



รายงานสรุปภาวะเศรษฐกิจสหรัฐฯ

พฤษภาคม 2559

ภาพรวมเศรษฐกิจ

เศรษฐกิจสหรัฐฯ ในไตรมาส 1 ปี 2559 ขยายตัวจากไตรมาสก่อนหน้าร้อยละ 0.8 (annual rate) ชะลอตัวลงเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า และเป็นการขยายตัวน้อยที่สุดนับตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ของปี 2557 ทั้งนี้ การใช้จ่ายผู้บริโภคซึ่งเป็นปัจจัยหลักสำคัญในการขับเคลื่อนเศรษฐกิจสหรัฐฯ ชะลอตัวลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า อย่างไรก็ตามปัจจัยบวกอื่นๆ ได้แก่ การลงทุนในที่อยู่อาศัยของภาคเอกชน และการใช้จ่ายรัฐบาล ขยายตัวดีขึ้น ส่วนปัจจัยลบต่อการขยายตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ในไตรมาสแรก ได้แก่ การลดลงของการลงทุนในสินค้าคงคลังและการลงทุนถาวรที่มีใช้ที่อยู่อาศัยของภาคเอกชน และการลดลงของการส่งออกสุทธิ

สำหรับภาพรวมเศรษฐกิจในเดือนเม.ย.จนถึงช่วงกลางเดือนพ.ค. นั้น ยังคงขยายตัวในระดับปานกลาง โดยได้แรงสนับสนุนจากการขยายตัวของตัวเลขใช้จ่ายผู้บริโภคและกิจกรรมในตลาดอสังหาริมทรัพย์ อย่างไรก็ตาม สำหรับภาคอุตสาหกรรมนั้น ภาวะทางธุรกิจและอุปสงค์ยังคงค่อนข้างทรงตัว ในขณะที่อุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับน้ำมันยังคงเผชิญกับอุปสรรค เนื่องจากราคาน้ำมันอยู่ในภาวะตกต่ำ การจ้างงานขยายตัวปานกลางในเดือนเม.ย. และชะลอตัวลงในเดือนพ.ค. แต่ตลาดแรงงานในเขตส่วนใหญ่อยู่ในภาวะตึงตัว ซึ่งส่งผลให้แรงกดดันด้านค่าแรงและราคายังคงปรับตัวสูงขึ้น

ดัชนีเศรษฐกิจที่สำคัญ

- Real GDP Growth ของไตรมาส 1/2559 (ประมาณการครั้งที่สอง) ขยายตัวจากไตรมาสก่อนหน้าร้อยละ 0.8 (annual rate) มูลค่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ อยู่ที่ 18.23 ล้านล้านเหรียญสหรัฐฯ
- ดัชนีการผลิตอุตสาหกรรมมวลรวม (Industrial Production) เดือนเมษายน 2559 เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.7 MoM แต่คิดเป็นลดลงร้อยละ 1.1 YoY
- ยอดสั่งซื้อใหม่ภาคการผลิต (New orders for manufactured goods) เดือนเมษายน 2559 เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.9 MoM ส่วนการสั่งซื้อสินค้าประเภททุนไม่รวมภาคการทหารและไม่รวมอากาศยานลดลงร้อยละ 0.6 MoM
- การค้าปลีก (Retail Sale) เดือนเมษายน 2559 เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.3 MoM หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.0 YoY
- ดัชนีราคาบ้านทั่วสหรัฐฯ (Home Sale Price Index) เดือนมีนาคม 2559 เพิ่มขึ้นร้อยละ 5.3 YoY

- รายได้ส่วนบุคคล (Personal income) เดือนเมษายน 2559 รายได้ส่วนบุคคลเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.4 MoM และรายจ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคลเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.0 MoM
- ดุลการค้า (Trade Balance) – เดือนเมษายน 2559 สหรัฐฯ ขาดดุลการค้าเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.4 MoM อยู่ที่ขาดดุล 37.4 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ การส่งออกเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.5 MoM ส่วนการนำเข้าเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.1 MoM

เสถียรภาพเศรษฐกิจ

- ดัชนีราคาผู้ผลิต (Producer Price Index: PPI) เดือนเมษายน 2559 เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.2 MoM และไม่เปลี่ยนแปลงเมื่อเทียบเป็นรายปี
- ดัชนีราคาผู้บริโภค (Consumer Price Index: CPI) - เดือนเมษายน 2559 เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.4 MoM หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.1 YoY ส่วน Core-CPI เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.2 MoM หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.1 YoY
- อัตราการว่างงาน (Unemployment Rate) - เดือนพฤษภาคม 2559 อัตราการว่างงานลดลงอยู่ที่ร้อยละ 4.7 และการจ้างงานนอกภาคเกษตรกรรมเพิ่มขึ้น 38,000 งาน

นโยบายการคลัง

- ดุลงบประมาณ (Treasury Budget) - สหรัฐฯ บริหารงานเกินดุลงบประมาณ 106.5 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ ในเดือนเมษายน 2559 ขาดดุลงบประมาณสะสม 7 เดือนแรกเพิ่มขึ้นร้อยละ 25.4
- หนี้สาธารณะ (Public Debt) - หนี้สาธารณะของสหรัฐฯ ณ สิ้นเดือนพฤษภาคม 2559 เพิ่มขึ้นอยู่ที่ 19.23 ล้านล้านเหรียญสหรัฐฯ สัดส่วนหนี้สาธารณะของสหรัฐฯ ต่อ GDP ณ สิ้นไตรมาส 1/2559 เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้าอยู่ที่ร้อยละ 105.73

นโยบายการเงิน

- อัตราแลกเปลี่ยนเงินดอลลาร์สหรัฐฯ – ในช่วงเดือนพฤษภาคม 2559 ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ แข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับเงินยูโร เงินปอนด์ เงินเยนและเงินบาท
- นโยบายการเงินและอัตราดอกเบี้ย - ธนาคารกลางสหรัฐฯ คงอัตราดอกเบี้ย federal funds rate อยู่ในช่วงระหว่างร้อยละ 0.25 – 0.50

1. มูลค่าผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศที่แท้จริง (Real GDP) ไตรมาส 1/2559 ประมาณการครั้งที่สอง – GDP ขยายตัวจากไตรมาสก่อนหน้าในอัตราร้อยละ 0.8 ต่อปี มูลค่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ อยู่ที่ 18.23 ล้านล้านเหรียญสหรัฐ ฯ



ที่มา: Bureau of Economic Analysis ณ วันที่ 27 พฤษภาคม 2559

สำนักวิเคราะห์เศรษฐกิจสหรัฐฯ (Bureau of Economic Analysis: BEA) ได้ประกาศตัวเลขมูลค่าผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศที่แท้จริง (Real GDP) ประมาณการครั้งที่สอง ของสหรัฐฯ ไตรมาสที่ 1 ปี 2559 ขยายตัวจากไตรมาสก่อนหน้าในอัตราร้อยละ 0.8 ต่อปี ซึ่งเป็นการปรับบทวนเพิ่มขึ้นจากการประมาณการเบื้องต้นที่ร้อยละ 0.5 เนื่องจากการปรับเพิ่มขึ้นของตัวเลขการลงทุนในสินค้าคงคลังของภาคเอกชน การลงทุนถาวรในที่อยู่อาศัยของเอกชน และการส่งออกเพิ่มขึ้น ทั้งนี้ GDP ไตรมาสแรกชะลอตัวลงเมื่อเปรียบเทียบกับอัตราการขยายตัวของ GDP ในไตรมาสที่ 4 ปี 2558 ที่ร้อยละ 1.4

1.1 ปัจจัยบวกต่อการขยายตัวของ Real GDP สหรัฐฯ ในไตรมาสที่ 1 ของปี 2559 ได้แก่

1.1.1 การใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคลที่แท้จริง (Real PCE) เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.9 หลังจากเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.4 ในไตรมาสที่ 4 ปี 2558 โดยส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นในการใช้จ่ายด้านบริการ โดยเฉพาะด้านสาธารณูปโภคและสุขอนามัย และการใช้จ่ายในสินค้าไม่คงทน ได้แก่ อาหารและพลังงาน เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม การใช้จ่ายในสินค้าคงทนลดลง โดยเฉพาะการใช้จ่ายในหมวดยานยนต์ลดลงอย่างมาก

1.1.2 การลงทุนถาวรในที่อยู่อาศัยของเอกชน (Residential fixed Investment) เพิ่มขึ้นร้อยละ 17.1 หลังจากเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.1 ในไตรมาสที่ 4 ปี 2558

1.1.3 การใช้จ่ายของรัฐบาล เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.2 หลังจากเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.1 ในไตรมาสที่ 4 ปี 2558 โดยการใช้จ่ายของรัฐบาลระดับรัฐและระดับท้องถิ่นเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.9 อย่างไรก็ตามการใช้จ่ายของรัฐบาลกลาง ลดลงร้อยละ 1.6 ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการลดลงของการใช้จ่ายทางการทหาร

