

# NHỮNG DIỄN BIẾN KINH TẾ GẦN ĐÂY



Anh: VNexpress

## CÓ GÌ MỚI?

- Chỉ số sản xuất công nghiệp tăng nhẹ 2,6% (so với cùng kỳ) trong tháng 8, do sản xuất công nghiệp cho tiêu dùng nội địa tiếp tục được mở rộng, đồng thời hoạt động xuất khẩu hàng tháng cũng tăng nhẹ trong thời gian từ tháng 5 đến tháng 8 năm 2023.
- Doanh số bán lẻ tăng 7,6% (so cùng kỳ) trong tháng 8, so với mức 5,1% (so cùng kỳ) trong tháng 7, nhưng vẫn thấp hơn nhiều so với mức trước đại dịch (11 – 12%). Trong khi doanh số bán hàng hóa tăng nhẹ thì doanh thu dịch vụ tiếp tục tăng trưởng mạnh mẽ, phần lớn là do sự mở rộng của dịch vụ du lịch và khách sạn.
- Xuất khẩu và nhập khẩu hàng hóa tiếp tục giảm lần lượt 7,3% (so cùng kỳ) và 8,1% (so cùng kỳ) vào tháng 8 năm 2023. Tuy nhiên, hoạt động xuất - nhập khẩu hàng tháng đã được cải thiện liên tục kể từ tháng 5, cho thấy sự sụt giảm trong hoạt động xuất khẩu đã có thể đã chạm đáy.
- Lạm phát tính theo CPI tăng từ mức 2,1% (so cùng kỳ) trong tháng 7 lên 3,0% (so cùng kỳ) trong tháng 8, đảo ngược xu hướng giảm trong 6 tháng liền kề trước đó, trong đó thực phẩm và nhà ở tiếp tục là hai nguyên nhân chính.
- Tăng trưởng tín dụng tăng nhẹ lên 9,4% (so cùng kỳ) trong tháng 8 năm 2023 từ mức 9,0% (so cùng kỳ) trong tháng 7, vẫn thấp hơn nhiều so với mức được ghi nhận trong những năm gần đây, phản ánh niềm tin của nhà đầu tư và đầu tư của khu vực tư nhân tiếp tục yếu.
- Cân đối ngân sách hàng tháng thâm hụt 2,1 tỷ USD trong tháng 8, trong khi thâm hụt ngân sách lũy kế đến tháng 8/2023 ước đạt 2,3 tỷ USD. Tính từ đầu năm đến cuối tháng 8, số thu ngân sách giảm 9,1% (so cùng kỳ) do các hoạt động kinh tế chậm lại, trong khi chi tiêu công tăng 15,2% (so cùng kỳ) - phần lớn là do giải ngân đầu tư công tăng 40,3% (so cùng kỳ).

## CẦN THEO DÕI

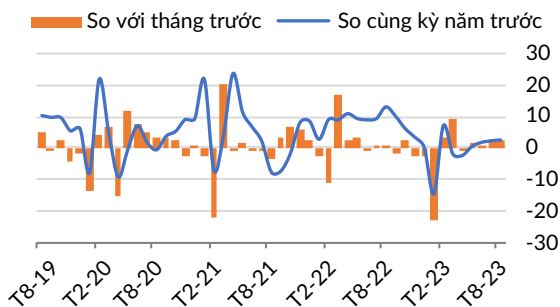
Trong khi sự sụt giảm trong hoạt động xuất khẩu có thể đã chạm đáy và tiêu dùng trong nước vẫn ổn định, tăng trưởng tín dụng vẫn tiếp tục chậm, phản ánh đầu tư tư nhân trong nước và niềm tin của nhà đầu tư yếu. Những biến động tăng giá gần đây của giá năng lượng toàn cầu đòi hỏi phải có sự giám sát chặt chẽ về lạm phát CPI. Điều này cũng có thể ngăn cản NHNN nới lỏng hơn nữa chính sách tiền tệ. Việc tiếp tục duy trì trạng thái thắt chặt các điều kiện tài chính toàn cầu cho thấy cần đảm bảo việc quản lý ngoại hối linh hoạt để ứng phó với các điều kiện bên ngoài. Việc tăng tốc hơn nữa giải ngân đầu tư công có thể hỗ trợ tổng cầu và tăng trưởng kinh tế trong ngắn hạn, đồng thời tập trung vào cơ sở hạ tầng xanh và có khả năng phục hồi ưu tiên, cũng như đầu tư vào nguồn nhân lực sẽ giúp thúc đẩy phát triển kinh tế dài hạn.

