

## ส่วนที่ 3: เศรษฐกิจต่างประเทศ

### 3.1 ประเด็นเศรษฐกิจต่างประเทศ

ในไตรมาสที่ 1 และเดือนเมษายน 2554 เศรษฐกิจสหรัฐฯ ชะลอตัวลงจากการบริโภคที่ลดลงเป็นสำคัญ ส่วนญี่ปุ่นได้รับผลกระทบจากภัยพิบัติทำให้เศรษฐกิจหดตัวมาก ขณะที่กลุ่มประเทศยูโรขยายตัวสูงกว่าที่คาดตามการผลิตและการส่งออก สำหรับความเสี่ยงด้านเงินเพื่อปรับสูงขึ้นทั้งในสหรัฐฯ และกลุ่มประเทศยูโร

#### สหรัฐอเมริกา

เศรษฐกิจสหรัฐฯ ขยายตัวร้อยละ 2.3 (yoy) ในไตรมาสที่ 1 ของปี 2554 ชะลอลงจากไตรมาสก่อนจากการบริโภคและการใช้จ่ายภาครัฐที่ลดลง สำหรับในเดือนเมษายน 2554 เศรษฐกิจมีทิศทางชะลอตัวจากเดือนก่อน โดยการผลิตในอุตสาหกรรมยานยนต์ได้รับผลกระทบจากปัญหาขาดแคลนชิ้นส่วน สืบเนื่องจากเหตุการณ์ภัยพิบัติในญี่ปุ่น ขณะที่การบริโภคชะลอลงจากราคาน้ำมันที่ทรงตัวในระดับสูง

แม้ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือนเมษายนโดยรวมทรงตัวจากเดือนก่อน แต่เมื่อพิจารณาในหมวดย่อย หมวดการผลิต (Manufacturing) ขยายตัวร้อยละ 4.6 (yoy) แต่หดตัวจากเดือนก่อนร้อยละ 0.4 (mom) โดยเฉพาะการผลิตในอุตสาหกรรมยานยนต์และเครื่องใช้ไฟฟ้าสืบเนื่องจากเหตุการณ์ภัยพิบัติในญี่ปุ่น สอดคล้องกับดัชนีความเชื่อมั่นของผู้ผลิตทั้งภาคอุตสาหกรรม (ISM Manufacturing) และนอกภาคอุตสาหกรรม (ISM Non-manufacturing) เดือนเมษายน 2554 ที่ปรับลดลงจากเดือนก่อน

การบริโภคภาคเอกชนในเดือนเมษายนขยายตัวในอัตราที่ชะลอลงจากเดือนก่อน โดยเป็นการชะลอตัวในเกือบทุกหมวดสินค้าโดยเฉพาะสินค้าอิเล็กทรอนิกส์และเครื่องใช้ไฟฟ้า สำหรับระยะต่อไป ประเมินว่าการบริโภคจะมีแนวโน้มดีขึ้นสะท้อนจากดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคในเดือนพฤษภาคมที่ปรับเพิ่มขึ้นจากเดือนเมษายน กอปรกับ

ตลาดแรงงานที่มีแนวโน้มดีขึ้นต่อเนื่อง แม้อัตราการว่างงานจะปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อยในเดือนเมษายน แต่การจ้างงานนอกภาคเกษตร (Non-Farm Payrolls) ยังเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน 244,000 ตำแหน่ง โดยเป็นการจ้างงานภาคเอกชนเป็นสำคัญ

อย่างไรก็ตาม ตลาดที่อยู่อาศัยในสหรัฐฯ ยังมีความเปราะบางและซบเซาต่อเนื่อง จำนวนใบอนุญาตก่อสร้างบ้าน ยอดการก่อสร้างบ้าน และยอดจำหน่ายบ้านมือสองในเดือนเมษายนปรับลดลงต่อเนื่องจากเดือนก่อน นอกจากนี้ ราคาที่อยู่อาศัยยังปรับลดลงเช่นกันจากอุปทานในตลาดที่อยู่อาศัยเพิ่มขึ้นมาก ซึ่งเป็นผลของการขายทอดตลาดที่อยู่อาศัยที่อยู่ในความครอบครองของสถาบันการเงิน

สำหรับอัตราเงินเฟ้อทั่วไปในเดือนเมษายนเร่งขึ้นมาอยู่ที่ร้อยละ 3.2 (yoy) จากร้อยละ 2.7 ในเดือนก่อน จากราคาพลังงานที่ปรับสูงขึ้นเป็นสำคัญ เช่นเดียวกับอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานที่เร่งขึ้นจากเดือนก่อนที่ร้อยละ 1.2 มาอยู่ที่ร้อยละ 1.3 (yoy)

