



สำนักงานที่ปรึกษาเศรษฐกิจและการคลัง ประจำกรุงวอชิงตัน
Office of Economic and Financial Affairs, Washington DC

รายงานสรุปสถานะเศรษฐกิจสหรัฐฯ

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

กรกฎาคม 2556

ภาพรวมเศรษฐกิจ

- เศรษฐกิจสหรัฐฯ ในไตรมาสที่ 2 ปี 2556 ขยายตัวดีขึ้นร้อยละ 1.7 ในลักษณะคล้ายคลึงกับไตรมาสแรก โดยปัจจัยทางบวกสำคัญอย่างการใช้จ่ายเพื่อการอุปโภคบริโภคของประชากรสหรัฐฯ การลงทุนในอสังหาริมทรัพย์เพื่อการอยู่อาศัย และการลงทุนในสินค้าคงคลังของภาคเอกชนยังขยายตัวได้ดีต่อเนื่อง ในขณะที่การส่งออกสินค้าและบริการ และการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ที่ไม่ใช่ที่อยู่อาศัยก็กลับมาขยายตัวได้ดีอีกครั้ง อย่างไรก็ตาม การปรับลดงบประมาณรายจ่ายของรัฐบาลสหรัฐฯ (Sequestration) ยังคงชะลอการเติบโตของเศรษฐกิจโดยรวมต่อไป

เสถียรภาพเศรษฐกิจ

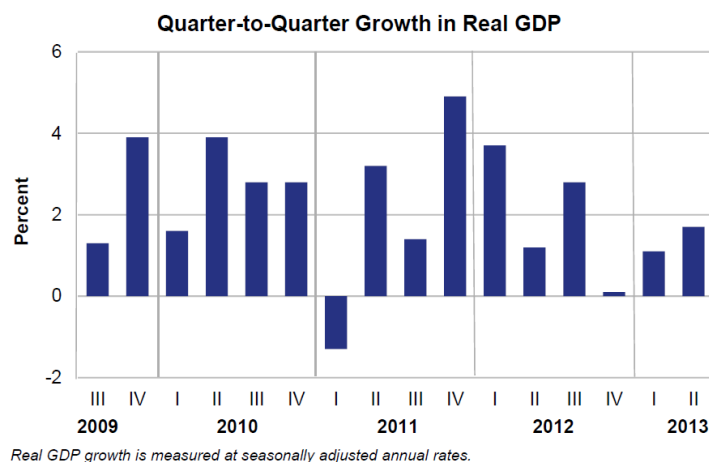
- ดัชนีทางการผลิตปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.3 ในเดือนมิถุนายน 2556 ขณะที่อัตราการใช้กำลังการผลิตปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.1
- ยอดรายได้ส่วนบุคคลสุทธิที่แท้จริงปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.1 ในเดือนมิถุนายน 2556 ในขณะที่ยอดการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคอุปโภคส่วนบุคคลที่แท้จริงปรับลดลงร้อยละ 0.1
- ในเดือนมิถุนายน 2556 ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ขยายตัวด้วยอัตราร้อยละ 1.8 ต่อปี ส่วนดัชนีที่ไม่รวมสินค้าอาหารและน้ำมัน (Core-CPI) ปรับเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่อัตราการขยายตัวร้อยละ 1.6 ต่อปี
- อัตราการว่างงานของสหรัฐฯ ในเดือนกรกฎาคม 2556 ปรับลดลงมาอยู่ที่ร้อยละ 7.4 โดยในเดือนดังกล่าวประชากรได้รับการจ้างงานที่ไม่ใช่เกษตรกร (Nonfarm payroll) เพิ่มขึ้น 162,000 คน
- สหรัฐฯ ขาดดุลการค้าระหว่างประเทศเพิ่มขึ้นในเดือนพฤษภาคม 2556 มาที่ระดับ 45.0 ล้านดอลลาร์. โดยในเดือนดังกล่าวไทยได้ดุลสหรัฐฯ 1,157 ล้านดอลลาร์.
- ในเดือนกรกฎาคม 2556 ค่าเงินดอลลาร์ค่อนข้างคงที่เมื่อเทียบกับบาท แต่แข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับเงินยูโร และเงินปอนด์ ในช่วงต้นเดือน ก่อนจะอ่อนค่าลงในช่วงปลายเดือน

