

ส่วนที่ 3: เศรษฐกิจต่างประเทศ

3.1 ประเด็นเศรษฐกิจต่างประเทศ

เศรษฐกิจสหรัฐอเมริกาในเดือนพฤศจิกายน 2554 ขยายตัวดีขึ้นต่อเนื่องจากเดือนก่อน โดยเฉพาะด้านการบริโภค วิกฤตหนี้สาธารณะขยายวงกว้างและส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจกลุ่มประเทศยูโรมากขึ้น ขณะที่เศรษฐกิจญี่ปุ่นและประเทศอื่นๆ ในภูมิภาคเอเชียยังคงได้รับผลกระทบต่อเนื่องจากปัญหาอุทกภัยในไทย และการส่งออกที่ชะลอลงตามการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก

สหรัฐอเมริกา

เศรษฐกิจสหรัฐฯ ไตรมาสที่ 3 ปี 2554 (Third Estimate) ขยายตัวร้อยละ 1.8 (qoq, SAAR) หรือร้อยละ 1.5 (yoy) ดีขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนที่ขยายตัวร้อยละ 1.3 (qoq, SAAR) หรือ 1.6 (yoy) โดยมีปัจจัยสนับสนุนที่สำคัญ ได้แก่ การบริโภคการลงทุนภาคเอกชน (ไม่รวมการสะสมสินค้าคงคลัง) และการส่งออกสุทธิ ขณะที่การสะสมสินค้าคงคลังและการใช้จ่ายภาครัฐหดตัวตามแผนการลดรายจ่ายภาครัฐ

ในเดือนพฤศจิกายน 2554 เศรษฐกิจโดยรวมขยายตัวต่อเนื่องจากเดือนก่อน การบริโภคภาคเอกชนปรับตัวดีขึ้นโดยเฉพาะในหมวดสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ ขณะที่ดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรมหดตัวจากเดือนก่อนร้อยละ 0.2 (mom) หรือขยายตัวจากระยะเดียวกันปีก่อนร้อยละ 3.7 (yoy) ส่วนหนึ่งจากปัญหาขาดแคลนชิ้นส่วนในหมวดยานยนต์และชิ้นส่วน สืบเนื่องจากปัญหาอุทกภัยในประเทศไทย

ดัชนีความเชื่อมั่นของผู้ผลิตภาคอุตสาหกรรม (ISM Manufacturing) เดือนพฤศจิกายนอยู่ที่ 52.7 สูงขึ้นจากเดือนก่อนซึ่งอยู่ที่ 50.8 สะท้อนแนวโน้มการขยายตัวของกิจกรรมทางเศรษฐกิจ ขณะที่ดัชนีความเชื่อมั่นของผู้ประกอบการภาคบริการ (ISM Non-Manufacturing) อยู่ที่ระดับ 52.0 ปรับลดลงจากเดือนก่อนที่ 52.9 จากปัญหาหนี้สาธารณะในยุโรปที่ทวีความรุนแรงขึ้นมากในช่วงครึ่งหลังของ

เดือน สำหรับความเชื่อมั่นผู้บริโภค¹ เบื้องต้นเดือนธันวาคม ปรับสูงขึ้นมาอยู่ที่ 69.9 จาก 64.1 ในเดือนก่อน สอดคล้องกับเครื่องชี้เศรษฐกิจหลายตัวที่ปรับตัวดีขึ้น โดยเฉพาะตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรที่ปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่อง

ตลาดแรงงานยังคงเปราะบาง การจ้างงานนอกภาคเกษตร (Non-Farm Payrolls) ในเดือนพฤศจิกายนเพิ่มขึ้น 120,000 ตำแหน่งจากเดือนก่อน ซึ่งเป็นการจ้างงานเพิ่มขึ้นต่อเนื่องในภาคเอกชนเป็นสำคัญ ขณะที่การจ้างงานในภาครัฐลดลง สำหรับอัตราการว่างงานลดลงมาอยู่ที่ร้อยละ 8.6 แต่เป็นผลจากการที่ผู้ว่างงานออกจากตลาดแรงงานเป็นสำคัญ

