

---

## เศรษฐกิจต่างประเทศ

---

### ประเด็นเศรษฐกิจต่างประเทศ

ภาพรวมเศรษฐกิจประเทศ G3 ขยายตัวต่อเนื่องโดยเศรษฐกิจสหรัฐฯ ขยายตัวดีขึ้นจากการบริโภคเป็นสำคัญ ขณะที่เศรษฐกิจกลุ่มประเทศยูโรยังคงมีแนวโน้มขยายตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปโดยมีเศรษฐกิจกลุ่มประเทศหลักเป็นแรงขับเคลื่อนที่สำคัญเช่นเดียวกับเศรษฐกิจญี่ปุ่นที่เริ่มมีสัญญาณการปรับตัวดีขึ้นอย่างช้าๆ

#### สหรัฐอเมริกา

เศรษฐกิจสหรัฐฯ ในเดือนมกราคม 2554 ขยายตัวต่อเนื่องจากเดือนก่อนตามการบริโภคภาคเอกชนที่ปรับดีขึ้น ในระยะต่อไปคาดว่าเศรษฐกิจจะยังขยายตัวดีตามความเชื่อมั่นผู้บริโภคและผู้ผลิตที่ยังมีแนวโน้มดี แม้ว่าภาคแรงงานและตลาดที่อยู่อาศัยจะยังคงเป็นความเสี่ยงที่สำคัญของเศรษฐกิจสหรัฐฯ

การบริโภคภาคเอกชนในเดือนมกราคมขยายตัวต่อเนื่องจากเดือนก่อนสอดคล้องกับดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคซึ่งจัดทำโดย University of Michigan ที่อยู่สูงกว่าระดับ 50 โดยเป็นการขยายตัวตามยอดขายปลีกอาหาร เครื่องดื่ม และเสื้อผ้า เป็นสำคัญ ขณะที่ยอดขายปลีกสินค้าหมวดยานยนต์และชิ้นส่วนปรับลดลงมากหลังจากที่ปรับตัวดีขึ้นมากในเดือนก่อน สำหรับระยะต่อไปประเมินว่าการบริโภคยังมีแนวโน้มขยายตัวสะท้อนจากดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคในเดือนกุมภาพันธ์ที่ปรับสูงขึ้นมากจากเดือนก่อน

การผลิตโดยรวมหดตัวเล็กน้อย โดยในเดือนมกราคม ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรมหดตัวจากเดือนก่อนร้อยละ 0.1 (MoM) จากสภาพอากาศที่อุ่นขึ้นทำให้ความต้องการใช้สาธารณูปโภคลดลง แต่หากพิจารณาในหมวดการผลิตอื่นๆ (ที่ครอบคลุมผลผลิตกว่าร้อยละ 75) ยังขยายตัวร้อยละ 0.3 (MoM) ระยะต่อไปประเมินว่าการผลิตจะยังคงขยายตัวต่อเนื่อง สะท้อนจากดัชนีความเชื่อมั่นของผู้ผลิตทั้งภาคอุตสาหกรรม (ISM Manufacturing)

และภาคบริการ (ISM Non-manufacturing) เดือนมกราคม 2554 ที่อยู่สูงกว่าระดับ 50 และสูงขึ้นกว่าเดือนก่อน

ตลาดแรงงานโดยรวมยังคงอ่อนแอ แม้อัตราการว่างงานจะปรับลดลง 2 เดือนติดต่อกันมาอยู่ที่ร้อยละ 9 ในเดือนมกราคม แต่ส่วนใหญ่เป็นผลจากการที่แรงงานออกจากกำลังแรงงาน (Labor force) มากกว่าการได้งานทำเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม การจ้างงานนอกภาคเกษตร (Non-Farm Payrolls) ในเดือนมกราคมเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน 36,000 ตำแหน่ง แม้เพิ่มขึ้นไม่มากแต่เป็นการปรับเพิ่มขึ้นติดต่อกันเป็นเดือนที่ 4 สะท้อนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่อง

