

Ngày 18/12/2024

XEN LẤN CƠ HỘI VÀ THÁCH THỨC

CHUYÊN VIÊN PHÂN TÍCH

Bùi Thị Quỳnh Nga
ngabui@phs.vn

- Hoạt động đầu tư và bán lẻ diễn ra sôi động trong tháng 11 đúng như kỳ vọng. Cả đầu tư công và đầu tư trực tiếp nước ngoài (FDI) đều tăng trưởng tích cực. Cùng với đó, hoạt động bán lẻ cũng có dấu hiệu cải thiện nhờ sự phục hồi của ngành du lịch, với lượng khách quốc tế tăng lên hơn 1.7 triệu lượt.
- Sự cải cách về mặt thể chế cùng với mục tiêu định hướng trong việc đa dạng hóa, làm phong phú thêm mối quan hệ với nhiều quốc gia, khu vực hơn nữa của Chính phủ sẽ là những yếu tố chính thúc đẩy cho hoạt động thương mại, đầu tư trong thời gian sắp tới và cho sự tăng trưởng trong dài hạn của đất nước.
- Hoạt động sản xuất tiếp tục tăng trưởng sau khi hồi phục hoàn toàn từ tác động của bão Yagi hồi tháng 9. Tuy nhiên, xuất khẩu bắt đầu có dấu hiệu suy yếu trong giai đoạn cuối năm, phản ánh một số áp lực từ thị trường quốc tế.
- Tuy nhiên, PHS vẫn cho rằng hoạt động kinh tế của Việt Nam vẫn đang được trợ lực từ các yếu tố bên ngoài lẫn trong nước. Điều này sẽ là yếu tố dẫn dắt cho tăng trưởng kinh tế của Việt Nam đạt mục tiêu tăng trưởng ở mức cao trong Quý 4 trên 6.8% và cả năm 2024 trên 7%, tạo tiền đề tốt trong các năm tiếp theo.

CPI tháng 11 tăng nhẹ 0.13% so với tháng 10, chủ yếu do sự tăng giá ở một số nhóm hàng như điện sinh hoạt, giá nhà cho thuê & một số vật liệu bảo dưỡng nhà cửa khi vào cuối năm nhu cầu xây sửa gia tăng. Trong đó, giá thuê nhà tiếp tục tăng liên tục trong nhiều tháng, phản ánh áp lực từ giá bất động sản leo thang. Phần nào phản ánh tín hiệu hồi phục của thị trường bất động sản. Ngược lại, nhóm giao thông tiếp tục ghi nhận mức giảm nhờ giá xăng hạ nhiệt. So với cùng kỳ năm trước, lạm phát tăng 2.77%. Bình quân 11 tháng 2024, CPI tăng 3.68%, tiếp tục xu hướng giảm theo đúng dự báo của PHS.

Doanh số bán lẻ tăng 0.8% so với tháng trước và tăng 8.8% svck năm trước. Hoạt động du lịch tăng trưởng tốt hơn nhờ lượng khách du lịch tăng mạnh trong tháng 11 và hoạt động kích cầu tiêu dùng nội địa trong nước trong những tháng cuối năm là yếu tố chính giúp cho tăng trưởng lũy kế 11 tháng 2024 đạt được mức tăng trưởng 8.8% svck năm trước (10 tháng: 8.5%).

IIP Hoạt động sản xuất tiếp đà hồi phục sau bão nhưng một vài tín hiệu đang cho thấy dấu hiệu chậm lại do nhu cầu quốc tế có sự giảm sút. Chỉ số PMI tháng 11 đã cho thấy sự yếu đi so với tháng trước, đạt 50.8 điểm (tháng 10: 51.2 điểm). Nhu cầu nội địa đang là một điểm sáng ở thời điểm hiện đại, nhưng nó khó có thể nào bù đắp cho xuất khẩu khiến tăng trưởng sản xuất bị chững lại. Dự kiến, hoạt động sản xuất sẽ chậm lại trong một vài tháng tới khi các thị trường xuất khẩu đã nhập đủ hàng và nghỉ lễ Giáng sinh, Tết dương lịch.

Hoạt động xuất nhập khẩu đạt 67.6 tỷ USD, giảm 2.6% so với tháng trước những vẫn tăng 10.8% svck năm trước. Tăng trưởng xuất khẩu có xu hướng suy yếu đúng như dự báo của PHS trong báo cáo Vĩ mô tháng trước, một phần do mức nền cao năm ngoái, một phần do nhu cầu quốc tế chậm lại khi họ đã nhập đủ lượng hàng cho mùa lễ hội trước đó. Tương tự như hoạt động sản xuất, hoạt động xuất nhập khẩu dự kiến sẽ chậm lại trong 2 tháng tới do bị gián đoạn bởi các kỳ nghỉ lễ lớn trong năm cùng xu hướng nhập

khẩu giảm từ các đối tác thương mại. Tuy nhiên, hoạt động thương mại trong năm 2025 vẫn sẽ còn nhiều điểm sáng

Vốn đầu tư trực tiếp nước ngoài (FDI) ghi nhận những tín hiệu tích cực với tổng vốn đăng ký đạt hơn 4 tỷ USD trong tháng 11. Trong đó vốn đăng ký cấp mới đạt 2.16 tỷ USD, tăng gần gấp đôi svck năm trước. Trong tháng 11, Quan hệ Việt Nam – Malaysia đã được nâng cấp lên quan hệ Đối tác chiến lược toàn diện, nâng số lượng đối tác chiến lược toàn diện của Việt Nam lên 9 quốc gia. Thêm vào đó, một dấu mốc quan trọng không thể không kể đến là bản ký kết mở Trung tâm R&D và Trung tâm Dữ liệu AI giữa Chính phủ Việt Nam và Nvidia. Một cột mốc mới, đưa Việt Nam trở thành Trung tâm nghiên cứu và phát triển AI hàng đầu Châu Á.

Chi đầu tư công trong tháng 11 ước tính đạt 55.4 nghìn tỷ đồng – mức giải ngân hàng tháng cao nhất kể từ đầu năm đến nay, phản ánh nỗ lực mạnh mẽ của chính phủ trong giai đoạn nước rút cuối năm. Tuy nhiên, lũy kế 11 tháng chỉ mới đạt 60.7% kế hoạch, thấp hơn svck 2023.

Bảng 1: Tình hình kinh tế Việt Nam

Chỉ số	ĐVT	2023A	Jun-24	Jul-24	Aug-24	Sep-24	Oct-24	Nov-24
GDP	%YoY	5.1	6.9			7.4		
CPI	%YoY	3.3	4.3	4.4	3.5	2.6	2.9	2.8
Bán lẻ	%YTD YoY	9.6	8.6	8.7	8.5	8.8	8.5	8.8
Xuất khẩu	%YoY	-4.5	17	19.6	15.9	11.1	10.8	10.1
Nhập khẩu	%YoY	-9.1	18.9	25.8	15.6	10	13.2	11.6
CCTM	Tỷ USD	28.3	3.2	2.7	4.1	2.2	2.5	1.0
FDI thực hiện	Tỷ USD	23.2	2.6	1.7	1.6	3.2	2.2	2.1
IIP	%YTD YoY	1.5	7.7	8.5	8.6	8.6	8.3	8.4
PMI sản xuất		48.9	54.7	54.7	52.4	47.3	51.2	50.8

Nguồn: PHS tổng hợp

Hình 1: Tổng quan số liệu kinh tế Việt Nam tháng 11/2024



Nguồn: PHS tổng hợp