ภาคการเงินและการคลัง

- ธนาคารกลางสหรัฐฯ ยังคงมาตรการผ่อนคลายเชิงปริมาณ (Quantitative Easing: QE) ครั้งที่ 3 ต่อไป ด้วยอัตราการซื้อพันธบัตรรัฐบาลที่จำนวน 85 พันล้านเหรียญ สหรัฐ. ต่อเดือน พร้อมตรึงอัตราดอกเบี้ยนโยบายเป้าหมาย (Target Range for the Federal Funds Rate) ไว้ที่ระหว่างร้อยละ 0-0.25

ภาพรวมเศรษฐกิจในไตรมาสที่ 2 ปี 2556

เศรษฐกิจสหรัฐฯ ในไตรมาสที่ 2 ของปี 2556 ขยายตัวในอัตราร้อยละ 1.7



ที่มา: สำนักวิเคราะห์เศรษฐกิจสหรัฐฯ (www.bea.gov)

เศรษฐกิจสหรัฐฯ ในไตรมาสที่ 2 ของปี 2556 ขยายตัวด้วยอัตราดีขึ้นที่ร้อยละ 1.7 เปรียบเทียบกับอัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจในไตรมาสแรกของปี 2556 ที่ร้อยละ 1.1 โดยเศรษฐกิจสหรัฐฯ ได้รับปัจจัยบวกที่สนับสนุนการขยายตัวทางเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ในไตรมาสดังกล่าวประกอบไปด้วย (1) การใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคลที่แท้จริง (Real PCE) ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.8 แบ่งเป็นการใช้จ่ายด้านสินค้าคงทนปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.5 การใช้จ่ายด้านสินค้าไม่คงทนปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.0 และที่การใช้จ่ายด้านบริการปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.9 (2) การส่งออกสินค้าและบริการที่ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.4 (3) การลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ที่ไม่ใช่ที่อยู่อาศัย (Non-residential fixed Investment) ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.6 แบ่งเป็นการลงทุนด้านโครงสร้าง (Structure) ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.8 การลงทุนด้านอุปกรณ์ (Equipment) ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.1 และการลงทุนด้านสินค้าที่เกี่ยวข้องกับทรัพย์สินทางปัญญา (Intellectual Property Product) ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.8 (4) การลงทุนในสินค้าคงคลังของภาคเอกชนปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.41 และ (5) การลงทุนในอสังหาริมทรัพย์เพื่อการอยู่อาศัย (Residential fixed Investment) ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 13.4 อย่างไรก็ตาม (1) การใช้จ่ายภาครัฐส่วนกลาง (Federal Government Consumption Expenditures) ปรับลดลงร้อยละ 1.5 แบ่งเป็นการใช้จ่ายทางการทหารปรับลดลงร้อยละ 0.5 และปริมาณการใช้จ่ายภาครัฐส่วนอื่นๆ ปรับลดลงร้อยละ 3.2 และ (2) การนำเข้าสินค้าและบริการปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 9.5 ยังคงเป็นปัจจัยลบที่กีดกันการขยายตัวของเศรษฐกิจในไตรมาสดังกล่าว

ภาพรวมเศรษฐกิจในไตรมาสที่ 2 ปี 2556

ตัวเลขการขยายตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ (ณ ก.ค. 56)

	% of Current GDP	2011	2012	2013 I	II
Gross domestic product (GDP)	100%	1.8	2.8	1.1	1.7
Personal consumption expenditures	68.7%	2.5	2.2	2.3	1.8
- Goods	23.2%	3.4	3.3	3.7	3.4
- Durable	7.6%	6.6	7.7	5.8	6.5
- Nondurable	15.6%	1.9	1.4	2.7	2.0
- Service	45.6%	2.1	1.6	1.5	0.9
Gross private domestic investment	15.8%	4.9	9.5	4.7	9.0
- Fixed investment	15.3%	6.2	8.3	-1.5	6.3
- Nonresidential	12.2%	7.6	7.3	-4.6	4.6
- Structures	2.7%	2.1	12.7	-25.7	6.8
- Equipment	5.6%	12.7	7.6	1.6	4.1
- IP Products	3.9%	4.4	3.4	3.7	3.8
- Residential	3.1%	-1.4	12.9	12.5	13.4
Exports	13.4%	7.1	3.5	-1.3	5.4
Imports	16.6%	4.9	2.2	0.6	9.5
Government expenditures	18.8%	-3.2	-1.0	-4.2	-0.4
- Federal	7.5%	-2.6	-1.4	-8.4	-1.5
- National defense	4.7%	-2.3	-3.2	-11.2	-0.5
- Nondefense	2.9%	-3.0	1.8	-3.6	-3.2
- State and local	11.2%	-3.6	-0.7	-1.3	0.3

