



สำนักงานที่ปรึกษาเศรษฐกิจและการคลัง ประจำกรุงวอชิงตัน

Office of Economic and Financial Affairs, Washington DC

รายงานสรุปภาวะเศรษฐกิจสหรัฐฯ

เมษายน 2559

ภาพรวมเศรษฐกิจ

เศรษฐกิจสหรัฐฯ ในไตรมาส 1 ปี 2559 ขยายตัวจากไตรมาสก่อนหน้าอยู่ที่ร้อยละ 0.5 (annual rate) ชะลอตัวลงเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า และเป็นการขยายตัวน้อยที่สุดนับตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ของปี 2557 ทั้งนี้ การใช้จ่ายผู้บริโภคซึ่งเป็นปัจจัยหลักสำคัญในการขับเคลื่อนเศรษฐกิจสหรัฐฯ ชะลอตัวลง อย่างไรก็ตามปัจจัยบวกอื่นๆ ได้แก่ การลงทุนในที่อยู่อาศัยของภาคเอกชน และการใช้จ่ายรัฐบาล ขยายตัวดีขึ้น ส่วนปัจจัยลบต่อการขยายตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ในไตรมาสแรก ได้แก่ การลดลงของการลงทุนในสินค้าคงคลังและการลงทุนถาวรที่มีใช้ที่อยู่อาศัยของภาคเอกชน และการลดลงของการส่งออกสุทธิ

สำหรับภาพรวมเศรษฐกิจช่วงปลายเดือนก.พ. ถึงต้นเดือนเม.ย. 2559 นั้น เศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังคงขยายตัวอย่างต่อเนื่อง ในขณะที่อัตราว่างงานอยู่ในระดับต่ำและการจ้างงานยังคงขยายตัวในระดับที่แข็งแกร่ง อย่างไรก็ตาม ภาคการผลิตยังคงอ่อนแอและยังมีทิศทางไม่ชัดเจน อัตราเงินเฟ้อยังคงต่ำกว่าระดับเป้าหมายที่ร้อยละ 2

ดัชนีเศรษฐกิจที่สำคัญ

- Real GDP Growth ของไตรมาส 1/2559 (ประมาณการเบื้องต้น) ขยายตัวจากไตรมาสก่อนหน้าร้อยละ 0.5 (annual rate) มูลค่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ อยู่ที่ 18.22 ล้านล้านเหรียญสหรัฐฯ
- ดัชนีการผลิตอุตสาหกรรมรวม (Industrial Production) เดือนมีนาคม 2559 ลดลงร้อยละ 0.6 MoM หรือคิดเป็นลดลงร้อยละ 2.0 YoY
- ยอดสั่งซื้อใหม่ภาคการผลิต (New orders for manufactured goods) เดือนมีนาคม 2559 เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.1 MoM ส่วนการสั่งซื้อสินค้าประเภททุนไม่รวมภาคการทหารและไม่รวมอากาศยานเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.1 MoM
- การค้าปลีก (Retail Sale) เดือนมีนาคม 2559 ลดลงร้อยละ 0.3 MoM แต่คิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.7 YoY
- ดัชนีราคาบ้านทั่วประเทศ (Home Sale Price Index) เดือนกุมภาพันธ์ 2559 เพิ่มขึ้นร้อยละ 5.3 YoY
- รายได้ส่วนบุคคล (Personal income) เดือนมีนาคม 2559 รายได้ส่วนบุคคลเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.4 MoM และรายจ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคลเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.1 MoM

- ดุลการค้า (Trade Balance) – เดือนมีนาคม 2559 สหรัฐฯ ขาดดุลการค้าลดลงร้อยละ 13.9 MoM อยู่ที่ขาดดุล 40.44 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ การส่งออกลดลงร้อยละ 0.9 MoM ส่วนการนำเข้าลดลงร้อยละ 3.6 MoM

เสถียรภาพเศรษฐกิจ

- ดัชนีราคาผู้ผลิต (Producer Price Index: PPI) เดือนมีนาคม 2559 ลดลงร้อยละ 0.1 MoM หรือลดลงร้อยละ 0.1 YoY
- ดัชนีราคาผู้บริโภค (Consumer Price Index: CPI) - เดือนมีนาคม 2559 เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.1 MoM หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.9 YoY ส่วน Core-CPI เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.1 MoM หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.2 YoY
- อัตราการว่างงาน (Unemployment Rate) - เดือนเมษายน 2559 อัตราการว่างงานคงที่อยู่ที่ร้อยละ 5.0 และการจ้างงานนอกภาคเกษตรกรรมเพิ่มขึ้น 160,000 งาน

นโยบายการคลัง

- งบประมาณ (Treasury Budget) - สหรัฐฯ ขาดดุลงบประมาณในเดือนมีนาคม 2559 อยู่ที่ 108.0 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ ขาดดุลงบประมาณสะสม 6 เดือนแรกเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.9
- หนี้สาธารณะ (Public Debt) - หนี้สาธารณะของสหรัฐฯ ณ สิ้นเดือนเมษายน 2559 ลดลงอยู่ที่ 19.15 ล้านล้านเหรียญสหรัฐฯ สัดส่วนหนี้สาธารณะของสหรัฐฯ ต่อ GDP ณ สิ้นไตรมาส 4/2558 เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้าอยู่ที่ร้อยละ 104.17

นโยบายการเงิน

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

ตารางสรุปตัวเลขดัชนีเศรษฐกิจที่สำคัญ

Real GDP (%change from preceding period)	Q1/2559	Q4/2558	2558	2557
	0.5	1.4	2.4	2.4
	มี.ค. 2559		ก.พ. 2559	
ดัชนีเศรษฐกิจ	% change, mom	% change, yoy	% change, mom	% change, yoy
การผลิตอุตสาหกรรมรวม	-0.6	-2.0	-0.6	-
ยอดสั่งซื้อใหม่ภาคการผลิต	1.1	-2.0	-1.9	
การค้าปลีก	-0.3	1.7	0.0	3.7
ราคามัสนั้ทว้สหรัฐฯ	-	-	-	5.3
รายไ้ส่วนบุคคล	0.4	-	0.1	-
การใ้จ่ายผู้บริโภค (PCE)	0.1	-	0.2	-
ราคาของการใ้จ่ายเพื่การบริโภค (PCE Price)	0.1	0.8	-0.1	1.0
- Core PCE Price	0.1	1.6	0.1	1.7
การขาดดุลการค้	-13.9	-	2.4	-
- ส่งออก	-0.9	-	1.1	-
- นำเข้า	-3.6	-	1.3	-
ราคาผู้ผลิ	-0.1	-0.1	-0.2	0.0
ดัชนัราคาผู้บริโภค (CPI)	0.1	0.9	0.2	1.0
- Core CPI	0.1	2.2	0.2	2.3
	Level ณ ลั้เดือนเม.ย. 2559		Level ณ ลั้เดือนมี.ค. 2559	
	%	(\$) billions	%	(\$) billions
อัตราการว่างงาน	5.0	-	5.0	-
ดุลงบประมาณ	-	-	-	-108.0
หนี้สาธารณะ	-	19,148.68	-	19,225.99
Federal Fund Rate	0.25 - 0.50	-	0.25 - 0.50	-

หมายเหตุ: ข้อมูลปรบัปรุ้ลงล้สุด ณ วันทึ่ 6 พฤษภาคม 2559

1. มูลค่าผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศที่แท้จริง (Real GDP) ไตรมาส 1/2559 ประมาณการเบื้องต้น – GDP ขยายตัวจากไตรมาสก่อนหน้าในอัตราร้อยละ 0.5 ต่อปี มูลค่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ อยู่ที่ 18.22 ล้านล้านเหรียญสหรัฐ ฯ



