



สำนักงานที่ปรึกษาเศรษฐกิจและการคลัง ประจำกรุงวอชิงตัน
Office of Economic and Financial Affairs, Washington DC

รายงานสรุปสถานะเศรษฐกิจสหรัฐฯ

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

ธันวาคม 2556

ภาพรวมเศรษฐกิจ

- ผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศของสหรัฐฯ (Gross Domestic Production: GDP) ในไตรมาสที่ 3 ปี 2556 หลังจากได้มีการทบทวนตัวเลขครั้งที่ 2 ได้ปรับปรุงใหม่เป็นร้อยละ 4.1 โดยได้รับปัจจัยทางบวกจากการลงทุนในสินค้าคงคลังของภาคเอกชน (Private Inventory Investment) การใช้จ่ายเพื่อการอุปโภคบริโภคของประชากรสหรัฐฯ และการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์เพื่อการอยู่อาศัยที่ยังขยายตัวได้ดีต่อเนื่อง ประกอบกับการใช้จ่ายภาครัฐส่วนท้องถิ่นที่กลับมาขยายตัวอีกครั้ง เช่นเดียวกับการนำเข้าสินค้าและบริการที่แม้ยังขยายตัวเพิ่มขึ้น (เป็นปัจจัยลบต่อ GDP) แต่ขยายตัวด้วยอัตราที่ลดลง

เสถียรภาพเศรษฐกิจ

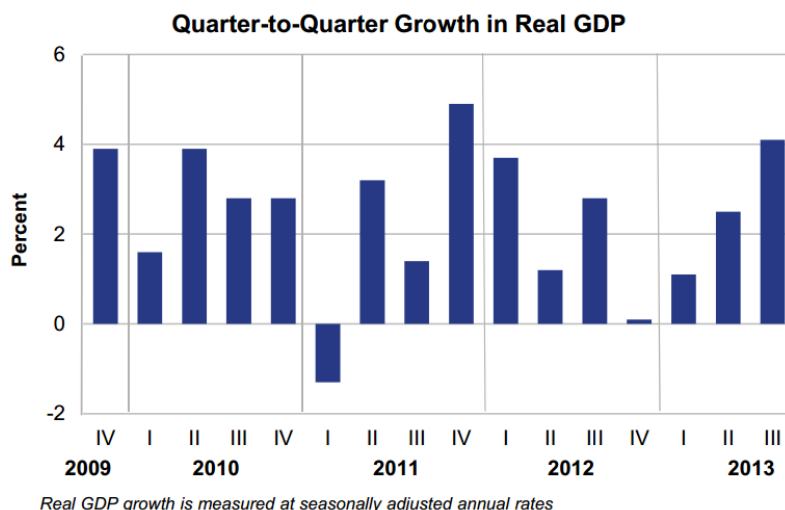
- ดัชนีทางการผลิตเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.1 ในเดือนพฤศจิกายน 2556 เช่นเดียวกับอัตราการใช้จ่ายการผลิตเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.8
- ยอดการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคอุปโภคส่วนบุคคลที่แท้จริงในเดือนพฤศจิกายน 2556 เพิ่มขึ้นต่อเนื่องที่ร้อยละ 0.5 ในขณะที่ยอดรายได้ส่วนบุคคลสุทธิที่แท้จริงเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.1
- ณ เดือนพฤศจิกายน 2556 ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ขยายตัวด้วยอัตราร้อยละ 1.2 ต่อปี ส่วนดัชนีที่ไม่รวมสินค้าอาหารและน้ำมัน (Core-CPI) ปรับเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่อัตราการขยายตัวร้อยละ 1.7 ต่อปี
- อัตราการว่างงานของสหรัฐฯ ในเดือนธันวาคม 2556 ลดลงมาอยู่ที่ร้อยละ 6.7 โดยในเดือนดังกล่าวประชากรได้รับการจ้างงานที่ไม่ใช่เกษตรกร (Nonfarm payroll) เพิ่มขึ้น 74,000 คน
- สหรัฐฯ ขาดดุลการค้าระหว่างประเทศลดลงในเดือนพฤศจิกายน 2556 มาที่ระดับ 40.6 ล้านเหรียญสหรัฐฯ โดยในเดือนดังกล่าวไทยได้ดุลสหรัฐฯ 1,321 ล้านเหรียญสหรัฐฯ
- ในเดือนธันวาคม 2556 ค่าเงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้นชัดเจนเมื่อเทียบกับเงินเยน และเงินบาท ในขณะที่อ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับเงินยูโร เงินปอนด์ และเงินหยวน

