

## CHUYÊN VIÊN PHÂN TÍCH

Bùi Thị Quỳnh Nga  
ngabui@phs.vn

## KINH TẾ VƯỢT BÃO, SẴN SÀNG CÁN ĐÍCH MỤC TIÊU NĂM

- Tăng trưởng GDP Q3 của Việt Nam đạt 7.4% YoY & qua đó lũy kế 9 tháng đạt 6.8%, tiếp tục gây bất ngờ so với dự báo chung của thị trường mặc dù bối cảnh kinh tế toàn cầu vẫn còn nhiều phức tạp, nền kinh tế trong nước vẫn còn bị ảnh hưởng bởi cả những yếu tố bên ngoài lẫn nội tại bên trong của nền kinh tế.
- Trong 2/3 thời gian của Q3, hoạt động xuất nhập khẩu liên tục thiết lập các kỷ lục mới, qua đó thúc đẩy sản xuất trong nước tăng trưởng mạnh mẽ. Trong khi đó, hoạt động đầu tư, đặc biệt là từ khu vực FDI cũng tiếp tục có nhiều khởi sắc ấn tượng trong Q3.
- Tính đến tháng 9, tăng trưởng tín dụng đạt 9% - cao svck các năm trước và chỉ thấp hơn năm 2022.
- Bối cảnh chính sách kinh tế toàn cầu hiện nay tạo cho Chính phủ và NHNN Việt Nam nhiều dư địa hơn để triển khai các chính sách nới lỏng, hỗ trợ nền kinh tế. Chính phủ cũng xác định năm 2024 là năm tăng tốc và đột phá, có ý nghĩa quan trọng để đạt được các mục tiêu của Kế hoạch phát triển kinh tế - xã hội 5 năm 2021-2025. Quý 4 cũng là thời điểm mà Chính phủ, NHNN và các bộ ngành tập trung nhất vào việc thúc đẩy giải ngân. Do đó, PHS tin tưởng rằng tăng trưởng kinh tế năm 2024 sẽ tiếp tục ghi nhận mức tăng trưởng trên 6.5% trong khi lạm phát vẫn được kiểm soát chặt chẽ.

**GDP** GDP Quý 3/2024 đã đạt được mức tăng trưởng ấn tượng - 7.4% svck năm trước, gây bất ngờ so với dự báo chung của toàn thị trường. Trong đó, khu vực Công nghiệp và xây dựng tiếp tục cho thấy vai trò đầu tàu dẫn dắt tăng trưởng của toàn nền kinh tế trở lại bên cạnh khu vực dịch vụ.

**CPI** CPI tháng 9 tăng 2.63% svck & bình quân 9 tháng tăng 3.88%. PHS dự báo CPI tháng 10 dự kiến sẽ tăng 0.2% so với tháng trước & tăng 2.75% svck do hiệu ứng tăng giá ở các mặt hàng lương thực thực phẩm vẫn còn khi nguồn cung ở khu vực phía Bắc vẫn chưa thể sớm hồi phục. Qua đó CPI bình quân ước tăng 3.76%, tiếp tục xu hướng giảm. Triển vọng lạm phát cả năm 2024 vẫn duy trì ổn định dưới mục tiêu của Chính phủ đề ra, quanh 3.6-3.7%.

**Doanh số bán lẻ** Giá cả hàng hóa tăng sau giai đoạn bão lũ cùng với nhu cầu tăng cao trong giai đoạn đầu tháng đã khiến cho tổng mức bán lẻ hàng hóa và doanh thu dịch vụ tiêu dùng tháng 9 tăng 1.2% so với tháng trước & tăng 7.6% svck - mức thấp nhất kể từ đầu năm đến nay do sự sụt giảm của nhóm Du lịch. Lũy kế 9 tháng năm 2024, tăng trưởng bán lẻ vẫn chưa đạt kỳ vọng của chúng tôi.