ที่มา: Bureau of Economic Analysis ณ วันที่ 28 เมษายน 2559

สำนักวิเคราะห์เศรษฐกิจสหรัฐฯ (Bureau of Economic Analysis: BEA) ได้ประกาศตัวเลขมูลค่าผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศที่แท้จริง (Real GDP) ประมาณการเบื้องต้นของสหรัฐฯ ไตรมาสที่ 1 ปี 2559 ขยายตัวจากไตรมาสก่อนหน้าในอัตราร้อยละ 0.5 ต่อปี ชะลอตัวลงเมื่อเปรียบเทียบกับอัตราการขยายตัวของ 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 โดยการใช้จ่ายด้านบริการ และการใช้จ่ายในสินค้าไม่คงทนเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม การใช้จ่ายในสินค้าคงทนลดลง โดยเฉพาะการใช้จ่ายในหมวดยานยนต์ลดลงอย่างมาก

1.1.2 การลงทุนถาวรในที่อยู่อาศัยของเอกชน (Residential fixed Investment) เพิ่มขึ้นร้อยละ 14.8 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 0.33 ของการเปลี่ยนแปลงใน Real GDP โดยการลงทุนสินค้าคงคลังของภาคการผลิตและภาคค้าส่งลดลงอย่างมีนัยสำคัญ

1.2.2 การส่งออกสุทธิคิดเป็นติดลบ 0.34 ของการเปลี่ยนแปลงใน Real GDP โดยการส่งออกลดลงร้อยละ 2.6 ในขณะที่การนำเข้าเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.2

1.2.3 การลงทุนถาวรที่มีใช้ที่อยู่ออาศัย (Nonresidential fixed investment) ลดลงร้อยละ 5.9 หลังจากทีลดลงร้อยละ 2.1 ในไตรมาสที่ 4 ปี 2558

1.3 ราคาสินค้าและบริการในประเทศเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.3 ในไตรมาสที่ 1 ของปี 2559 หลังจากเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.4 ในไตรมาสที่ 4 ปี 2558 ทั้งนี้หากไม่รวมราคาพลังงานและอาหารพบว่า ระดับราคาในประเทศเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.4 หลังจากเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.0 ในไตรมาสที่ 4 ปี 2558

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	0.5
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	0.1
- Durable	7.3%	5.9	5.9	2.0	8.0	6.6	3.8	-1.6
- Nondurable	14.4%	2.1	2.7	0.7	4.3	4.2	0.6	1.0
- Service	46.9%	2.4	2.8	2.1	2.7	2.1	2.8	2.7
Gross private domestic investment	16.5%	5.4	5.0	8.6	5.0	-0.7	-1.0	-3.5
- Fixed investment	16.1%	5.3	4.0	3.3	5.2	3.7	0.4	-1.6
- Nonresidential	12.5%	6.2	2.9	1.6	4.1	2.6	-2.1	-5.9
- Structures	2.6%	8.1	-1.6	-7.4	6.2	-7.2	-5.1	-10.7
- Equipment	5.8%	5.8	3.1	2.3	0.3	9.9	-2.1	-8.6
- IP Products	4.1%	5.2	5.7	7.4	8.3	-0.8	-0.2	1.7
- Residential	3.6%	1.8	8.7	10.1	9.3	8.2	10.1	14.8
Exports	11.9%	3.4	1.1	-6.0	5.1	0.7	-2.0	-2.6
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	1.5
- 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 28 เมษายน 2559

2. ดัชนีการผลิตอุตสาหกรรมรวม (Industrial Production) – เดือนมีนาคม 2559 ลดลงร้อยละ 0.6 MoM หรือคิดเป็นลดลงร้อยละ 2.0 YoY

เมื่อวันที่ 15 มีนาคม 2559 ธนาคารกลางสหรัฐฯ รายงานว่าดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรมรวมในเดือนมี.ค. 2559 ลดลงร้อยละ 0.6 MoM หลังจากดัชนีลดลงร้อยละ 0.6 MoM เช่นกันในเดือนก.พ. สำหรับในเดือนมี.ค. ดัชนีผลผลิตของการผลิต (Manufacturing) ลดลงร้อยละ 0.3 MoM ปัจจัยหลักมาจากการลดลงของการผลิตรถยนต์ ที่ลดลงร้อยละ 1.6 MoM ส่วนดัชนีผลผลิตภาคเหมืองแร่ลดลงร้อยละ 2.9 MoM และดัชนีผลผลิตภาคสาธารณูปโภคลดลงร้อยละ 1.2 MoM ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรมรวมของสหรัฐฯ เดือนมี.ค. ลดลง 6 เดือน ในรอบ 7 เดือนที่ผ่านมา หากเทียบรายปีพบว่าดัชนีลดลงร้อยละ 2.0 YoY

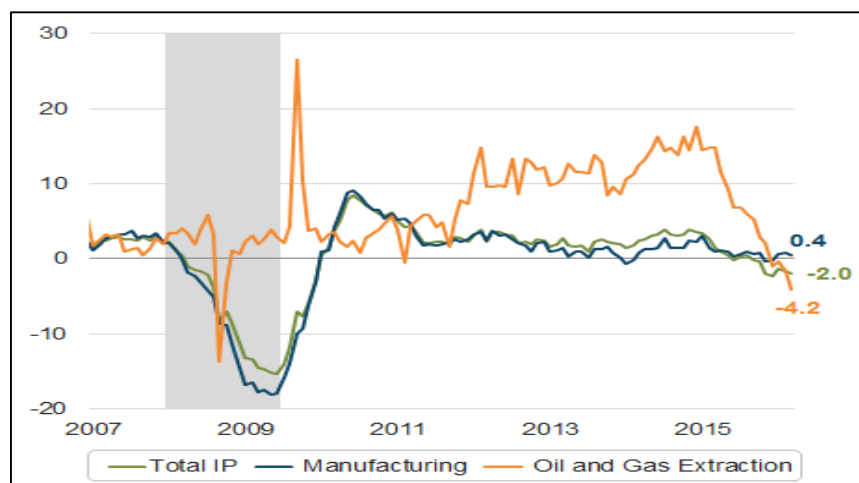
สำหรับอัตราการใช้กำลังการผลิตลดลงจากเดือนก่อนหน้า 0.5 จุด อยู่ที่ 74.8 ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาว (จากปี 2515 – 2558) ที่ระดับ 80.0 และมีแนวโน้มลดลงตั้งแต่ช่วงปลายปี 2557

Industrial Production Summary

Seasonally adjusted	Percent change						Mar. '15 to Mar. '16
	2015 Oct. ¹	Nov. ¹	Dec. ¹	2016 Jan. ¹	Feb. ¹	Mar. ¹	
Industrial production							
Total index	-.1	-.6	-.4	.5	-.6	-.6	-2.0
<i>Previous estimates</i>	-.1	-.7	-.4	.6	-.5		
Major market groups							
Final Products	-.3	-.7	-.2	.9	-.6	-.4	-1.2
Consumer goods	-.2	-.6	-.1	1.5	-.8	-.4	.0
Business equipment	-.5	-1.1	-.4	.0	.3	-.4	-1.7
Nonindustrial supplies	1.0	.0	-.2	.3	-.2	-.8	.7
Construction	1.9	.0	.3	-.3	.0	-1.2	1.5
Materials	-.3	-.8	-.7	.2	-.7	-.8	-3.6
Major industry groups							
Manufacturing (see note below)	.2	-.2	.0	.4	-.1	-.3	.4
<i>Previous estimates</i>	.2	-.3	.0	.4	.1		
Mining	-1.0	-1.4	-2.4	-1.6	-1.0	-2.9	-12.9
Utilities	-1.9	-2.6	-1.7	3.3	-3.6	-1.2	-7.7

