



รายงานสรุปภาวะเศรษฐกิจสหรัฐฯ

กุมภาพันธ์ 2559

ภาพรวมเศรษฐกิจ

เศรษฐกิจสหรัฐฯ ในไตรมาส 4 ชะลอตัวลงเมื่อเทียบกับช่วงสองไตรมาสก่อนหน้า สำนักวิเคราะห์เศรษฐกิจสหรัฐฯ (Bureau of Economic Analysis: BEA) ได้ประกาศตัวเลขประมาณการครั้งที่สอง ของมูลค่าผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศที่แท้จริง (Real GDP) ของสหรัฐฯ ไตรมาสที่ 4/2558 ว่าขยายตัวจากไตรมาสก่อนหน้าร้อยละ 1.0 (annual rate) หลังจากที่ตัวเลข GDP ไตรมาสที่ 2 และ 3 ขยายตัวร้อยละ 3.9 และร้อยละ 2.0 ตามลำดับ

สำหรับภาพรวมกิจกรรมทางเศรษฐกิจสหรัฐฯ ตั้งแต่ช่วงต้นเดือนมกราคม 2559 จนถึงปลายเดือนกุมภาพันธ์ 2559 พบว่ากิจกรรมทางเศรษฐกิจโดยรวมของสหรัฐฯ ยังคงขยายตัวได้พอประมาณ โดยได้รับแรงสนับสนุนหลักจากการใช้จ่ายผู้บริโภคที่ยังคงขยายตัวในเกือบทุกเขตเศรษฐกิจ ภาวะทางธุรกิจมีการปรับตัวขึ้นปานกลางในพื้นที่ส่วนใหญ่ ตลาดบ้านและการก่อสร้างที่อยู่อาศัยขยายตัว ตลาดแรงงานยังคงปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง ระดับราคาไม่เปลี่ยนแปลง อย่างไรก็ตามอุปสงค์ที่อ่อนแอของภาคพลังงานเป็นอุปสรรคสำคัญของภาคการผลิต และหลายเขตเศรษฐกิจจะพบว่าดอลลาร์ที่แข็งค่าขึ้นและกิจกรรมทางเศรษฐกิจทั่วโลกที่อ่อนแอ กำลังส่งผลกระทบต่อส่งออกของสหรัฐฯ

ดัชนีเศรษฐกิจที่สำคัญ

- Real GDP Growth ของไตรมาส 4/2558 (ประมาณการครั้งที่สอง) ขยายตัวจากไตรมาสก่อนหน้าในอัตราร้อยละ 1.0 ต่อปี มูลค่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ อยู่ที่ 18.15 ล้านล้านเหรียญสหรัฐฯ
- ดัชนีการผลิตอุตสาหกรรมมวลรวม (Industrial Production) เดือนมกราคม 2559 เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.9 MoM
- ยอดสั่งซื้อใหม่ภาคการผลิต (New orders for manufactured goods) เดือนมกราคม 2559 เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.6 MoM ส่วนการสั่งซื้อสินค้าประเภททุนไม่รวมภาคการทหารและไม่รวมอากาศยานเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.4 MoM
- การค้าปลีก (Retail Sale) เดือนมกราคม 2559 เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.2 MoM หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.4 YoY
- ดัชนีราคาบ้านทั่วสหรัฐฯ (Home Sale Price Index) เดือนธันวาคม 2558 เพิ่มขึ้นร้อยละ 5.4 YoY
- รายได้ส่วนบุคคล (Personal income) เดือนมกราคม 2559 รายได้ส่วนบุคคลเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.5 MoM และรายจ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคลเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.5 MoM

- ดุลการค้า (Trade Balance) – เดือนมกราคม 2559 สหรัฐฯ ขาดดุลการค้าเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.2 MoM อยู่ที่ขาดดุล 45.7 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ

เสถียรภาพเศรษฐกิจ

- ดัชนีราคาผู้ผลิต (Producer Price Index: PPI) เดือนมกราคม 2559 เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.1 MoM
- ดัชนีราคาผู้บริโภค (Consumer Price Index: CPI) - เดือนมกราคม 2559 ไม่เปลี่ยนแปลงเมื่อเทียบกับเดือนก่อนหน้า หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.4 YoY ส่วน Core-CPI เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.3 MoM หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.2 YoY
- อัตราการว่างงาน (Unemployment Rate) - เดือนกุมภาพันธ์ 2559 อัตราการว่างงานคงที่อยู่ที่ร้อยละ 4.9 และการจ้างงานนอกภาคเกษตรกรรมเพิ่มขึ้น 242,000 งาน

นโยบายการคลัง

- งบประมาณ (Treasury Budget) - สหรัฐฯ บริหารงานเกินงบประมาณในเดือนมกราคม 2559 อยู่ที่ 55 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ ขาดงบประมาณสะสม 4 เดือนแรกลดลงร้อยละ 17.0 YoY
- หนี้สาธารณะ (Public Debt) - หนี้สาธารณะของสหรัฐฯ ณ สิ้นเดือนกุมภาพันธ์ 2559 เพิ่มขึ้นอยู่ที่ 19.07 ล้านล้านเหรียญสหรัฐฯ สัดส่วนหนี้สาธารณะของสหรัฐฯ ต่อ GDP ณ สิ้นไตรมาส 3/2558 ลดลงจากไตรมาสก่อนหน้าอยู่ที่ร้อยละ 100.50

นโยบายการเงิน

- อัตราแลกเปลี่ยนเงินดอลลาร์สหรัฐฯ – ในช่วงเดือนกุมภาพันธ์ 2558 ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ แข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับเงินปอนด์และเงินบาท ดอลลาร์อ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับเงินยูโรและเงินเยน
- นโยบายการเงินและอัตราดอกเบี้ย - ธนาคารกลางสหรัฐฯ คงอัตราดอกเบี้ย federal funds rate อยู่ในช่วงระหว่างร้อยละ 0.25 – 0.50

ตารางสรุปตัวเลขดัชนีเศรษฐกิจที่สำคัญ

Real GDP (%change from preceding period)	Q4/2558	Q3/2558	2558	2557
	1.0	2.0	2.4	2.4
ดัชนีเศรษฐกิจ	ม.ค. 2559		ธ.ค. 2558	
	% change, mom	% change, yoy	% change, mom	% change, yoy
การผลิตอุตสาหกรรมรวม	0.9	-0.7	-0.7	-
ยอดสั่งซื้อใหม่ภาคการผลิต	1.6	-3.3	-2.9	-
การค้าปลีก	0.2	3.4	0.2	2.4
ราคาบ้านทั่วประเทศ	-	-	0.1	5.4
รายได้ส่วนบุคคล	0.5	-	0.3	-
การใช้จ่ายผู้บริโภค (PCE)	0.5	-	0.1	-
ราคาของการใช้จ่ายเพื่อการบริโภค (PCE Price)	0.1	1.3	-0.1	0.6
- Core PCE Price	0.3	1.7	0.1	1.4
การขาดดุลการค้า	2.2	-	-	-
- ส่งออก	-2.1	-	-	-
- นำเข้า	-1.3	-	-	-
ราคาผู้ผลิต	0.1	-0.2	-0.2	-1.0
ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI)	0.0	1.4	-0.1	0.7
- Core CPI	0.3	2.2	0.1	2.1
	Level ณ สิ้นเดือนก.พ. 2559		Level ณ สิ้นเดือนม.ค. 2559	
	%	(\$ billions)	%	(\$ billions)
อัตราการว่างงาน	4.9	-	4.9	-
ดุลงบประมาณ	-	-	-	55.2
หนี้สาธารณะ	-	19,086.78	-	18,973.44
Federal Fund Rate	0.25 - 0.50	-	0.25 - 0.50	-

หมายเหตุ: ข้อมูลปรับปรุงล่าสุด ณ วันที่ 3 มีนาคม 2559

1. มูลค่าผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศที่แท้จริง (Real GDP) ไตรมาส 4/2558 ประมาณการครั้งที่สอง – GDP ขยายตัวจากไตรมาสก่อนหน้าในอัตราร้อยละ 1.0 ต่อปี มูลค่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ อยู่ที่ 18.15 ล้านล้านเหรียญสหรัฐฯ



ที่มา: Bureau of Economic Analysis ณ วันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2559

