



สำนักงานที่ปรึกษาเศรษฐกิจและการคลัง ประจำกรุงวอชิงตัน
Office of Economic and Financial Affairs, Washington DC

รายงานสรุปสถานะเศรษฐกิจสหรัฐฯ

<http://oefa.thaembdc.org>
e-mail: oefa@thaembdc.org

มกราคม 2557

ภาพรวมเศรษฐกิจ

- ผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศของสหรัฐฯ (Gross Domestic Production: GDP) ในไตรมาสที่ 4 ปี 2556 ขยายตัวร้อยละ 3.2 โดยได้รับปัจจัยทางบวกจากการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคลที่แท้จริง (Real PCE) การส่งออกสินค้าและบริการเพิ่มขึ้น การลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ที่ไม่ใช่ที่อยู่อาศัยรวมถึงการลงทุนในสินค้าคงคลังของภาคเอกชน และการใช้จ่ายภาครัฐบาลท้องถิ่นที่ขยายตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ซึ่งหักล้างกับการใช้จ่ายของรัฐบาลกลางที่ลดลง
- ดัชนีทางการผลิตเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.3 ในเดือนธันวาคม 2557 เช่นเดียวกับอัตราการใช้จ่ายการผลิตเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.1
- ยอดการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคอุปโภคส่วนบุคคลที่แท้จริงในเดือนธันวาคม 2557 เพิ่มขึ้นต่อเนื่องที่ร้อยละ 0.2 แม้ว่ายอดรายได้ส่วนบุคคลสุทธิที่แท้จริงลดลงร้อยละ 0.2
- ณ เดือนธันวาคม 2556 ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ขยายตัวด้วยอัตราร้อยละ 1.5 ต่อปี ส่วนดัชนีที่ไม่รวมสินค้าอาหารและน้ำมัน (Core-CPI) ยังขยายตัวอยู่ที่อัตราการขยายตัวร้อยละ 1.7 ต่อปี
- อัตราการว่างงานของสหรัฐฯ ในเดือนธันวาคม 2556 ลดลงมาอยู่ที่ร้อยละ 6.6 โดยในเดือนดังกล่าวประชากรได้รับการจ้างงานที่ไม่ใช่เกษตรกร (Nonfarm payroll) เพิ่มขึ้น 113,000 คน
- สหรัฐฯ ขาดดุลการค้าระหว่างประเทศเพิ่มขึ้นในเดือนธันวาคม 2556 มาที่ระดับ 38.7 ล้านเหรียญสหรัฐฯ โดยในเดือนดังกล่าวไทยได้ดุลสหรัฐฯ 1,250 ล้านเหรียญสหรัฐฯ
- ในเดือนมกราคม 2557 ค่าเงินดอลลาร์อ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับเงินเยน ในขณะที่แข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับเงินยูโร เงินปอนด์ เงินหยวน และเงินบาท

นโยบายการเงิน

- ธนาคารกลางสหรัฐฯ ลดอัตราการซื้อพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ตามมาตรการ QE3 มาอยู่ที่ระดับ 65 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ ต่อเดือน

ภาพรวมเศรษฐกิจในไตรมาสที่ 4 ปี 2556

เศรษฐกิจสหรัฐฯ ในไตรมาสที่ 4 ของปี 2556 ขยายตัวในอัตราร้อยละ 3.2



ที่มา: สำนักวิเคราะห์เศรษฐกิจสหรัฐฯ (www.bea.gov)