ที่มา: Federal Reserve ณ วันที่ 15 เมษายน 2559

Index of Industrial Production



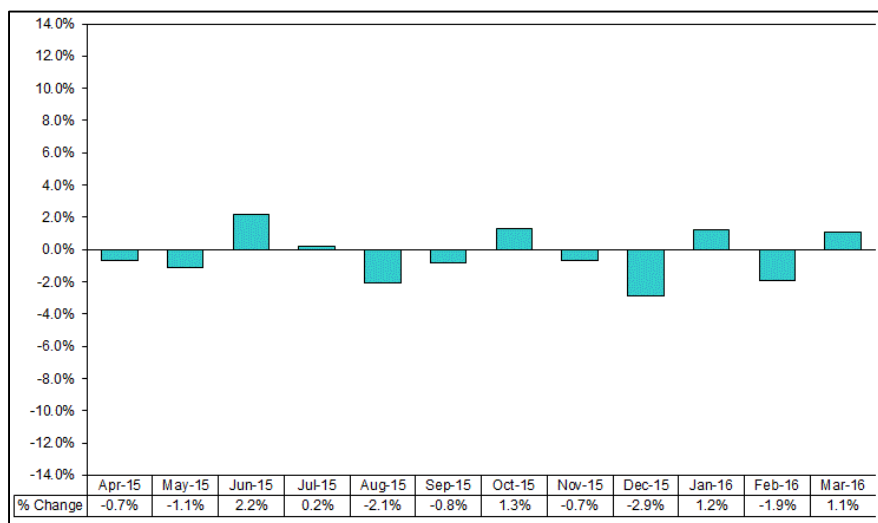
ที่มา: Federal Reserve ณ วันที่ 15 เมษายน 2559

3. ยอดสั่งซื้อใหม่ภาคการผลิต (New orders for manufactured goods) – เดือนมีนาคม 2559 เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.1 MoM ส่วนการสั่งซื้อสินค้าประเภททุนไม่รวมภาคการทหารและไม่รวมอากาศยานเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.1 MoM

เมื่อวันที่ 4 พฤษภาคม 2559 กระทรวงพาณิชย์สหรัฐฯ รายงานว่า ยอดสั่งซื้อใหม่ภาคการผลิตของสหรัฐฯ (New Orders for manufactured goods) ในเดือนมี.ค. 2559 เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนหน้าร้อยละ 1.1 MoM หลังจากที่ลดลงร้อยละ 1.9 ในเดือนก.พ. สำหรับปัจจัยหลักของการฟื้นตัวของยอดสั่งซื้อใหม่ภาคการผลิตในเดือนมี.ค. มาจากยอดสั่งซื้อเครื่องบินทางการทหารที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 65.3 ทั้งนี้หากไม่นับรวมยอดสั่งซื้อทางการทหาร พบว่ายอดสั่งซื้อภาคโรงงานของสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นเพียงร้อยละ 0.2 MoM

หากพิจารณาถึงตัวเลขการสั่งซื้อสินค้าประเภททุนที่ไม่ใช่ทางการทหารและไม่รวมอากาศยาน (Core Capital goods) ซึ่งเป็นตัวชี้วัดความมั่นใจและแผนการใช้จ่ายของ ภาคธุรกิจพบว่าเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.1 MoM หลังจากที่ลดลงร้อยละ 2.7 MoM ในเดือนก.พ.

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

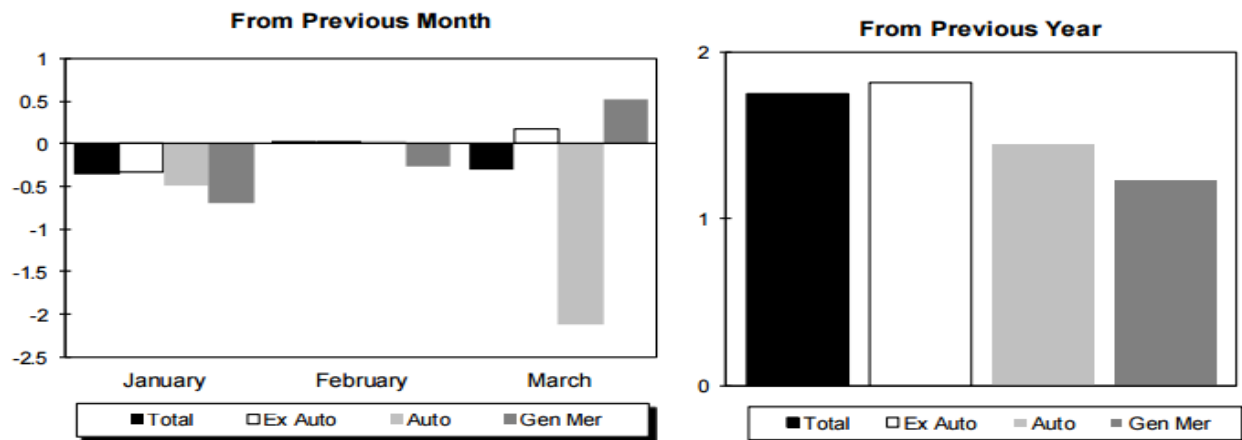


ที่มา : United States Census Bureau ณ วันที่ 4 พฤษภาคม 2559

4. การค้าปลีก (Retail Sale)- เดือนมีนาคม 2559 ลดลงร้อยละ 0.3 MoM แต่คิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.7 YoY

กระทรวงพาณิชย์สหรัฐฯ รายงานเมื่อวันที่ 13 เมษายน 2559 ว่ายอดขายค้าปลีกของสหรัฐฯ ในเดือน มี.ค. 2559 ลดลงร้อยละ 0.3 MoM แต่คิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.7 YoY อยู่ที่ 446.9 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ ทั้งนี้ยอดขายค้าปลีกสหรัฐฯ ไม่เพิ่มขึ้นนับตั้งแต่เดือนม.ค. 2559 สำหรับปัจจัยหลักของยอดขายค้าปลีกที่ลดลงในเดือนมี.ค. มาจากยอดขายรถยนต์และชิ้นส่วนลดลงร้อยละ 2.1 MoM ยอดขายในร้านอาหารและร้านขายเสื้อผ้าลดลงร้อยละ 0.8 MoM และ 0.9 MoM ตามลำดับ ส่วนยอดขายอุปกรณ์ก่อสร้างและทำสวนเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.4 MoM ทั้งนี้ยอดขายค้าปลีกไม่รวมรถยนต์ ก๊าซโซลีน อุปกรณ์ก่อสร้างและร้านอาหาร (Core retail sales) เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.1 MoM

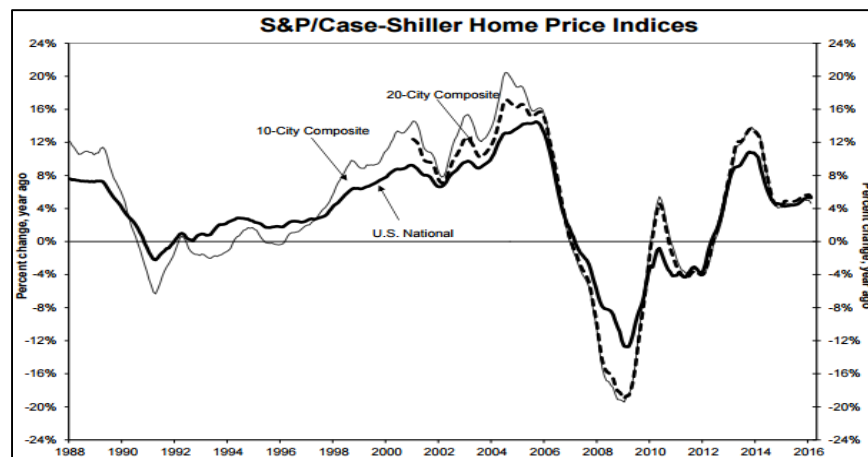
Percent Change in Retail and Food Service Sales



