

ส่วนที่ 3: เศรษฐกิจต่างประเทศ

3.1 ประเด็นเศรษฐกิจต่างประเทศ

ในเดือนกันยายน และไตรมาสที่ 3 ปี 2554 เศรษฐกิจสหรัฐฯ โดยรวมปรับตัวดีขึ้นบ้าง แต่การฟื้นตัวยังอยู่ในระดับต่ำ เศรษฐกิจกลุ่มประเทศยูโรได้รับผลกระทบมากขึ้นจากปัญหาหนี้สาธารณะ ส่วนเศรษฐกิจญี่ปุ่นมีสัญญาณชัดเจนขึ้นว่าจะได้รับผลกระทบจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกและเงินเยนที่แข็งค่า สำหรับเศรษฐกิจของประเทศในภูมิภาคเอเชียชะลอตัวลงจากการส่งออกและการผลิตที่ชะลอตัวตามภาวะเศรษฐกิจโลก

สหรัฐอเมริกา

ในเดือนกันยายน 2554 เศรษฐกิจสหรัฐฯ ขยายตัวใกล้เคียงกับเดือนก่อนหน้า สะท้อนจากดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรมที่ขยายตัวจากเดือนก่อนร้อยละ 0.2 (mom) หรือร้อยละ 3.2 (yoy) เมื่อเทียบกับระยะเดียวกันปีก่อน ตามการผลิตในภาคเหมืองแร่และภาคอุตสาหกรรม (Manufacturing) โดยเฉพาะหมวดยานยนต์ ขณะที่การผลิตในหมวดสาธารณูปโภคหดตัวจากเดือนก่อน สำหรับการบริโภคภาคเอกชนปรับดีขึ้นจากเดือนก่อน สะท้อนจากยอดจำหน่ายสินค้าปลีก โดยเฉพาะในหมวดหมวดยานยนต์และเครื่องนุ่งห่ม

ดัชนีความเชื่อมั่นของผู้ผลิตภาคอุตสาหกรรม (ISM Manufacturing) เดือนกันยายนอยู่ที่ 51.6 ปรับสูงขึ้นเล็กน้อยจากเดือนก่อนที่อยู่ที่ 50.6 สะท้อนว่ากิจกรรมทางเศรษฐกิจมีแนวโน้มฟื้นตัวขึ้นบ้าง ขณะที่ดัชนีความเชื่อมั่นผู้ประกอบการภาคบริการ (ISM Non-manufacturing) อยู่ที่ 53.0 ใกล้เคียงกับเดือนก่อน สำหรับความเชื่อมั่นผู้บริโภค¹ เดือนกันยายนปรับสูงขึ้นมาอยู่ที่ 59.4 จาก 55.7 ซึ่งเป็นผลจากการประกาศร่างกฎหมาย American Job Act เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจสหรัฐฯ ในช่วงต้นเดือน อย่างไรก็ตาม ในช่วงกลางเดือนตุลาคม ร่างดังกล่าว ไม่ผ่านความเห็นชอบของสภาสูง (Senate

House) จึงอาจส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นผู้บริโภคในระยะต่อไป

ตลาดแรงงานยังคงเปราะบาง การจ้างงานนอกภาคเกษตร (Non-Farm Payrolls) ในเดือนกันยายนเพิ่มขึ้น 103,000 ตำแหน่งจากเดือนก่อน โดยการจ้างงานภาคเอกชนเพิ่มขึ้น ขณะที่การจ้างงานภาครัฐลดลง สำหรับอัตราการว่างงานทรงตัวที่ร้อยละ 9.1 ติดต่อกันเป็นเดือนที่สาม

ตลาดที่อยู่อาศัยโดยรวมยังคงซบเซาต่อเนื่อง โดยจำนวนใบอนุญาตก่อสร้างบ้านและยอดจำหน่ายบ้านมือสองในเดือนกันยายนลดลงจากเดือนก่อนหน้า สำหรับราคาที่อยู่อาศัยในเดือนสิงหาคมปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อยตามความต้องการที่อยู่อาศัยที่ปรับดีขึ้น

สำหรับอัตราเงินเฟ้อทั่วไปในเดือนกันยายนเร่งขึ้นเล็กน้อยร้อยละ 3.9 (yoy) เทียบกับร้อยละ 3.8 ในเดือนก่อน หรือสูงขึ้นร้อยละ 0.3 (mom) โดยเป็นผลจากราคาพลังงานและราคาอาหารที่สูงขึ้น สำหรับอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานทรงตัวเท่ากับเดือนก่อนหน้าที่ร้อยละ 2.0 (yoy) จากราคาสินค้าในหมวดเครื่องนุ่งห่มเป็นสำคัญ ขณะที่ราคาในหมวดยานยนต์ปรับลดลง

