



คาดการณ์ทิศทางเศรษฐกิจสหรัฐฯ ปี 2566

ฉบับที่ 509 26-30 ธันวาคม 2565

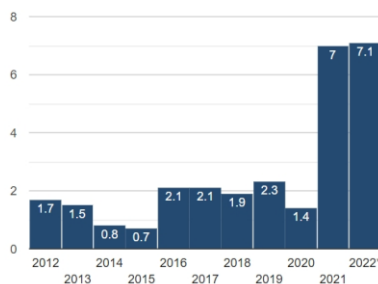
ข่าวเด่นประจำสัปดาห์จากสคต. ณ นครนิวยอร์ก

(WEEKLY NEWS FROM NEW YORK)

แม้ว่าธนาคารกลางจะใช้ความพยายามในการต่อสู้กับสภาวะเงินเฟ้อที่สูงขึ้น ทำให้แรงกดดันด้านราคามีการผ่อนคลายลงในช่วงปลายปีนี้ แต่ถึงกระนั้นธุรกิจ在美国และยุโรปต่างมีความกังวลว่าเศรษฐกิจโลกอาจจะเกิดความสั่นคลอนและเข้าสู่สภาวะถดถอย เนื่องจากอุปสงค์ความต้องการสินค้าในครัวเรือนเริ่มมีการปรับตัวลดลงทั่วโลก อีกทั้งโรงงานและธุรกิจได้มีการปรับลดการผลิตเพื่อให้สอดคล้องกับความต้องการของตลาด ซึ่งปัจจัยดังกล่าวได้ช่วยลดความกดดันในระบบห่วงโซ่อุปทาน ทำให้สินค้ามีราคาถูกลงและการค้าโลกเกิดการชะลอตัว

การลดแรงกดดันด้านราคาเกิดขึ้นเมื่อธนาคารกลางสหรัฐฯ (FED) และธนาคารกลางทั่วโลกได้มีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเพื่อต่อสู้กับอัตราเงินเฟ้อที่คุกคามการเติบโตของเศรษฐกิจโลก โดยสหรัฐฯ ซึ่งเป็นประเทศที่มีเศรษฐกิจใหญ่ที่สุดในโลก ได้มีการปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยในอัตราที่เร็วที่สุดนับตั้งแต่ช่วงทศวรรษที่ 1980 เพื่อทำให้อัตราเงินเฟ้อมีการปรับตัวลดลง ทั้งนี้ อัตราเงินเฟ้อประจำเดือนพฤศจิกายนของสหรัฐฯ อยู่ที่ 7.1% และอัตราดอกเบี้ยปัจจุบันอยู่ที่ระดับ 4.25-4.50% ถือเป็น การปรับขึ้นในระดับสูงสุดในรอบ 15 ปี

Chart: United States Annual Inflation Rates (2012 to 2022)



Year	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Ave
2022	7.5	7.9	8.5	8.3	8.6	9.1	8.5	8.3	8.2	7.7	7.1	Avail. Jan. 12	



รูปประกอบข่าว

Latest World Economic Outlook Growth Projections

(real GDP, annual percent change)	ESTIMATE		PROJECTIONS
	2021	2022	2023
World Output	5.9	4.4	3.8
Advanced Economies	5.0	3.9	2.6
United States	5.6	4.0	2.6
Euro Area	5.2	3.9	2.5
Germany	2.7	3.8	2.5
France	6.7	3.5	1.8
Italy	6.2	3.8	2.2
Spain	4.9	5.8	3.8
Japan	1.6	3.3	1.8
United Kingdom	7.2	4.7	2.3
Canada	4.7	4.1	2.8
Other Advanced Economies	4.7	3.6	2.9
Emerging Market and Developing Economies	6.5	4.8	4.7
Emerging and Developing Asia	7.2	5.9	5.8
China	8.1	4.8	5.2
India	9.0	9.0	7.1
ASEAN-5	3.1	5.6	6.0
Emerging and Developing Europe	6.5	3.5	2.9
Russia	4.5	2.8	2.1
Latin America and the Caribbean	6.8	2.4	2.6
Brazil	4.7	0.3	1.6
Mexico	5.3	2.8	2.7
Middle East and Central Asia	4.2	4.3	3.6
Saudi Arabia	2.9	4.8	2.8
Sub-Saharan Africa	4.0	3.7	4.0
Nigeria	3.0	2.7	2.7
South Africa	4.6	1.9	1.4
Memorandum			
Emerging Market and Middle-Income Economies	6.8	4.8	4.6
Low-Income Developing Countries	3.1	5.3	5.5

Source: IMF, World Economic Outlook Update, January 2022

Note: For India, data and forecasts are presented on a fiscal year basis, with FY 2021/2022 starting in April 2021. For the January 2022 WEO Update, India's growth projections are 8.7 percent in 2022 and 6.8 percent in 2023 based on calendar years. For India the impact of the Omicron variant is captured in the column for 2021 in the table.