เศรษฐกิจสหรัฐฯ ในไตรมาสที่ 4 ของปี 2557 ขยายตัวด้วยอัตราลดลงที่ร้อยละ 3.2 จากไตรมาสก่อนเปรียบเทียบกับอัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจในไตรมาสที่ 1, 2 และ 3 ของปี 2556 ที่ร้อยละ 1.1, 2.5 และ 4.1 ตามลำดับ โดยเศรษฐกิจสหรัฐฯ ในไตรมาสที่ 4 ได้รับปัจจัยบวกที่สนับสนุนการขยายตัวทางเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ในไตรมาสดังกล่าวประกอบไปด้วย (1) การใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคลที่แท้จริง (Real PCE) เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องร้อยละ 3.3 แบ่งเป็นการใช้จ่ายด้านสินค้าคงทนปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.9 การใช้จ่ายด้านสินค้าไม่คงทนปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.4 และการใช้จ่ายด้านบริการปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.5 (2) การส่งออกสินค้าและบริการที่ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 11.4 (3) การลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ที่ไม่ใช่ที่อยู่อาศัย (Non-residential fixed Investment) ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.8 แบ่งเป็นการลงทุนด้านโครงสร้าง (Structure) ปรับลดลงร้อยละ 1.2 ส่วนการลงทุนด้านอุปกรณ์ (Equipment) ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.9 และการลงทุนด้านสินค้าที่เกี่ยวข้องกับทรัพย์สินทางปัญญา (Intellectual Property Product) ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.2 (4) การลงทุนในสินค้าคงคลังของภาคเอกชนปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.42 (5) การใช้จ่ายภาครัฐส่วนท้องถิ่น (State and Local Government Consumption Expenditures) ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.5

ส่วนปัจจัยลบที่ส่งผลกระทบต่อการขยายตัวทางเศรษฐกิจสหรัฐฯ ในไตรมาสที่ 4 ของปี 2557 ได้แก่ การใช้จ่ายของรัฐบาลกลางที่ลดลงร้อยละ 12.6 ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการปรับลดรายจ่ายทางการทหาร การลงทุนในอสังหาริมทรัพย์เพื่อการอยู่อาศัยที่ลดลงร้อยละ 9.8 และการนำเข้าสินค้าและบริการที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.9

ภาพรวมเศรษฐกิจในไตรมาสที่ 4 ปี 2556

ตัวเลขการขยายตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ (ณ ม.ค. 57)

	% of	2012	2013	2013			
	Current GDP			I	II	III	IV
Gross domestic product (GDP)	100%	2.8	1.9	1.1	2.5	4.1	3.2
Personal consumption expenditures	68.2%	2.2	2.0	2.3	1.8	2	3.3
- Goods	23.1%	3.3	3.7	3.7	3.1	4.5	4.9
- Durable	7.5%	7.7	7.1	5.8	6.2	7.9	5.9
- Nondurable	15.6%	1.4	2.1	2.7	1.6	2.9	4.4
- Service	45.1%	1.6	1.2	1.5	1.2	0.7	2.5
Gross private domestic investment	16.2%	9.5	5.4	4.7	9.2	17.2	3.4
- Fixed investment	15.3%	8.3	4.3	-1.5	6.5	5.9	0.9
- Nonresidential	12.2%	7.3	2.6	-4.6	4.7	4.8	3.8
- Structures	2.8%	12.7	1.3	-25.7	17.6	13.4	-1.2
- Equipment	5.5%	7.6	2.9	1.6	3.3	0.2	6.9
- IP Products	1.7%	3.4	3.1	3.7	-1.5	5.8	3.2
- Residential	3.1%	12.9	12.0	12.5	14.2	10.3	-9.8
Exports	13.4%	3.5	2.8	-1.3	8	3.9	11.4
Imports	16.4%	2.2	1.4	0.6	6.9	2.4	0.9
Government expenditures	18.6%	-1.0	-2.2	-4.2	-0.4	0.4	-4.9
- Federal	7.4%	-1.4	-5.1	-8.4	-1.6	-1.5	-12.6
- National defense	4.6%	-3.2	-7.0	-11.2	-0.6	-0.5	-14
- Nondefense	2.8%	1.8	-2.0	-3.6	-3.1	-3.1	-10.3
- State and local	11.2%	-0.7	-0.2	-1.3	0.4	1.7	0.5

ที่มา: สำนักงานวิเคราะห์เศรษฐกิจสหรัฐฯ (www.bea.gov)

การคาดการณ์เศรษฐกิจสหรัฐฯ (ณ ธ.ค. 56)