กลุ่มประเทศยูโร

เศรษฐกิจกลุ่มประเทศยูโรในไตรมาสที่ 3 ปี 2554 ปรับดีขึ้นบ้างจากไตรมาสก่อน โดยผลผลิตภาคอุตสาหกรรมในเดือนกรกฎาคมและสิงหาคมขยายตัวร้อยละ 1.1 และ 1.2 (mom) ตามลำดับ สูงขึ้นเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยในไตรมาสก่อนที่ไม่ขยายตัว ทั้งนี้ ผลผลิตภาคอุตสาหกรรมของเยอรมนีและฝรั่งเศสในช่วง 2 เดือนแรกของไตรมาสที่ 3 ขยายตัวเฉลี่ยร้อยละ 1.5 (mom) และ 1.2 (mom) ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม เศรษฐกิจกลุ่มประเทศยูโรเริ่มมีสัญญาณการชะลอตัวชัดเจนขึ้นตั้งแต่ช่วงเดือนกันยายน จากปัญหาหนี้สาธารณะที่ทวีความรุนแรง

¹ จัดทำโดย Thomson/ Reuters และ University of Michigan

ขึ้น โดยดัชนี Composite Output PMI ปรับลดลงมาอยู่ที่ระดับ 49.1 ในเดือนกันยายน และ 47.2 ในเดือนตุลาคม เทียบกับระดับ 53.3 ในเดือนมิถุนายน โดยปรับลดลงทั้งดัชนีภาคการผลิตและภาคบริการ สำหรับดัชนี Manufacturing PMI ของเยอรมนีปรับลดลงมาอยู่ที่ระดับ 48.9 ต่ำกว่าระดับ 50 เป็นเดือนแรกในรอบ 2 ปี ส่วนดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่จัดทำโดย European Commission ปรับลดลงมาอยู่ที่ระดับ -19.1 ในเดือนกันยายน เทียบกับระดับ -9.7 ในเดือนมิถุนายน

ECB ประเมินว่าความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อค่อนข้างสมดุล (Broadly Balanced) แต่ความเสี่ยงต่อการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจอยู่ในระดับสูง จึงมีมติเมื่อวันที่ 6 ตุลาคม 2554 ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ร้อยละ 1.50 ต่อปี

ญี่ปุ่น

ในไตรมาสที่ 3 ปี 2554 การฟื้นตัวของเศรษฐกิจญี่ปุ่นหลังเกิดภัยพิบัติเริ่มช้าลง โดยผลผลิตภาคอุตสาหกรรมในเดือนกรกฎาคมและสิงหาคมขยายตัวที่ร้อยละ 0.4 (mom) และ 0.8 ตามลำดับ ชะลอลงมากจากไตรมาสที่ 2 ที่ขยายตัวร้อยละ 3.8 (mom) สะท้อนว่าการผลิตเริ่มเข้าสู่ภาวะปกติ หลังจากที่ผู้ประกอบการเร่งผลิตเพื่อทดแทนสินค้าคงคลังที่ได้รับความเสียหายจากภัยพิบัติ

แม้ปัญหาด้านการผลิตของญี่ปุ่นจะคลี่คลายลงเป็นลำดับ แต่มีสัญญาณชัดเจนขึ้นว่าญี่ปุ่นจะได้รับผลกระทบจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก และการแข็งค่าของเงินเยนในระยะต่อไป โดยดัชนี Manufacturing PMI ปรับลดลงมาอยู่ที่ระดับ 49.3 ในเดือนกันยายน จากระดับ 51.9 ในเดือนสิงหาคม และต่ำกว่าระดับ 50 เป็นครั้งแรกนับตั้งแต่เดือนเมษายน โดยดัชนีในหมวด New Export Orders ลดลงต่อเนื่องมาอยู่ที่ระดับ 44.9 ตามแนวโน้มการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกและค่าเงินเยนที่แข็งค่า ส่วนดัชนีในหมวด New Orders ปรับลดลงมาอยู่ที่ระดับ 48.0 จากเดือนก่อนที่ระดับ 53.5 สะท้อนว่าความต้องการบริโภคในประเทศมีแนวโน้มลดลง