สำนักวิเคราะห์เศรษฐกิจสหรัฐฯ (Bureau of Economic Analysis: BEA) ได้ประกาศตัวเลขมูลค่าผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศที่แท้จริง (Real GDP) ประมาณการครั้งที่สอง ของสหรัฐฯ ไตรมาสที่ 4 ปี 2558 ขยายตัวจากไตรมาสก่อนหน้าในอัตราร้อยละ 1.0 ต่อปี ซึ่งเป็นการปรับทบทวนเพิ่มขึ้นจากประมาณการเบื้องต้นว่า Real GDP ขยายตัวร้อยละ 0.7 ต่อปี ทั้งนี้ตัวเลข GDP ในไตรมาสที่ 3 ขยายตัวที่ร้อยละ 2.0

การปรับทบทวนตัวเลข Real GDP ครั้งที่สอง ที่เพิ่มขึ้นจากประมาณการเบื้องต้นนั้น เป็นผลมาจากการปรับเพิ่มขึ้นของตัวเลขการลงทุนในสินค้าคงคลังของภาคธุรกิจ และการปรับลดลงของการนำเข้า ซึ่งบางส่วนหักล้างกับการปรับลดลงของตัวเลขการใช้จ่ายผู้บริโภคและการใช้จ่ายของรัฐบาล

1.1 ปัจจัยบวกต่อการขยายตัวของ Real GDP สหรัฐฯ ในไตรมาสที่ 4 ของปี 2558 ได้แก่

1.1.1 การใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคลที่แท้จริง (Real PCE) เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.0 หลังจากเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.0 ในไตรมาสที่ 3 โดยการใช้จ่ายด้านบริการสันทนาการเพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่ง

1.1.2 การลงทุนถาวรในที่อยู่อาศัยของเอกชน (Residential fixed Investment) เพิ่มขึ้นร้อยละ 8.0 หลังจากเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.2 ในไตรมาสที่ 3

1.2 ปัจจัยที่ส่งผลลบต่อการขยายตัวของ Real GDP ในไตรมาสที่ 3 ของปี 2558 ได้แก่

1.2.1 การเปลี่ยนแปลงในการลงทุนสินค้าคงคลังของภาคเอกชนคิดเป็นติดลบ 0.14 ของการเปลี่ยนแปลงใน Real GDP

1.2.2 การส่งออกสุทธิคิดเป็นติดลบ 0.25 ของการเปลี่ยนแปลงใน Real GDP โดยการส่งออกลดลงร้อยละ 2.7 ในขณะที่การนำเข้าลดลงร้อยละ 0.6

1.2.3 การลงทุนถาวรที่มีใช้ที่อยู่นอกระยะ (Nonresidential fixed investment) ลดลงร้อยละ 1.9 หลังจากเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.6 ในไตรมาสที่ 3

1.2.4 การใช้จ่ายของรัฐบาล ลดลงร้อยละ 0.1 หลังจากเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.8 ในไตรมาสที่ 3 โดยการใช้จ่ายของรัฐบาลกลาง เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.2 ส่วนการใช้จ่ายของรัฐบาลท้องถิ่นลดลงร้อยละ 1.4

1.3 ภาพรวมการขยายตัวของ GDP ในปี 2558 เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.4 เท่ากับการขยายตัวในปี 2557

1.4 ราคาสินค้าและบริการในประเทศเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.4 ในปี 2558 หลังจากเพิ่มขึ้นร้อยละ ๑.๕ ในปี 2557 ทั้งนี้หากไม่รวมราคาพลังงานและอาหารพบว่า ระดับราคาในประเทศเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.1 ในปี 2558 หลังจากเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.6 ในปี 2557

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

	% of Current GDP	2014	2015	2014				2015			
				I	II	III	IV	I	II	III	IV
Gross domestic product (GDP)	100%	2.4	2.4	-0.9	4.6	4.3	2.1	0.6	3.9	2.0	1.0
Personal consumption expenditures	68.5%	2.7	3.1	1.3	3.8	3.5	4.3	1.8	3.6	3.0	2.0
- Goods	22.1%	3.3	3.7	1.1	6.7	4.1	4.1	1.1	5.5	5.0	1.9
- Durable	7.4%	5.9	5.9	2.6	13.9	7.5	6.1	2.0	8.0	6.6	3.4
- Nondurable	14.7%	2.1	2.7	0.4	3.4	2.4	3.2	0.7	4.3	4.2	1.2
- Service	46.4%	2.4	2.8	1.4	2.4	3.1	4.3	2.1	2.7	2.1	2.1
Gross private domestic investment	16.7%	5.4	5.0	-2.5	12.6	7.4	2.1	8.6	5.0	-0.7	-0.7
- Fixed investment	16.2%	5.3	4.0	6.0	5.6	7.9	2.5	3.3	5.2	3.7	0.1
- Nonresidential	12.7%	6.2	2.9	8.3	4.4	9.0	0.7	1.6	4.1	2.6	-1.9
- Structures	2.7%	8.1	-1.6	19.1	-0.2	-1.9	4.3	-7.4	6.2	-7.2	-6.6
- Equipment	6.0%	5.8	3.1	3.5	6.5	16.4	-4.9	2.3	0.3	9.9	-1.8
- IP Products	4.1%	5.2	5.7	7.8	4.8	6.6	6.9	7.4	8.3	-0.8	1.3
- Residential	3.5%	1.8	8.7	-2.8	10.4	3.4	10.0	10.1	9.3	8.2	8.0
Exports	12.2%	3.4	1.1	-6.7	9.8	1.8	5.4	-6.0	5.1	0.7	-2.7
Imports	15.1%	3.8	4.9	2.8	9.6	-0.8	10.3	7.1	3.0	2.3	-0.6
Government expenditures and gross investment	17.6%	-0.6	0.7	0.0	1.2	1.8	-1.4	-0.1	2.6	1.8	-0.1
- Federal	6.8%	-2.4	-0.3	0.3	-1.2	3.7	-5.7	1.1	0.0	0.2	2.2
- National defense	4.1%	-3.8	-1.2	-4.6	-0.5	4.5	-10.3	1.0	0.3	-1.4	2.7
- Nondefense	2.7%	-0.1	1.2	8.9	-2.2	2.5	2.1	1.2	-0.5	2.8	1.5
- State and local	10.8%	0.6	1.3	-0.2	2.6	0.6	1.3	-0.8	4.3	2.8	-1.4

ที่มา: Bureau of Economic Analysis ณ วันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2559

2. ดัชนีการผลิตอุตสาหกรรมรวม (Industrial Production) – เดือนมกราคม 2559 เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.9 MoM

เมื่อวันที่ 17 กุมภาพันธ์ 2559 ธนาคารกลางสหรัฐฯ รายงานว่า ดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรม (Industrial Production) ของสหรัฐฯ ในเดือนมกราคม 2559 เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.9 MoM หลังจากที่เคยลดลงติดต่อกัน 3 เดือนก่อนหน้านี้ สำหรับการเพิ่มขึ้นอย่างก้าวกระโดดของดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรมรวมในเดือนม.ค. ปัจจัยหลักมาจากการการผลิตรถยนต์ที่เพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 2.8 MoM ส่งผลให้ดัชนีผลผลิตของภาคการผลิต (Manufacturing) ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนเกือบ 1 ใน 3 ของ การผลิตในภาคอุตสาหกรรมรวม เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.5 MoM ส่วนผลผลิตของภาคสาธารณูปโภคเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 5.4 MoM เนื่องจากอากาศแปรปรวนและหนาวขึ้นกว่าเดือนธ.ค. มาก ส่วนผลผลิตภาคเหมืองแร่ไม่เปลี่ยนแปลงเมื่อเทียบกับเดือนก่อนหน้า

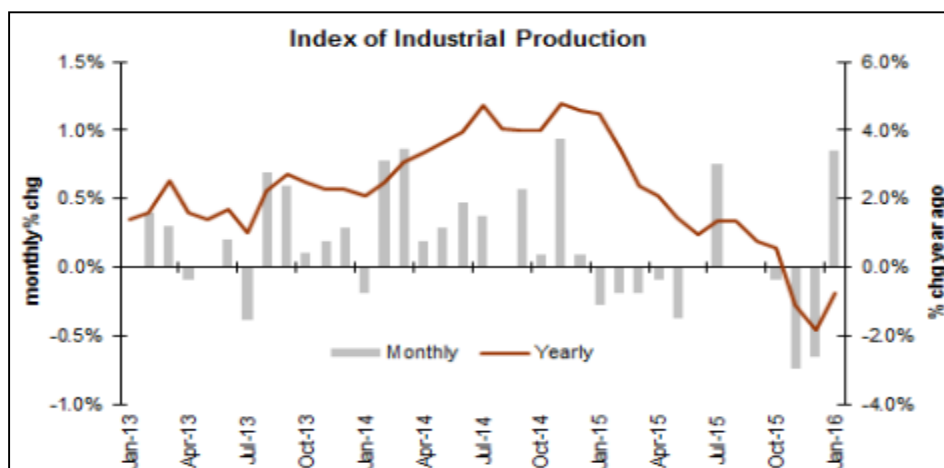
สำหรับอัตราการใช้จ่ายการผลิตเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนหน้า 0.7 จุด อยู่ที่ 77.1 แต่ยังต่ำกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาว (จากปี 2515 – 2558) ที่ระดับ 80.0

