



สำนักงานที่ปรึกษาเศรษฐกิจและการคลัง ประจำกรุงวอชิงตัน

รายงานสรุปภาวะเศรษฐกิจและการคลังของสหรัฐฯ เดือนกุมภาพันธ์ 2568



MONTHLY REPORT

February 2025

**Office of Economic and Financial Affairs
Washington DC**

www.oefathaiembdc.org

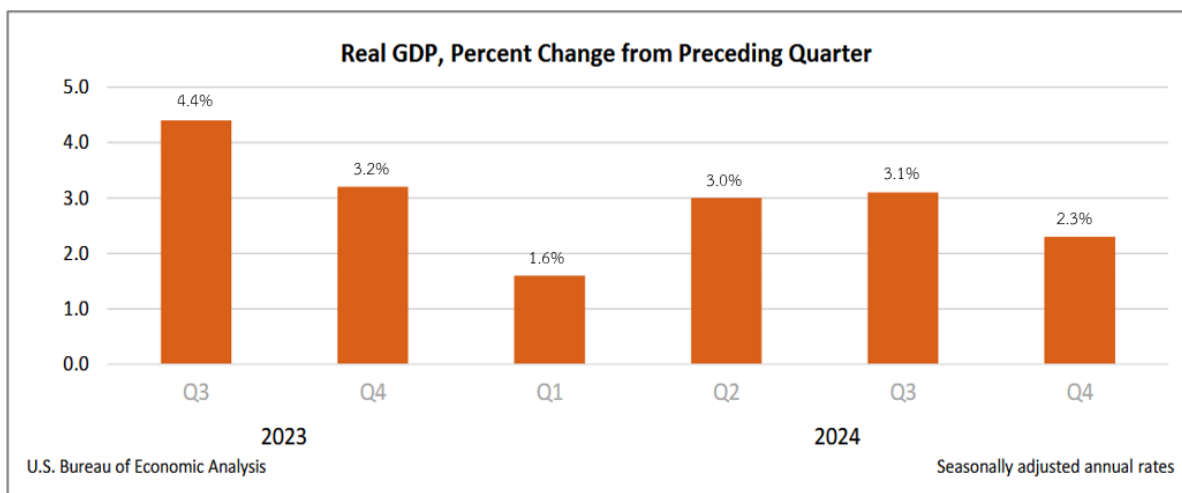
สำนักงานที่ปรึกษาเศรษฐกิจและการคลัง ประจำกรุงวอชิงตัน

สรุปดัชนีตัวเลขเศรษฐกิจที่สำคัญ

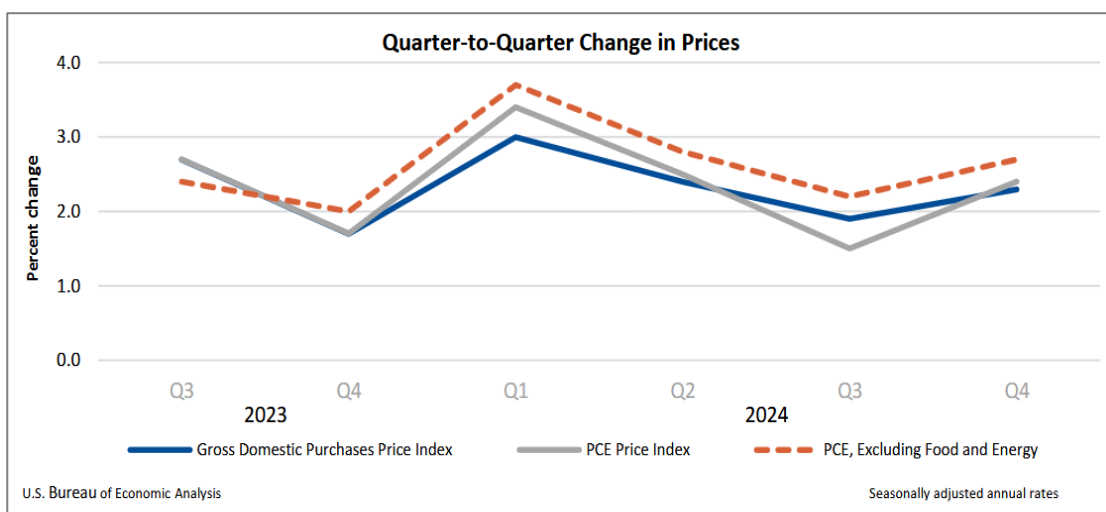
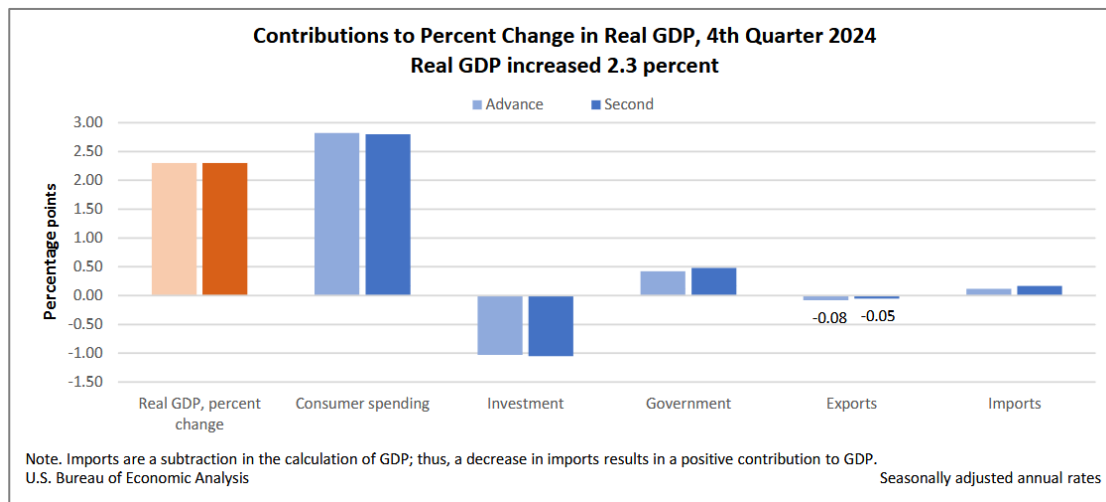
ดัชนีทางเศรษฐกิจ	ตัวเลขปัจจุบัน	ตัวเลขครั้งก่อนหน้า
GDP	+2.3% (QoQ)	+3.1% (QoQ)
PCE Price Index Core PCE Price Index	+0.3% (MoM) / +2.5% (YoY) +0.3% (MoM) / +2.6% (YoY)	+0.3% (MoM) / +2.6% (YoY) +0.2% (MoM) / +2.8% (YoY)
CPI Core CPI	+0.5% (MoM) / +3.0% (YoY) +0.4% (MoM) / +3.3% (YoY)	+0.4% (MoM) / +2.9% (YoY) +0.2% (MoM) / +3.2% (YoY)
ISM Manufacturing ISM Service	50.9 (MoM) 52.8 (MoM)	49.3 (MoM) 54.1 (MoM)
Trade Balance Deficit Exports Imports	+34.0% (MoM) / +96.5% (YoY) +1.2% (MoM) / +4.1% (YoY) +10.0% (MoM) / +23.1% (YoY)	+24.7% (MoM) / +17.0% (YoY) -2.6% (MoM) / +3.9% (YoY) +3.5% (MoM) / +6.6% (YoY)
PPI Core PPI	+0.4% (MoM) / +3.5% (YoY) +0.3% (MoM) / +3.4% (YoY)	+0.2% (MoM) / +3.3% (YoY) +0.1% (MoM) / -3.3% (YoY)
Unemployment Rate Job Openings	4.0% (MoM) 4.6% (MoM) / 4.6% (YoY)	4.1% (MoM) 4.5% (MoM) / 5.3% (YoY)
Building Permit Housing Starts New Homes Sales	+0.1% (MoM) / -1.7% (YoY) -9.8% (MoM) / -0.7% (YoY) -10.5% (MoM) / -1.1% (YoY)	-0.7% (MoM) / -3.1% (YoY) +15.8% (MoM) / -4.4% (YoY) +3.6% (MoM) / +6.7% (YoY)
Durable Goods Orders	+3.1% (MoM) / +4.3% (YoY)	-2.2% (MoM) / -1.5% (YoY)
U.S. Retail Sales	-0.9% (MoM) / +4.2% (YoY)	-0.4% (MoM) / +3.0% (YoY)
Industrial Production	+0.5% (MoM) / +2.0% (YoY)	+0.9% (MoM) / +0.5% (YoY)
FED Interest Rate	4.25% - 4.50%	4.25% - 4.50%

ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (Gross Domestic Product)

