



สำนักงานที่ปรึกษาเศรษฐกิจและการคลัง ประจำกรุงวอชิงตัน

รายงานสรุปภาวะเศรษฐกิจและการคลังของสหรัฐฯ เดือนมีนาคม 2568



MONTHLY REPORT

March 2025

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

www.oefathaiembdc.org

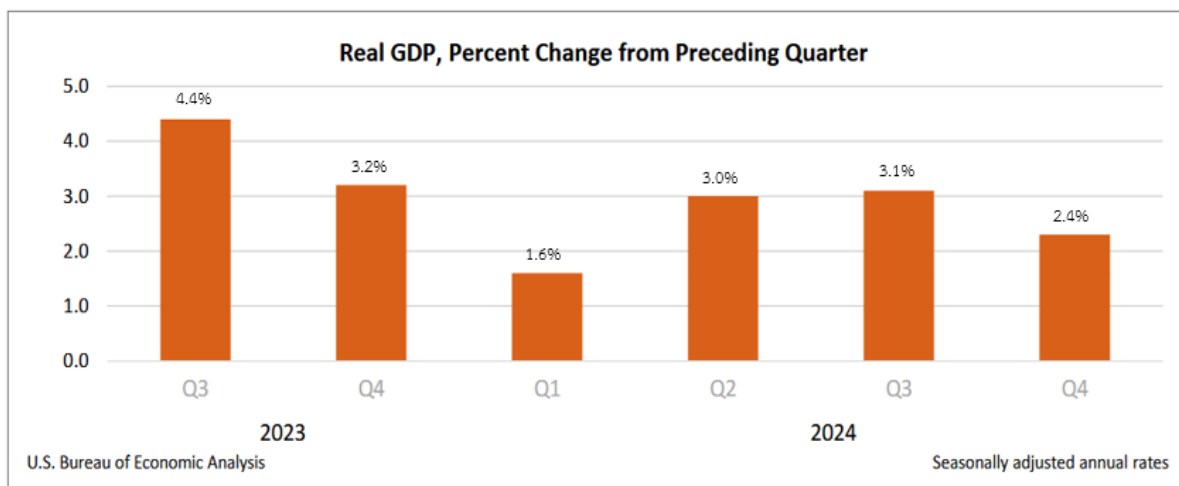
สำนักงานที่ปรึกษาเศรษฐกิจและการคลัง ประจำกรุงวอชิงตัน

สรุปดัชนีตัวเลขเศรษฐกิจที่สำคัญ

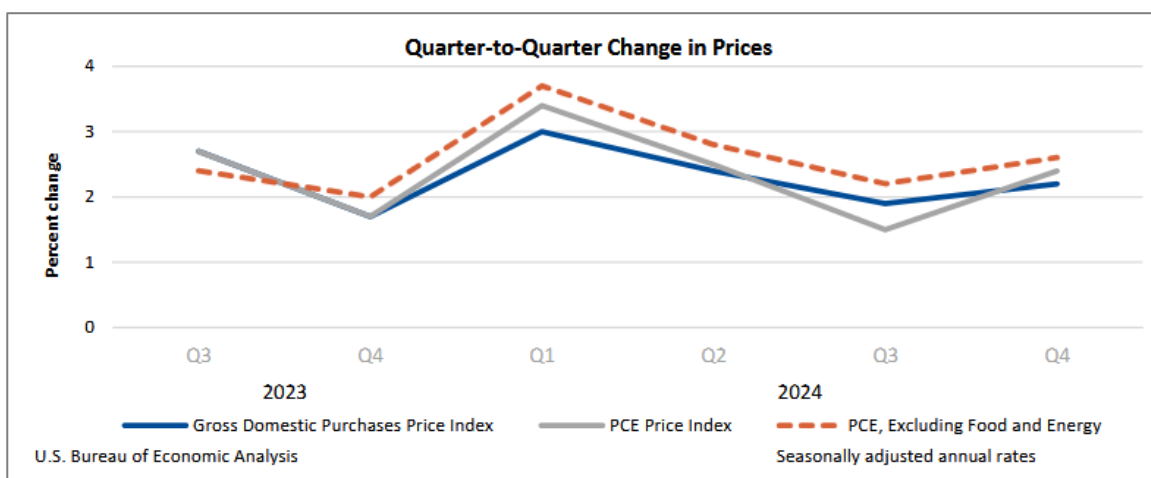
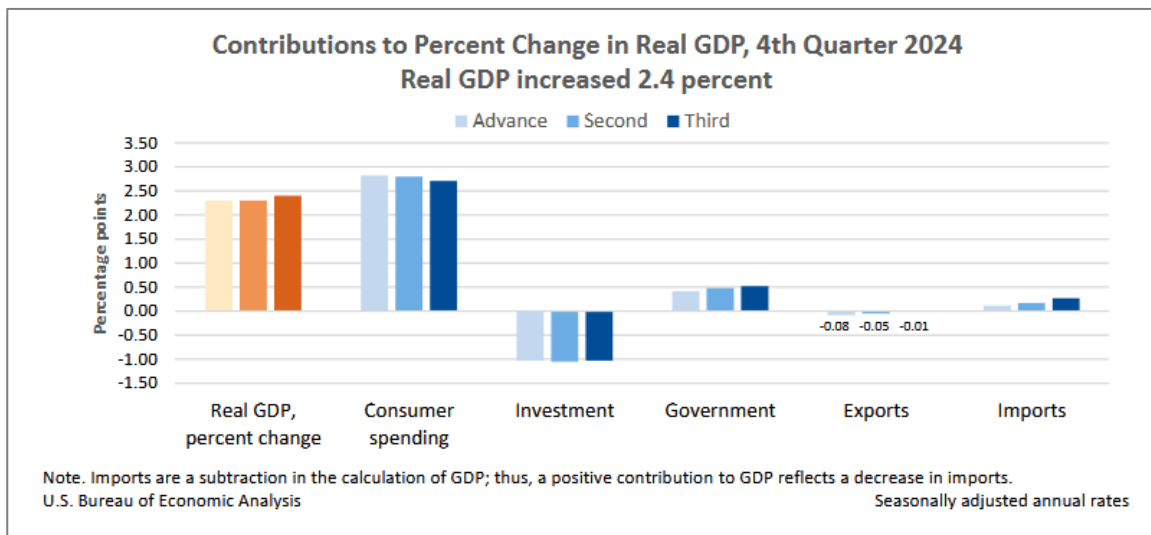
ดัชนีทางเศรษฐกิจ	ตัวเลขปัจจุบัน	ตัวเลขครั้งก่อนหน้า
GDP	+2.4% (QoQ)	+3.1% (QoQ)
PCE Price Index Core PCE Price Index	+0.3% (MoM) / +2.5% (YoY) +0.4% (MoM) / +2.8% (YoY)	+0.3% (MoM) / +2.5% (YoY) +0.3% (MoM) / +2.6% (YoY)
CPI Core CPI	+0.2% (MoM) / +2.8% (YoY) +0.2% (MoM) / +3.1% (YoY)	+0.5% (MoM) / +3.0% (YoY) +0.4% (MoM) / +3.3% (YoY)
ISM Manufacturing ISM Service	50.3 (MoM) 52.5 (MoM)	50.9 (MoM) 52.8 (MoM)
Trade Balance Deficit Exports Imports	-6.1.0% (MoM) / +86.0% (YoY) +2.9% (MoM) / +4.6% (YoY) 0.0% (MoM) / +21.4% (YoY)	+34.0% (MoM) / +96.5% (YoY) +1.2% (MoM) / +4.1% (YoY) +10.0% (MoM) / +23.1% (YoY)
PPI Core PPI	0.0% (MoM) / +3.2% (YoY) +0.2% (MoM) / +3.3% (YoY)	+0.6% (MoM) / +3.7% (YoY) +0.3% (MoM) / +3.4% (YoY)
Unemployment Rate Job Openings	4.2% (MoM) 4.5% (MoM) / 5.1% (YoY)	4.1% (MoM) 4.6% (MoM) / 4.6% (YoY)
Building Permit Housing Starts New Homes Sales	-1.2% (MoM) / -6.8% (YoY) +11.2% (MoM) / -2.9% (YoY) +1.8% (MoM) / +5.1% (YoY)	+0.1% (MoM) / -1.7% (YoY) -9.8% (MoM) / -0.7% (YoY) -10.5% (MoM) / -1.1% (YoY)
Durable Goods Orders	+0.9% (MoM) / +2.3% (YoY)	+3.1% (MoM) / +4.3% (YoY)
U.S. Retail Sales	+0.2% (MoM) / +3.1% (YoY)	-0.9% (MoM) / +4.2% (YoY)
Industrial Production	+0.7% (MoM) / +1.4% (YoY)	+0.5% (MoM) / +2.0% (YoY)
FED Interest Rate	4.25% - 4.50%	4.25% - 4.50%

ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (Gross Domestic Product)

- มูลค่าผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศที่แท้จริงของสหรัฐฯ (Real GDP) ในไตรมาสที่ 4 ของปี 2567 ในการประมาณการครั้งที่ 3 ขยายตัวในอัตราร้อยละ 2.4 (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 3 ของผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศที่แท้จริงของสหรัฐฯ (Real GDP) สำหรับไตรมาสที่ 4 ปี 2567 ขยายตัวสูงกว่าประมาณการครั้งก่อนหน้ามีสาเหตุหลักมาจากการใช้จ่ายของผู้บริโภคที่ยังคงแข็งแกร่งควบคู่กับการลงทุนของภาครัฐที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม นโยบายการเพิ่มภาษีนำเข้าของประธานาธิบดีทรัมป์ อาจส่งผลให้อัตราเงินเฟ้อปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นซึ่งเป็นผลกระทบต่อการเติบโตของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ในอีกหลายเดือนข้างหน้า ทั้งนี้ นักวิเคราะห์คาดการณ์ว่า Real GDP ของสหรัฐฯ ในไตรมาสแรกของปี 2568 จะขยายตัวลดลงเนื่องจากอาจได้รับผลกระทบจากนโยบายการพัฒนาเศรษฐกิจของประธานาธิบดีทรัมป์ แม้ว่าการนำเข้าจะปรับตัวลดลงก็ตาม



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



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

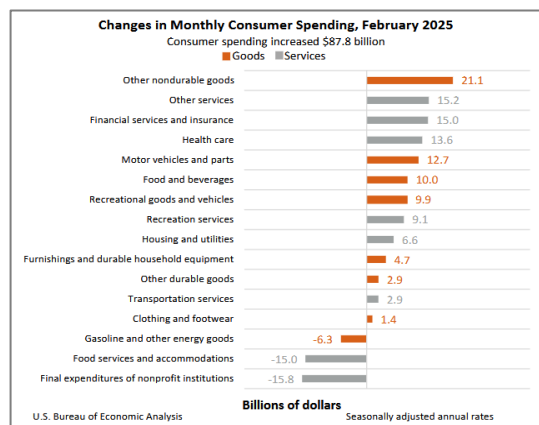
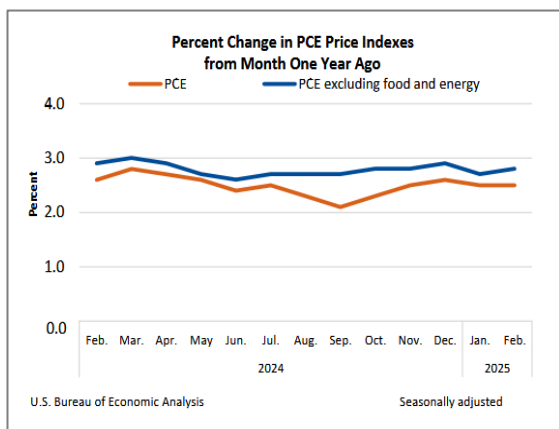
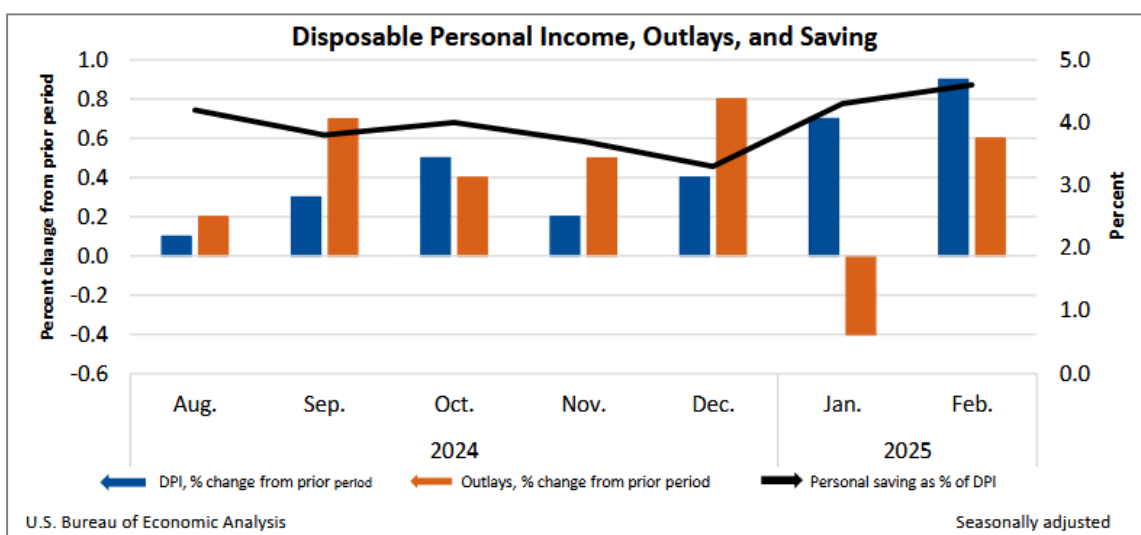
ดัชนีการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคล (*Personal Income and Outlays: PCE*)

- รายได้ส่วนบุคคลของประชาชนสหรัฐฯ (Personal Income) ในเดือนกุมภาพันธ์ 2568 เพิ่มขึ้น 194.7 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.8 จากเดือนก่อนหน้า
- รายได้ส่วนบุคคลหลังจากหักภาษี (Disposable Personal Income: DPI) เพิ่มขึ้น 191.6 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.9 จากเดือนก่อนหน้า
- การใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคลของสหรัฐฯ (Personal Consumption Expenditure: PCE) เพิ่มขึ้น 87.8 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.4 จากเดือนก่อนหน้า

- ดัชนีราคาการบริโภคส่วนบุคคล (PCE Price Index) หรือดัชนีเงินเฟ้อจากภาคธุรกิจ ขยายตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.3 MoM เทียบกับเดือนก่อนหน้า และเมื่อเทียบเป็นรายปีพบว่า PCE Price Index ขยายตัวร้อยละ 2.5 YoY เทียบกับเดือนก่อนหน้า

- ดัชนีราคาพื้นฐานซึ่งไม่รวมอาหารและพลังงาน (Core PCE Price Index) ขยายตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.4 MoM และเมื่อเทียบเป็นรายปีพบว่า Core PCE Price Index ขยายตัวร้อยละ 2.8 YoY สูงกว่าเดือนก่อนหน้าที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.6 YoY

อนึ่ง ดัชนีราคาพื้นฐานที่ไม่รวมอาหารและพลังงานในเดือนกุมภาพันธ์ 2568 ปรับตัวเพิ่มขึ้นในระดับที่สูงที่สุดนับตั้งแต่เดือนมกราคม 2567 และการเพิ่มขึ้นครั้งนี้อาจส่งผลกระทบต่อความกังวลของนักลงทุนและผู้บริโภคต่อการวางแผนใช้จ่ายมากขึ้น ทั้งนี้ นักวิเคราะห์คาดการณ์ว่า FOMC อาจใช้เวลาอีกสักระยะก่อนจะดำเนินการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีกครั้ง โดยเฉพาะอย่างยิ่งท่ามกลางความกังวลต่อนโยบายการเงินที่เศรษฐกิจที่ยังมีความไม่แน่นอน



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

ดัชนีราคาผู้บริโภคของสหรัฐฯ (Consumer Price Index: CPI)

