



สำนักงานที่ปรึกษาเศรษฐกิจและการคลัง ประจำกรุงวอชิงตัน  
*Office of Economic and Financial Affairs, Washington DC*

## รายงานสถานการณ์เศรษฐกิจสหรัฐฯ

<http://oefa.thaembdc.org>  
e-mail: [oefa@thaembdc.org](mailto:oefa@thaembdc.org)

วันที่ 23 มิถุนายน 2559

### IMF ปรับลดคาดการณ์ GDP สหรัฐฯ ในปี 2559 ลงอยู่ที่ร้อยละ 2.2 และเห็นว่า Fed ควรปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอย่างค่อยเป็นค่อยไป

เมื่อวันที่ 22 มิถุนายน 2559 กองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF) ประกาศปรับลดคาดการณ์การขยายตัวของ GDP สหรัฐฯ ในปี 2559 ลงอยู่ที่ร้อยละ 2.2 ลดลงจากร้อยละ 2.4 ที่เคยคาดการณ์ไว้ในเดือนเม.ย. โดยระบุถึง ความอ่อนแอในภาคพลังงาน เงินดอลลาร์แข็งค่า และความผันผวนในต่างประเทศ ทั้งนี้ IMF สนับสนุนให้ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอย่างค่อยเป็นค่อยไป และ Fed ควรให้ความสนใจต่อเป้าหมายการรักษาเสถียรภาพทางเศรษฐกิจ

นาง Christine Lagarde ผู้อำนวยการ IMF ได้ระบุถึง 4 ปัจจัยที่ฉุดรั้งการเติบโตของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ในระยะยาว ได้แก่ 1) การลดลงของการมีส่วนร่วมของแรงงาน 2) การเติบโตของประสิทธิภาพการผลิตชะลอตัวลง 3) ความเหลื่อมล้ำของรายได้เพิ่มขึ้น 4) ภาวะความยากจนอยู่ในระดับสูง ซึ่งปัญหาเหล่านี้ก่อให้เกิดความเสี่ยงต่อความสามารถในการขยายตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ทั้งนี้การที่จะทำให้การขยายตัวของเศรษฐกิจดีขึ้นนั้น IMF เสนอให้มีปฏิรูประบบภาษี เพิ่มการลงทุนในระบบสาธารณสุขไปรษณีย์ เพิ่มค่าแรงขั้นต่ำเพื่อช่วยผู้มีรายได้น้อย และพิจารณาปรับปรุงแก้ไขโครงการที่ใช้เงินทุนจำนวนมาก

อย่างไรก็ตาม นาง Lagarde ระบุว่า โดยภาพรวมแล้วเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังคงแข็งแกร่งดี เนื่องจากอัตราว่างงานที่อยู่ในระดับต่ำและการจ้างงานที่เพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่งในช่วงหลายปีที่ผ่านมา นอกจากนี้เศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังคงมีการขยายตัวสูงกว่าประเทศกัวเทมาลาส่วนใหญ่ โดยสูงกว่ายูโรโซนที่คาดว่าจะมีการขยายตัวเพียงร้อยละ 1.5 ในปีนี้ และสูงกว่าญี่ปุ่นที่คาดว่าจะขยายตัวร้อยละ 0.5

### ประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ แถลงนโยบายการเงินต่อสภาผู้แทนราษฎรสหรัฐฯ ย้ำความเห็น ว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ จะขยายตัวดีขึ้น และไม่ควรรีบท้าความสำคัญมากเกินไปกับรายงานตัวเลข การจ้างงานที่อ่อนแอเพียงเดือนเดียว

เมื่อวันที่ 22 มิถุนายน 2559 นาง Janet Yellen ประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ได้แถลงนโยบายการเงิน และรายงานภาวะเศรษฐกิจรอบครึ่งปีแรกต่อคณะกรรมการบริการการเงินประจำสภาผู้แทนราษฎรสหรัฐฯ หลังแถลงต่อคณะกรรมการธนาคารประจำวุฒิสภาสหรัฐฯ เมื่อวานนี้ โดยในวันนี้นาง Yellen ย้ำว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ กำลังเผชิญกับความไม่แน่นอนหลายประการ รวมถึงตัวเลขเศรษฐกิจที่ mixed signal ในปีนี้ จึงทำให้ Fed จำเป็นต้องพิจารณาอย่างระมัดระวังเรื่องการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย อย่างไรก็ตาม นาง Yellen ยังคงมีมุมมองที่เป็นบวกต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ ว่าจะสามารถรับมือกับแรงปะทะที่เข้ามาได้ และความเป็นไปได้ที่เศรษฐกิจ