- มูลค่าผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศที่แท้จริงของสหรัฐฯ (Real GDP) ในไตรมาสที่ 4 ของปี 2567 ในการประมาณการครั้งที่ 2 ขยายตัวในอัตราร้อยละ 2.3 (QoQ, annualized rate) ต่ำกว่าไตรมาสก่อนหน้าที่ขยายตัวที่ร้อยละ 3.1 (QoQ, annualized rate) แต่นับเป็นการขยายตัวไตรมาสที่ 10 ติดต่อกัน โดยปัจจัยที่สนับสนุนให้เศรษฐกิจสหรัฐฯ ขยายตัวได้แก่ การใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคล (Consumer Spending) การใช้จ่ายและการลงทุนของภาครัฐ (Government Spending) และการนำเข้า (Imports) ที่ลดลง สำหรับปัจจัยที่ชะลอการขยายตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ได้แก่ การลงทุนภายในประเทศของภาคเอกชน (Gross Private Domestic Investment) และการส่งออก (Exports) ที่ลดลง
- ประกาศตัวเลขประมาณการครั้งที่ 2 ของผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศที่แท้จริงของสหรัฐฯ (Real GDP) สำหรับไตรมาสที่ 4 ปี 2567 ขยายตัวเท่ากับการประมาณการครั้งที่ 1 แต่ต่ำกว่าตัวเลขของไตรมาสก่อนหน้าที่ขยายตัวที่ร้อยละ 3.1 (QoQ, annualized rate) อันเนื่องมาจากการคาดการณ์ของนโยบายการพัฒนาเศรษฐกิจของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ที่ยังคงไม่แน่นอน อย่างไรก็ตาม การขยายตัวของ Real GDP ในการประมาณการครั้งที่ 2 เป็นสัญญาณให้เห็นว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ ในภาพรวมเติบโตอย่างแข็งแกร่งท่ามกลางอัตราดอกเบี้ยนโยบายและอัตราเงินเฟ้อที่อยู่สูง โดยมีแรงขับเคลื่อนการเติบโตส่วนใหญ่มาจากการใช้จ่ายของผู้บริโภคซึ่งคิดเป็นสัดส่วนมากกว่าสองในสามของเศรษฐกิจและการลงทุนของรัฐบาลที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น



ที่มา: สำนักวิเคราะห์เศรษฐกิจสหรัฐฯ www.bea.gov วันที่ ๒๗ กุมภาพันธ์ ๒๕๖๘



รวบรวมข้อมูลจาก: Bureau of Economic Analysis, U.S. Department of Commerce
(www.bea.gov/data/gdp/gross-domestic-product)

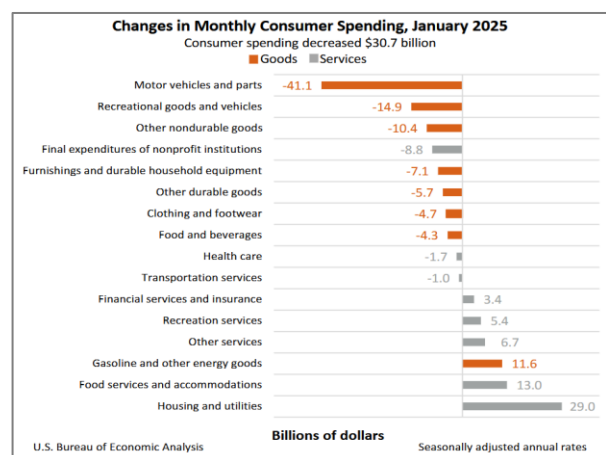
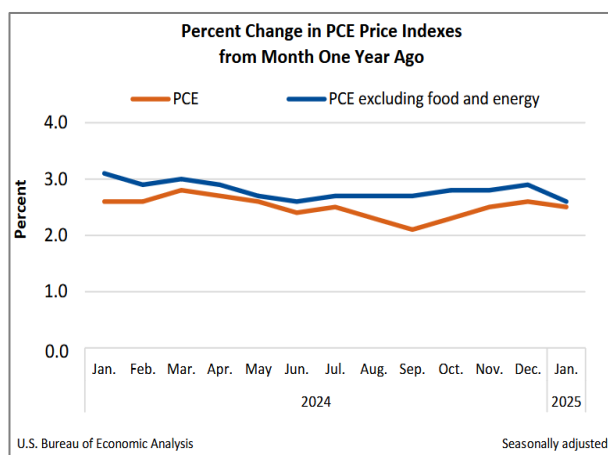
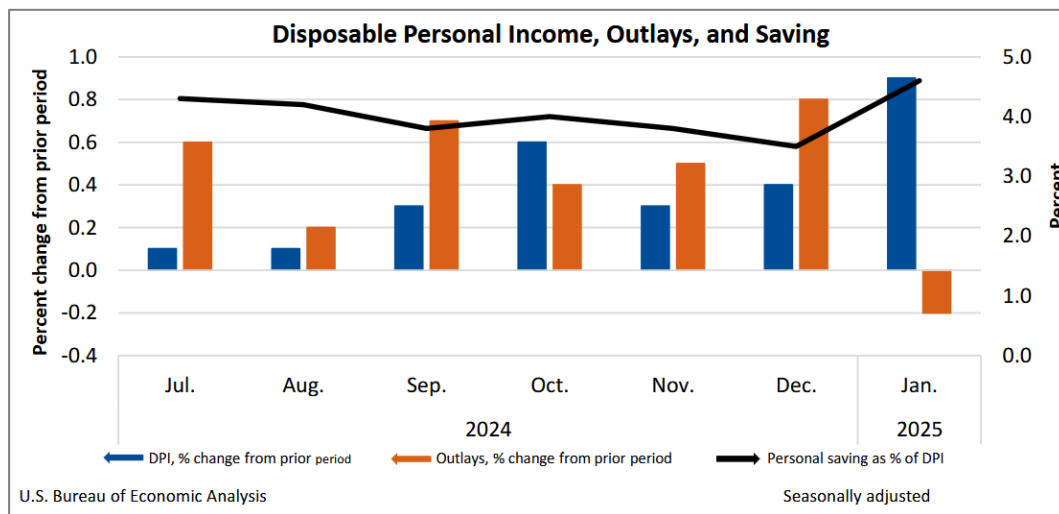
ดัชนีการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคล (*Personal Income and Outlays: PCE*)

- รายได้ส่วนบุคคลของประชาชนสหรัฐฯ (Personal Income) ในเดือนมกราคม 2568 เพิ่มขึ้น 221.9 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.9 จากเดือนก่อนหน้า
- รายได้ส่วนบุคคลหลังจากหักภาษี (Disposable Personal Income: DPI) เพิ่มขึ้น 194.3 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.9 จากเดือนก่อนหน้า
- การใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคลของสหรัฐฯ (Personal Consumption Expenditure: PCE) เพิ่มขึ้น 30.7 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.2 จากเดือนก่อนหน้า

- ดัชนีราคาการบริโภคส่วนบุคคล (PCE Price Index) หรือดัชนีเงินเฟ้อจากภาคธุรกิจ ขยายตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.3 MoM จากเดือนก่อนหน้าและเมื่อเทียบเป็นรายปีพบว่า PCE Price Index ขยายตัวร้อยละ 2.5 YoY ต่ำกว่าเดือนก่อนหน้าที่ขยายตัวร้อยละ 2.6 YoY

- ดัชนีราคาพื้นฐานซึ่งไม่รวมอาหารและพลังงาน (Core PCE Price Index) ขยายตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.3 MoM และเมื่อเทียบเป็นรายปีพบว่า Core PCE Price Index ขยายตัวร้อยละ 2.6 YoY ต่ำกว่าเดือนก่อนหน้าที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.8 YoY

อนึ่ง ดัชนีราคาพื้นฐานที่ไม่รวมอาหารและพลังงานรายปีในเดือนมกราคม 2568 ปรับตัวเพิ่มขึ้นในระดับที่ต่ำกว่าเดือนก่อนหน้าเนื่องจากความกังวลต่อนโยบายด้านภาษีนำเข้าของประธานาธิบดีทรัมป์ ส่งผลให้นักวิเคราะห์คาดการณ์ว่าอาจจะยังไม่ไ้ระดับที่เพียงพอต่อการตัดสินใจปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายของ FOMC ในการประชุมเดือนมีนาคม 2568 และมีแนวโน้มว่าอาจใช้เวลาอีกสักระยะก่อนจะดำเนินการปรับลดอัตราดอกเบี้ยฯ อีกครั้ง



รวบรวมข้อมูลจาก: U.S. Bureau of Economic Analysis (www.bea.gov)

ดัชนีราคาผู้บริโภคของสหรัฐฯ (Consumer Price Index: CPI)