INTERNATIONAL MONETARY FUND

IMF.org

Disclaimer: ข้อมูลต่างๆ ที่ปรากฏ เป็นข้อมูลที่ได้จากแหล่งข้อมูลที่หลากหลาย และการเผยแพร่ข้อมูลเป็นไปเพื่อวัตถุประสงค์ในการให้ข้อมูลแก่ผู้สนใจเท่านั้น โดยสำนักงานส่งเสริมการค้าระหว่างประเทศ ณ นครนิวยอร์ก จะไม่รับผิดชอบในความเสียหายใดๆ ที่อาจเกิดจากการที่มีบุคคลนำข้อมูลนี้ไปใช้ไม่ว่าโดยทางใด

Related	Last	Previous	Unit	Reference
Interest Rate	4.50	4.00	percent	Dec 2022
Unemployment Rate	3.70	3.70	percent	Nov 2022
Inflation Rate	7.10	7.70	percent	Nov 2022

ข้อมูลการสำรวจตัวเลขกิจกรรมทางธุรกิจของ S&P Global ในเดือนธันวาคมแสดงให้เห็นว่าการเติบโตทางเศรษฐกิจในตลาดที่พัฒนาแล้วโดยเฉลี่ยแล้วลดลง ซึ่งเป็นการลดลงที่มากที่สุดนับตั้งแต่เกิดวิกฤตการเงินโลก ปี 2551

สำหรับตัวเลขดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (Composite PMI Index) ของภาคการผลิตและบริการสหรัฐฯ ในเดือนธันวาคมมีการหดตัวมาอยู่ที่ 44.6 ทั้งนี้ ในเดือนพฤศจิกายนที่ผ่านมาอยู่ที่ระดับ 46.4 ซึ่งตัวเลขดังกล่าวได้ส่งสัญญาณถึงการหดตัวของภาคเอกชน อย่างไรก็ตามหากไม่รวมช่วงการระบาดครั้งแรก การหดตัวครั้งนี้ถือเป็นการหดตัวที่รุนแรงที่สุดนับตั้งแต่ปี 2552 ทั้งผู้ผลิตและผู้ให้บริการต่างรายงานว่ามีการลดปริมาณผลผลิตลงและธุรกิจมีการชะลอตัวอย่างมาก คำสั่งซื้อสำหรับการส่งออกมีการปรับตัวลดลงเป็นเดือนที่ 7 ติดต่อกัน การจ้างงานภาคเอกชนเติบโตในอัตราชะลอตัวและปริมาณงานในมือของแรงงานมีการลดลง ความเชื่อมั่นทางธุรกิจอยู่ในกลุ่มที่อ่อนแอที่สุดในรอบ 2 ปี เนื่องจากต้นทุนการกู้ยืมที่สูงขึ้น อัตราเงินเฟ้อและการชะลอตัวของเศรษฐกิจในวงกว้าง

ข้อมูลการสำรวจดังกล่าวได้บ่งชี้ถึงการเปลี่ยนแปลงของแนวโน้มเศรษฐกิจที่สำคัญ 5 ประการในตลาดที่พัฒนาแล้ว เมื่อเทียบกับช่วงเวลานี้นของปีที่แล้ว ดังนี้

ประการแรก ผลผลิตที่เติบโตอย่างก้าวกระโดดหลังจากเกิดวิกฤตโควิด ส่งผลให้ปริมาณการผลิตในปัจจุบันลดลงสู่ภาวะถดถอยที่รุนแรงที่สุดนับตั้งแต่เกิดวิกฤตการเงินโลกหากไม่นับรวมช่วงเดือนแรกๆ ของการระบาด โดยภาคการผลิตมีการปรับตัวลดลงเพื่อให้สอดคล้องกับอุปสงค์ที่มีแนวโน้มลดต่ำลง