- ดัชนีราคาผู้บริโภค (Consumer Price Index: CPI) ซึ่งเป็นดัชนีชี้วัดอัตราเงินเฟ้อทั่วไปในเดือนกุมภาพันธ์ 2568 เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.2 MoM ต่ำกว่าเดือนก่อนหน้าที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.5 MoM หากเทียบเป็นรายปี พบว่า CPI เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.8 YoY ต่ำกว่าเดือนก่อนหน้าที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.0 YoY
- ในส่วนของ CPI ที่ไม่รวมราคาหมวดพลังงานและอาหารหรือ Core CPI ของเดือนกุมภาพันธ์ 2568 เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.2 MoM ต่ำกว่าเดือนก่อนหน้าที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.4 MoM เมื่อเทียบเป็นรายปีพบว่า Core CPI เพิ่มขึ้นที่ร้อยละ 3.1 YoY ต่ำกว่าเดือนก่อนหน้าที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.3 YoY
- ทั้งนี้ ดัชนีราคาผู้บริโภคในเดือนกุมภาพันธ์ 2568 ปรับตัวเพิ่มขึ้นในระดับต่ำกว่าเดือนก่อนหน้าและเป็นระดับที่ต่ำที่สุดใน 4 เดือนที่ผ่านมาจะมีการเริ่มใช้นโยบายเพิ่มภาษีนำเข้าของประธานาธิบดีทรัมป์ และอาจเป็นระดับที่ไม่เพียงพอต่อการตัดสินใจปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายของ FOMC ในการประชุมเดือนมีนาคม 2568 เนื่องจากอาจต้องรอดูท่าทีผลกระทบของนโยบายภาษีนำเข้าก่อนการตัดสินใจ

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

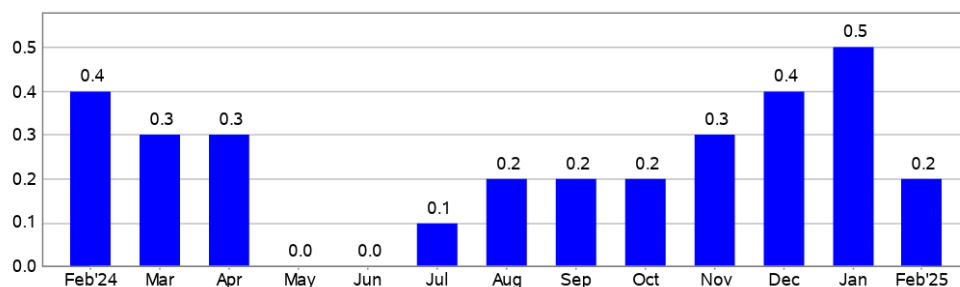
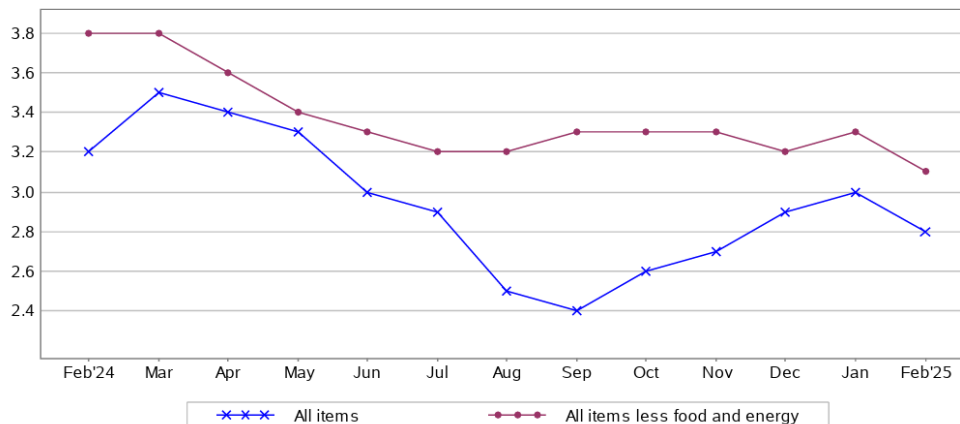


Chart 2. 12-month percent change in CPI for All Urban Consumers (CPI-U), not seasonally adjusted, Feb. 2024 - Feb. 2025
Percent change

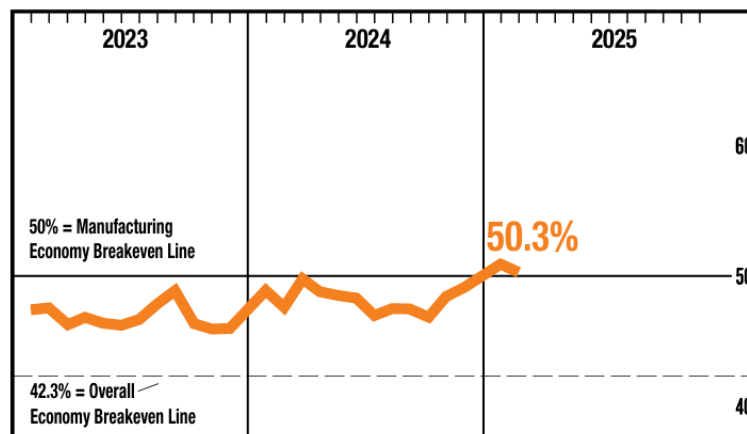


รวบรวมข้อมูลจาก: U.S. Bureau of Economic Analysis (www.bea.gov)

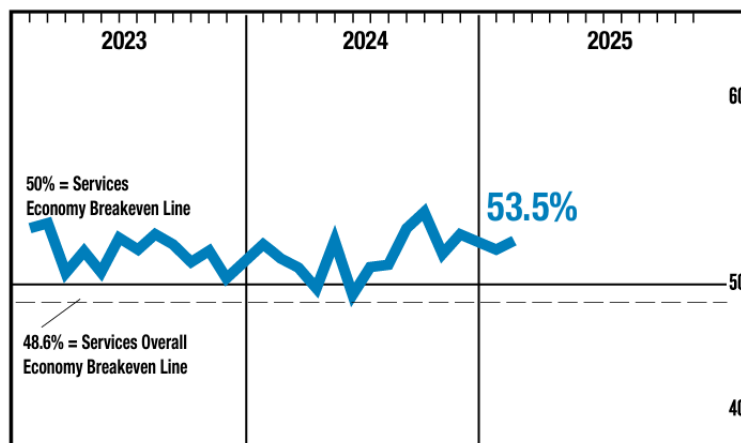
สถาบันจัดการด้านอุปทานของสหรัฐฯ *Institute for Supply Management (ISM)*:

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

- ผลสำรวจของสถาบันจัดการด้านอุปทานของสหรัฐฯ (ISM) ระบุว่า ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อของภาคการผลิตในสหรัฐฯ (Manufacturing PMI) ในเดือนกุมภาพันธ์ 2568 ปรับตัวลดลงร้อยละ 0.6 จุด มาอยู่ที่ระดับร้อยละ 50.3 จากเดือนก่อนหน้าที่อยู่ที่ร้อยละ 50.9 โดยมีดัชนีฯ เฉลี่ย 12 เดือนอยู่ที่ร้อยละ 48.6
- อนึ่ง ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อของภาคการผลิตในเดือนกุมภาพันธ์ 2568 ที่ปรับตัวลดลงยังคงเป็นระดับที่สูงกว่าร้อยละ 50 เป็นเดือนที่ 2 ติดต่อกัน อันเป็นสัญญาณให้เห็นว่าสภาพธุรกิจในฝั่งผู้ผลิตยังคงขยายตัว อย่างไรก็ตาม ผู้ผลิตในสหรัฐฯ ยังคงรอดูท่าทีนโยบายภาษีนำเข้าของประธานาธิบดีทรัมป์ เนื่องจากหากมีการปรับเพิ่มอัตราภาษีนำเข้าอาจส่งผลให้ต้นทุนของราคาสินค้าเพิ่มขึ้นหรือหากประเทศคู่ค้าปรับเพิ่มภาษีนำเข้าเช่นกันก็อาจส่งผลกระทบต่อภาคการส่งออกของสหรัฐฯ