- ดัชนีราคาผู้บริโภค (Consumer Price Index: CPI) ซึ่งเป็นดัชนีชี้วัดอัตราเงินเฟ้อทั่วไปในเดือนมกราคม 2568 เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.5 MoM สูงกว่าเดือนก่อนหน้าที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.4 MoM หากเทียบเป็นรายปี พบว่า CPI เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.0 YoY สูงกว่าเดือนก่อนหน้าที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.9 YoY
- ในส่วนของ CPI ที่ไม่รวมราคาหมวดพลังงานและอาหารหรือ Core CPI ของเดือนมกราคม 2568 เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.4 MoM สูงกว่าเดือนก่อนหน้าที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.2 MoM เมื่อเทียบเป็นรายปีพบว่า Core CPI เพิ่มขึ้นที่ร้อยละ 3.3 YoY สูงกว่าเดือนก่อนหน้าที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.2 YoY
- ทั้งนี้ ดัชนีราคาผู้บริโภคในเดือนมกราคม 2568 ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นสู่ระดับที่สูงมีสาเหตุส่วนหนึ่งมาจากราคาที่อยู่อาศัยที่เพิ่มขึ้นซึ่งคิดเป็นร้อยละ 30 ของดัชนีราคาผู้บริโภคโดยรวม อันเนื่องมาจากอัตราดอกเบี้ยสินเชื่อที่อยู่สูงและราคาไข่ไก่ที่เพิ่มสูงขึ้นจากปัญหาไข้หวัดนกที่ส่งผลให้เกษตรกรต้องทำลายไก่หลายล้านตัวเพื่อป้องกันการแพร่ระบาด โดยดัชนีราคาผู้บริโภคที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นในเดือนนี้เป็นสัญญาณให้เห็นว่าอัตราเงินเฟ้อยังคงเป็นปัญหาต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ

Chart 1. One-month percent change in CPI for All Urban Consumers (CPI-U), seasonally adjusted, Jan. 2024 - Jan. 2025
Percent change

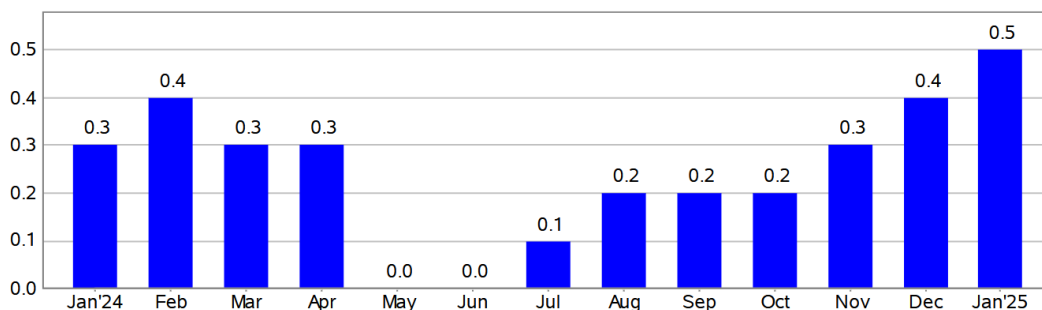
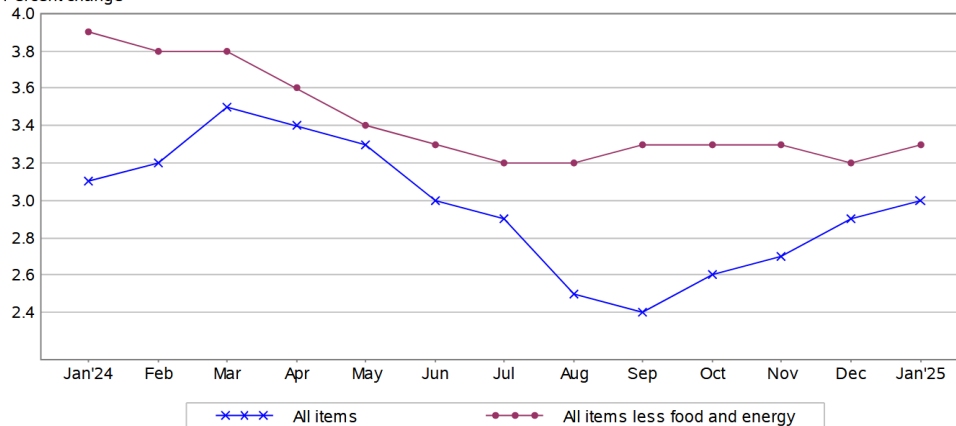


Chart 2. 12-month percent change in CPI for All Urban Consumers (CPI-U), not seasonally adjusted, Jan. 2024 - Jan. 2025
Percent change

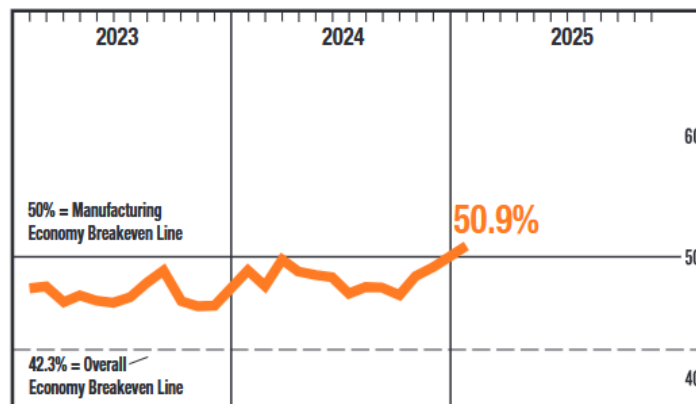


รวบรวมข้อมูลจาก: U.S. Bureau of Economic Analysis (www.bea.gov)

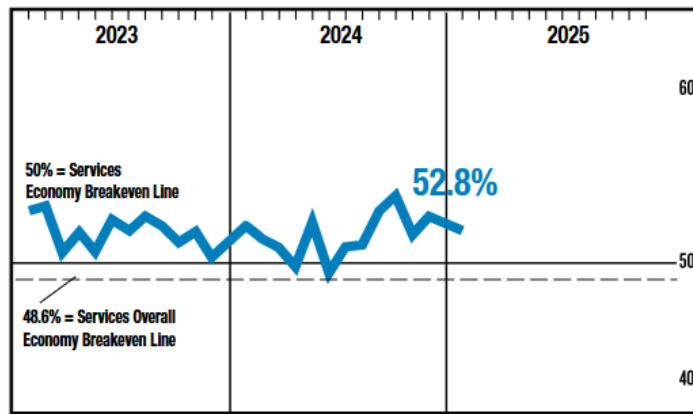
สถาบันจัดการด้านอุปทานของสหรัฐฯ *Institute for Supply Management (ISM)*:

ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อของภาคการผลิตและภาคบริการ *Manufacturing Purchasing Managers' Index (PMI) and Services Purchasing Managers' Index (PMI)*

- ผลสำรวจของสถาบันจัดการด้านอุปทานของสหรัฐฯ (ISM) ระบุว่า ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อของภาคการผลิตในสหรัฐฯ (Manufacturing PMI) ในเดือนมกราคม 2568 ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.7 จุด มาอยู่ที่ระดับร้อยละ 50.9 จากเดือนก่อนหน้าที่อยู่ที่ร้อยละ 49.2 และเป็นระดับที่สูงกว่าร้อยละ 50 เป็นครั้งแรกหลังจากที่อยู่ระดับต่ำกว่า 50 ใน 26 เดือนที่ผ่านมา อันเป็นสัญญาณให้เห็นว่าสภาพธุรกิจสำหรับผู้ผลิตเริ่มขยายตัว ทั้งนี้ ดัชนีฯ เฉลี่ย 12 เดือนอยู่ที่ร้อยละ 48.4
- อนึ่ง ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อของภาคการผลิตในเดือนมกราคม 2568 ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นนับเป็นระดับที่สูงที่สุดใน 27 เดือนที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม นักวิเคราะห์มองว่านโยบายการเพิ่มภาษีนำเข้าของประธานาธิบดีทรัมป์ อาจก่อให้เกิดผลเสียต่อหลายธุรกิจเนื่องจากราคาสินค้าที่นำเข้าจากประเทศที่ถูกเรียกเก็บภาษีอาจเพิ่มสูงขึ้น อีกทั้งภาคการส่งออกของสหรัฐฯ อาจได้รับผลกระทบหากกลุ่มประเทศนั้นๆ ตอบโต้กลับด้วยการเพิ่มภาษีเช่นเดียวกัน