ที่มา: สำนักวิเคราะห์เศรษฐกิจสหรัฐฯ (www.bea.gov)

การคาดการณ์เศรษฐกิจสหรัฐฯ (ณ มิ.ย. 56)

	Central tendency			Range		
	2013	2014	2015	2013	2014	2015
Change in real GDP	2.3 – 2.6	3.0 – 3.5	2.9 – 3.6	2.0 – 2.6	2.2 – 3.6	2.3 – 2.8
Unemployment rate	7.2 – 7.3	6.5 – 6.8	5.8 – 6.2	6.9 – 7.5	6.2 – 6.9	5.7 – 6.4
PCE inflation	0.8 – 1.2	1.4 – 2.0	1.6 – 2.0	0.8 – 1.5	1.4 – 2.0	1.6 – 2.3
Core PCE inflation	1.2 – 1.3	1.5 – 1.8	1.7 – 2.0	1.1 – 1.5	1.5 – 2.0	1.7 – 2.3

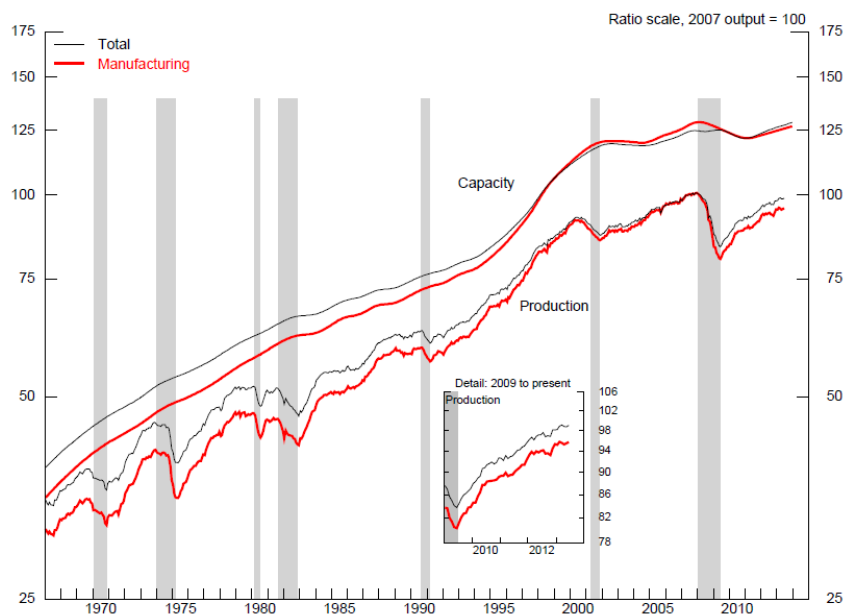
ที่มา: ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Federal Reserve)

กระทรวงพาณิชย์สหรัฐฯ ได้มีการปรับวิธีการคำนวณตัวเลขมูลค่าผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศย้อนกลับไปที่ตั้งแต่ปี 2472 โดยได้มีการรวมการลงทุนที่เกี่ยวกับการค้นคว้าวิจัย การลงทุนอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับความบันเทิง เช่น ศิลปะและภาพยนตร์ ผลกำไรจากการถือครองอสังหาริมทรัพย์ และเงินบำนาญบำนาญค้างรับในการคำนวณ GDP เพื่อให้เหมาะสมกับลักษณะการเติบโตทางเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ในปัจจุบัน โดย GDP ของสหรัฐฯ ในปี 2555 ถูกปรับมาอยู่ที่ระดับการขยายตัวร้อยละ 2.8 (ข้อมูลเดิมอยู่ที่ร้อยละ 2.2)

เครื่องชี้เสถียรภาพเศรษฐกิจภายในประเทศ

ดัชนีการผลิภาคอุตสาหกรรมสหรัฐฯ ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.3 ในเดือนมิถุนายน 2556

