



สำนักงานที่ปรึกษาเศรษฐกิจและการคลัง ประจำกรุงวอชิงตัน
Office of Economic and Financial Affairs, Washington DC

รายงานสรุปสภาวะเศรษฐกิจสหรัฐฯ

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

มิถุนายน 2556

ภาพรวมเศรษฐกิจ

- เศรษฐกิจสหรัฐฯ ในไตรมาสที่ 1 ของปี 2556 ขยายตัวที่อัตราร้อยละ 1.8 โดยได้รับปัจจัยทางบวกที่สำคัญจากการขยายตัวของการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคล การลงทุนจากภาคเอกชน การลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ที่เพิ่มขึ้นและการนำเข้าที่ลดลง อย่างไรก็ตาม การชะลอตัวของการลงทุนจากภาครัฐบาล และการส่งออกที่ลดลงยังคงเป็นปัจจัยลบที่กีดกันการขยายตัวในช่วงดังกล่าว

เสถียรภาพเศรษฐกิจ

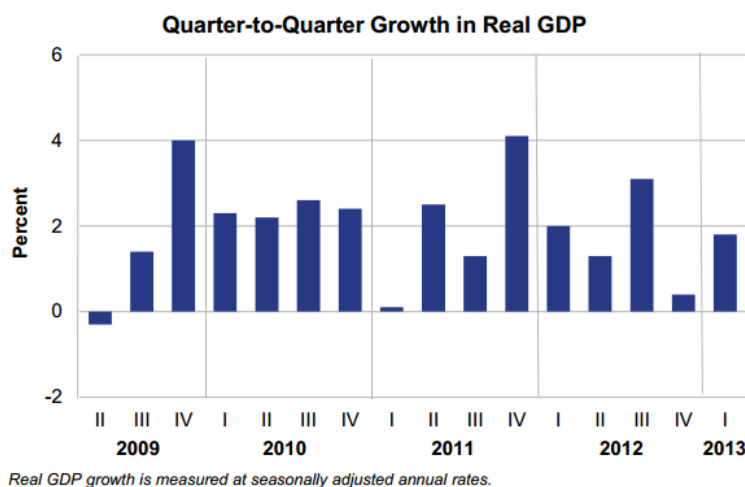
- ดัชนีทางการผลิตอยู่ระดับคงที่ในเดือนพฤษภาคม 2556 ขณะที่อัตราการใช้จ่ายในการผลิตปรับลดลงร้อยละ 0.1
- ยอดการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคอุปโภคส่วนบุคคลที่แท้จริงปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.3 ส่วนยอดรายได้ส่วนบุคคลสุทธิที่แท้จริงปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.4 ในเดือนพฤษภาคม 2556
- ในเดือนพฤษภาคม 2556 ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ขยายตัวด้วยอัตราร้อยละ 1.4 ต่อปี ส่วนดัชนีที่ไม่รวมสินค้าอาหารและน้ำมัน (Core-CPI) ปรับเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่อัตราการขยายตัวร้อยละ 1.7 ต่อปี
- อัตราการว่างงานของสหรัฐฯ ในเดือนพฤษภาคม 2556 ปรับเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ร้อยละ 7.6 โดยในเดือนดังกล่าวประชากรได้รับการจ้างงานที่ไม่ใช่เกษตรกร (Nonfarm payroll) เพิ่มขึ้น 175,000 คน
- สหรัฐฯ ขาดดุลการค้าระหว่างประเทศเพิ่มขึ้นในเดือนเมษายน 2556 มาที่ระดับ 40.3 ล้านดอลลาร์ โดยในเดือนดังกล่าวไทยได้ดุลสหรัฐฯ 1,044 ล้านดอลลาร์
- ในเดือนมิถุนายน 2556 ค่าเงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้นต่อเนื่องเมื่อเทียบกับบาท ในขณะที่อ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับเงินยูโร เงินปอนด์ และเงินเยนในช่วงต้นเดือน ก่อนจะแข็งค่าขึ้นในช่วงปลายเดือน

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 ไปจนกว่าอัตราการว่างงานสหรัฐฯ จะปรับลดลงมาอยู่ระดับต่ำกว่าร้อยละ 6.5 ในขณะที่อัตราเงินเฟ้อต้องไม่ปรับขึ้นสูงเกินร้อยละ 2.5 ต่อปี

