



Office of Economic and Financial Affairs
Royal Thai Embassy, Washington D.C.

สำนักงานที่ปรึกษาเศรษฐกิจการคลัง ประจำกรุงวอชิงตัน

U.S. WEEKLY ECONOMIC AND FINANCIAL REVIEW

1 - 5 พฤศจิกายน 2564

HIGHLIGHTS

Covid-19: U.S. at a glance ณ วันที่ 5 พ.ย. 64

จำนวนผู้ติดเชื้อสะสม 46,392,432 ราย

Weekly change  1.1%

• ดัชนีเศรษฐกิจที่สำคัญของสหรัฐฯ ในสัปดาห์นี้

- การจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐฯ ในเดือน ต.ค. 2564 พุ่งตัวขึ้นมาก แต่อัตราการมีส่วนร่วมในกำลังแรงงานยังอยู่ในระดับต่ำ
- สหรัฐฯ ขาดดุลการค้าในเดือน ก.ย. 2564 เพิ่มขึ้นแตะระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ โดยมูลค่าการนำเข้าเพิ่มขึ้นขณะที่มูลค่าการส่งออกลดลง
- ดัชนี ISM ภาคการผลิตของสหรัฐฯ ในเดือน ต.ค. 2564 ลดลงเล็กน้อย แต่ยังคงอยู่ในระดับแข็งแกร่ง
- ดัชนี ISM ภาคบริการสหรัฐฯ เดือน ต.ค. 2564 พุ่งตัวขึ้นมากหลังจากจำนวนผู้ติดเชื้อโควิด-19 ลดลง

• FOMC คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ร้อยละ 0 – 0.25 และประกาศทยอยปรับลดวงเงินเข้าซื้อสินทรัพย์เดือนละ 1.5 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ตามคาด

• ผลผลิตภาพแรงงานที่ไม่ใช่เกษตรกรรมสหรัฐฯ ไตรมาสที่ 3 ปี 2564 ลดลงร้อยละ 5.0 (QoQ, Annualized Rate) ซึ่งเป็นการหดตัวมากที่สุดนับตั้งแต่ปี 2524 ขณะที่ต้นทุนแรงงานต่อหน่วยเพิ่มขึ้น

• ผู้ช่วยรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลังสหรัฐฯ เปิดเผยว่าร่างกฎหมาย Build Back Better จะทำให้การขาดดุลการคลังลดลงเนื่องจากร่างกฎหมายดังกล่าวได้กำหนดให้มีการปฏิรูปภาษีในการจัดเก็บภาษีจากผู้ที่มีรายได้สูงและบริษัทข้ามชาติขนาดใหญ่

ดัชนีเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ที่สำคัญในสัปดาห์นี้

 ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐฯ ในเดือน ต.ค. 2564 เพิ่มขึ้น 531,000 งาน โดยการจ้างงานเพิ่มขึ้นในทุกภาคอุตสาหกรรม ยกเว้นการจ้างงานภาครัฐบาลลดลง อัตราการว่างงานลดลงสู่ร้อยละ 4.6 จากร้อยละ 4.8 ในเดือนก่อนหน้า ขณะที่อัตราการมีส่วนร่วมในกำลังแรงงานคงที่ในระดับร้อยละ 61.6 ซึ่งใกล้เคียงกับต่ำสุดนับจากช่วงต้นทศวรรษ 1970 ทั้งนี้ธุรกิจขึ้นค่าแรงและปรับปรุงสวัสดิการต่างๆ เนื่องจากขาดแคลนแรงงาน ส่งผลให้ค่าจ้างค่าแรงเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.4 MoM (+4.9 YoY) สำหรับตัวเลขผู้ขอสวัสดิการว่างงานครั้งแรกในสหรัฐฯ ประจำสัปดาห์วันที่ 30 ต.ค. 2564 ลดลงจากสัปดาห์ก่อนหน้า 14,000 รายอยู่ที่ 269,000 ราย ต่ำกว่าคาดที่ 277,000 ราย และเป็นระดับต่ำสุดนับตั้งแต่เกิดการแพร่ระบาดของโควิด-19 เมื่อเดือน มี.ค. 2563 ทั้งนี้ภาพรวมตลาดแรงงานสหรัฐฯ ปรับตัวดีขึ้นมากในเดือน ต.ค. 2564 หลังจากตัวเลขผู้ติดเชื้อโควิด-19 สายพันธุ์เดลตาลดลง และแรงงานทยอยกลับเข้าสู่ตลาดแรงงาน