1.2 ปัจจัยที่ส่งผลลบต่อการขยายตัวของ Real GDP ในไตรมาสที่ 1 ของปี 2559 ได้แก่

1.2.1 การเปลี่ยนแปลงในการลงทุนสินค้าคงคลังของภาคเอกชนคิดเป็นติดลบ 0.20 ของการเปลี่ยนแปลงใน Real GDP โดยการลงทุนสินค้าคงคลังของภาคการผลิตและภาคค้าส่งลดลงอย่างมีนัยสำคัญ

1.2.2 การส่งออกสุทธิคิดเป็นติดลบ 0.21 ของการเปลี่ยนแปลงใน Real GDP โดยการส่งออกลดลงร้อยละ 2.0 ในขณะที่การนำเข้าเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.2

1.2.3 การลงทุนถาวรที่มีใช้ที่อยู่อาศัย (Nonresidential fixed investment) ลดลงร้อยละ 6.2 หลังจากทีลดลงร้อยละ 2.1 ในไตรมาสที่ 4 ปี 2558

1.3 ผลกำไรของบริษัทสหรัฐฯ ในไตรมาสที่ 1 ของปี 2559 เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.3 เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า หลังจากทีลดลงร้อยละ 7.8 ในไตรมาสที่ 4 ปี 2558 ทั้งนี้ในช่วง 4 ไตรมาสที่ผ่านมา ผลกำไรของบริษัทสหรัฐฯ ลดลงร้อยละ 5.7

Real Gross Domestic Product and Related Measures:
Percent Change from Preceding Period, Seasonally adjusted at annual rate

	% of Current GDP	2014	2015	2015				2016
				I	II	III	IV	I
Gross domestic product (GDP)	100%	2.4	2.4	0.6	3.9	2.0	1.4	0.8
Personal consumption expenditures	68.7%	2.7	3.1	1.8	3.6	3.0	2.4	1.9
- Goods	21.8%	3.3	3.7	1.1	5.5	5.0	1.6	0.4
- Durable	7.3%	5.9	5.9	2.0	8.0	6.6	3.8	-1.2
- Nondurable	14.4%	2.1	2.7	0.7	4.3	4.2	0.6	1.3
- Service	46.9%	2.4	2.8	2.1	2.7	2.1	2.8	2.6
Gross private domestic investment	16.5%	5.4	5.0	8.6	5.0	-0.7	-1.0	-2.6
- Fixed investment	16.1%	5.3	4.0	3.3	5.2	3.7	0.4	-1.5
- Nonresidential	12.5%	6.2	2.9	1.6	4.1	2.6	-2.1	-6.2
- Structures	2.6%	8.1	-1.6	-7.4	6.2	-7.2	-5.1	-8.9
- Equipment	5.8%	5.8	3.1	2.3	0.3	9.9	-2.1	-9.0
- IP Products	4.1%	5.2	5.7	7.4	8.3	-0.8	-0.2	-0.1
- Residential	3.6%	1.8	8.7	10.1	9.3	8.2	10.1	17.1
Exports	11.9%	3.4	1.1	-6.0	5.1	0.7	-2.0	-2.0
Imports	14.7%	3.8	4.9	7.1	3.0	2.3	-0.7	-0.2
Government expenditures and gross investment	17.6%	-0.6	0.7	-0.1	2.6	1.8	0.1	1.2
- Federal	6.8%	-2.4	-0.3	1.1	0.0	0.2	2.3	-1.6
- National defense	4.1%	-3.8	-1.2	1.0	0.3	-1.4	2.8	-3.6
- Nondefense	2.7%	-0.1	1.2	1.2	-0.5	2.8	1.5	1.6
- State and local	10.9%	0.6	1.3	-0.8	4.3	2.8	-1.2	2.9

ที่มา: Bureau of Economic Analysis ณ วันที่ 27 พฤษภาคม 2559

2. ดัชนีการผลิตอุตสาหกรรมรวม (Industrial Production) – เดือนเมษายน 2559 เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.7 MoM แต่คิดเป็นลดลงร้อยละ 1.1 YoY

เมื่อวันที่ 17 พฤษภาคม 2559 ธนาคารกลางสหรัฐฯ รายงานว่าดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรมรวมในเดือน เม.ย. 2559 เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.7 MoM ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นมากที่สุดในรอบ 17 เดือน หลังจากดัชนีลดลงร้อยละ 0.9 MoM ในเดือนมี.ค. สำหรับการเพิ่มขึ้นของดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรมรวมในเดือนเม.ย. เนื่องมาจากการผลิตรถยนต์ส่วนตัวและอุปกรณ์ในเดือนเม.ย. ที่เย็นลงกว่าปกติ ทั้งนี้ดัชนีผลผลิตของการผลิต (Manufacturing) เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.3 MoM โดยการผลิตรถจักรยานและรถยนต์ต่างเพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่ง ดัชนีผลผลิตภาคสาธารณูปโภคเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.8 MoM ส่วนดัชนีผลผลิตภาคเหมืองแร่ลดลงร้อยละ 2.3 MoM

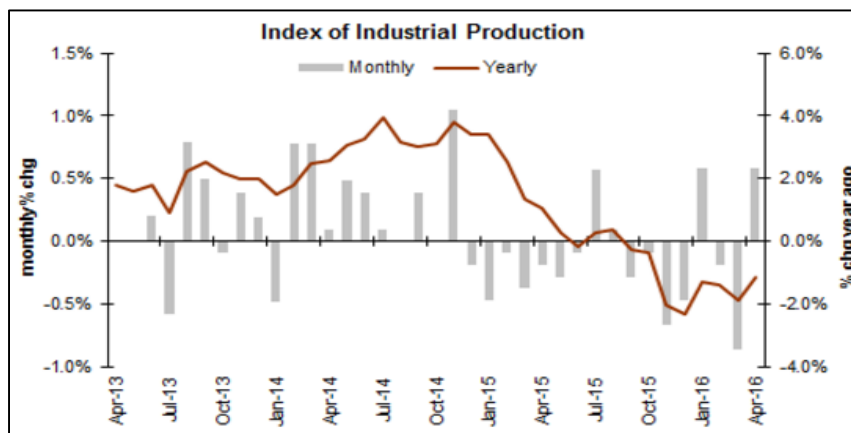
สำหรับอัตราการใช้จ่ายการผลิตเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนหน้า 0.5 จุด อยู่ที่ร้อยละ 75.4 ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาว (จากปี 2515 – 2558) ที่ระดับ 80.0 และมีแนวโน้มลดลงตั้งแต่ช่วงปลายปี 2557

Industrial Production Summary

Seasonally adjusted		Percent change						
		2015 Nov. ^f	2015 Dec. ^f	2016 Jan. ^f	2016 Feb. ^f	2016 Mar. ^f	2016 Apr. ^p	Apr. '15 to Apr. '16
Industrial production								
Total index		-.6	-.4	.5	-.2	-.9	.7	-1.1
<i>Previous estimates</i>		-.6	-.4	.5	-.6	-.6		
Major market groups								
Final Products		-.8	-.2	.9	.0	-.7	1.0	.2
Consumer goods		-.7	-.2	1.4	-.1	-.8	1.2	1.3
Business equipment		-1.2	-.3	.1	.5	-.3	.8	-.5
Nonindustrial supplies		.0	-.2	.5	-.1	-.8	.5	1.0
Construction		.0	.3	.0	-.1	-.6	.0	1.6
Materials		-.7	-.7	.3	-.5	-1.0	.4	-2.9
Major industry groups								
Manufacturing (see note below)		-.3	.0	.4	.0	-.3	.3	.4
<i>Previous estimates</i>		-.2	.0	.4	-.1	-.3		
Mining		-1.3	-2.2	-1.6	-.7	-3.0	-2.3	-13.4
Utilities		-2.6	-1.7	3.7	-1.0	-3.3	5.8	.4

ที่มา: Federal Reserve ณ วันที่ 17 พฤษภาคม 2559

Index of Industrial Production



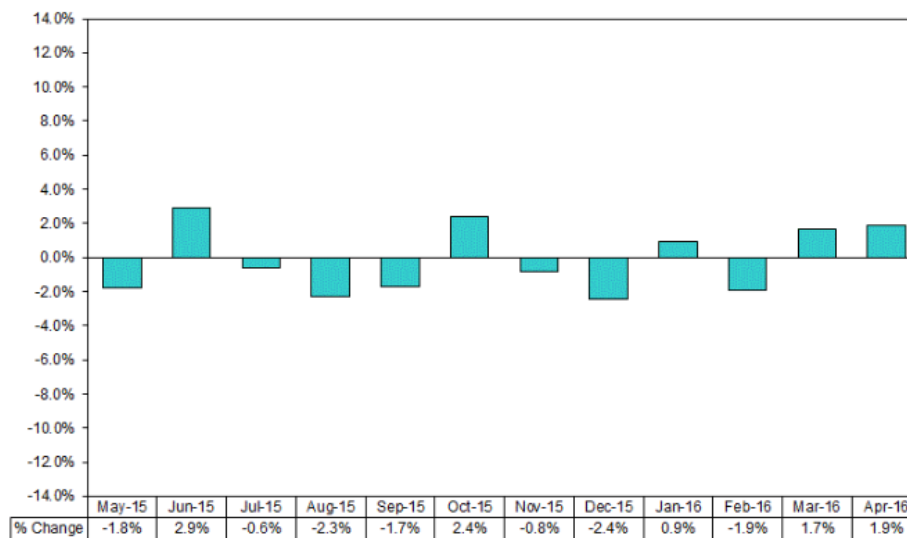
ที่มา: Bloomberg ณ วันที่ 17 พฤษภาคม 2559