- ผลสำรวจของสถาบันจัดการด้านอุปทานของสหรัฐฯ (ISM) ระบุว่า ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อของภาคบริการในสหรัฐฯ (Services PMI) ในเดือนมกราคม 2568 ลดลง 1.2 จุด จากเดือนก่อนหน้าที่ระดับร้อยละ 54.0 มาอยู่ที่ระดับร้อยละ 52.8 สำหรับดัชนีฯ ที่อยู่สูงกว่าที่ระดับร้อยละ 50 เป็นการบ่งชี้ถึงการขยายตัวของเศรษฐกิจภาคบริการ ทั้งนี้ ดัชนีฯ เฉลี่ย 12 เดือนอยู่ที่ร้อยละ 52.4
- ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อของภาคบริการในเดือนมกราคม 2568 ที่ปรับตัวลดลงส่วนหนึ่งเนื่องมาจากสภาพอากาศที่ย่ำแย่ในสหรัฐฯ ส่งผลกระทบต่อระดับการผลิตของภาคบริการ อย่างไรก็ตาม ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อของภาคบริการจะยังสามารถขับเคลื่อนการเติบโตของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ได้และนักวิเคราะห์คาดการณ์ว่าดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อฯ จะเพิ่มขึ้นต่อไปในปีนี้ดังเช่นในหลายปีที่ผ่านมา



รวบรวมข้อมูลจาก: Institute for Supply Management (www.ismworld.org)

ดุลการค้าของสหรัฐฯ (U.S. International Trade in Goods and Services)

- สำนักงานสำมะโนประชากรสหรัฐฯ (U.S. Census Bureau) ประกาศตัวเลขดุลการค้าสินค้าและบริการของสหรัฐฯ (U.S. International Trade in Goods and Services) ในเดือนมกราคม 2568 ว่าสหรัฐฯ ขาดดุลการค้าสินค้าและบริการรวม 131.4 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ขาดดุลเพิ่มขึ้น 33.3 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ จากเดือนก่อนหน้าที่มีการแก้ไขแล้วที่ขาดดุล 98.1 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ (เพิ่มขึ้นร้อยละ 34 MoM / เพิ่มขึ้นร้อยละ 96.5 YoY) โดยในเดือนมกราคม 2568 พบว่าสหรัฐฯ มีมูลค่าการส่งออกสินค้าและบริการ 269.8 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เพิ่มขึ้น 3.3 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ จากเดือนที่ผ่านมา (เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.2 MoM / เพิ่มขึ้นร้อยละ 4.1 YoY) และมีมูลค่าการนำเข้าสินค้าและบริการ 401.2 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เพิ่มขึ้น 36.6 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ จากเดือนที่ผ่านมา (เพิ่มขึ้นร้อยละ 10 MoM / เพิ่มขึ้นร้อยละ 23.1 YoY)
- การขาดดุลการค้าสินค้าและบริการของสหรัฐฯ ในเดือนมกราคม 2568 ปรับตัวเพิ่มขึ้นในระดับที่สูงที่สุดเป็นประวัติการณ์นับตั้งแต่ปี 2535 มีสาเหตุหลักมาจากหลายภาคธุรกิจนำเข้าสินค้าจำนวนมากโดยเฉพาะอย่างยิ่งสินค้าประเภทเหล็ก อลูมิเนียม และสินค้าอุปโภคบริโภค ก่อนจะมีการเริ่มใช้นโยบายเพิ่มภาษีนำเข้าของประธานาธิบดีทรัมป์ โดยนักวิเคราะห์คาดการณ์ว่าการขาดดุลการค้าสินค้าและบริการในระดับสูงครั้งนี้อาจส่งผลให้ GDP ในไตรมาสแรกของปี 2568 ปรับตัวลดลงที่ร้อยละ 2.5

 U.S. INTERNATIONAL TRADE IN GOODS AND SERVICES DEFICIT		
Deficit:	\$131.4 Billion	+34.0%°
Exports:	\$269.8 Billion	+1.2%°
Imports:	\$401.2 Billion	+10.0%°
Next release: Thursday, April 3, 2025		
(°) Statistical significance is not applicable or not measurable. Data adjusted for seasonality but not price changes Source: U.S. Census Bureau, U.S. Bureau of Economic Analysis; U.S. International Trade in Goods and Services, March 6, 2025		



รวบรวมข้อมูลจาก: U.S. Bureau of Economic Analysis (www.bea.gov)

ดัชนีราคาผู้ผลิตของสหรัฐฯ (Producer Price Index: PPI)

- ดัชนีราคาผู้ผลิต (Producer Price Index: PPI) ในเดือนมกราคม 2568 ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.4 MoM ต่ำกว่าเดือนก่อนหน้าที่มีการปรับแก้ไขแล้วที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.5 MoM หากเทียบเป็นรายปี พบว่า PPI ในเดือนมกราคม 2568 ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.5 YoY เท่ากับเดือนก่อนหน้า
- สำหรับ PPI ที่ไม่รวมสินค้าประเภทอาหารและพลังงานหรือ Core PPI ในเดือนมกราคม 2568 ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.3 MoM ต่ำกว่าเดือนก่อนหน้าที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.4 MoM เมื่อเทียบเป็นรายปีพบว่า Core PPI ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.4 YoY ต่ำกว่าเดือนก่อนหน้าที่เพิ่มขึ้นที่ร้อยละ 3.5 YoY
- อนึ่ง ดัชนีราคาผู้ผลิตในเดือนมกราคม 2568 ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นมีสาเหตุส่วนหนึ่งมาจากราคาค้นทุนวัตถุดิบที่เพิ่มสูงขึ้นเกือบร้อยละ 9 นับตั้งแต่ปีที่ผ่านมา นอกเหนือจากนี้ อัตราเงินเฟ้อที่อยู่สูงยังเป็นปัญหาต่อต้นทุนการกู้ยืมและอาจส่งผลให้ FOMC ต้องใช้เวลานานขึ้นในการตัดสินใจปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย

Chart 1. One-month percent changes in selected PPI final demand price indexes, seasonally adjusted

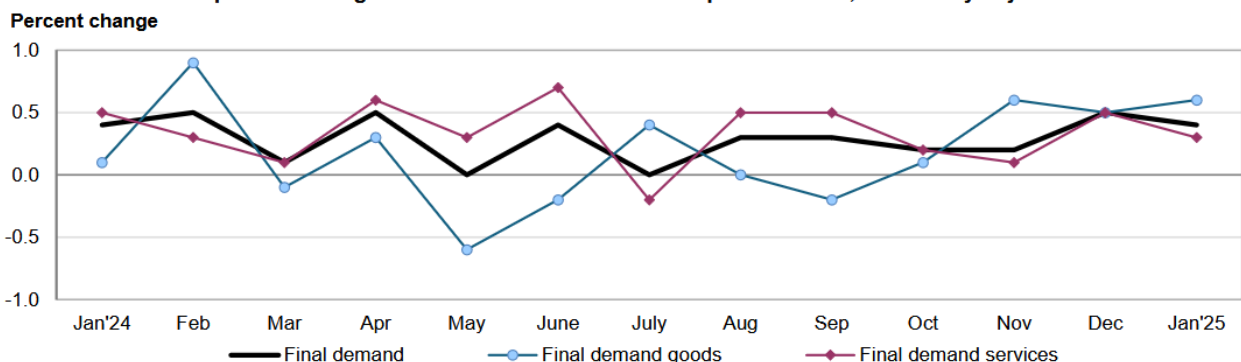
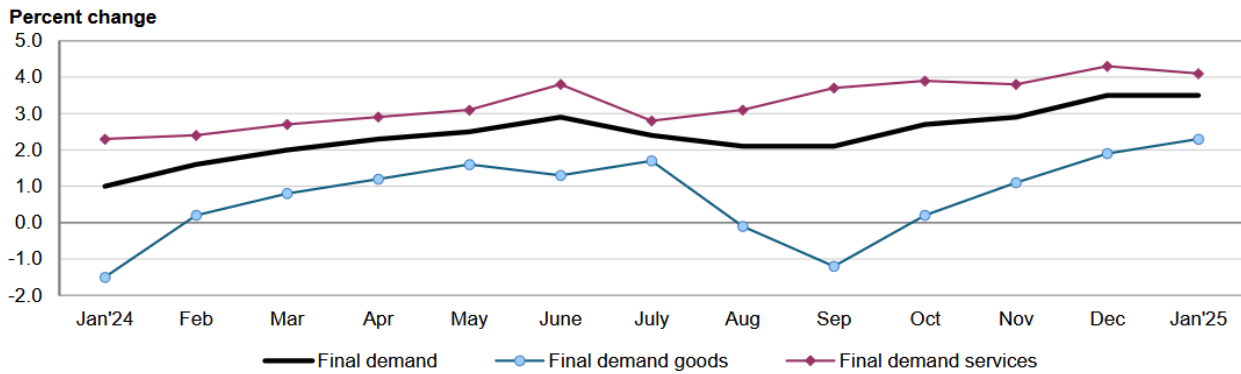