นโยบายการเงิน

- ธนาคารกลางสหรัฐฯ ลดอัตราการซื้อพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ตามมาตรการ QE3 มาอยู่ที่ระดับ 75 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ ต่อเดือน

ภาพรวมเศรษฐกิจในไตรมาสที่ 3 ปี 2556

เศรษฐกิจสหรัฐฯ ในไตรมาสที่ 3 ของปี 2556 ขยายตัวในอัตราร้อยละ 4.1



ที่มา: สำนักวิเคราะห์เศรษฐกิจสหรัฐฯ (www.bea.gov)

เศรษฐกิจสหรัฐฯ ในไตรมาสที่ 3 ของปี 2556 ขยายตัวด้วยอัตราที่ร้อยละ 4.1 เปรียบเทียบกับอัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจในไตรมาสที่ 1 และ 2 ของปี 2556 ที่ร้อยละ 1.1 และ 2.5 ตามลำดับ โดยเศรษฐกิจสหรัฐฯ ได้รับปัจจัยบวกที่สนับสนุนการขยายตัวทางเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ในไตรมาสดังกล่าวประกอบไปด้วย (1) การลงทุนในสินค้าคงคลังของภาคเอกชนปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.67 (2) การใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคลที่แท้จริง (Real PCE) ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.0 แบ่งเป็นการใช้จ่ายด้านสินค้าคงทนปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.9 การใช้จ่ายด้านสินค้าไม่คงทนปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.9 และการใช้จ่ายด้านบริการปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.7 (3) การส่งออกสินค้าและบริการที่ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.9 (4) การลงทุนในอสังหาริมทรัพย์เพื่อการอยู่อาศัย (Residential fixed Investment) ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.3 (5) การลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ที่ไม่ใช่ที่อยู่อาศัย (Non-residential fixed Investment) ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.8 แบ่งเป็นการลงทุนด้านโครงสร้าง (Structure) ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 13.4 การลงทุนด้านอุปกรณ์ (Equipment) ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.2 และการลงทุนด้านสินค้าที่เกี่ยวข้องกับทรัพย์สินทางปัญญา (Intellectual Property Product) ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.8 และ (6) การใช้จ่ายภาครัฐส่วนท้องถิ่น (State and Local Government Consumption Expenditures) ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.7 อย่างไรก็ตาม (1) การใช้จ่ายภาครัฐส่วนกลาง (Federal Government Consumption Expenditures) ปรับลดลงร้อยละ 1.5 แบ่งเป็นการใช้จ่ายทางการทหารปรับลดลงร้อยละ 0.5 และปริมาณการใช้จ่ายภาครัฐส่วนอื่นๆ ปรับลดลง ร้อยละ 3.1 และ (2) การนำเข้าสินค้าและบริการปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.4 ยังคงเป็นปัจจัยลบที่กีดกันการขยายตัวของเศรษฐกิจใน ไตรมาสดังกล่าว

ภาพรวมเศรษฐกิจในไตรมาสที่ 3 ปี 2556

ตัวเลขการขยายตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ (ณ ม.ค. 57)