ตลาดที่อยู่อาศัยยังคงซบเซาต่อเนื่อง โดยจำนวนใบอนุญาตก่อสร้างบ้านในเดือนมกราคมลดลงจากเดือนก่อน แม้ยอดจำหน่ายบ้านมือสองจะปรับดีขึ้น แต่ราคาที่อยู่อาศัยยังคงอยู่ในระดับต่ำเนื่องจากอุปทานในตลาดที่อยู่อาศัยเพิ่มขึ้นมากจากการขายทอดตลาดที่อยู่อาศัยที่อยู่ในความครอบครองของสถาบันการเงิน

สำหรับอัตราเงินเฟ้อทั่วไปในเดือนมกราคมเร่งขึ้นจากเดือนก่อนที่ร้อยละ 1.5 มาอยู่ที่ร้อยละ 1.6 (yoy) ตามราคาอาหารและพลังงานที่ปรับสูงขึ้นต่อเนื่อง เช่นเดียวกับอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานที่เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 0.8 ในเดือนก่อนมาอยู่ที่ร้อยละ 1.0 (yoy)

#### กลุ่มประเทศยูโร

เศรษฐกิจกลุ่มประเทศยูโรยังคงมีแนวโน้มขยายตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป โดยมีเศรษฐกิจกลุ่มประเทศหลักเป็นแรงขับเคลื่อนที่สำคัญ ขณะที่เศรษฐกิจของประเทศที่ประสบปัญหานี้ภาครัฐยังคงเปราะบางมาก

การผลิตภาคอุตสาหกรรมในเดือนธันวาคม 2553 ขยายตัวต่อเนื่อง ตามการผลิตเครื่องจักร

เป็นสิ่งสำคัญ สำหรับในระยะต่อไปคาดว่าเศรษฐกิจประเทศยูโรยังมีแนวโน้มที่จะขยายตัวต่อเนื่อง สะท้อนจากดัชนี Industrial New Order และดัชนี Purchasing Managers Index Composite (PMI รวม) ที่ปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง

อย่างไรก็ดี ความเสี่ยงสำคัญของกลุ่มประเทศยูโรที่ยังคงอยู่นอกเหนือจากปัญหาหนี้ภาครัฐ คือ อัตราว่างงานที่อยู่ในระดับสูงและเงินเฟ้อที่เร่งขึ้น โดยอัตราการว่างงานในเดือนธันวาคม 2553 อยู่ที่ร้อยละ 10 เท่ากับเดือนก่อนหน้า ขณะเดียวกันอัตราเงินเฟ้อทั่วไป (ประมาณการ) ในเดือนมกราคม 2554 ปรับเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับสูงสุดในรอบ 26 เดือน ที่ร้อยละ 2.4 (yoy) ซึ่งสูงกว่าเงินเฟ้อเป้าหมายของ ECB ที่ร้อยละ 2 ตามราคาสินค้าหมวดพลังงานที่เพิ่มขึ้นเป็นสำคัญ

อย่างไรก็ตาม เมื่อวันที่ 3 กุมภาพันธ์ 2554 ECB มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย (Refinancing Rate) ที่ร้อยละ 1 ต่อปี เนื่องจากเห็นว่าอัตราดอกเบี้ยที่ระดับดังกล่าวเหมาะสมกับสถานการณ์ในปัจจุบัน และคาดว่าเงินเฟ้อจะชะลอลงในช่วงปลายปี 2554

## ญี่ปุ่น

แม้ในช่วงปลายปี 2553 เศรษฐกิจญี่ปุ่นปรับตัวดีขึ้นจากอุปสงค์สินค้าจากต่างประเทศที่เริ่มดีขึ้นเป็นสำคัญ แต่ในเดือนมกราคม 2554 การส่งออกมีทิศทางชะลอลง โดยขยายตัวร้อยละ 1.4 ตามการส่งออกไปจีนและเอเชียที่ชะลอลงมากจากที่เร่งขึ้นในเดือนธันวาคม ขณะที่การนำเข้าเร่งตัวขึ้นส่งผลให้ดุลการค้าขาดดุล 471 พันล้านเยน นับเป็นครั้งแรกในรอบ 22 เดือน อย่างไรก็ดี อุปสงค์ในประเทศเริ่มปรับตัวดีขึ้นโดยความเชื่อมั่นผู้บริโภคเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนในทุกหมวด โดยเฉพาะแนวโน้มการจ้างงาน