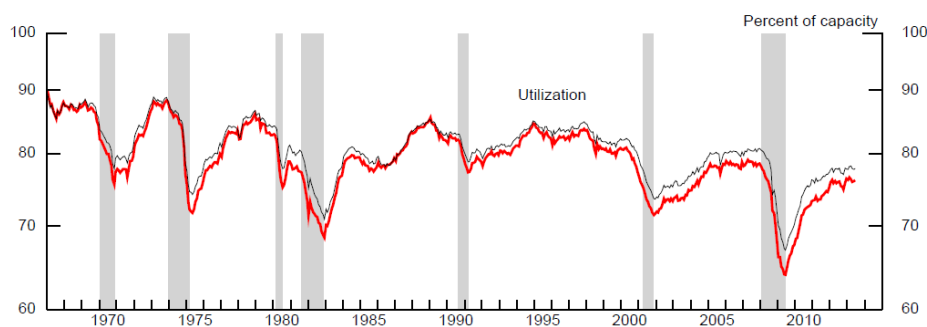
Industrial Production and Capacity



ที่มา: ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Federal Reserve)

ในเดือนมิถุนายน 2556 ดัชนีการผลิภาคอุตสาหกรรม (Industrial Production) ของสหรัฐฯ ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.3 หลังจากอยู่ในระดับคงที่ ในเดือนก่อน โดยในไตรมาสที่ 2 ดัชนีดังกล่าวปรับเพิ่มขึ้นด้วยอัตราร้อยละ 0.6 ต่อปี ในขณะที่ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม (Manufacturing Production) ในเดือนมิถุนายน 2556 ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.3 หลังจากปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.2 ในเดือนพฤษภาคม

Industrial Utilization



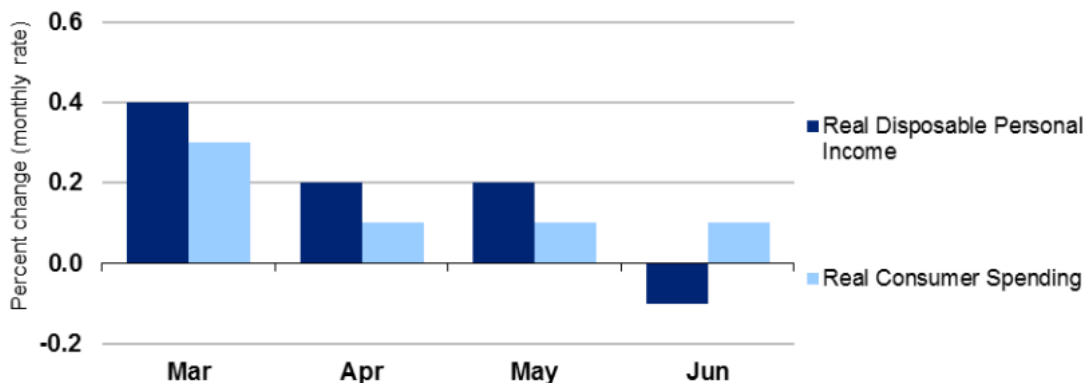
ที่มา: ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Federal Reserve)

อัตราการใช้กำลังการผลิต (Capacity Utilization) ของสหรัฐฯ ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.1 จากเดือนก่อน มาอยู่ที่ระดับร้อยละ 77.8 ของกำลังการผลิตทั้งหมดของสหรัฐฯ ซึ่งต่ำกว่าอัตราเฉลี่ยของการใช้กำลังการผลิตในระหว่างปี 2515-2555 อยู่ร้อยละ 2.4 (ค่าเฉลี่ยของปี 2515-2555 คิดเป็นร้อยละ 80.2)