	% of Current GDP	2011	2012	I	2013 II	III
Gross domestic product (GDP)	100%	1.8	2.8	1.1	2.5	4.1
Personal consumption expenditures	68.2%	2.5	2.2	2.3	1.8	2.0
- Goods	23.1%	3.4	3.3	3.7	3.1	4.5
- Durable	7.5%	6.6	7.7	5.8	6.2	7.9
- Nondurable	15.6%	1.9	1.4	2.7	1.6	2.9
- Service	45.1%	2.1	1.6	1.5	1.2	0.7
Gross private domestic investment	16.2%	4.9	9.5	4.7	9.2	17.2
- Fixed investment	15.3%	6.2	8.3	-1.5	6.5	5.9
- Nonresidential	12.2%	7.6	7.3	-4.6	4.7	4.8
- Structures	2.8%	2.1	12.7	-25.7	17.6	13.4
- Equipment	5.5%	12.7	7.6	1.6	3.3	0.2
- IP Products	1.7%	4.4	3.4	3.7	-1.5	5.8
- Residential	3.1%	-1.4	12.9	12.5	14.2	10.3
Exports	13.4%	7.1	3.5	-1.3	8.0	3.9
Imports	16.4%	4.9	2.2	0.6	6.9	2.4
Government expenditures	18.6%	-3.2	-1.0	-4.2	-0.4	0.4
- Federal	7.4%	-2.6	-1.4	-8.4	-1.6	-1.5
- National defense	4.6%	-2.3	-3.2	-11.2	-0.6	-0.5
- Nondefense	2.8%	-3.0	1.8	-3.6	-3.1	-3.1
- State and local	11.2%	-3.6	-0.7	-1.3	0.4	1.7

ที่มา: สำนักวิเคราะห์เศรษฐกิจสหรัฐฯ (www.bea.gov)

การคาดการณ์เศรษฐกิจสหรัฐฯ (ณ ธ.ค. 56)

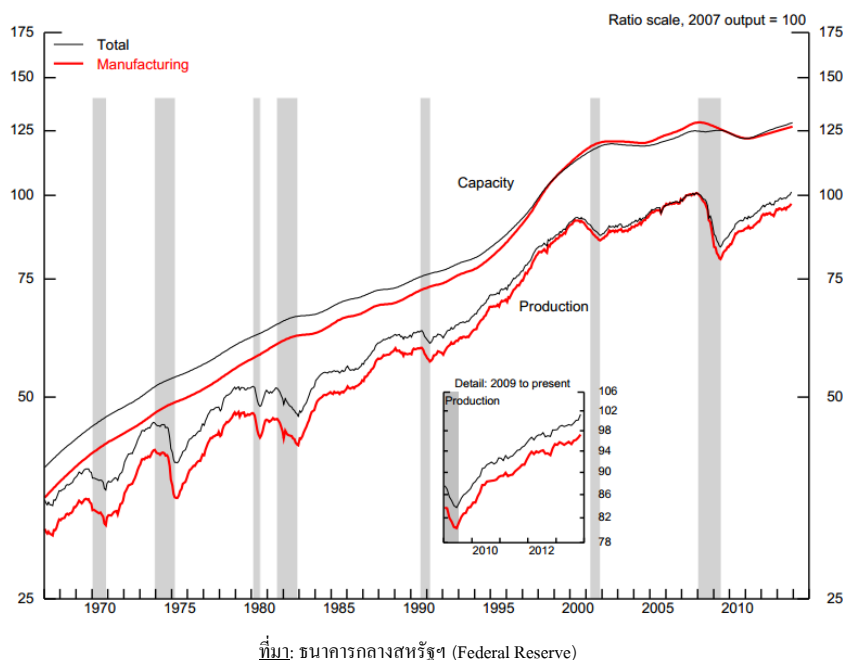
	Central tendency				Range	
	2013	2014	2015	2013	2014	2015
Change in real GDP	2.2 – 2.3	2.8 – 3.2	3.0 – 3.4	2.2 – 2.4	2.2 – 3.3	2.2 – 3.6
Unemployment rate	7.0 – 7.1	6.3 – 6.6	5.8 – 6.1	7.0 – 7.1	6.2 – 6.7	5.5 – 6.2
PCE inflation	0.9 – 1.0	1.4 – 1.6	1.5 – 2.0	0.9 – 1.2	1.3 – 1.8	1.4 – 2.3
Core PCE inflation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

