

## สหรัฐฯ...ตลาดหลักที่มีแนวโน้มฟื้นตัวเป็นรายแรก (ตอนที่ 2/4)

เศรษฐกิจสหรัฐฯ มีแนวโน้มฟื้นตัวแข็งแกร่งในปี 2557 โดย EIU ประมาณการว่าจะขยายตัวราว 3% ซึ่งเป็นอัตราการขยายตัวสูงที่สุดนับตั้งแต่ปี 2548 และแม้ว่าการดำเนินนโยบายการเงินที่เข้มงวดขึ้นของธนาคารกลางสหรัฐฯ (The Federal Reserve : Fed) จะเป็นปัจจัยสำคัญที่กดดันให้เศรษฐกิจปี 2558 ชะลอการขยายตัวลงเหลือ 2.6% แต่การที่เศรษฐกิจยังขยายตัวต่อเนื่อง สะท้อนว่าเศรษฐกิจสามารถเติบโตได้โดยไม่ต้องพึ่งพามาตรการผ่อนคลายเชิงปริมาณ (Quantitative Easing : QE) เพียงอย่างเดียว



### สหรัฐฯ : เศรษฐกิจมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อได้โดยไม่ต้องพึ่งพามาตรการ QE

<b>ขนาดตลาด</b>	สหรัฐฯ มีขนาดเศรษฐกิจใหญ่อันดับ 2 ของโลก คิดเป็นสัดส่วนราว 23% ของเศรษฐกิจโลก ทั้งนี้ไทยส่งออกไปสหรัฐฯ คิดเป็นสัดส่วน 10% ของมูลค่าส่งออกทั้งหมด
<b>โอกาส</b>	
<b>ศักยภาพในการใช้จ่าย</b>	เพิ่มขึ้นมากจากช่วงเกิดวิกฤตเศรษฐกิจในปี 2551
<b>- การจ้างงาน</b>	☺ ตลาดแรงงานฟื้นตัว เกือบหนทางใช้จ่ายของชาวอเมริกัน โดยอัตราว่างงานลดลงจากระดับสูงสุดที่ 10.2% ในเดือนพฤศจิกายน 2552 มาอยู่ที่ 6.3% ในเดือนเมษายน 2557 ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดในรอบเกือบ 6 ปี ขณะที่การจ้างงานเดือนมีนาคม 2557 เพิ่มขึ้น 288,000 ตำแหน่ง สูงกว่าค่าเฉลี่ยในช่วง 12 เดือนที่ผ่านมาที่ 183,000 ตำแหน่งต่อเดือน
<b>- ความมั่งคั่ง</b>	☺ Fed รายงานความมั่งคั่ง (Net Worth) ของครัวเรือนชาวอเมริกันขยายตัว 14% ในปี 2556 มาอยู่ที่ 80.7 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งเป็นระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ และสูงกว่าระดับ 76.6 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในช่วงก่อนเกิดวิกฤตเศรษฐกิจ สะท้อนกำลังซื้อฟื้นตัวและจะทำให้ความต้องการใช้จ่ายมีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้น อันเป็นผลจากราคาหุ้น (เฉลี่ย 1 ใน 4 ของทรัพย์สินของอเมริกัน คือ หุ้น) และราคาบ้านที่ปรับสูงขึ้น ทำให้ความมั่งคั่งของทรัพย์สินเพิ่มขึ้นตาม โดยตลาดหุ้นสหรัฐฯ ขยายตัวสูงถึง 100% ในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา และเป็นระดับที่สูงกว่าช่วงก่อนเกิดวิกฤตราว 20% ขณะที่ดัชนีราคาบ้านปี 2556 เพิ่มขึ้น 11.3% จากปีก่อน และเพิ่มขึ้นกว่า 20% จากระดับต่ำสุดหลังจากเกิดวิกฤตเศรษฐกิจ
<b>- การใช้จ่ายของผู้บริโภค</b>	☺ การใช้จ่ายของผู้บริโภค ซึ่งมีสัดส่วนมากถึง 70% ต่อ GDP ฟื้นตัวชัดเจน สังเกตได้จากการใช้จ่ายที่ขยายตัวในอัตราที่เพิ่มขึ้นจาก 0.5% ในเดือนกุมภาพันธ์ 2557 เป็น 0.9% ในเดือนมีนาคม ซึ่งเป็นอัตราการขยายตัวมากที่สุดนับตั้งแต่เดือนสิงหาคม 2552 และสูงกว่าที่นักวิเคราะห์ส่วนใหญ่คาดการณ์ไว้