3. ยอดสั่งซื้อใหม่ภาคการผลิต (New orders for manufactured goods) – เดือนเมษายน 2559 เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.9 MoM ส่วนการสั่งซื้อสินค้าประเภททุนไม่รวมภาคการทหารและไม่รวมอากาศยานลดลงร้อยละ 0.6 MoM

เมื่อวันที่ 3 มิถุนายน 2559 กระทรวงพาณิชย์สหรัฐฯ รายงานว่า ยอดสั่งซื้อใหม่ภาคการผลิตของสหรัฐฯ (New Orders for manufactured goods) ในเดือนเม.ย. 2559 เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนหน้าร้อยละ 1.9 MoM หลังจากที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.7 ในเดือนมี.ค. สำหรับปัจจัยหลักของการขยายตัวของยอดสั่งซื้อใหม่ภาคการผลิตในเดือนเม.ย. มาจากยอดสั่งซื้อเครื่องบินพาณิชย์ที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 65.3 ทั้งนี้หากไม่นับรวมยอดสั่งซื้อภาคการขนส่งซึ่งมีความผันผวนตามฤดูกาลสูง พบว่ายอดสั่งซื้อภาคโรงงานของสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นเพียงร้อยละ 0.5 MoM

หากพิจารณาถึงตัวเลขการสั่งซื้อสินค้าประเภททุนที่ไม่ใช่ทางการทหารและไม่รวมอากาศยาน (Core Capital goods) ซึ่งเป็นตัวชี้วัดความมั่นใจและแผนการใช้จ่ายของภาคธุรกิจพบว่าลดลงร้อยละ 0.6 MoM หลังจากที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.3 MoM ในเดือนมี.ค. โดยการสั่งซื้อเครื่องจักรของอุตสาหกรรมในภาคพลังงานลดลงถึงร้อยละ 86.1 MoM

Manufacturer's New Orders 2015 – 2016, Seasonally Adjusted,
Month to Month Percentage Change

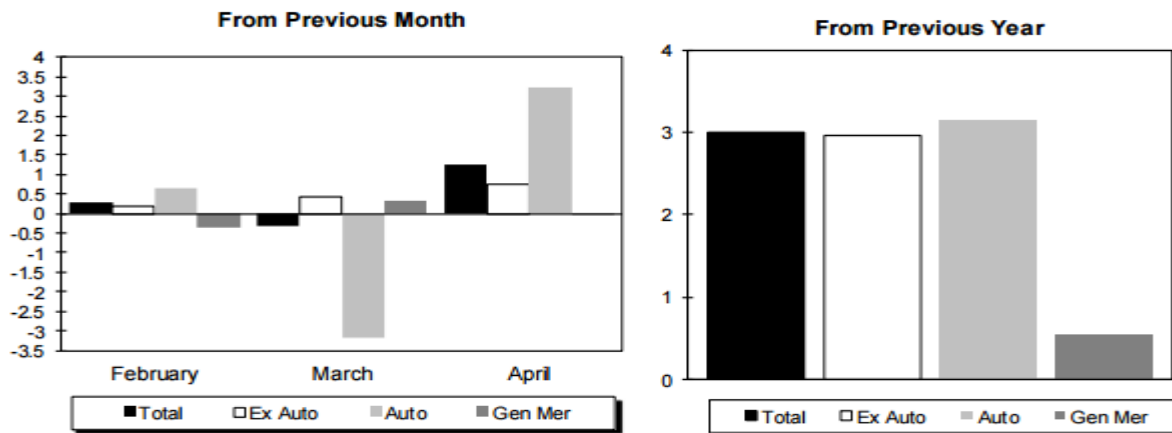


ที่มา : United States Census Bureau ณ วันที่ 3 มิถุนายน 2559

4. การค้าปลีก (Retail Sale)- เดือนเมษายน 2559 เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.3 MoM หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.0 YoY

กระทรวงพาณิชย์สหรัฐฯ รายงานเมื่อวันที่ 13 พฤษภาคม 2559 ว่ายอดขายค้าปลีกของสหรัฐฯ ในเดือน เม.ย. 2559 เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.3 MoM ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นมากที่สุดนับตั้งแต่เดือนมี.ค. 2558 โดยมีปัจจัยสนับสนุนมาจากยอดขายรถยนต์ที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.2 MoM ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นมากที่สุดนับตั้งแต่เดือนมี.ค. 2558 หลังจากลดลงร้อยละ 3.2 MoM ในเดือนมี.ค. นอกจากนี้ยอดขายของสถานบริการน้ำมันเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.2 MoM ตามราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ทั้งนี้ยอดขายไม่รวมรถยนต์ก๊าซโซลีน อุปกรณ์ก่อสร้างและร้านอาหาร (Core retail sales) เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.9 MoM ในเดือนเม.ย. หลังจากเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.2 MoM ในเดือนก่อนหน้า

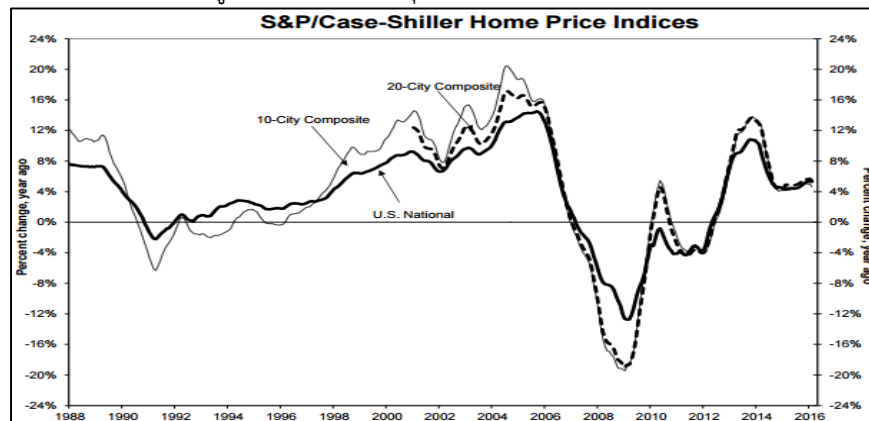
Percent Change in Retail and Food Service Sales



ที่มา: U.S. Census Bureau News ณ วันที่ 13 พฤษภาคม 2559

5. ดัชนีราคาบ้านทั่วสหรัฐฯ (Home Sale Price Index) เดือนมีนาคม 2559 เพิ่มขึ้นร้อยละ 5.3 YoY

เมื่อวันที่ 31 พฤษภาคม 2559 S&P/Case-Shiller ได้รายงานดัชนีราคาบ้าน (Home Price Index) พบว่าดัชนีราคาบ้านทั่วสหรัฐฯ ในเดือนมี.ค. 2559 เพิ่มขึ้นร้อยละ 5.2 YoY ซึ่งชะลอตัวลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับเดือนก.พ. ที่ขยายตัวร้อยละ 5.3 YoY ส่วนดัชนีราคาบ้านใน 20 เมืองสำคัญ เพิ่มขึ้นร้อยละ 5.4 YoY ทั้งนี้ราคาบ้านยังคงปรับตัวเพิ่มขึ้นอยู่ที่ประมาณร้อยละ 5 YoY มาตั้งแต่ต้นปี 2558 โดยปัจจัยสนับสนุนได้แก่ ตลาดแรงงานที่ปรับตัวดีขึ้น อัตราดอกเบี้ยจำนองที่อยู่ในระดับต่ำ และอุปทานของบ้านที่มีจำกัด



ที่มา: S&P Dow Jones Indices Press Release ณ วันที่ 31 พฤษภาคม 2559

6. รายได้ส่วนบุคคลและการใช้จ่ายของผู้บริโภคสหรัฐฯ (Personal Income and Personal Consumption Expenditures)- เดือนเมษายน 2559 รายได้ส่วนบุคคลเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.4 MoM และรายจ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคลเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.0 MoM