ภาพรวมเศรษฐกิจในไตรมาสที่ 1 ปี 2556

เศรษฐกิจสหรัฐฯ ในไตรมาสที่ 1 ของปี 2556 ขยายตัวในอัตราร้อยละ 1.8



ที่มา: สำนักวิเคราะห์เศรษฐกิจสหรัฐฯ (www.bea.gov)

เศรษฐกิจสหรัฐฯ ในไตรมาสที่ 1 ของปี 2556 ขยายตัวด้วยอัตราดิขึ้นที่ร้อยละ 1.8 เปรียบเทียบกับอัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจในไตรมาสที่ 4 ของปี 2555 ที่ร้อยละ 0.4 โดยเศรษฐกิจสหรัฐฯ ได้รับปัจจัยบวกที่สนับสนุนการขยายตัวทางเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ในไตรมาสดังกล่าวประกอบไปด้วย (1) ปริมาณการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคลที่ขยายตัวร้อยละ 2.6 โดยแบ่งเป็นปริมาณการใช้จ่ายด้านสินค้าคงทนปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.6 ส่วนปริมาณการใช้จ่ายด้านสินค้าไม่คงทนปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.8 ในขณะที่ปริมาณการใช้จ่ายด้านบริการขยายตัวในอัตราร้อยละ 1.7 (2) ปริมาณการลงทุนในสินค้าคงคลังของภาคเอกชนที่ปรับเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 0.57 (3) ปริมาณการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์เพื่อการอยู่อาศัย (Residential fixed Investment) ที่ขยายตัวร้อยละ 14.0 (4) ปริมาณการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ที่ไม่ใช่ที่อยู่อาศัย (Non-residential fixed Investment) ที่ขยายตัวร้อยละ 0.4 โดยปริมาณการลงทุนด้านโครงสร้าง (Structure) ปรับลดลงร้อยละ 8.3 ส่วนปริมาณการลงทุนด้านอุปกรณ์และซอฟต์แวร์ (Equipment and Software) ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.1 และ (5) ปริมาณการนำเข้าสินค้าและบริการที่ปรับลดลงร้อยละ 0.4 อย่างไรก็ตาม (1) ปริมาณการใช้จ่ายภาครัฐส่วนกลาง (Federal Government Consumption Expenditures) ที่ปรับลดลงร้อยละ 8.7 โดยแบ่งเป็นปริมาณการใช้จ่ายทางการทหารปรับลดลงร้อยละ 12.0 และปริมาณการใช้จ่ายภาครัฐส่วนอื่นๆ ปรับลดลงร้อยละ 2.1 (2) ปริมาณการใช้จ่ายภาครัฐส่วนท้องถิ่น (State and Local Government Consumption Expenditures) ที่ปรับลดลงร้อยละ 2.1 และ (3) ปริมาณการส่งออกสินค้าและบริการที่ปรับลดลงร้อยละ 1.1 ยังคงเป็นปัจจัยลบที่กีดกันการขยายตัวของเศรษฐกิจในไตรมาสดังกล่าว

ภาพรวมเศรษฐกิจในไตรมาสที่ 1 ปี 2556

ตัวเลขการขยายตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ (ณ มิ.ย. 56)