- ผลสำรวจของสถาบันจัดการด้านอุปทานของสหรัฐฯ (ISM) ระบุว่า ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อของภาคบริการในสหรัฐฯ (Services PMI) ซึ่งเป็นภาคส่วนที่มีอัตราการจ้างงานสูงสุดในสหรัฐฯ ในเดือนกุมภาพันธ์ 2568 ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.7 จุด จากเดือนก่อนหน้าที่ระดับร้อยละ 52.8 มาอยู่ที่ระดับร้อยละ 53.5 โดยมีดัชนีฯ เฉลี่ย 12 เดือนอยู่ที่ร้อยละ 52.5
- ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อของภาคบริการปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่สูงกว่าระดับร้อยละ 50 เป็นการบ่งชี้ถึงการขยายตัวของเศรษฐกิจภาคบริการและการเพิ่มขึ้นสวนทางกับภาคการผลิตเนื่องจากภาคบริการไม่ได้รับผลกระทบจากนโยบายภาษีนำเข้าโดยตรง แม้ว่าการปรับเพิ่มภาษีนำเข้าอาจส่งผลให้ต้นทุนสินค้าของธุรกิจบางประเภทได้รับผลกระทบ เช่น บริษัทก่อสร้างและร้านค้าปลีก



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

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

- สำนักงานสำรวจสำมะโนประชากรสหรัฐฯ (U.S. Census Bureau) ประกาศตัวเลขดุลการค้าสินค้าและบริการของสหรัฐฯ (U.S. International Trade in Goods and Services) ในเดือนกุมภาพันธ์ 2568 ว่าสหรัฐฯ ขาดดุลการค้าสินค้าและบริการรวม 122.7 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ขาดดุลลดลง 8 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ จากเดือนก่อนหน้าที่มีการแก้ไขแล้วที่ขาดดุล 130.7 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ (ลดลงร้อยละ 6.1 MoM / เพิ่มขึ้นร้อยละ 86.0 YoY) โดยในเดือนกุมภาพันธ์ 2568 พบว่าสหรัฐฯ มีมูลค่าการส่งออกสินค้าและบริการ 278.5 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เพิ่มขึ้น 8 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ จากเดือนที่ผ่านมา (เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.9 MoM / เพิ่มขึ้นร้อยละ 4.6 YoY) และมีมูลค่าการนำเข้าสินค้าและบริการ 401.1 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ลดลง 0.1 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ จากเดือนที่ผ่านมา (0.0 MoM / เพิ่มขึ้นร้อยละ 21.4 YoY)
- การขาดดุลการค้าสินค้าและบริการของสหรัฐฯ ในเดือนกุมภาพันธ์ 2568 ปรับตัวลดลงหลังจากที่เพิ่มขึ้นสู่ระดับที่สูงที่สุดเป็นประวัติการณ์ในเดือนที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม นักวิเคราะห์คาดการณ์ว่านโยบายการเพิ่มภาษีนำเข้าของประธานาธิบดีทรัมป์ และการตอบโต้ของประเทศคู่ค้าอาจส่งผลกระทบต่อการค้าในภาพรวมทั้งการส่งออกและนำเข้า อีกทั้งได้ประมาณการว่าการขาดดุลการค้าสินค้าและบริการอาจส่งผลให้มูลค่าผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศไตรมาสแรกของปี 2568 ขยายตัวลดลงที่ระดับ 1.8 จุด

 U.S. INTERNATIONAL TRADE IN GOODS AND SERVICES DEFICIT		
Deficit:	\$122.7 Billion	-6.1%*
Exports:	\$278.5 Billion	+2.9%*
Imports:	\$401.1 Billion	0.0%*
Next release: Tuesday, May 6, 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, April 3, 2025		



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

ดัชนีราคาผู้ผลิตของสหรัฐฯ (Producer Price Index: PPI)

- ดัชนีราคาผู้ผลิต (Producer Price Index: PPI) ในเดือนกุมภาพันธ์ 2568 ไม่มีการเปลี่ยนแปลงจากเดือนก่อนหน้าที่มีการปรับแก้แล้วที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.6 MoM หากเทียบเป็นรายปี พบว่า PPI ในเดือนกุมภาพันธ์ 2568 ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.2 YoY ต่ำกว่าเดือนก่อนหน้าที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.7 YoY
- สำหรับ PPI ที่ไม่รวมสินค้าประเภทอาหารและพลังงานหรือ Core PPI ในเดือนกุมภาพันธ์ 2568 ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.2 MoM ต่ำกว่าเดือนก่อนหน้าที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.3 MoM เมื่อเทียบเป็นรายปีพบว่า Core PPI ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.3 YoY ต่ำกว่าเดือนก่อนหน้าที่เพิ่มขึ้นที่ร้อยละ 3.4 YoY
- อนึ่ง ดัชนีราคาผู้ผลิตในเดือนกุมภาพันธ์ 2568 ที่ไม่มีการเปลี่ยนแปลงมีสาเหตุส่วนหนึ่งมาจากราคาต้นทุนพลังงานที่ปรับตัวลดลงร้อยละ 1.2 MoM จากที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.8 MoM ในเดือนก่อนหน้า อย่างไรก็ตาม นักวิเคราะห์คาดการณ์ว่าดัชนีราคาผู้ผลิตในหลายเดือนข้างหน้ามีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มขึ้นหากมีการเริ่มเพิ่มอัตราภาษีนำเข้า

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

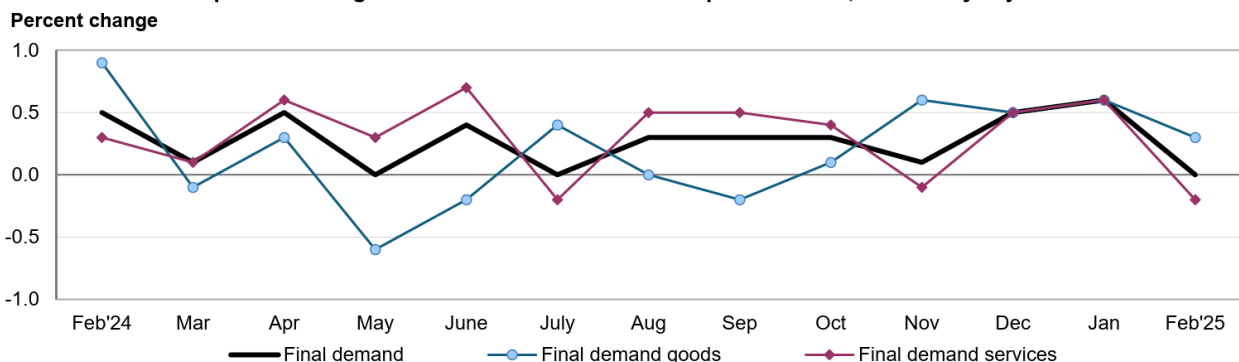
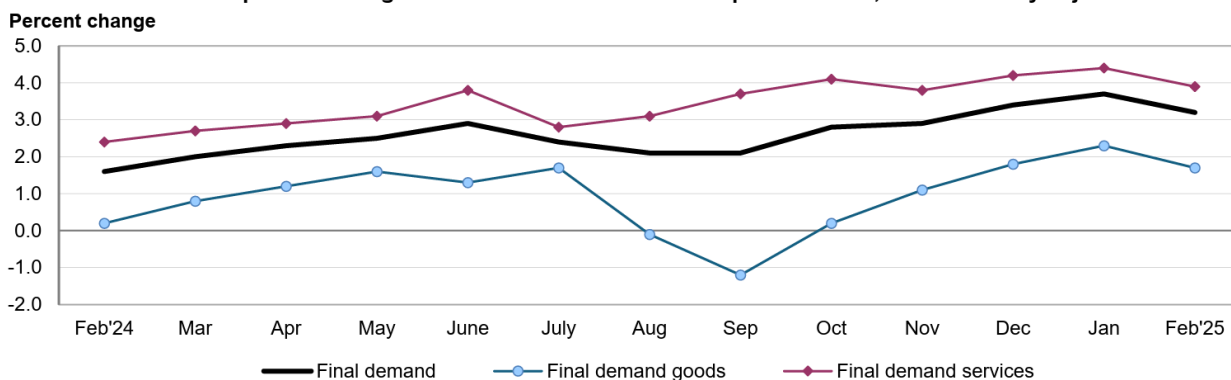


Chart 2. Twelve-month percent changes in selected PPI final demand price indexes, not seasonally adjusted



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

การจ้างงานของสหรัฐฯ (The Employment Situation)

- ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคการเกษตรของสหรัฐฯ (Nonfarm Payrolls) ในเดือนกุมภาพันธ์ 2568 เพิ่มขึ้น 151,000 ตำแหน่ง ในขณะที่ตัวเลขการว่างงาน (Unemployment Rate) อยู่ที่ร้อยละ 4.1 MoM สูงกว่าเดือนก่อนหน้าที่อยู่ที่ร้อยละ 4.0 MoM ทั้งนี้ อัตราค่าจ้างเฉลี่ยรายชั่วโมง (Average Hourly Wages) ในเดือนกุมภาพันธ์ 2568 เพิ่มขึ้นที่ร้อยละ 0.3 MoM มาอยู่ที่ชั่วโมงละ 35.93 ดอลลาร์สหรัฐ
- ตัวเลขการจ้างงานฯ ในเดือนกุมภาพันธ์ 2568 ปรับตัวเพิ่มขึ้นต่ำกว่าการคาดการณ์แต่นับเป็นระดับที่สูงเทียบเท่ากับช่วงภาวะเศรษฐกิจฟองสบู่ดอตคอม (Dot-Com Bubble) ในปี 2533 ท่ามกลางนโยบายการปรับลดพนักงานหน่วยงานภาครัฐของประธานาธิบดีทรัมป์ ทั้งนี้ ตัวเลขการจ้างงานที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่มาจากภาคการดูแลสุขภาพ ธุรกิจการเงิน การขนส่งและคลังสินค้า และการช่วยเหลือทางสังคม

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

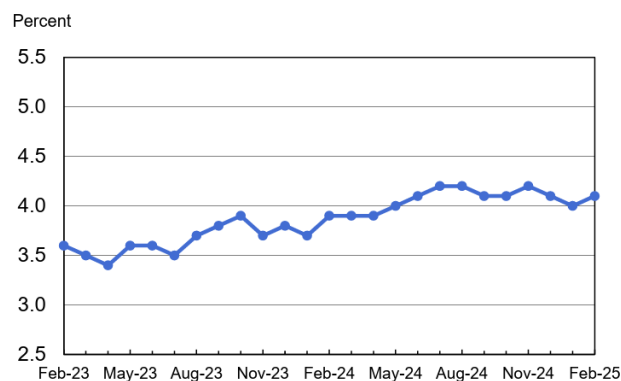
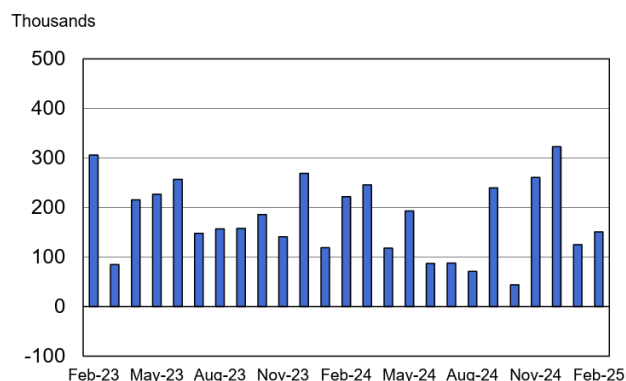


Chart 2. Nonfarm payroll employment over-the-month change, seasonally adjusted, February 2023 – February 2025

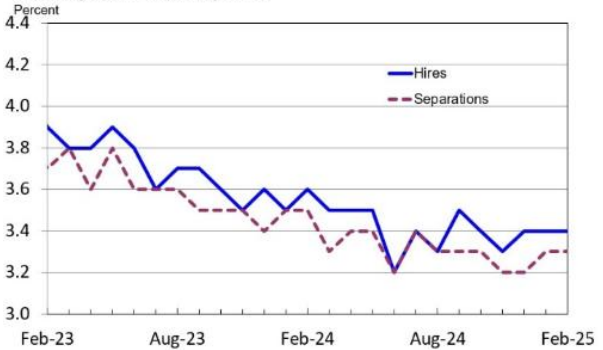


- อัตราตำแหน่งงานว่างในสหรัฐฯ (Job Openings) ในเดือนกุมภาพันธ์ 2568 ลดลง 194,000 ตำแหน่ง จากเดือนก่อนหน้าที่มีการปรับแก้ไขแล้วที่อยู่ 7,762,000 ตำแหน่ง มาอยู่ที่ 7,568,000 ตำแหน่ง โดยอัตราตำแหน่งงานว่างรายเดือนอยู่ที่ระดับร้อยละ 4.5 MoM ต่ำกว่าเดือนก่อนหน้าที่อยู่ที่ร้อยละ 4.6 MoM สำหรับภาคส่วนที่มีอัตราตำแหน่งงานว่างลดลงมากที่สุดคือ ภาคการเงินและการประกัน (Finance and Insurance) ที่ลดลง 80,000 ตำแหน่งจากเดือนก่อนหน้า และภาคส่วนที่มีอัตราตำแหน่งงานว่างเพิ่มขึ้นมากที่สุดคือ ภาคธุรกิจเหมืองแร่และป่าไม้ (Mining and Logging) ที่เพิ่มขึ้น 4,000 ตำแหน่งจากเดือนก่อนหน้า
- อัตราตำแหน่งงานว่างในเดือนกุมภาพันธ์ 2568 ที่ปรับตัวลดลงส่วนหนึ่งเนื่องมาจากผลกระทบของนโยบายการปรับเพิ่มภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ กับประเทศคู่ค้าและนโยบายการปรับโครงสร้างการจ้างพนักงานหน่วยงานภาครัฐของประธานาธิบดีทรัมป์ นอกเหนือจากนี้ นโยบายดังกล่าวยังส่งผลต่อความเชื่อมั่นของผู้บริโภคและทำให้หลายธุรกิจชะลอการจ้างงานลง

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



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



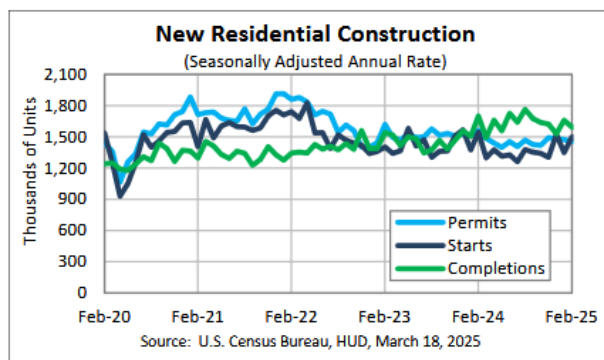
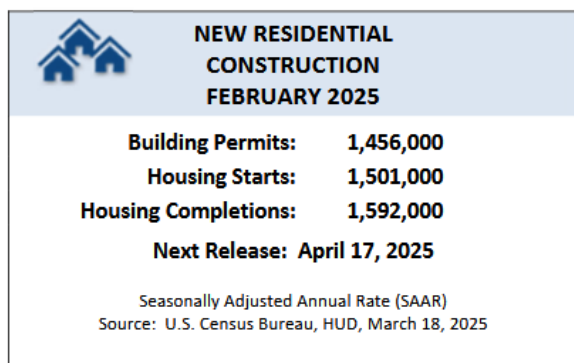
รวบรวมข้อมูลจาก: U.S. Bureau of Labor Statistics (www.bls.gov)

การขออนุญาตสร้างบ้าน (Building Permits) จำนวนบ้านเริ่มสร้าง (Housing Starts)

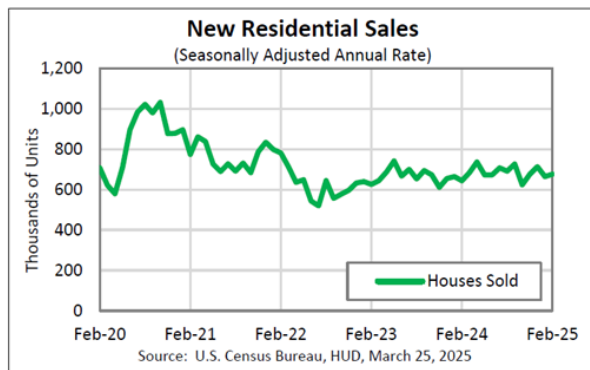
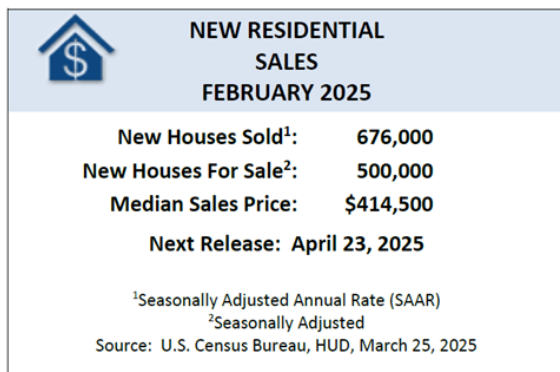
ยอดขายบ้านใหม่ (New Home Sales) และ ยอดขายบ้านมือสอง (Existing Home Sales)