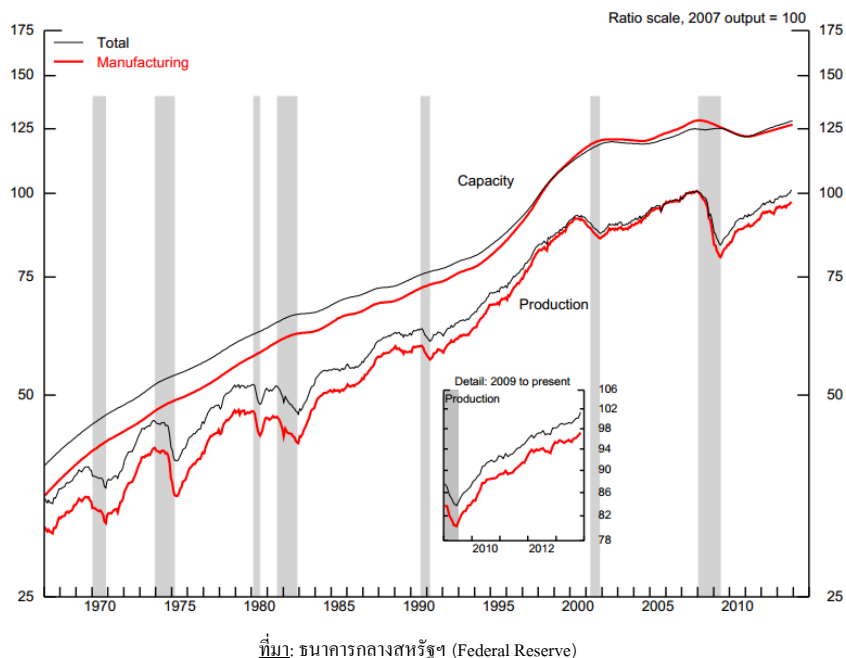
	Central tendency			Range		
	2013	2014	2015	2013	2014	2015
Change in real GDP	2.2 – 2.3	2.8 – 3.2	3.0 – 3.4	2.2 – 2.4	2.2 – 3.3	2.2 – 3.6
Unemployment rate	7.0 – 7.1	6.3 – 6.6	5.8 – 6.1	7.0 – 7.1	6.2 – 6.7	5.5 – 6.2
PCE inflation	0.9 – 1.0	1.4 – 1.6	1.5 – 2.0	0.9 – 1.2	1.3 – 1.8	1.4 – 2.3
Core PCE inflation	1.1 – 1.2	1.4 – 1.6	1.6 – 2.0	1.1 – 1.2	1.3 – 1.8	1.5 – 2.3

ที่มา: ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Federal Reserve)

เครื่องชี้เสถียรภาพเศรษฐกิจภายในประเทศ

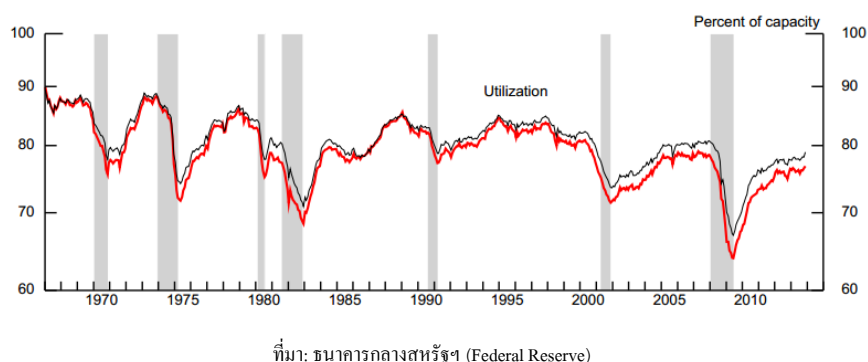
ดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรมสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.3 ในเดือนธันวาคม 2556

Industrial Production and Capacity



ในเดือนธันวาคม 2556 ดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรม (Industrial Production) ของสหรัฐฯ ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.3 ซึ่งนับเป็นการปรับเพิ่มขึ้น 5 เดือนติดต่อกันหลังจากปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.5, 0.6, 0.3 และ 1.0 ระหว่างเดือนสิงหาคมถึงพฤศจิกายน ตามลำดับ หากมองภาพรวมในไตรมาสสุดท้ายของปี 2556 ดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.8 เป็นอัตราการเพิ่มที่มากที่สุดตั้งแต่ปี 2553

