

Ngày 20/01/2025

CHUYÊN VIÊN PHÂN TÍCH

Bùi Thị Quỳnh Nga  
ngabui@phs.vn

## MỤC TIÊU MỚI CHO TĂNG TRƯỞNG MỚI

- Tăng trưởng GDP năm 2024 đạt 7.1%, cao hơn một chút so với kỳ vọng 7% của PHS. Đây là mức cao so với 15 năm qua và là điểm sáng so với các nước trong khu vực và trên thế giới. Cùng với đó, lạm phát cả năm đạt 3.6% - duy trì dưới mức mục tiêu đề ra của Chính phủ và Quốc hội đề ra, đảm bảo ổn định kinh tế cả nước.
- Tăng trưởng kinh tế được thúc đẩy chủ yếu bởi khu vực Công nghiệp & Xây dựng và Dịch vụ, trong đó đặc biệt khu vực Dịch vụ đạt mức tăng trưởng trên 8% trong quý 4 - mức cao nhất trong hai năm qua. Sự hồi phục của các ngành Bất động sản và Ngân hàng, Tài chính & Bảo hiểm thể hiện rõ qua từng quý nhờ môi trường kinh doanh được cải thiện và các hỗ trợ từ phía Chính phủ.
- Những diễn biến xung quanh câu chuyện Trump 2.0 sẽ là yếu tố tác động lên hoạt động sản xuất, thương mại và cả đầu tư của Việt Nam trong năm tới. Tuy nhiên, PHS cho rằng Việt Nam vẫn có những thế mạnh riêng biệt của mình để duy trì mức tăng trưởng của các khu vực này ở mức ổn định trong năm 2025.
- Chính phủ xác định rõ mục tiêu đặt đầu tư công làm động lực quan trọng cho sự phát triển của nền kinh tế Việt Nam trong những năm tới, lan tỏa tác động đến các ngành công nghiệp phụ trợ, xây dựng và dịch vụ, tăng năng suất lao động và cải thiện chất lượng sống, tạo đà phát triển bền vững cho kế hoạch 2025 và 5 năm 2026-2030 của Quốc hội.

**GDP** Tăng trưởng kinh tế của Việt Nam khởi sắc dần qua từng Quý, đặc biệt ghi nhận mức tăng trưởng ở mức cao nhất trong Quý 4 với mức tăng 7.55% svck năm trước. Tăng trưởng kinh tế được thúc đẩy chính bởi 2 ngành Công nghiệp & xây dựng và Dịch vụ, đặc biệt ngành Dịch vụ đạt mức tăng trưởng trên 8% trong quý 4- cao nhất trong 2 năm qua. Lũy kế cả năm, tăng trưởng GDP cả nước đạt mức 7.09%, là điểm sáng trong khu vực và trên thế giới. Dự kiến trong kịch bản cơ sở, tăng trưởng kinh tế Việt Nam sẽ tiếp tục duy trì mức tăng trưởng trên 7% trong năm 2025.

**CPI** năm 2024 tăng 3.63%, đạt mục tiêu Quốc hội đề ra. Trong đó, mức tăng giá lớn nhất trong năm đến từ nhóm hàng ăn và dịch vụ ăn uống và các mặt hàng do nhà nước quản lý được điều chỉnh giá, bao gồm mức giá bán lẻ điện bình quân, giá dịch vụ y tế, và lương cơ sở. Trong năm 2025, áp lực lạm phát có thể sẽ cao hơn nhưng dự kiến vẫn trong tầm kiểm soát của Chính phủ, tạo dư địa cho Chính phủ trong việc thúc đẩy tăng trưởng kinh tế.

**Doanh số bán lẻ** tiếp tục tăng trưởng tốt trong giai đoạn cuối năm nhờ nhu cầu tiêu dùng tăng cao. Cùng với đó, lượng khách quốc tế đến Việt Nam liên tục duy trì trên 1.7 triệu khách trong 2 tháng liên tiếp đã thúc đẩy các hoạt động du lịch, lưu trú và ăn uống trong nước tiếp tục tăng trưởng. Lũy kế cả năm, tăng trưởng tổng doanh số bán lẻ cả năm đạt 9%, phù hợp với dự báo của PHS từ đầu năm, chủ yếu được hỗ trợ bởi khu vực dịch vụ. Dự kiến trong năm 2025, tăng trưởng bán lẻ nội địa sẽ hồi phục tốt hơn theo đà tăng trưởng của nền kinh tế, theo đó tăng trưởng bán lẻ sẽ tiếp tục tăng 9.5-10% so với năm nay.