	% of Current GDP	2011	2012	I	II	III	IV	2013 I
Gross domestic product (GDP)	100%	1.8	2.2	2.0	1.3	3.1	0.4	1.8
Personal consumption expenditures	71.0%	2.5	1.9	2.4	1.5	1.6	2.1	2.6
- Goods	24.1%	3.8	3.1	4.7	0.3	3.6	4.3	4.4
- Durable	8.0%	7.2	7.8	11.5	-0.2	8.9	13.6	7.6
- Nondurable	16.2%	2.3	0.9	1.6	0.6	1.2	0.1	2.8
- Service	46.8%	1.9	1.2	1.3	2.1	0.6	0.6	1.7
Gross private domestic investment	13.5%	5.2	9.8	6.1	0.7	6.6	1.3	7.4
- Fixed investment	13.1%	6.6	8.7	9.8	4.5	0.9	14.0	3.0
- Nonresidential	10.5%	8.6	8.0	7.5	3.6	-1.8	13.2	0.4
- Structures	3.0%	2.7	10.8	12.9	0.6	0.0	16.7	-8.3
- Equipment & software	7.5%	11.0	6.9	5.4	4.8	-2.6	11.8	4.1
- Residential	2.7%	-1.4	12.1	20.5	8.5	13.5	17.6	14.0
Exports	13.8%	6.7	3.4	4.4	5.3	1.9	-2.8	-1.1
Imports	17.3%	4.8	2.4	3.1	2.8	-0.6	-4.2	-0.4
Government expenditures	18.9%	-3.1	-1.7	-3.0	-0.7	3.9	-7.0	-4.8
- Federal	7.4%	-2.8	-2.2	-4.2	-0.2	-9.5	-14.8	-8.7
- National defense	4.8%	-2.6	-3.1	-7.1	-0.2	12.9	-22.1	-12.0
- Nondefense	2.6%	-3.1	-0.3	1.8	-0.4	3.0	1.7	-2.1
- State and local	11.6%	-3.4	-1.4	-2.2	-1.0	0.3	-1.5	-2.1

ที่มา: สำนักวิเคราะห์เศรษฐกิจสหรัฐฯ (www.bea.gov)

การคาดการณ์เศรษฐกิจสหรัฐฯ (ณ มิ.ย. 56)

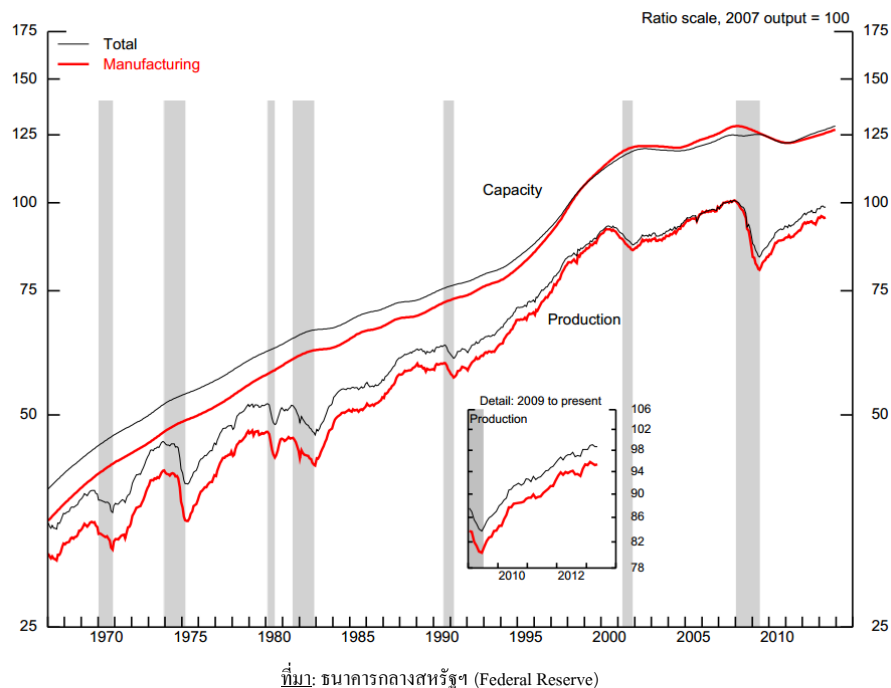
	Central tendency			Range		
	2013	2014	2015	2013	2014	2015
Change in real GDP	2.3 – 2.6	3.0 – 3.5	2.9 – 3.6	2.0 – 2.6	2.2 – 3.6	2.3 – 2.8
Unemployment rate	7.2 – 7.3	6.5 – 6.8	5.8 – 6.2	6.9 – 7.5	6.2 – 6.9	5.7 – 6.4
PCE inflation	0.8 – 1.2	1.4 – 2.0	1.6 – 2.0	0.8 – 1.5	1.4 – 2.0	1.6 – 2.3
Core PCE inflation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

