



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

## รายงานสถานการณ์เศรษฐกิจสหรัฐฯ

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

วันที่ 4 มกราคม 2561

### รายงานการประชุม FOMC เชื่อว่าเจ้าหน้าที่ Fed ส่วนใหญ่มั่นใจในความแข็งแกร่งของตลาดแรงงานและเศรษฐกิจสหรัฐฯ โดยรวม แต่เจ้าหน้าที่ยังมีความเห็นที่แตกต่างในเรื่องจังหวะการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยและทิศทางอัตราเงินเฟ้อ

เมื่อวันที่ 3 มกราคม 2561 ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ได้เปิดเผยรายงานการประชุมของคณะกรรมการนโยบายการเงิน (FOMC) ครั้งล่าสุดเมื่อวันที่ 12 - 13 ธ.ค. 2560 โดยมีภาพรวมในเชิงบวกว่า เจ้าหน้าที่ Fed ส่วนใหญ่มีความมั่นใจในความแข็งแกร่งของตลาดแรงงานและเศรษฐกิจสหรัฐฯ และคาดว่าจะการใช้จ่ายผู้บริโภคจะขยายตัวในระดับปานกลางในระยะสั้นนี้ อย่างไรก็ตามยังมีความเห็นที่ไม่ตรงกันในเรื่องจังหวะของการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยและทิศทางอัตราเงินเฟ้อ โดยเจ้าหน้าที่ส่วนใหญ่สนับสนุนการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอย่างค่อยเป็นค่อยไป และเห็นว่าอัตราเงินเฟ้อจะค่อยๆ กลับเข้าสู่เป้าหมายร้อยละ 2 แต่เจ้าหน้าที่บางคนมีความเห็นเชิง dovish ว่า การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 3 ครั้งในปี 2561 อาจมากเกินไป และอาจเป็นการขัดขวางการขยายตัวเข้าสู่เป้าหมายของอัตราเงินเฟ้อ ในขณะที่เจ้าหน้าที่บางคนมีความเห็นเชิง hawkish ว่า การขึ้นอัตราดอกเบี้ย 3 ครั้ง อาจช้าเกินไป โดยระบุว่าสภาวะทางการเงิน (financial conditions) ไม่ได้ตึงตัวขึ้นหลังจากที่ Fed เริ่มปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยตั้งแต่ปลายปี 2558 และการคงอัตราดอกเบี้ยระดับต่ำต่อไปก่อให้เกิดความเสี่ยงต่อเสถียรภาพทางการเงิน

นอกจากนี้เจ้าหน้าที่ Fed คาดว่า เศรษฐกิจน่าจะได้รับผลกระทบเพียงเล็กน้อยจากกฎหมายปฏิรูปภาษี โดยการปรับลดภาษีน่าจะหนุนการใช้จ่ายผู้บริโภค และกระตุ้นการลงทุนได้เล็กน้อย และยังได้หารือถึงความเสี่ยงต่างๆ ที่อาจส่งผลให้การปรับอัตราดอกเบี้ยไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้ เช่น หากการกระตุ้นทางการคลังหรือสภาวะทางการเงินที่ผ่อนคลายส่งผลให้แรงกดดันด้านเงินเฟ้อพุ่งขึ้นมากเกินไป Fed ก็จำเป็นต้องปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยสูงกว่าที่คาดการณ์ไว้ และหากเงินเฟ้อยังไม่มีการเคลื่อนไหวเข้าสู่เป้าหมายร้อยละ 2 Fed ก็อาจต้องชะลอการขึ้นดอกเบี้ย เป็นต้น

### ดัชนี ISM ภาคการผลิตของสหรัฐฯ ในเดือนธันวาคม เพิ่มขึ้นมากกว่าคาด

เมื่อวันที่ 3 มกราคม 2561 สถาบัน Institute for Supply Management (ISM) รายงานว่า ดัชนี ISM ภาคการผลิตของสหรัฐฯ ในเดือน ธ.ค. 2560 เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 59.7 ซึ่งมากกว่าการคาดการณ์ของนักเศรษฐศาสตร์ที่ 58.1 หลังจากที่ได้ดัชนีอยู่ในระดับ 58.2 ในเดือน พ.ย. ทั้งนี้ตัวเลขดัชนีที่สูงกว่า 50 ถือว่าภาคการผลิตมีการขยายตัว

ทั้งนี้ในเดือน ธ.ค. ธุรกิจอุตสาหกรรมภาคการผลิต 16 ใน 18 อุตสาหกรรมต่างรายงานว่ามีการขยายตัว โดยดัชนีคำสั่งซื้อใหม่เพิ่มขึ้นแต่ละระดับ 69.4 ซึ่งเป็นระดับสูงสุดนับตั้งแต่เดือน ม.ค. 2547 โดยภาพรวมแล้วภาคการผลิตขยายตัวในระดับแข็งแกร่งต่อเนื่องด้วยแรงหนุนจากหลายปัจจัย เช่น กิจกรรมการฟื้นฟูหลังพายุเฮอริเคน ยอดขายบ้านเพิ่มขึ้น และเศรษฐกิจโลกโดยรวมปรับตัวดีขึ้น เป็นต้น

## ตลาดเงินตลาดทุนในสหรัฐฯ

- ดัชนี S&P 500, Dow Jones และ Nasdaq ในตลาดหลักทรัพย์สหรัฐฯ ต่างปิดเพิ่มขึ้น ได้แรงหนุนจากหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี และการเปิดเผยข้อมูลภาคการผลิตและการใช้จ่ายด้านการก่อสร้างของสหรัฐฯ ที่ดีกว่าคาด

| Market Data               | Last      | Day's change |
|---------------------------|-----------|--------------|
| ตลาดหุ้น                  |           |              |
| S & P 500                 | 2,713.06  | +0.64%       |
| DJ Industrials            | 24,922.68 | +0.40%       |
| Nasdaq Comp               | 7,065.53  | +0.84%       |
| ตลาดพันธบัตร              |           |              |
| US 2 yr Treas Bd (Yield)  | 1.94%     | 0.02 ppt.    |
| US 10 yr Treas Bd (Yield) | 2.44%     | -0.02 ppt.   |
| ตลาดอัตราแลกเปลี่ยน       |           |              |
| EUR/USD                   | 1.2013    | +0.00%       |
| USD/JPY                   | 112.53    | +0.02%       |

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