Industrial Utilization

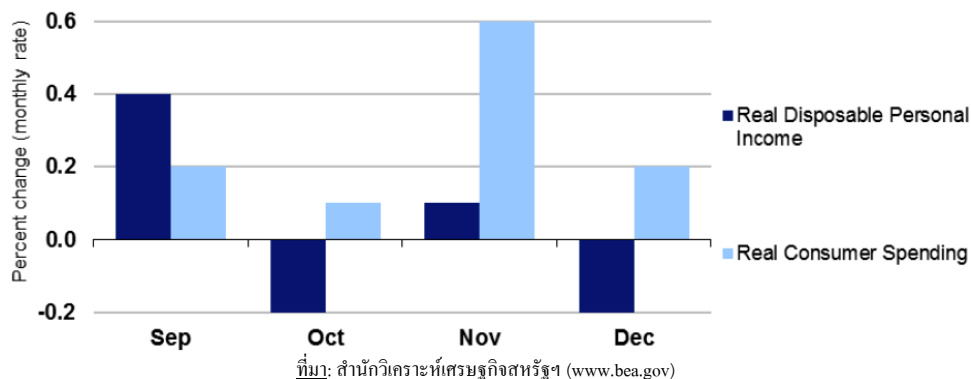


อัตราการใช้กำลังการผลิต (Capacity Utilization) ของสหรัฐฯ ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.1 จากเดือนก่อนมา อยู่ที่ระดับร้อยละ 79.2 ของกำลังการผลิตทั้งหมดของสหรัฐฯ ซึ่งต่ำกว่าอัตราเฉลี่ยของการใช้กำลังการผลิตในระหว่างปี 2515-2555 อยู่ร้อยละ 1.0 (ค่าเฉลี่ยของปี 2515-2555 คิดเป็นร้อยละ 80.2)

เครื่องชี้เสถียรภาพเศรษฐกิจภายในประเทศ

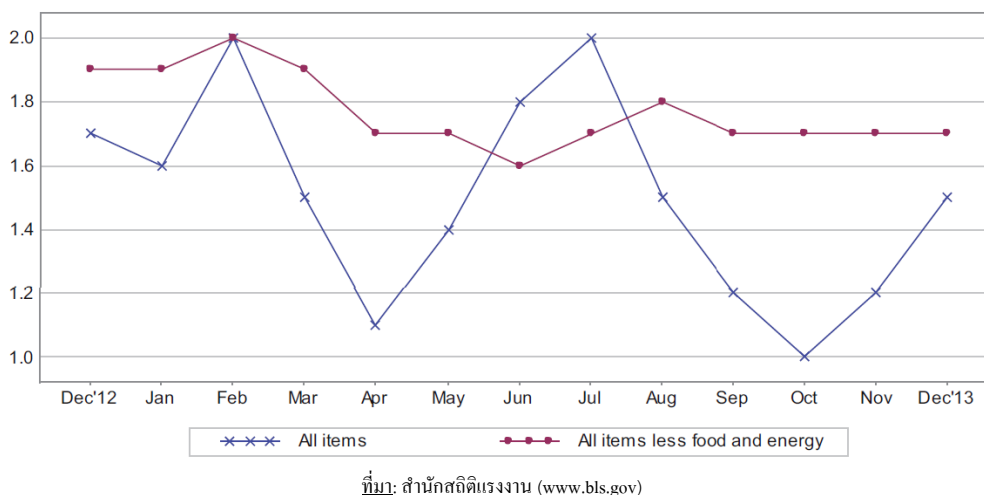
การใช้จ่ายของประชากรสหรัฐฯ ยังคงขยายตัวดีขึ้นต่อเนื่อง