Industrial Production Summary

Seasonally adjusted		Percent change					
Industrial production		2015 Aug. ^r	Sept. ^r	Oct. ^r	Nov. ^r	Dec. ^r	2016 Jan. ^p
							Jan. '15 to Jan. '16
Total index		.0	.0	-.1	-.8	-.7	.9
<i>Previous estimates</i>		.1	.0	-.2	-.9	-.4	-.7
Major market groups							
Final Products		.2	-.3	-.2	-.8	-.7	1.1
Consumer goods		.0	-.2	-.2	-.7	-.7	1.6
Business equipment		.5	-.4	-.3	-1.3	-.8	.3
Nonindustrial supplies		.4	.5	1.0	-.2	-.4	.7
Construction		.5	-.6	2.0	.0	.3	-.3
Materials		-.3	.2	-.4	-.9	-.7	.8
Major industry groups							
Manufacturing (see note below)		-.2	-.1	.3	-.2	-.2	.5
<i>Previous estimates</i>		-.1	-.1	.4	-.1	-.1	1.2
Mining		.1	-.8	-1.6	-1.4	-2.0	.0
Utilities		1.4	1.7	-1.8	-3.7	-2.9	5.4

ที่มา: Federal Reserve ณ วันที่ 17 กุมภาพันธ์ 2559

Index of Industrial Production



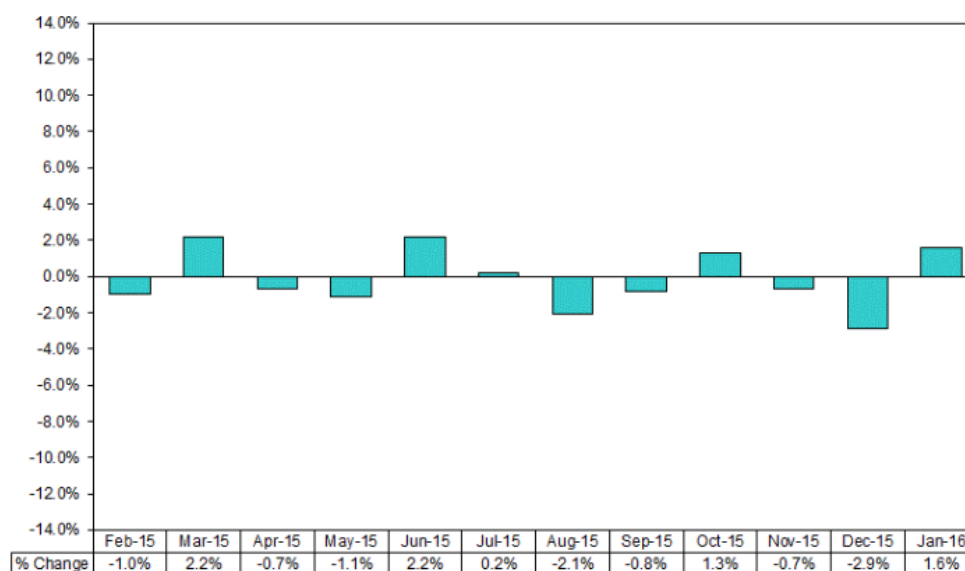
ที่มา: Bloomberg ณ วันที่ 17 กุมภาพันธ์ 2559

3. ยอดสั่งซื้อใหม่ภาคการผลิต (New orders for manufactured goods) – เดือนมกราคม 2559 เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.6 MoM ส่วนการสั่งซื้อสินค้าประเภททุนไม่รวมภาคการทหารและไม่รวมอากาศยานเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.4 MoM

เมื่อวันที่ 3 มีนาคม 2559 กระทรวงพาณิชย์สหรัฐฯ รายงานว่า ยอดสั่งซื้อใหม่ภาคการผลิตของสหรัฐฯ (New Orders for manufactured goods) ในเดือนม.ค. 2559 เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนหน้าร้อยละ 1.6 MoM ซึ่งเป็น การเพิ่มขึ้นมากที่สุดนับตั้งแต่เดือนมิ.ย. 2558 หลังจากที่ลดลงติดต่อกัน 2 เดือนก่อนหน้านี้ อย่างไรก็ตาม ปัจจัยหลักของการฟื้นตัวของยอดสั่งซื้อใหม่ภาคการผลิตในเดือน ม.ค. มาจากยอดสั่งซื้อเครื่องบินพาณิชย์และเครื่องบินทางการทหารที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 54.4 และร้อยละ 85.2 ตามลำดับ ทั้งนี้หากไม่นับรวมภาคขนส่งซึ่งเป็นภาคที่มีความผันผวนสูง พบว่ายอดสั่งซื้อภาคโรงงานของสหรัฐฯ ลดลงร้อยละ 0.2 MoM

หากพิจารณาถึงตัวเลขการสั่งซื้อสินค้าประเภททุนที่ไม่ใช่ทางการทหารและไม่รวมอากาศยาน (Core Capital goods) ซึ่งเป็นตัวชี้วัดความมั่นใจและแผนการใช้จ่ายของ ภาคธุรกิจพบว่าเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.4 MoM ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นมากที่สุดนับตั้งแต่เดือนมิ.ย. 2557 หลังจากทีลดลงร้อยละ 3.5 MoM ในเดือน ธ.ค. 2558

Manufacturer's New Orders 2014 – 2015, Seasonally Adjusted,
Month to Month Percentage Change



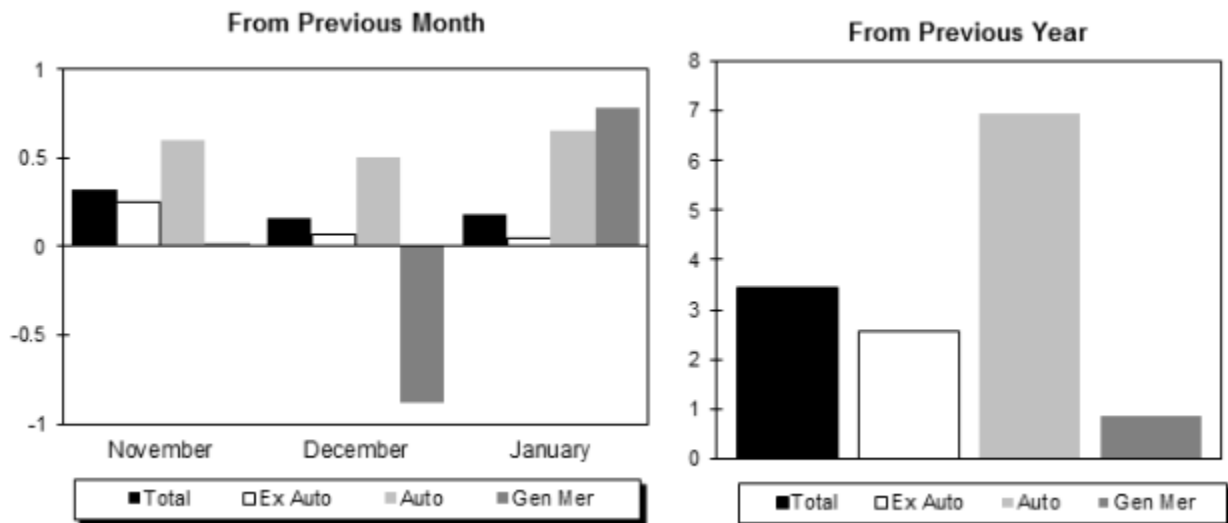
ที่มา : United States Census Bureau ณ วันที่ 3 มีนาคม 2559

4. การค้าปลีก (Retail Sale)- เดือนมกราคม 2559 เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.2 MoM หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.4 YoY

กระทรวงพาณิชย์สหรัฐฯ รายงานเมื่อวันที่ 12 กุมภาพันธ์ 2559 ว่ายอดค้าปลีกของสหรัฐฯ ในเดือน ม.ค. 2559 เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.2 MoM หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.4 YoY อยู่ที่ 449.9 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ โดย ยอดขายวัสดุก่อสร้างและอุปกรณ์ทำสวนเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.6 MoM ปัจจัยหลักมาจากภาษีใหม่ที่ปกคลุมภาค ตะวันออกเฉียงเหนือของสหรัฐฯ ได้กระตุ้นให้มีการซื้ออุปกรณ์สำหรับชุดหิมะ ยอดขายรถยนต์เพิ่มขึ้นร้อยละ

