

Ngày 22/04/2025

CHUYÊN VIÊN PHÂN TÍCH

Nguyễn Thị Mỹ Liên
liennguyen@phs.vn

Bùi Thị Quỳnh Nga
ngabui@phs.vn

RỦI RO TỪ THUẾ QUAN ẢNH HƯỞNG ĐẾN MỤC TIÊU TĂNG TRƯỞNG

- Tổng thống Mỹ Donald Trump tuyên bố áp thuế đối ứng lên các đối tác thương mại, trong đó Việt Nam chịu mức cao nhất 46%. Tuy nhiên, quyết định tạm hoãn 90 ngày để đàm phán đã giảm sức ép ngắn hạn, tạo cơ hội để Việt Nam xây dựng chiến lược ứng phó và củng cố vị thế trong chuỗi cung ứng toàn cầu.
- GDP quý 1 của Việt Nam tăng 6.93%, mức cao nhất 5 năm qua nhưng vẫn chưa đạt mục tiêu đề ra là 8%, trong khi lạm phát vẫn ở mức thấp. Các chỉ số về tiêu dùng và sản xuất đều cho thấy bức tranh cải thiện. Chỉ số PMI quay lại vùng mở rộng, dù doanh nghiệp còn thận trọng trước rủi ro toàn cầu.
- Hoạt động thương mại lẫn đầu tư FDI cũng ghi nhận các con số kỷ lục trong Quý 1. Nhờ sự tăng trưởng đồng đều ở các hoạt động kinh tế, thu NSNN ghi nhận mức tăng vượt trội gần 30% so với cùng kỳ. Ở chiều ngược lại, giải ngân đầu tư công còn chậm mặc dù có nhiều kỳ vọng.
- Số liệu quý 1 chưa phản ánh các tác động tiêu cực trực tiếp và gián tiếp từ thuế quan, do đó chúng tôi cho rằng bức tranh kinh tế trong thời gian tới sẽ rất khó đoán định. Chúng tôi cũng thận trọng điều chỉnh các dự phóng kinh tế và chia ra nhiều kịch bản để phù hợp hơn trong bối cảnh hiện tại.

Chiến tranh thương mại 2.0

Tổng thống Mỹ Donald Trump công bố thuế quan đối ứng lên toàn bộ đối tác thương mại, trong đó Việt Nam bất ngờ chịu mức thuế thuộc nhóm cao nhất, lên đến 46%. Tuy nhiên, chính quyền Trump đã thực hiện tạm hoãn thuế trong 90 ngày để tiến hành đàm phán với các đối tác thương mại. Quyết định này đã giảm áp lực ngắn hạn, tạo điều kiện để Việt Nam triển khai các đối sách chiến lược và củng cố vị thế trong chuỗi cung ứng toàn cầu. Chúng tôi tin Chính phủ sẽ đồng bộ thực hiện nhiều giải pháp nhằm thực đẩy tiêu dùng nội địa, đẩy mạnh đầu tư, gồm cả đầu tư tư nhân, đầu tư nước ngoài và đầu tư công. Tuy vậy, chúng tôi cũng cần điều chỉnh lại các kịch bản dự phóng kinh tế.

Kinh tế Việt Nam Quý 1: tiếp tục cải thiện

GDP đạt 6.93%, cao nhất trong vòng 5 năm qua, khẳng định xu hướng phục hồi mạnh mẽ và bền vững. Con số này, dù vượt trội so với cùng kỳ các năm trước, vẫn chưa chạm đến mục tiêu tham vọng trên 7.7% (hướng tới 8% cho cả năm 2025).

CPI phù hợp với dự báo của PHS khi ghi nhận giảm nhẹ 0.03% so với tháng trước & tăng 3.13% svck nhờ giá xăng dầu & giá gạo giảm sâu theo thị trường thế giới, lạm phát bình quân quý 1 ở mức 3.22% - cách khá xa so với mức kiểm soát của Chính phủ đặt ra (4.5 – 5.0%).

Doanh số bán lẻ trong nước cũng được thúc đẩy mạnh mẽ. Ngoài động lực từ khách du lịch, nhu cầu đối với hàng hóa của khu vực nội địa cũng hồi phục nhưng phần lớn vẫn tập trung ở nhóm nhu yếu phẩm (lượng thực phẩm, giáo dục). Cụ thể, tổng mức bán lẻ hàng hóa & dịch vụ tháng 3 đạt 570.9 nghìn tỷ, tăng 1.7% so với tháng 2 & tăng 10.8% svck, đánh dấu mức doanh thu cao nhất trong 22 tháng.