Real Disposable Personal Income and Real Consumer Spending



ในเดือนธันวาคม 2556 ภาพรวมด้านการใช้จ่ายของประชากรสหรัฐฯ ขยายตัวดีขึ้นต่อเนื่อง แม้จะขยายตัวลดลงเมื่อเทียบกับเดือนก่อน โดยยอดการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคอุปโภคที่แท้จริง (Real-PCE) ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.2 ซึ่งนับการเพิ่มขึ้นเป็นเดือนที่ห้าติดต่อกัน ในขณะที่รายได้ของประชากรสหรัฐฯ ในเดือนธันวาคม 2556 ยังคงตัวอยู่ในอัตราเดิม หรือไม่เปลี่ยนแปลงจากเดือนก่อนหน้า แม้ว่ารายได้ส่วนบุคคลที่สามารถนำไปใช้ได้จริง (Real-DPI) ลดลงร้อยละ 0.2

CPI & Core-CPI

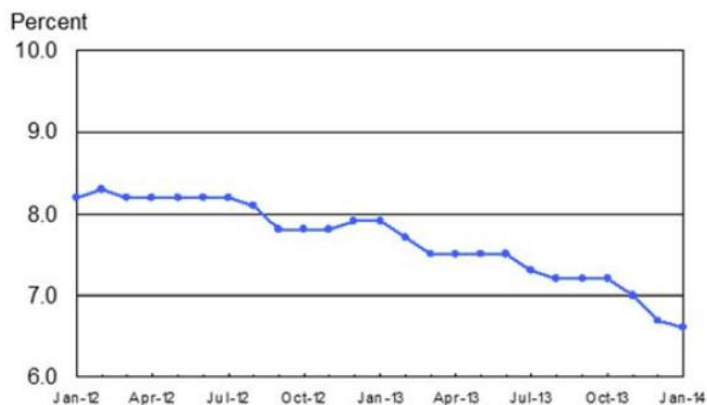


ในเดือนธันวาคม 2556 ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.3 จากเดือนก่อน โดยดัชนีราคาผู้บริโภคปรับมาอยู่ที่ระดับการขยายตัวร้อยละ 1.5 ต่อปี ในขณะที่ดัชนีราคาที่ไม่รวมสินค้าอาหารและน้ำมัน (Core-CPI) ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.1 ซึ่งส่งผลให้คงตัวอยู่ที่ระดับการขยายตัวร้อยละ 1.7 ต่อปี

เครื่องชี้เสถียรภาพเศรษฐกิจภายในประเทศ

อัตราการว่างงานปรับลดลงมาอยู่ที่ร้อยละ 6.6

U.S. Unemployment Rate (January 12 - January 14)

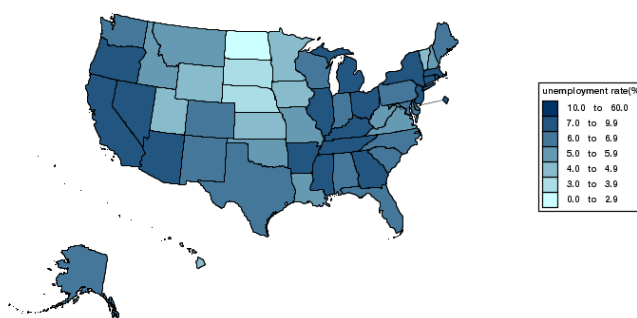


ที่มา: สำนักสถิติแรงงาน (www.bls.gov)

อัตราการว่างงานของสหรัฐฯ ในมกราคม 2557 ปรับลดลงเล็กน้อยมาอยู่ที่ร้อยละ 6.6 หรือคิดเป็นจำนวนประชากรว่างงานทั้งหมด 10.2 ล้านคน โดยอัตราการว่างงานลดลงร้อยละ 0.6 นับตั้งแต่เดือนตุลาคม 2556 โดยในเดือนมกราคม 2557 สหรัฐฯ มีประชากรที่อยู่ในวัยทำงาน (Labor force) ทั้งหมด 155.4 ล้านคน คิดเป็นร้อยละ 63 ของประชากรทั้งหมด ในขณะที่สหรัฐฯ มีจำนวนประชากรได้รับจ้างงานเพิ่มขึ้นจำนวน 616,000 คน มาอยู่ที่ระดับ 145.2 ล้านคน หรือคิดเป็นร้อยละ 58.8 ของประชากรทั้งหมด

