

ส่วนที่ 3: เศรษฐกิจต่างประเทศ

3.1 ประเด็นเศรษฐกิจต่างประเทศ

ในเดือนตุลาคม 2554 เศรษฐกิจสหรัฐฯ ปรับตัวดีขึ้นจากเดือนก่อน ขณะที่เศรษฐกิจกลุ่มประเทศยูโรได้รับผลกระทบมากขึ้นจากปัญหาหนี้สาธารณะ ส่วนเศรษฐกิจญี่ปุ่นมีสัญญาณชัดเจนขึ้นว่าจะได้รับผลกระทบจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกและเงินเยนที่แข็งค่า สำหรับเศรษฐกิจของประเทศในภูมิภาคเอเชียส่วนใหญ่ชะลอลงจากเดือนก่อน ตามการส่งออกและการผลิตที่ชะลอลงเป็นสำคัญ

สหรัฐอเมริกา

เศรษฐกิจสหรัฐฯ ในไตรมาสที่ 3 ปี 2554 (Second Estimate) ขยายตัวร้อยละ 2.0 (qoq, SAAR) หรือร้อยละ 1.5 (yoy) ดีขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนที่ขยายตัวร้อยละ 1.3 (qoq, SAAR) หรือ 1.6 (yoy) โดยมีปัจจัยสนับสนุนที่สำคัญ ได้แก่ การบริโภคและการลงทุนภาคเอกชน และการส่งออกสุทธิ ขณะที่การสะสมสินค้าคงคลังและการใช้จ่ายภาครัฐหดตัวตามแผนการลดรายจ่ายภาครัฐ

ในเดือนตุลาคม 2554 เศรษฐกิจสหรัฐฯ ขยายตัวดีขึ้นเมื่อเทียบกับเดือนก่อน โดยดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือนตุลาคมขยายตัวจากเดือนก่อนร้อยละ 0.7 (mom) หรือร้อยละ 3.9 (yoy) โดยเฉพาะในหมวดยานยนต์และชิ้นส่วน หลังจากปัญหาห่วงโซ่อุปทานเข้าสู่ภาวะปกติ สำหรับการบริโภคภาคเอกชนปรับตัวดีขึ้นจากเดือนก่อน โดยเฉพาะในหมวดสินค้าอิเล็กทรอนิกส์จากการออกสินค้ารุ่นใหม่

ดัชนีความเชื่อมั่นของผู้ผลิตภาคอุตสาหกรรม (ISM Manufacturing) เดือนตุลาคมอยู่ที่ 50.8 ปรับลดลงจากเดือนก่อนซึ่งอยู่ที่ 51.6 สะท้อนแนวโน้มการชะลอตัวของกิจกรรมทางเศรษฐกิจ จากความไม่แน่นอนของแนวโน้มเศรษฐกิจโลกโดยเฉพาะปัญหาหนี้สาธารณะในยุโรป ขณะที่ดัชนีความเชื่อมั่นของผู้ประกอบการภาคบริการ (ISM Non-manufacturing) อยู่ที่ระดับ 52.9 ใกล้เคียงกับ

เดือนก่อน สำหรับความเชื่อมั่นผู้บริโภค¹ เบื้องต้นเดือนพฤศจิกายน ปรับสูงขึ้นมาอยู่ที่ 64.1 จาก 60.9 จากตัวเลขเศรษฐกิจในประเทศหลายตัวที่ปรับตัวดีขึ้น โดยเฉพาะตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรที่ปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่อง

ตลาดแรงงานยังคงเปราะบาง การจ้างงานนอกภาคเกษตร (Non-Farm Payrolls) ในเดือนตุลาคมเพิ่มขึ้น 80,000 ตำแหน่งจากเดือนก่อน ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นจากการจ้างงานภาคเอกชนเป็นสำคัญ ขณะที่การจ้างงานภาครัฐลดลง สำหรับอัตราการว่างงานลดลงเล็กน้อยมาอยู่ที่ร้อยละ 9.0

ตลาดที่อยู่อาศัยในเดือนตุลาคมแม้จะปรับตัวขึ้นบ้าง แต่โดยรวมการฟื้นตัวยังอยู่ในระดับต่ำมาก เมื่อเทียบกับช่วงก่อนวิกฤต โดยยอดจำหน่ายบ้านมือสองและจำนวนใบอนุญาตก่อสร้างบ้านปรับสูงขึ้นเล็กน้อย แต่ยอดการก่อสร้างบ้านใกล้เคียงกับเดือนก่อน สะท้อนการฟื้นตัวในตลาดที่อยู่อาศัยที่ช้ามากสำหรับราคาที่อยู่อาศัยเดือนสิงหาคมปรับตัวขึ้นเล็กน้อย