**IIP** ghi nhận mức tăng trưởng ấn tượng trong Quý 3 (10% YoY), đáng chú ý là hoạt động sản xuất cải thiện liên tục qua các quý. Tuy nhiên, PMI ngành sản xuất của Việt Nam đã giảm xuống dưới ngưỡng 50 điểm trong tháng 9, đạt 47.3, báo hiệu các điều kiện kinh doanh suy giảm trở lại vào thời điểm cuối Quý 3 của năm, sau khi đã có một giai đoạn tăng trưởng mạnh trước đó. Tuy nhiên, sự gián đoạn này theo chúng tôi chỉ là tạm thời.

**Hoạt động xuất nhập khẩu** trong tháng 9 bị ảnh hưởng nặng nề bởi cơn bão Yagi. Theo đó, kim ngạch xuất khẩu trong tháng 9 chỉ đạt 34.2 tỷ USD, giảm gần 10% so với tháng trước nhưng vẫn tăng 11.1% svck năm trước. Mặc dù

mức kim ngạch xuất khẩu trong tháng 9 là thấp nhất trong giai đoạn Quý 3 nhưng so với bình quân 6 tháng đầu năm, kim ngạch xuất khẩu trong tháng 9 vẫn tăng 7.6%.

**Vốn đầu tư trực tiếp nước ngoài (FDI)** trong tháng 9 ghi nhận mức tăng đột phá, với tổng vốn đăng ký đạt 4.26 tỷ USD, mức cao nhất kể từ đầu năm đến nay; và vốn FDI thực hiện trong tháng 9 đạt 3.19 tỷ USD – mức kỷ lục từ trước đến nay. PHS duy trì mục tiêu tích cực với dòng vốn FDI vào Việt Nam, phần đầu cả năm lượng vốn FDI giải ngân tại Việt Nam đạt 24.6 tỷ USD.

**Chi đầu tư công** trong tháng 9 có nhiều cải thiện với mức giải ngân hơn 47 nghìn tỷ đồng – cao gấp 1.37 lần so với mức bình quân 8 tháng đầu năm 2024. Tuy nhiên, lũy kế 9 tháng 2024, chi đầu tư công chỉ mới đạt 47.3% kế hoạch và giảm 11.8% svck năm trước. Thu ngân sách nhà nước vượt kế hoạch trong khi chi tiêu công giảm svck năm 2023, dẫn đến ngân sách tiếp tục đạt thặng dư cao – 191.9 nghìn tỷ, tạo dư địa cho Chính phủ tiếp tục thực hiện các chính sách tài khóa mở rộng trong năm 2024 như các chính sách miễn, giảm, giảm thuế, nhất là trong bối cảnh các ngành, lĩnh vực chịu thiệt hại do cơn bão Yagi để lại.

**Bảng 1: Tình hình kinh tế Việt Nam**

Chỉ số	ĐVT	2023A	Apr-24	May-24	Jun-24	Jul-24	Aug-24	Sep-24
GDP	%YoY	5.1			6.9			7.4
CPI	%YoY	3.3	4.4	4.4	4.3	4.4	3.5	2.6
Bán lẻ	%YoY	9.6	8.5	8.7	8.6	8.7	8.5	8.8
Xuất khẩu	%YoY	-4.5	11.7	15.1	17.0	19.6	15.9	11.1
Nhập khẩu	%YoY	-9.1	19.9	25.9	18.9	25.8	15.6	10.0
CCTM	Tỷ USD	28.3	1.2	-0.4	3.2	2.7	4.1	2.2
FDI thực hiện	Tỷ USD	23.2	1.7	2.0	2.6	1.7	1.6	3.2
IIP	%YTD YoY	1.5	6.0	6.8	7.7	8.5	8.6	8.6
PMI sản xuất		48.9	50.3	50.3	54.7	54.7	52.4	47.3

Nguồn: PHS tổng hợp