Chart 2. Twelve-month percent changes in selected PPI final demand price indexes, not seasonally adjusted



รวบรวมข้อมูลจาก: U.S. Bureau of Labor Statistics (www.bls.gov)

การจ้างงานของสหรัฐฯ (The Employment Situation)

- ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคการเกษตรของสหรัฐฯ (Nonfarm Payrolls) ในเดือนมกราคม 2568 เพิ่มขึ้น 143,000 ตำแหน่ง ในขณะที่ตัวเลขการว่างงาน (Unemployment Rate) ลดลงจากเดือนก่อนหน้าที่อยู่ร้อยละ 4.1 MoM มาอยู่ที่ร้อยละ 4.0 MoM ทั้งนี้ อัตราค่าจ้างเฉลี่ยรายชั่วโมง (Average Hourly Wages) ในเดือนมกราคม 2568 เพิ่มขึ้นที่ร้อยละ 0.5 MoM มาอยู่ที่ชั่วโมงละ 35.87 ดอลลาร์สหรัฐฯ
- ตัวเลขการจ้างงานฯ ในเดือนมกราคม 2568 ปรับตัวเพิ่มขึ้นในระดับต่ำกว่าเดือนก่อนหน้าที่มีการปรับแก้ไขตัวเลขแล้วที่เพิ่มขึ้น 307,000 ตำแหน่ง โดยนักวิเคราะห์คาดว่าสาเหตุส่วนหนึ่งเนื่องมาจากสภาพภูมิอากาศที่แย่งส่งผลให้แรงงานส่วนหนึ่งไม่สามารถออกไปทำงานได้ ทั้งนี้ ตัวเลขการจ้างงานที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่มาจากภาคการดูแลสุขภาพ การค้าปลีก และการช่วยเหลือทางสังคม

Chart 1. Unemployment rate, seasonally adjusted, January 2023 – January 2025

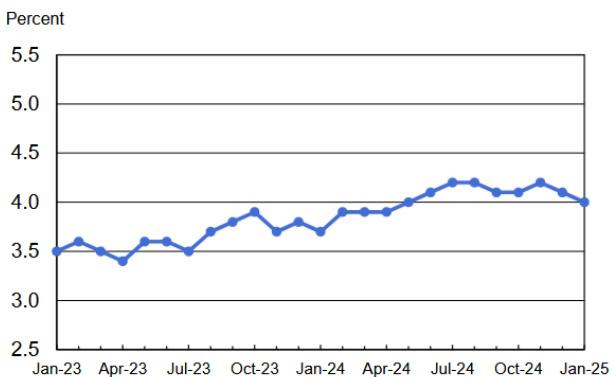
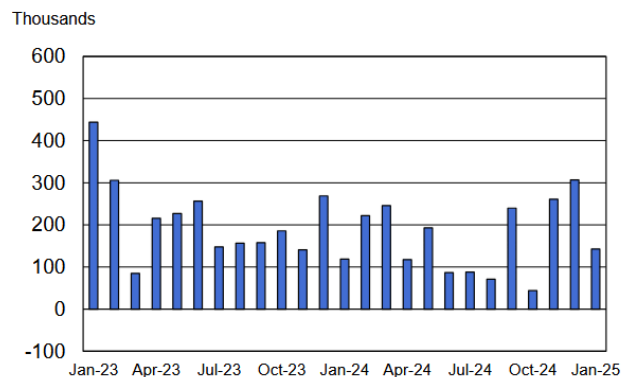


Chart 2. Nonfarm payroll employment over-the-month change, seasonally adjusted, January 2023 – January 2025



- อัตราตำแหน่งงานว่างในสหรัฐฯ (Job Openings) ในเดือนมกราคม 2568 เพิ่มขึ้น 232,000 ตำแหน่ง จากเดือนก่อนหน้าที่มีการปรับแก้ไขแล้วที่อยู่ที่ 7,508,000 ตำแหน่ง มาอยู่ที่ 7,740,000 ตำแหน่ง โดยอัตราตำแหน่งงานว่างรายเดือนอยู่ที่ร้อยละ 4.6 MoM สูงกว่าเดือนก่อนหน้าที่อยู่ที่ร้อยละ 4.5 MoM สำหรับภาคส่วนที่มีอัตราตำแหน่งงานว่างลดลงมากที่สุดคือ ภาคการบริการด้านผู้เชี่ยวชาญและธุรกิจ (Professional and Business Services) ที่ลดลง 122,000 ตำแหน่งจากเดือนก่อนหน้า และภาคส่วนที่มีอัตราตำแหน่งงานว่างเพิ่มขึ้นมากที่สุดคือ ภาคธุรกิจการเงิน (Financial Activities) ที่เพิ่มขึ้น 122,000 ตำแหน่งจากเดือนก่อนหน้า
- อัตราตำแหน่งงานว่างในเดือนมกราคม 2568 ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็นสัญญาณให้เห็นว่าตลาดแรงงานในสหรัฐฯ เติบโตอย่างแข็งแกร่งท่ามกลางนโยบายการเลิกจ้างพนักงานหน่วยงานภาครัฐของประธานาธิบดีทรัมป์ อย่างไรก็ตาม หลายธุรกิจมีการจ้างงานในอัตราที่ลดลงเมื่อเทียบกับหลายปีที่ผ่านมาเนื่องจากความไม่แน่นอนของสถานการณ์เศรษฐกิจสหรัฐฯ และนักวิเคราะห์คาดการณ์ว่าอัตราการเลิกจ้างอาจเพิ่มขึ้นและตำแหน่งงานว่างอาจปรับตัวลดลงในเดือนหน้า

Chart 1. Job openings rate, seasonally adjusted, January 2023 - January 2025

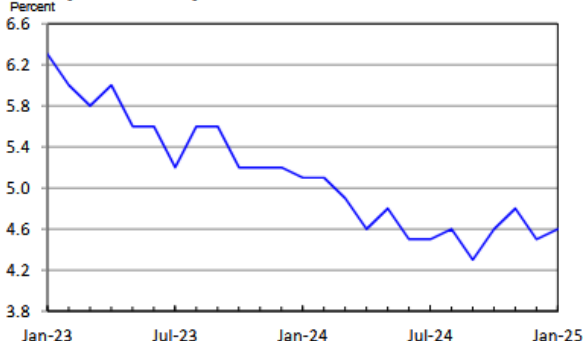
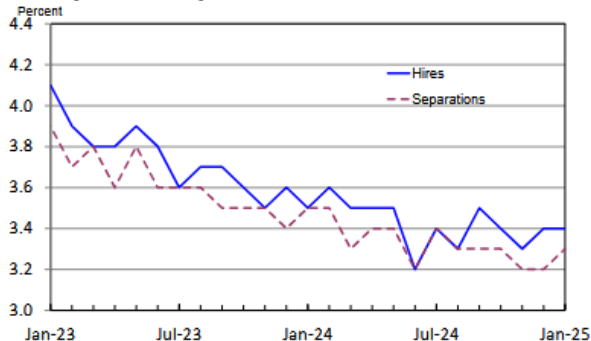


Chart 2. Hires and total separations rates, seasonally adjusted, January 2023 - January 2025



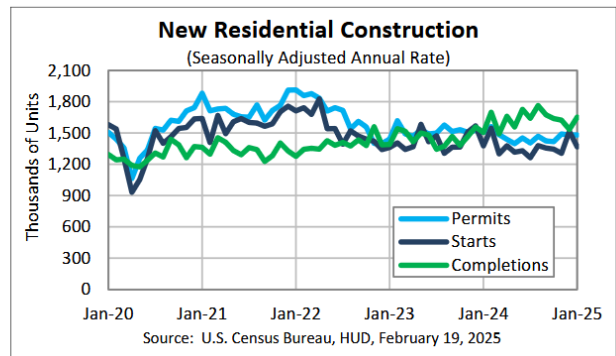
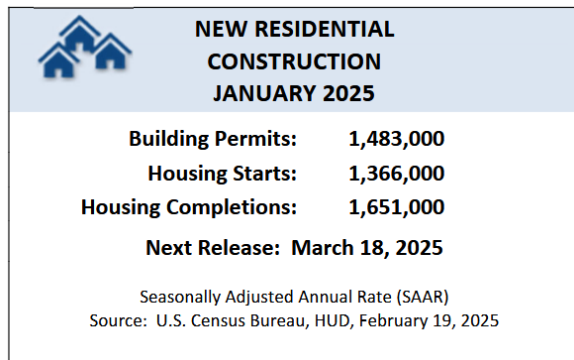
รวบรวมข้อมูลจาก: U.S. Bureau of Labor Statistics (www.bls.gov)