ตลาดที่อยู่อาศัยในเดือนพฤศจิกายนปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่องจากเดือนก่อน แต่โดยรวมการฟื้นตัวยังอยู่ในระดับต่ำมากเมื่อเทียบกับช่วงก่อนวิกฤต จำนวนใบอนุญาตก่อสร้างบ้าน ยอดการก่อสร้างบ้าน ยอดจำหน่ายบ้านใหม่และบ้านมือสองปรับสูงขึ้นต่อเนื่อง สะท้อนการฟื้นตัวในตลาดที่อยู่อาศัยที่ทยอยปรับตัวขึ้น อย่างไรก็ตาม ราคาที่อยู่อาศัยเดือนตุลาคมยังอยู่ในระดับต่ำจากอุปสงค์ส่วนเกินที่ยังมีอยู่มาก

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปในเดือนพฤศจิกายนอยู่ที่ร้อยละ 3.4 (yoy) หรือทรงตัวเมื่อเทียบกับเดือนก่อน (mom) โดยเป็นผลจากราคาพลังงานที่ปรับลดลง ขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานอยู่ที่ร้อยละ 2.2 (yoy) หรือร้อยละ 0.2 (mom) ปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากราคาสินค้าเครื่องนุ่งห่มที่สูงขึ้น

เมื่อวันที่ 30 พฤศจิกายน 2554 ธนาคารกลางสหรัฐฯ ร่วมกับธนาคารกลางประเทศหลักอีก 5 แห่ง ได้แก่ สหภาพยุโรป สหราชอาณาจักร แคนาดา สวิตเซอร์แลนด์ และ ญี่ปุ่น ออกมาตรการ

¹ จัดทำโดย Thomson/ Reuters และ University of Michigan

ช่วยเหลือสภาพคล่อง (Liquidity Swap Line) ซึ่งช่วยให้ตลาดคลายความกังวลเกี่ยวกับปัญหาเศรษฐกิจได้ในระดับหนึ่ง โดยมาตรการดังกล่าวมีอายุถึงวันที่ 1 กุมภาพันธ์ 2556 นอกจากนี้ เมื่อวันที่ 13 ธันวาคม 2554 คณะกรรมการนโยบายการเงินสหรัฐฯ (FOMC) ประกาศคงอัตราดอกเบี้ยที่ร้อยละ 0-0.25 ต่อปี ไปถึงกลางปี 2556 และคงการขยายอายุเฉลี่ยการถือครองพันธบัตรรัฐบาล (Operation Twist) และการนำเงินต้นที่ได้จากหลักทรัพย์ที่ครบกำหนดไถ่ถอนกลับไปลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีสินเชื่อสังหาริมทรัพย์ค้ำประกัน (Mortgage-Backed Securities: MBS) ตามที่ได้ประกาศในการประชุมเดือนกันยายน

กลุ่มประเทศยูโร

เศรษฐกิจกลุ่มประเทศยูโร² ไตรมาสที่ 3 ปี 2554 (Second Estimate) ขยายตัวร้อยละ 0.2 (qoq) ไม่เปลี่ยนแปลงจากข้อมูลเบื้องต้น (Flash Estimate) และเท่ากับไตรมาสก่อน โดยเศรษฐกิจเยอรมนีและฝรั่งเศสปรับดีขึ้นเล็กน้อยจากไตรมาสก่อน ขณะที่เศรษฐกิจอิตาลีหดตัวร้อยละ 0.2 (qoq) เนื่องจากวิกฤตหนี้สาธารณะทำให้รัฐบาลต้องดำเนินมาตรการรัดเข็มขัดเพิ่มเติม ส่วนเศรษฐกิจสเปนไม่ขยายตัว

ในเดือนตุลาคมและพฤศจิกายน 2554 วิกฤตหนี้สาธารณะทวีความรุนแรงขึ้นและเริ่มขยายวงไปยังสถาบันการเงินของฝรั่งเศส ส่งผลให้ความเชื่อมั่นของภาคธุรกิจและภาคครัวเรือนปรับลดลงต่อเนื่อง ประกอบกับมาตรการรัดเข็มขัดที่รัฐบาลประกาศไปในช่วงที่ผ่านมา ทำให้เศรษฐกิจฝรั่งเศสมีแนวโน้มชะลอลงมาก ขณะที่เครื่องชี้เศรษฐกิจของประเทศในกลุ่ม PIGS³ ที่เป็นจุดเริ่มต้นของวิกฤตยังคงปรับลดลงต่อเนื่อง