#### กลุ่มประเทศยูโร

ในเดือนเมษายน 2554 เศรษฐกิจกลุ่มประเทศยูโรยังคงขยายตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป โดยการผลิตภาคอุตสาหกรรม (Industrial production) และการส่งออกชะลอลงเล็กน้อย แต่ยังคงอยู่ในระดับสูง อีกทั้งดัชนี Purchasing Managers Index Composite (PMI รวม) ยังคงอยู่ในระดับสูงกว่า 50 สะท้อนว่าเศรษฐกิจยูโรมีแนวโน้มที่จะขยายตัวต่อเนื่องต่อไป

ความเสี่ยงสำคัญของกลุ่มประเทศยูโรที่ยังคงอยู่นอกเหนือจากปัญหานี้สาธารณะ คือ อัตราว่างงานที่อยู่ในระดับสูง โดยอัตราว่างงานในเดือนมีนาคมทรงตัวเท่ากับเดือนก่อนที่ร้อยละ

9.9 นอกจากนี้ อัตราเงินเฟ้อทั่วไปในเดือนเมษายน 2554 ปรับเพิ่มขึ้น 5 เดือนติดต่อกันและสูงสุดในรอบ 29 เดือนที่ร้อยละ 2.8 (yoy) ซึ่งสูงกว่าเงินเฟ้อเป้าหมายของ ECB ที่ร้อยละ 2 จากราคาสินค้าหมวดพลังงานที่เพิ่มขึ้นเป็นสำคัญ

อย่างไรก็ตาม ล่าสุดวันที่ 5 พฤษภาคม 2554 ECB มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ร้อยละ 1.25 ต่อปี (หลังจากที่ปรับขึ้นร้อยละ 0.25 ในครั้งก่อน) เนื่องจากเห็นว่าระดับอัตราดอกเบี้ยนโยบายดังกล่าวเป็นระดับที่เหมาะสมกับสถานะเศรษฐกิจปัจจุบัน และอัตราเงินเฟ้อที่เร่งขึ้นมาจากราคาพลังงานที่สูงขึ้นจะไม่ทำให้เกิด second - round effect รวมทั้งอัตราเงินเฟ้อในระยะปานกลางจะอยู่ในกรอบเป้าหมาย โดย ECB จะติดตามภาวะเงินเฟ้อซึ่งมีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้นอย่างใกล้ชิดต่อไป

### ญี่ปุ่น

ในไตรมาสที่ 1 ปี 2554 เศรษฐกิจญี่ปุ่นหดตัวจากไตรมาสก่อนร้อยละ 0.9 โดยเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อนขยายตัวร้อยละ 1.0 สะท้อนผลกระทบจากภัยพิบัติที่เกิดขึ้นในเดือนมีนาคมที่มีต่อทั้งอุปทานและอุปสงค์ โดยในเดือนมีนาคมผลผลิตภาคอุตสาหกรรมหดตัวร้อยละ 12.9 (yoy) ลดลงมากเมื่อเทียบกับเดือนก่อน โดยเฉพาะในอุตสาหกรรมยานยนต์ที่ปริมาณการผลิตหดตัวร้อยละ 47.3 (yoy) จากการปิดโรงงานชั่วคราวหลังเกิดภัยพิบัติ การชะลอและลดกำลังการผลิตจากปัญหาการขาดแคลนไฟฟ้าและชิ้นส่วนสำหรับด้านอุปสงค์ ยอดการค้าปลีกหดตัวร้อยละ 8.3 (yoy) ขณะที่มูลค่าการสั่งซื้อเครื่องจักรของผู้ประกอบการในภาคอุตสาหกรรม (private core machinery orders) ลดลงจากเดือนก่อนร้อยละ 0.4 (mom)

ในเดือนเมษายน อุปสงค์ภายในประเทศยังคงมีแนวโน้มลดลงต่อเนื่องสะท้อนจากความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่ลดลงจากระดับ 38.6 มาอยู่ที่ 33.1 ลดลงมากในทุกหมวดคำถาม โดยเฉพาะความเชื่อมั่นของผู้บริโภคต่อภาวะการจ้างงาน