**IIP** Hoạt động sản xuất công nghiệp trong Quý 4 có phần chậm lại so với 2 Quý trước đó. Tuy nhiên, lũy kế cả năm, IIP vẫn ghi nhận mức tăng trưởng 8.4% so với năm trước – mức cao trong 4 năm trở lại đây nhờ mức nền thấp

năm ngoái và sự hồi phục nhanh của các doanh nghiệp sản xuất trong nước. Trong năm 2025, hoạt động sản xuất trong nước có thể bị ảnh hưởng bởi các vấn đề xung quanh cuộc chiến tranh thương mại. Tuy nhiên, những kỳ vọng về sự tăng trưởng thương mại toàn cầu cùng với lợi thế sẵn có của Việt Nam sẽ vẫn là những yếu tố hỗ trợ cho hoạt động sản xuất công nghiệp tăng trưởng trong mức 8.5-9.0% cho năm 2025.

**Hoạt động xuất nhập khẩu** Sự hồi phục của thương mại toàn cầu trong năm 2024 là yếu tố chính đã giúp hoạt động thương mại của Việt Nam đạt kỷ lục mới về tổng kim ngạch xuất nhập khẩu, với 786.3 tỷ USD. Lũy kế cả năm, cán cân thương mại thặng dư 24.77 tỷ USD (2023 thặng dư 28.3 tỷ USD). Mặc dù còn nhiều rủi ro nhưng kỳ vọng tăng trưởng kim ngạch xuất khẩu năm 2025 vẫn có thể đạt trên 10%, thấp hơn so với năm 2024 nhưng vẫn là một con số khả quan khi thị trường thương mại toàn cầu dự kiến vẫn sẽ tăng trưởng trên 3% trong năm 2025, nhu cầu trữ hàng của các đối tác dự kiến sẽ thường tăng cao hơn trước các lệnh áp thuế mới của Trump và mối quan hệ ngoại giao thân thiện giữa Việt Nam với Mỹ.

**Tổng vốn đầu tư nước ngoài đăng ký vào Việt Nam** giảm 3% so với năm ngoái nhưng vẫn ở mức cao trong 5 năm trở lại đây, đặc biệt lượng vốn điều chỉnh tăng thêm và lượng vốn giải ngân vẫn ở mức cao nhất trong 5 năm cho thấy sự tin tưởng của các nhà đầu tư hiện hữu vào thị trường Việt Nam. Trong giai đoạn 2025, tổng vốn đăng ký FDI có thể sẽ giảm hoặc duy trì ở mức này khi các nhà đầu tư nước ngoài thận trọng hơn trong việc đầu tư mới vì dè chừng các chính sách của ông Trump. Tuy nhiên, lượng vốn giải ngân được kỳ vọng vẫn sẽ duy trì quanh 26 tỷ USD trong năm tới khi lượng vốn lũy kế còn hiệu lực còn lớn.

**Chi đầu tư công** cả năm 2024 chỉ mới đạt hơn 78% kế hoạch đề ra, trong khi đó thu ngân sách nhà nước lần đầu tiên vượt ngưỡng 2 triệu tỷ đồng. Trạng thái ngân sách nhà nước và nợ công của Việt Nam hiện đang rất tích cực sẽ là yếu tố thúc đẩy cho các cam kết đầu tư công của Chính phủ trong năm 2025 và những năm tới.

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

Chỉ số	ĐVT	2023A	Jul-24	Aug-24	Sep-24	Oct-24	Nov-24	Dec-24
GDP	% YTD YoY	5.1			7.4			7.6
CPI	%YoY	3.3	4.4	3.5	2.6	2.9	2.8	2.9
Bán lẻ	%YTD YoY	9.6	8.7	8.5	8.8	8.5	8.8	9.0
Xuất khẩu	%YoY	-4.5	19.6	15.9	11.1	10.8	10.1	2.8
Nhập khẩu	%YoY	-9.1	25.8	15.6	10	13.2	11.6	18.6
CCTM	Tỷ USD	28.3	2.7	4.1	2.2	2.5	0.96	-2.2
FDI thực hiện	Tỷ USD	23.2	1.7	1.6	3.2	2.2	2.1	3.7
IIP	%YTD YoY	1.5	8.5	8.6	8.6	8.3	8.4	8.4
PMI sản xuất		48.9	54.7	52.4	47.3	51.2	50.8	49.8

Nguồn: PHS tổng hợp