สำหรับเศรษฐกิจเยอรมนีมีแนวโน้มชะลอลงในระยะต่อไป แต่เนื่องจากพื้นฐานเศรษฐกิจที่ยังอยู่ในเกณฑ์ดี จึงช่วยบรรเทาผลกระทบจากวิกฤตหนี้สาธารณะและการปรับลดลงของอุปสงค์จากต่างประเทศได้ในระดับหนึ่ง โดยอัตราการว่างงานอยู่ในระดับต่ำมาก รายได้ของประชาชน (Real Disposable Income) ยังขยายตัวในเกณฑ์ดี ขณะที่อัตราเงินเฟ้อมีแนวโน้มลดลง กอปรกับดัชนีความเชื่อมั่นภาคธุรกิจ (IFO) และดัชนี Composite PMI ที่เริ่มทรงตัวหลังจากปรับลดลงต่อเนื่องหลายเดือนติดต่อกัน

เมื่อวันที่ 8 ธันวาคม 2554 ธนาคารกลางยุโรป (ECB) มีมติให้ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงร้อยละ 0.25 มาอยู่ที่ร้อยละ 1.0 ต่อปี และประกาศมาตรการเพื่อเสริมสภาพคล่องแก่สถาบันการเงินเพิ่มเติม นอกจากนี้ ยังได้ปรับลดช่วงประมาณการการขยายตัวทางเศรษฐกิจของกลุ่มประเทศยูโรในปี 2555 ลงมาอยู่ที่ลบลร้อยละ 0.4 ถึงบวกร้อยละ 1.0 จากการประชุมเดือนกันยายนที่ประมาณการว่าจะขยายตัวระหว่างร้อยละ 0.4 และ 2.2

ญี่ปุ่น

เศรษฐกิจญี่ปุ่นในเดือนพฤศจิกายน 2554 ยังคงได้รับผลกระทบต่อเนื่องจากปัญหาอุทกภัยในไทย โดยการส่งออกหดตัวร้อยละ 4.5 (yoy) หดตัวมากขึ้นจากเดือนก่อนที่หดตัวร้อยละ 3.8 โดยการค้ำกับไทยหดตัวต่อเนื่อง 2 เดือนติดต่อกัน (mom) ส่วนการส่งออกไปยังยุโรปและประเทศอื่นๆ ในเอเชียชะลอตัวต่อเนื่อง นอกจากนี้ ดัชนี Manufacturing PMI ปรับลดลงมาอยู่ที่ระดับ 49.1 สะท้อนแนวโน้มการหดตัวของภาคการผลิต โดยดัชนีในหมวด New Orders และ New Export Orders ยังปรับลดลงต่อเนื่อง ส่งสัญญาณว่าในระยะต่อไปแม้ปัญหาขาดแคลนชิ้นส่วนจากเหตุการณ์อุทกภัยในไทยจะคลี่คลายลง แต่การส่งออกและภาคการผลิตของญี่ปุ่นมีแนวโน้มที่จะได้รับผลกระทบจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกและเงินเยนที่แข็งค่าต่อเนื่อง

² เศรษฐกิจเยอรมนี ฝรั่งเศส อิตาลี และสเปนมีสัดส่วนร้อยละ 27 21 17 และ 12 ของขนาดเศรษฐกิจกลุ่มประเทศยูโรในปี 2553 ตามลำดับ

³ ประกอบด้วย โปรตุเกส อิตาลี กรีซ และสเปน

จากผลสำรวจความเชื่อมั่นผู้ประกอบการรายไตรมาส หรือ BOJ Tankan Survey⁴ พบว่าผู้ประกอบการขนาดใหญ่ในภาคอุตสาหกรรมให้ความเห็นว่าสภาพแวดล้อมในการดำเนินธุรกิจปรับเลวลงในช่วงไตรมาสที่ 4 เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนและมีแนวโน้มจะปรับเลวลงอีกในไตรมาสต่อไป