ประการที่สอง ความต้องการสินค้าและบริการในช่วงปลายปี 2564 ที่ผ่านมาขยายตัวเพิ่มขึ้นอย่างมากจากการเปิดเศรษฐกิจอีกครั้งภายหลังจากวิกฤตการระบาดของโควิด ทำให้ปัจจุบันความต้องการสินค้าเริ่มชะลอตัวลงและมีแนวโน้มลดลงอีก โดยปัจจัยสำคัญในการที่อุปสงค์ลดลงครั้งนี้ เนื่องมาจากค่าครองชีพที่พุ่งสูงขึ้น ประกอบกับ วิกฤตพลังงานราคาสูง (เชื่อมโยงกับสงครามยูเครน) และอัตราดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้น

ประการที่สาม การขาดแคลนวัตถุดิบและแรงงานอย่างไม่เคยปรากฏมาในช่วงที่มีโรคระบาดของโควิดส่งผลให้สินค้าขาดแคลน ซึ่งที่ผ่านมา ภาคการผลิตได้เร่งกำลังการผลิต จนเกิดอุปทานส่วนเกินและมีสินค้าคงคลังค้างอยู่ มาก ทั้งนี้ พบว่าบริษัทส่วนใหญ่ได้รายงานถึงความจำเป็นในการลดสินค้าคงคลัง เนื่องจากการสะสมของสินค้าคงคลังส่วนเกินทำให้บริษัทไม่สามารถทำกำไรได้ตามที่คาดหวัง

ประการที่สี่ จากการขาดแคลนแรงงานในช่วงวิกฤติโควิด ส่งผลให้ภาคการผลิตมีปริมาณงานค้างเพิ่มขึ้นในอัตราสูงสุดเป็นประวัติการณ์และได้มีการเพิ่มการจ้างงานในปริมาณมาก อย่างไรก็ตาม เมื่อความต้องการของตลาดมีแนวโน้มปรับตัวลดลงเช่นในปัจจุบัน ส่งผลให้ภาคการผลิตมีแนวโน้มลดปริมาณการจ้างงานเพื่อให้สอดคล้องกัน ซึ่งคาดว่าบริษัทต่างๆ จะเริ่มระมัดระวังในการจ้างงานมากขึ้น และอาจจะมีการเลิกจ้างงานในบางกรณี

ประการที่ห้า แรงกดดันด้านราคาที่เพิ่มขึ้นจากอุปสงค์ที่เพิ่มสูงขึ้นและข้อจำกัดด้านอุปทานในช่วงวิกฤตโควิด กำลังผ่อนคลายลง รวมทั้ง ผู้ประกอบการเริ่มมีปริมาณสินค้าคงคลังเพิ่มขึ้น ทำให้เริ่มมีการลดราคาสินค้าด้วยโปรโมชั่นต่างๆ เพื่อกระตุ้นยอดขายและระบายสินค้าคงคลังที่ไม่ต้องการออก แนวโน้มราคาสินค้าจึงคาดว่าอาจจะลดลงอีก

บริษัทวิจัยข้อมูล The Conference Board คาดการณ์ว่าความอ่อนแอทางเศรษฐกิจจะทวีความรุนแรงและขยายวงกว้างมากขึ้นทั่วทั้งเศรษฐกิจสหรัฐฯ ในอีกไม่กี่เดือนข้างหน้า โดยภาวะเศรษฐกิจถดถอยจะเริ่มขึ้นประมาณต้น



ปี 2566 แนวโน้มนี้เชื่อมโยงกับอัตราเงินเฟ้อและนโยบายการเพิ่มอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ (FED) อย่างไรก็ตาม The Conference Board คาดการณ์ว่าการเติบโตของ GDP ที่แท้จริงในของสหรัฐฯ ปี 2565 น่าจะอยู่ที่ 1.9% เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา แต่การเติบโตในปี 2566 น่าจะชะลอตัวลงเหลือ 0% และการเติบโตในปี 2567 จะกลับมาที่ 1.7% เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา และมีความเป็นไปได้ว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ น่าจะเข้าสู่ภาวะถดถอยในเร็ว ๆ นี้ อนึ่ง การเติบโตของ GDP ในไตรมาสที่ 1 ปี 2566 คาดว่าน่าจะเริ่มมีการติดลบ อย่างไรก็ตาม การลดลงนี้มีอาจแนวโน้มค่อนข้างรุนแรงแต่จะมีระยะสั้น และการเติบโตน่าจะเริ่มติดตัวขึ้นอีกครั้งในปี 2567 เมื่ออัตราเงินเฟ้อลดลงอีกและธนาคารกลางสหรัฐฯ (FED) เริ่มผ่อนปรนนโยบายการเงิน