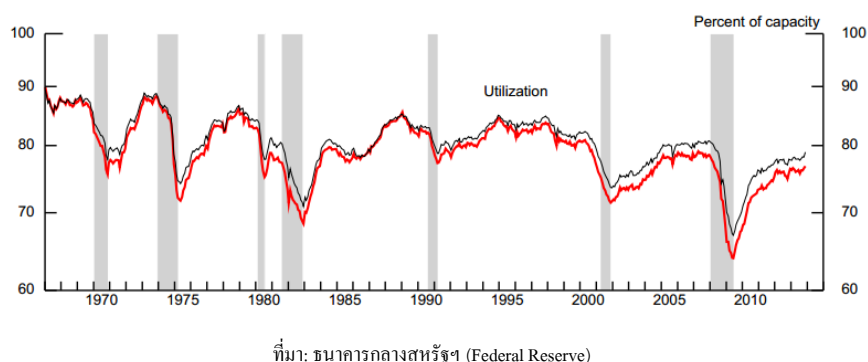
ดัชนีการผลิภาคอุตสาหกรรมสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.1 ในเดือนพฤศจิกายน 2556

Industrial Production and Capacity



ในเดือนพฤศจิกายน 2556 ดัชนีการผลิภาคอุตสาหกรรม (Industrial Production) ของสหรัฐฯ ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.1 ซึ่งนับเป็นการปรับเพิ่มขึ้น 4 เดือนติดต่อกันหลังจากปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.5 0.5 และ 0.1 ระหว่างเดือนสิงหาคมถึงตุลาคม ตามลำดับ เช่นเดียวกับดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม (Manufacturing Production) ที่ปรับเพิ่มขึ้น 4 เดือนติดต่อกัน โดยปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.7 0.1 0.5 และ 0.6 ตามลำดับ

Industrial Utilization

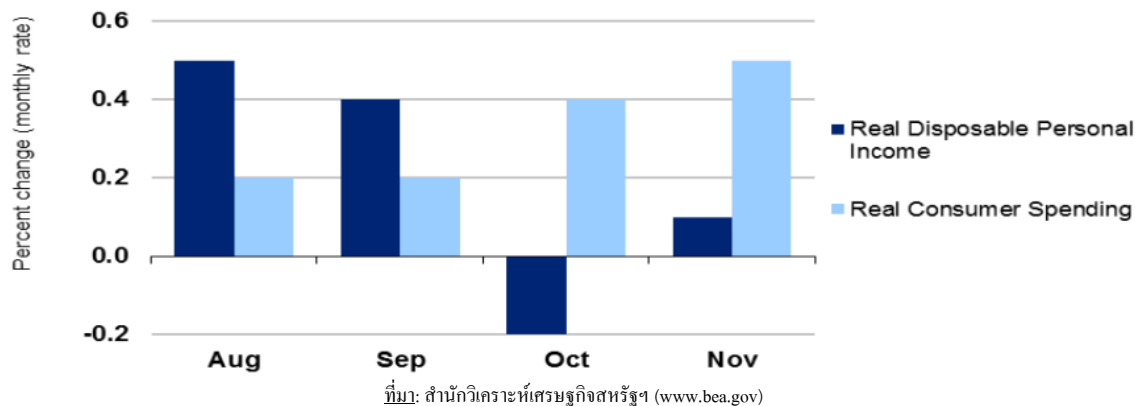


อัตราการใช้กำลังการผลิต (Capacity Utilization) ของสหรัฐฯ ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.8 จากเดือนก่อนมา อยู่ที่ระดับร้อยละ 79.0 ของกำลังการผลิตทั้งหมดของสหรัฐฯ ซึ่งต่ำกว่าอัตราเฉลี่ยของการใช้กำลังการผลิตในระหว่างปี 2515-2555 อยู่ร้อยละ 1.2 (ค่าเฉลี่ยของปี 2515-2555 คิดเป็นร้อยละ 80.2)

