

ส่วนที่ 3: เศรษฐกิจต่างประเทศ

3.1 ประเด็นเศรษฐกิจต่างประเทศ

ภาพรวมเศรษฐกิจกลุ่มประเทศ G3 ยังมีสัญญาณการฟื้นตัวต่อเนื่อง ขณะที่แรงกดดันเงินเพื่อเริ่มมีมากขึ้น อย่างไรก็ตาม ธนาคารกลางของประเทศ G3 ยังคงดำเนินนโยบายการเงินผ่อนคลายสำหรับเศรษฐกิจของประเทศในภูมิภาคเอเชียยังมีแนวโน้มขยายตัวดี ขณะที่แรงกดดันเงินเพื่อยังสูงขึ้นต่อเนื่อง

สหรัฐอเมริกา

เศรษฐกิจสหรัฐฯ ในเดือนกุมภาพันธ์ 2554 ยังขยายตัวต่อเนื่องจากเดือนก่อน ขณะที่อัตราเงินเพื่อปรับเพิ่มขึ้นจากราคาอาหารและน้ำมันที่สูงขึ้นในช่วงที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม ตลาดที่อยู่อาศัยยังคงซบเซาต่อเนื่อง

การบริโภคภาคเอกชนในเดือนกุมภาพันธ์ขยายตัวต่อเนื่องจากเดือนก่อนจากยอดขายปลีกอาหาร น้ำมันเชื้อเพลิง และสินค้าหมวดยานยนต์และชิ้นส่วน เป็นสำคัญ สอดคล้องกับดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคซึ่งจัดทำโดย University of Michigan ในเดือนกุมภาพันธ์ที่อยู่สูงกว่าระดับ 50 สำหรับการบริโภคในระยะต่อไปมีแนวโน้มแผ่วลงจากราคาพลังงานที่สูงขึ้น สะท้อนจากดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคในเดือนมีนาคมที่ปรับลดลงมากจากเดือนก่อน

ตลาดแรงงานปรับดีขึ้นต่อเนื่องจากอัตราการว่างงานที่ปรับลดลง 3 เดือนติดต่อกัน โดยในเดือนกุมภาพันธ์อยู่ที่ร้อยละ 8.9 และตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตร (Non-Farm Payrolls) เพิ่มขึ้นจากเดือนมกราคม 192,000 ตำแหน่ง โดยเป็นการจ้างงานในภาคเอกชนเป็นสำคัญ สะท้อนการฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องของเศรษฐกิจ

ในเดือนกุมภาพันธ์ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรมหดตัวจากเดือนก่อนร้อยละ 0.1 (MoM) ตามการผลิตของภาคสาธารณูปโภคที่หดตัวร้อยละ 4.5 (MoM) จากสภาพอากาศที่อุ่นขึ้นทำให้ความต้องการใช้พลังงานลดลง อย่างไรก็ตาม การผลิตในสาขาอื่นๆ ยังคงขยายตัวร้อยละ 0.4 (MoM) การผลิตในระยะต่อไปมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่อง

สะท้อนจากดัชนีความเชื่อมั่นของผู้ผลิตทั้งภาคอุตสาหกรรม (ISM Manufacturing) และภาคบริการ (ISM Non-manufacturing) เดือนกุมภาพันธ์ที่อยู่สูงกว่าระดับ 50 และสูงขึ้นกว่าเดือนก่อน

ตลาดที่อยู่อาศัยยังคงซบเซาต่อเนื่อง จำนวนใบอนุญาตก่อสร้างบ้าน ยอดจำหน่ายบ้านใหม่และบ้านมือสองในเดือนกุมภาพันธ์ลดลงจากเดือนก่อน ส่วนหนึ่งจากมาตรการ Homebuyer Tax Credits ที่สิ้นสุดลงเมื่อสิ้นปี 2553 นอกจากนี้ราคาที่อยู่อาศัยยังคงอยู่ในระดับต่ำเนื่องจากอุปทานในตลาดที่อยู่อาศัยยังเพิ่มขึ้นมากจากการขายทอดตลาดที่อยู่อาศัยที่อยู่ในความครอบครองของสถาบันการเงิน