0.6 MoM แต่ยอดขายของร้านอาหารลดลงร้อยละ 0.5 MoM ซึ่งเป็นการปรับตัวลงมากที่สุดนับตั้งแต่เดือน ม.ค. 2557 ส่วนยอดขายของสถานบริการน้ำมันลดลงร้อยละ 3.1 MoM ตามราคาน้ำมันดิบที่ทรุดตัวลง ทั้งนี้ยอดขายปลีกไม่รวมรถยนต์ ก๊าซโซลีน อุปกรณ์ก่อสร้างและร้านขายอาหาร (Core retail sales) เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.6 MoM หลังจากลดลงร้อยละ 0.3 MoM ในเดือนธ.ค. 2558

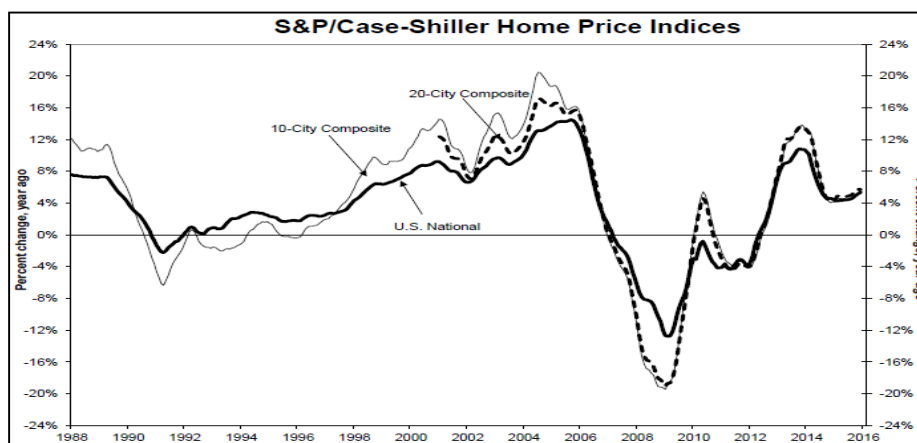
Percent Change in Retail and Food Service Sales



ที่มา: U.S. Census Bureau News ณ วันที่ 12 กุมภาพันธ์ 2559

5. ดัชนีราคาบ้านทั่วประเทศ (Home Sale Price Index) เดือนธันวาคม 2558 เพิ่มขึ้นร้อยละ 5.4 YoY

เมื่อวันที่ 23 กุมภาพันธ์ 2559 S&P/Case-Shiller ได้รายงานดัชนีราคาบ้าน (Home Price Index) พบว่าดัชนีราคาบ้านทั่วประเทศ ในเดือนธ.ค. 2558 เพิ่มขึ้นร้อยละ 5.4 YoY หลังจากเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.2 YoY ในเดือนพ.ย. 2558 ส่วนดัชนีราคาบ้านใน 20 เมืองสำคัญ เพิ่มขึ้นร้อยละ 5.7 YoY โดยการปรับเพิ่มขึ้นของราคาบ้าน มีสาเหตุจากการที่ปริมาณบ้านที่เสนอขายในตลาดมีจำนวนจำกัด



ที่มา: S&P Dow Jones Indices Press Release ณ วันที่ 23 กุมภาพันธ์ 2559

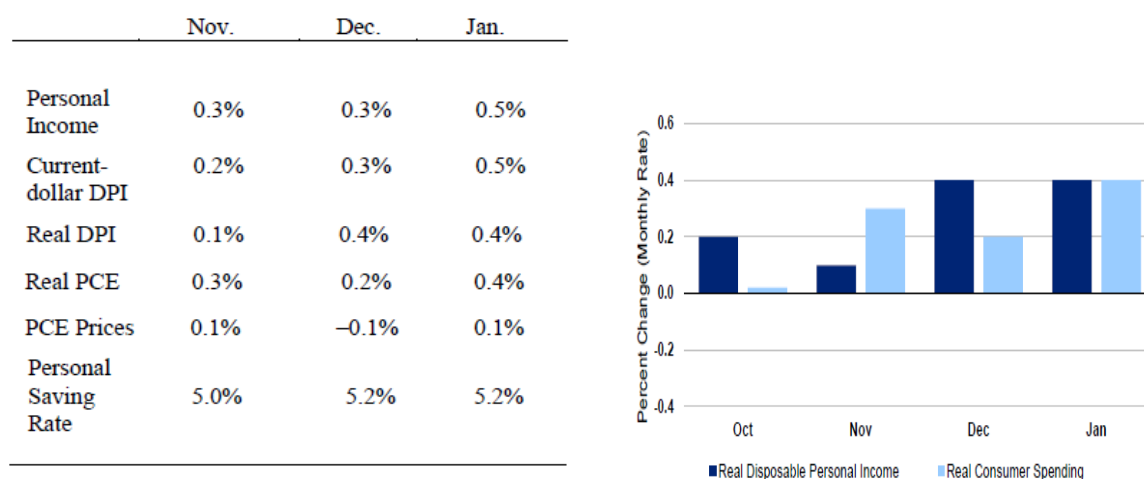
6. รายได้ส่วนบุคคลและการใช้จ่ายของผู้บริโภคสหรัฐฯ (Personal Income and Personal Consumption Expenditures)- เดือนมกราคม 2559 รายได้ส่วนบุคคลเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.5 MoM และรายจ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคลเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.5 MoM

เมื่อวันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2559 Bureau of Economic Analysis รายงานว่าดัชนีรายจ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคลของสหรัฐฯ (Personal consumption expenditures: PCE) ในเดือน ม.ค. 2559 เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.5 MoM หลังจากเพิ่มขึ้นเพียงร้อยละ 0.1 MoM ในเดือน ธ.ค. 2558 ส่วนรายได้ส่วนบุคคล (Personal income) เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.5 MoM โดยรายได้ในหมวดค่าจ้างและเงินเดือนเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.6 MoM

สำหรับดัชนีราคาของการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคล (PCE prices) ซึ่งเป็นดัชนีที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ ใช้เป็นเกณฑ์หลักอย่างหนึ่งในการวัดอัตราเงินเฟ้อ เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.1 MoM หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.3 YoY ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นรายปีมากที่สุดนับตั้งแต่เดือน ต.ค. 2557 และดัชนี PCE prices ไม่รวมอาหารและพลังงาน (Core PCE) เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.3 MoM หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.7 YoY ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นมากที่สุดนับตั้งแต่เดือน ก.ค. 2557 อย่างไรก็ตามดัชนี PCE prices อยู่ในระดับต่ำกว่าอัตราเงินเฟ้อเป้าหมายของธนาคารกลางฯ ที่ร้อยละ 2 มาเป็นเวลา 45 เดือน ติดต่อกัน

การออมส่วนบุคคล (Personal saving rate) เมื่อคิดเป็นสัดส่วนของรายได้ อยู่ที่ร้อยละ 5.2 เท่ากับเดือนก่อนหน้า

Real Disposable Personal Income and Real Consumer Spending



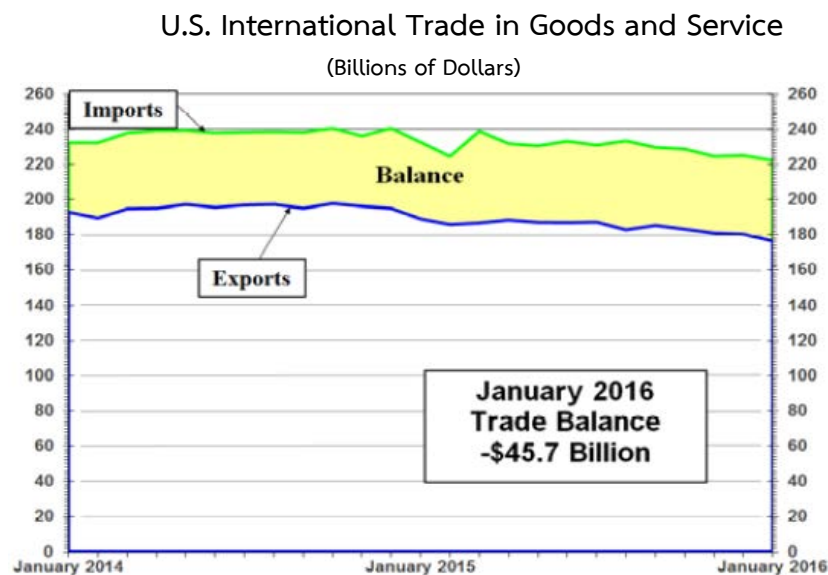
ที่มา: Bureau of Economic Analysis ณ วันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2559