เครื่องชี้เสถียรภาพเศรษฐกิจภายในประเทศ

ดัชนีการผลิตรายอุตสาหกรรมสหรัฐฯ คงที่ ในเดือนพฤษภาคม 2556

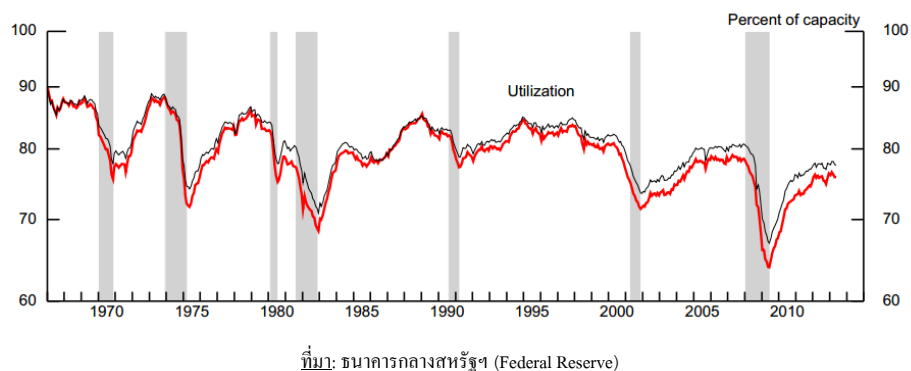
Industrial Production and Capacity



ที่มา: ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Federal Reserve)

ในเดือนพฤษภาคม 2556 ดัชนีการผลิตรายอุตสาหกรรม (Industrial Production) ของสหรัฐฯ อยู่ในระดับคงที่ หลังจากปรับลดลงร้อยละ 0.4 ในเดือนก่อน ในขณะที่ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม (Manufacturing Production) ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.1 หลังจากปรับลดลงร้อยละ 0.3 และ 0.4 ในเดือนมีนาคม และเมษายน ตามลำดับ

Industrial Utilization



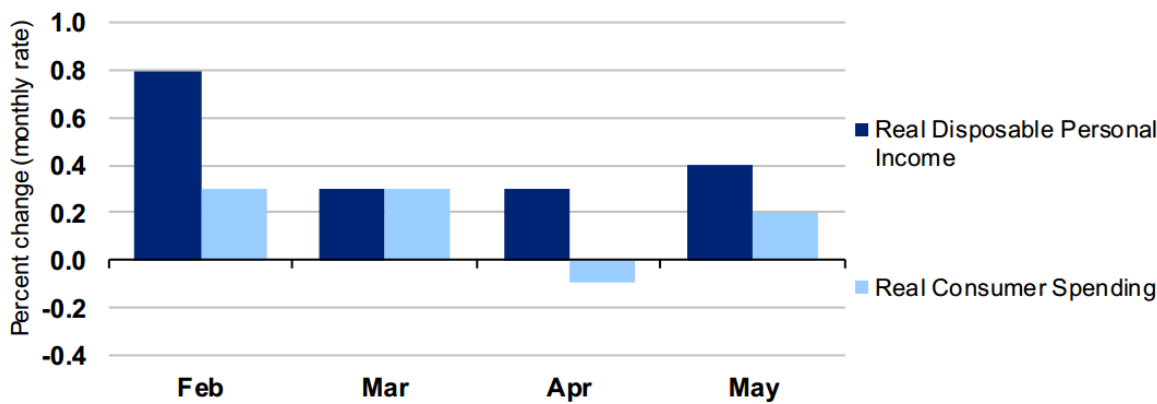
ที่มา: ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Federal Reserve)

อัตราการใช้กำลังการผลิต (Capacity Utilization) ของสหรัฐฯ ปรับลดลงร้อยละ 0.1 จากเดือนก่อนมา อยู่ที่ระดับร้อยละ 77.6 ของกำลังการผลิตทั้งหมดของสหรัฐฯ ซึ่งต่ำกว่าอัตราเฉลี่ยของการใช้กำลังการผลิตในระหว่างปี 2515-2555 อยู่ร้อยละ 2.6 (ค่าเฉลี่ยของปี 2515-2555 คิดเป็นร้อยละ 80.2)