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปในเดือนตุลาคมอยู่ที่ร้อยละ 3.5 (yoy) หรือติดลบร้อยละ 0.1 (mom) เมื่อเทียบกับเดือนก่อน โดยเป็นผลจากราคาพลังงานที่ปรับลดลง ขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานอยู่ที่ร้อยละ 2.1 (yoy) หรือร้อยละ 0.1 (mom) ปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากค่ารักษาพยาบาลและเครื่องนุ่งห่มที่สูงขึ้น

เมื่อวันที่ 2 พฤศจิกายน 2554 คณะกรรมการนโยบายการเงินของสหรัฐฯ (FOMC) ประกาศคงอัตราดอกเบี้ยที่ร้อยละ 0-0.25 ต่อปี และคงการขยายอายุเฉลี่ยการถือครองพันธบัตรรัฐบาล ("Operation Twist") และการนำเงินต้นที่ได้จากหลักทรัพย์ที่ครบกำหนดไถ่ถอนกลับไปลงทุนใน

¹ จัดทำโดย Thomson/ Reuters และ University of Michigan

หลักทรัพย์ที่มีสินเชื่อบริการอสังหาริมทรัพย์ค้ำประกัน (Mortgage-Backed Securities: MBS) ตามที่ได้ประกาศในการประชุมเดือนกันยายน

กลุ่มประเทศยูโร

เศรษฐกิจกลุ่มประเทศยูโร² ในไตรมาสที่ 3 ปี 2554 (Flash Estimate) ขยายตัวร้อยละ 0.2 (qoq) เท่ากับไตรมาสก่อน โดยเศรษฐกิจเยอรมนีและฝรั่งเศสปรับตัวดีขึ้นจากไตรมาสก่อน ขณะที่เศรษฐกิจของประเทศสมาชิกอื่นๆ ส่วนใหญ่ชะลอตัว

เศรษฐกิจเยอรมนีขยายตัวร้อยละ 0.5 (qoq) ดีขึ้นจากไตรมาสก่อนที่ขยายตัวร้อยละ 0.3 โดยมีปัจจัยจากการบริโภคภาคเอกชนที่กลับมาขยายตัว และการลงทุนในเครื่องมือและเครื่องจักรของภาคเอกชนที่ขยายตัวดีต่อเนื่องเป็นสำคัญ ขณะที่เศรษฐกิจฝรั่งเศสขยายตัวร้อยละ 0.4 (qoq) จากไตรมาสก่อนที่หดตัวร้อยละ 0.1 โดยการบริโภคภาคเอกชนกลับมาขยายตัว เทียบกับไตรมาสก่อนที่หดตัวภายหลังจากมาตรการอุดหนุนการเปลี่ยนรถยนต์เก่าเป็นรถยนต์ใหม่³ ลึกลง อย่างไรก็ดีตามผลผลิตอุตสาหกรรมและยอดคำสั่งซื้อสินค้าอุตสาหกรรม (Industrial New Orders) ของเยอรมนีในเดือนกันยายนปรับลดลงมาก โดยหดตัวร้อยละ 2.9 (mom) และ 4.4 ตามลำดับ ขณะที่ฝรั่งเศสหดตัวร้อยละ 1.9 (mom) และ 6.2 ตามลำดับ สะท้อนแนวโน้มการชะลอตัวของเศรษฐกิจในระยะต่อไป

สำหรับประเทศอิตาลีและสเปนซึ่งประสบปัญหาหนี้สาธารณะ ทำให้รัฐบาลต้องดำเนินมาตรการรัดเข็มขัดมากขึ้น จึงส่งผลให้การขยายตัวทางเศรษฐกิจในไตรมาสที่ 3 ชะลอตัว

ล่าสุดในเดือนพฤศจิกายน 2554 เศรษฐกิจกลุ่มประเทศยูโรมีสัญญาณการชะลอตัวชัดเจนขึ้น จากปัญหาหนี้สาธารณะที่ทวีความรุนแรงและเริ่มลุกลามเข้าสู่ประเทศหลัก โดยดัชนี Composite Output PMI (Flash Estimate) อยู่ที่ระดับ 47.2 ต่ำกว่าระดับ 50 ติดต่อกันเป็นเดือนที่สาม ขณะที่ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่จัดทำโดย European Commission ปรับลดลงต่อเนื่องมาอยู่ที่ระดับ -20.4 จากระดับ -19.9 ในเดือนตุลาคม

เมื่อวันที่ 3 พฤศจิกายน 2554 ธนาคารกลางยุโรป (ECB) มีมติให้ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายร้อยละ 0.25 มาอยู่ที่ร้อยละ 1.25 ต่อปี โดยประเมินว่าเศรษฐกิจมีความเสี่ยงสูงที่จะชะลอตัวจากผลกระทบของความตึงตัวในตลาดการเงิน