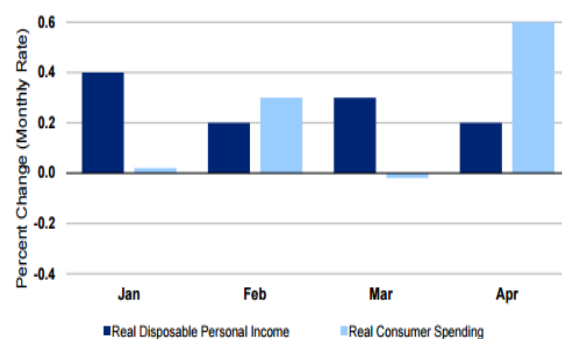
เมื่อวันที่ 29 เมษายน 2559 Bureau of Economic Analysis รายงานว่ารายได้ส่วนบุคคล (Personal income) ในเดือนเม.ย. เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.4 MoM โดยรายได้ในหมวดค่าจ้างและเงินเดือนเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.5 MoM ส่วนดัชนีรายจ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคลของสหรัฐฯ (Personal consumption expenditures: PCE) ในเดือนเม.ย. 2559 เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.0 MoM ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นรายเดือนมากที่สุดนับตั้งแต่เดือนส.ค. 2552 ทั้งนี้การใช้จ่ายในหมวดสินค้าคงทน โดยเฉพาะรถยนต์และชิ้นส่วนเพิ่มขึ้นมาก

สำหรับดัชนีราคาของการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคล (PCE prices) ซึ่งเป็นดัชนีที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ ใช้เป็นเกณฑ์หลักอย่างหนึ่งในการวัดอัตราเงินเฟ้อ เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.3 MoM หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.1 YoY ส่วนดัชนี PCE prices ไม่รวมอาหารและพลังงาน (Core PCE) เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.2 MoM หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.6 YoY ซึ่งดัชนี PCE prices ยังอยู่ในระดับต่ำกว่าอัตราเงินเฟ้อเป้าหมายของธนาคารกลางฯ ที่ร้อยละ 2

การออมส่วนบุคคล (Personal saving rate) เมื่อคิดเป็นสัดส่วนของรายได้เพิ่มขึ้นอยู่ที่ร้อยละ 5.4 ลดลงจากร้อยละ 5.9 ในเดือนมี.ค.

Real Disposable Personal Income and Real Consumer Spending

	Feb.	Mar.	Apr.
Personal Income	0.1%	0.4%	0.4%
Current-dollar DPI	0.1%	0.4%	0.5%
Real DPI	0.2%	0.3%	0.2%
Real PCE	0.3%	0.0%	0.6%
PCE Prices	-0.1%	0.1%	0.3%
Personal Saving Rate	5.5%	5.9%	5.4%



ที่มา: Bureau of Economic Analysis วันที่ 31 พฤษภาคม 2559

7. ดุลการค้า (Trade Balance) – เดือนเมษายน 2559 สหรัฐฯ ขาดดุลการค้าเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.4 MoM อยู่ที่ขาดดุล 37.4 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ การส่งออกเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.5 MoM ส่วนการนำเข้าเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.1 MoM

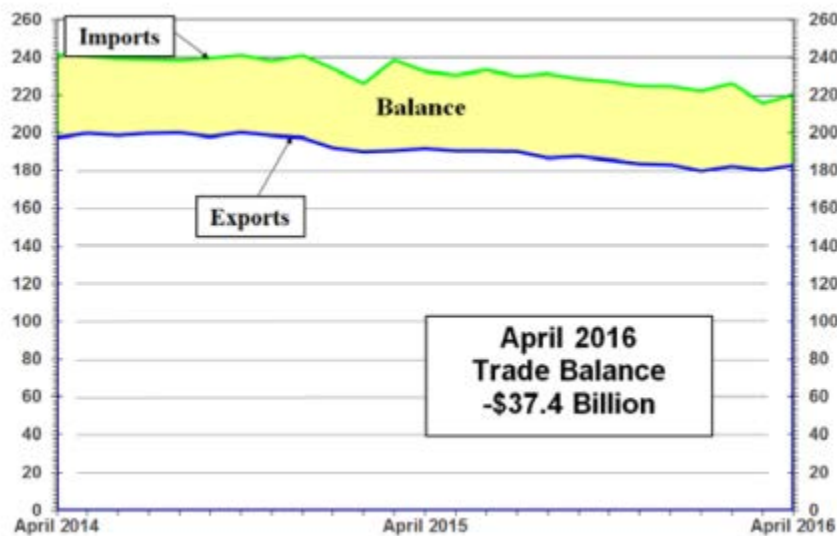
เมื่อวันที่ 3 มิถุนายน 2559 สำนักวิเคราะห์เศรษฐกิจสหรัฐฯ (Bureau of Economic Analysis: BEA) ได้เปิดเผยรายงานการค้าระหว่างประเทศของสหรัฐฯ ว่าในเดือนเม.ย. 59 สหรัฐฯ ขาดดุลการค้าเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.4 MoM อยู่ที่ขาดดุล 37.4 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ

การส่งออก เพิ่มขึ้น 2.6 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.5 MoM อยู่ที่ 182.8 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ ส่วนใหญ่มาจากการเพิ่มขึ้นของการส่งออกในหมวดสินค้าอุตสาหกรรม รถยนต์ ชิ้นส่วนและเครื่องยนต์

การนำเข้า เพิ่มขึ้น 4.5 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.1 MoM อยู่ที่ 220.2 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ ส่วนใหญ่มาจากการเพิ่มขึ้นของการนำเข้าสินค้าประเภททุน และสินค้าหมวดอุตสาหกรรม

U.S. International Trade in Goods and Service

(Billions of Dollars)



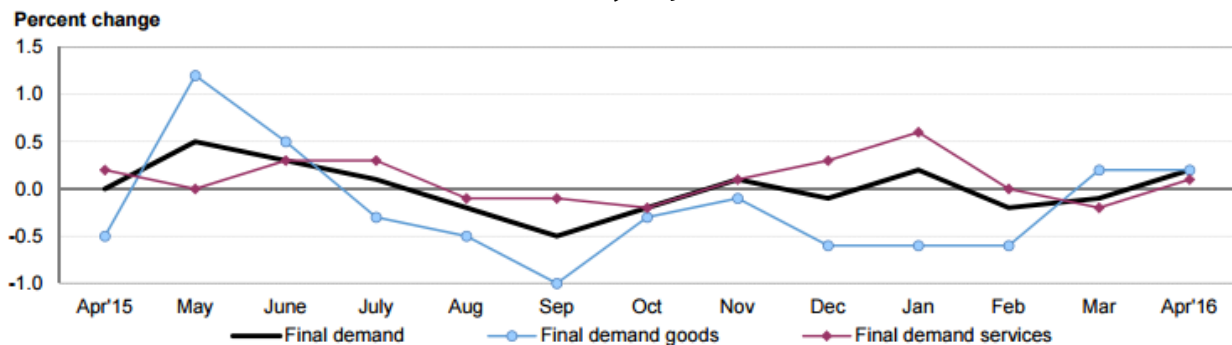
ที่มา : Bureau of Economic analysis ณ วันที่ 3 มิถุนายน 2559

8. ดัชนีราคาผู้ผลิต (Producer Price Index: PPI)- เดือนเมษายน 2559 เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.2 MoM และไม่เปลี่ยนแปลงเมื่อเทียบเป็นรายปี

เมื่อวันที่ 13 พฤษภาคม 2559 สำนักงานสถิติแรงงานสหรัฐฯ (Bureau of Labors Statistics: BLS) รายงานตัวเลขดัชนีราคาผู้ผลิตของสหรัฐฯ (Producer Price Index: PPI) ว่า ตัวเลขดัชนีราคาผู้ผลิตสำหรับอุปสงค์ขั้นสุดท้าย (Final Demand) ในเดือน เม.ย. 2559 เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.2 MoM หลังจากทีลดลงร้อยละ 0.1 MoM ใน เดือนก่อนหน้า โดยเฉพาะราคาเศษเหล็กกล้าคาร์บอนเพิ่มขึ้น ร้อยละ 22.1 MoM ส่วนราคาพลังงานเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.2 MoM ราคาอาหารลดลงร้อยละ 0.3 MoM ทั้งนี้ดัชนี PPI ไม่รวมราคาอาหาร พลังงาน และบริการด้านการค้า (Core-PPI) เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.3 MoM หลังจากทีทรงตัวใน เดือนก่อนหน้า

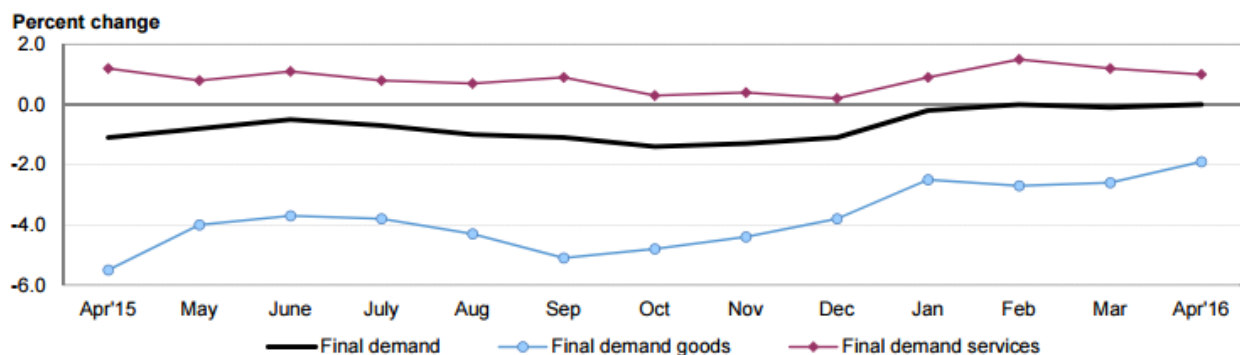
อนึ่ง หากเทียบเป็นรายปีพบว่าดัชนี PPI เดือนเม.ย. 2559 ไม่เปลี่ยนแปลง หลังจากทีลดลงร้อยละ 0.1 YoY ส่วน Core-PPI เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.9 YoY ซึ่งยังต่ำกว่าอัตราเงินเฟ้อเป้าหมายของธนาคารกลางสหรัฐฯ ที่ร้อยละ 2