เครื่องชี้เสถียรภาพเศรษฐกิจภายในประเทศ

รายได้และการใช้จ่ายของประชากรสหรัฐฯ ขยายตัวดีขึ้น

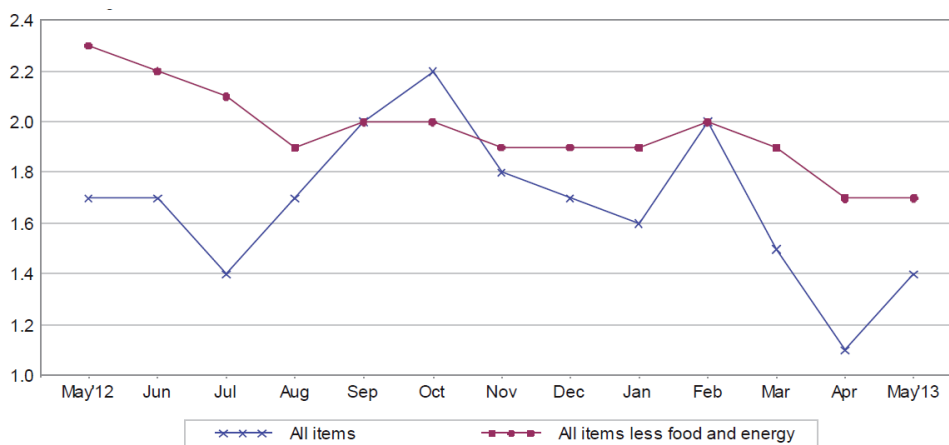
Real Disposable Personal Income and Real Consumer Spending



ที่มา: สำนักวิเคราะห์เศรษฐกิจสหรัฐฯ (www.bea.gov)

ในเดือนพฤษภาคม 2556 ภาพรวมด้านรายได้ของประชากรสหรัฐฯ ขยายตัวปานกลาง โดยรายได้ส่วนบุคคลที่สามารถนำไปใช้ได้จริง (Real-DPI) ในเดือนดังกล่าวปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.4 หลังจากปรับเพิ่มขึ้นที่ร้อยละ 0.3 ในเดือนเมษายน เช่นเดียวกับการใช้จ่ายของประชากรสหรัฐฯ ที่ขยายตัวเล็กน้อย โดยยอดการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคอุปโภคที่แท้จริง (Real-PCE) ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.2 หลังจากปรับลดลงที่ร้อยละ 0.1 ในเดือนก่อน

CPI & Core-CPI

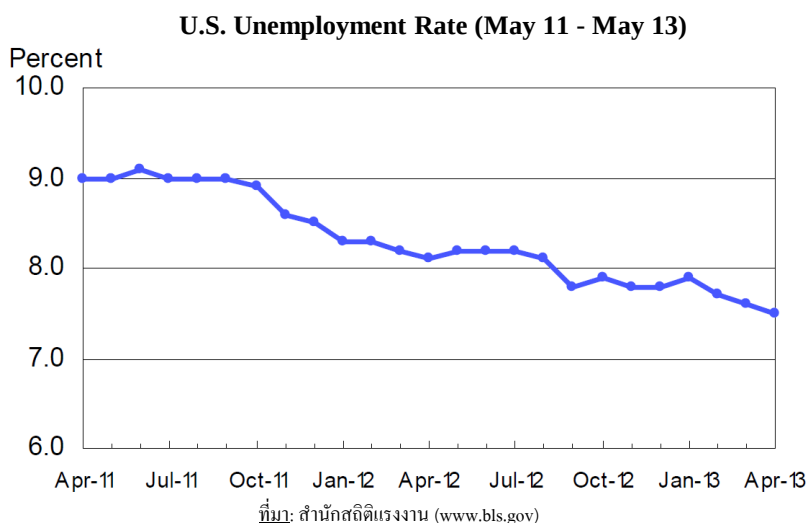


ที่มา: สำนักสถิติแรงงาน (www.bls.gov)

ในเดือนพฤษภาคม 2556 ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.1 โดยดัชนีราคาผู้บริโภคปรับมาอยู่ที่ระดับการขยายตัวร้อยละ 1.4 ต่อปี ในขณะที่ดัชนีราคาที่ไม่รวมสินค้าอาหารและน้ำมัน (Core-CPI) ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.2 ซึ่งส่งผลให้อยู่ที่ระดับการขยายตัวร้อยละ 1.7 ต่อปี