นอกจากนี้ ผลการสำรวจความเชื่อมั่นภาคธุรกิจโดยธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ Tankan Survey) ในไตรมาสที่ 3 สะท้อนว่า แม้ผู้ประกอบการมีความเห็นว่าภาวะแวดล้อมในการทำธุรกิจในปัจจุบันปรับดีขึ้นจากไตรมาสก่อน แต่ในไตรมาสที่ 4 มีแนวโน้มเลวลง โดยเฉพาะผู้ประกอบการขนาดกลางและขนาดเล็ก

ในการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน เมื่อวันที่ 7 และ 27 ตุลาคม 2554 คณะกรรมการฯ มีมติให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย (Uncollateralized Overnight Call Rate) ไว้ที่ร้อยละ 0.0-0.1 ต่อปี และในการประชุมวันที่ 27 ตุลาคม คณะกรรมการฯ ประกาศดำเนินนโยบายการเงินผ่อนคลายมากขึ้น โดยเพิ่มมูลค่าการเข้าซื้อสินทรัพย์ทางการเงินภายใต้ Asset Purchasing Program จากเดิม 15 ล้านล้านเยน เป็น 20 ล้านล้านเยน เป็นการเพิ่มในส่วนของการเข้าซื้อพันธบัตรรัฐบาลญี่ปุ่นเท่านั้น และทำให้วงเงินของทั้งโปรแกรมเพิ่มจาก 50 ล้านล้านเยน เป็น 55 ล้านล้านเยน

เอเชีย

ภาพรวมเศรษฐกิจของประเทศในภูมิภาคเอเชียในไตรมาสที่ 3 ปี 2554 ชะลอลงจากไตรมาสก่อนจากการส่งออกและการผลิตที่ชะลอลงตามภาวะเศรษฐกิจโลก โดยเศรษฐกิจจีนในไตรมาสที่ 3 ขยายตัวร้อยละ 9.1 (yoy) ชะลอลงจากไตรมาสก่อนที่ขยายตัวร้อยละ 9.5 จากการส่งออกที่ชะลอลง อย่างไรก็ตาม เศรษฐกิจสิงคโปร์ขยายตัวร้อยละ 5.9 (yoy) เร่งขึ้นจากไตรมาสก่อนที่ขยายตัวร้อยละ 1.0 จากการเร่งตัวของการผลิตเวชภัณฑ์สำหรับอัตราเงินเฟ้อในไตรมาสที่ 3 ของประเทศในภูมิภาคส่วนใหญ่เร่งขึ้นจากไตรมาสก่อนจากราคาอาหารเป็นสำคัญ

ในเดือนกันยายน 2554 เศรษฐกิจของประเทศในภูมิภาคเอเชียมีแนวโน้มชะลอตัว ตามการส่งออกของประเทศส่วนใหญ่ที่ชะลอลงจากเดือนก่อน โดยเฉพาะการส่งออกสินค้าเครื่องจักรและอิเล็กทรอนิกส์ ยกเว้นการส่งออกของไต้หวัน

เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากการส่งออกสินค้าที่ไม่ใช่
อิเล็กทรอนิกส์

สำหรับอัตราเงินเฟ้อของประเทศในภูมิภาค
ในเดือนกันยายน ส่วนใหญ่ชะลอลงจากเดือนก่อน
ตามราคากาอาหารและพลังงานที่ชะลอลง ยกเว้นอัตรา
เงินเฟ้อของฮ่องกง มาเลเซีย ฟิลิปปินส์ และไต้หวัน
ที่ปรับสูงขึ้นเล็กน้อยจากเดือนก่อน

แรงกดดันเงินเฟ้อที่เริ่มลดลง ประกอบกับ
ความเสี่ยงของเศรษฐกิจโลกมีมากขึ้น ทำให้ธนาคาร
กลางของประเทศในภูมิภาคส่วนใหญ่ตัดสินใจคง
อัตราดอกเบี้ยนโยบาย ยกเว้นธนาคารกลางอินเดียที่
ยังคงปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย เมื่อวันที่ 25
ตุลาคม 2554 โดยปรับขึ้น Repo Rate และ
Reverse Repo Rate ร้อยละ 0.25 เป็นร้อยละ
8.50 และ 7.50 ต่อปี ตามลำดับ เนื่องจากเห็นว่า
อัตราเงินเฟ้อและการคาดการณ์เงินเฟ้อยังอยู่ใน
ระดับสูง ขณะที่ธนาคารกลางอินโดนีเซียปรับลด
อัตราดอกเบี้ยนโยบายร้อยละ 0.25 ต่อปี เมื่อวันที่
11 ตุลาคม 2554 จากร้อยละ 6.75 เป็นร้อยละ
6.50 ต่อปี จากความกังวลต่อภาวะเศรษฐกิจโลก
และอัตราเงินเฟ้อทั่วไปที่ชะลอลง