การขออนุญาตสร้างบ้าน (Building Permits) จำนวนบ้านเริ่มสร้าง (Housing Starts)

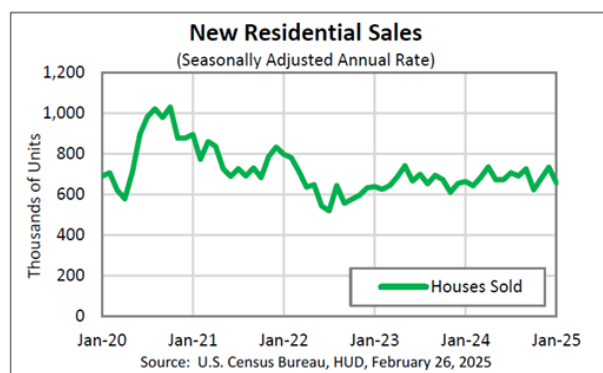
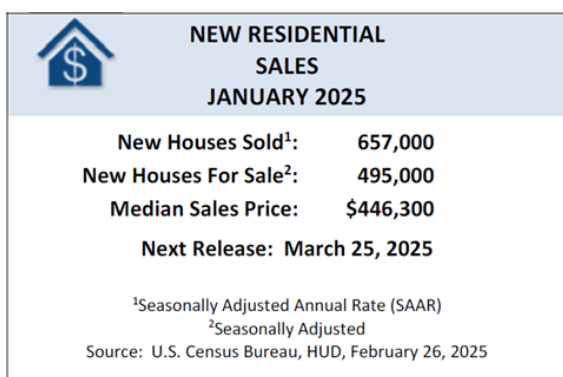
ยอดขายบ้านใหม่ (New Home Sales) และ ยอดขายบ้านมือสอง (Existing Home Sales)

- การอนุญาตการก่อสร้าง (Building Permits) ของที่อยู่อาศัยในเดือนมกราคม 2568 เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.1 MoM (ลดลงร้อยละ 1.7 YoY) จากระดับ 1,482,000 ยูนิตต่อปีในเดือนก่อนหน้าที่มีการปรับแก้ไขตัวเลขแล้ว มาอยู่ที่ระดับ 1,483,000 ยูนิตต่อปี โดยการอนุญาตสร้างสิ่งปลูกสร้างสำหรับครอบครัวเดี่ยว (อาคารใดๆ ก็ตามที่มีประกอบด้วยยูนิตที่พักอาศัย 1 -4 ยูนิต โดยไม่จำกัดขนาด) อยู่ที่ระดับ 996,000 ยูนิตต่อปี เท่ากับเดือนก่อนหน้าที่มีการปรับแก้ไขตัวเลขแล้ว และการอนุญาตสร้างสิ่งปลูกสร้างที่มีอย่างน้อย 5 ยูนิตขึ้นไป อยู่ที่ระดับ 427,000 ยูนิตต่อปี

- จำนวนบ้านเริ่มสร้าง (Housing Starts) ในเดือนมกราคม 2568 ลดลงร้อยละ 9.8 MoM (ลดลงร้อยละ 0.7 YoY) จากระดับ 1,515,000 ล้านยูนิตต่อปีในเดือนก่อนหน้าที่มีการปรับแก้ไขตัวเลขแล้วสู่ระดับ 1,366,000 ล้านยูนิตต่อปี ทั้งนี้ อัตราจำนวนบ้านเริ่มสร้างสำหรับครอบครัวเดี่ยว (อาคารใดๆ ก็ตามที่ประกอบด้วยยูนิตที่พักอาศัย 1 – 4 ยูนิต โดยไม่จำกัดขนาด) อยู่ที่ระดับ 993,000 ยูนิตต่อปี ลดลงร้อยละ 8.4 MoM จากเดือนก่อนหน้าที่มีการปรับแก้ไขตัวเลขแล้วที่อยู่ 1,084,000 ยูนิตต่อปี และอัตราการอนุญาตสร้างสิ่งปลูกสร้างที่มีอย่างน้อย 5 ยูนิตขึ้นไป อยู่ที่ระดับ 335,000 ยูนิตต่อปี

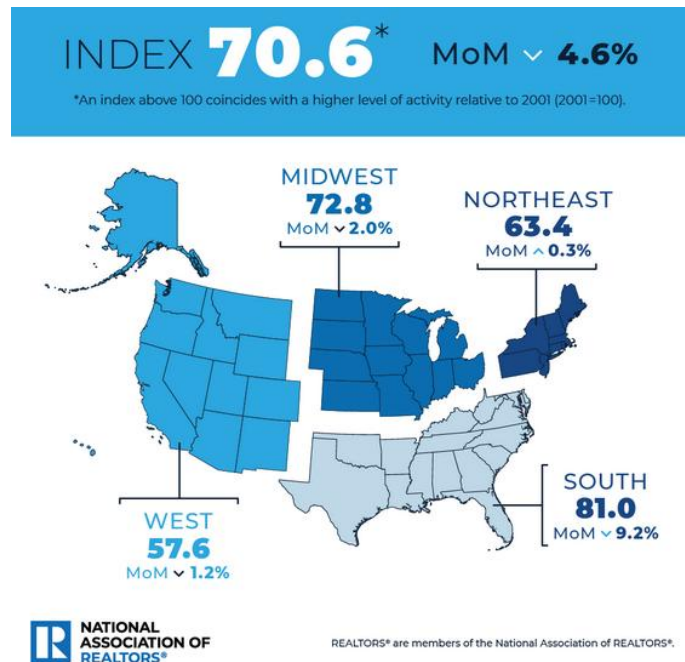


- ยอดขายบ้านใหม่ (New Home Sales) เดือนมกราคม 2568 อยู่ที่ระดับ 657,000 ยูนิตต่อปี ลดลงร้อยละ 10.5 MoM (ลดลงร้อยละ 1.1 YoY) จากตัวเลขที่มีการปรับแก้ไขแล้วที่ระดับ 734,000 ยูนิตต่อปีในเดือนก่อนหน้า โดยมีราคามัธยฐาน (Median Sales Price) บ้านใหม่อยู่ที่ 446,300 ดอลลาร์สหรัฐ เพิ่มขึ้นจากระดับ 427,000 ดอลลาร์สหรัฐในเดือนก่อนหน้าและมีราคาขายเฉลี่ย (Average Sales Price) บ้านใหม่อยู่ที่ 510,000 ดอลลาร์สหรัฐ
- ยอดขายบ้านใหม่ในเดือนมกราคม 2568 ปรับตัวลดลงสู่ระดับที่ต่ำที่สุดใน 3 เดือนที่ผ่านมา เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยสินเชื่อที่อยู่สูง ราคาขายบ้านใหม่ที่มีราคาเพิ่มขึ้น และเป็นช่วงฤดูหนาวที่ชาวอเมริกันไม่นิยมย้ายที่อยู่อาศัย จึงส่งผลให้ผู้ต้องการซื้อบ้านใหม่ชะลอการตัดสินใจซื้อบ้านลง



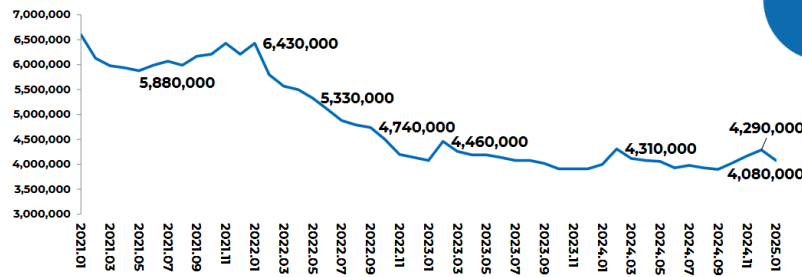
รวบรวมข้อมูลจาก: U.S. Census Bureau (www.census.gov)

- จากรายงานล่าสุดของ National Association of Realtors (NAR) เมื่อวันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2568 พบว่า ดัชนีการทำสัญญาซื้อขายบ้านที่รอเปิดการขาย (Pending Home Sales Index) ซึ่งเป็นตัวชี้วัดกิจกรรมการซื้อขายที่อยู่อาศัยมือสองในอนาคตในเดือนมกราคม 2568 ลดลงร้อยละ 4.6 MoM (ลดลงร้อยละ 5.2 YoY) จากเดือนก่อนหน้าที่ลดลงร้อยละ 5.5 MoM
- ดัชนีการทำสัญญาซื้อขายบ้านที่รอเปิดขายในเดือนมกราคม 2568 ปรับตัวลดลงสู่ระดับที่ต่ำที่สุดเป็นประวัติการณ์นับตั้งแต่ปี 2544 จากสถานการณ์อัตราดอกเบี้ยสินเชื่อบ้านและราคาบ้านที่อยู่สูง โดยพบว่าอัตราดอกเบี้ยสินเชื่อบ้านอายุ 30 ปี ในเดือนมกราคม 2568 อยู่ระหว่างร้อยละ 6.91 – 7.04 ต่อปี