เครื่องชี้เสถียรภาพเศรษฐกิจภายในประเทศ

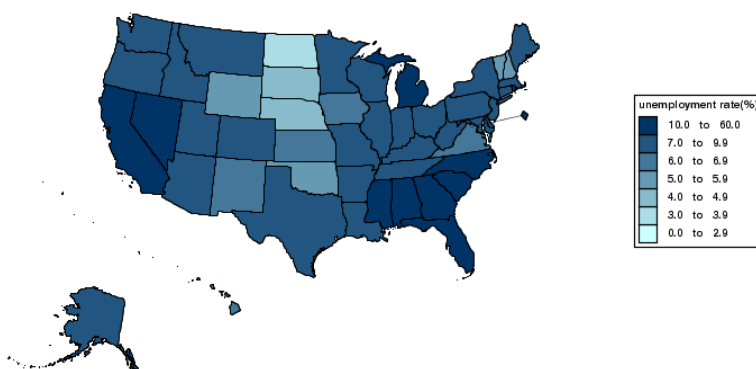
อัตราการว่างงานปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อยมาอยู่ที่ร้อยละ 7.6



อัตราการว่างงานของสหรัฐฯ ในเดือนพฤษภาคม 2556 ปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อยมาอยู่ที่ระดับร้อยละ 7.6 โดยในเดือนดังกล่าว สหรัฐฯ มีประชากรที่อยู่ในวัยทำงาน (Labor force) ทั้งหมด 155.7 ล้านคน คิดเป็นร้อยละ 63.4 ของประชากรทั้งหมด ในขณะที่สหรัฐฯ มีจำนวนประชากรได้รับจ้างงานเพิ่มขึ้นจำนวน 319,000 คน มาอยู่ที่ระดับ 143.9 ล้านคน หรือคิดเป็นร้อยละ 58.6 ของประชากรทั้งหมด ทั้งนี้ สหรัฐฯ มีประชากรว่างงานทั้งหมด 11.8 ล้านคน

ในช่วงเดือนที่ผ่านมา การจ้างงานที่ไม่ใช่เกษตรกรรม (Nonfarm payroll) ขยายตัวเพิ่มขึ้น 175,000 คน โดยการปรับเพิ่มขึ้นดังกล่าวมาจากการขยายตัวของการจ้างงานเกี่ยวกับธุรกิจการบริการวิชาชีพ ธุรกิจบริการด้านอาหาร และการค้าปลีก

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

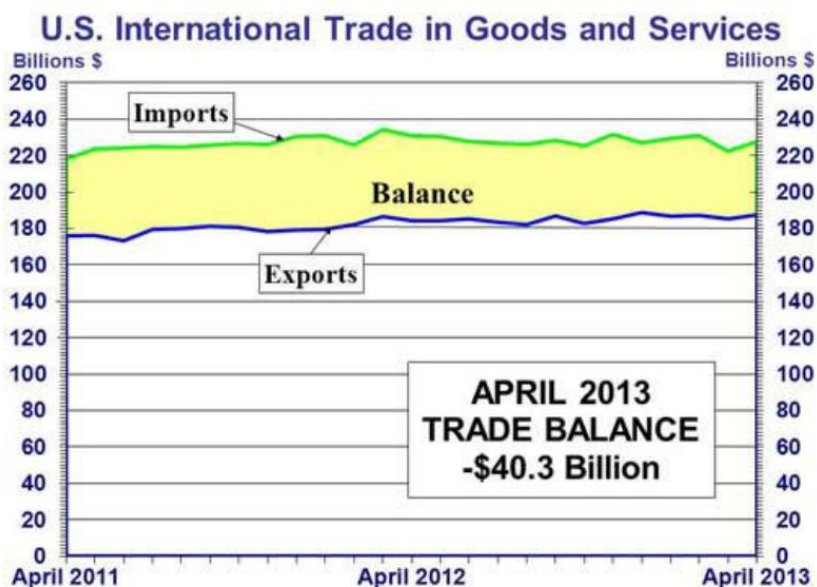


ที่มา: สำนักสถิติแรงงาน (www.bls.gov)

มลรัฐที่มีอัตราการว่างงานสูงสุดในสหรัฐฯ ได้แก่ รัฐเนวาดา (ร้อยละ 9.6) รัฐอิลลินอย (ร้อยละ 9.3) และรัฐมิสซิสซิปปี (ร้อยละ 9.1)