7. ดุลการค้า (Trade Balance) – เดือนมกราคม 2559 สหรัฐฯ ขาดดุลการค้าเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.2 MoM อยู่ที่ขาดดุล 45.7 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ

เมื่อวันที่ 4 มีนาคม 2559 สำนักวิเคราะห์เศรษฐกิจสหรัฐฯ (Bureau of Economic Analysis: BEA) ได้เปิดเผยรายงานการค้าระหว่างประเทศของสหรัฐฯ ว่าในเดือน ม.ค. 2559 สหรัฐฯ ขาดดุลการค้าเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.2 MoM อยู่ที่ขาดดุล 45.7 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ

การส่งออก ลดลง 3.8 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ หรือคิดเป็นลดลงร้อยละ 2.1 MoM อยู่ที่ 176.5 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ ซึ่งเป็นระดับต่ำที่สุดนับตั้งแต่เดือน มิ.ย. 2554 โดยการส่งออกอาหาร สินค้าอุตสาหกรรมและปิโตรเลียมต่างปรับตัวลดลง

การนำเข้า ลดลง 2.8 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ หรือคิดเป็นลดลงร้อยละ 1.3 MoM อยู่ที่ 222.1 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ เป็นตัวเลขนำเข้าต่ำสุดนับตั้งแต่เดือน เม.ย. 2554 ปัจจัยหลักมาจากการลดลงของการนำเข้าในหมวดสินค้าอุปโภคบริโภค และสินค้าอุตสาหกรรม



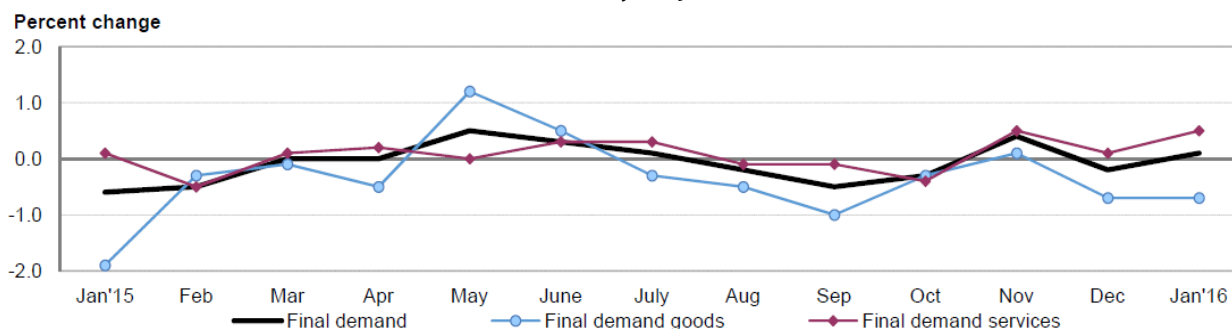
ที่มา : Bureau of Economic analysis ณ วันที่ 4 มีนาคม 2559

8. ดัชนีราคาผู้ผลิต (Producer Price Index: PPI)- เดือนมกราคม 2559 เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.1 MoM

เมื่อวันที่ 17 กุมภาพันธ์ 2559 สำนักงานสถิติแรงงานสหรัฐฯ (Bureau of Labors Statistics: BLS) รายงานตัวเลขดัชนีราคาผู้ผลิตของสหรัฐฯ (Producer Price Index: PPI) ว่าตัวเลขดัชนีราคาผู้ผลิตสำหรับอุปสงค์ขั้นสุดท้าย (Final Demand) ของเดือนม.ค. เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.1 MoM อย่างไรก็ตามราคาพลังงานลดลงร้อยละ 5.0 MoM ทั้งนี้ดัชนี PPI ไม่รวมราคาอาหาร พลังงานและบริการด้านการค้า (Core-PPI) เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.2 MoM เช่นเดียวกับในเดือนก่อนหน้า

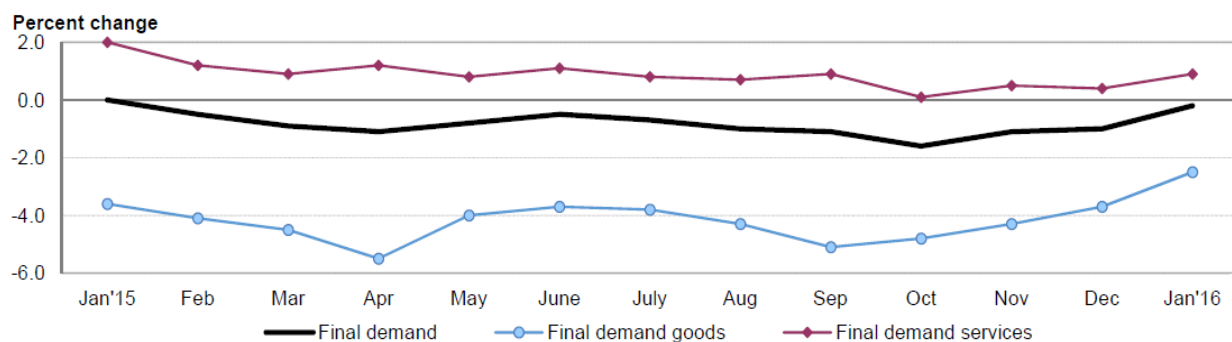
อนึ่ง หากเทียบเป็นรายปีพบว่าดัชนี PPI เดือนม.ค. ลดลงร้อยละ 0.2 YoY หลังจากทีลดลงร้อยละ 1.0 YoY ในเดือนธ.ค. ซึ่งเป็นการลดลงเป็นเดือนที่ 12 ติดต่อกัน ส่วน Core-PPI เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.8 YoY ซึ่งยังต่ำกว่าอัตราเงินเฟ้อเป้าหมายของธนาคารกลางสหรัฐฯ ที่ร้อยละ 2

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



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

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



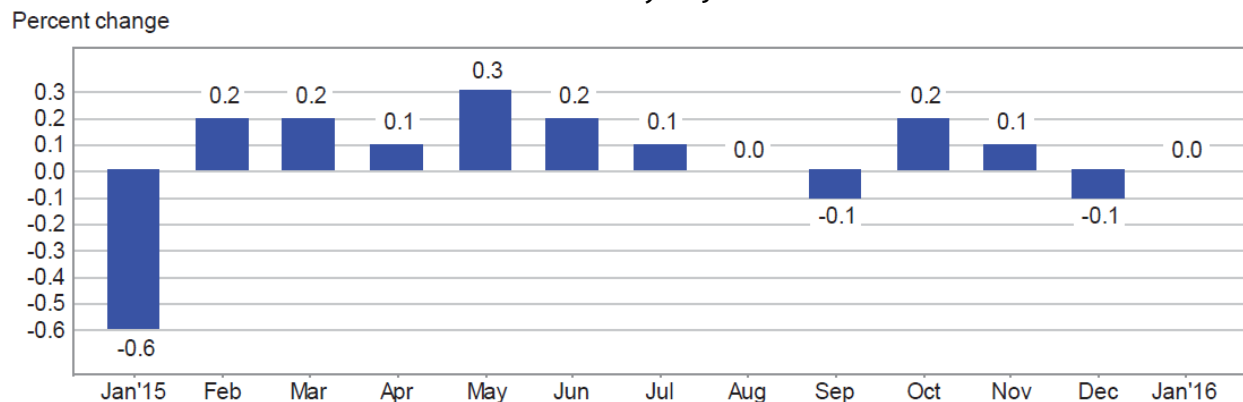
ที่มา: สำนักงานสถิติแรงงานสหรัฐฯ (www.bls.gov) ณ 17 กุมภาพันธ์ 2559

9. ดัชนีราคาผู้บริโภค (Consumer Price Index: CPI)- เดือนมกราคม 2559 ไม่เปลี่ยนแปลงเมื่อเทียบกับเดือนก่อนหน้า หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.4 YoY ส่วน Core-CPI เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.3 MoM หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.2 YoY

เมื่อวันที่ 19 กุมภาพันธ์ 2559 Bureau of Labors Statistics (BLS) รายงานว่าดัชนีราคาผู้บริโภคของสหรัฐฯ (Consumer Price Index: CPI) ในเดือนม.ค. 2559 ไม่เปลี่ยนแปลงเมื่อเทียบกับเดือนก่อนหน้า โดยดัชนีราคาพลังงานลดลงร้อยละ 2.8 MoM อย่างไรก็ตามดัชนีราคาหมวดอื่นๆ เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะดัชนีราคาค่าที่พักและบริการสุขอนามัยเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ส่งผลให้ดัชนีราคาที่ไม่รวมสินค้าประเภทอาหารและพลังงาน (Core-CPI) เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.3 MoM ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นมากที่สุดนับตั้งแต่เดือน ส.ค. 2554