เครื่องชี้เสถียรภาพเศรษฐกิจภายในประเทศ

การใช้จ่ายของประชากรสหรัฐฯ ยังคงขยายตัวดีขึ้นต่อเนื่อง

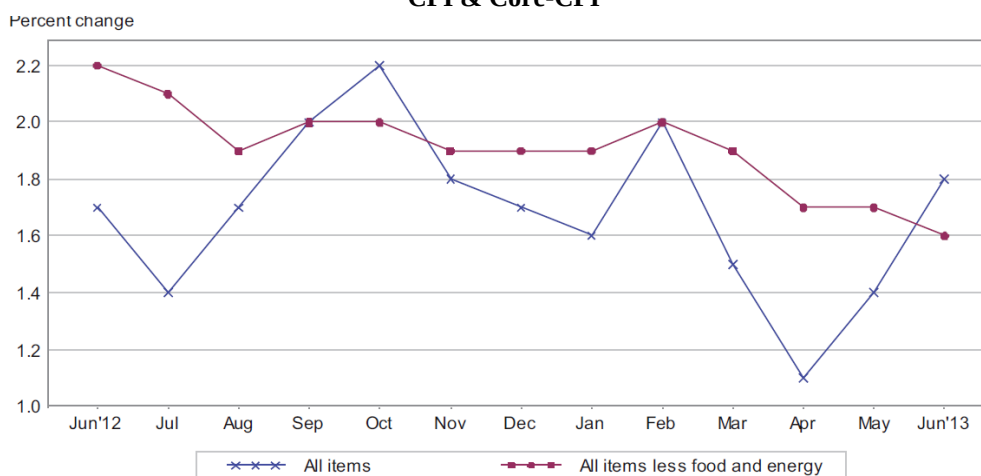
Real Disposable Personal Income and Real Consumer Spending



ที่มา: สำนักวิเคราะห์เศรษฐกิจสหรัฐฯ (www.bea.gov)

ในเดือนมิถุนายน 2556 ภาพรวมด้านการใช้จ่ายของประชากรสหรัฐฯ ขยายตัวดีขึ้นเล็กน้อย โดยยอดการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคอุปโภคที่แท้จริง (Real-PCE) ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.1 ซึ่งนับเป็นอัตราเดียวกับสองเดือนที่ผ่านมา ในขณะที่ด้านรายได้ของประชากรสหรัฐฯ ปรับตัวลดลงเล็กน้อย โดยรายได้ส่วนบุคคลที่สามารถนำไปใช้ได้จริง (Real-DPI) ในเดือนดังกล่าวปรับลดลงร้อยละ 0.1 หลังจากปรับเพิ่มขึ้นที่ร้อยละ 0.2 ในเดือนพฤษภาคม

CPI & Core-CPI



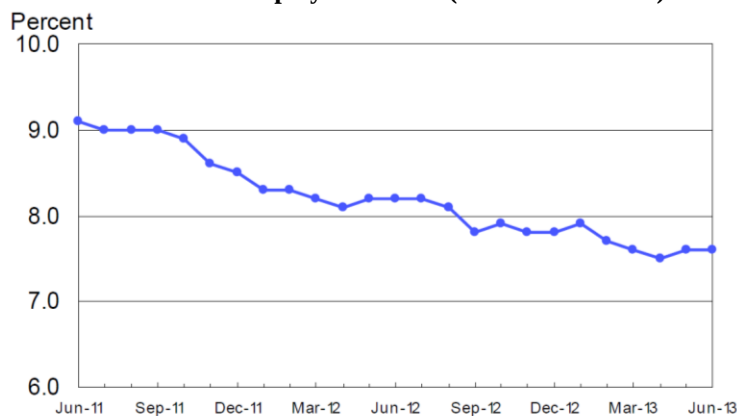
ที่มา: สำนักสถิติแรงงาน (www.bls.gov)

ในเดือนมิถุนายน 2556 ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.5 โดยดัชนีราคาผู้บริโภคปรับมาอยู่ที่ระดับการขยายตัวร้อยละ 1.8 ต่อปี ในขณะที่ดัชนีราคาที่ไม่รวมสินค้าอาหารและน้ำมัน (Core-CPI) ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.2 ซึ่งส่งผลให้อยู่ที่ระดับการขยายตัวร้อยละ 1.6 ต่อปี

เครื่องชี้เสถียรภาพเศรษฐกิจภายในประเทศ

อัตราการว่างงานปรับลดลงมาอยู่ที่ร้อยละ 7.4

U.S. Unemployment Rate (June 11 - June 13)

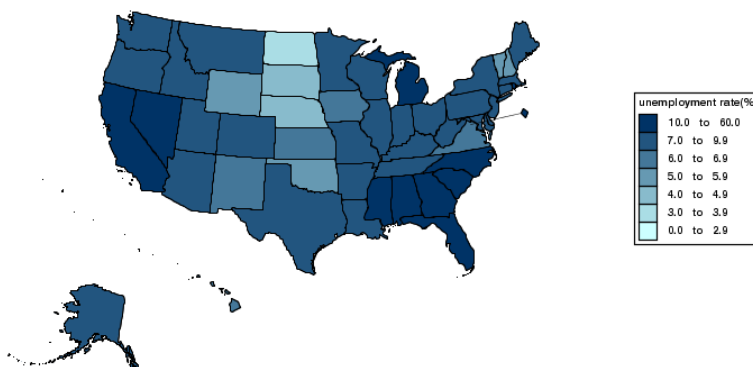


ที่มา: สำนักสถิติแรงงาน (www.bls.gov)

