



สำนักงานที่ปรึกษาเศรษฐกิจและการคลัง ประจำกรุงวอชิงตัน  
Office of Economic and Financial Affairs, Washington DC

## รายงานสถานการณ์เศรษฐกิจสหรัฐฯ

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

วันที่ 2 กุมภาพันธ์ 2559

### ดัชนีรายจ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคลของสหรัฐฯ เดือนธันวาคม 2558 ไม่เปลี่ยนแปลง อัตราการออมเพิ่มขึ้นอยู่ในระดับสูงสุดในรอบ 3 ปี

เมื่อวันที่ 1 กุมภาพันธ์ 2559 Bureau of Economic Analysis รายงานว่าดัชนีรายจ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคลของสหรัฐฯ (Personal consumption expenditures: PCE) ในเดือนธ.ค. 2558 ไม่เปลี่ยนแปลง หลังจากเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.5 MoM ในเดือนพ.ย. ส่วนรายได้ส่วนบุคคล (Personal income) เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.3 MoM โดยรายได้ในหมวดค่าจ้างและเงินเดือนเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.2 MoM

สำหรับดัชนีราคาของการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคล (PCE prices) ซึ่งเป็นดัชนีที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ ใช้เป็นเกณฑ์หลักอย่างหนึ่งในการวัดอัตราเงินเฟ้อ ลดลงร้อยละ 0.1 MoM แต่คิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.6 YoY และดัชนี PCE prices ไม่รวมอาหารและพลังงาน (Core PCE) ไม่เปลี่ยนแปลง หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.4 YoY ทั้งนี้ดัชนี PCE prices อยู่ในระดับต่ำกว่าอัตราเงินเฟ้อเป้าหมายของธนาคารกลางฯ ที่ร้อยละ 2 มาเป็นเวลา 44 เดือน ติดต่อกัน

การออมส่วนบุคคล (Personal saving rate) เมื่อคิดเป็นสัดส่วนของรายได้อยู่ที่ร้อยละ 5.5 ซึ่งเป็นระดับสูงสุดนับตั้งแต่เดือนธ.ค. 2555 ซึ่งแสดงให้เห็นว่าผู้บริโภคมีความระมัดระวังด้านการใช้จ่าย อย่างไรก็ตาม นักเศรษฐศาสตร์คาดว่ารายได้ผู้บริโภคและตลาดแรงงานที่ปรับตัวดีขึ้น จะช่วยกระตุ้นการใช้จ่ายและผลักดันให้เศรษฐกิจขยายตัวได้มากกว่าร้อยละ 2 ในไตรมาสแรกของปีนี้

### ดัชนี ISM Manufacturing Index ของสหรัฐฯ เดือนมกราคม 2559 หดตัวเป็นเดือนที่ 4 ติดต่อกัน

เมื่อวันที่ 1 กุมภาพันธ์ 2559 สถาบัน Institute for Supply Management (ISM) ประกาศว่าดัชนี PMI ภาคการผลิตของสหรัฐฯ ในเดือนม.ค. 2559 อยู่ที่ระดับ 48.2 เพิ่มขึ้นจาก 48.0 ในเดือนธ.ค. 2558 ซึ่งดัชนี PMI ที่ต่ำกว่า 50 บ่งชี้ว่ากิจกรรมการผลิตหดตัวจากเดือนก่อนหน้า ทั้งนี้ในเดือนม.ค. 2559 ดัชนี PMI ภาคการผลิตของสหรัฐฯ อยู่ในระดับต่ำกว่า 50 ติดต่อกันเป็นเดือนที่ 4

ภาคการผลิตสหรัฐฯ ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 12 ของเศรษฐกิจสหรัฐฯ อ่อนแอลงในช่วงหลายเดือนที่ผ่านมา โดยการแข่งค่าของเงินดอลลาร์ประกอบกับอุปสงค์จากต่างประเทศชะลอตัวเป็นปัจจัยฉุดรั้งการส่งออกของสหรัฐฯ นอกจากนี้ราคาน้ำมันที่ถูกส่งผลกระทบต่อธุรกิจภาคพลังงานลดการลงทุนในเครื่องจักรและอุปกรณ์

## ค่าใช้จ่ายด้านการก่อสร้างของสหรัฐฯ ในเดือนธันวาคม 2558 เพิ่มขึ้นน้อยกว่าคาด

เมื่อวันที่ 1 กุมภาพันธ์ 2559 กระทรวงพาณิชย์สหรัฐฯ ได้รายงานว่าการใช้จ่ายด้านการก่อสร้างของสหรัฐฯ ในเดือนธ.ค. 2558 เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.1 MoM ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นน้อยกว่าการคาดหมายของนักเศรษฐศาสตร์ที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.6 หลังจากที่ลดลงร้อยละ 0.6 MoM ในเดือนพ.ย. ทั้งนี้การก่อสร้างที่มีอยู่ที่อยู่อาศัยของภาคเอกชนลดลงร้อยละ 2.1 MoM หลังจากที่ลดลงร้อยละ 0.2 MoM ในเดือนพ.ย. ซึ่งบ่งชี้ถึงความไม่มั่นใจและการตัดลดค่าใช้จ่ายของภาคธุรกิจ อย่างไรก็ตามการก่อสร้างที่อยู่อาศัยยังคงขยายตัวอย่างแข็งแกร่ง ซึ่งภาคที่อยู่อาศัยน่าจะยังเป็นปัจจัยขับเคลื่อนเศรษฐกิจที่สำคัญหนึ่งในปี 2559