 สหรัฐฯ ขาดดุลการค้าในเดือน ก.ย. 2564 เพิ่มขึ้นร้อยละ 11.2 MoM สู่ระดับ 8.09 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งเป็นระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ จากการนำเข้าเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.6 MoM ซึ่งสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 2.89 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ จากการนำเข้าสินค้าทุนนำเข้าโดยคอมพิวเตอร์ และอุปกรณ์ไฟฟ้า และสินค้าอุตสาหกรรมนำเข้าโดยเคมีภัณฑ์ เหล็ก และน้ำมันดิบ ขณะที่การส่งออกลดลงร้อยละ 3.0 MoM อยู่ที่ 2.08 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ นำโดยการลดลงของการส่งออกสินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าทุน ซึ่งเป็นสินค้าที่มีความต้องการสูงในสหรัฐฯ

🚩 **ดัชนี ISM ภาคการผลิตของสหรัฐฯ** ในเดือน ต.ค. 2564 ลดลงอยู่ที่ระดับ 60.8 จาก 61.1 ในเดือนก่อนหน้า ยังบ่งชี้ถึงภาวะขยายตัว แม้ว่าจะเผชิญปัญหาข้อขาดด้านอุปทาน และการขาดแคลนวัตถุดิบและแรงงาน

🚩 **ดัชนี ISM ภาคบริการในเดือน ต.ค. 2564 เพิ่มขึ้นสู่ระดับ 66.7** จาก 61.9 ในเดือนก่อนหน้า บ่งชี้ถึงภาวะขยายตัวและฟื้นตัวดีขึ้นมาก เนื่องจากจำนวนผู้ติดเชื้อโควิด-19 ลดลง หนุนให้ชาวอเมริกันออกมาใช้บริการในร้านอาหาร โรงแรม และสนามบิน อย่างไรก็ตาม มาตรการของสหรัฐฯ ยังเผชิญกับปัญหาขาดแคลนแรงงานและวัสดุ ส่งผลให้ต้นทุนเพิ่มขึ้นทำให้ตอบสนองต่ออุปสงค์ที่อยู่ในระดับสูงได้ไม่เต็มที่

คณะกรรมการธนาคารกลางสหรัฐฯ (FOMC) มีมติเป็นเอกฉันท์ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ร้อยละ 0 – 0.25 และทยอยปรับลดวงเงินการเข้าซื้อสินทรัพย์เดือนละ 1.5 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯตั้งแต่วันที่ 1 พ.ย. 2564 ซึ่งเป็นไปตามการคาดการณ์ของตลาด ทั้งนี้ นายเจอโรม พาวเวล ประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) คาดว่าปัญหาข้อขาดด้านอุปทานและอัตราเงินเฟ้อระดับสูงจะคงอยู่ไปจนถึงปี 2565 อย่างไรก็ตาม ช่วงเวลาที่ปัญหาข้อขาดด้านอุปทานจะคลี่คลายยังมีความไม่แน่นอน นอกจากนี้ FOMC จะยังไม่ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายเนื่องจากเศรษฐกิจยังไม่บรรลุเป้าหมายการจ้างงานสูงสุด อย่างไรก็ตาม นโยบายการเงินจะปรับเปลี่ยนตามความเหมาะสมโดยพิจารณาจากข้อมูลทางเศรษฐกิจ ซึ่ง Fed พร้อมที่จะเพิ่มหรือลดการเข้าซื้อสินทรัพย์หากแนวโน้มเศรษฐกิจเปลี่ยนแปลงไปจากที่คาดการณ์ และจะเปิดเผยให้ตลาดรับรู้อย่างโปร่งใส โดยตลาดส่วนใหญ่คาดว่า FOMC จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในเดือน มิถุนายน 2565

สำนักงานสถิติแรงงานสหรัฐฯ เปิดเผยว่า ดัชนีผลิตภาพแรงงานที่ไม่ใช่เกษตรกรรมสหรัฐฯ (Nonfarm Labor Productivity) ในไตรมาสที่ 3 ปี 2564 ลดลงร้อยละ 5.0 (QoQ, Annualized Rate) ซึ่งเป็นการหดตัวมากที่สุดนับตั้งแต่ปี 2524 โดยเป็นผลมาจากผลผลิต (Output) ที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.7 ขณะที่ชั่วโมงการทำงานเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.0 นอกจากนี้ค่าแรงต่อชั่วโมงเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.9 ขณะที่ผลิตภาพแรงงานลดลงส่งผลให้ต้นทุนแรงงานต่อหน่วยเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 8.3 ทั้งนี้ นักเศรษฐศาสตร์เห็นว่าผลิตภาพแรงงานที่ลดลงมากนั้นมีสาเหตุจากข้อขาดด้านอุปทาน และปัจจัยที่เกี่ยวข้องเนื่องจากการแพร่ระบาดโควิด-19 ซึ่งคาดว่าจะปรับตัวดีขึ้นในระยะใกล้ อย่างไรก็ตาม หากผลิตภาพแรงงานไม่ปรับตัวดีขึ้นขณะที่ค่าแรงเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง อาจเป็นสัญญาณกดดันให้เงินเฟ้อสูงขึ้นอีก อย่างไรก็ตาม ผลิตภาพแรงงานที่ดีขึ้นจะทำให้ธุรกิจขึ้นค่าแรงเพิ่มขึ้นโดยไม่ต้องเพิ่มราคาสินค้าซึ่งจะไม่ก่อให้เกิดแรงกดดันด้านราคาหรือเงินเฟ้อ