นอกจากนี้ ทางการได้ปรับข้อมูลการขยายตัวทางเศรษฐกิจรายไตรมาস্য้อนหลัง (Revise) ส่งผลให้เศรษฐกิจญี่ปุ่นในปี 2552 หดตัวลดลงจากร้อยละ 6.3 เป็นหดตัวร้อยละ 5.5 และในปี 2553 ขยายตัวสูงขึ้นจากร้อยละ 4.1 เป็นร้อยละ 4.4 รวมทั้งได้ปรับข้อมูล GDP ไตรมาสแรกปีนี้ลงจากหดตัวร้อยละ 0.7 (qoq) เป็นหดตัวร้อยละ 1.7 และปรับข้อมูลในไตรมาสที่ 2 และ 3 ลงเล็กน้อย

ในการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน เมื่อวันที่ 21 ธันวาคม 2554 คณะกรรมการฯ มีมติให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย (Uncollateralized Overnight Call Rate) ไว้ประมาณร้อยละ 0.0-0.1 ต่อปี และคงมูลค่าการเข้าซื้อสินทรัพย์ทางการเงินของภาครัฐและภาคเอกชน (Asset Purchasing Program) ทั้งนี้ กระทรวงการคลังของญี่ปุ่นได้เปิดเผยข้อมูลการเข้าแทรกแซงค่าเงินเยนในเดือนพฤศจิกายนที่ 9.09 ล้านล้านเยน (ประมาณ 117 พันล้านดอลลาร์ สรอ.) สูงที่สุดเป็นประวัติการณ์

เอเชีย

ในเดือนพฤศจิกายน 2554 เศรษฐกิจของประเทศในภูมิภาคเอเชียส่วนใหญ่ชะลอลงจากเดือนก่อน ตามการส่งออกที่ชะลอลงตามภาวะเศรษฐกิจโลก และปัญหาขาดแคลนชิ้นส่วนในการผลิตที่ได้รับผลกระทบจากปัญหาอุทกภัยของไทย โดยเฉพาะในอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์และยานยนต์

การส่งออกของประเทศในภูมิภาคเอเชียในเดือนพฤศจิกายนชะลอลงต่อเนื่องตามการชะลอตัวของอุปสงค์จากต่างประเทศ โดยเฉพาะการส่งออกไปยุโรปของอินเดียและไต้หวันที่หดตัว ขณะที่การส่งออกของเกาหลีใต้และสิงคโปร์เร่งขึ้นจากการส่งออกเครื่องจักรและเวชภัณฑ์ที่ปรับดีขึ้นตามลำดับ

สำหรับอัตราเงินเฟ้อในเดือนพฤศจิกายนของประเทศในภูมิภาคส่วนใหญ่ชะลอลงจากเดือนก่อน ตามการปรับลดลงของราคาอาหารและราคาพลังงาน ยกเว้นอัตราเงินเฟ้อของเกาหลีใต้ และสิงคโปร์ที่เร่งขึ้นจากราคาอาหารสำเร็จรูป และค่าขนส่งที่เร่งขึ้น ตามลำดับ

ธนาคารกลางของประเทศในภูมิภาคส่วนใหญ่คงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย เนื่องจากความเสี่ยงต่อการขยายตัวทางเศรษฐกิจที่เพิ่มขึ้นจากปัญหาวิกฤตหนี้สาธารณะในยุโรปที่ส่งผลให้เศรษฐกิจโลกชะลอลงชัดเจน ขณะที่แรงกดดันเงินเฟ้อลดลง

ส่วนเศรษฐกิจต่างประเทศ
โทร. 0-2283-5146

⁴ สํารวจโดยธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ระหว่างวันที่ 14 พฤศจิกายนถึง 14 ธันวาคม 2554

เครื่องชี้ภาวะเศรษฐกิจต่างประเทศที่สำคัญ (ณ วันที่ 27 ธันวาคม 2554)