ในเดือนกุมภาพันธ์ Cabinet Office ของญี่ปุ่นประเมินการฟื้นตัวของเศรษฐกิจญี่ปุ่นว่ามีสัญญาณที่ดีขึ้นจากการส่งออกที่มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นเป็นสำคัญ แต่ยังคงมีอุปสรรคจากการว่างงานที่ยังอยู่ในระดับสูง

ในการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน เมื่อวันที่ 15 กุมภาพันธ์ 2554 คณะกรรมการฯ มีมติเอกฉันท์ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย (Uncollateralized Overnight Call Rate) ไว้ระหว่างร้อยละ 0.0-0.1 ต่อปี และยังคงมูลค่าการเข้าซื้อสินทรัพย์ทางการเงินของภาครัฐและภาคเอกชน (Asset Purchasing Program)

## เอเชีย

ในเดือนมกราคม 2554 เศรษฐกิจของประเทศในภูมิภาคเอเชียยังคงขยายตัวต่อเนื่อง โดยการส่งออกของประเทศส่วนใหญ่ยังเร่งตัวขึ้นจากเดือนก่อน ส่วนหนึ่งเป็นผลจากเทศกาลตรุษจีนที่ทำให้ผู้ส่งออกเร่งส่งสินค้าก่อนเข้าช่วงหยุดเทศกาล ส่วนอัตราเงินเฟ้อของประเทศในภูมิภาคเอเชียได้แก่ จีน ฮองกง เกาหลี ฟิลิปปินส์ สิงคโปร์และมาเลเซียเร่งขึ้นต่อเนื่องจากเดือนก่อนตามราคาอาหารและพลังงานที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ยกเว้นอัตราเงินเฟ้อของอินโดนีเซียที่ทรงตัวใกล้เคียงกับเดือนก่อน และอัตราเงินเฟ้อของไต้หวันและอินเดียที่ชะลอลงเล็กน้อยจากผลของฐาน ซึ่งทำให้ธนาคารกลางของประเทศในภูมิภาคส่วนใหญ่ยังคงดำเนินนโยบายการเงินเข้มงวดขึ้น โดย

(1) วันที่ 2 กุมภาพันธ์ 2554 ธนาคารกลางอินโดนีเซียปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย (BI rate) ร้อยละ 0.25 เป็นร้อยละ 6.75 ต่อปี เพื่อดูแลการคาดการณ์เงินเฟ้อที่ปรับสูงขึ้น และ

(2) วันที่ 8 กุมภาพันธ์ 2554 ธนาคารกลางจีนปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายร้อยละ 0.25 ต่อปี ส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมและอัตราดอกเบี้ยเงินฝากระยะเวลา 1 ปี มาอยู่ที่ร้อยละ 6.06 และร้อยละ 3.0 ต่อปี ตามลำดับ และวันที่ 18 กุมภาพันธ์ 2554 ได้ปรับเพิ่มอัตราส่วนการดำรงเงินสดสำรองทางการของธนาคารพาณิชย์ (RRR) ร้อยละ 0.5 ส่งผลให้ RRR ของธนาคารขนาดใหญ่และธนาคารขนาดกลางอยู่ที่ร้อยละ 19.5 และร้อยละ 17.5 ต่อปี ตามลำดับ โดยเป็นการปรับขึ้นเป็นครั้งที่ 2 ในปี 2554

เครื่องชี้ภาวะเศรษฐกิจต่างประเทศที่สำคัญ (ณ วันที่ 24 กุมภาพันธ์ 2554)

