

ส่วนที่ 3: เศรษฐกิจต่างประเทศ

3.1 ประเด็นเศรษฐกิจต่างประเทศ

ในเดือนพฤษภาคม 2554 เศรษฐกิจสหรัฐฯ ชะลอตัวลง ส่วนหนึ่งเป็นผลจากภัยพิบัติในญี่ปุ่นที่ส่งผลกระทบต่ออุตสาหกรรมยานยนต์และชิ้นส่วนประกอบกับ อัตราเงินเฟ้อที่ปรับตัวสูงขึ้นจนส่งผลกระทบต่อการบริโภค สำหรับเศรษฐกิจญี่ปุ่นเริ่มมีสัญญาณของการฟื้นตัวในบางภาคเศรษฐกิจแล้ว ขณะที่เศรษฐกิจของกลุ่มประเทศยูโรขยายตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป โดยผลกระทบของปัญหาหนี้สาธารณะยังจำกัดอยู่ในภาคตลาดการเงิน

สหรัฐอเมริกา

เศรษฐกิจสหรัฐฯ ในไตรมาสที่ 1 ของปี 2554 ขยายตัวร้อยละ 2.3 (yoy) (จากการประกาศตัวเลข Third Estimate ของทางการเมื่อวันที่ 24 มิถุนายน 2554)

สำหรับในเดือนพฤษภาคม 2554 เศรษฐกิจสหรัฐฯ ชะลอตัวลงต่อเนื่องจากเดือนก่อน ตามการบริโภคภาคเอกชนที่ชะลอตัว โดยเฉพาะการบริโภคในหมวดยานยนต์และชิ้นส่วน และสินค้าอิเล็กทรอนิกส์และเครื่องใช้ไฟฟ้าเป็นสำคัญ ส่วนหนึ่งเป็นผลจากการที่ราคาน้ำมันยังคงทรงตัวอยู่ในระดับสูงจนส่งผลกระทบต่อภาคการบริโภคของประชาชน ซึ่งสอดคล้องกับดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (ที่จัดทำโดย Conference Board) ในเดือนพฤษภาคมที่ปรับลดลงต่อเนื่องจากเดือนเมษายน อย่างไรก็ตาม ภาคการผลิตในเดือนพฤษภาคมโดยรวมเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากเดือนก่อน โดยเฉพาะการผลิตภาคอุตสาหกรรม (manufacturing) ที่ขยายตัวในหลายหมวด อาทิ เครื่องจักรกลและอิเล็กทรอนิกส์ ขณะที่การผลิตในอุตสาหกรรมยานยนต์หดตัวค่อนข้างมากจากปัญหาขาดแคลนชิ้นส่วนจากผลของภัยพิบัติในญี่ปุ่น

ตลาดแรงงานยังคงเปราะบาง อัตราการว่างงานปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อยในเดือนพฤษภาคม ขณะที่การจ้างงานนอกภาคเกษตร (Non-Farm Payrolls) เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนเพียง 54,000 ตำแหน่ง โดยเป็นการจ้างงานในภาคเอกชนเป็นสำคัญ ขณะที่ภาครัฐลดการจ้างงานลงเป็นส่วนใหญ่

ตลาดที่อยู่อาศัยยังคงซบเซาต่อเนื่อง โดยราคาที่อยู่อาศัยของเดือนมีนาคม ปรับลดลงต่อเนื่องตามอุปทานในตลาดที่อยู่อาศัยที่เพิ่มขึ้นจากการขายทอดตลาดบ้านที่อยู่ในความครอบครองของสถาบันการเงิน แม้ยอดจำหน่ายบ้านใหม่ในเดือนเมษายนจะเพิ่มขึ้น แต่จำนวนใบอนุญาตก่อสร้างบ้าน ยอดการก่อสร้างบ้าน และยอดจำหน่ายบ้านมือสองปรับลดลงต่อเนื่องจากเดือนก่อน

สำหรับอัตราเงินเฟ้อทั่วไปในเดือนพฤษภาคมเพิ่มสูงขึ้นมาอยู่ที่ร้อยละ 3.6 (yoy) จากร้อยละ 3.2 ในเดือนก่อน จากราคาพลังงานที่ปรับสูงขึ้นต่อเนื่องเป็นสำคัญ เช่นเดียวกับอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานที่เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนที่ร้อยละ 1.3 มาอยู่ที่ร้อยละ 1.5 (yoy)