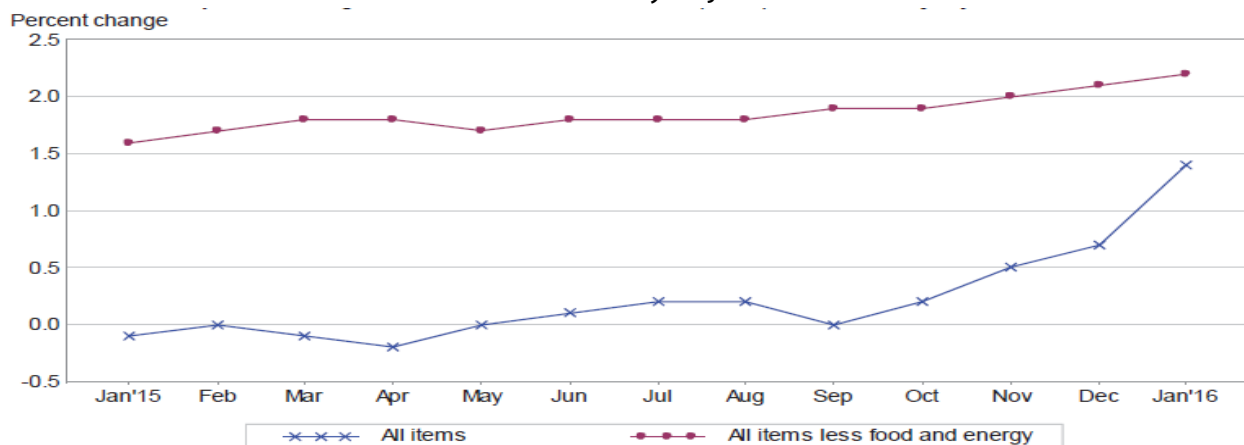
หากเปรียบเทียบดัชนี CPI รายปีพบว่าดัชนี CPI เดือนม.ค. 2559 เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.4 YoY ส่วน Core-CPI เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.2 YoY ซึ่งเป็น การเพิ่มขึ้นมากที่สุดนับตั้งแต่เดือนมิ.ย. 2555 และมากกว่าค่าเฉลี่ยช่วง 10 ปีที่ผ่านมาที่ร้อยละ 1.9 YoY

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



ที่มา: สำนักงานสถิติแรงงานสหรัฐฯ (www.bls.gov) ณ วันที่ 19 กุมภาพันธ์ 2559

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



ที่มา: สำนักงานสถิติแรงงานสหรัฐฯ (www.bls.gov) ณ วันที่ 19 กุมภาพันธ์ 2559

10. อัตราการว่างงาน (Unemployment Rate)- เดือนกุมภาพันธ์ 2559 อัตราการว่างงานคงที่อยู่ที่ร้อยละ 4.9 และการจ้างงานนอกภาคเกษตรกรรมเพิ่มขึ้น 242,000 งาน

เมื่อวันที่ 4 มีนาคม 2559 สำนักงานสถิติแรงงานสหรัฐฯ (Bureau of Labors Statistics: BLS) รายงานว่า อัตราการว่างงานของสหรัฐฯ ในเดือน ก.พ. 2559 คงที่อยู่ที่ร้อยละ 4.9 ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดนับตั้งแต่เดือน ก.พ. 2551 ส่วน participation rate เพิ่มขึ้น 0.2 จุด อยู่ที่ร้อยละ 62.9

สำหรับการจ้างงานนอกภาคเกษตรกรรม (Nonfarm payroll) ในเดือน ก.พ. 2559 เพิ่มขึ้น 242,000 งาน ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นของการจ้างงานในภาคบริการ ส่วนการจ้างงานในภาคการผลิตลดลงเล็กน้อย และการจ้างงานในอุตสาหกรรมเหมืองแร่ยังคงลดลงอย่างต่อเนื่อง

ค่าจ้างค่าแรงเฉลี่ยต่อชั่วโมงของภาคเอกชนในเดือน ก.พ. 2559 ลดลง 0.3 เหยียสหรัฐฯ หรือคิดเป็นลดลงร้อยละ 0.6 MoM

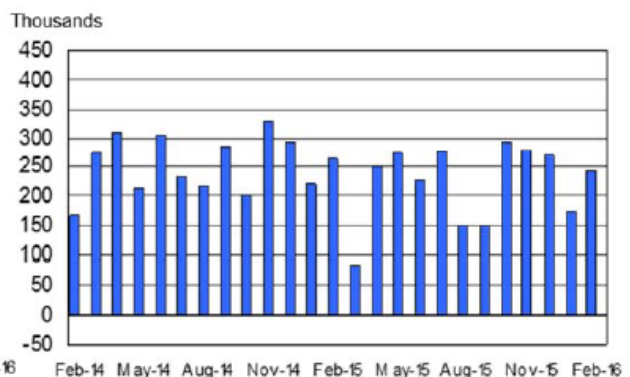
Employment Situation

	Dec-15	Jan-16	Feb-16
Unemployment Rate - Level	5.0%	4.9%	4.9%
Participation Rate - level	62.6%	62.7%	62.9%
Nonfarm Payrolls - M/M change	292,000	151,000	242,000
Private Payrolls - M/M change	275,000	158,000	230,000
Average Hourly Earnings - M/M change	0.0%	0.5%	-0.6%

Unemployment rate, seasonally adjusted,
February 2015 – February 2016



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



ที่มา : Bureau of Labor Statistic. ณ วันที่ 4 มีนาคม 2559

11. ดุลงบประมาณ (Treasury Budget) - สหรัฐฯ บริหารงานเกินดุลงบประมาณในเดือนมกราคม 2559 อยู่ที่ 55 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ ขาดดุลงบประมาณสะสม 4 เดือนแรกลดลงร้อยละ 17.0 YoY

เมื่อวันที่ 10 กุมภาพันธ์ 2559 กระทรวงการคลังสหรัฐฯ รายงานว่าในเดือน ม.ค. 2559 รัฐบาลสหรัฐฯ ดำเนินการบริหารงานเกินดุลงบประมาณ 55 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ ซึ่งเพิ่มขึ้นมากเมื่อเทียบกับเดือน ม.ค. 2558 ขาดดุลอยู่ที่ 18 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ ทั้งนี้เนื่องจากผลกระทบเรื่องของวันที่ในปีปฏิทิน ทำให้มีการเลื่อนวันจ่าย ด้านสวัสดิการสังคมบางรายการเร็วขึ้น ไปจ่ายในเดือน ธ.ค. จากเดิมจ่ายในเดือนม.ค.

หากพิจารณาถึงรายรับรายจ่ายของรัฐบาลในช่วง 4 เดือนแรกของปีงบประมาณ 2559 พบว่ารัฐบาล ขาดดุลงบประมาณสะสมประจำปีลดลงร้อยละ 17 YoY อยู่ที่ขาดดุล 160 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ โดยรัฐบาลมี รายได้เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.5 ปัจจัยหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ภาษีบุคคล ส่วนรายจ่ายลดลงเพียงร้อยละ 0.1

Receipts, Outlays, and Surplus/Deficit for January 2016



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



ที่มา : Bureau of The Fiscal Service ณ วันที่ 10 กุมภาพันธ์ 2559

12. หนี้สาธารณะ (Public Debt) -หนี้สาธารณะของสหรัฐฯ ณ สิ้นเดือนกุมภาพันธ์ 2559 เพิ่มขึ้นอยู่ที่ 19.07 ล้านล้านเหรียญสหรัฐฯ สัดส่วนหนี้สาธารณะของสหรัฐฯ ต่อ GDP ณ สิ้นไตรมาส 3/2558 ลดลงจาก ไตรมาสก่อนหน้าอยู่ที่ร้อยละ 100.50

กระทรวงการคลังได้เปิดเผยใน Daily Treasury Statement เมื่อวันที่ 29 ก.พ. 2559 ว่าหนี้สาธารณะของสหรัฐฯ ณ สิ้นเดือนก.พ. 2559 เพิ่มขึ้นอยู่ที่ 19.07 ล้านล้านเหรียญสหรัฐฯ สัดส่วนหนี้สาธารณะของสหรัฐฯ ต่อ GDP ณ สิ้นไตรมาส 3/2558 ลดลงจากไตรมาสก่อนหน้า อยู่ที่ร้อยละ 100.50