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



ที่มา: สำนักงานสถิติแรงงานสหรัฐฯ (www.bls.gov) ณ วันที่ 13 พฤษภาคม 2559

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

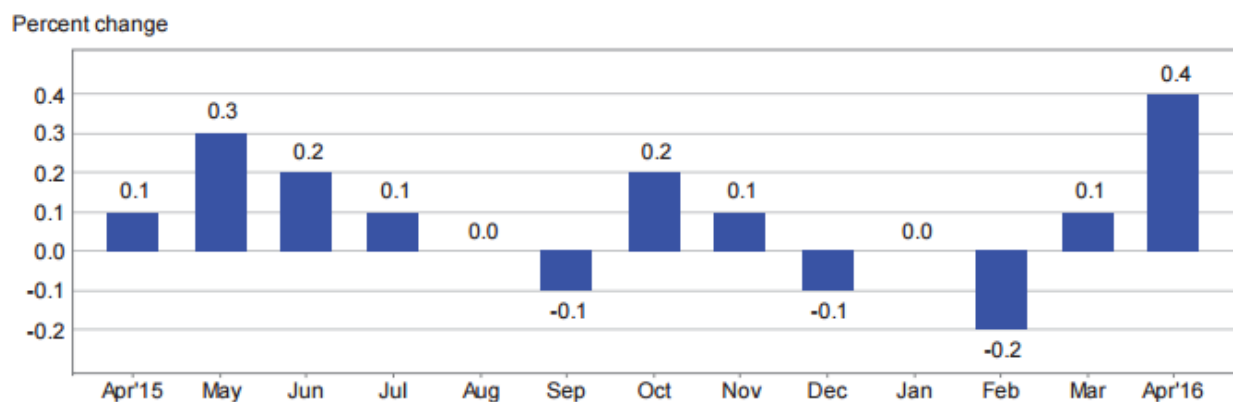


9. ดัชนีราคาผู้บริโภค (Consumer Price Index: CPI)- เดือนเมษายน 2559 เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.4 MoM หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.1 YoY ส่วน Core-CPI เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.2 MoM หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.1 YoY

เมื่อวันที่ 17 พฤษภาคม 2559 Bureau of Labors Statistics (BLS) รายงานว่าดัชนีราคาผู้บริโภคของสหรัฐฯ (Consumer Price Index: CPI) ในเดือนเม.ย. 2559 เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.4 MoM ซึ่งเป็นการขยายตัวมากที่สุดนับตั้งแต่เดือนก.พ. 2556 โดยมากกว่าครึ่งหนึ่งของการเพิ่มขึ้นของดัชนีราคาเดือนเม.ย. มาจากราคาก๊าซโซลีนที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 8.1 MoM นอกจากนี้ดัชนีราคาให้หมวดอื่นๆ เช่น ราคาอาหาร ค่าที่พักและบริการ숙จนามียต่างปรับตัวเพิ่มขึ้น ส่วนราคาเสื้อผ้าเครื่องแต่งการและราคารถยนต์ลดลง ส่งผลให้ดัชนีราคาที่ไม่รวมสินค้าประเภทอาหารและพลังงาน (Core-CPI) เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.2 MoM หลังจากที่ยกยตัวร้อยละ 0.1 MoM ในเดือนมี.ค.

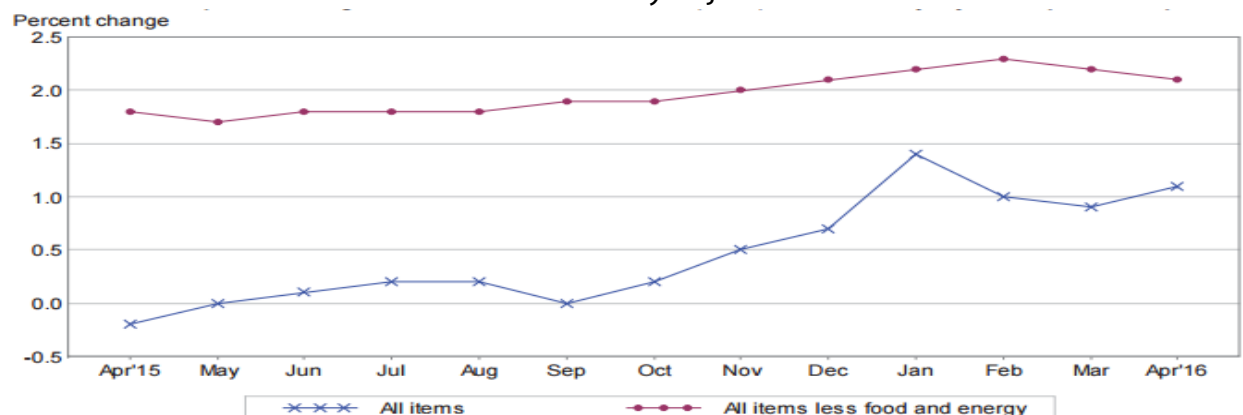
ทั้งนี้หากเปรียบเทียบดัชนี CPI รายปีพบว่าดัชนี CPI เดือนเม.ย. 2559 เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.1 YoY ส่วน Core-CPI เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.1 YoY ซึ่งเป็นเดือนที่ 5 ติดต่อกันที่ Core-CPI ขยายตัวมากกว่าเป้าหมายเงินเฟ้อร้อยละ 2 ของธนาคารกลางสหรัฐฯ

One-month percent changes in CPI for All Urban Consumers (CPI-U), seasonally adjusted



ที่มา: สำนักงานสถิติแรงงานสหรัฐฯ (www.bls.gov) ณ วันที่ 17 พฤษภาคม 2559

12-month percent change in CPI for All Urban Consumers (CPI-U), not seasonally adjusted



ที่มา: สำนักงานสถิติแรงงานสหรัฐฯ (www.bls.gov) ณ วันที่ 17 พฤษภาคม 2559

10. อัตราการว่างงาน (Unemployment Rate)- เดือนพฤษภาคม 2559 อัตราการว่างงานลดลงอยู่ที่ร้อยละ 4.7 และการจ้างงานนอกภาคเกษตรกรรมเพิ่มขึ้น 38,000 งาน

เมื่อวันที่ 3 มิถุนายน 2559 สำนักงานสถิติแรงงานสหรัฐฯ (Bureau of Labors Statistics: BLS) รายงานว่า อัตราการว่างงานของสหรัฐฯ ในเดือนพ.ค. 2559 ลดลงอยู่ที่ร้อยละ 4.7 ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดนับตั้งแต่เดือนพ.ย. 2550 หลังจากอยู่ที่ร้อยละ 5.0 ในเดือนเม.ย. ในขณะที่ participation rate ลดลง 0.2 จุด อยู่ที่ร้อยละ 62.6

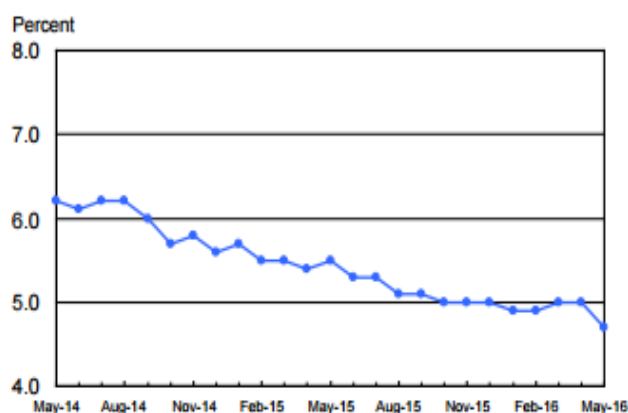
สำหรับการจ้างงานนอกภาคเกษตรกรรม (Nonfarm payroll) ในเดือน พ.ค. 2559 เพิ่มขึ้น 38,000 ตำแหน่ง ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดนับตั้งแต่เดือนก.ย. 2553 โดยการจ้างงานในภาคการผลิตของเอกชนลดลง 36,000 งาน ส่วนการจ้างงานในภาคบริการของเอกชนเพิ่มขึ้น 61,000 งาน

ค่าจ้างค่าแรงเฉลี่ยต่อชั่วโมงของภาคเอกชนในเดือน พ.ค. 2559 เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.2 MoM หรือคิดเป็นร้อยละ 2.5 YoY อยู่ที่ 25.59 เหรียญสหรัฐฯ