GDP	Actual	Q4/22	Q1/23	Q2/23	Q3/23
GDP Growth Rate (%)	3.20	1.2	0.5	0.4	0.3
GDP Annual Growth Rate (%)	1.90	0.9	1.1	0.9	0.8

อย่างไรก็ดี ในสัปดาห์ที่ผ่านมาธนาคารกลางสหรัฐฯ (FED) คาดการณ์ว่าการเติบโตทางเศรษฐกิจของสหรัฐฯ น่าจะมีการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นเพียง 0.5% ในปีนี้และปีหน้า ซึ่งเป็นการขยายตัวที่ช้าเมื่อเทียบกับปี 2564 เนื่องจากปีดังกล่าวเศรษฐกิจมีการติดตัวขึ้นภายหลังจากวิกฤติโรคระบาด

Table 1. Economic projections of Federal Reserve Board members and Federal Reserve Bank presidents, under their individual assumptions of projected appropriate monetary policy, December 2022

Variable	Median ¹					Central Tendency ²					Range ³				
	2022	2023	2024	2025	Longer run	2022	2023	2024	2025	Longer run	2022	2023	2024	2025	Longer run
	Change in real GDP	0.5	0.5	1.6	1.8	1.8	0.4-0.5	0.4-1.0	1.3-2.0	1.6-2.0	1.7-2.0	0.2-0.5	-0.5-1.0	0.5-2.4	1.4-2.3
September projection	0.2	1.2	1.7	1.8	1.8	0.1-0.3	0.5-1.5	1.4-2.0	1.6-2.0	1.7-2.0	0.0-0.5	-0.3-1.9	1.0-2.6	1.4-2.4	1.6-2.2
Unemployment rate	3.7	4.6	4.6	4.5	4.0	3.7	4.4-4.7	4.3-4.8	4.0-4.7	3.8-4.3	3.7-3.9	4.0-5.3	4.0-5.0	3.8-4.8	3.5-4.8
September projection	3.8	4.4	4.4	4.3	4.0	3.8-3.9	4.1-4.5	4.0-4.6	4.0-4.5	3.8-4.3	3.7-4.0	3.7-5.0	3.7-4.7	3.7-4.6	3.5-4.5
PCE inflation	5.6	3.1	2.5	2.1	2.0	5.6-5.8	2.9-3.5	2.3-2.7	2.0-2.2	2.0	5.5-5.9	2.6-4.1	2.2-3.5	2.0-3.0	2.0
September projection	5.4	2.8	2.3	2.0	2.0	5.3-5.7	2.6-3.5	2.1-2.6	2.0-2.2	2.0	5.0-6.2	2.4-4.1	2.0-3.0	2.0-2.5	2.0
Core PCE inflation ⁴	4.8	3.5	2.5	2.1		4.7-4.8	3.2-3.7	2.3-2.7	2.0-2.2		4.6-5.0	3.0-3.8	2.2-3.0	2.0-3.0	
September projection	4.5	3.1	2.3	2.1		4.4-4.6	3.0-3.4	2.2-2.5	2.0-2.2		4.3-4.8	2.8-3.5	2.0-2.8	2.0-2.5	
Memo: Projected appropriate policy path															
Federal funds rate	4.4	5.1	4.1	3.1	2.5	4.4	5.1-5.4	3.9-4.9	2.6-3.9	2.3-2.5	4.4	4.9-5.6	3.1-5.6	2.4-5.6	2.3-3.3
September projection	4.4	4.6	3.9	2.9	2.5	4.1-4.4	4.4-4.9	3.4-4.4	2.4-3.4	2.3-2.5	3.9-4.6	3.9-4.9	2.6-4.6	2.4-4.6	2.3-3.0

แหล่งที่มาของข้อมูล:

Wall Street Journal, Reuters, SPG Global, IMF, The Conference Board, Federal Reserve, Trading Economics และ สคต. นิวยอร์ก