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

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

เมื่อวันที่ 26 เมษายน 2559 S&P/Case-Shiller ได้รายงานดัชนีราคาบ้าน (Home Price Index) พบว่าดัชนีราคาบ้านทั่วสหรัฐฯ ในเดือนก.พ. 2559 เพิ่มขึ้นร้อยละ 5.3 YoY เทียบกับเดือนก่อนหน้า ส่วนดัชนีราคาบ้านใน 20 เมืองสำคัญ เพิ่มขึ้นร้อยละ 5.4 YoY ลดลงจากร้อยละ 5.7 YoY ในเดือนม.ค. 2559 ทั้งนี้ราคาบ้านยังคงปรับตัวเพิ่มขึ้นแต่เริ่มเป็นไปในทิศทางที่ชะลอตัวลง



ที่มา: S&P Dow Jones Indices Press Release ณ วันที่ 26 เมษายน 2559

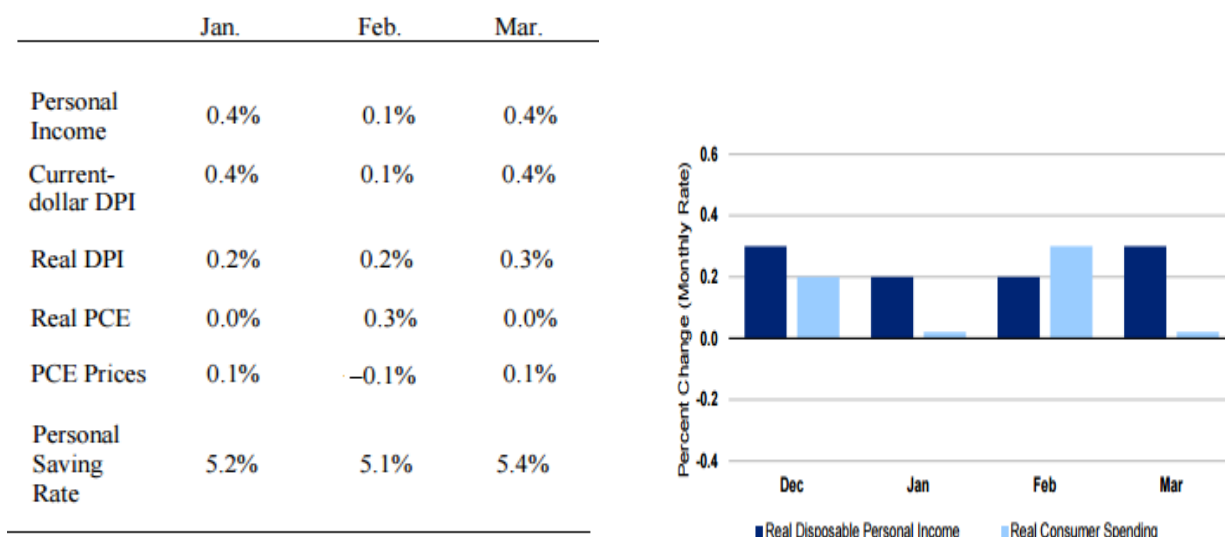
6. รายได้ส่วนบุคคลและการใช้จ่ายของผู้บริโภคสหรัฐฯ (Personal Income and Personal Consumption Expenditures)- เดือนมีนาคม 2559 รายได้ส่วนบุคคลเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.4 MoM และรายจ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคลเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.1 MoM

เมื่อวันที่ 29 เมษายน 2559 Bureau of Economic Analysis รายงานว่ารายได้ส่วนบุคคล (Personal income) ในเดือนมี.ค. เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.4 MoM ทั้งนี้รายได้ในหมวดค่าจ้างและเงินเดือนเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.4 MoM หลังจากที่ลดลงร้อยละ 0.1 MoM ในเดือนก.พ.

ดัชนีรายจ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคลของสหรัฐฯ (Personal consumption expenditures: PCE) ในเดือนมี.ค. 2559 เพิ่มขึ้นเพียงร้อยละ 0.1 MoM โดยปัจจัยหลักมาจากการใช้จ่ายในหมวดยานยนต์และชิ้นส่วนลดลงอย่างมาก

สำหรับดัชนีราคาของการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคล (PCE prices) ซึ่งเป็นดัชนีที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ ใช้เป็นเกณฑ์หลักอย่างหนึ่งในการวัดอัตราเงินเฟ้อ เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.1 MoM หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.8 YoY ส่วนดัชนี PCE prices ไม่รวมอาหารและพลังงาน (Core PCE) เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.1 MoM หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.6 YoY ซึ่งดัชนี PCE prices ยังอยู่ในระดับต่ำกว่าอัตราเงินเฟ้อเป้าหมายของธนาคารกลางฯ ที่ร้อยละ 2 การออมส่วนบุคคล (Personal saving rate) เมื่อคิดเป็นสัดส่วนของรายได้เพิ่มขึ้นอยู่ที่ร้อยละ 5.4

Real Disposable Personal Income and Real Consumer Spending



ที่มา: Bureau of Economic Analysis ณ วันที่ 29 เมษายน 2559

7. ดุลการค้า (Trade Balance) – เดือนมีนาคม 2559 สหรัฐฯ ขาดดุลการค้าลดลงร้อยละ 13.9 MoM อยู่ที่ขาดดุล 40.44 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ การส่งออกลดลงร้อยละ 0.9 MoM ส่วนการนำเข้าลดลงร้อยละ 3.6 MoM

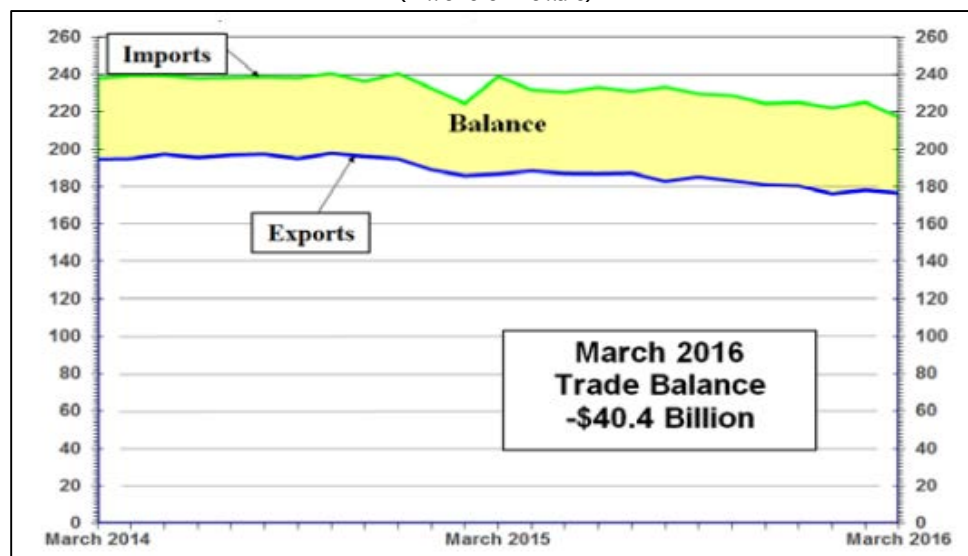
เมื่อวันที่ 4 พฤษภาคม 2559 สำนักวิเคราะห์เศรษฐกิจสหรัฐฯ (Bureau of Economic Analysis: BEA) ได้เปิดเผยรายงานการค้าระหว่างประเทศของสหรัฐฯ ว่าในเดือนมี.ค. 59 สหรัฐฯ ขาดดุลการค้าลดลงร้อยละ 13.9 MoM อยู่ที่ขาดดุล 40.44 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ ซึ่งเป็นระดับการขาดดุลต่ำสุดนับตั้งแต่เดือนก.พ. 2558 เนื่องจากการนำเข้าลดลงมากกว่าการส่งออก