อัตราการว่างงานของสหรัฐฯ ในเดือนกรกฎาคม 2556 ปรับลดลงมาอยู่ที่ร้อยละ 7.4 โดยในเดือนดังกล่าว สหรัฐฯ มีประชากรที่อยู่ในวัยทำงาน (Labor force) ทั้งหมด 155.8 ล้านคน คิดเป็นร้อยละ 63.4 ของประชากรทั้งหมด ในขณะที่สหรัฐฯ มีจำนวนประชากรได้รับจ้างงานเพิ่มขึ้นจำนวน 227,000 คน มาอยู่ที่ระดับ 144.3 ล้านคน หรือคิดเป็นร้อยละ 58.7 ของประชากรทั้งหมด ทั้งนี้ สหรัฐฯ มีประชากรว่างงานทั้งหมด 11.5 ล้านคน

ในช่วงเดือนที่ผ่านมา การจ้างงานที่ไม่ใช่เกษตรกรรม (Nonfarm payroll) ขยายตัวเพิ่มขึ้น 162,000 คน โดยการปรับเพิ่มขึ้นดังกล่าวมาจากการขยายตัวของการจ้างงานเกี่ยวกับธุรกิจการค้าปลีก การให้บริการด้านอาหาร ธุรกิจการเงิน และการค้าส่ง

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

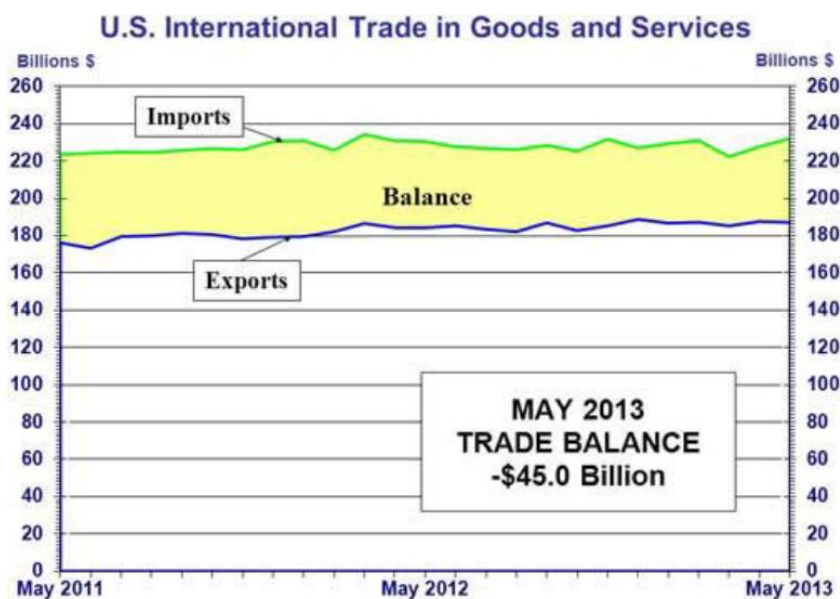


ที่มา: สำนักสถิติแรงงาน (www.bls.gov)

มลรัฐที่มีอัตราการว่างงานสูงสุดในสหรัฐฯ ได้แก่ รัฐเนวาดา (ร้อยละ 9.6) รัฐอิลลินอย (ร้อยละ 9.2) และรัฐมิสซิสซิปปี (ร้อยละ 9.0)

เครื่องชี้เสถียรภาพเศรษฐกิจต่างประเทศ

สหรัฐฯ ขาดดุลการค้าปรับเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 45.0 พันล้านเหรียญ สหรัฐ. ในเดือนพฤษภาคม



ที่มา: สำนักวิเคราะห์เศรษฐกิจสหรัฐฯ (www.bea.gov)