เครื่องชี้เสถียรภาพเศรษฐกิจภายในประเทศ

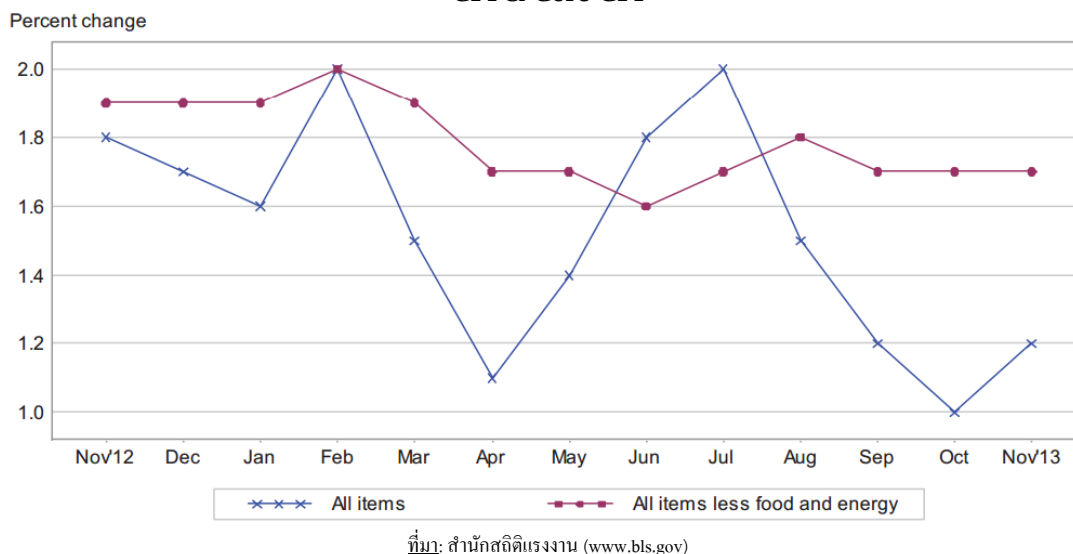
การใช้จ่ายของประชากรสหรัฐฯ ยังคงขยายตัวดีขึ้นต่อเนื่อง

Real Disposable Personal Income and Real Consumer Spending



ในเดือนพฤศจิกายน 2556 ภาพรวมด้านการใช้จ่ายของประชากรสหรัฐฯ ขยายตัวดีขึ้นต่อเนื่องเมื่อเทียบกับเดือนก่อน โดยยอดการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคอุปโภคที่แท้จริง (Real-PCE) ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.5 ซึ่งนับเป็นเดือนที่ติดต่อกัน ในขณะที่รายได้ของประชากรสหรัฐฯ กลับมาปรับเพิ่มขึ้นอีกครั้งหลังจากปรับลดลงในเดือนก่อน โดยรายได้ส่วนบุคคลที่สามารถนำไปใช้ได้จริง (Real-DPI) ในเดือนพฤศจิกายนเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.1

CPI & Core-CPI



ในเดือนพฤศจิกายน 2556 ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ไม่เปลี่ยนแปลงจากเดือนก่อน โดยดัชนีราคาผู้บริโภคปรับมาอยู่ที่ระดับการขยายตัวร้อยละ 1.2 ต่อปี ในขณะที่ดัชนีราคาที่ไม่รวมสินค้าอาหารและน้ำมัน (Core-CPI) ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.2 ซึ่งส่งผลให้คงตัวอยู่ที่ระดับการขยายตัวร้อยละ 1.7 ต่อปี

เครื่องชี้เสถียรภาพเศรษฐกิจต่างประเทศ

สหรัฐฯ ขาดดุลการค้าลดลงมาอยู่ที่ระดับ 40.6 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ ในเดือนพฤศจิกายน



ที่มา: สำนักวิเคราะห์เศรษฐกิจสหรัฐฯ (www.bea.gov)

ในเดือนพฤศจิกายน 2556 ปริมาณการขาดดุลการค้าของสหรัฐฯได้ลดลง 2.4 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ หรือ ร้อยละ 5.6 จากเดือนตุลาคมที่ระดับ 43.0 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ มาอยู่ที่ระดับ 40.6 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ สืบเนื่องจากมูลค่าการส่งออกสินค้าและบริการ (Export) ที่เพิ่มขึ้นมากกว่าการเพิ่มขึ้นมูลค่าการนำเข้าสินค้าและบริการ (Import) ในช่วงเดือนที่ผ่านมา