การส่งออก ลดลง 1.5 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ หรือคิดเป็นลดลงร้อยละ 0.9 MoM อยู่ที่ 176.6 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ ส่วนใหญ่มาจากการลดลงของการส่งออกในหมวดสินค้าอุปโภคบริโภค และสินค้าอุตสาหกรรม ส่วนการส่งออกสินค้าประเภททุนเพิ่มขึ้น

การนำเข้า ลดลง 8.1 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ หรือคิดเป็นลดลงร้อยละ 3.6 MoM อยู่ที่ 217.1 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ ส่วนใหญ่มาจากการลดลงของการนำเข้าสินค้าหมวดอุปโภคบริโภคและนำเข้าสินค้าประเภททุน

U.S. International Trade in Goods and Service

(Billions of Dollars)



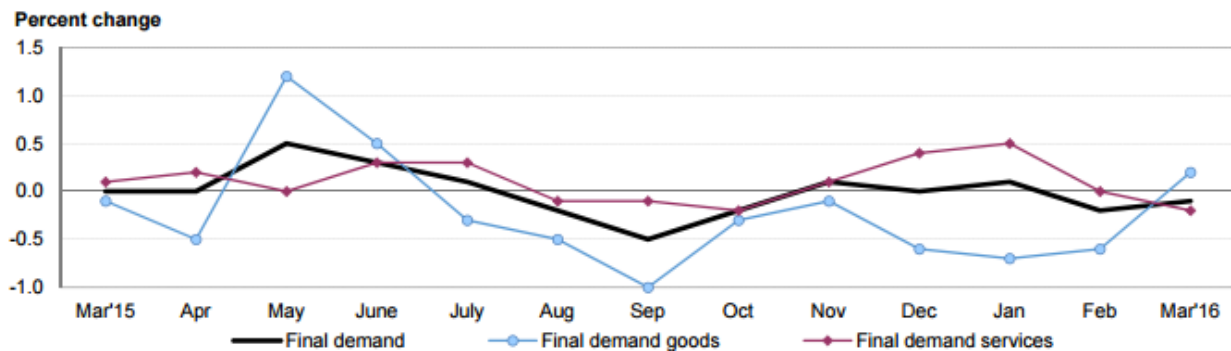
ที่มา : Bureau of Economic analysis ณ วันที่ 4 พฤษภาคม 2559

8. ดัชนีราคาผู้ผลิต (Producer Price Index: PPI)- เดือนมีนาคม 2559 ลดลงร้อยละ 0.1 MoM หรือลดลง ร้อยละ 0.1 YoY

เมื่อวันที่ 13 เมษายน 2559 สำนักงานสถิติแรงงานสหรัฐฯ (Bureau of Labors Statistics: BLS) รายงาน ตัวเลขดัชนีราคาผู้ผลิตของสหรัฐฯ (Producer Price Index: PPI) ว่า ตัวเลขดัชนีราคาผู้ผลิตสำหรับอุปสงค์ขั้นสุดท้าย (Final Demand) ในเดือน มี.ค. 2559 ลดลงร้อยละ 0.1 MoM หลังจากที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.3 MoM ในเดือนก่อนหน้า โดยดัชนีราคาภาคบริการลดลงร้อยละ 0.2 MoM ซึ่งเป็นการลดลงครั้งแรกนับตั้งแต่เดือนต.ค. 2558 ส่วนดัชนีราคาสินค้าเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.2 MoM หลังจากที่ลดลงติดต่อกัน 8 เดือนก่อนหน้า ราคาก๊าซโซลีน เพิ่มขึ้นร้อยละ 7.1 MoM ส่วนราคาอาหารลดลงร้อยละ 0.9 MoM ทั้งนี้ดัชนี PPI ไม่รวมราคาอาหาร พลังงานและ บริการด้านการค้า (Core-PPI) ไม่เปลี่ยนแปลง หลังจากที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.1 MoM ในเดือนก่อนหน้า

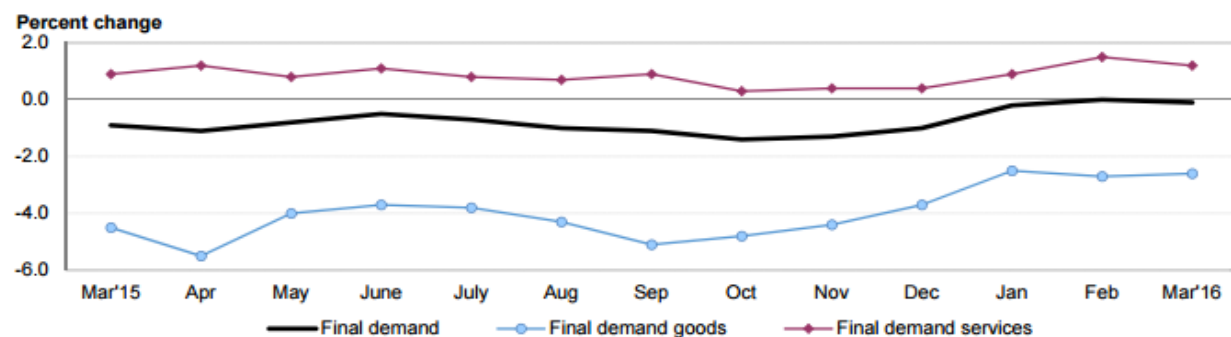
อนึ่ง หากเทียบเป็นรายปีพบว่าดัชนี PPI เดือนมี.ค. ลดลงร้อยละ 0.1 YoY ส่วน Core-PPI เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.9 YoY ซึ่งยังต่ำกว่าอัตราเงินเฟ้อเป้าหมายของธนาคารกลางสหรัฐฯ ที่ร้อยละ 2

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



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

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



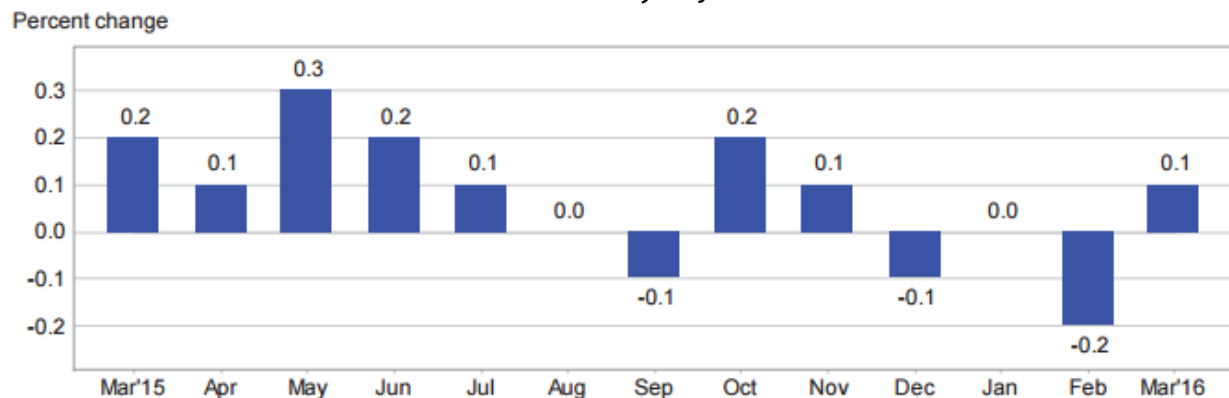
ที่มา: สำนักงานสถิติแรงงานสหรัฐฯ (www.bls.gov) ณ วันที่ 13 เมษายน 2559