- การอนุญาตการก่อสร้าง (Building Permits) ของที่อยู่อาศัยในเดือนกุมภาพันธ์ 2568 ลดลงร้อยละ 1.2 MoM (ลดลงร้อยละ 6.8 YoY) จากระดับ 1,473,000 ยูนิตต่อปีในเดือนก่อนหน้าที่มีการปรับแก้ไขตัวเลขแล้ว มาอยู่ที่ระดับ 1,456,000 ยูนิตต่อปี โดยการอนุญาตสร้างสิ่งปลูกสร้างสำหรับครัวเรือนเดี่ยว (อาคารใดๆ ก็ตามที่ประกอบด้วยยูนิตที่พักอาศัย 1 -4 ยูนิต โดยไม่จำกัดขนาด) อยู่ที่ระดับ 992,000 ยูนิตต่อปี ลดลงร้อยละ 0.2 MoM จากเดือนก่อนหน้าที่มีการปรับแก้ไขตัวเลขแล้วที่อยู่ 994,000 ยูนิตต่อปี และการอนุญาตสร้างสิ่งปลูกสร้างที่มีอย่างน้อย 5 ยูนิตขึ้นไป อยู่ที่ระดับ 404,000 ยูนิตต่อปี

- จำนวนบ้านเริ่มสร้าง (Housing Starts) ในเดือนกุมภาพันธ์ 2568 เพิ่มขึ้นร้อยละ 11.2 MoM (ลดลงร้อยละ 2.9 YoY) จากระดับ 1,350,000 ล้านยูนิตต่อปีในเดือนก่อนหน้าที่มีการปรับแก้ไขตัวเลขแล้วสู่ระดับ 1,501,000 ล้านยูนิตต่อปี ทั้งนี้ อัตราจำนวนบ้านเริ่มสร้างสำหรับครอบครัวเดียว (อาคารใดๆ ก็ตามที่มีประกอบด้วยยูนิตที่พักอาศัย 1 – 4 ยูนิต โดยไม่จำกัดขนาด) อยู่ที่ระดับ 1,108,000 ยูนิตต่อปี เพิ่มขึ้นร้อยละ 11.4 MoM จากเดือนก่อนหน้าที่มีการปรับแก้ไขตัวเลขแล้วที่อยู่ 995,000 ยูนิตต่อปี และอัตราการอนุญาตสร้างสิ่งปลูกสร้างที่มีอย่างน้อย 5 ยูนิตขึ้นไป อยู่ที่ระดับ 370,000 ยูนิตต่อปี



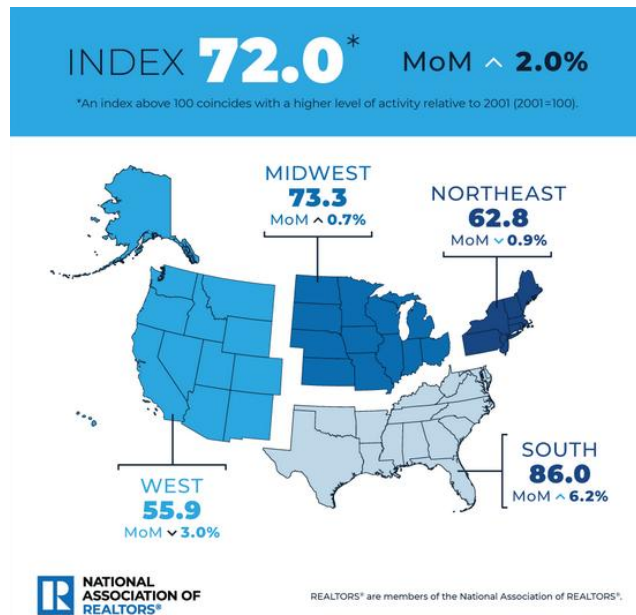
- ยอดขายบ้านใหม่ (New Home Sales) เดือนกุมภาพันธ์ 2568 อยู่ที่ระดับ 676,000 ยูนิตต่อปี เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.8 MoM (เพิ่มขึ้นร้อยละ 5.1 YoY) จากตัวเลขที่มีการปรับแก้ไขแล้วที่ระดับ 664,000 ยูนิตต่อปีในเดือนก่อนหน้า โดยมีราคาเฉลี่ยฐาน (Median Sales Price) บ้านใหม่อยู่ที่ 414,500 ดอลลาร์สหรัฐ ลดลงจากระดับ 446,300 ดอลลาร์สหรัฐในเดือนก่อนหน้าและมีราคาขายเฉลี่ย (Average Sales Price) บ้านใหม่อยู่ที่ 487,100 ดอลลาร์สหรัฐ
- ยอดขายบ้านใหม่ในเดือนกุมภาพันธ์ 2568 ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นส่วนหนึ่งเนื่องมาจากผู้ประกอบการได้เสนอเงื่อนไขเพื่อชักจูงต่อการตัดสินใจซื้อบ้าน เช่น ให้ส่วนลดราคาบ้าน รับผิดชอบค่าธรรมเนียมในการซื้อขายบ้าน เป็นต้น อย่างไรก็ตาม นักวิเคราะห์ยังมีความกังวลว่ายอดขายบ้านใหม่อาจปรับตัวลดลงในหลายเดือนข้างหน้าเนื่องจากความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจสหรัฐฯ



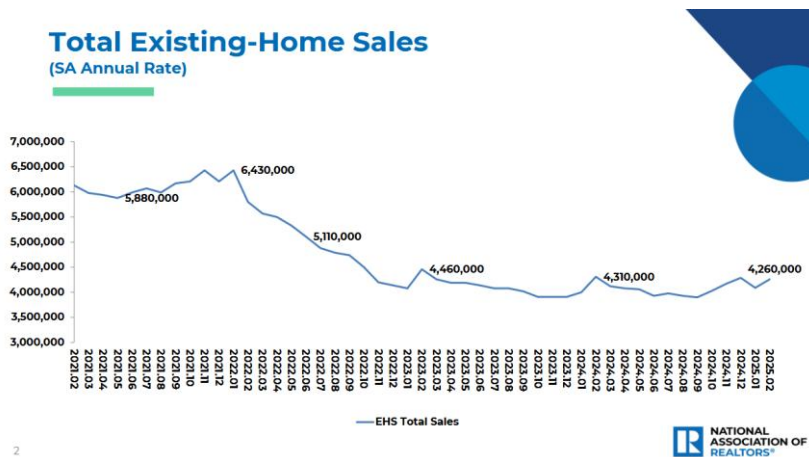
รวบรวมข้อมูลจาก: U.S. Census Bureau (www.census.gov)

สำนักงานที่ปรึกษาเศรษฐกิจและการคลัง ประจำกรุงเทพมหานคร

- จากรายงานล่าสุดของ National Association of Realtors (NAR) เมื่อวันที่ 27 มีนาคม 2568 พบว่า ดัชนีการทำสัญญาซื้อขายบ้านที่รอเปิดการขาย (Pending Home Sales Index) ซึ่งเป็นตัวชี้วัดกิจกรรมการซื้อขายที่อยู่อาศัยมือสองในอนาคตในเดือนกุมภาพันธ์ 2568 เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.0 MoM (ลดลงร้อยละ 3.6 YoY) ต่ำกว่าเดือนก่อนหน้าที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 4.6 MoM
- ดัชนีการทำสัญญาซื้อขายบ้านที่รอเปิดขายในเดือนกุมภาพันธ์ 2568 ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็นสัญญาณที่ดีต่อตลาดการซื้อขายบ้าน อย่างไรก็ตาม ดัชนีการทำสัญญาซื้อขายบ้านยังคงเป็นระดับที่ต่ำที่สุดเป็นประวัติการณ์ท่ามกลางความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจสหรัฐฯ และอัตราดอกเบี้ยสินเชื่อบ้านที่อยู่สูง โดยอัตราดอกเบี้ยเฉลี่ยอายุ 30 ปี อยู่ที่ร้อยละ 6.67 ต่อปี