- ยอดขายบ้านมือสอง (Existing-Home Sales) ในเดือนมกราคม 2568 ลดลงร้อยละ 4.9 MoM (เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.0 YoY) จากระดับ 4.24 ล้านยูนิตต่อปีในเดือนก่อนหน้า มาสู่ระดับ 4.08 ล้านยูนิตต่อปี โดยราคาดัชนีฐานบ้านมือสอง (Median Price) เมื่อเทียบเป็นรายปีในเดือนมกราคม 2568 อยู่ที่ 396,900 ดอลลาร์สหรัฐ ต่ำกว่าเดือนก่อนหน้าที่เคยอยู่ที่ 404,400 ดอลลาร์สหรัฐ
- อนึ่ง ยอดขายบ้านมือสองในเดือนมกราคม 2568 ปรับตัวลดลงอันเนื่องมาจากราคาบ้านมือสองที่อยู่สูง จำนวนบ้านมือสองในตลาดที่มีน้อย และสถานการณ์อัตราดอกเบี้ยสินเชื่อบ้านที่อยู่ในระดับสูงส่งผลให้ผู้ต้องการซื้อบ้านลดลง ทั้งนี้ พบว่าอัตราดอกเบี้ยสินเชื่อบ้านเฉลี่ยอายุ 30 ปี ณ วันที่ 20 กุมภาพันธ์ 2568 อยู่ที่ร้อยละ 6.85 ต่อปี

Total Existing-Home Sales (SA Annual Rate)



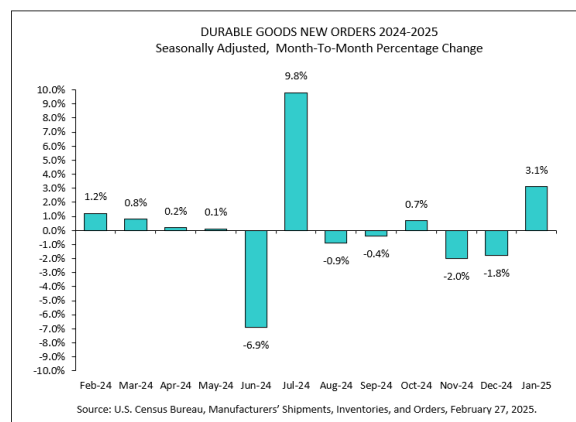
NATIONAL ASSOCIATION OF REALTORS®

รวบรวมข้อมูลจาก: National Association of Realtors (www.cdn.nar.realtor)

ยอดสั่งซื้อสินค้าคงทนของผู้ผลิตสหรัฐฯ (Durable Goods Orders)

- ยอดสั่งซื้อสินค้าคงทนของผู้ผลิตในสหรัฐฯ (Durable Goods Orders) ในเดือนมกราคม 2568 ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.1 MoM (เพิ่มขึ้นร้อยละ 4.3 YoY) มาอยู่ที่ระดับ 286,002 ล้านดอลลาร์สหรัฐ สูงกว่าเดือนก่อนหน้าที่มีการปรับแก้ไขตัวเลขแล้วที่เคยอยู่ที่ระดับ 277,347 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หากไม่รวมการขนส่ง ยอดสั่งซื้อสินค้าคงทนไม่มีการเปลี่ยนแปลงจากเดือนก่อนหน้า โดยอยู่ที่ 189,480 ล้านดอลลาร์สหรัฐ
- ยอดสั่งซื้อสินค้าคงทนของผู้ผลิตในสหรัฐฯ ในเดือนมกราคม 2568 ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นเนื่องมาจากยอดสั่งซื้อเครื่องบินโดยสารพาณิชย์ของบริษัท Boeing ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น อีกทั้ง หลายธุรกิจเร่งซื้อสินค้าประเภทชิ้นส่วนและวัสดุสิ้นเปลืองก่อนจะเริ่มมีการนำนโยบายเพิ่มอัตราภาษีนำเข้าของประธานาธิบดีทรัมป์

DURABLE GOODS – NEW ORDERS		
JANUARY 2025	\$286.0 billion	+3.1%*
DECEMBER 2024 (revised)	\$277.3 billion	-1.8%*
Next release: March 26, 2025		
Data adjusted for seasonal variation but not for price changes. *Statistical significance is not measurable for this survey. The Manufacturers' Shipments, Inventories, and Orders estimates are not based on a probability sample, so the sampling error of these estimates cannot be measured nor can the confidence intervals be computed. Source: U.S. Census Bureau, Manufacturers' Shipments, Inventories and Orders, February 27, 2025.		

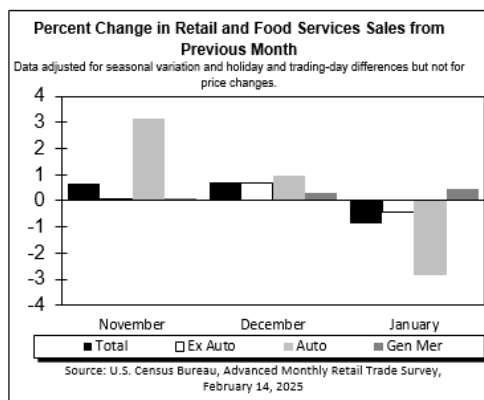


รวบรวมข้อมูลจาก: U.S. Census Bureau (www.census.gov)

ยอดขายปลีกสหรัฐ (U.S. Retail Sales)

- ยอดค้าปลีกของสหรัฐฯ (U.S. Retail Sales) ในเดือนมกราคม 2568 ลดลงร้อยละ 0.9 MoM โดยอยู่ที่ 723.9 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ ต่ำกว่าเดือนก่อนหน้าที่มีการปรับแก้ไขแล้วที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.7 MoM หากไม่นับหมวดยานยนต์พบว่า ยอดค้าปลีกปรับตัวลดลงร้อยละ 0.4 MoM โดยเมื่อเปรียบเทียบเป็นรายปียอดขายปลีกของสหรัฐฯ ได้เพิ่มขึ้นร้อยละ 4.2 YoY
- ยอดค้าปลีกในเดือนมกราคม 2568 ปรับตัวลดลงสู่ระดับที่ต่ำที่สุดในเกือบ 2 ปีที่ผ่านมา เนื่องจากเทศกาลวันหยุดของสหรัฐฯ ที่ผ่านไปแล้วและสภาพอากาศที่หนาวเย็นส่งผลให้ผู้บริโภคใช้จ่ายน้อยลง นอกเหนือจากนี้ ยอดจำหน่ายรถยนต์ปรับตัวลดลงเป็นอย่างมากที่ร้อยละ 2.8 MoM จากที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 6.4 MoM ในเดือนก่อนหน้า

ADVANCE MONTHLY SALES		
January 2025	\$723.9 billion	-0.9%
December 2024 (revised)	\$730.3 billion	0.7%
Next release: March 17, 2025		
* The 90 percent confidence interval includes zero. There is insufficient statistical evidence to conclude that the actual change is different from zero. Data adjusted for seasonal variation and holiday and trading-day differences but not for price changes. Source: U.S. Census Bureau, Advanced Monthly Retail Trade Survey, February 14, 2025		



รวบรวมข้อมูลจาก: U.S. Census Bureau (www.census.gov)

ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรมมวลรวม (Industrial Production)

- ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรมมวลรวม (Industrial Production) ในเดือนมกราคม 2568 เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.5 MoM ต่ำกว่าเดือนก่อนหน้าที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.0 MoM โดยภาคการผลิต (Manufacturing) ปรับตัวลดลงร้อยละ 0.1 MoM ภาคอุตสาหกรรมเหมืองแร่ (Mining) ลดลงร้อยละ 1.2 MoM ในขณะที่ภาคสาธารณูปโภค (Utilities) ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.2 MoM และหากเทียบเป็นรายปีพบว่าดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรมมวลรวมปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.0 YoY
- ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรมมวลรวมในเดือนมกราคม 2568 ปรับตัวเพิ่มขึ้นหลังจากที่ลดลงอย่างต่อเนื่องใน 3 เดือนที่ผ่านมา เป็นสัญญาณให้เห็นว่าการนโยบายการเรียกเก็บภาษีนำเข้าของประธานาธิบดีทรัมป์ เริ่มกระตุ้นความต้องการสินค้าจากภาคการผลิตในสหรัฐฯ อีกทั้งสภาพอากาศที่หนาวเย็นส่งผลให้การใช้จ่ายด้านสาธารณูปโภคเพิ่มขึ้น