9. ดัชนีราคาผู้บริโภค (Consumer Price Index: CPI)- เดือนมีนาคม 2559 เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.1 MoM หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.9 YoY ส่วน Core-CPI เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.1 MoM หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.2 YoY

เมื่อวันที่ 14 เมษายน 2559 Bureau of Labors Statistics (BLS) รายงานว่าดัชนีราคาผู้บริโภคของสหรัฐฯ (Consumer Price Index: CPI) ในเดือนมี.ค. 2559 เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.1 MoM โดยดัชนีราคาพลังงานเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.9 MoM ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นครั้งแรกนับตั้งแต่เดือนพ.ย. 2558 ส่วนดัชนีราคาอาหารลดลงร้อยละ 0.2 MoM ดัชนีราคาที่ไม่รวมสินค้าประเภทอาหารและพลังงาน (Core-CPI) เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.1 MoM ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นน้อยที่สุดนับตั้งแต่เดือนส.ค. 2558

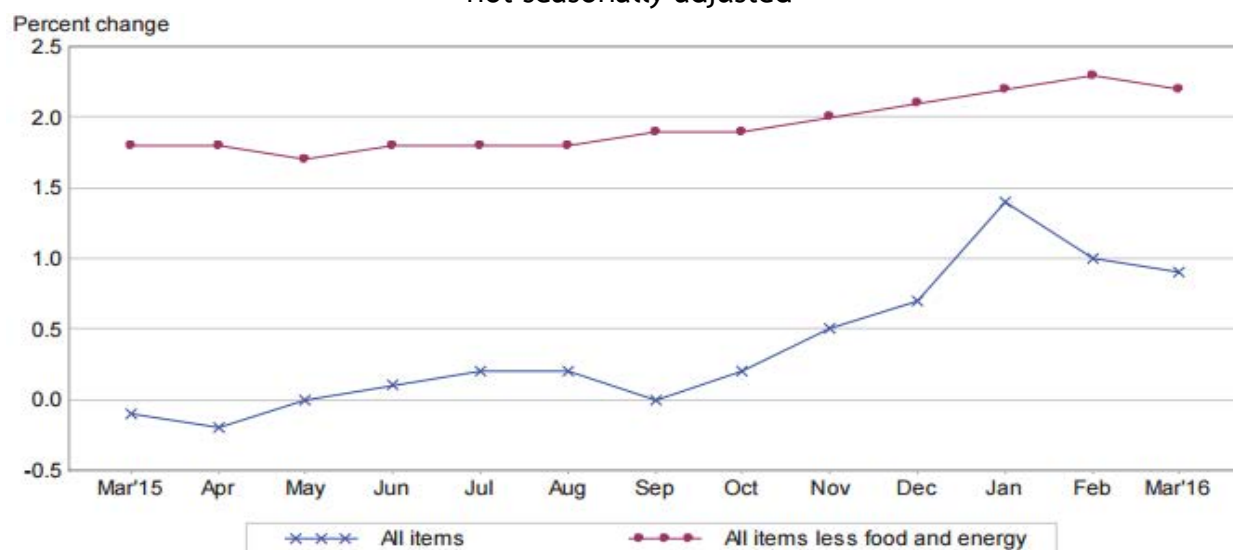
ทั้งนี้หากเปรียบเทียบดัชนี CPI รายปีพบว่าดัชนี CPI เดือนมี.ค. 2559 เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.9 YoY ชะลอตัวลงจากร้อยละ 1.0 YoY ในเดือนก.พ. 2559 ส่วน Core-CPI เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.2 YoY ชะลอตัวลงจากร้อยละ 2.3 YoY ในเดือนก่อนหน้า

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



ที่มา: สำนักงานสถิติแรงงานสหรัฐฯ (www.bls.gov) ณ วันที่ 14 เมษายน 2559

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



ที่มา: สำนักงานสถิติแรงงานสหรัฐฯ (www.bls.gov) ณ วันที่ 14 เมษายน 2559

10. อัตราการว่างงาน (Unemployment Rate)- เดือนเมษายน 2559 อัตราการว่างงานคงที่อยู่ที่ร้อยละ 5.0 และการจ้างงานนอกภาคเกษตรกรรมเพิ่มขึ้น 160,000 งาน

เมื่อวันที่ 6 พฤษภาคม 2559 สำนักงานสถิติแรงงานสหรัฐฯ (Bureau of Labors Statistics: BLS) รายงานว่า อัตราการว่างงานของสหรัฐฯ ในเดือนเม.ย. 2559 คงที่อยู่ที่ร้อยละ 5.0 ในขณะที่ participation rate ลดลง 0.2 จุด อยู่ที่ร้อยละ 62.8

สำหรับการจ้างงานนอกภาคเกษตรกรรม (Nonfarm payroll) ในเดือน เม.ย. เพิ่มขึ้น 160,000 ตำแหน่ง ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นของการจ้างงานในภาคบริการธุรกิจ สุขอนามัย และบริการด้านการเงิน ส่วนการจ้างในอุตสาหกรรมเหมืองแร่ยังคงลดลง

ค่าจ้างค่าแรงเฉลี่ยต่อชั่วโมงของภาคเอกชนในเดือน เม.ย. 2559 เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.3 MoM หรือคิดเป็นร้อยละ 2.5 YoY อยู่ที่ 25.53 เหรียญสหรัฐฯ

Employment Situation

	Feb-16	Mar-16	Apr-16
Unemployment Rate - Level	4.9%	5.0%	5.0%
Participation Rate - level	62.9%	63.0%	62.8%
Nonfarm Payrolls - M/M change	242,000	215,000	160,000
Private Payrolls - M/M change	230,000	195,000	171,000
Average Hourly Earnings - M/M change	-0.1%	0.2%	0.3%

Unemployment rate, seasonally adjusted,
April 2015 – April 2016



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



ที่มา : Bureau of Labor Statistic. ณ วันที่ 6 พฤษภาคม 2559

11. ดุลงบประมาณ (Treasury Budget) - สหรัฐฯ ขาดดุลงบประมาณในเดือนมีนาคม 2559 อยู่ที่ 108.0 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ ขาดดุลงบประมาณสะสม 6 เดือนแรกเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.9

เมื่อวันที่ 12 เมษายน 2559 กระทรวงการคลังสหรัฐฯ รายงานว่าในเดือน มี.ค. 2559 รัฐบาลสหรัฐฯ ขาดดุลงบประมาณอยู่ที่ 108.0 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ ซึ่งขาดดุลเพิ่มขึ้นมากกว่าเท่าตัวเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า ทั้งนี้รายจ่ายของเดือนมี.ค. 2559 อยู่ที่ 336 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นร้อยละ 17 เมื่อเทียบกับเดือนเดียวกันของปีก่อนหน้า โดยค่าใช้จ่ายด้าน Medicare และดอกเบี้ยจ่าย เป็นปัจจัยหลักที่ทำให้ค่าใช้จ่ายรัฐบาลโดยรวมในเดือนมี.ค. 2559 เพิ่มขึ้น ส่วนรายรับอยู่ที่ 228 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ ลดลงร้อยละ 0.3 เมื่อเทียบกับเดือนมี.ค. 2558 โดยรายได้จากภาษีรายได้ส่วนบุคคลลดลงร้อยละ 1.0 ส่วนรายได้จากภาษีนิติบุคคลลดลงร้อยละ 2.0

