



สำนักงานที่ปรึกษาเศรษฐกิจและการคลัง ประจำกรุงวอชิงตัน
Office of Economic and Financial Affairs, Washington DC

รายงานสถานการณ์เศรษฐกิจสหรัฐ

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

วันที่ 11 มกราคม 2561

World Bank ปรับเพิ่มคาดการณ์การขยายตัวของเศรษฐกิจโลกในปี 2561 เป็นร้อยละ 3.1 ซึ่งเป็นการขยายตัวเร็วที่สุดในรอบ 6 ปี

เมื่อวันที่ 9 มกราคม 2560 World Bank ได้เปิดเผยรายงาน “Global Economic Prospects” ฉบับเดือน ม.ค. 2561 โดยได้ปรับเพิ่มประมาณการอัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจโลกในปี 2561 เป็นร้อยละ 3.1 ซึ่งถือเป็นการขยายตัวเร็วที่สุดในรอบ 6 ปี จากเดิมที่คาดว่าจะอยู่ที่ร้อยละ 2.9 เมื่อเดือน มิ.ย. 2560 เนื่องจาก World Bank ประเมินว่า เศรษฐกิจโลกกำลังอยู่ในช่วง broad-based cyclical upturn และคาดว่าจะยังคงเป็นเช่นนี้ต่อไปในระยะ 2-3 ปี ข้างหน้า จากปัจจัยสนับสนุนด้านการฟื้นตัวใน ภาคการลงทุน การผลิต และการค้าระหว่างประเทศ รวมถึงนโยบายการเงินและภาวะตลาดเงินที่ยังคงผ่อนคลาย ความมั่นใจของภาคครัวเรือนและภาคธุรกิจที่ปรับสูงขึ้น และการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจของประเทศที่เป็น commodity exporters

ในส่วนของมุมมองต่อประเทศสหรัฐฯ นั้น World Bank คาดว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ ในปี 2561 จะขยายตัวร้อยละ 2.5 ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปี 2560 ที่ร้อยละ 2.3 และสูงกว่าประมาณการเมื่อเดือน มิ.ย. 2560 ที่ร้อยละ 2.2 เนื่องจากกฎหมายปฏิรูปภาษีจะเป็นปัจจัยกระตุ้นต่อภาคการลงทุน อย่างไรก็ดี ผลด้าน fiscal stimulus อาจอยู่ในระดับที่จำกัด เนื่องจากเศรษฐกิจสหรัฐฯ เข้าสู่ภาวะการจ้างงานเต็มที่แล้ว ประกอบกับธนาคารกลางสหรัฐฯ มีแนวโน้มดำเนินการ policy normalization มากขึ้นเล็กน้อยเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า ทั้งนี้คาดว่าอัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจสหรัฐฯ จะปรับลดลงสู่ระดับร้อยละ 2.2 ในปี 2562 และร้อยละ 2.0 ในปี 2563 ซึ่งเป็นระดับใกล้เคียงกับค่าประมาณ Potential output growth ของสหรัฐฯ เนื่องจากสหรัฐฯ ยังคงถูกกดดันจากปัญหาการเข้ามีส่วนร่วมในกำลังแรงงานที่อยู่ในระดับต่ำและ Productivity growth ที่อ่อนแอ

ธนาคารกลางสหรัฐฯ โอนเงินกำไรให้แก่กระทรวงการคลังสหรัฐฯ ในช่วงปี 2560 ลดลงสู่ระดับ 8.02 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ เนื่องจากรายจ่ายดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น

เมื่อวันที่ 10 มกราคม 2561 ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) เปิดเผยว่า ในช่วงปี 2560 Fed ได้โอนเงินกำไรของ Fed เข้าสู่กระทรวงการคลังสหรัฐฯ ลดลงสู่ระดับ 8.02 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ เมื่อเทียบกับ 9.15 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ ในปี 2559 โดยสาเหตุหลักจากการที่ Fed ต้องจ่ายดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นให้แก่สถาบันการเงินหลายแห่ง ทั้งนี้ในปี 2560 รายได้หลักของ Fed มาจากดอกเบี้ยรับจากการซื้อครองหลักทรัพย์ที่ออกโดยรัฐบาล ซึ่งคิดเป็น 1.14 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐ ขณะที่รายจ่ายหลักได้แก่ดอกเบี้ยจ่ายแก่สถาบันการเงิน คิดเป็น 2.6 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ ทั้งนี้คาดว่า Fed จะมีเงินกำไรโอนให้แก่กระทรวงการคลังสหรัฐฯ น้อยลงหากอัตราดอกเบี้ยปรับสูงขึ้น