เครื่องใช้เสถียรภาพเศรษฐกิจต่างประเทศ

สหรัฐฯ ขาดดุลการค้าปรับเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 40.3 พันล้านเหรียญ สหรัฐ. ในเดือนเมษายน



ที่มา: สำนักวิเคราะห์เศรษฐกิจสหรัฐฯ (www.bea.gov)

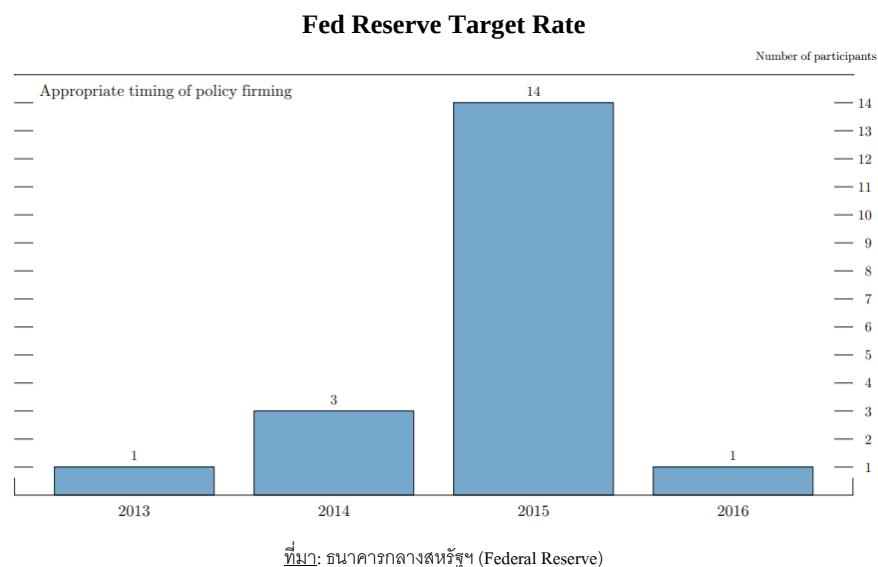
ในเดือนเมษายน 2556 สหรัฐฯ ยังคงขาดดุลอย่างต่อเนื่อง โดยปริมาณการขาดดุลได้ปรับเพิ่มขึ้น 3.2 พันล้านเหรียญ สหรัฐ. หรือร้อยละ 8.6 จากเดือนมีนาคมที่ระดับ 37.1 พันล้านเหรียญ สหรัฐ. มาอยู่ที่ระดับ 40.3 พันล้านเหรียญ สหรัฐ. สืบเนื่องจากมูลค่าการนำเข้าสินค้าและบริการ (Import) ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นในอัตราที่สูงกว่าการขยายตัวของมูลค่าการส่งออกสินค้าและบริการ (Export) ในช่วงเดือนที่ผ่านมา

มูลค่าการส่งออกสินค้าและบริการปรับเพิ่มขึ้น 2.2 พันล้านเหรียญ สหรัฐ. มาอยู่ที่ 187.4 พันล้านเหรียญ สหรัฐ. เช่นเดียวกับมูลค่าการนำเข้าสินค้าและบริการปรับเพิ่มขึ้น 5.4 พันล้านเหรียญ สหรัฐ. มาอยู่ที่ 227.7 พันล้านเหรียญ สหรัฐ.

ในเดือนเมษายน 2556 ไทยได้ดุลการค้าสหรัฐฯ จำนวน 1,044 ล้านดอลลาร์สหรัฐ. ซึ่งปรับลดลง 15 ล้านดอลลาร์สหรัฐ. หรือ ร้อยละ 1.4 จากเดือนก่อน โดยในเดือนดังกล่าวไทยส่งออกสินค้าและบริการไปสหรัฐฯ เป็นมูลค่ารวม 2,104 ล้านดอลลาร์สหรัฐ. ในขณะที่นำเข้าจากสหรัฐฯ เป็นมูลค่ารวม 1,060 ล้านดอลลาร์สหรัฐ.