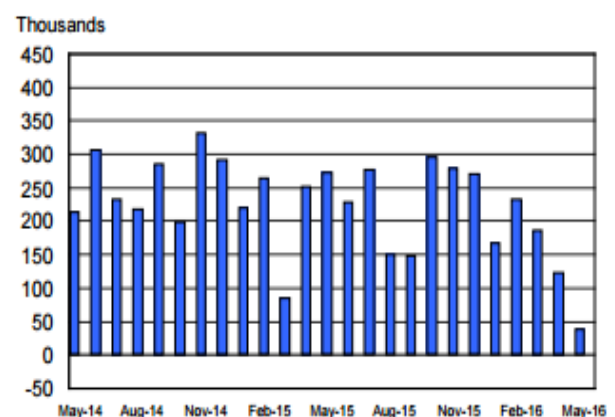
Employment Situation

	Mar-16	Apr-16	May-16
Unemployment Rate - Level	5.0%	5.0%	4.7%
Participation Rate - level	63.0%	62.8%	62.6%
Nonfarm Payrolls - M/M change	186,000	123,000	38,000
Private Payrolls - M/M change	167,000	130,000	25,000
Average Hourly Earnings - M/M change	0.2%	0.4%	0.2%

Unemployment rate, seasonally adjusted,
May 2015 – May 2016



Nonfarm payroll employment over-the-month change,
seasonally adjusted, May 2015 – May 2016



ที่มา : Bureau of Labor Statistic. ณ วันที่ 3 มิถุนายน 2559

11. งบประมาณ (Treasury Budget) - สหรัฐฯ บริหารงานเกินงบประมาณ 106.5 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ ในเดือนเมษายน 2559 ขาดงบประมาณสะสม 7 เดือนแรกเพิ่มขึ้นร้อยละ 25.4

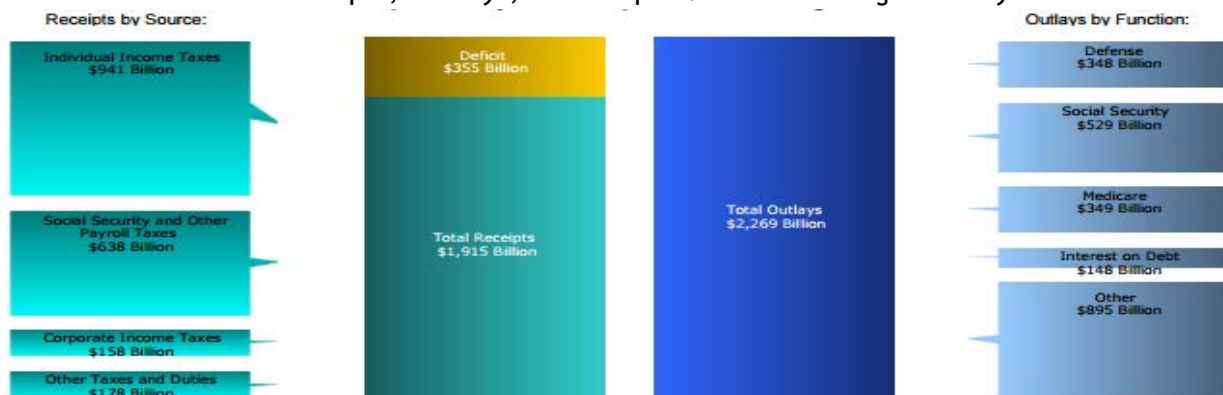
เมื่อวันที่ 11 พฤษภาคม 2559 กระทรวงการคลังสหรัฐฯ รายงานว่าในเดือน เม.ย. 2559 รัฐบาลสหรัฐฯ มีบริหารงานเกินงบประมาณ 106.5 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ ปัจจัยหลักมาจากรายได้จากการจัดเก็บภาษีที่เพิ่มขึ้นมากในช่วง tax filing ในเดือนเมษายนของทุกปี อย่างไรก็ตามในเดือนเม.ย. 2559 นี้ รัฐบาลมีรายได้เกินดุลลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า 50.3 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ หรือลดลงร้อยละ 32 YoY เนื่องจากผลกระทบด้านปฏิทิน ที่ส่งผลให้รัฐบาลต้องนำรายจ่ายของเดือนพ.ค. มาจ่ายในเดือนเม.ย. ทั้งนี้หากไม่นับผลกระทบด้านปฏิทินดังกล่าว รัฐบาลมีเงินเกินงบประมาณลดลงเพียงร้อยละ 6 YoY

อนึ่งหากพิจารณาถึงรายรับรายจ่ายของรัฐบาลใน 7 เดือนแรกของปีงบประมาณ 2559 พบว่ารัฐบาลมีการขาดงบประมาณประจำปีอยู่ที่ 355 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นร้อยละ 25.4 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า ทั้งนี้รายรับในช่วง 7 เดือนแรกของปีงบประมาณ 2559 เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.2 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีงบประมาณก่อนหน้า โดยรายรับจากภาษีรายได้บุคคลเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.2 ในขณะที่รายได้จากภาษีธุรกิจลดลงร้อยละ 10.1 ส่วนรายจ่ายเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.4 โดยรายจ่ายภาษีสุทธิเพิ่มขึ้นร้อยละ 12.5 รายจ่าย Medicare เพิ่มขึ้นร้อยละ 11.3 รายจ่ายทางการทหารเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.4

Receipts, Outlays, and Surplus/Deficit for April 2016



Cumulative Receipts, Outlays, and Surplus/Deficit through fiscal year 2016



12. หนี้สาธารณะ (Public Debt) –หนี้สาธารณะของสหรัฐฯ ณ สิ้นเดือนพฤษภาคม 2559 เพิ่มขึ้นอยู่ที่ 19.23 ล้านล้านเหรียญสหรัฐฯ สัดส่วนหนี้สาธารณะของสหรัฐฯ ต่อ GDP ณ สิ้นไตรมาส 1/2559 เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้าอยู่ที่ร้อยละ 105.73

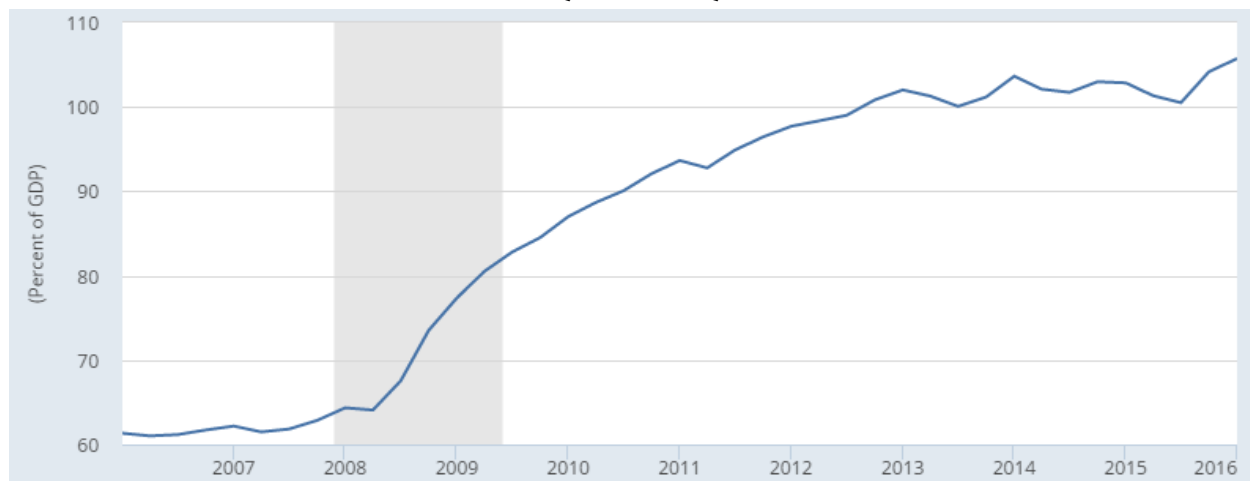
กระทรวงการคลังได้เปิดเผยใน Daily Treasury Statement เมื่อวันที่ 31 พฤษภาคม 2559 ว่า หนี้สาธารณะของสหรัฐฯ ณ สิ้นเดือนพ.ค. 2559 อยู่ที่ 19.23 ล้านล้านเหรียญสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นจาก 19.19 ล้านล้านเหรียญสหรัฐฯ ณ สิ้นเดือนเม.ย. 2559 สัดส่วนหนี้สาธารณะของสหรัฐฯ ต่อ GDP ณ สิ้นไตรมาส 1/2559 เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้า อยู่ที่ร้อยละ 105.73

US. Public Debt ณ วันที่ 31 พฤษภาคม 2559
(Unit: Million dollars)