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

Balance Transactions	Closing balance today	Opening balance		
		Today	This month	Fiscal year
Debt Held by the Public	\$ 13,785,189	\$ 13,750,549	\$ 13,657,155	\$ 13,123,847
Intragovernmental Holdings	5,340,266	5,329,575	5,355,673	5,026,770
Total Public Debt				
Outstanding	19,125,455	19,080,124	19,012,828	18,150,618
Less: Debt Not Subject to Limit:				
Other Debt	483	483	483	483
Unamortized Discount	23,153	23,880	23,868	24,350
Federal Financing Bank	15,000	15,000	15,000	12,315
Hope Bonds	39	39	39	494
Plus: Other Debt Subject to Limit				
Guaranteed Debt of Government Agencies	0	0	0	0
Total Public Debt Subject to Limit	\$ 19,086,780	\$ 19,040,721	\$ 18,973,438	\$ 18,112,975
Statutory Debt Limit	*	*	*	\$ 18,113,000

ที่มา: US Treasury Department ณ วันที่ 29 กุมภาพันธ์ 2559

Federal Debt: Total Public Debt as percent of Gross Domestic Product
Q3/2005 – Q3/2015



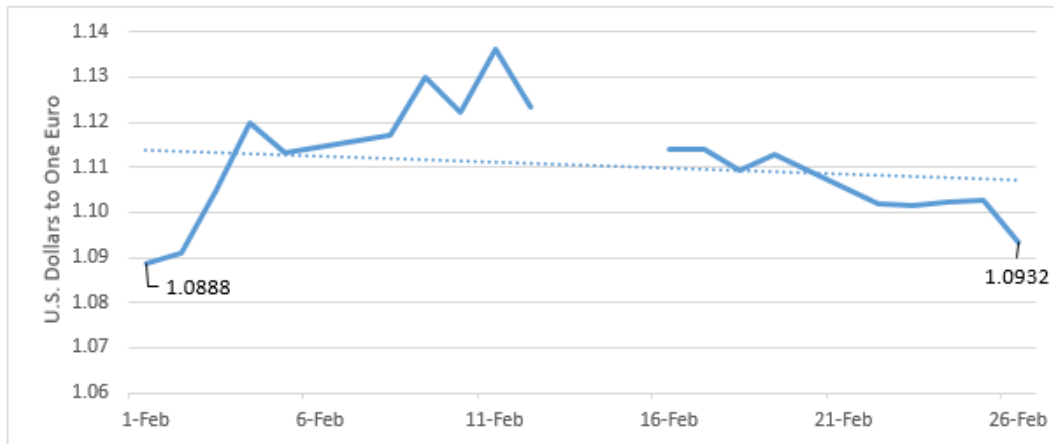
ที่มา: Federal Reserve Bank of St. Louis, U.S. Office of Management and Budget ข้อมูลปรับปรุง ณ วันที่ 22 ธันวาคม 2558

13. อัตราแลกเปลี่ยนเงินดอลลาร์สหรัฐฯ – ในช่วงเดือนกุมภาพันธ์ 2559 ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ แข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับเงินปอนด์และเงินบาท อ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับเงินยูโรและเงินเยน

อัตราแลกเปลี่ยนเงินตั้งแต่วันที่ 1 กุมภาพันธ์ 2559 ถึง 26 กุมภาพันธ์ 2559

EUR/USD: ณ วันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2559 1 ยูโร เท่ากับ 1.0932 ดอลลาร์สหรัฐฯ

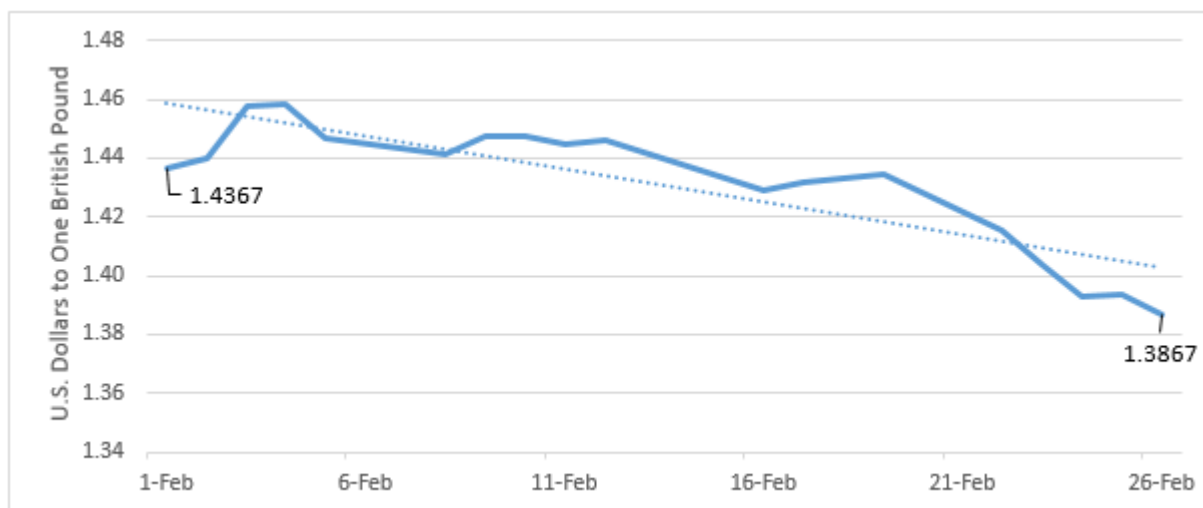
ในช่วงเดือนกุมภาพันธ์ 2559 ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ อ่อนค่าลงร้อยละ 0.4 เมื่อเทียบกับเงินยูโร



ข้อมูลจาก Federal Reserve Bank of St. Louis

GBP/USD: ณ วันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2559 1 ปอนด์ เท่ากับ 1.3867 ดอลลาร์สหรัฐฯ

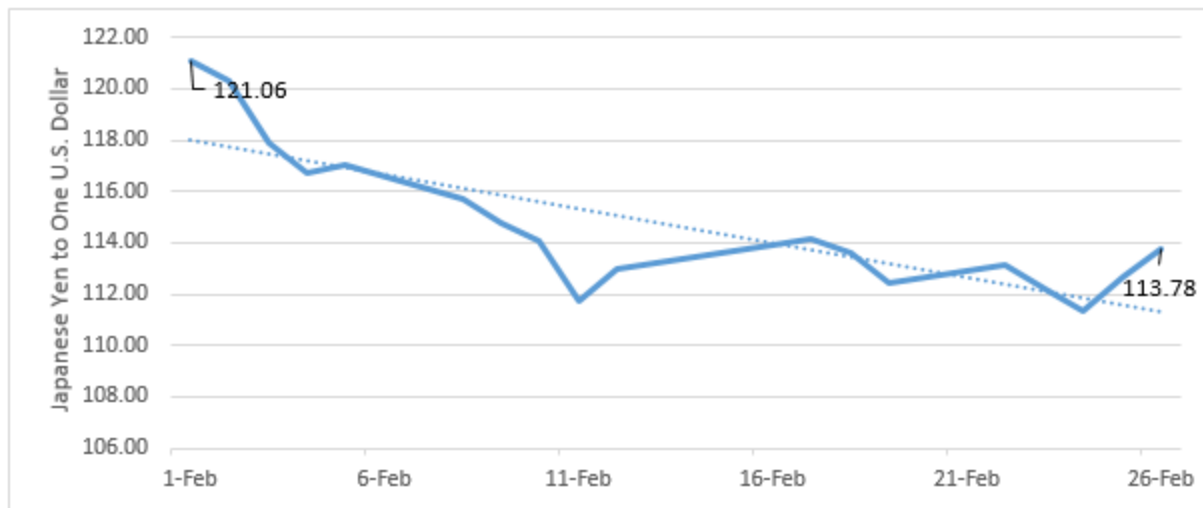
ในช่วงเดือนกุมภาพันธ์ 2559 ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ แข็งค่าขึ้นร้อยละ 3.48 เมื่อเทียบกับเงินปอนด์



ข้อมูลจาก Federal Reserve Bank of St. Louis

USD/JPY: ณ วันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2559 1 ดอลลาร์สหรัฐฯ เท่ากับ 113.78 เยน