มูลค่าการส่งออกสินค้าและบริการปรับเพิ่มขึ้น 3.4 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ มาอยู่ที่ 192.7 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ ในขณะที่มูลค่าการนำเข้าสินค้าและบริการเพิ่มขึ้น 1.0 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ มาอยู่ที่ 233.3 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ

ในเดือนพฤศจิกายน 2556 ไทยได้ดุลการค้าสหรัฐฯ จำนวน 1,321 ล้านเหรียญสหรัฐฯ ซึ่งปรับลดลง 58 ล้านเหรียญสหรัฐฯ หรือ ร้อยละ 4.2 จากเดือนก่อน โดยในเดือนดังกล่าวไทยส่งออกสินค้าและบริการไปสหรัฐฯ เป็นมูลค่ารวม 2,390 ล้านเหรียญสหรัฐฯ ในขณะที่นำเข้าจากสหรัฐฯ เป็นมูลค่ารวม 1,069 ล้านเหรียญสหรัฐฯ

นโยบายการเงินสหรัฐฯ

Fed ลดมาตรการ QE3 ลดลง 10 พันล้านเหรียญฯ มาอยู่ที่ 75 พันล้านเหรียญฯ ต่อเดือน

เมื่อวันที่ 17-18 ธันวาคม 2556 ธนาคารกลางสหรัฐฯ ได้ประชุมคณะกรรมการฯ และมีมติลดอัตราการซื้อพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ตามมาตรการผ่อนคลายเชิงปริมาณ ครั้งที่ 3 (Quantitative Easing: QE3) มาอยู่ที่ 75 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ ต่อเดือน ซึ่งลดลงจากเดิม 10 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ ภายหลังธนาคารกลางสหรัฐฯ เห็นว่า สถานการณ์เศรษฐกิจและตลาดแรงงานสหรัฐฯ ปรับตัวดีขึ้นหลังจากการประชุมคณะกรรมการฯ เมื่อเดือนตุลาคม โดยการซื้อดังกล่าวแบ่งเป็นตราสารหนี้ของสินเชื่อบริษัทที่ได้รับการค้ำประกันโดยหน่วยงานของรัฐ (U.S. Agency Mortgaged-Back Securities) 35 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ และพันธบัตรระยะยาวของกระทรวงการคลังสหรัฐฯ (U.S. Treasury Bills) 40 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 28-29 มกราคม 2557

อัตราแลกเปลี่ยนเงินตรา

ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ แข็งค่าขึ้นชัดเจนเมื่อเทียบกับเงินบาทและเงินเยน

USD/EUR**USD/GBP****USD/JPY****USD/CNY**

ที่มา: finance.yahoo.com

ภาพรวมอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราระหว่างประเทศในเดือนธันวาคม 2556 ค่อนข้างผันผวน เงินดอลลาร์สหรัฐฯ อ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับเงินสกุลยูโร เงินปอนด์ และเงินหยวนที่ร้อยละ 1.6 0.7 และ 0.5 ตามลำดับ ในขณะที่ค่าขึ้นชัดเจนที่ร้อยละ 3.0 เมื่อเทียบกับเงินเยน ทั้งนี้ อัตราการแลกเปลี่ยน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 อยู่ที่ 1.3810 USD/EUR, 1.6495 USD/GBP, 0.095 USD/JPY, และ 0.1652 USD/CNY

THB/USD

ในเดือนธันวาคม 2556 เงินดอลลาร์สหรัฐฯ แข็งค่าขึ้นชัดเจนที่ร้อยละ 2.4 เมื่อเทียบกับเงินบาท โดยอัตราแลกเปลี่ยนได้ปรับเพิ่มขึ้นจากที่ระดับ 32.04 THB/USD ณ วันที่ 2 ธันวาคม 2556 มาอยู่ที่อัตราแลกเปลี่ยน 32.81 THB/USD ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556