Balance Transactions	Closing balance today	Opening balance		
		Today	This month	Fiscal year
Debt Held by the Public	\$ 13,886,303	\$ 13,857,303	\$ 13,841,195	\$ 13,123,847
Intragovernmental Holdings	5,379,149	5,369,115	5,346,193	5,026,770
Total Public Debt				
Outstanding	19,265,452	19,226,418	19,187,387	18,150,618
Less: Debt Not Subject to Limit:				
Other Debt	483	483	483	483
Unamortized Discount	22,841	23,064	23,221	24,350
Federal Financing Bank	15,000	15,000	15,000	12,315
Hope Bonds	0	0	0	494
Plus: Other Debt Subject to Limit				
Guaranteed Debt of Government Agencies	0	0	0	0
Total Public Debt Subject to Limit	\$ 19,227,128	\$ 19,187,872	\$ 19,148,684	\$ 18,112,975
Statutory Debt Limit	*	*	*	\$ 18,113,000

ที่มา: US Treasury Department ณ วันที่ 31 พฤษภาคม 2559

Federal Debt: Total Public Debt as percent of Gross Domestic Product
Q1/2007 – Q1/2016



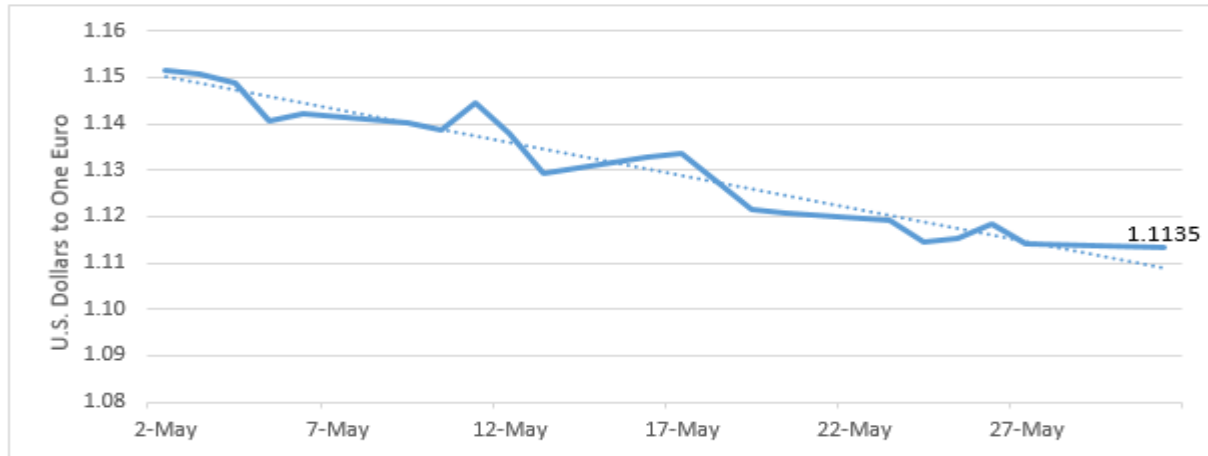
ที่มา: Federal Reserve Bank of St. Louis, U.S. Office of Management and Budget ข้อมูลปรับปรุง ณ วันที่ 24 พฤษภาคม 2559

13. อัตราแลกเปลี่ยนเงินดอลลาร์สหรัฐฯ – ในช่วงเดือนพฤษภาคม 2559 ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ แข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับเงินยูโร เงินปอนด์ เงินเยนและเงินบาท

อัตราแลกเปลี่ยนเงินตั้งแต่วันที่ 1 พฤษภาคม 2559 ถึง 31 พฤษภาคม 2559

EUR/USD: ณ วันที่ 31 พฤษภาคม 2559 1 ยูโร เท่ากับ 1.1135 ดอลลาร์สหรัฐฯ

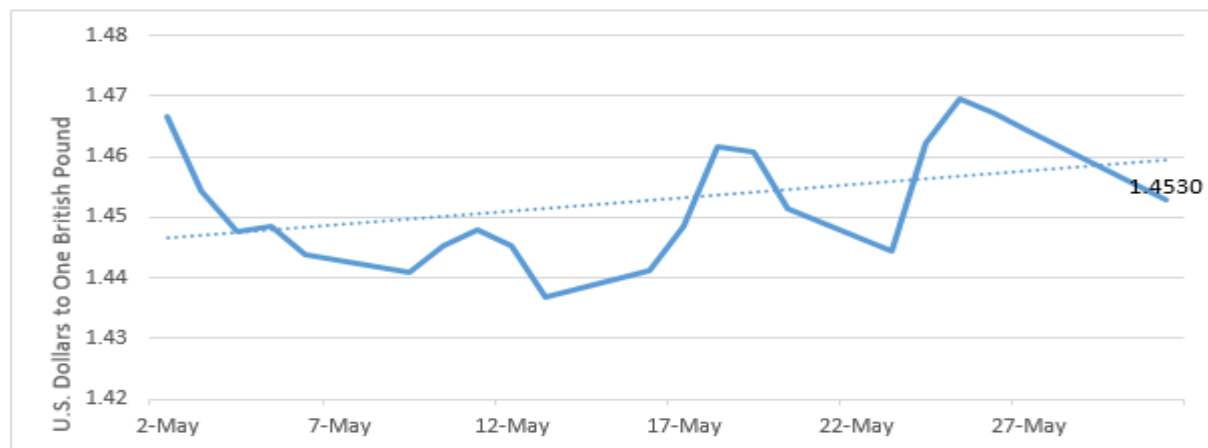
ในช่วงเดือนพฤษภาคม 2559 ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ แข็งค่าขึ้นร้อยละ 3.31 เมื่อเทียบกับเงินยูโร



ข้อมูลจาก Federal Reserve Bank of St. Louis

GBP/USD: ณ วันที่ 31 พฤษภาคม 2559 1 ปอนด์ เท่ากับ 1.4530 ดอลลาร์สหรัฐฯ

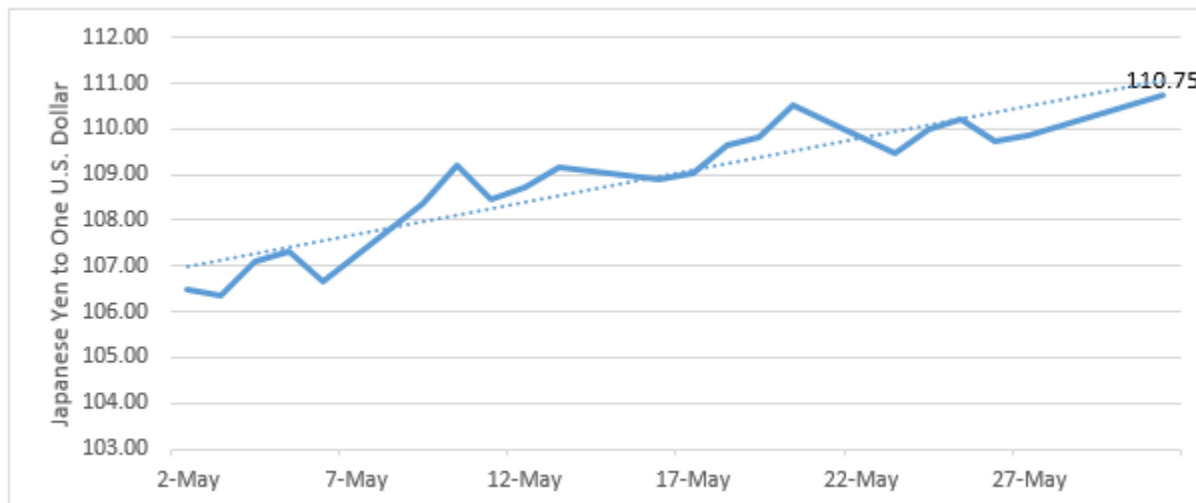
ในช่วงเดือนพฤษภาคม 2559 ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ แข็งค่าขึ้นร้อยละ 0.93 เมื่อเทียบกับเงินปอนด์



ข้อมูลจาก Federal Reserve Bank of St. Louis

USD/JPY: ณ วันที่ 31 พฤษภาคม 2559 1 ดอลลาร์สหรัฐฯ เท่ากับ 110.75 เยน

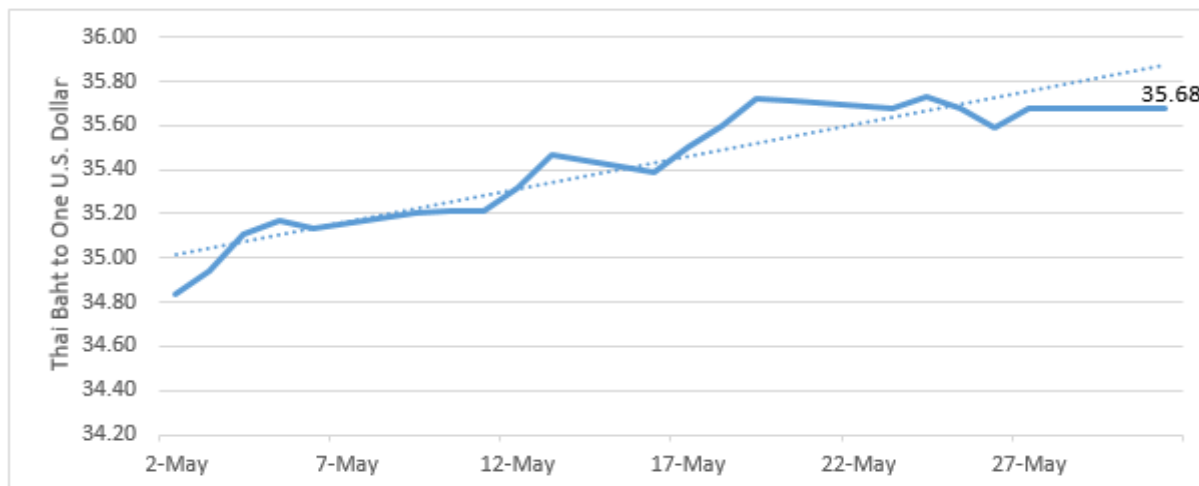
ในช่วงเดือนพฤษภาคม 2559 ค่าเงินเยนอ่อนค่าลงร้อยละ 4.01 เมื่อเทียบกับค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ



ข้อมูลจาก Federal Reserve Bank of St. Louis

USD/THB: ณ วันที่ 29 พฤษภาคม 2559 1 ดอลลาร์สหรัฐฯ เท่ากับ 35.68 บาท

ในช่วงเดือนพฤษภาคม 2559 ค่าเงินบาทอ่อนค่าลงร้อยละ 2.41 เมื่อเทียบกับค่าเงินดอลลาร์



ข้อมูลจาก Federal Reserve Bank of St. Louis

14. นโยบายการเงินและอัตราดอกเบี้ยนโยบาย (Fed Fund Rate) – ธนาคารกลางสหรัฐฯ คงอัตราดอกเบี้ย federal funds rate อยู่ในช่วงระหว่างร้อยละ 0.25 – 0.50

เมื่อวันที่ 27 เมษายน 2559 คณะกรรมการนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ มีมติ 9 ต่อ 1 เสียงให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย (Federal Fund Rate) ไว้ที่ระหว่างร้อยละ 0.25 – 0.50 ซึ่งเป็นไปตามการคาดการณ์ของตลาด โดยธนาคารกลางสหรัฐฯ ได้แถลงผลการประชุมว่า จากข้อมูลเศรษฐกิจต่างๆ ตั้งแต่การประชุมครั้งที่ผ่านมามีเดือนมีนาคม จนถึงปัจจุบันชี้ให้เห็นว่าสถานะตลาดแรงงานสหรัฐฯ ปรับตัวดีขึ้น แม้ว่ากิจกรรมทางเศรษฐกิจจะชะลอตัวลง การใช้จ่ายครัวเรือนขยายตัวปานกลาง แม้ว่ารายได้ที่แท้จริงของครัวเรือนจะเพิ่มขึ้นในอัตราที่แข็งแกร่งและความเชื่อมั่นของผู้บริโภคยังอยู่ในระดับสูง ทั้งนี้ตั้งแต่ต้นปีตลาดบ้านปรับตัวดีขึ้น แต่การลงทุนถาวรของธุรกิจและการส่งออกสุทธิยังคงอ่อนแอ เงินเฟ้อยังคงต่ำกว่าเป้าหมายระยะยาวที่ร้อยละ 2 โดยส่วนหนึ่งมาจากราคาลงงานที่ลดลงก่อนหน้านี้และราคานำเข้าที่มีชีพลังงานลดลง

ทั้งนี้ เมื่อวันที่ 6 มิถุนายน 2559 นาง Janet Yellen ประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) กล่าวสุนทรพจน์ในการประชุม World Affairs Council of Philadelphia ซึ่งเป็นการแสดงมุมมองเกี่ยวกับตลาดแรงงาน ภาวะเศรษฐกิจ และนโยบายการเงินของสหรัฐฯ ว่า สถานะตลาดแรงงานโดยรวมยังคงเป็นไปในทิศทางบวก แม้ว่าการจ้างงานที่ชะลอตัวลงมากในเดือนพ.ค. เป็นเรื่องน่าผิดหวัง แต่ตลาดไม่ควรตื่นตระหนกมากเกินไปต่อรายงานการจ้างงานเพียงเดือนเดียว สำหรับความเห็นเกี่ยวกับแนวโน้มเศรษฐกิจสหรัฐฯ นาง Yellen คาดว่า การขยายตัวของเศรษฐกิจจะยังดำเนินต่อไป และเศรษฐกิจจะขยายตัวดีขึ้นในไตรมาสที่ 2 ตลาดแรงจะปรับตัวดีขึ้นอีก และอัตราเงินเฟ้อเคลื่อนเข้าสู่ร้อยละ 2 ในอีกสองปีข้างหน้า นอกจากนี้ยังระบุว่าแม้ว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ ต้องเผชิญกับความเสี่ยงหลายปัจจัย แต่คาดว่าปัจจัยบวกที่สนับสนุนการขยายตัวของเศรษฐกิจอิตาลีพลมากกว่าปัจจัยลบ ทั้งนี้นาง Yellen กล่าวถึง ความไม่แน่นอนที่สหรัฐฯ อาจต้องเผชิญ 4 ประการ ได้แก่ อุปสงค์ในประเทศชะลอตัว ความเสี่ยงจากภายนอกประเทศ แนวโน้มของประสิทธิภาพการผลิตที่ลดลง และแนวโน้มของอัตราเงินเฟ้อ

สำหรับเรื่องนโยบายการเงินนั้น นาง Yellen ยังคงย้ำว่า หากข้อมูลทางเศรษฐกิจที่ได้รับมีความสอดคล้องกับสถานะในตลาดแรงงานที่แข็งแกร่ง และอัตราเงินเฟ้อปรับตัวขึ้นสู่ระดับเป้าหมายของ Fed ที่ร้อยละ 2 การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นอย่างค่อยเป็นค่อยไปในอนาคต จึงเป็นเรื่องที่มีความเหมาะสม ทั้งนี้การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยจะต้องเกิดขึ้นก่อนที่จะมีการบรรลุเป้าหมายทางเศรษฐกิจทั้งหมดของ Fed อย่างไรก็ตาม นาง Yellen ไม่ได้มีการระบุถึงกำหนดเวลาที่เฉพาะเจาะจงในการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย

คาดการณ์ทางเศรษฐกิจของคณะกรรมการนโยบายการเงิน ธนาคารกลางสหรัฐฯ

Percent

Variable	Median ¹				Central tendency ²				Range ³			
	2016	2017	2018	Longer run	2016	2017	2018	Longer run	2016	2017	2018	Longer run
Change in real GDP	2.2	2.1	2.0	2.0	2.1 - 2.3	2.0 - 2.3	1.8 - 2.1	1.8 - 2.1	1.9 - 2.5	1.7 - 2.3	1.8 - 2.3	1.8 - 2.4
December projection	2.4	2.2	2.0	2.0	2.3 - 2.5	2.0 - 2.3	1.8 - 2.2	1.8 - 2.2	2.0 - 2.7	1.8 - 2.5	1.7 - 2.4	1.8 - 2.3
Unemployment rate	4.7	4.6	4.5	4.8	4.6 - 4.8	4.5 - 4.7	4.5 - 5.0	4.7 - 5.0	4.5 - 4.9	4.3 - 4.9	4.3 - 5.0	4.7 - 5.8
December projection	4.7	4.7	4.7	4.9	4.6 - 4.8	4.6 - 4.8	4.6 - 5.0	4.8 - 5.0	4.3 - 4.9	4.5 - 5.0	4.5 - 5.3	4.7 - 5.8
PCE inflation	1.2	1.9	2.0	2.0	1.0 - 1.6	1.7 - 2.0	1.9 - 2.0	2.0	1.0 - 1.6	1.6 - 2.0	1.8 - 2.0	2.0
December projection	1.6	1.9	2.0	2.0	1.2 - 1.7	1.8 - 2.0	1.9 - 2.0	2.0	1.2 - 2.1	1.7 - 2.0	1.7 - 2.1	2.0
Core PCE inflation ⁴	1.6	1.8	2.0		1.4 - 1.7	1.7 - 2.0	1.9 - 2.0		1.4 - 2.1	1.6 - 2.0	1.8 - 2.0	
December projection	1.6	1.9	2.0		1.5 - 1.7	1.7 - 2.0	1.9 - 2.0		1.4 - 2.1	1.6 - 2.0	1.7 - 2.1	
Memo: Projected appropriate policy path												
Federal funds rate	0.9	1.9	3.0	3.3	0.9 - 1.4	1.6 - 2.4	2.5 - 3.3	3.0 - 3.5	0.6 - 1.4	1.6 - 2.8	2.1 - 3.9	3.0 - 4.0
December projection	1.4	2.4	3.3	3.5	0.9 - 1.4	1.9 - 3.0	2.9 - 3.5	3.3 - 3.5	0.9 - 2.1	1.9 - 3.4	2.1 - 3.9	3.0 - 4.0

ที่มา: U.S. Federal Reserve ณ วันที่ 16 มีนาคม 2558