ในเดือนมกราคม 2557 การจ้างงานที่ไม่ใช่เกษตรกรรม (Nonfarm payroll) ขยายตัวเพิ่มขึ้น 113,000 คน โดยการปรับเพิ่มขึ้นดังกล่าวมาจากการขยายตัวของการจ้างงานเกี่ยวกับธุรกิจก่อสร้าง การผลิต คำส่งและเหมืองแร่เป็นหลัก

U.S. Unemployment Rates by State, Seasonally Adjusted, December 2013



ที่มา: สำนักสถิติแรงงาน (www.bls.gov)

มลรัฐที่มีอัตราการว่างงานสูงสุดในสหรัฐฯ ได้แก่ รัฐไอดาโฮแลนด์ (ร้อยละ 9.1) รัฐเนวาดา (ร้อยละ 8.8) และรัฐอิลลินอยส์ (ร้อยละ 8.6)

เครื่องใช้เสถียรภาพเศรษฐกิจต่างประเทศ

สหรัฐฯ ขาดดุลการค้าเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 38.7 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ ในเดือนธันวาคม



ที่มา: สำนักวิเคราะห์เศรษฐกิจสหรัฐฯ (www.bea.gov)

ในเดือนธันวาคม 2556 ปริมาณการขาดดุลการค้าของสหรัฐฯได้เพิ่มขึ้น 4.1 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ หรือร้อยละ 11.8 จากเดือนพฤศจิกายนที่ระดับ 34.6 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ มาอยู่ที่ระดับ 38.7 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ สืบเนื่องจากเนื่องมาจากมูลค่าการส่งออกลดลงและการนำเข้าเพิ่มขึ้น

มูลค่าการส่งออกสินค้าและบริการปรับลดลง 3.5 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ มาอยู่ที่ 191.3 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ ส่วนมูลค่าการนำเข้าสินค้าและบริการเพิ่มขึ้น 0.6 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ มาอยู่ที่ 230 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ

ในเดือนธันวาคม 2556 ไทยได้ดุลการค้าสหรัฐฯ จำนวน 1,250 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งปรับลดลง 81 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ หรือ ร้อยละ 6.1 จากเดือนก่อน โดยในเดือนดังกล่าวไทยส่งออกสินค้าและบริการไปสหรัฐฯ เป็นมูลค่ารวม 2,179 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในขณะที่นำเข้าจากสหรัฐฯ เป็นมูลค่ารวม 930 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ

นโยบายการเงินสหรัฐฯ

Fed ลดมาตรการ QE3 ลดลง 10 พันล้านเหรียญฯ มาอยู่ที่ 65 พันล้านเหรียญฯ ต่อเดือน

เมื่อวันที่ 28-29 มกราคม 2557 ธนาคารกลางสหรัฐฯ ได้ประชุมคณะกรรมการฯ และมีมติลดอัตราการซื้อพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ตามมาตรการผ่อนคลายเชิงปริมาณ ครั้งที่ 3 (Quantitative Easing: QE3) มาอยู่ที่ 65 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ ต่อเดือน ซึ่งลดลงจากเดิม 10 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ ภายหลังธนาคารกลางสหรัฐฯ เห็นว่า สถานการณ์เศรษฐกิจและตลาดแรงงานสหรัฐฯ ปรับตัวดีขึ้นภายหลังจากการประชุมคณะกรรมการฯ เมื่อเดือนธันวาคม โดยการซื้อดังกล่าวแบ่งเป็นตราสารหนี้ของสินเชื่อที่อยู่อาศัยที่ได้รับการค้ำประกันโดยหน่วยงานของรัฐ (U.S. Agency Mortgaged-Back Securities) 30 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ และพันธบัตรระยะยาวของกระทรวงการคลังสหรัฐฯ (U.S. Treasury Bills) 35 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ อย่างไรก็ตาม คณะกรรมการฯ ไม่ได้มีกำหนดแผนการปรับลดและสิ้นสุดมาตรการ QE3 ในการประชุมครั้งนี้ โดยกล่าวว่า จะพิจารณาจากสถานการณ์เศรษฐกิจสหรัฐฯ ในช่วงเดือนข้างหน้าเพื่อนำมาประกอบการปรับมาตรการดังกล่าวต่อไป