สำหรับการส่งออกหดตัวร้อยละ 12.4 (yoy) โดยอุปสรรคสำคัญมาจากปัญหาการขาดแคลนชิ้นส่วนในภาคการผลิต ซึ่งหากปัญหาดังกล่าวคลี่คลายลง คาดว่าอุปสงค์จากต่างประเทศจะเป็นแรงสนับสนุนสำคัญต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจญี่ปุ่นควบคู่กับการใช้จ่ายของภาครัฐเพื่อฟื้นฟูพื้นที่ที่ได้รับความเสียหายจากภัยพิบัติในระยะต่อไป

ในการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน เมื่อวันที่ 28 เมษายน และ 20 พฤษภาคม 2554 คณะกรรมการฯ มีมติให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย (Uncollateralized Overnight Call Rate) ไว้ประมาณร้อยละ 0.0-0.1 ต่อปี และคงมูลค่าการเข้าซื้อสินทรัพย์ทางการเงินของภาครัฐและภาคเอกชน (Asset Purchasing Program)

### เอเชีย

ในไตรมาสที่ 1 ปี 2554 เศรษฐกิจของประเทศในภูมิภาคเอเชียขยายตัวแข็งแกร่งต่อเนื่องจากไตรมาสก่อน จากอุปสงค์ในประเทศและการส่งออกที่ขยายตัวดี สำหรับในเดือนเมษายน 2554 เศรษฐกิจของประเทศในภูมิภาคเอเชียยังมีแนวโน้มขยายตัวดี ตามการส่งออกของประเทศส่วนใหญ่ที่ยังขยายตัวในระดับสูง แม้ในอัตราที่ชะลอลงบ้างจากเดือนก่อน ยกเว้นการส่งออกของไต้หวันที่เร่งขึ้นจากการส่งออกอุปกรณ์สื่อสารและเครื่องจักร ขณะที่อัตราเงินเฟ้อเดือนเมษายนของประเทศในภูมิภาคส่วนใหญ่ชะลอลงเล็กน้อยจากราคาอาหารที่ลดลง ยกเว้นอัตราเงินเฟ้อของมาเลเซียและฟิลิปปินส์ที่เร่งขึ้นจากราคาอาหารที่สูงขึ้น อัตราเงินเฟ้อที่ยังอยู่ในระดับสูงและเศรษฐกิจที่ขยายตัวในเกณฑ์ดี ทำให้ธนาคารกลางของประเทศในภูมิภาคส่วนใหญ่ยังคงดำเนินนโยบายการเงินเข้มงวดขึ้นโดย

(1) วันที่ 3 พฤษภาคม 2554 ธนาคารกลางอินเดียปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย Repo Rate และ Reverse Repo Rate ร้อยละ 0.5 เป็นร้อยละ 7.25 และ 6.25 ต่อปี ตามลำดับ

(2) วันที่ 5 พฤษภาคม 2554 ธนาคารกลางมาเลเซียปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย Overnight Policy Rate ร้อยละ 0.25 เป็นร้อยละ 3 ต่อปี

(3) วันที่ 5 พฤษภาคม 2554 ธนาคารกลางฟิลิปปินส์ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย Overnight Borrowing Rate และ Overnight Lending Rate ร้อยละ 0.25 เป็นร้อยละ 4.5 และ 6.5 ต่อปีตามลำดับ

(4) วันที่ 12 พฤษภาคม 2554 ธนาคารกลางจีนปรับเพิ่มอัตราส่วนการดำรงเงินสดสำรองทางการของธนาคารพาณิชย์ (Reserve Requirement Ratio: RRR) ร้อยละ 0.50 ส่งผลให้ RRR ของธนาคารขนาดใหญ่ และธนาคารขนาดกลางและขนาดเล็ก อยู่ที่ร้อยละ 21 และ 19 ต่อปี ตามลำดับ