	2552	2553		2554		
GDP (%YoY)	ทั้งปี	ทั้งปี	ไตรมาส 4	ไตรมาส 1	ไตรมาส 2	ไตรมาส 3
สหรัฐอเมริกา	-3.5	3.0	3.1	2.2	1.6	1.5
สหภาพยุโรป (ยูโรโซน)	-4.2	1.9	2.0	2.4	1.7	1.4
ญี่ปุ่น	-5.5	4.4	3.1	-0.2	-1.7	-0.7
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป (%YoY)	2552	2553	2554			
	ทั้งปี	ทั้งปี	ไตรมาส 3	ก.ย.	ต.ค.	พ.ย.
สหรัฐอเมริกา	-0.4	1.6	3.8	3.9	3.5	3.4
สหภาพยุโรป (ยูโรโซน)	0.3	1.6	2.7	3.0	3.0	3.0
ญี่ปุ่น ^{1/}	-1.4	-0.7	0.1	0.0	-0.2	NA
อัตราการว่างงาน (% , sa)	2552	2553	2554			
	ทั้งปี	ทั้งปี	ไตรมาส 3	ก.ย.	ต.ค.	พ.ย.
สหรัฐอเมริกา	9.3	9.6	9.1	9.1	9.0	8.6
สหภาพยุโรป (ยูโรโซน)	9.6	10.1	10.1	10.2	10.3	NA
ญี่ปุ่น	5.1	5.1	4.4	4.1	4.5	NA
กลุ่มประเทศเอเชีย	2552	2553		2554		
GDP (%yoy)	ทั้งปี	ทั้งปี	ไตรมาส 4	ไตรมาส 1	ไตรมาส 2	ไตรมาส 3
จีน	9.2	10.4	9.8	9.7	9.5	9.1
อินเดีย ^{2/}	7.0	8.7	8.3	7.8	7.7	6.9
ฮ่องกง	-2.7	7.0	6.4	7.5	5.3	4.3
เกาหลีใต้	0.3	6.2	4.7	4.2	3.4	3.5
ไต้หวัน	-1.8	10.7	6.5	6.6	4.5	3.4
อินโดนีเซีย	4.6	6.1	6.9	6.5	6.5	6.5
มาเลเซีย	-1.6	7.2	4.8	5.2	4.3	5.8
ฟิลิปปินส์	1.1	7.6	6.1	4.6	3.1	3.2
สิงคโปร์	-0.8	14.5	12.0	9.4	1.0	6.1
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป (%YoY)	2552	2553	2554			
	ทั้งปี	ทั้งปี	ไตรมาส 3	ก.ย.	ต.ค.	พ.ย.
จีน	-0.7	3.3	6.3	6.1	5.5	4.2
อินเดีย ^{3/}	2.4	9.6	9.7	10.0	9.7	9.1
ฮ่องกง	0.6	2.3	6.4	5.8	5.8	5.7
เกาหลีใต้	2.8	3.0	4.8	3.8	3.6	4.2
ไต้หวัน	-0.9	1.0	1.3	1.4	1.2	1.0
อินโดนีเซีย	4.8	5.1	4.7	4.6	4.4	4.2
มาเลเซีย	0.6	1.7	3.4	3.4	3.4	3.3
ฟิลิปปินส์	3.2	3.8	4.9	4.8	5.2	4.8
สิงคโปร์	0.6	2.8	5.5	5.5	5.4	5.7
การส่งออกในรูปดอลลาร์ สรอ. (%YoY)	2552	2553	2554			
	ทั้งปี	ทั้งปี	ไตรมาส 3	ก.ย.	ต.ค.	พ.ย.
จีน	-15.9	31.3	20.5	17.0	15.8	13.8
อินเดีย	-15.4	35.0	46.8	29.6	24.9	3.7
ฮ่องกง ^{4/}	-12.2	22.5	4.0	-3.0	11.5	NA
เกาหลีใต้	-13.9	28.3	21.4	18.1	7.8	12.7
ไต้หวัน	-20.3	34.8	11.6	9.9	11.7	1.2
อินโดนีเซีย	-15.0	35.4	39.6	44.0	16.7	NA
มาเลเซีย ^{4/}	-21.1	26.3	16.4	17.3	14.5	NA
ฟิลิปปินส์	-21.7	34.0	-14.9	-27.0	-14.6	NA
สิงคโปร์ ^{4/}	-20.2	30.5	15.7	13.8	4.1	9.1

หมายเหตุ: ^{1/} ทางกรมปรับปรุงฐานของดัชนีราคาผู้บริโภคจากปี 2548 เป็นปี 2553^{2/} ตัวเลขตามปีปฏิทิน^{3/} อัตราเงินเฟ้อคำนวณจาก Wholesale price index (WPI)^{4/} มูลค่าการส่งออกสกุลท้องถิ่น x อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ยรายเดือน

ที่มา: Bloomberg, CEIC, Reuters and Official statistics