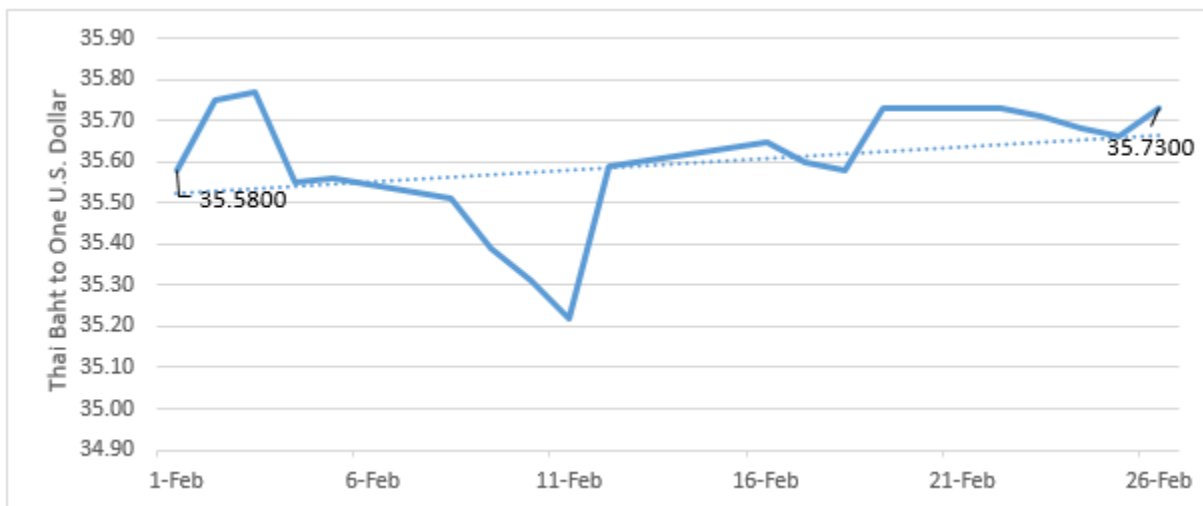
ในช่วงเดือนกุมภาพันธ์ 2559 ค่าเงินเยนแข็งค่าขึ้นร้อยละ 6.01 เมื่อเทียบกับค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ



ข้อมูลจาก Federal Reserve Bank of St. Louis

USD/THB: ณ วันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2559 1 ดอลลาร์สหรัฐฯ เท่ากับ 35.73 บาท

ในช่วงเดือนกุมภาพันธ์ 2559 ค่าเงินบาทอ่อนค่าร้อยละ 0.42 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 มกราคม 2559 คณะกรรมการนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ มีมติเป็นเอกฉันท์ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย (Federal Fund Rate) ไว้ที่ระหว่างร้อยละ 0.25 – 0.50 หลังจากมีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 0.25 ในการประชุมครั้งที่ผ่านมามีเดือนธันวาคม 2558 โดยธนาคารกลางสหรัฐฯ ได้แถลงผลการประชุมว่า จากข้อมูลเศรษฐกิจต่างๆ ตั้งแต่ช่วงเดือนธันวาคมจนถึงปัจจุบันชี้ให้เห็นว่าสถานะตลาดแรงงานปรับตัวดีขึ้นอีกแม้ว่าเศรษฐกิจจะชะลอตัวในช่วงปลายปี 2558 ก็ตาม การใช้จ่ายภาคครัวเรือนและการลงทุนของธุรกิจเพิ่มขึ้นปานกลางในช่วงหลายเดือนที่ผ่านมา ตลาดที่อยู่อาศัยปรับตัวดีขึ้น การจ้างงานเพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่ง ชี้ให้เห็นว่าการใช้ประโยชน์จากแรงงานในอัตราที่ไม่เต็มกำลังลดลงไปอีก อย่างไรก็ตามการส่งออกสุทธิยังคงอ่อนแอและการลงทุนในสินค้าคงคลังชะลอตัว ส่วนอัตราเงินเฟ้อยังคงต่ำกว่าเป้าหมายร้อยละ 2 เนื่องจากราคาพลังงานและราคานำเข้าที่มีใช้พลังงานลดลง

ทั้งนี้ เมื่อวันที่ 17 กุมภาพันธ์ 2559 ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ได้เปิดเผยรายงานการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน (FOMC) ครั้งล่าสุดเมื่อเดือนม.ค. สะท้อนให้เห็นว่าคณะกรรมการฯ บางท่านมีความกังวลว่าราคาน้ำมันที่ลดลงและความปั่นป่วนของตลาดการเงินทั่วโลกได้ก่อความเสี่ยงช่วงกลางมากขึ้นต่อแนวโน้มเศรษฐกิจสหรัฐฯ โดยตามรายงานระบุว่า เจ้าหน้าที่เห็นพ้องกันว่ามีความไม่แน่นอนเพิ่มมากขึ้น และสถานการณ์ดังกล่าวกำลังเพิ่มความเสี่ยงช่วงกลางต่อแนวโน้มเศรษฐกิจสหรัฐฯ ซึ่งเจ้าหน้าที่ Fed ส่วนใหญ่ตั้งข้อสังเกตถึงสัญญาณเกี่ยวกับภาวะทางการเงินที่ตึงตัวขึ้นในสหรัฐฯ โดยระบุถึงการลดลงของราคาหุ้น การแข็งค่าต่อเนื่องของดอลลาร์สหรัฐฯ และความผันผวนมากขึ้นในตลาดการเงิน ซึ่ง Fed ระบุว่ากำลังจับตาดูสถานการณ์เศรษฐกิจและการเงินทั่วโลก และมีการประเมินผลกระทบต่อตลาดแรงงานและเงินเฟ้อ

นักเศรษฐศาสตร์ส่วนใหญ่เชื่อว่าความเสี่ยงช่วงกลางที่เพิ่มขึ้นต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ ลดความเป็นไปได้ในการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในการประชุมนโยบายการเงินครั้งหน้าในเดือนมี.ค. 2559

คาดการณ์ทางเศรษฐกิจของคณะกรรมการนโยบายการเงิน ธนาคารกลางสหรัฐฯ

Variable	Median ¹					Central tendency ²					Range ³				
	2015	2016	2017	2018	Longer run	2015	2016	2017	2018	Longer run	2015	2016	2017	2018	Longer run
Change in real GDP	2.1	2.4	2.2	2.0	2.0	2.1	2.3 - 2.5	2.0 - 2.3	1.8 - 2.2	1.8 - 2.2	2.0 - 2.2	2.0 - 2.7	1.8 - 2.5	1.7 - 2.4	1.8 - 2.3
September projection	2.1	2.3	2.2	2.0	2.0	2.0 - 2.3	2.2 - 2.6	2.0 - 2.4	1.8 - 2.2	1.8 - 2.2	1.9 - 2.5	2.1 - 2.8	1.9 - 2.6	1.6 - 2.4	1.8 - 2.7
Unemployment rate	5.0	4.7	4.7	4.7	4.9	5.0	4.6 - 4.8	4.6 - 4.8	4.6 - 5.0	4.8 - 5.0	5.0	4.3 - 4.9	4.5 - 5.0	4.5 - 5.3	4.7 - 5.8
September projection	5.0	4.8	4.8	4.8	4.9	5.0 - 5.1	4.7 - 4.9	4.7 - 4.9	4.7 - 5.0	4.9 - 5.2	4.9 - 5.2	4.5 - 5.0	4.5 - 5.0	4.6 - 5.3	4.7 - 5.8
PCE inflation	0.4	1.6	1.9	2.0	2.0	0.4	1.2 - 1.7	1.8 - 2.0	1.9 - 2.0	2.0	0.3 - 0.5	1.2 - 2.1	1.7 - 2.0	1.7 - 2.1	2.0
September projection	0.4	1.7	1.9	2.0	2.0	0.3 - 0.5	1.5 - 1.8	1.8 - 2.0	2.0	2.0	0.3 - 1.0	1.5 - 2.4	1.7 - 2.2	1.8 - 2.1	2.0
Core PCE inflation ⁴	1.3	1.6	1.9	2.0		1.3	1.5 - 1.7	1.7 - 2.0	1.9 - 2.0		1.2 - 1.4	1.4 - 2.1	1.6 - 2.0	1.7 - 2.1	
September projection	1.4	1.7	1.9	2.0		1.3 - 1.4	1.5 - 1.8	1.8 - 2.0	1.9 - 2.0		1.2 - 1.7	1.5 - 2.4	1.7 - 2.2	1.8 - 2.1	
Memo: Projected appropriate policy path															
Federal funds rate	0.4	1.4	2.4	3.3	3.5	0.4	0.9 - 1.4	1.9 - 3.0	2.9 - 3.5	3.3 - 3.5	0.1 - 0.4	0.9 - 2.1	1.9 - 3.4	2.1 - 3.9	3.0 - 4.0
September projection	0.4	1.4	2.6	3.4	3.5	0.1 - 0.6	1.1 - 2.1	2.1 - 3.4	3.0 - 3.6	3.3 - 3.8	-0.1 - 0.9	-0.1 - 2.9	1.0 - 3.9	2.9 - 3.9	3.0 - 4.0

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