ในเดือนพฤษภาคม 2556 ปริมาณการขาดดุลการค้าของสหรัฐฯได้ปรับเพิ่มขึ้น 4.9 พันล้านเหรียญสหรัฐ. หรือร้อยละ 12.2 จากเดือนมีนาคมที่ระดับ 40.1 พันล้านเหรียญ สหรัฐ. มาอยู่ที่ระดับ 45.0 พันล้านเหรียญสหรัฐ. สืบเนื่องจากมูลค่าการส่งออกสินค้าและบริการ (Export) ที่ปรับตัวลดลงในขณะที่มูลค่าการนำเข้าสินค้าและบริการ (Import) ปรับเพิ่มขึ้นในช่วงเดือนที่ผ่านมา

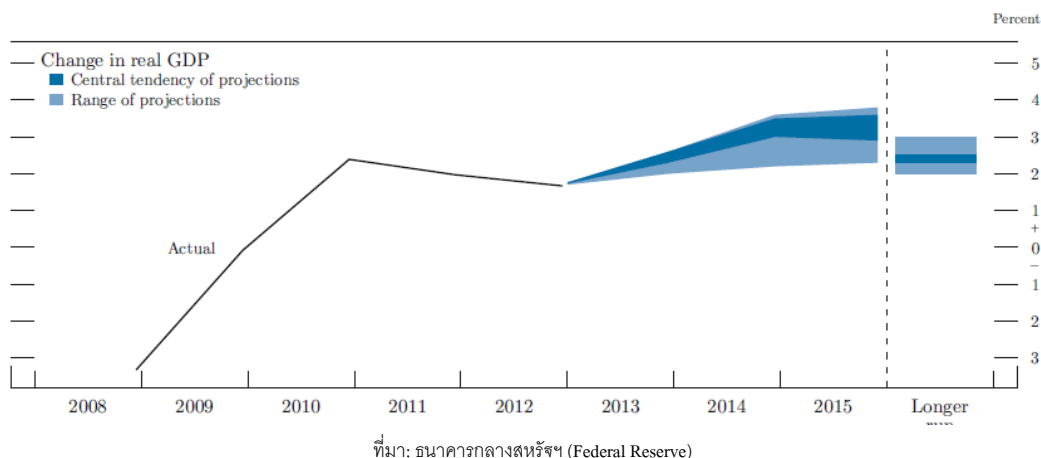
มูลค่าการส่งออกสินค้าและบริการปรับลดลง 0.5 พันล้านเหรียญ สหรัฐ. มาอยู่ที่ 187.1 พันล้านเหรียญสหรัฐ. เช่นเดียวกับมูลค่าการนำเข้าสินค้าและบริการปรับเพิ่มขึ้น 4.4 พันล้านเหรียญ สหรัฐ. มาอยู่ที่ 232.1 พันล้านเหรียญสหรัฐ.

ในเดือนพฤษภาคม 2556 ไทยได้ดุลการค้าสหรัฐฯ จำนวน 1,157 ล้านบาท หรือ 113 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 10.8 จากเดือนก่อน โดยในเดือนดังกล่าวไทยส่งออกสินค้าและบริการไปสหรัฐฯ เป็นมูลค่ารวม 2,179 ล้านบาท ในขณะที่นำเข้าจากสหรัฐฯ เป็นมูลค่ารวม 1,022 ล้านบาท หรือ 113 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 10.8