สำหรับอัตราเงินเพื่อทั่วไปในเดือนกุมภาพันธ์เร่งขึ้นมาอยู่ที่ร้อยละ 2.1 (YoY) จากร้อยละ 1.6 ในเดือนก่อน จากราคาอาหารและพลังงานที่สูงขึ้นต่อเนื่อง เช่นเดียวกับอัตราเงินเพื่อพื้นฐานที่เร่งขึ้นจากเดือนก่อนที่ร้อยละ 1.0 มาอยู่ที่ร้อยละ 1.1 (YoY)

กลุ่มประเทศยูโร

เศรษฐกิจกลุ่มประเทศยูโรยังคงขยายตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป โดยการผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Industrial Production) ปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่องขณะเดียวกัน ดัชนี Purchasing Managers Index Composite (PMI รวม) ยังคงอยู่สูงกว่าระดับ 50 สะท้อนว่าเศรษฐกิจยูโรมีแนวโน้มที่จะขยายตัวต่อเนื่องในระยะต่อไป

ความเสี่ยงสำคัญของกลุ่มประเทศยูโรที่นอกเหนือจากปัญหานี้ภาครัฐ คือ อัตราว่างงานที่อยู่ในระดับสูง กอปรกับเงินเพื่อที่เร่งขึ้น โดยอัตราการว่างงานในเดือนมกราคมยังคงอยู่ในระดับสูงเป็นประวัติการณ์ที่ร้อยละ 9.9 ขณะที่อัตราเงินเพื่อทั่วไปในเดือนกุมภาพันธ์ปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 3 มาอยู่ที่ร้อยละ 2.4 (YoY) สูงสุดในรอบ 27 เดือน ซึ่งสูงกว่าเงินเพื่อเป้าหมายของ ECB ที่ร้อยละ 2 ตามราคาพลังงานที่เพิ่มขึ้นเป็นสำคัญ

อย่างไรก็ตาม เมื่อวันที่ 3 มีนาคม 2554 ECB มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย (Refinancing Rate) ที่ร้อยละ 1 ต่อปี เนื่องจากเห็นว่าอัตราดอกเบี้ยที่ระดับดังกล่าวเป็นระดับที่เหมาะสมและเห็นว่า ECB พร้อมทั้งจะดำเนินนโยบายด้านการเงินเพื่อให้อัตราเงินเฟ้อในระยะปานกลางอยู่ในระดับที่เหมาะสม

ญี่ปุ่น

เศรษฐกิจญี่ปุ่นมีสัญญาณปรับตัวดีขึ้น โดยปัจจัยหลักมาจากอุปสงค์จากต่างประเทศที่ดีขึ้น โดยการส่งออกเดือนกุมภาพันธ์ (เบื้องต้น) ขยายตัวร้อยละ 9.0 (YoY) ส่งผลให้ดุลการค้ากลับมาเกินดุลจากเดือนก่อนที่ขาดดุล อย่างไรก็ตาม อุปสงค์ภายในประเทศยังคงอ่อนแอ สะท้อนจากความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่ปรับลดลงจากเดือนก่อน ในทุกหมวดยกเว้นแนวโน้มการจ้างงาน รวมทั้งอัตราการว่างงานที่แม้จะปรับลดลงบ้างแต่ยังคงอยู่ในระดับสูง

ผลผลิตภาคอุตสาหกรรมในเดือนกุมภาพันธ์ขยายตัวร้อยละ 0.4 (MoM) ปรับดีขึ้น 4 เดือนติดต่อกัน ส่วนการสั่งซื้อเครื่องจักร (ไม่รวมการสั่งซื้อที่เกี่ยวข้องกับโรงไฟฟ้าและเรือ) ในเดือนมกราคมขยายตัวร้อยละ 4.2 (MoM) ปรับดีขึ้นต่อเนื่องจากเดือนก่อน สะท้อนแนวโน้มการลงทุนภาคเอกชนที่ดีขึ้น อย่างไรก็ตาม การลงทุนยังคงอยู่ในระดับต่ำเมื่อเทียบกับช่วงก่อนวิกฤตเศรษฐกิจการเงินโลก

ในการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน เมื่อวันที่ 14 มีนาคม 2554 คณะกรรมการฯ มีมติให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย (Uncollateralized Overnight Call Rate) ไว้ระหว่างร้อยละ 0.0-0.1 ต่อปี และเพิ่มมูลค่าการเข้าซื้อสินทรัพย์ทางการเงินของภาครัฐและภาคเอกชน (Asset Purchasing Program) จากเดิม 5 ล้านล้านเยนที่ได้ประกาศไว้ตั้งแต่วันที่ 5 ตุลาคม 2553 เป็น 10 ล้านล้านเยน โดยเน้นเพิ่มการเข้าซื้อสินทรัพย์เสี่ยงมากกว่าการซื้อพันธบัตรรัฐบาล

เอเชีย

เศรษฐกิจของประเทศในภูมิภาคเอเชียยังมีแนวโน้มขยายตัวดี ตามการส่งออกในหลายประเทศ ยกเว้นการส่งออกของจีนและเกาหลีใต้ที่ชะลอตัวหลังจากที่เร่งขึ้นมากในเดือนก่อนหน้า สำหรับอัตราเงินเฟ้อของประเทศในภูมิภาคเอเชียส่วนใหญ่เร่งขึ้นต่อเนื่องจากเดือนก่อนตามราคาอาหารและพลังงาน ยกเว้นอัตราเงินเฟ้อของจีนที่ทรงตัวใกล้เคียงเดิม ขณะที่อัตราเงินเฟ้อของอินโดนีเซียและสิงคโปร์ชะลอตัวเล็กน้อยตามราคาอาหารและค่าขนส่งที่ลดลง อัตราเงินเฟ้อที่ยังอยู่ในระดับสูงและเร่งขึ้นต่อเนื่องทำให้ธนาคารกลางของประเทศในภูมิภาคส่วนใหญ่ยังคงดำเนินนโยบายการเงินเข้มงวดขึ้น เพื่อลดแรงกดดันเงินเฟ้อและการคาดการณ์เงินเฟ้อที่สูงขึ้นโดย

(1) วันที่ 10 มีนาคม 2554 ธนาคารกลางเกาหลีใต้ ประกาศขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย (Base Rate) ร้อยละ 0.25 มาอยู่ที่ร้อยละ 3 ต่อปี

(2) วันที่ 17 มีนาคม 2554 ธนาคารกลางอินเดียปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย Repo Rate และ Reverse Repo Rate ร้อยละ 0.25 เป็นร้อยละ 6.75 และ 5.75 ต่อปี ตามลำดับ

(3) วันที่ 18 มีนาคม 2554 ธนาคารกลางจีนปรับเพิ่มอัตราส่วนการดำรงเงินสดสำรองทางการของธนาคารพาณิชย์ (RRR) ร้อยละ 0.50 ต่อปี ส่งผลให้ RRR ของธนาคารขนาดใหญ่และธนาคารขนาดกลางอยู่ที่ร้อยละ 20 และร้อยละ 18 ต่อปี ตามลำดับ โดยเป็นการปรับขึ้นเป็นครั้งที่ 9 นับตั้งแต่เดือนมกราคมปี 2553

(4) วันที่ 24 มีนาคม 2554 ธนาคารกลางฟิลิปปินส์ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย Overnight Borrowing Rate และ Overnight Lending Rate ร้อยละ 0.25 เป็นร้อยละ 4.25 และ 6.25 ต่อปี ตามลำดับ ซึ่งเป็นการขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายครั้งแรกตั้งแต่เกิดวิกฤตเศรษฐกิจโลก

ส่วนเศรษฐกิจระหว่างประเทศ
โทร. 0-2356-7873

เครื่องชี้ภาวะเศรษฐกิจต่างประเทศที่สำคัญ (ณ วันที่ 28 มีนาคม 2554)