รวบรวมข้อมูลจาก: Board of Governors of the Federal Reserve System (www.federalreserve.gov)

อัตราดอกเบี้ยนโยบาย (Federal Reserve Fed Fund Rates)

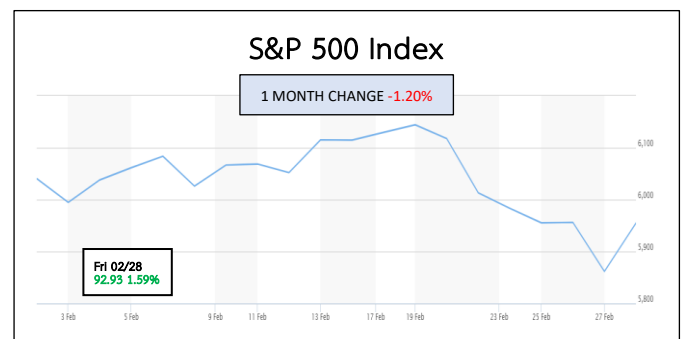
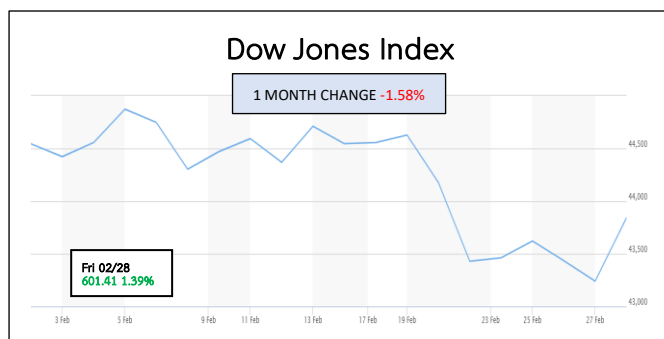
โดยคณะกรรมการนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ Federal Open Market Committee: FOMC

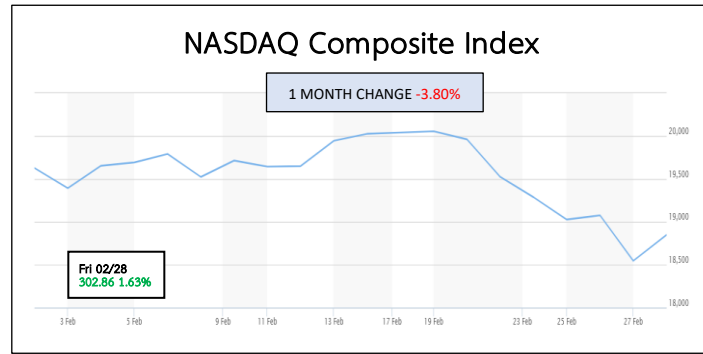
- Federal Open Market Committee (FOMC) ในการประชุมระหว่างวันที่ 28 - 29 มกราคม 2568 ได้มีมติเป็นเอกฉันท์ 12 เสียง ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย (Federal Fund Rate) ที่ระดับร้อยละ 4.25 – 4.50 ต่อปี เพื่อบรรลุการจ้างงานสูงสุดและเสถียรภาพด้านราคา หลังจากที่ได้รับเชื่อมั่นว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ ในภาพรวมมีการขยายตัวอย่างแข็งแกร่ง โดยผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศที่แท้จริง (GDP) ในปีที่ผ่านมาปรับตัวเพิ่มขึ้น ตลาดแรงงานเติบโตอย่างมีเสถียรภาพ จำนวนผู้ว่างงานอยู่ในระดับต่ำ แม้ว่าอัตราเงินเฟ้อจะอยู่ในระดับที่สูงเกินกว่าเป้าหมาย
- FOMC ประกาศคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ระดับเดิมในการประชุมครั้งนี้ส่วนหนึ่งเนื่องมาจากความกังวลต่อนโยบายการฟื้นฟูเศรษฐกิจของประธานาธิบดีทรัมป์ ทั้งนี้ คณะกรรมการ FOMC ได้แสดงความกังวลว่านโยบายการเพิ่มภาษีนำเข้าและนโยบายอื่นๆ ของปธน. ทรัมป์ อาจส่งผลให้อัตราเงินเฟ้อปรับตัวเพิ่มขึ้นและทำให้ FOMC อาจใช้เวลานานขึ้นในการตัดสินใจปรับลดอัตราดอกเบี้ยฯ

ตลาดการเงิน (Financial Market)

ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ประจำเดือนกุมภาพันธ์ 2568

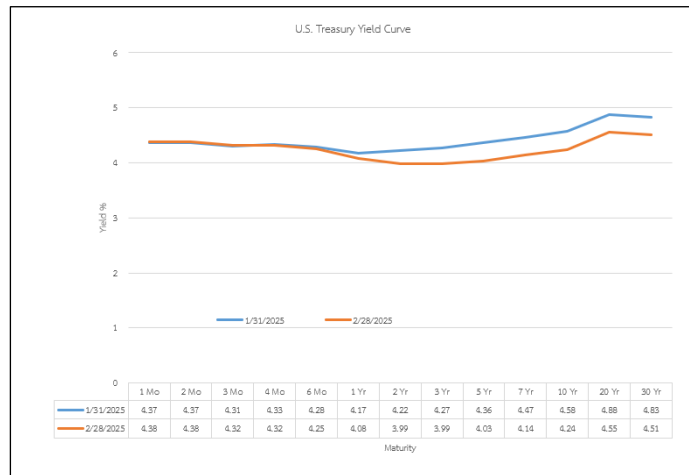
- ดัชนี Dow Jones ปิดเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.39 สู่ระดับ 43,840.91 จุด เมื่อเทียบกับเดือนก่อนหน้าพบว่าปิดลดลงร้อยละ 1.58
- ดัชนี S&P500 ปิดเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.59 สู่ระดับ 5,954.50 จุด เมื่อเทียบกับเดือนก่อนหน้าพบว่าปิดลดลงร้อยละ 1.20
- ดัชนี Nasdaq ปิดเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.63 สู่ระดับ 18,847.28 จุด เมื่อเทียบกับเดือนก่อนหน้าพบว่าปิดลดลงร้อยละ 3.80



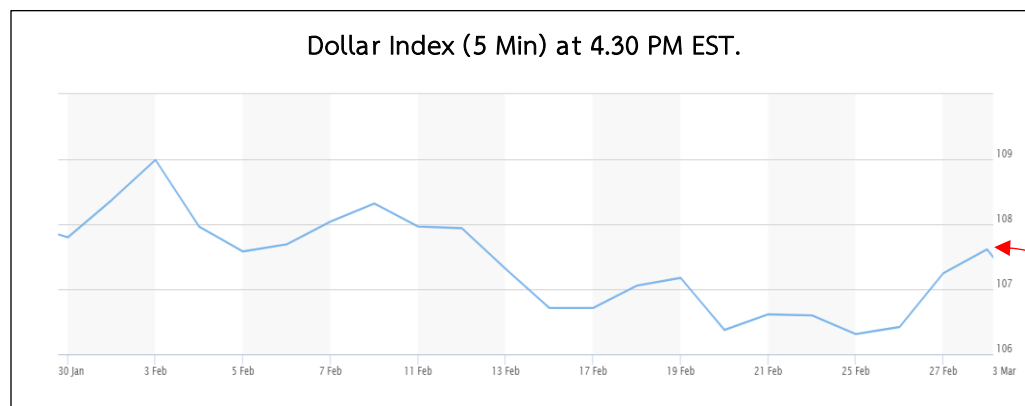


ตลาดพันธบัตรสหรัฐฯ โดยเมื่อเทียบกับตัวเลขปิดตลาดของเดือนก่อนหน้า พบว่า

- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 3 เดือน เพิ่มขึ้น 1 bps จากเดือนก่อนหน้า โดยอยู่ที่ร้อยละ 4.32
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 2 ปี ลดลง 23 bps จากเดือนก่อนหน้า โดยอยู่ที่ร้อยละ 3.99
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปี ลดลง 34 bps จากเดือนก่อนหน้า โดยอยู่ที่ร้อยละ 4.24



ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐประจำวันศุกร์ที่ 28 กุมภาพันธ์ 2568 เคลื่อนไหวอยู่ที่ 107.61 เมื่อเทียบเป็นรายเดือนพบว่า Dollar Index (DXY Index) ปรับตัวอ่อนค่าลงร้อยละ 0.8 จาก 108.50 ของวันที่ 31 มกราคม 2568 ณ เวลา 4.30 PM (EST)



02/28/2025 4.30 pm EDT
US: DXY 107.61
Weekly Change: -0.8%