นโยบายการเงินสหรัฐฯ

ธนาคารกลางสหรัฐฯ คงมาตรการ QE ไว้ที่ 85 พันล้านเหรียญ สรอ. ต่อเดือน

US GDP projection (2013-15) by Fed



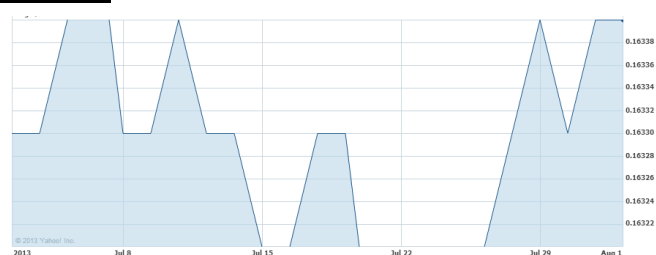
คณะกรรมการนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ (Federal Open Market Committee: FOMC) ได้มีการประชุมระหว่างวันที่ 30-31 กรกฎาคม 2556 และมีมติคงมาตรการผ่อนคลายเชิงปริมาณ (Quantitative Easing: QE) ครั้งที่ 3 ต่อไป ด้วยอัตราการซื้อพันธบัตรรัฐบาลที่จำนวน 85 พันล้านเหรียญ สรอ. ต่อเดือน ซึ่งแบ่งเป็นการซื้อตราสารหนี้ Agency Mortgaged-Back Securities จำนวน 40 พันล้านเหรียญ สรอ. ต่อเดือน และพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ระยะยาว จำนวน 45 พันล้านเหรียญ สรอ. ต่อเดือน พร้อมทั้งยังคงตรึงอัตราดอกเบี้ยนโยบายเป้าหมาย (Target Range for the Federal Funds Rate) ไว้ที่ระหว่างร้อยละ 0-0.25 ไปจนกว่าอัตราการว่างงานสหรัฐฯ จะปรับลดลงมาอยู่ระดับต่ำกว่าร้อยละ 6.5 ในขณะที่อัตราเงินเฟ้อต้องไม่ปรับขึ้นสูงเกินร้อยละ 2.5 ต่อปี

ธนาคารกลางสหรัฐฯ ได้ประกาศว่าจะเริ่มปรับลดอัตราการซื้อพันธบัตรรัฐบาลตามมาตรการ QE ภายในสิ้นปี 2556 และจะสิ้นสุดมาตรการดังกล่าวภายในปี 2557 ซึ่งได้มีการคาดการณ์กันว่า ธนาคารกลางสหรัฐฯ น่าจะเริ่มปรับลดอัตราการซื้อในการประชุมคณะกรรมการฯ ครั้งต่อไป ในระหว่างวันที่ 17-18 กันยายน 2556 นี้ โดยนายเบน เบอนันเก้ ประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ ได้ออกมากล่าวเกี่ยวกับเรื่องดังกล่าวว่า ธนาคารกลางสหรัฐฯ จะพิจารณาปรับลดหรือปรับเพิ่มอัตราการซื้อพันธบัตรรัฐบาลตามมาตรการ QE ให้เหมาะสมกับสถานการณ์ของเศรษฐกิจสหรัฐฯ

ทั้งนี้ อัตราการเติบโตของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ในไตรมาสที่ 1 และ 2 (ร้อยละ 1.1 และ 1.7 ตามลำดับ) ยังคงต่ำกว่าการคาดการณ์เบื้องต้นของธนาคารกลางสหรัฐฯ ที่คาดไว้ที่ร้อยละ 2.3-2.6 ในปี 2556 ในขณะที่อัตราการว่างงานของสหรัฐฯ (ร้อยละ 7.4 ในเดือนกรกฎาคม) ยังคงมีค่าสูงกว่าที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ คาดการณ์ไว้ที่ร้อยละ 7.2-7.3

อัตราแลกเปลี่ยนเงินตรา

ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ก่อนข้างคงที่เมื่อเทียบกับเงินบาท

USD/EURUSD/GBPUSD/JPYUSD/CNY

ที่มา: finance.yahoo.com

ภาพรวมอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราระหว่างประเทศในเดือนมิถุนายน 2556 เงินดอลลาร์สหรัฐฯ แข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับเงินยูโร เงินปอนด์ ในช่วงต้นเดือน ก่อนจะอ่อนค่าลงอย่างชัดเจนในช่วงปลายเดือนดังกล่าว ในขณะที่ผันผวนเล็กน้อยและแต่อยู่ในระดับคงที่เมื่อเทียบกับเงินเยนและเงินหยวน ทั้งนี้ อัตราการแลกเปลี่ยน ณ วันที่ 31 กรกฎาคม 2556 อยู่ที่ 1.3265 USD/EUR, 1.5242 USD/GBP, 0.102 USD/JPY, และ 0.1634 USD/CNY

THB/USD

เงินดอลลาร์สหรัฐฯ ค่อนข้างคงที่เมื่อเทียบกับเงินบาท แม้จะมีการผันผวนเล็กน้อยบ้างเป็นระยะๆ โดยได้ปรับเพิ่มขึ้นจากระดับที่อัตราแลกเปลี่ยน 31.11 THB/USD ณ วันที่ 28 มิถุนายน 2556 มาอยู่ที่อัตราแลกเปลี่ยน 31.24 THB/USD ณ วันที่ 31 กรกฎาคม 2556