กลุ่มประเทศยูโร

เศรษฐกิจกลุ่มประเทศยูโรในเดือนพฤษภาคม 2554 ยังคงขยายตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป โดยมีแรงขับเคลื่อนสำคัญจากการขยายตัวของประเทศหลัก ได้แก่ เยอรมันและฝรั่งเศส ดัชนี Purchasing Managers Index (PMI) ในเดือนพฤษภาคมปรับลดลง โดยเป็นการปรับลดลงในทั้งภาคอุตสาหกรรมและบริการ อย่างไรก็ตาม ดัชนี PMI ยังคงอยู่ในระดับที่สูงกว่า 50 สะท้อนแนวโน้มของเศรษฐกิจที่ยังคงขยายตัวต่อไปได้

ความเสี่ยงสำคัญของกลุ่มประเทศยูโร ได้แก่ ปัญหาหนี้สาธารณะที่รุนแรงขึ้นจากปัญหาทางการเงินในเมืองในประเทศกรีซ อัตราว่างงานที่อยู่ในระดับสูง โดยอัตราการว่างงานในเดือนเมษายนยังทรงตัวเท่ากับเดือนก่อนที่ร้อยละ 9.9 และอัตราเงินเฟ้อที่ยังคงอยู่ในระดับสูง โดยอัตราเงินเฟ้อทั่วไปในเดือนพฤษภาคม 2554 อยู่ที่ร้อยละ 2.7 แม้ได้ปรับลดลงบ้างเล็กน้อย หลังจากที่ธนาคารกลางยุโรป (European Central Bank) ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในเดือนเมษายน 2554 ที่ผ่านมา

ล่าสุดเมื่อวันที่ 9 มิถุนายน 2554 ECB มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ร้อยละ 1.25 เนื่องจากเห็นว่าระดับอัตราดอกเบี้ยนโยบายดังกล่าวเป็นระดับที่เหมาะสมกับภาวะเศรษฐกิจในปัจจุบัน และกล่าวว่ายัตราเงินเฟ้อที่เร่งขึ้นจากราคาพลังงานที่ปรับสูงขึ้นจะไม่ทำให้เกิด second round effect และย้ำว่ายัตราเงินเฟ้อในระยะปานกลางจะอยู่ในกรอบเป้าหมาย ทั้งนี้ ECB จะติดตามภาวะอัตราเงินเฟ้อซึ่งมีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้นอย่างใกล้ชิดต่อไป

ญี่ปุ่น

เครื่องชี้เศรษฐกิจญี่ปุ่นในเดือนเมษายนยังคงสะท้อนผลกระทบจากภัยพิบัติที่เกิดขึ้นในเดือนก่อน แต่เริ่มมีสัญญาณการฟื้นตัวในบางภาคเศรษฐกิจ

ในเดือนเมษายน 2554 ยอดการสั่งซื้อเครื่องจักรของผู้ประกอบการ (ไม่รวมการสั่งซื้อที่เกี่ยวข้องกับโรงไฟฟ้าและเรือ) หดตัวร้อยละ 3.3 (mom) ลดลงต่อเนื่องจากเดือนก่อน สะท้อนแนวโน้มการชะลอตัวของการลงทุนนอกเหนือจากการลงทุนในที่พักอาศัยของภาคเอกชน ส่วนความเชื่อมั่นผู้บริโภคปรับตัวลดลงมาก โดยเฉพาะความกังวลของผู้บริโภคต่อภาวะการจ้างงาน โดยอัตราการว่างงานปรับสูงขึ้นเล็กน้อยเป็นร้อยละ 4.7 อย่างไรก็ตาม แม้ผลผลิตอุตสาหกรรมในหมวดยานยนต์และอิเล็กทรอนิกส์ซึ่งเป็นอุตสาหกรรมหลักที่ได้รับผลกระทบจากภัยพิบัติยังคงลดลงต่อเนื่อง แต่ผลผลิตอุตสาหกรรมโดยรวมกลับมาขยายตัวเมื่อเทียบกับเดือนก่อนที่ร้อยละ 1.6 (mom)