ทั้งนี้ ธนาคารกลางสหรัฐฯ กล่าวว่า จะตรึงอัตราดอกเบี้ยนโยบายเป้าหมาย (Target Range for the Federal Funds Rate) ไว้ที่ระหว่างร้อยละ 0.0-0.25 ไปจนกว่าอัตราการว่างงานสหรัฐฯ จะปรับลดลงมาอยู่ระดับร้อยละ 6.5 ในขณะที่อัตราเงินเฟ้อในช่วง 1-2 ปีข้างหน้าปรับเพิ่มขึ้นไม่เกินร้อยละ 0.5 จากระดับที่เหมาะสมต่อการขยายตัวระยะยาวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ร้อยละ 2.0 พร้อมทั้งกล่าวว่า ความเป็นไปได้ที่จะตรึงอัตราดอกเบี้ยนโยบายเป้าหมายไว้นานกว่านั้น หากอัตราเงินเฟ้อยังคงต่ำกว่าระดับร้อยละ 2.0

อย่างไรก็ตาม คณะกรรมการฯ ไม่ได้ระบุถึงแผนการลดอัตราการซื้อพันธบัตรรัฐบาลเพิ่มเติม หรือสิ้นสุดมาตรการ QE3 ที่ชัดเจนแต่อย่างใด โดยคณะกรรมการฯ ได้กล่าวเพียงจะพิจารณาปรับมาตรการ QE3 ให้เหมาะสมกับสถานการณ์เศรษฐกิจสหรัฐฯ โดยจะเฝ้าติดตามตัวชี้วัดทางเศรษฐกิจต่างๆ ก่อนการประชุมครั้งต่อไป ในวันที่ 18-19 มีนาคม 2557

อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ

ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ผันผวน แข็งค่าเมื่อเทียบกับเงินยูโร เงินปอนด์ เงินหยวนและเงินบาท

USD/EUR



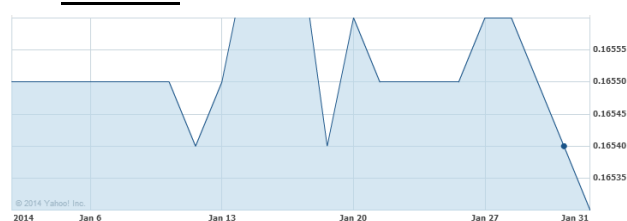
USD/GBP



USD/JPY



USD/CNY



ที่มา: finance.yahoo.com

ภาพรวมอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราระหว่างประเทศในเดือนมกราคม 2557 ค่อนข้างผันผวน เงินดอลลาร์สหรัฐฯ แข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับเงินสกุลยูโร เงินปอนด์ และหยวนที่ร้อยละ 1.4, 0.4 และ 0.1ตามลำดับ ในขณะที่อ่อนค่าลงที่ร้อยละ 2.4 เมื่อเทียบกับเงินเยน ทั้งนี้ อัตราการแลกเปลี่ยน ณ วันที่ 31 มกราคม 2557 อยู่ที่ 1.3559 USD/EUR, 1.6498 USD/GBP, 0.0097 USD/JPY, และ 0.1653 USD/CNY

THB/USD



ในเดือนมกราคม 2557 ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ เมื่อเทียบกับค่าเงินบาท มีการเปลี่ยนแปลงเพียงเล็กน้อย อัตราแลกเปลี่ยนเคลื่อนไหวอยู่ในกรอบ 33.06 THB/USD – 32.36 THB/USD โดยค่าเงินบาทอ่อนค่าลงอย่างเห็นได้ชัด ณ วันที่ 27 มกราคม 2557 ซึ่งเป็นช่วงก่อนหน้าที่จะมีการเลือกตั้งในประเทศไทย เนื่องจากนักลงทุนเกิดความไม่มั่นใจต่อสถานการณ์การเลือกตั้ง อัตราแลกเปลี่ยนได้ปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากที่ระดับ 32.70 THB/USD ณ วันที่ 1 มกราคม 2557 มาอยู่ที่อัตราแลกเปลี่ยน 32.99 THB/USD ณ วันที่ 31 มกราคม 2557