



สำนักงานที่ปรึกษาเศรษฐกิจและการคลัง ประจำกรุงวอชิงตัน
Office of Economic and Financial Affairs, Washington DC

รายงานสถานการณ์เศรษฐกิจสหรัฐฯ

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

วันที่ 8 มกราคม 2561

สรุปความคิดเห็นของเจ้าหน้าที่ระดับสูงของ Fed ในช่วงสัปดาห์นี้

เมื่อวันที่ 4 – 5 มกราคม 2561 เจ้าหน้าที่ระดับสูงของธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) หลายคน ได้กล่าว แสดงความคิดเห็นเกี่ยวกับทิศทางอัตราดอกเบี้ยและเศรษฐกิจสหรัฐฯ สรุปได้ดังนี้

- นาย James Bullard, Federal Reserve Bank of St. Louis President (Non-voter) กล่าวสุนทรพจน์ว่า การปฏิรูปภาษีของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ น่าจะกระตุ้นการลงทุนและการขยายตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ รวมถึงผลักดันให้ราคาหลักทรัพย์ปรับตัวเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามนโยบายภาษีดังกล่าวไม่น่าจะส่งผลให้ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเร็วกว่าที่คาดไว้ ซึ่งในขณะนี้ Fed ไม่คิดว่ากฎหมายปฏิรูปภาษีจะส่งผลให้อัตราเงินเฟ้อพุ่งขึ้นเกินความจำเป็นหรือก่อให้เกิดปัญหาอื่นๆ ที่ทำให้ Fed ต้องปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเร็วขึ้น

- นาง Loretta Mester, Federal Reserve Bank of Cleveland President (Voter) กล่าวว่า เศรษฐกิจสหรัฐฯ มีการขยายตัวที่แข็งแกร่ง ขณะที่อัตราเงินเฟ้ออยู่ในระดับต่ำ แต่ก็คาดว่าอัตราเงินเฟ้อจะฟื้นตัวกลับเข้าสู่เป้าหมายร้อยละ 2 ในช่วงหลายปีข้างหน้า ดังนั้นจึงถึงเวลาแล้วที่ Fed ควรจะต้องศึกษาทางเลือกอื่นๆ สำหรับการดำเนินนโยบายการเงิน อย่างไรก็ตาม นาง Mester ย้ำว่า ตนไม่ได้สนับสนุนให้ Fed ทำการเปลี่ยนแปลงกลไกการกำหนดเป้าหมายอัตราเงินเฟ้อของ Fed ทั้งนี้ นาง Mester ไม่ได้แสดงความเห็นเกี่ยวกับทิศทางอัตราดอกเบี้ยในปี

- นาย Patrick Harker, Federal Reserve Bank of Philadelphia President (Non-voter) กล่าวว่า Fed ควรปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเพียง 2 ครั้งในปีนี้ เนื่องจากอัตราเงินเฟ้อยังคงอยู่ในระดับต่ำ และหากอัตราเงินเฟ้ออยู่ในระดับต่ำยาวนาน อาจก่อให้เกิดปัญหาได้ นอกจากนี้ นาย Harker กล่าวว่า ในสถานการณ์ที่เงินเฟ้อคาดการณ์มีแนวโน้มลดลง ซึ่งทำให้ยากขึ้นที่จะบรรลุเป้าหมายอัตราเงินเฟ้อ ดังนั้นอาจจะถึงเวลาแล้วที่ Fed จะต้อง re-evaluate ทางเลือกในการกำหนดนโยบาย อย่างไรก็ตาม นาย Harker กล่าวว่า ตนไม่ได้ผลักดันให้มีการเปลี่ยนแปลงเป้าหมายแต่อย่างใด

การจ้างงานของสหรัฐฯ ในเดือนธันวาคม เพิ่มขึ้นน้อยกว่าคาด ในขณะที่อัตราการว่างงานคงที่อยู่ที่ร้อยละ 4.1

เมื่อวันที่ 5 มกราคม 2561 กระทรวงแรงงานสหรัฐฯ เปิดเผยรายงานสถานการณ์ตลาดแรงงานของสหรัฐฯ ในเดือน ธ.ค. 60 สรุปได้ดังนี้

- ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรกรรมเพิ่มขึ้น 148,000 ตำแหน่ง ในเดือน ธ.ค. ซึ่งน้อยกว่าที่นักเศรษฐศาสตร์คาดการณ์ว่าจะเพิ่มขึ้น 191,000 ตำแหน่ง หลังจากการจ้างงานเฉลี่ยสองเดือนก่อนหน้านี้เพิ่มขึ้น 232,000 ตำแหน่ง โดยการจ้างงานในภาคการผลิตและภาคก่อสร้างต่างเพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่ง ส่วนการจ้างงานภาคค้าปลีกลดลง
- อัตราการว่างงานคงที่อยู่ที่ร้อยละ 4.1 ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดในรอบเกือบ 17 ปี
- อัตราการเข้าสู่ตลาดแรงงาน (participation rate) ซึ่งแสดงสัดส่วนของกำลังแรงงานต่อจำนวนประชากรคงที่อยู่ที่ร้อยละ 62.7
- รายได้ต่อชั่วโมงโดยเฉลี่ยของแรงงานเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.3 MoM หรือ 2.5 YoY จากเดิมร้อยละ 2.4 YoY ในเดือน พ.ย.

แม้ว่าการจ้างงานในเดือน ธ.ค. จะเพิ่มขึ้นน้อยกว่าคาด แต่ข้อมูลอื่นๆ เช่น อัตราการว่างงานที่อยู่ในระดับต่ำ และรายได้ต่อชั่วโมงที่ขยายตัวเร็วขึ้น บ่งชี้ว่าตลาดแรงงานสหรัฐฯ ยังคงแข็งแกร่ง

สหรัฐฯ ขาดดุลการค้าในเดือนพฤศจิกายน สูงสุดในรอบเกือบ 6 ปี

เมื่อวันที่ 5 มกราคม 2561 สำนักวิเคราะห์เศรษฐกิจสหรัฐฯ (Bureau of Economic Analysis: BEA) ได้เปิดเผยรายงานการค้าระหว่างประเทศของสหรัฐฯ ว่า ในเดือน พ.ย. 2560 สหรัฐฯ ขาดดุลการค้าเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.2 MoM อยู่ที่ขาดดุล 5.05 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งเป็นการขาดดุลการค้าสูงสุดนับตั้งแต่เดือน ม.ค. 2555

- การนำเข้าสินค้าและบริการเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.5 MoM อยู่ที่ 2,507 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐ โดยปัจจัยหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของการนำเข้าสินค้าอุปโภคบริโภค สินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าทุน
- การส่งออกสินค้าและบริการเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.3 MoM อยู่ที่ระดับ 2,002 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐ ส่วนใหญ่มาจากการส่งออกสินค้าทุน รถยนต์และอะไหล่ และสินค้าอุปโภคบริโภค

ภาพรวมในช่วง 11 เดือนแรกของปีนี้ สหรัฐฯ ขาดดุลการค้าเพิ่มขึ้นร้อยละ 11.6 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2559 โดยมูลค่าการส่งออกเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.6 และการนำเข้าเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.7 ซึ่งการนำเข้าที่เพิ่มขึ้นนี้สะท้อนถึงความเชื่อมั่นและความสามารถในการใช้จ่ายใช้สอยของครัวเรือนและธุรกิจสหรัฐฯ อย่างไรก็ตามการนำเข้าที่เพิ่มขึ้นมากกว่าการส่งออก จะเป็นปัจจัยลบต่อการขยายตัวของ GDP สหรัฐฯ ในไตรมาส 4 ปี 2560

ยอดสั่งซื้อใหม่ภาคการผลิตของสหรัฐฯ เดือนพฤศจิกายน เพิ่มขึ้นติดต่อกันเป็นเดือนที่ 4

เมื่อวันที่ 5 มกราคม 2561 กระทรวงพาณิชย์สหรัฐฯ รายงานว่า ยอดสั่งซื้อใหม่ภาคการผลิตของสหรัฐฯ (New Orders for manufactured goods) ในเดือน พ.ย. 2560 เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.3 MoM ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นติดต่อกันเป็นเดือนที่ 4 โดยได้แรงหนุนจากการสั่งซื้อในภาคการขนส่ง ประกอบกับราคาน้ำมันและเคมีภัณฑ์ที่ปรับตัวสูงขึ้นส่งผลให้การสั่งซื้อสินค้าไม่คงทนเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.4 MoM

อย่างไรก็ตามหากไม่รวมภาคการขนส่ง ยอดสั่งซื้อใหม่ภาคการผลิตในเดือน พ.ย. เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.8 MoM และการสั่งซื้อสินค้าประเภททุนที่ไม่ใช่ทางการทหารและไม่รวมอากาศยาน (Core Capital goods) ซึ่งเป็นตัวชี้วัดความมั่นใจและแผนการใช้จ่ายของภาคธุรกิจลดลงร้อยละ 0.2 MoM ซึ่งเป็นการลดลงครั้งแรกในรอบ 5 เดือน หลังจากเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.8 MoM ในเดือน ต.ค.