ในเดือนพฤษภาคม 2554 Manufacturing Purchasing Manager Index (PMI) ปรับสูงขึ้นมากจากระดับ 45.7 ในเดือนเมษายนมาอยู่ที่ระดับ 51.3 สูงกว่าระดับ 50 ซึ่งหมายความว่าผู้ตอบแบบสอบถามส่วนใหญ่มีความเห็นว่ากิจกรรมที่เกี่ยวข้องกับการผลิตเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับเดือนก่อน สอดคล้องกับการคลี่คลายลงของปัญหาการขาดแคลนชิ้นส่วนในการผลิตภาคอุตสาหกรรม และสะท้อนว่าผลผลิตอุตสาหกรรมมีแนวโน้มที่จะขยายตัว (mom) ได้ต่อเนื่องในเดือนพฤษภาคม นอกจากนี้ ความเชื่อมั่น

ผู้บริโภคกลับมาปรับเพิ่มขึ้นเป็นเดือนแรก แต่ยังคงสะท้อนความกังวลของผู้บริโภคต่อภาวะการจ้างงานและรายได้

ในการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินเมื่อวันที่ 14 มิถุนายน 2554 คณะกรรมการฯ มีมติให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย (Uncollateralized Overnight Call Rate) ไว้ประมาณร้อยละ 0.0-0.1 ต่อปี และคงมูลค่าการเข้าซื้อสินทรัพย์ทางการเงินของภาครัฐและภาคเอกชน (Asset Purchasing Program)

เอเชีย

ในเดือนพฤษภาคม 2554 เศรษฐกิจของประเทศในภูมิภาคเอเชียยังมีแนวโน้มขยายตัวดี ตามการส่งออกของประเทศส่วนใหญ่ที่ยังขยายตัวในเกณฑ์ดี แม้จะชะลอลงบ้างจากปัญหาการขาดแคลนชิ้นส่วนในการผลิตสินค้าอิเล็กทรอนิกส์อันเป็นผลสืบเนื่องจากภัยพิบัติในญี่ปุ่น ยกเว้นการส่งออกของสิงคโปร์ที่เร่งขึ้นจากการส่งออกเวชภัณฑ์สำหรับอัตราเงินเฟ้อเดือนพฤษภาคมของประเทศในภูมิภาคส่วนใหญ่เร่งขึ้นจากเดือนก่อนจากราคาอาหารพลังงาน และค่าขนส่งที่สูงขึ้น ยกเว้นอัตราเงินเฟ้อของเกาหลีใต้และอินโดนีเซียที่ชะลอลงจากราคาอาหารที่ลดลง ขณะที่อัตราเงินเฟ้อของสิงคโปร์ทรงตัวจากเดือนก่อน อัตราเงินเฟ้อที่ยังอยู่ในระดับสูงและเร่งขึ้นต่อเนื่อง ทำให้อัตราการกลางของประเทศในภูมิภาคส่วนใหญ่ยังคงดำเนินนโยบายการเงินเข้มงวดขึ้นโดย

(1) วันที่ 10 มิถุนายน 2554 ธนาคารกลางเกาหลีใต้ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย Base Rate ร้อยละ 0.25 เป็นร้อยละ 3.25 ต่อปี

(2) วันที่ 14 มิถุนายน 2554 ธนาคารกลางจีนปรับเพิ่มอัตราส่วนการดำรงเงินสดสำรองทางการของธนาคารพาณิชย์ (Reserve Requirement Ratio: RRR) ร้อยละ 0.5 ส่งผลให้ RRR ของธนาคารขนาดใหญ่ และธนาคารขนาดกลางและขนาดเล็กอยู่ที่ร้อยละ 21.5 และ 19.5 ตามลำดับ

(3) วันที่ 16 มิถุนายน 2554 ธนาคารกลาง
อินเดียปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย Repo Rate
และ Reverse Repo Rate ร้อยละ 0.25 เป็นร้อยละ
7.50 และ 6.50 ต่อปีตามลำดับ

ส่วนเศรษฐกิจระหว่างประเทศ
โทร. 0-2356-7873

เครื่องชี้ภาวะเศรษฐกิจต่างประเทศที่สำคัญ (ณ วันที่ 27 มิถุนายน 2554)