กลุ่มประเทศ G3	2551	2552	2553			
GDP (%YoY)	ทั้งปี	ทั้งปี	ทั้งปี	ไตรมาส 2	ไตรมาส 3	ไตรมาส 4
สหรัฐอเมริกา	0.0	-2.6	2.9	1.7	2.6	3.1
สหภาพยุโรป (ยูโรโซน)	0.3	-4.0	1.7	2.0	1.9	2.0
ญี่ปุ่น	-1.2	-6.3	3.9	3.2	4.9	2.2
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป (%YoY)	2552	2553			2554	
	ทั้งปี	ทั้งปี	ไตรมาส 4	ธ.ค.	ม.ค.	ก.พ.
สหรัฐอเมริกา	-0.4	1.6	1.3	1.5	1.6	2.1
สหภาพยุโรป (ยูโรโซน)	0.3	1.6	2.0	2.2	2.3	2.4
ญี่ปุ่น	-1.4	-0.7	0.1	0.0	0.0	0.0
อัตราการว่างงาน (% , sa)	2552	2553			2554	
	ทั้งปี	ทั้งปี	ไตรมาส 4	ธ.ค.	ม.ค.	ก.พ.
สหรัฐอเมริกา	9.3	9.6	9.6	9.4	9.0	8.9
สหภาพยุโรป (ยูโรโซน)	9.5	10.0	10.0	10.0	9.9	NA
ญี่ปุ่น	5.1	5.1	5.0	4.9	4.9	NA
กลุ่มประเทศเอเชีย	2551	2552	2553			
GDP (%yoy)	ทั้งปี	ทั้งปี	ทั้งปี	ไตรมาส 2	ไตรมาส 3	ไตรมาส 4
จีน	9.6	9.2	10.3	10.3	9.6	9.8
อินเดีย ^{1/}	7.3	6.8	8.6	8.9	8.9	8.2
ฮ่องกง	2.2	-2.8	6.8	6.4	6.7	6.2
เกาหลีใต้	2.3	0.2	6.1 ^{4/}	7.2	4.4	4.8 ^{4/}
ไต้หวัน	0.7	-1.9	10.8	12.9	10.7	6.9
อินโดนีเซีย	6.0	4.6	6.1	6.1	5.8	6.9
มาเลเซีย	4.7	-1.7	7.2	8.9	5.3	4.8
ฟิลิปปินส์	3.7	1.1	7.3	8.2	6.3	7.1
สิงคโปร์	1.5	-0.8	14.5	19.4	10.5	12.0
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป (%YoY)	2552	2553			2554	
	ทั้งปี	ทั้งปี	ไตรมาส 4	ธ.ค.	ม.ค.	ก.พ.
จีน	-0.7	3.3	4.7	4.6	4.9	4.9
อินเดีย ^{2/}	2.1	9.6	8.9	9.4	8.2	8.3
ฮ่องกง	0.5	2.4	2.8	3.1	3.6	3.7
เกาหลีใต้	2.8	3.0	3.6	3.5	4.1	4.5
ไต้หวัน	-0.9	1.0	1.1	1.2	1.1	1.3
อินโดนีเซีย	4.8	5.1	6.3	7.0	7.0	6.8
มาเลเซีย	0.6	1.7	2.0	2.2	2.4	2.9
ฟิลิปปินส์	3.2	3.8	2.9	3.0	3.6	4.3
สิงคโปร์	0.6	2.8	4.0	4.6	5.5	5.0
การส่งออกในรูปดอลลาร์ สรอ. (%YoY)	2552	2553			2554	
	ทั้งปี	ทั้งปี	ไตรมาส 4	ธ.ค.	ม.ค.	ก.พ.
จีน	-15.9	31.3	24.9	17.9	37.7	2.3
อินเดีย	-15.4	31.1	28.4	36.4	32.4	NA
ฮ่องกง ^{3/}	-12.2	22.5	14.2	12.2	27.3	24.5
เกาหลีใต้	-13.9	28.3	23.8	22.6	45.1	16.9
ไต้หวัน	-20.1	35.1	21.6	20.2	17.0	26.8
อินโดนีเซีย	-15.0	35.4	28.9	26.1	24.7	NA
มาเลเซีย ^{3/}	-21.1	26.3	13.2	14.0	13.7	NA
ฟิลิปปินส์	-21.7	33.7	21.7	26.5	11.8	NA
สิงคโปร์ ^{3/}	-18.0	31.0	22.5	20.1	27.3	22.2

หมายเหตุ: ^{1/} ตัวเลขตามปีปฏิทิน ^{2/} อัตราเงินเฟ้อคำนวณจาก Wholesale price index (WPI)

^{3/} มูลค่าการส่งออกสกุลท้องถิ่น x อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ยรายเดือน ^{4/} Advance estimates

ที่มา: Bloomberg, CEIC, Reuters and Official statistics