

SÓNG DƯỚI ĐÁY SÔNG

CHUYÊN VIÊN PHÂN TÍCH

Bùi Thị Quỳnh Nga
ngabui@phs.vn

- Tăng trưởng kinh tế trong nước hiện đang dựa dẫm khá nhiều vào các động lực từ bên ngoài bao gồm thương mại xuất nhập khẩu, FDI và khác du lịch quốc tế,.. Trong khi đó các động lực tăng trưởng trong nước như chi đầu tư công, sản xuất công nghiệp và tiêu dùng nội địa vẫn đang duy trì xu hướng đi ngang và thấp hơn so với giai đoạn đại dịch.
- Những yếu tố liên quan đến lạm phát, tỷ giá, bất ổn địa chính trị, kinh tế tri tuệ,... là những yếu tố đang đe dọa đến niềm tin của người dân cũng như của các doanh nghiệp, cản trở sự mở rộng, tăng trưởng trong sản xuất, tiêu dùng. Do đó, PHS thận trọng điều chỉnh tăng trưởng GDP năm 2024 từ 6.2% xuống 6% với mức tăng trưởng bán lẻ bình quân cả năm giảm từ 12% xuống 9%.

CPI tháng 4 ghi nhận mức tăng nhẹ so với tháng 3. Mức nền thấp của cùng kỳ năm ngoái đã khiến CPI tháng 4/2024 tăng 4.4% YoY, lần đầu tiên sau hơn 14 tháng CPI vượt ngưỡng 4%. Trong đó, mức tăng được ghi nhận chủ yếu ở các mặt hàng do nhà nước quản lý. Bình quân 4 tháng đầu năm 2024, lạm phát tăng 3.93% YoY, vẫn dưới mức mục tiêu của Chính phủ.

Tổng mức bán lẻ hàng hóa và doanh thu dịch vụ tiêu dùng trong tháng 4 tăng 2% MoM do 4/5 ngày nghỉ lễ 30/4-1/5 rơi chủ yếu vào tháng 4. Tuy nhiên, mức tăng trưởng 2% là khá thấp so với cùng kỳ các năm trước, khi mức tăng trưởng hàng tháng trong tháng 4 thường là 3-4%. So với cùng kỳ năm trước, tăng trưởng bán lẻ tăng 9%. PHS đánh giá sức mua đang có nhiều dấu hiệu suy giảm bất chấp tăng trưởng du lịch tốt, vì vậy chúng tôi điều chỉnh giảm dự báo tăng trưởng bán lẻ cả năm từ 12% xuống 9%.

Chỉ số sản xuất toàn ngành công nghiệp trong tháng 4 ước tính tăng 0.8% MoM và tăng 6.3% YoY. Tính chung 4 tháng đầu năm 2024, chỉ số sản xuất toàn ngành công nghiệp tăng 6.0% YoY. Tăng trưởng sản xuất công nghiệp vẫn còn đối diện nhiều khó khăn vì tình trạng đơn hàng giảm ở cả trong nước lẫn thế giới.

Kim ngạch xuất nhập khẩu trong tháng 4 sụt giảm so với tháng 3. Trong đó xuất khẩu giảm 8.1% MoM, nhập khẩu giảm 2% MoM. Cán cân thương mại trong tháng 4 ghi nhận mức thặng dư 680 triệu USD - thấp nhất kể từ tháng 01/2023. Số ngày làm việc ít hơn trong tháng 4 cũng phần nào tác động đến các hoạt động thương mại, giao thương.

Vốn đầu tư trực tiếp nước ngoài (FDI) tiếp tục mang đến những gam màu tươi sáng cho kinh tế Việt Nam. Bên cạnh các lĩnh vực liên quan đến công nghệ chế biến chế tạo, nhóm vận tải kho bãi cũng được hưởng lợi từ nguồn vốn FDI đăng ký vào Việt Nam trong tháng 4.

Chi đầu tư phát triển đạt 17.1% dự toán và tăng 4.4% YoY. Mặc dù đặt nhiều kỳ vọng vào giải ngân đầu tư công để thúc đẩy tăng trưởng kinh tế khi các động lực tăng trưởng còn yếu, nhưng thực tế tình hình giải ngân đầu tư công vẫn không có nhiều dấu hiệu bứt phá.

Chỉ số	Nov-23	Dec-23	Jan-24	Feb-24	Mar-24	Apr-24
GDP (YoY)		5			5.7	
CPI (YoY)	3.4	3.6	3.4	4.0	4.0	4.4
Bán lẻ lũy kế (%YoY)	9.6	9.6	8.1	8.1	8.2	8.5
XK (%YoY)	6.5	10.1	46.2	-5.2	13.5	10.6
NK (%YoY)	6.1	8.2	34.6	0.3	9.1	19.9
CCTM (Tỷ USD)	1.3	2.44	3.63	1.37	2.798	0.68
FDI thực hiện (Tỷ USD)	2.3	2.9	1.5	1.3	1.83	1.65
IIP (YTD YoY)	1	1.5	18.3	5.7	5.7	6
PMI sản xuất	47.3	48.9	50.3	50.4	49.9	50.3