- ยอดขายบ้านมือสอง (Existing-Home Sales) ในเดือนกุมภาพันธ์ 2568 เพิ่มขึ้นร้อยละ 4.2 MoM (ลดลงร้อยละ 1.2 YoY) จากระดับ 4.08 ล้านยูนิตต่อปีในเดือนก่อนหน้า มาสู่ระดับ 4.26 ล้านยูนิตต่อปี โดยราคาดัชนีฐานบ้านมือสอง (Median Price) เมื่อเทียบเป็นรายปีในเดือนกุมภาพันธ์ 2568 อยู่ที่ 398,400 ดอลลาร์สหรัฐ สูงกว่าเดือนก่อนหน้าที่เคยอยู่ที่ 396,900 ดอลลาร์สหรัฐ
- อนึ่ง ยอดขายบ้านมือสองในเดือนกุมภาพันธ์ 2568 ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นนับเป็นการเพิ่มขึ้นในระดับสูงหากเทียบกับเดือนเดียวกันในปีก่อนหน้าที่ลดลงร้อยละ 1.2 MoM โดยสาเหตุของการเพิ่มขึ้นส่วนใหญ่ได้รับแรงหนุนจากผู้ซื้อบ้านที่มีรายได้สูง ทั้งนี้ พบว่าอัตราดอกเบี้ยสินเชื่อบ้านไม่ได้เปลี่ยนแปลงมากนักแต่จำนวนสินค้าคงคลังที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นสามารถจูงใจผู้ต้องการซื้อบ้านได้

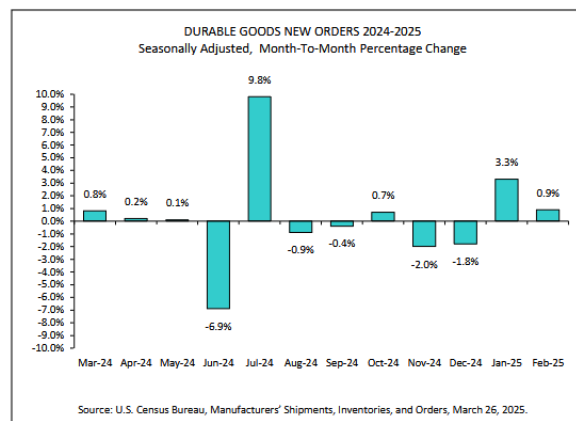


รวบรวมข้อมูลจาก: National Association of Realtors (www.cdn.nar.realtor)

ยอดสั่งซื้อสินค้าคงทนของผู้ผลิตสหรัฐฯ (Durable Goods Orders)

- ยอดสั่งซื้อสินค้าคงทนของผู้ผลิตในสหรัฐฯ (Durable Goods Orders) ในเดือนกุมภาพันธ์ 2568 ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.9 MoM (เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.3 YoY) มาอยู่ที่ระดับ 289,291 ล้านดอลลาร์สหรัฐ สูงกว่าเดือนก่อนหน้าที่มีการปรับแก้ไขตัวเลขแล้วที่เคยอยู่ที่ระดับ 286,602 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หากไม่รวมการขนส่ง ยอดสั่งซื้อสินค้าคงทนอยู่ที่ 190,944 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.7 จากเดือนก่อนหน้าที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.1 MoM
- ยอดสั่งซื้อสินค้าคงทนของผู้ผลิตในสหรัฐฯ ในเดือนกุมภาพันธ์ 2568 ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นเนื่องมาจากผู้ผลิตในสหรัฐฯ เร่งสั่งซื้อสินค้าประเภทเหล็กและอลูมิเนียมจากต่างประเทศก่อนจะเริ่มมีการนำใช้นโยบายเพิ่มอัตราภาษีนำเข้าของประธานาธิบดีทรัมป์ และนับเป็นเดือนที่ 2 ติดต่อกันที่สินค้าประเภทดังกล่าวปรับตัวเพิ่มขึ้นสูงแม้ว่ายอดสั่งซื้อเครื่องบินโดยสารพาณิชย์จะปรับตัวลดลงก็ตาม

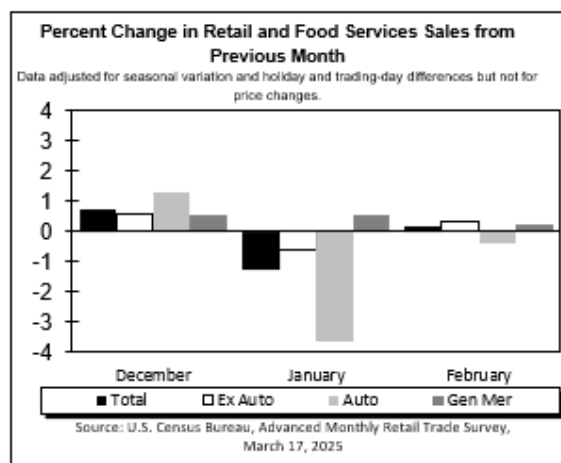
DURABLE GOODS – NEW ORDERS		
FEBRUARY 2025	\$289.3 billion	+0.9%*
JANUARY 2025 (revised)	\$286.6 billion	+3.3%*
Next release: April 24, 2025		
Data adjusted for seasonal variation but not for price changes. *Statistical significance is not measurable for this survey. The Manufacturers' Shipments, Inventories, 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, March 26, 2025.		



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

ยอดค้าปลีกสหรัฐ (U.S. Retail Sales)

- ยอดค้าปลีกของสหรัฐฯ (U.S. Retail Sales) ในเดือนกุมภาพันธ์ 2568 เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.2 MoM โดยอยู่ที่ 722.7 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ สูงกว่าเดือนก่อนหน้าที่มีการปรับแก้ไขแล้วที่ลดลงร้อยละ 1.2 MoM หากไม่นับหมวดยานยนต์พบว่ายอดค้าปลีกปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.3 MoM โดยเมื่อเปรียบเทียบเป็นรายปียอดค้าปลีกของสหรัฐฯ ได้เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.1 YoY
- ยอดค้าปลีกในเดือนกุมภาพันธ์ 2568 ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นในระดับต่ำส่วนหนึ่งเนื่องมาจากผู้บริโภคยังมีความกังวลต่อผลกระทบของนโยบายพัฒนาเศรษฐกิจของประธานาธิบดีทรัมป์ โดยพบว่ายอดค้าปลีกที่เพิ่มขึ้นได้รับแรงหนุนมาจากยอดขายร้านค้าออนไลน์ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.4 MoM และยอดขายร้านขายยาที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.7 MoM จากเดือนก่อนหน้า ในขณะที่ยอดขายปลีกในหมวดอื่นๆ ปรับตัวลดลง



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

ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรมมวลรวม (Industrial Production)

- ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรมมวลรวม (Industrial Production) ในเดือนกุมภาพันธ์ 2568 เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.7 MoM สูงกว่าเดือนก่อนหน้าที่มีการปรับแก้ไขตัวเลขแล้วที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.3 MoM โดยภาคการผลิต (Manufacturing) ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.9 MoM ภาคอุตสาหกรรมเหมืองแร่ (Mining) เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.8 MoM ในขณะที่ภาคสาธารณูปโภค (Utilities) ปรับตัวลดลงร้อยละ 2.5 MoM และหากเทียบเป็นรายปีพบว่าดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรมมวลรวมปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.4 YoY
- ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรมมวลรวมในเดือนกุมภาพันธ์ 2568 ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นได้รับแรงหนุนมาจากการฟื้นตัวของการผลิตยานยนต์และชิ้นส่วน (Motor Vehicles and Parts) ที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 8.5 MoM จากเดือนก่อนหน้าที่ลดลง