ส่วนเศรษฐกิจระหว่างประเทศ
โทร. 0-2283-6180

เครื่องชี้ภาวะเศรษฐกิจต่างประเทศที่สำคัญ (ณ วันที่ 27 ตุลาคม 2554)

กลุ่มประเทศ G3	2552	2553		2554		
GDP (%YoY)	ทั้งปี	ทั้งปี	ไตรมาส 4	ไตรมาส 1	ไตรมาส 2	ไตรมาส 3
สหรัฐอเมริกา	-3.5	3.0	3.1	2.2	1.5	NA
สหภาพยุโรป (ยูโรโซน)	-4.3	1.8	2.0	2.4	1.6	NA
ญี่ปุ่น	-6.3	4.0	2.2	-1.0	-1.1	NA
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป (%YoY)	2552	2553	2554			
	ทั้งปี	ทั้งปี	ไตรมาส 3	ก.ค.	ส.ค.	ก.ย.
สหรัฐอเมริกา	-0.4	1.6	3.8	3.6	3.8	3.9
สหภาพยุโรป (ยูโรโซน)	0.3	1.6	2.7	2.5	2.5	3.0
ญี่ปุ่น ^{1/}	-1.4	-0.7	NA	0.2	0.2	NA
อัตราการว่างงาน (% sa)	2552	2553	2554			
	ทั้งปี	ทั้งปี	ไตรมาส 3	ก.ค.	ส.ค.	ก.ย.
สหรัฐอเมริกา	9.3	9.6	9.1	9.1	9.1	9.1
สหภาพยุโรป (ยูโรโซน)	9.6	10.1	NA	10.0	10.0	NA
ญี่ปุ่น	5.1	5.1	NA	4.7	4.3	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	5.1	NA
เกาหลีใต้	0.3	6.2	4.7	4.2	3.4	NA
ไต้หวัน	-1.9	10.9	7.1	6.2	5.0	NA
อินโดนีเซีย	4.6	6.1	6.9	6.5	6.5	NA
มาเลเซีย	-1.6	7.2	4.8	4.9	4.0	NA
ฟิลิปปินส์	1.1	7.6	6.1	4.6	3.4	NA
สิงคโปร์	-0.8	14.5	12.0	9.3	1.0	5.9
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป (%YoY)	2552	2553	2554			
	ทั้งปี	ทั้งปี	ไตรมาส 3	ก.ค.	ส.ค.	ก.ย.
จีน	-0.7	3.3	6.3	6.5	6.2	6.1
อินเดีย ^{3/}	2.4	9.6	9.6	9.2	9.8	9.7
ฮ่องกง	0.6	2.3	6.4	7.9	5.7	5.8
เกาหลีใต้	2.8	3.0	4.8	4.7	5.3	4.3
ไต้หวัน	-0.9	1.0	1.3	1.3	1.3	1.4
อินโดนีเซีย	4.8	5.1	4.7	4.6	4.8	4.6
มาเลเซีย	0.6	1.7	3.4	3.4	3.3	3.4
ฟิลิปปินส์	3.2	3.8	4.9	5.1	4.7	4.8
สิงคโปร์ ^{4/}	0.6	2.8	5.5	5.4	5.7	5.5
การส่งออกในรูปแบบดอลลาร์ สรอ. (%YoY)	2552	2553	2554			
	ทั้งปี	ทั้งปี	ไตรมาส 3	ก.ค.	ส.ค.	ก.ย.
จีน	-15.9	31.3	20.5	20.3	24.4	17.0
อินเดีย	-15.4	35.2	NA	81.8	44.3	NA
ฮ่องกง ^{4/}	-12.2	22.5	NA	9.3	6.8	-3.0
เกาหลีใต้	-13.9	28.3	21.7	21.1	25.5	18.8
ไต้หวัน	-20.3	34.8	11.6	17.7	7.2	9.9
อินโดนีเซีย	-15.0	35.4	NA	39.5	37.1	NA
มาเลเซีย ^{4/}	-21.1	26.2	NA	14.6	17.2	NA
ฟิลิปปินส์	-21.7	34.0	NA	-1.7	-13.7	NA
สิงคโปร์ ^{4/}	-20.2	30.5	15.8	16.7	16.7	14.1

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