ส่วนเศรษฐกิจระหว่างประเทศ  
โทร. 0-2356-7873

## เครื่องชี้ภาวะเศรษฐกิจต่างประเทศที่สำคัญ (ณ วันที่ 26 พฤษภาคม 2554)

กลุ่มประเทศ G3	2551	2552	2553			2554
GDP (%YoY)	ทั้งปี	ทั้งปี	ทั้งปี	ไตรมาส 3	ไตรมาส 4	ไตรมาส 1
สหรัฐอเมริกา	0.0	-2.6	2.9	3.2	2.8	2.3
สหภาพยุโรป (ยูโรโซน)	0.3	-4.1	2.0	2.0	2.0	2.5
ญี่ปุ่น	-1.2	-6.3	4.0	5.0	2.2	-1.0
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป (%YoY)	2552	2553	2554			
	ทั้งปี	ทั้งปี	ไตรมาส 1	ก.พ.	มี.ค.	เม.ย.
สหรัฐอเมริกา	-0.4	1.6	2.1	2.1	2.7	3.2
สหภาพยุโรป (ยูโรโซน)	0.3	1.6	2.5	2.4	2.7	2.8
ญี่ปุ่น	-1.4	-0.7	0.0	0.0	0.0	0.3
อัตราการว่างงาน (% , sa)	2552	2553	2554			
	ทั้งปี	ทั้งปี	ไตรมาส 1	ก.พ.	มี.ค.	เม.ย.
สหรัฐอเมริกา	9.3	9.6	8.9	8.9	8.8	9.0
สหภาพยุโรป (ยูโรโซน)	9.5	10.1	9.9	9.9	9.9	NA
ญี่ปุ่น	5.1	5.1	5.3	4.6	4.6	NA
กลุ่มประเทศเอเชีย	2551	2552	2553			2554
GDP (%yoy)	ทั้งปี	ทั้งปี	ทั้งปี	ไตรมาส 3	ไตรมาส 4	ไตรมาส 1
จีน	9.6	9.2	10.3	9.6	9.8	9.7
อินเดีย <sup>1/</sup>	7.5	7.0	8.8	8.9	8.2	NA
ฮ่องกง	2.3	-2.7	7.0	6.9	6.4	7.2
เกาหลีใต้	2.3	0.3	6.2	4.4	4.7	4.2
ไต้หวัน	0.7	-1.9	10.9	10.7	7.1	6.5
อินโดนีเซีย	6.0	4.6	6.1	5.8	6.9	6.5
มาเลเซีย	4.8	-1.6	7.2	5.3	4.8	4.6
ฟิลิปปินส์	3.7	1.1	7.3	6.3	7.1	NA
สิงคโปร์	1.5	-0.8	14.5	10.5	12.0	8.3
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป (%YoY)	2552	2553	2554			
	ทั้งปี	ทั้งปี	ไตรมาส 1	ก.พ.	มี.ค.	เม.ย.
จีน	-0.7	3.3	5.1	4.9	5.4	5.3
อินเดีย <sup>2/</sup>	2.4	9.6	9.3	9.5	9.0	8.7
ฮ่องกง	0.5	2.4	4.0	3.7	4.6	4.6
เกาหลีใต้	2.8	3.0	4.5	4.5	4.7	4.2
ไต้หวัน	-0.9	1.0	1.3	1.3	1.4	1.3
อินโดนีเซีย	4.8	5.1	6.8	6.8	6.7	6.2
มาเลเซีย	0.6	1.7	2.8	2.9	3.0	3.2
ฟิลิปปินส์	3.2	3.8	4.1	4.3	4.3	4.5
สิงคโปร์	0.6	2.8	5.2	5.0	5.0	4.5
การส่งออกในรูปดอลลาร์ สหรัฐ. (%YoY)	2552	2553	2554			
	ทั้งปี	ทั้งปี	ไตรมาส 1	ก.พ.	มี.ค.	เม.ย.
จีน	-15.9	31.3	26.4	2.3	35.8	29.8
อินเดีย	-15.4	33.4	42.2	49.7	43.8	NA
ฮ่องกง <sup>3/</sup>	-12.2	22.5	24.2	24.5	21.0	NA
เกาหลีใต้	-13.9	28.3	29.9	16.9	28.8	25.1
ไต้หวัน	-20.1	35.1	19.4	26.6	16.4	25.1
อินโดนีเซีย	-15.0	35.4	27.5	29.1	27.5	NA
มาเลเซีย <sup>3/</sup>	-21.1	26.3	18.8	23.9	18.0	NA
ฟิลิปปินส์	-21.7	33.7	7.8	8.3	4.0	NA
สิงคโปร์ <sup>3/</sup>	-20.2	30.5	24.6	21.8	24.4	16.4

หมายเหตุ: <sup>1/</sup> ตัวเลขตามปีปฏิทิน <sup>2/</sup> อัตราเงินเฟ้อคำนวณจาก Wholesale price index (WPI)

<sup>3/</sup> มูลค่าการส่งออกสกุลท้องถิ่น x อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ยรายเดือน

ที่มา: Bloomberg, CEIC, Reuters and Official statistics