สรุปความคิดเห็นของเจ้าหน้าที่ระดับสูงของ Fed ที่กล่าวสุนทรพจน์ในวันนี้

เมื่อวันที่ 10 มกราคม 2561 เจ้าหน้าที่ระดับสูงของธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) หลายคน ได้กล่าวแสดงความเห็นเกี่ยวกับทิศทางอัตราดอกเบี้ยและเศรษฐกิจสหรัฐฯ สรุปได้ดังนี้

- นาย Charles Evans, Chicago Fed President (Non-voter) กล่าวว่า Fed ควรรอจนกระทั่งช่วงกลางปีในการตัดสินใจปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีกครั้ง เพื่อให้อัตราเงินเฟ้อมีโอกาสฟื้นตัว ซึ่งขณะนี้ตนยังมองไม่เห็นหลักฐานบ่งชี้ถึงการปรับเพิ่มขึ้นของอัตราเงินเฟ้ออย่างรวดเร็ว แม้จะมีการชะลอการขึ้นอัตราดอกเบี้ยแล้วก็ตาม นอกจากนี้ นาย Evans กล่าวว่าตนจะรู้สึกมั่นใจมากขึ้น หากปัจจัยชั่วคราวที่กดดันอัตราเงินเฟ้อหมดไป สำหรับประเด็นของการที่เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐมีลักษณะแบนราบ (curve flattening) นั้น นาย Evans ไม่ได้กังวลกับเรื่องดังกล่าว เนื่องจาก Fed กำลังปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นและมีการคาดการณ์ neutral interest rate มีแนวโน้มต่ำกว่า historical norm ทั้งนี้ นาย Evans กล่าวเสริมว่า เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อาจลาดชันขึ้นในอนาคต โดยมีสาเหตุจากการขยายตัวที่เพิ่มขึ้นของเศรษฐกิจสหรัฐฯ จากการปฏิรูปโครงสร้างภาษี

- นาย Robert Kaplan, Dallas Fed President (Non-voter) กล่าวย้ำว่า การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 3 ครั้งในปีนี้เป็นสิ่งที่เหมาะสม โดยตนมีความมั่นใจต่ออัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจของสหรัฐฯ และความแข็งแกร่งของภาคการจ้างงาน แม้ว่าอัตราเงินเฟ้อที่อาจยังอยู่ต่ำกว่าระดับเป้าหมาย ทั้งนี้ Fed อาจมีความเสี่ยงที่จะ behind the curve หากรอให้อัตราเงินเฟ้อปรับเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ท่ามกลางภาวะการจ้างงานเต็มที่

ตลาดเงินตลาดทุนในสหรัฐฯ

• ดัชนี Dow Jones, S&P 500 และ Nasdaq ต่างปิดลดลง โดยส่วนหนึ่งมาจากการที่นักลงทุนกังวลว่า มีความเป็นไปได้ที่ประธานาธิบดีทรัมป์ จะประกาศถอนตัวจากข้อตกลงเขตการค้าเสรี NAFTA และข่าวที่ว่าจีนซึ่งเป็นผู้ถือครองพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐรายใหญ่ที่สุดในขณะนี้ อาจยุติหรือชะลอการซื้อพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ

Market Data	Last	Day's change
ตลาดหุ้น		
S & P 500	2,748.23	-0.11%
DJ Industrials	25,369.13	-0.07%
Nasdaq Comp	7,153.57	-0.14%
ตลาดพันธบัตร		
US 2 yr Treas Bd (Yield)	1.98%	0.00 ppt.
US 10 yr Treas Bd (Yield)	2.55%	0.00 ppt.
ตลาดอัตราแลกเปลี่ยน		
EUR/USD	1.1953	+0.04%
USD/JPY	111.35	-0.07%

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