<b>การฟื้นตัวของการผลิต</b>	แม้ภาคการผลิตมีสัดส่วนใน GDP ไม่มากนักประมาณ 13% แต่เศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่มีขนาดใหญ่มากจะช่วยกระตุ้นความต้องการสินค้าขั้นต้นและขั้นกลางจำนวนมาก
<b>- ปริมาณการผลิต</b>	☺ ภาคการผลิตฟื้นตัวแข็งแกร่ง โดย ISM Manufacturing Index ซึ่งเป็นดัชนีที่วัดภาคการผลิตเดือนมีนาคม 2557 อยู่ที่ 54.9 (สูงกว่า 50 ถือว่าขยายตัว) ในเดือนเมษายน ซึ่งเป็นระดับสูงที่สุดนับตั้งแต่เดือนธันวาคม 2556 และขยายตัวติดต่อกันเป็นเดือนที่ 10
<b>- สภาพคล่องของธุรกิจ</b>	☺ สถาบันการเงินดำเนินนโยบายผ่อนคลายมากขึ้นในช่วงไตรมาสแรกปี 2557 เนื่องจากมีมุมมองที่ดีต่อเศรษฐกิจที่ฟื้นตัว ทำให้ผู้ประกอบการมีโอกาสระดมเงินทุนเพื่อขยายธุรกิจ แม้การพึ่งพาสินเชื่อจากธนาคารจะอยู่ในระดับไม่สูงนักเพียง 30%
<b>ปัจจัยที่ต้องจับตามอง</b>	<p>☺ Fed ทขยลดวงเงินซื้อสินทรัพย์ภายใต้มาตรการ QE3 อย่างต่อเนื่องและคาดว่าจะยุติลงในเดือนตุลาคม 2557 อีกทั้งยังมีแนวโน้มจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในปี 2558 ส่งผลให้ต้นทุนในการดำเนินธุรกิจเพิ่มขึ้นและสภาพคล่องในระบบการเงินลดลง ซึ่งอาจบั่นทอนการลงทุนและการจ้างงานได้ในท้ายที่สุด ขณะที่อัตราดอกเบี้ยกู้ยืมที่ปรับเพิ่มขึ้นจะกดดันการฟื้นตัวของภาคอสังหาริมทรัพย์และกระทบต่อความมั่งคั่งและการใช้จ่ายของผู้บริโภค</p> <p>☹ ตลาดแรงงานยังฟื้นตัวแบบประปราย แม้ว่าอัตราว่างงานโดยรวมลดลง แต่ส่วนหนึ่งเป็นผลจากกำลังแรงงานส่วนหนึ่งตัดสินใจออกจากตลาดแรงงาน เนื่องจากไม่สามารถหางานทำได้เป็นเวลานาน อีกทั้งการจ้างงานใหม่ที่เพิ่มขึ้นส่วนหนึ่งยังเป็นการจ้างงานแบบ Part time ซึ่งส่งผลให้การบริโภคภาคเอกชนปรับเพิ่มขึ้นไม่มากเท่าที่ควร</p> <p>☹ การฟื้นตัวของเศรษฐกิจยังต้องเผชิญปัจจัยบั่นทอนจากปัญหาเพดานหนี้สาธารณะที่จะกลับมาเป็นประเด็นความเสี่ยงอีกครั้งในเดือนมีนาคม 2558 ที่ระดับหนี้จะชนเพดาน เช่นเดียวกับการตัดลดงบประมาณรายจ่ายแบบอัตโนมัติ (Sequestration) ตาม Budget Control Act 2011 (BCA 2011) ที่กำหนดให้รัฐบาลต้องลดงบประมาณรายจ่ายลง 1.2 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เป็นเวลา 10 ปี ตั้งแต่ปี 2556 เพื่อแก้ปัญหาขาดดุลการคลังเรื้อรัง</p>

Disclaimer : ข้อมูลต่าง ๆ ที่ปรากฏ เป็นข้อมูลที่ได้จากแหล่งข้อมูลที่หลากหลาย และการเผยแพร่ข้อมูลเป็นไปเพื่อวัตถุประสงค์ในการให้ข้อมูลแก่ผู้ที่สนใจเท่านั้น โดยธนาคารเพื่อการส่งออกและนำเข้าแห่งประเทศไทยจะไม่รับผิดชอบในความเสียหายใด ๆ ที่อาจเกิดขึ้นจากการที่มีบุคคลนำข้อมูลนี้ไปใช้ไม่ว่าโดยทางใด