Fed สาขานิวยอร์ก ปรับเพิ่มการประมาณการ GDP สหรัฐฯ ในไตรมาสที่ 4 ปี 2560 มาอยู่ที่ ร้อยละ 3.97

เมื่อวันที่ 5 มกราคม 2561 Federal Reserve Bank of New York (GDP Nowcast as of 5 ม.ค. 2018) ปรับเพิ่มการประมาณการอัตราขยายตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ในไตรมาสที่ 4 ปี 2017 ขึ้นจากสัปดาห์ก่อน ร้อยละ 3.87 มาอยู่ที่ 3.97 โดยได้รับปัจจัยสนับสนุนหลักมาจากตัวเลข ISM Manufacturing รวมถึงข้อมูลการค้าระหว่างประเทศ ขณะที่ได้รับปัจจัยกดดันจากการประกาศตัวเลขภาคการจ้างงาน นอกจากนี้ FRBNY ปรับเพิ่มการประมาณการการขยายตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ในไตรมาสที่ 1 ปี 2018 เช่นกัน สู่ร้อยละ 3.45 สูงขึ้นจากสัปดาห์ก่อนกว่าร้อยละ 0.3 จากผลของตัวเลข ISM Manufacturing เช่นเดียวกัน สำหรับ Federal Reserve Bank of Atlanta (GDPNow as of 5 ม.ค. 2018) คงการประมาณการอัตราขยายตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ในไตรมาสที่ 4 ไว้ที่ร้อยละ 2.7 โดยได้รับปัจจัยสนับสนุนจากตัวเลข ISM Manufacturing และ construction Spending ขณะที่ตัวเลขภาคการจ้างงาน, Trade Balance รวมถึง ISM Non-Manufacturing ส่งผลต่อการประมาณการ

ดัชนี ISM ภาคบริการของสหรัฐฯ ในเดือนธันวาคม ลดลงตรงข้ามการคาดการณ์

เมื่อวันที่ 5 มกราคม 2561 สถาบัน Institute for Supply Management (ISM) รายงานว่า ดัชนี ISM ภาคบริการของสหรัฐฯ ในเดือน ธ.ค. ลดลงมาอยู่ที่ระดับ 55.9 จากระดับ 57.4 ซึ่งต่ำกว่าการคาดการณ์ของนักเศรษฐศาสตร์ที่ระดับ 57.6 อย่างไรก็ดี ดัชนีภาคบริการของสหรัฐฯ ยังคงอยู่เหนือระดับ 50 ซึ่งบ่งชี้ถึงภาวะขยายตัว โดยดัชนีปรับตัวเหนือระดับดังกล่าวเป็นเดือนที่ 96 ติดต่อกัน

ตลาดเงินตลาดทุนในสหรัฐฯ

- ดัชนี S&P 500, Dow Jones และ Nasdaq ในตลาดหลักทรัพย์สหรัฐฯ ต่างปิดเพิ่มขึ้น ทั้งนี้ดัชนีในตลาดหลักทรัพย์สหรัฐฯ ต่างปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่งในสัปดาห์แรกของปีนี้

- ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ อ่อนค่าเล็กน้อยในช่วงเช้าวันนี้หลังจากการเปิดเผยตัวเลขการจ้างงานในเดือนธันวาคม 2560 ที่เพิ่มขึ้นน้อยกว่าคาด ซึ่งอาจทำให้ Fed ชะลอการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย อย่างไรก็ตามเงินดอลลาร์สหรัฐฯ พุ่งขึ้นในช่วงบ่าย โดย dollar index เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.1 อยู่ที่ 91.975

Market Data	Last	Day's change
ตลาดหุ้น		
S & P 500	2,743.15	+0.70%
DJ Industrials	25,295.87	+0.88%
Nasdaq Comp	7,136.56	+0.83%
ตลาดพันธบัตร		
US 2 yr Treas Bd (Yield)	1.96%	0.00 ppt.
US 10 yr Treas Bd (Yield)	2.47%	0.01 ppt.
ตลาดอัตราแลกเปลี่ยน		
EUR/USD	1.2032	-0.30%
USD/JPY	113.05	+0.26%

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