สำนักงานที่ปรึกษาเศรษฐกิจและการคลัง ประจำกรุงวอชิงตัน
Office of Economic and Financial Affairs, Washington DC
รายงานสถานการณ์เศรษฐกิจสหรัฐฯ
http://oefa.thaiembdc.org
e-mail: oefa@thaiembdc.org

วันที่ 8 มีนาคม 2559

ผลการศึกษาของ Fed ระบุว่าค่าจ้างที่เพิ่มขึ้นอย่างช้าๆ ไม่ได้ส่งสัญญาณถึงตลาดแรงงานอ่อนแอ

เมื่อวันที่ 7 มีนาคม 2559 ธนาคารกลางสหรัฐฯ สาขาซานฟรานซิสโก เปิดเผยรายงานเรื่อง “What’s Up with Wage Growth” ระบุว่า ในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา ค่าจ้างได้ขยายตัวประมาณร้อยละ 2.25 ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของการขยายตัวของค่าจ้างในช่วงปี 2526 ถึงปี 2558 ที่ร้อยละ 3.25 อย่างมีนัยสำคัญ อย่างไรก็ตาม การขยายตัวของค่าจ้างที่เพิ่มขึ้นอย่างช้าๆ นั้นเกิดจากการปรับเปลี่ยนด้านโครงสร้างทางประชากรของตลาดแรงงาน และไม่ได้เป็นการส่งสัญญาณถึงความอ่อนแอของตลาดแรงงาน ทั้งนี้เหตุผลสำคัญที่ทำให้ค่าจ้างขยายตัวเพียงเล็กน้อย เกิดจาก 1) คนทำงานที่เกิดในช่วง baby boomers ซึ่งได้รับค่าจ้างสูง กำลังเกษียณอายุ 2) ตำแหน่งงานใหม่ๆ ได้รับการเติมเต็มด้วยคนทำงาน part-time ในช่วงเศรษฐกิจถดถอย ซึ่งได้รับค่าจ้างต่ำ ซึ่งจาก 2 ปัจจัยดังกล่าวประกอบกันทำให้ค่าจ้างไม่ขยายตัวได้เร็วเท่ากับในอดีต

อย่างไรก็ตาม รายงานระบุว่าผลกระทบของการขยายตัวของค่าจ้างต่อเงินเฟ้อโดยรวมยังไม่ชัดเจน ซึ่งหากนายจ้างสามารถควบคุมค่าจ้างให้อยู่ในระดับต่ำได้ โดยการรับคนทำงานที่รับค่าจ้างต่ำ ก็อาจส่งผลให้เงินเฟ้อไม่กระเตื้องขึ้นไปอีกระยะหนึ่ง แต่หากในทางกลับกัน คนทำงานที่รับค่าจ้างต่ำทำงานไม่มีประสิทธิภาพ จะส่งผลให้นายจ้างมีต้นทุนค่าจ้างต่อหน่วยเพิ่มขึ้น

เจ้าหน้าที่ระดับสูงของธนาคารกลางสหรัฐฯ มีความเห็นที่แตกต่างกันเกี่ยวกับเงินเฟ้อของสหรัฐฯ

เมื่อวันที่ 7 มีนาคม 2559 เจ้าหน้าที่ระดับสูงของธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) แสดงความคิดเห็นที่แตกต่างกันในเรื่องของเงินเฟ้อ โดยนาง Lael Brainard ผู้ว่าการ Fed มีความเห็นในเชิง dovish ว่าควรมีความรอบคอบและใจเย็นในการขึ้นอัตราดอกเบี้ย เนื่องจากการชะลอตัวและความอ่อนแอของอุปสงค์จากต่างประเทศ ในขณะที่นาย Stanley Fischer รองประธาน Fed มีความเห็นในเชิง hawkish ว่าเงินเฟ้อกำลังส่งสัญญาณว่าขยายตัวขึ้นอย่างรวดเร็วจากระดับที่ต่ำเกินไป ซึ่งเป็นเรื่องดี

BIS เตือนนโยบายดอกเบี้ยติดลบอาจไม่ได้ผลตามคาด แต่อาจมีผลกระทบตามมา

เมื่อวันที่ 7 มีนาคม 2559 The Bank for International Settlements (BIS) เปิดเผยในรายงานตลาดเงินประจำไตรมาสว่า ความปั่นป่วนที่เกิดขึ้นในช่วงไม่กี่เดือนที่ผ่านมา ส่งผลให้ตลาดวิตกกังวลเพิ่มขึ้นว่า ธนาคารกลางของหลายๆ ประเทศอาจหมดทางเลือกที่จะหานโยบายที่มีประสิทธิภาพเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจได้ และแม้ว่าในขณะนี้

หลายธนาคารกลางใช้นโยบายอัตราดอกเบี้ยติดลบ แต่ยังไม่สามารถคาดการณ์ได้อย่างแน่นอนว่าบุคคลทั่วไปและภาคสถาบันจะมีการตอบรับอย่างไร หากมีการปรับดอกเบี้ยลดลงอีกหรือหากดอกเบี้ยติดลบยาวนานออกไป ซึ่งจากการใช้นโยบายอัตราดอกเบี้ยติดลบของหลายธนาคารกลางไม่สามารถกระตุ้นเศรษฐกิจได้ตามความคาดหวังและอาจส่งผลกระทบตามมา

สรุปสถานการณ์ตลาดเงินตลาดทุนในสหรัฐฯ

Market Data	Last	Day's change
ตลาดหุ้น		
S & P 500	2,001.76	+0.09%
DJ Industrials	17,073.95	+0.40%
Nasdaq Comp	4,708.25	-0.19%
ตลาดพันธบัตร		
US 2 yr Treas Bd (Yield)	0.90%	+3.68%
US 10 yr Treas Bd (Yield)	1.90%	+1.28%
ตลาดอัตราแลกเปลี่ยน		
EUR/USD	1.1015	+0.07%
USD/JPY	113.42	-0.32%

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 ต่างปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็นวันที่ 5 ติดต่อกัน โดยวันนี้ตลาดหุ้นได้รับแรงหนุนจากราคาน้ำมันดิบที่เพิ่มขึ้น
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลเพิ่มขึ้นอยู่ในระดับสูงสุดในรอบกว่า 1 เดือน ทั้งนี้การเปิดเผยข้อมูลตลาดแรงงานเมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา ส่งผลให้นักลงทุนคาดว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอย่างน้อยหนึ่งหรือสองครั้งในปี 2559 ซึ่งจะทำให้ความแตกต่างของอัตราดอกเบี้ยในสหรัฐฯ และต่างประเทศเพิ่มขึ้น
- ดอลล่าร์สหรัฐฯ อ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับตะกร้าสกุลเงินหลัก โดยดัชนีค่าเงินดอลล่าร์ลดลงร้อยละ 0.2 อยู่ที่ 97.132 ทั้งนี้การที่ราคาน้ำมันเพิ่มขึ้นในวันนี้ ส่งผลให้นักลงทุนหันไปลงทุนในสกุลเงินยูโรและสกุลเงินที่อ่อนไหวต่อราคาสินค้าโภคภัณฑ์