สหรัฐฯ จะเข้าสู่ภาวะถดถอยอยู่ในระดับต่ำ และระบุว่า การอ่อนตัวของการจ้างงานในช่วงที่ผ่านมา เป็นสิ่งที่เกิดขึ้นเพียงชั่วคราว และไม่ได้สะท้อนถึงเศรษฐกิจที่กำลังขยายตัว ซึ่งตลาดแรงงานโดยรวมยังอยู่ในสถานะที่ดี

สำหรับในช่วงการตอบคำถามในวันนี้ จากคณะกรรมการฯ จากพรรครีพับลิกัน ได้ตั้งคำถามและวิพากษ์วิจารณ์การทำงานของ Fed ในหลายประเด็น เช่น 1) เรื่องอัตราดอกเบี้ยที่ Fed จ่ายให้แก่ธนาคารพาณิชย์ที่ฝากเงินทุนสำรองส่วนเกิน (interest on excess reserves) สูงกว่า federal fund rate ที่เป็นอัตราดอกเบี้ย benchmark ซึ่งนาง Yellen ให้คำตอบว่า การให้ดอกเบี้ยดังกล่าวเป็นการบริหารอัตราดอกเบี้ยระยะสั้น และอัตราดอกเบี้ยที่ Fed จ่ายสำหรับ excess reserves มีความแตกต่างกับ fed-fund rate น้อยมาก 2) การกำหนดนโยบายการเงินของ Fed มีวัตถุประสงค์เพื่อเพิ่มราคาหุ้นในตลาด Wall Street และใช้เป็นข้อกำหนดที่ 3 ของ Fed นอกเหนือจากการจ้างงานเต็มที่ และการรักษาเสถียรภาพของราคาหรือไม่ ซึ่งนาง Yellen ได้ปฏิเสธและอ้างว่าไม่เหมาะสมที่จะทำเช่นนั้น

สำหรับประเด็นตลาดแรงงาน นาง Yellen กล่าวว่า เศรษฐกิจได้มีการสร้างงานที่เป็นงานระดับสูง (high end jobs) จำนวนมาก นอกจากนี้ยังได้ระบุว่า labor force participation ลดลงมีปัจจัยหลักมาจาก aging labor force ซึ่งการลดลงของอัตราส่วนดังกล่าวจะยังคงอยู่ต่อไปอีกระยะหนึ่ง

## สรุปสถานการณ์ตลาดเงินตลาดทุนในสหรัฐฯ

| Market Data                | Last      | Day's change |
|----------------------------|-----------|--------------|
| <b>ตลาดหุ้น</b>            |           |              |
| S & P 500                  | 2,085.45  | -0.17%       |
| DJ Industrials             | 17,780.83 | -0.27%       |
| Nasdaq Comp                | 4,833.32  | -0.22%       |
| <b>ตลาดพันธบัตร</b>        |           |              |
| US 2 yr Treas Bd (Yield)   | 0.75%     | -1.57%       |
| US 10 yr Treas Bd (Yield)  | 1.69%     | -1.29%       |
| <b>ตลาดอัตราแลกเปลี่ยน</b> |           |              |
| EUR/USD                    | 1.1300    | +0.06%       |
| USD/JPY                    | 104.42    | -0.33%       |

Data Note: ข้อมูลตลาดพันธบัตรจาก US Treasury Department ณ 16.00 น. U.S. Eastern Time

ข้อมูลตลาดหุ้นและอัตราแลกเปลี่ยนจาก Wall Street Journal ณ 16.00 น. U.S. Eastern Time

- ดัชนีหลักในตลาดหลักทรัพย์สหรัฐฯ ต่างปรับตัวลดลงเล็กน้อยในวันนี้ ท่ามกลางการซื้อขายที่ค่อนข้างเบาบาง โดยนักลงทุนรอฟังผลการลงประชามติของอังกฤษ (Brexit) ในวันพรุ่งนี้ ว่าจะมีการโหวตให้อังกฤษออกจากสหภาพยุโรป (EU) หรือไม่

- ราคาพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ปรับตัวเพิ่มขึ้น ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนลดลง เนื่องจากนักลงทุนมีความระมัดระวังและหันมาถือสินทรัพย์ปลอดภัยก่อนการลงประชามติ Brexit ของอังกฤษในวันพรุ่งนี้

- ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ อ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับเงินสกุลหลักอื่นๆ โดยเฉพาะเงินปอนด์สเตอร์ลิง ทั้งนี้ นักวิเคราะห์มองว่าจากผลสำรวจ poll ที่สหราชอาณาจักรมีแนวโน้มจะอยู่ในสหภาพยุโรปต่อไป จะทำให้ค่าเงินยูโรและปอนด์สเตอร์ลิงแข็งค่าขึ้น