## ธนาคารกลางสหรัฐฯ ประกาศ scenarios สำหรับทดสอบภาวะวิกฤต 33 แบบที่ใหญ่

เมื่อวันที่ 28 มกราคม 2559 ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ได้เปิดเผย scenarios สำหรับการทดสอบภาวะวิกฤต (Stress Test) ประจำปีของธนาคารรายใหญ่ 33 แห่ง เพื่อประเมินว่าธนาคารเหล่านี้จะสามารถรับมือได้มากน้อยเพียงใดเมื่อเกิดภาวะวิกฤต สำหรับ scenarios ที่ใช้ในการทดสอบในปี 2559 ได้แก่ ภาวะเศรษฐกิจโลกถดถอย อัตราว่างงานในสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นเป็นสองเท่าอยู่ที่ร้อยละ 10 เกิดภาวะเงินฝืดระดับปานกลาง และพันธบัตรรัฐบาลระยะสั้นของสหรัฐฯ มีอัตราผลตอบแทนติดลบ เป็นต้น ซึ่งการทดสอบดังกล่าวมีเป้าหมายที่จะป้องกันไม่ให้เกิดวิกฤตการณ์ทางการเงินเช่นเดียวกับเมื่อปี 2551 โดย Fed ใช้การทดสอบภาวะวิกฤตเพื่อผลักดันสถาบันการเงินให้เพิ่มเงินทุนกันชน (capital buffer) ซึ่งหากสถาบันการเงินใดไม่ผ่านการทดสอบก็จะไม่ได้รับอนุญาตให้ซื้อคืนหุ้นหรือเพิ่มการจ่ายเงินปันผล ทั้งนี้ธนาคารรายใหญ่ทั้ง 33 แห่ง มีกำหนดต้องยื่นแผนเงินทุน และ Fed จะเปิดเผยผลการทดสอบภาวะวิกฤตก่อนสิ้นเดือนมิ.ย. 2559

## รองประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ เห็นว่าเป็นการเร็วเกินไปที่จะตัดสินว่าความผันผวนในตลาดจะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจและนโยบายของสหรัฐฯ อย่างไร

เมื่อวันที่ 1 กุมภาพันธ์ 2559 นาย Stanley Fischer รองประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ ได้ให้สัมภาษณ์ว่าเป็นการเร็วเกินไปที่จะตัดสินว่าความผันผวนในตลาดจะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจและนโยบายของสหรัฐฯ อย่างไร ทั้งนี้ผู้กำหนดนโยบายยังไม่สามารถตอบได้ว่าจะมีการขึ้นอัตราดอกเบี้ยในการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินครั้งต่อไปในเดือนมี.ค. หรือไม่ อย่างไรก็ตาม นาย Fischer กล่าวว่าจากภาวะตึงเครียดทางการเงินยังคงอยู่ต่อไป อาจส่งผลให้เศรษฐกิจโลกชะลอตัว และส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจและเงินเฟ้อในสหรัฐฯ นอกจากนี้ นาย Fischer ยังมีความเห็นว่าหากธนาคารกลางสหรัฐฯ ยอมให้อัตราว่างงานลดลงต่ำกว่าระดับปกติระยะยาว อาจช่วยให้เงินเฟ้อกลับเข้าสู่เป้าหมายที่ร้อยละ 2 ได้เร็วขึ้น

## สรุปสถานการณ์ตลาดเงินตลาดทุนในสหรัฐฯ

Market Data	Last	Day's change
<b>ตลาดหุ้น</b>		
S & P 500	1,939.38	-0.04%
DJ Industrials	16,449.18	-0.10%
Nasdaq Comp	4,620.37	+0.14%
<b>ตลาดพันธบัตร</b>		
US 2 yr Treas Bd (Yield)	0.81%	+3.98%
US 10 yr Treas Bd (Yield)	1.95%	+1.30%
<b>ตลาดอัตราแลกเปลี่ยน</b>		
EUR/USD	1.0893	+0.55%
USD/JPY	121.02	-0.10%

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

- ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ในสหรัฐฯ ปิดตลาดเปลี่ยนแปลงเล็กน้อย ทั้งนี้ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่างลดลงในช่วงเช้า ตามการลดลงของราคาน้ำมัน และการเปิดเผยตัวเลขภาคการผลิตของจีนที่อ่อนแอ อย่างไรก็ตาม ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ปรับตัวเพิ่มขึ้นในช่วงบ่าย โดยหุ้นของ Facebook และ Alphabet ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่ง
- ราคาพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ปรับตัวลดลง หลังจากที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นมากในสัปดาห์ที่ผ่านมา
- ดัชนีค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ เมื่อเทียบกับตะกร้า 6 สกุลเงินหลัก อ่อนค่าลงร้อยละ 0.62 อยู่ที่ 98.989 โดยนักลงทุนคาดว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ ไม่น่าจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในปีนี้ได้รวดเร็วตามที่ได้คาดการณ์ไว้ เนื่องจากข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่อ่อนแอ