หากพิจารณาถึงรายรับรายจ่ายของรัฐบาลในช่วง 6 เดือนแรกของปีงบประมาณ 2559 พบว่ารัฐบาลขาดดุลงบประมาณสะสมประจำปีเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.9 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า อยู่ที่ขาดดุล 461 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ

Receipts, Outlays, and Surplus/Deficit for March 2016



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



ที่มา : Bureau of The Fiscal Service ณ วันที่ 12 เมษายน 2559

12. หนี้สาธารณะ (Public Debt) –หนี้สาธารณะของสหรัฐฯ ณ สิ้นเดือนเมษายน 2559 ลดลงอยู่ที่ 19.15 ล้านล้านเหรียญสหรัฐฯ สัดส่วนหนี้สาธารณะของสหรัฐฯ ต่อ GDP ณ สิ้นไตรมาส 4/2558 เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้าอยู่ที่ร้อยละ 104.17

กระทรวงการคลังได้เปิดเผยใน Daily Treasury Statement เมื่อวันที่ 29 เมษายน 2559 ว่าหนี้สาธารณะของสหรัฐฯ ณ สิ้นเดือนเม.ย. 2559 อยู่ที่ 19.15 ล้านล้านเหรียญสหรัฐฯ ลดลงจาก 19.23 ล้านล้านเหรียญสหรัฐฯ ณ สิ้นเดือนมี.ค. 2559 สัดส่วนหนี้สาธารณะของสหรัฐฯ ต่อ GDP ณ สิ้นไตรมาส 4/2558 เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้า อยู่ที่ร้อยละ 104.17

US. Public Debt ณ วันที่ 29 เมษายน 2559
(Unit: Million dollars)

Balance Transactions	Closing balance today	Opening balance		
		Today	This month	Fiscal year
Debt Held by the Public	\$ 13,841,195	\$ 13,824,359	\$ 13,924,878	\$ 13,123,847
Intragovernmental Holdings	5,346,193	5,361,849	5,340,061	5,026,770
Total Public Debt				
Outstanding	19,187,387	19,186,208	19,264,939	18,150,618
Less: Debt Not Subject to Limit:				
Other Debt	483	483	483	483
Unamortized Discount	23,221	23,170	23,425	24,350
Federal Financing Bank	15,000	15,000	15,000	12,315
Hope Bonds	0	0	39	494
Plus: Other Debt Subject to Limit				
Guaranteed Debt of Government Agencies	0	0	0	0
Total Public Debt Subject to Limit	\$ 19,148,684	\$ 19,147,555	\$ 19,225,991	\$ 18,112,975
Statutory Debt Limit	*	*	*	\$ 18,113,000

ที่มา: US Treasury Department ณ วันที่ 29 เมษายน 2559

Federal Debt: Total Public Debt as percent of Gross Domestic Product
Q4/2005 – Q4/2015



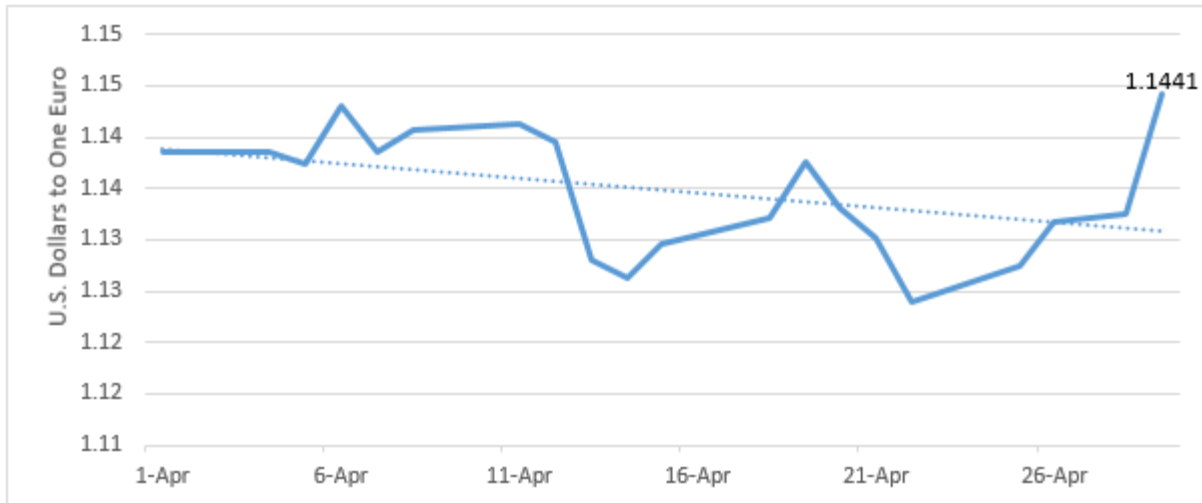
ที่มา: Federal Reserve Bank of St. Louis, U.S. Office of Management and Budget ข้อมูลปรับปรุง ณ วันที่ 25 มีนาคม 2559

13. อัตราแลกเปลี่ยนเงินดอลลาร์สหรัฐฯ – ในช่วงเดือนเมษายน 2559 ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ อ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับเงินยูโร เงินปอนด์ เงินเยนและเงินบาท

อัตราแลกเปลี่ยนเงินตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2559 ถึง 29 เมษายน 2559

EUR/USD: ณ วันที่ 29 เมษายน 2559 1 ยูโร เท่ากับ 1.1441 ดอลลาร์สหรัฐฯ

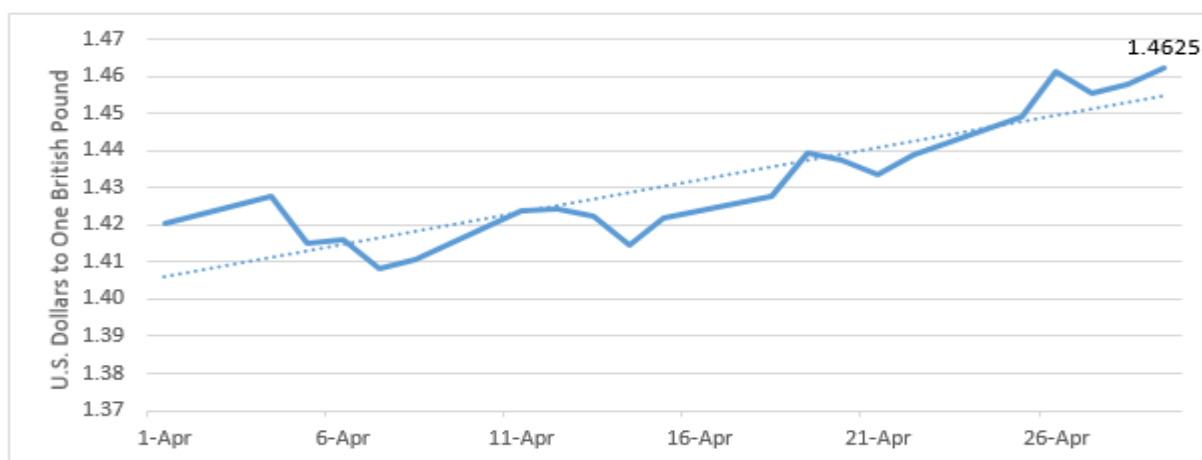
ในช่วงเดือนเมษายน 2559 ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ อ่อนค่าลงร้อยละ 0.49 เมื่อเทียบกับเงินยูโร



