



สำนักงานที่ปรึกษาเศรษฐกิจและการคลัง ประจำกรุงวอชิงตัน
Office of Economic and Financial Affairs, Washington DC

รายงานสถานการณ์เศรษฐกิจสหรัฐฯ

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

วันที่ 23 พฤศจิกายน 2560

นาง Yellen กล่าวว่า อัตราเงินเฟ้อที่ต่ำกว่าเป้าหมายร้อยละ 2 เป็นหนึ่งในปัญหาท้าทายที่สำคัญที่สุดของ Fed

เมื่อวันที่ 22 พฤศจิกายน 2560 นาง Janet Yellen ประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) กล่าวในระหว่างการประชุมเสวนา ณ มหาวิทยาลัยนิวยอร์ก ว่า หนึ่งในปัญหาท้าทายที่สำคัญที่สุดของ Fed ในขณะนี้คือ อัตราเงินเฟ้อสหรัฐฯ ยังคงอยู่ต่ำกว่าระดับเป้าหมายร้อยละ 2 ซึ่งการกำหนดนโยบายการเงินในขณะนี้ Fed ต้องคำนึงว่าจะดำเนินนโยบายการเงินอย่างไรที่จะรักษาความแข็งแกร่งของตลาดแรงงาน และผลักดันให้อัตราเงินเฟ้อเข้าสู่เป้าหมายที่ร้อยละ 2 ด้วย โดยนาง Yellen อธิบายว่า ระดับเงินเฟ้อที่ต่ำเกินไปอาจเป็นอันตราย เนื่องจากอาจส่งผลให้การคาดการณ์เงินเฟ้อของผู้บริโภคปรับตัวลดลง โดยหากเงินเฟ้อยังคงอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าเป้าหมาย จะส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยระยะสั้น (fed funds rate) อยู่ในระดับต่ำ และอาจทำให้ระดับอัตราดอกเบี้ยปกติ (neutral rate) ต่ำกว่าต้นทุนคาดการณ์มาก ในขณะเดียวกันหาก Fed ถอนมาตรการผ่อนคลายทางการเงินเข้าจนเกินไป อาจมีความเสี่ยงทำให้ตลาดแรงงานตกอยู่ในภาวะร้อนแรงเกินไป และเป็นเหตุให้อัตราเงินเฟ้อเพิ่มสูงกว่าระดับเป้าหมายที่ร้อยละ 2

อย่างไรก็ตาม นาง Yellen คาดว่า เงินเฟ้อในสหรัฐฯ จะฟื้นตัวขึ้นในปีหน้า แต่ยังไม่แน่ใจถึงปัจจัยที่ส่งผลให้อัตราเงินเฟ้ออยู่ในระดับต่ำว่าจะเป็นเพียงชั่วคราวหรือยาวนาน ซึ่ง Fed จะจับตาตัวเลขเงินเฟ้ออย่างใกล้ชิดต่อไป

รายงานการประชุม FOMC ชี้ให้เห็นว่า Fed น่าจะเดินหน้าปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเร็วว่า นี้ แต่ยังคงมีความกังวลเรื่องอัตราเงินเฟ้อ

เมื่อวันที่ 22 พฤศจิกายน 2560 ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ได้เปิดเผยรายงานการประชุมของคณะกรรมการนโยบายการเงิน (FOMC) ครั้งล่าสุดเมื่อวันที่ 31 ต.ค. – 1 พ.ย. 2560 โดยมีภาพรวมในเชิงบวกว่า คณะกรรมการฯ ส่วนใหญ่เห็นพ้องว่า เศรษฐกิจสหรัฐฯ มีทิศทางขยายตัวที่แข็งแกร่ง โดยแรงหนุนจากตลาดแรงงาน การใช้จ่ายผู้บริโภคและภาคการผลิต ซึ่งคณะกรรมการฯ หลายคนเห็นว่า การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย fed fund rate อีกครั้งน่าจะเกิดขึ้นในระยะใกล้ (near term) และเห็นว่าตลาดแรงงานที่ตึงตัวขึ้นจะผลักดันให้อัตราเงินเฟ้อปรับตัวเพิ่มขึ้นในระยะกลาง อย่างไรก็ตาม คณะกรรมการฯ บางคนแสดงความกังวลเกี่ยวกับทิศทางอัตราเงินเฟ้อและกล่าวว่าการรอดูข้อมูลเศรษฐกิจที่กำลังเข้ามาเพิ่มเติม ก่อนที่จะตัดสินใจถึงกำหนดเวลาในการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย

ยอดสั่งซื้อสินค้าคงทนของผู้ผลิตสหรัฐฯ ในเดือนตุลาคม ลดลงร้อยละ 1.2 ตรงข้ามการคาดการณ์

เมื่อวันที่ 22 พฤศจิกายน 2560 กระทรวงพาณิชย์สหรัฐฯ รายงานว่า ยอดสั่งซื้อสินค้าคงทนของสหรัฐฯ ในเดือน ต.ค. 2560 ลดลงร้อยละ 1.2 MoM ซึ่งตรงข้ามกับการคาดการณ์ของนักเศรษฐศาสตร์ที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.4 MoM หลังจากที่มีปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่งติดต่อกันสามเดือนก่อนหน้านี้ สำหรับยอดสั่งซื้อสินค้าคงทนของผู้ผลิตสหรัฐฯ ในเดือน ต.ค. 60 ที่ลดลงนี้มีปัจจัยจากการลดลงของยอดสั่งซื้อในหมวดเครื่องบินพาณิชย์และอุปกรณ์ทางการทหารซึ่งเป็นหมวดที่มีความผันผวนสูง อย่างไรก็ตามยอดสั่งซื้อหมวดรถยนต์ คอมพิวเตอร์ และเครื่องจักร ต่างปรับตัวเพิ่มขึ้น

หากพิจารณาถึงกลุ่ม core capital goods (ยอดสั่งซื้อสินค้าประเภททุนไม่รวมสินค้าในหมวดการทหารและหมวดอากาศยานและชิ้นส่วน) ซึ่งเป็นตัวชี้วัดการลงทุนของธุรกิจพบว่า ลดลงร้อยละ 0.5 MoM ซึ่งเป็นการลดลงมากที่สุดนับตั้งแต่เดือน ก.ย. 2559 หลังจากที่มีเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.1 MoM ในเดือน ก.ย. 60

ผลสำรวจ Consumer sentiment ในเดือน พ.ย. 60 เพิ่มขึ้นมากกว่าคาด เนื่องจากมีความมั่นใจในเรื่องของรายได้และการจ้างงานมากขึ้น

เมื่อวันที่ 22 พฤศจิกายน 2560 มหาวิทยาลัยมิชิแกนเปิดเผยผลการสำรวจดัชนี consumer sentiment ของผู้บริโภคสหรัฐฯ ว่า อยู่ที่ระดับ 98.5 ในช่วงปลายเดือน พ.ย. 60 เพิ่มขึ้นจาก 97.8 ในช่วงต้นเดือน พ.ย. 60 ซึ่งสูงกว่าตัวเลขคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ที่ระดับ 98.1 ทั้งนี้ นาย Richard Curtin หัวหน้านักวิเคราะห์การสำรวจความเชื่อมั่นของผู้บริโภคกล่าวว่า ดัชนีความเชื่อมั่นปรับตัวเพิ่มขึ้นเนื่องจากผู้บริโภคมีความเชื่อมั่นมากขึ้นต่อแนวโน้มของรายได้และการจ้างงาน

ตลาดเงินตลาดทุนในสหรัฐฯ

Market Data	Last	Day's change
ตลาดหุ้น		
S & P 500	2,597.08	-0.08%
DJ Industrials	23,526.18	-0.27%
Nasdaq Comp	6,867.36	+0.07%
ตลาดอัตราแลกเปลี่ยน		
EUR/USD	1.1822	+0.72%
USD/JPY	111.20	-1.11%

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 เปลี่ยนแปลงเพียงเล็กน้อยก่อนหน้าวันหยุด Thanksgiving ทั้งนี้ในวันจันทร์ในกลุ่มนิวยอร์กมีแนวโน้มการเคลื่อนไหวมากที่สุด เนื่องจากการคาดการณ์ที่ว่า ผู้ให้บริการโทรคมนาคมในสหรัฐฯ น่าจะได้รับประโยชน์จากการยกเลิก net neutrality rules