ญี่ปุ่น

เศรษฐกิจญี่ปุ่นในไตรมาสที่ 3 ปี 2554 พ้นตัวขึ้นอย่างชัดเจน โดยขยายตัวร้อยละ 1.5 (qoq) เทียบกับที่หดตัวในครึ่งปีแรก โดยเป็นการฟื้นตัวของภาคบริโภคภาคเอกชนและการส่งออกเป็นสำคัญ ขณะที่การลงทุนภาคเอกชนเพิ่มสูงขึ้นจากการซ่อมสร้างที่อยู่อาศัยที่ได้รับความสะดวกสบายจากภัยพิบัติในช่วงปลายไตรมาสแรก

มูลค่าการส่งออกของญี่ปุ่นในเดือนตุลาคม 2554 หดตัวร้อยละ 3.7 (yoy) ส่วนหนึ่งจากเหตุการณ์น้ำท่วมในไทย ซึ่งทำให้สายการผลิตรถยนต์และอิเล็กทรอนิกส์หยุดชะงัก นอกจากนี้ยังเป็นผลจากเงินเยนที่แข็งค่าต่อเนื่อง และวิกฤตหนี้สาธารณะในกลุ่มยูโรที่ทวีความรุนแรงขึ้น ซึ่งส่งผลกระทบต่อความต้องการสินค้าจากประเทศคู่ค้า ทั้งนี้ ในระยะต่อไปมีสัญญาณชัดเจนขึ้นว่าอุปสงค์สินค้าจากต่างประเทศจะแผ่วลงต่อเนื่อง สะท้อนจากดัชนี Manufacturing PMI ในหมวด New Orders และ New Export Orders ซึ่งปรับลดลงต่อเนื่อง

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

³ Car Scrappage Scheme

ในการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน เมื่อวันที่ 16 พฤศจิกายน 2554 คณะกรรมการฯ มีมติให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย (Uncollateralized Overnight Call Rate) ไว้ประมาณร้อยละ 0-0.1 ต่อปี และคงมูลค่าการเข้าซื้อสินทรัพย์ทางการเงินของภาครัฐและภาคเอกชน (Asset Purchasing Program)

เอเชีย

ในเดือนตุลาคม 2554 เศรษฐกิจของประเทศในภูมิภาคเอเชียส่วนใหญ่ชะลอลงจากเดือนก่อน ตามการส่งออกและการผลิตที่ชะลอลงเป็นสำคัญ

การส่งออกในเดือนตุลาคมของประเทศภูมิภาคเอเชียส่วนใหญ่ชะลอลงจากเดือนก่อน ตามการชะลอตัวของอุปสงค์ภายนอกประเทศ ขณะที่การส่งออกของไต้หวันปรับสูงขึ้นเล็กน้อยตามขยายตัวของการส่งออกสินค้าที่ไม่ใช่อิเล็กทรอนิกส์

อัตราเงินเฟ้อในเดือนตุลาคมของประเทศในภูมิภาคส่วนใหญ่ชะลอลงจากเดือนก่อน ตามราคาอาหารและราคาพลังงานที่ชะลอลง ยกเว้นอัตราเงินเฟ้อของอินเดีย และสิงคโปร์ที่เร่งขึ้นจากปัจจัยเฉพาะภายในประเทศที่เร่งขึ้น อาทิ ราคาอาหาร ค่าขนส่ง และราคาที่อยู่อาศัย เป็นต้น

ธนาคารกลางของประเทศในภูมิภาคส่วนใหญ่คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายจากความเสี่ยงของเศรษฐกิจโลกที่เพิ่มขึ้น และแรงกดดันเงินเฟ้อที่เริ่มลดลง ยกเว้นธนาคารกลางอินเดียที่ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย เมื่อวันที่ 25 ตุลาคม 2554 โดยปรับขึ้น Repo Rate และ Reverse Repo Rate ร้อยละ 0.25 เป็นร้อยละ 8.5 และ 7.5 ต่อปีตามลำดับ เนื่องจากอัตราเงินเฟ้อและการคาดการณ์เงินเฟ้อที่ยังอยู่ในระดับสูง

ขณะที่ ธนาคารกลางอินโดนีเซีย (BI) ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย BI Rate 2 ครั้ง ในวันที่ 11 ตุลาคม 2554 ร้อยละ 0.25 และวันที่ 10 พฤศจิกายน 2554 อีกร้อยละ 0.5 ทำให้อัตราดอกเบี้ยนโยบายลดลงมาอยู่ที่ร้อยละ 6.0 ต่อปี ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดตั้งแต่ปี 2548 เนื่องจาก BI มีความกังวลเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจโลก ประกอบกับแรงกดดันต่ออัตราเงินเฟ้อลดลงต่อเนื่อง และ BI คาดว่าอัตราเงินเฟ้อในปี 2554 และ 2555 จะอยู่ในระหว่างเป้าหมายที่ร้อยละ 4-6