ร้อยละ 5.3 MoM อย่างไรก็ตาม นักวิเคราะห์คาดการณ์ว่าแนวโน้มของดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรมมวลรวมอาจยังไม่แน่นอนเนื่องจากสถานการณ์ของนโยบายภาษีนำเข้ายังคงไม่ชัดเจน

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

อัตราดอกเบี้ยนโยบาย (Federal Reserve Fed Fund Rates)

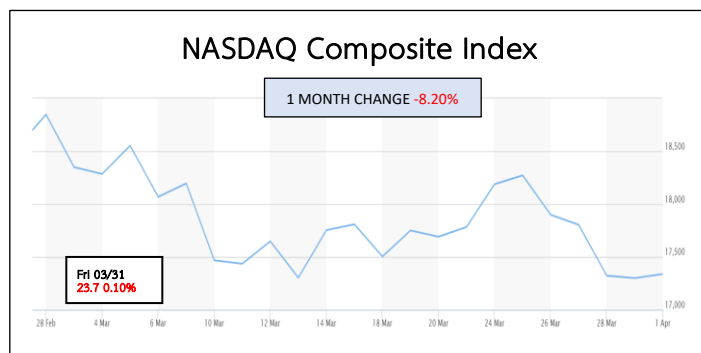
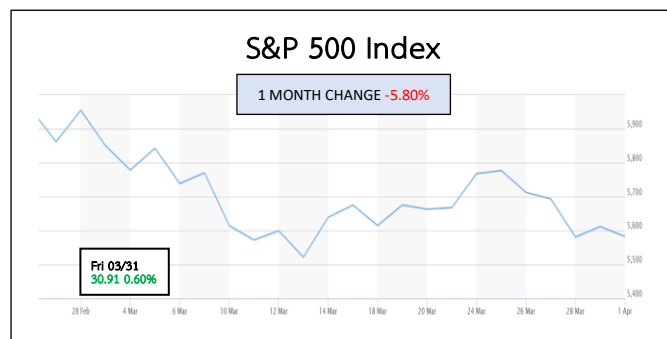
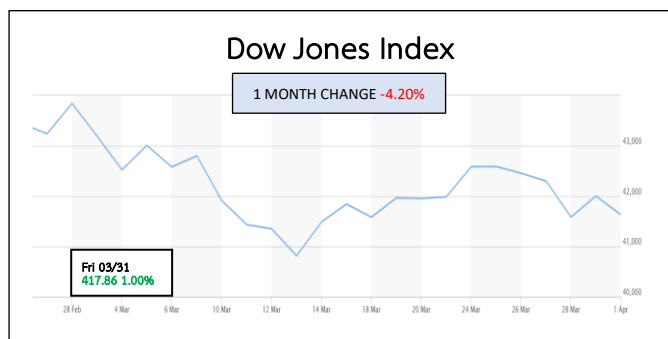
โดยคณะกรรมการนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐ Federal Open Market Committee: FOMC

- Federal Open Market Committee (FOMC) ในการประชุมระหว่างวันที่ 18 - 19 มีนาคม 2568 ได้มีมติเป็นเอกฉันท์ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย (Federal Fund Rate) ที่ร้อยละ 4.25 – 4.50 ต่อปี เพื่อบรรลุการจ้างงานสูงสุดและเสถียรภาพด้านราคา หลังจากที่ได้มีความเชื่อมั่นว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ ในภาพรวมมีการขยายตัวในอัตราที่มั่นคง โดยภาวะตลาดแรงงานยังคงแข็งแกร่ง จำนวนผู้ว่างงานทรงตัวในระดับต่ำในช่วงหลายเดือนที่ผ่านมา แม้ว่าอัตราเงินเฟ้อยังคงอยู่ในระดับที่สูงเกินกว่าเป้าหมาย ทั้งนี้ FOMC ยังคงเน้นย้ำการมีเป้าหมายอัตราเงินเฟ้อที่ร้อยละ 2 ต่อปีในระยะยาว และให้ความสำคัญกับความเสี่ยงที่จะเกิดขึ้นกับเป้าหมายการจ้างงานสูงสุดและเสถียรภาพด้านราคาเนื่องจากแนวโน้มเศรษฐกิจอาจมีความไม่แน่นอน
- FOMC ประกาศคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมครั้งนี้ นับเป็นการคงอัตราดอกเบี้ยฯ ติดต่อกัน 2 ครั้งหลังจากที่มีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยฯ 3 ครั้งติดต่อกันในการประชุมปีก่อนหน้ารวมทั้งสิ้นร้อยละ 1 โดยมีสาเหตุหลักมาจาก FOMC รอดูท่าทีของแผนพัฒนาเศรษฐกิจของประธานาธิบดีทรัมป์ ที่อาจส่งผลต่ออัตราเงินเฟ้อ ตลาดแรงงาน และการเติบโตของเศรษฐกิจสหรัฐฯ โดยเฉพาะอย่างยิ่งจากนโยบายอัตราภาษีศุลกากรและนโยบายการค้าคลั่ง ในส่วนของสรุปประมาณการเศรษฐกิจ (Summary of Economic Projections) ของ FOMC ในการประชุมครั้งนี้ได้ปรับเปลี่ยนประมาณการอัตราเงินเฟ้อในปี 2568 เป็นร้อยละ 2.7 จากเดิมที่ประมาณการไว้ที่ร้อยละ 2.5 และปรับลดการขยายตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ จากร้อยละ 2.1 ลงเหลือร้อยละ 1.7 ทั้งนี้ นักวิเคราะห์คาดการณ์ว่าจะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยฯ ที่ระดับร้อยละ 0.25 ทั้งหมด 2 ครั้งในปีนี้

ตลาดการเงิน (Financial Market)

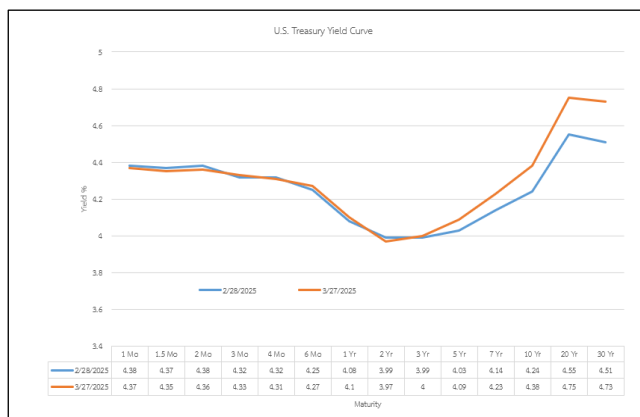
ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ประจำเดือนมีนาคม 2568

- ดัชนี Dow Jones ปิดเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.00 สู่ระดับ 42,001.76 จุด เมื่อเทียบกับเดือนก่อนหน้าพบว่าปิดลดลงร้อยละ 4.20
- ดัชนี S&P500 ปิดเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.60 สู่ระดับ 5,611.85 จุด เมื่อเทียบกับเดือนก่อนหน้าพบว่าปิดลดลงร้อยละ 5.80
- ดัชนี Nasdaq ปิดลดลงร้อยละ 0.10 สู่ระดับ 17,299.29 จุด เมื่อเทียบกับเดือนก่อนหน้าพบว่าปิดลดลงร้อยละ 8.20



ตลาดพันธบัตรสหรัฐฯ โดยเมื่อเทียบกับตัวเลขปิดตลาดของเดือนก่อนหน้า พบว่า

- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 3 เดือน ไม่มีการเปลี่ยนแปลงจากเดือนก่อนหน้า โดยอยู่ที่ร้อยละ 4.32
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 2 ปี ลดลง 10 bps จากเดือนก่อนหน้า โดยอยู่ที่ร้อยละ 3.89
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปี ลดลง 1 bps จากเดือนก่อนหน้า โดยอยู่ที่ร้อยละ 4.23



สำนักงานที่ปรึกษาเศรษฐกิจและการคลัง ประจำกรุงเทพมหานคร

ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐประจำวันศุกร์ที่ 31 มีนาคม 2568 เคลื่อนไหวอยู่ที่ 104.21 เมื่อเทียบกับรายเดือนพบว่า Dollar Index (DXY Index) ปรับตัวอ่อนค่าลงร้อยละ 3.2 จาก 107.61 ของวันที่ 28 กุมภาพันธ์ 2568 ณ เวลา 4.30 PM (EST)