กลุ่มประเทศ G3	2551	2552	2553			
GDP (%yoy)	ทั้งปี	ทั้งปี	ทั้งปี	ไตรมาส 2	ไตรมาส 3	ไตรมาส 4
สหรัฐอเมริกา	0.0	-2.6	2.8	1.7	2.6	2.8
สหภาพยุโรป (ยูโรโซน)	0.3	-4.0	1.7	2.0	1.9	2.0
ญี่ปุ่น	-1.2	-6.3	3.9	3.1	4.9	2.2
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป (%yoy)	2552	2553				2554
	ทั้งปี	ทั้งปี	ไตรมาส 4	พ.ย.	ธ.ค.	ม.ค.
สหรัฐอเมริกา	-0.4	1.6	1.3	1.1	1.5	1.6
สหภาพยุโรป (ยูโรโซน)	0.3	1.6	2.0	1.9	2.2	NA
ญี่ปุ่น	-1.4	-0.7	0.1	0.1	0.0	NA
อัตราการว่างงาน (% sa)	2552	2553				2554
	ทั้งปี	ทั้งปี	ไตรมาส 4	พ.ย.	ธ.ค.	ม.ค.
สหรัฐอเมริกา	9.3	9.6	9.6	9.8	9.4	9.0
สหภาพยุโรป (ยูโรโซน)	9.5	10.0	10.0	10.1	10.0	NA
ญี่ปุ่น	5.1	5.1	5.0	5.1	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 <sup>1/</sup>	7.3	6.8	NA	8.9	8.9	NA
ฮ่องกง	2.2	-2.8	6.8	6.4	6.7	6.2
เกาหลีใต้	2.3	0.2	6.1 <sup>4/</sup>	7.2	4.4	4.8 <sup>4/</sup>
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 (%)	2552	2553				2554
	ทั้งปี	ทั้งปี	ไตรมาส 4	พ.ย.	ธ.ค.	ม.ค.
จีน	-0.7	3.3	4.7	5.1	4.6	4.9
อินเดีย <sup>2/</sup>	2.1	9.5	8.5	8.1	8.4	8.2
ฮ่องกง	0.5	2.4	2.8	2.9	3.1	3.6
เกาหลีใต้	2.8	3.0	3.6	3.3	3.5	4.1
ไต้หวัน	-0.9	1.0	1.1	1.5	1.2	1.1
อินโดนีเซีย	4.8	5.1	6.3	6.3	7.0	7.1
มาเลเซีย	0.6	1.7	2.0	2.0	2.2	2.4
ฟิลิปปินส์	3.2	3.8	2.9	3.0	3.0	3.5
สิงคโปร์	0.6	2.8	4.0	3.8	4.6	5.5
การส่งออกในรูปดอลลาร์ สรอ. (%yoy)	2552	2553				2554
	ทั้งปี	ทั้งปี	ไตรมาส 4	พ.ย.	ธ.ค.	ม.ค.
จีน	-15.9	31.3	24.9	34.9	17.9	37.7
อินเดีย	-15.4	31.1	28.4	26.5	36.4	NA
ฮ่องกง <sup>3/</sup>	-12.2	22.5	14.2	16.6	12.2	NA
เกาหลีใต้	-13.9	28.3	23.8	21.4	22.6	45.4
ไต้หวัน	-20.1	35.1	21.7	21.6	20.3	17.0
อินโดนีเซีย	-15.0	35.4	28.7	45.1	25.7	NA
มาเลเซีย <sup>3/</sup>	-21.1	26.3	13.2	14.6	14.0	NA
ฟิลิปปินส์	-21.7	33.7	21.3	11.5	25.3	NA
สิงคโปร์ <sup>3/</sup>	-18.0	31.0	22.5	19.4	20.1	27.4

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

<sup>3/</sup> มูลค่าการส่งออกสกุลท้องถิ่น x อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ยรายเดือน <sup>4/</sup> Advance estimates

ที่มา: Bloomberg, CEIC, Reuters and Official statistics