ผู้ช่วยรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลังสหรัฐฯ ด้านนโยบายภาษี นางสาว Lily Batchelder ได้เปิดเผยว่าร่างกฎหมาย Build Back Better ซึ่งเป็นร่างกฎหมายลงทุนด้านสังคมและคุณภาพชีวิตของชาวอเมริกันตามนโยบาย The American Families Plan ของประธานาธิบดีไบเดนที่อยู่ระหว่างการพิจารณาของสภาผู้แทนราษฎรสหรัฐฯ จะทำให้การขาดดุลงบการคลังลดลง เนื่องจากร่างกฎหมายดังกล่าวได้กำหนดให้มีการปฏิรูปภาษีในการจัดเก็บภาษีจากผู้ที่มีรายได้สูงและบริษัทข้ามชาติขนาดใหญ่ โดยผู้ที่มีรายได้ไม่เกิน 4 แสนดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อปีจะไม่เสียภาษีเพิ่มขึ้น ทั้งนี้ข้อมูลการประมาณการล่าสุดของคณะกรรมการร่วมในการจัดเก็บภาษี สำนักงานงบประมาณรัฐสภาสหรัฐฯ และกระทรวงการคลังสหรัฐฯ คาดว่าการปฏิรูปภาษีในด้านต่างๆ จะทำให้มีรายได้เพิ่มขึ้นถึง 2 ล้านล้านบาท ในช่วงเวลา 10 ปีซึ่งรายได้ส่วนใหญ่ที่เพิ่มขึ้นได้จากการลงทุนด้านเทคโนโลยี และการติดตามการเสียภาษี ของกรมสรรพากรสหรัฐฯ และการจัดเก็บภาษีธุรกิจ รวมทั้งการเก็บภาษีเงินได้นิติบุคคลขึ้นต่ำในอัตราร้อยละ 15 จากบริษัทขนาดใหญ่

Financial Market

➤ **ดัชนีหลักในตลาดหลักทรัพย์สหรัฐฯ** ต่างปรับเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบรายสัปดาห์ ปัจจัยหนุนจากการประกาศผลประกอบการประจำไตรมาส 3 ของบริษัทจดทะเบียนส่วนใหญ่ที่ดีกว่าคาด และการเปิดเผยตัวเลขการจ้างงานเดือน ต.ค. 2564 ที่เพิ่มขึ้นมากกว่าคาด

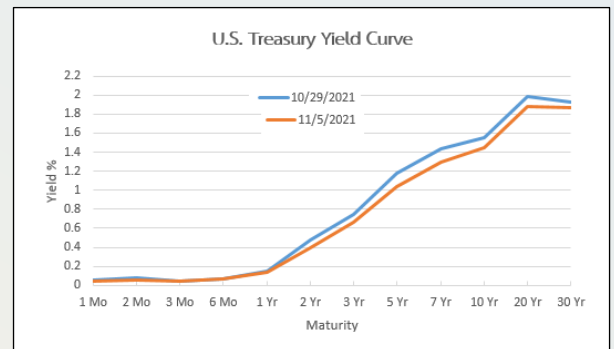
5 days change

- ดัชนี Dow Jones ปิดเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.42 ปิดที่ 36,327.95 จุด
- ดัชนี S&P500 ปิดเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.00 ปิดที่ 4,697.53 จุด
- ดัชนี Nasdaq ปิดเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.05 ปิดที่ 15,971.59 จุด



➤ **อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ** เปลี่ยนแปลงในช่วง -14 bps ถึง 0 bps โดยอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรส่วนใหญ่ต่างปรับตัวลดลง สะท้อนความกังวลของนักลงทุนถึงแนวโน้มการขยายตัวของเศรษฐกิจในอนาคต

- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 3 เดือน ไม่เปลี่ยนแปลงอยู่ที่ร้อยละ 0.05
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 2 ปี ลดลง 9 bps อยู่ที่ร้อยละ 0.39
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปี ลดลง 10 bps อยู่ที่ร้อยละ 1.45



➤ **ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ** แข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบรายสัปดาห์ โดย Dollar Index เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.11 อยู่ที่ 94.23