นโยบายการเงินสหรัฐฯ

ธนาคารกลางสหรัฐฯ คงมาตรการ QE ไว้ที่ 85 พันล้านเหรียญ สรอ. ต่อเดือน

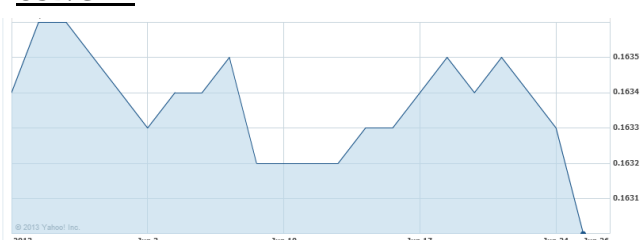


คณะกรรมการนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ (Federal Open Market Committee: FOMC) ได้มีการประชุมระหว่างวันที่ 18-19 มิถุนายน 2556 และมีมติคงมาตรการผ่อนคลายเชิงปริมาณ (Quantitative Easing: QE) ครั้งที่ 3 ต่อไป ด้วยอัตราการซื้อพันธบัตรรัฐบาลที่จำนวน 85 พันล้านเหรียญ สรอ. ต่อเดือน ซึ่งแบ่งเป็นการซื้อตราสารหนี้ 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 ให้ความเห็นว่า มาตรการ QE ในระดับอัตราการซื้อพันธบัตรรัฐบาลที่จำนวน 85 พันล้านเหรียญ สรอ. ต่อเดือน เป็นนโยบายทางการเงินที่เหมาะสมที่จะช่วยสนับสนุนเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ขยายตัวได้เพียงปานกลางในขณะที่อัตราการว่างงานยังคงอยู่ในระดับสูง พร้อมทั้ง เห็นว่า สหรัฐฯ มีความเสี่ยงต่อการหดตัวของเศรษฐกิจที่ลดลง และคาดว่าจะปรับลดอัตราการซื้อพันธบัตรรัฐบาลภายในปี 2556 และจะสิ้นสุดมาตรการดังกล่าวช่วงกลางปี 2557 โดยธนาคารกลางสหรัฐฯ จะติดตามดูแลผลการดำเนินงานของนโยบายการเงินดังกล่าวอย่างใกล้ชิดและจะปรับอัตราการซื้อพันธบัตรรัฐบาลให้เหมาะสมกับสถานการณ์เศรษฐกิจสหรัฐฯ เพื่อให้เกิดการจ้างงานสูงสุด ในขณะที่อัตราเงินเฟ้อของสหรัฐฯ อยู่ในระดับเหมาะสม โดยคณะกรรมการฯ มีกำหนดประชุมครั้งต่อไปเพื่อพิจารณาปรับเปลี่ยนนโยบายทางการเงินของสหรัฐฯ อีกครั้งในระหว่างวันที่ 30-31 กรกฎาคม 2556

อัตราแลกเปลี่ยนเงินตรา

ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ แข็งค่าขึ้นต่อเนื่องเมื่อเทียบกับเงินบาท

USD/EURUSD/GBPUSD/JPYUSD/CNY

ที่มา: finance.yahoo.com

ภาพรวมอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราระหว่างประเทศในเดือนมิถุนายน 2556 เงินดอลลาร์สหรัฐฯ อ่อนค่าลงอย่างชัดเจนเมื่อเทียบกับเงินยูโร เงินปอนด์ และเงินเยนในช่วงกลางเดือน ก่อนจะแข็งค่าขึ้นเล็กน้อยในช่วงปลายเดือนดังกล่าว ในขณะที่ผันผวนและแต่อยู่ในระดับคงที่เมื่อเทียบกับเงินหยวน ทั้งนี้ อัตราการแลกเปลี่ยน ณ วันที่ 26 มิถุนายน 2556 อยู่ที่ 1.3051 USD/EUR, 1.5266 USD/GBP, 0.102 USD/JPY, และ 0.1630 USD/CNY

THB/USD

เงินดอลลาร์สหรัฐฯ แข็งค่าขึ้นต่อเนื่องเมื่อเทียบกับเงินบาท แม้จะมีการผันผวนเล็กน้อยบ้างเป็นระยะๆ โดยได้ปรับเพิ่มขึ้นจากระดับที่อัตราแลกเปลี่ยน 29.35 THB/USD ณ วันที่ 27 พฤษภาคม 2556 มาอยู่ที่อัตราแลกเปลี่ยน 31.16 THB/USD ณ วันที่ 26 มิถุนายน 2556