ข้อมูลจาก Federal Reserve Bank of St. Louis

GBP/USD: ณ วันที่ 29 เมษายน 2559 1 ปอนด์ เท่ากับ 1.4625 ดอลลาร์สหรัฐฯ

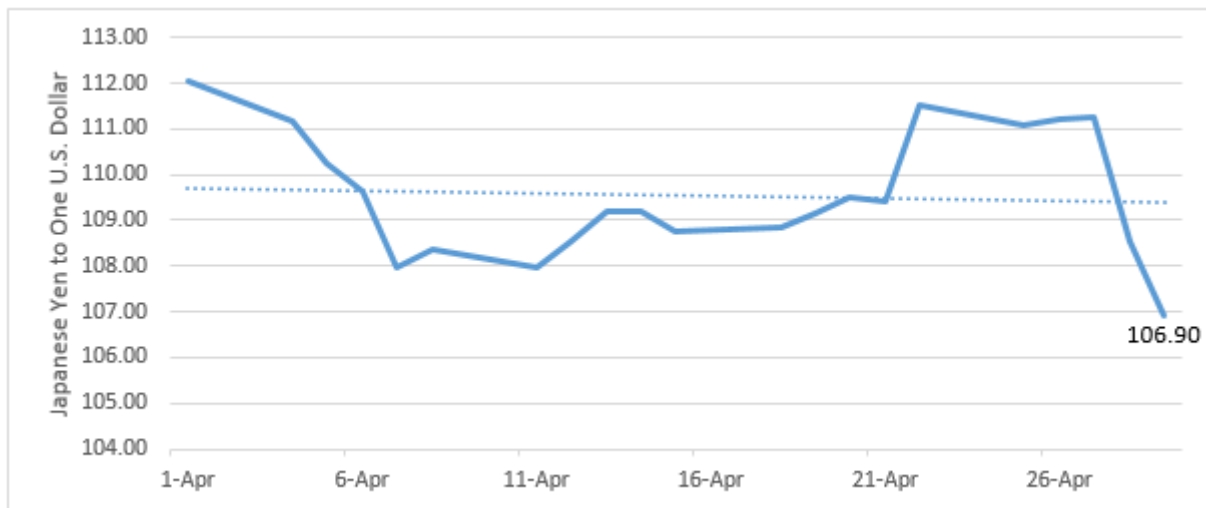
ในช่วงเดือนเมษายน 2559 ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ อ่อนค่าลงร้อยละ 2.96 เมื่อเทียบกับเงินปอนด์



ข้อมูลจาก Federal Reserve Bank of St. Louis

USD/JPY: ณ วันที่ 29 เมษายน 2559 1 ดอลลาร์สหรัฐฯ เท่ากับ 106.90 เยน

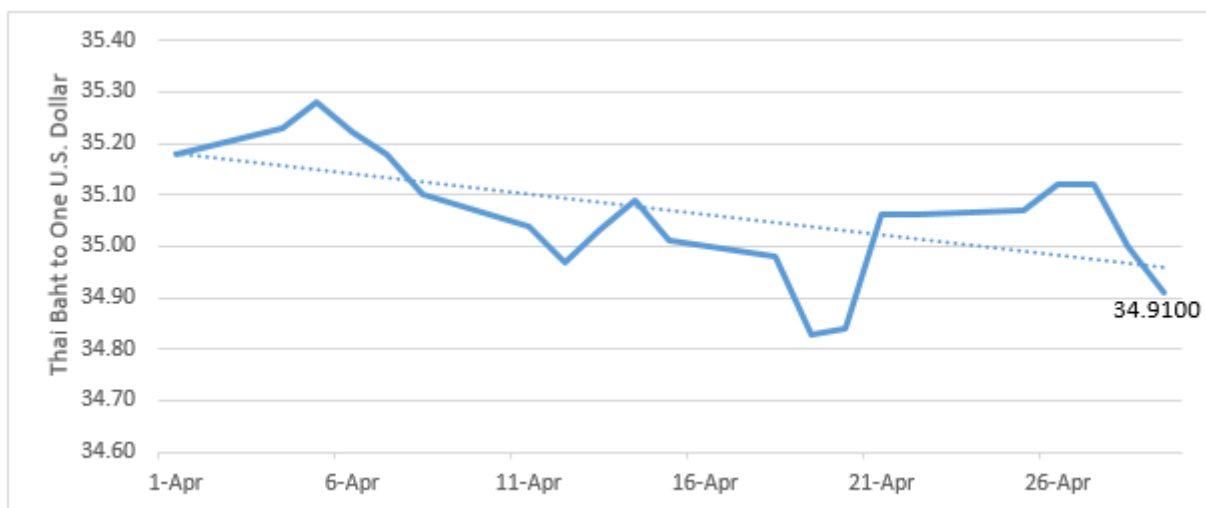
ในช่วงเดือนเมษายน 2559 ค่าเงินเยนแข็งค่าขึ้นร้อยละ 4.60 เมื่อเทียบกับค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ



ข้อมูลจาก Federal Reserve Bank of St. Louis

USD/THB: ณ วันที่ 29 เมษายน 2559 1 ดอลลาร์สหรัฐฯ เท่ากับ 34.91 บาท

ในช่วงเดือนเมษายน 2559 ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นร้อยละ 0.77 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 โดยส่วนหนึ่งมาจากราคาระหว่างที่ลดลงก่อนหน้านี้และราคานำเข้าที่มีชีพลังงานลดลง

คณะกรรมการฯ คาดว่าจากการค่อยๆ ปรับเปลี่ยนนโยบายการเงิน กิจกรรมทางเศรษฐกิจจะขยายตัวในระดับปานกลาง และตลาดแรงงานจะยังคงแข็งแกร่งขึ้น อัตราเงินเฟ้อคาดว่าจะยังคงอยู่ในระดับต่ำในระยะใกล้ ส่วนหนึ่งมาจากราคาระหว่างที่ลดลงก่อนหน้านี้ อย่างไรก็ตามคาดว่าอัตราเงินเฟ้อจะค่อยๆ เพิ่มขึ้นเข้าสู่เป้าหมายที่ร้อยละ 2 ในระยะกลางเมื่อตลาดแรงงานปรับตัวดีขึ้นอีกและผลกระทบจากปัจจัยชั่วคราวด้านราคาระหว่างและราคานำเข้าที่ลดลงหมดไป ทั้งนี้คณะกรรมการฯ ยังคงติดตามความเคลื่อนไหวของเงินเฟ้อ รวมถึงพัฒนาการของเศรษฐกิจและการเงินโลกอย่างใกล้ชิด

สำหรับการพิจารณาจังหวะเวลาและความมากน้อยของการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายนั้น คณะกรรมการฯ จะประเมินจากความก้าวหน้าของสถานการณ์ทางเศรษฐกิจว่าเข้าสู่เป้าหมายการจ้างงานเต็มที่และอัตราเงินเฟ้อร้อยละ 2 มากน้อยเพียงใด โดยจะพิจารณาจากตัวชี้วัดทางเศรษฐกิจต่างๆ เช่น สถานะตลาดแรงงาน แรงกดดันของเงินเฟ้อและเงินเฟ้อคาดการณ์ รวมถึงความเคลื่อนไหวของตลาดเงินและความเคลื่อนไหวในต่างประเทศ ซึ่งคณะกรรมการฯ คาดว่าสถานะเศรษฐกิจจะค่อยๆ พัฒนาไปในทิศทางที่เหมาะสมสำหรับการค่อยๆ ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย ซึ่งคาดว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายจะยังคงอยู่ต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยเป้าหมายระยะยาวไปอีกระยะหนึ่ง

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