กลุ่มประเทศ G3	2551	2552	2553			2554
GDP (%YoY)	ทั้งปี	ทั้งปี	ทั้งปี	ไตรมาส 3	ไตรมาส 4	ไตรมาส 1
สหรัฐอเมริกา	0.0	-2.6	2.9	3.2	2.8	2.3
สหภาพยุโรป (ยูโรโซน)	0.4	-4.2	1.7	2.0	1.9	2.5
ญี่ปุ่น	-1.2	-6.3	4.0	5.0	2.2	-1.0
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป (%YoY)	2552	2553	2554			
	ทั้งปี	ทั้งปี	ไตรมาส 1	มี.ค.	เม.ย.	พ.ค.
สหรัฐอเมริกา	-0.4	1.6	2.1	2.7	3.2	3.6
สหภาพยุโรป (ยูโรโซน)	0.3	1.6	2.5	2.7	2.8	2.7
ญี่ปุ่น	-1.4	-0.7	0.0	0.0	0.3	NA
อัตราการว่างงาน (% , sa)	2552	2553	2554			
	ทั้งปี	ทั้งปี	ไตรมาส 1	มี.ค.	เม.ย.	พ.ค.
สหรัฐอเมริกา	9.3	9.6	8.9	8.8	9.0	9.1
สหภาพยุโรป (ยูโรโซน)	9.6	10.1	9.9	9.9	9.9	NA
ญี่ปุ่น	5.1	5.1	5.3	4.6	4.7	NA
กลุ่มประเทศเอเชีย	2551	2552	2553			2554
GDP (%yoy)	ทั้งปี	ทั้งปี	ทั้งปี	ไตรมาส 3	ไตรมาส 4	ไตรมาส 1
จีน	9.6	9.2	10.3	9.6	9.8	9.7
อินเดีย ^{1/}	7.5	7.0	9.0	8.9	8.3	7.8
ฮ่องกง	2.3	-2.7	7.0	6.9	6.4	7.2
เกาหลีใต้	2.3	0.3	6.2	4.4	4.7	4.2
ไต้หวัน	0.7	-1.9	10.9	10.7	7.1	6.5
อินโดนีเซีย	6.0	4.6	6.1	5.8	6.9	6.5
มาเลเซีย	4.8	-1.6	7.2	5.3	4.8	4.6
ฟิลิปปินส์	3.7	1.1	7.6	7.3	6.1	4.9
สิงคโปร์	1.5	-0.8	14.5	10.5	12.0	8.3
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป (%YoY)	2552	2553	2554			
	ทั้งปี	ทั้งปี	ไตรมาส 1	มี.ค.	เม.ย.	พ.ค.
จีน	-0.7	3.3	5.1	5.4	5.3	5.5
อินเดีย ^{2/}	2.4	9.6	9.6	9.0	8.7	9.1
ฮ่องกง	0.6	2.3	3.8	4.4	4.6	5.3
เกาหลีใต้	2.8	3.0	4.5	4.7	4.2	4.1
ไต้หวัน	-0.9	1.0	1.3	1.4	1.3	1.7
อินโดนีเซีย	4.8	5.1	6.8	6.7	6.2	6.0
มาเลเซีย	0.6	1.7	2.8	3.0	3.2	3.3
ฟิลิปปินส์	3.2	3.8	4.1	4.3	4.3	4.5
สิงคโปร์	0.6	2.8	5.2	5.0	4.5	4.5
การส่งออกในรูปดอลลาร์ สรอ. (%YoY)	2552	2553	2554			
	ทั้งปี	ทั้งปี	ไตรมาส 1	มี.ค.	เม.ย.	พ.ค.
จีน	-15.9	31.3	26.4	35.8	29.8	19.3
อินเดีย	-15.4	33.4	42.2	43.8	34.4	NA
ฮ่องกง ^{3/}	-12.2	22.5	24.2	21.5	4.1	NA
เกาหลีใต้	-13.9	28.3	29.6	28.8	23.7	22.4
ไต้หวัน	-20.3	34.8	19.4	16.6	24.6	9.5
อินโดนีเซีย	-15.0	35.4	27.7	28.1	37.3	NA
มาเลเซีย ^{3/}	-21.1	26.3	15.8	14.0	18.3	NA
ฟิลิปปินส์	-21.7	34.0	7.8	4.1	19.1	NA
สิงคโปร์ ^{3/}	-20.2	30.5	24.6	24.4	16.3	23.4

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

^{3/} มูลค่าการส่งออกสกุลท้องถิ่น x อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ยรายเดือน

ที่มา: Bloomberg, CEIC, Reuters and Official statistics