed จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยครั้งที่ 3 ของปีนี้ในการประชุมกำหนดนโยบายการเงินเดือนธ.ค. ซึ่งเพิ่มขึ้นจากระดับร้อยละ 33.9 จากการสำรวจในเดือนที่แล้ว

### ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรมรวมของสหรัฐฯ ในเดือนมิถุนายน ขยายตัวติดต่อกันเป็นเดือนที่ 5

เมื่อวันที่ 14 กรกฎาคม 2560 ธนาคารกลางสหรัฐฯ รายงานว่า ดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรมรวมในเดือนมิ.ย. ขยายตัวร้อยละ 0.4 MoM หลังจากเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.1 MoM ในเดือนพ.ค. โดยปัจจัยหลักมาจากการขยายตัวของดัชนีผลผลิตภาคเหมืองแร่ ที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.6 MoM ในขณะที่ดัชนีภาคการผลิต (Manufacturing) เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.2 MoM โดยการผลิตรถยนต์เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.7 MoM การผลิตเฟอร์นิเจอร์ คอมพิวเตอร์ และอุปกรณ์สำหรับธุรกิจต่างปรับตัวเพิ่มขึ้น ในขณะที่ดัชนีผลผลิตภาคสาธารณูปโภคไม่เปลี่ยนแปลง อัตราการใช้กำลังการผลิตเพิ่มขึ้นสู่ร้อยละ 76.6 จากเดิมร้อยละ 76.4 ในเดือนพ.ค.

## ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ของสหรัฐฯ ในเดือนมิถุนายนไม่เปลี่ยนแปลง อ่อนแอกว่าคาด

เมื่อวันที่ 14 กรกฎาคม 2560 Bureau of Labors Statistics (BLS) รายงานว่าดัชนีราคาผู้บริโภคของสหรัฐฯ (Consumer Price Index: CPI) ในเดือนมิ.ย. 2560 ไม่เปลี่ยนแปลงเมื่อเทียบกับเดือนก่อนหน้า ซึ่งอ่อนแอกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ว่าดัชนีจะเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.1 MoM ทั้งนี้ในเดือนมิ.ย. ดัชนีราคาพลังงานลดลงร้อยละ 1.6 MoM ราคาก๊าซโซลีนลดลงร้อยละ 2.8 MoM นอกจากนี้ดัชนีราคารถยนต์ โทรศัพท์มือถือ และเครื่องแต่งกายต่างปรับตัวลดลง ในขณะที่ดัชนีราคาภาคบริการไม่รวมพลังงาน เช่น ค่าเช่าที่พัก ค่าขนส่งและค่าบริการสุขภาพ เป็นต้น ต่างปรับตัวเพิ่มขึ้น ทั้งนี้ดัชนีราคาที่ไม่รวมสินค้าประเภทอาหารและพลังงาน (Core-CPI) เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.1 MoM ติดต่อกันเป็นเดือนที่สาม

หากเปรียบเทียบดัชนี CPI รายปีพบว่าดัชนี CPI เดือนมิ.ย. เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.6 YoY ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นน้อยที่สุดนับตั้งแต่เดือนต.ค. 2559 หลังจากที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.9 YoY ในเดือนพ.ค. ส่วน Core-CPI เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.7 YoY เช่นเดียวกับในเดือนพ.ค.

## ยอดค้าปลีกสหรัฐฯ ในเดือนมิถุนายน ลดลงติดต่อกันเป็นเดือนที่สอง

เมื่อวันที่ 14 กรกฎาคม 2560 กระทรวงพาณิชย์สหรัฐฯ รายงานว่า ยอดค้าปลีกของสหรัฐฯ ในเดือนมิ.ย. ลดลงร้อยละ 0.2 MoM ซึ่งเป็นการปรับตัวลดลงเป็นเดือนที่สอง หลังจากทีลดลงร้อยละ 0.1 MoM ในเดือนก่อนหน้า ทั้งนี้ยอดค้าปลีกในเดือนมิ.ย. ได้รับผลกระทบจากการที่ผู้บริโภคลดการใช้จ่ายในร้านอาหาร ยอดขายในห้างสรรพสินค้าและซูเปอร์มาร์เก็ต ต่างปรับตัวลดลง นอกจากนี้ยอดขายก๊าซโซลีนลดลงร้อยละ 1.3 MoM เนื่องจากราคาดังกล่าวลดลง ซึ่งเป็นการลดลงติดต่อกันเป็นเดือนที่สี่ ทั้งนี้ยอดค้าปลีกไม่รวมรถยนต์และก๊าซโซลีน (Core retail sales) ลดลงร้อยละ 0.1 MoM หลังจากที่ไม่เปลี่ยนแปลงในเดือนก่อนหน้า

อนึ่งยอดค้าปลีกเดือนพ.ค. และมิ.ย. ที่อ่อนแอ อาจสะท้อนความคาดหวังที่ว่า การใช้จ่ายผู้บริโภค จะผลักดันให้เศรษฐกิจสหรัฐฯ ในไตรมาสที่ 2 ขยายตัวเร็วขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ

## ตลาดเงินตลาดทุนในสหรัฐฯ

- ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ในสหรัฐฯ ต่างปรับตัวเพิ่มขึ้น ทั้งนี้ตลาดหุ้นได้รับปัจจัยหนุนจากการคาดการณ์ที่ว่า Fed จะชะลอการขึ้นอัตราดอกเบี้ย หลังจากการเปิดเผยข้อมูลเงินเฟ้อและยอดค้าปลีกในเดือนมิ.ย. ที่อ่อนแอกว่าคาด

- ราคาพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ปรับตัวเพิ่มขึ้น และเงินดอลลาร์สหรัฐฯ อ่อนค่าลง

| Market Data               | Last      | Day's change |
|---------------------------|-----------|--------------|
| ตลาดหุ้น                  |           |              |
| S & P 500                 | 2,459.27  | +0.47%       |
| DJ Industrials            | 21,637.74 | +0.39%       |
| Nasdaq Comp               | 6,312.47  | +0.61%       |
| ตลาดพันธบัตร              |           |              |
| US 2 yr Treas Bd (Yield)  | 1.35%     | -1.46%       |
| US 10 yr Treas Bd (Yield) | 2.33%     | -0.85%       |
| ตลาดอัตราแลกเปลี่ยน       |           |              |
| EUR/USD                   | 1.1468    | +0.61%       |
| USD/JPY                   | 112.53    | -0.67%       |

Data Note: ข้อมูลตลาดพันธบัตรจาก US Treasury Department ณ 16.00 น. U.S. Eastern Time  
ข้อมูลตลาดหุ้นและอัตราแลกเปลี่ยนจาก Wall Street Journal ณ 16.00 น. U.S. Eastern Time