สำหรับธนาคารกลางออสเตรเลียปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย (Cash Rate) ร้อยละ 0.25 จากร้อยละ 4.75 ต่อปีเป็นร้อยละ 4.50 ต่อปี เนื่องจากเศรษฐกิจออสเตรเลียอ่อนแอลงชัดเจนในช่วงไตรมาสที่ 2 และ 3 ของปี 2554 ทั้งในภาคที่อยู่อาศัยและตลาดแรงงาน กอปรกับการขยายตัวของสินเชื่อภาคธุรกิจอยู่ในระดับต่ำ ขณะที่คาดการณ์เงินเฟ้อในระยะต่อไปมีแนวโน้มลดลงต่ำกว่าค่ากลางของเป้าหมายเงินเฟ้อที่ร้อยละ 2.5 คณะกรรมการนโยบายการเงินจึงมีมติว่าการดำเนินนโยบายการเงินแบบเป็นกลางหรือ Neutral จะเป็นการดำเนินนโยบายที่เหมาะสมในการสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจออสเตรเลียในระยะต่อไป

ส่วนเศรษฐกิจต่างประเทศ
โทร. 0-2283-5146

เครื่องชี้ภาวะเศรษฐกิจต่างประเทศที่สำคัญ (ณ วันที่ 25 พฤศจิกายน 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	1.8	2.0	2.4	1.6	1.4
ญี่ปุ่น	-6.3	4.1	2.3	-1.0	-1.1	0.0
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป (%YoY)	2552	2553	2554			
	ทั้งปี	ทั้งปี	ไตรมาส 3	ส.ค.	ก.ย.	ต.ค.
สหรัฐอเมริกา	-0.4	1.6	3.8	3.8	3.9	3.5
สหภาพยุโรป (ยูโรโซน)	0.3	1.6	2.7	2.5	3.0	3.0
ญี่ปุ่น ^{1/}	-1.4	-0.7	0.1	0.2	0.0	-0.2
อัตราการว่างงาน (% , sa)	2552	2553	2554			
	ทั้งปี	ทั้งปี	ไตรมาส 3	ส.ค.	ก.ย.	ต.ค.
สหรัฐอเมริกา	9.3	9.6	9.1	9.1	9.1	9.0
สหภาพยุโรป (ยูโรโซน)	9.6	10.1	10.1	10.1	10.2	NA
ญี่ปุ่น	5.1	5.1	4.4	4.3	4.1	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	8.9	8.3	7.8	7.7	NA
ฮ่องกง	-2.7	7.0	6.4	7.5	5.3	4.3
เกาหลีใต้	0.3	6.2	4.7	4.2	3.4	3.4
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	3.4	NA
สิงคโปร์	-0.8	14.5	12.0	9.4	1.0	6.1
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป (%YoY)	2552	2553	2554			
	ทั้งปี	ทั้งปี	ไตรมาส 3	ส.ค.	ก.ย.	ต.ค.
จีน	-0.7	3.3	6.3	6.2	6.1	5.5
อินเดีย ^{3/}	2.4	9.6	9.6	9.8	9.7	9.7
ฮ่องกง	0.6	2.3	6.4	5.7	5.8	5.8
เกาหลีใต้	2.8	3.0	4.8	5.3	4.3	3.9
ไต้หวัน	-0.9	1.0	1.3	1.3	1.4	1.2
อินโดนีเซีย	4.8	5.1	4.7	4.8	4.6	4.4
มาเลเซีย	0.6	1.7	3.4	3.3	3.4	3.4
ฟิลิปปินส์	3.2	3.8	4.9	4.7	4.8	5.2
สิงคโปร์	0.6	2.8	5.5	5.7	5.5	5.4
การส่งออกในรูปดอลลาร์ สรอ. (%YoY)	2552	2553	2554			
	ทั้งปี	ทั้งปี	ไตรมาส 3	ส.ค.	ก.ย.	ต.ค.
จีน	-15.9	31.3	20.5	24.4	17.0	15.8
อินเดีย	-15.4	35.2	53.3	44.3	36.4	NA
ฮ่องกง ^{4/}	-12.2	22.5	4.0	6.8	-3.0	11.5
เกาหลีใต้	-13.9	28.3	21.4	25.5	18.1	8.0
ไต้หวัน	-20.3	34.8	11.6	7.2	9.9	11.7
อินโดนีเซีย	-15.0	35.4	40.3	35.9	46.3	NA
มาเลเซีย ^{4/}	-21.1	26.2	16.4	17.2	17.3	NA
ฟิลิปปินส์	-21.7	34.0	-14.6	-13.7	-27.0	NA
สิงคโปร์ ^{4/}	-20.2	30.5	15.7	16.7	13.8	4.1

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