# NHỮNG DIỄN BIẾN KINH TẾ GẦN ĐÂY

## Công nghiệp cải thiện nhẹ nhưng vẫn còn yếu

Chỉ số sản xuất công nghiệp tăng nhẹ 2,6% (so cùng kỳ) vào tháng 8 năm 2023, phù hợp với mức cải thiện khiêm tốn hàng tháng kể từ tháng 5 năm 2023 ( Hình 1 ). Sự cải thiện này là do sản xuất công nghiệp phục vụ tiêu dùng trong nước tiếp tục mở rộng, bao gồm thực phẩm và đồ uống cũng như xăng dầu, một phần phản ánh sự vững vàng của cầu nội địa vào tháng 8 năm 2023 (được đại diện bởi doanh số bán lẻ - Hình 2). Sản xuất đồ nội thất và dệt may cũng được cải thiện trong tháng 7 và tháng 8 năm 2023 so với một năm trước đó. Điều này phản ánh kỳ vọng nhu cầu bên ngoài được cải thiện trước mùa Giáng sinh và điều chỉnh tăng tăng trưởng ở Mỹ và Nhật Bản vào năm 2023. Mặt khác, sản xuất các mặt hàng xuất khẩu chủ lực, bao gồm giày dép và sản phẩm da, điện tử, máy tính, điện thoại di động ( bao gồm cả linh kiện), phương tiện cơ giới và thiết bị vận tải tiếp tục giảm trong tháng 8 so với cùng kỳ năm 2022. PMI Sản xuất của Việt Nam tăng lên 50,5 vào tháng 8 năm 2023, sau 5 tháng liên tiếp nằm trong vùng suy giảm (tháng 3 - tháng 7 năm 2023), cho thấy sự cải thiện nhẹ trong điều kiện kinh doanh.

Hình 1 : Chỉ số sản xuất công nghiệp  
Phần trăm (NSA)

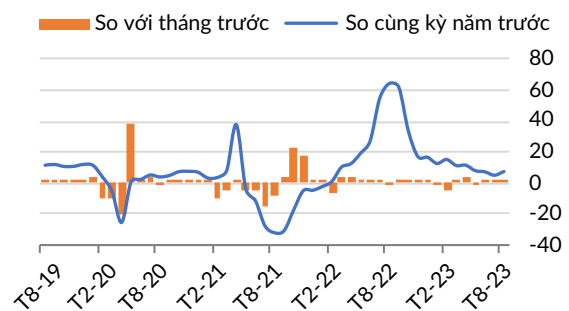


## Doanh số bán lẻ cải thiện đôi chút nhưng vẫn thấp hơn nhiều so với mức trước đại dịch

Doanh số bán lẻ tăng 7,6% (so cùng kỳ) trong tháng 8, cải thiện nhẹ so với mức 5,1% (so cùng kỳ) vào tháng 7 năm 2023 ( Hình 2 ). Tuy nhiên, con số này vẫn thấp hơn nhiều so với mức trước Covid (11 - 12%). Chiếm gần 80% tổng doanh số bán lẻ, tốc độ tăng trưởng

doanh số bán hàng hóa cải thiện nhẹ từ 7,0% (so cùng kỳ) trong tháng 7 lên 7,5% (so cùng kỳ) trong tháng 8. Trong khi đó, doanh thu dịch vụ tiếp tục tăng 11,4% (so cùng kỳ) vào tháng 8 năm 2023, phần lớn là do sự mở rộng của dịch vụ du lịch (21,3%, (so cùng kỳ)) và dịch vụ lưu trú và nhà hàng (10,8%, (so cùng kỳ) y)). Việt Nam đón khoảng 1,2 triệu du khách quốc tế trong tháng 8, tăng 17% so với tháng 7 - phản ánh mùa du lịch cao điểm trong năm. Lượng khách quốc tế trong 8 tháng đầu năm 2023 đạt 7,8 triệu lượt - tăng 4,4% so với cùng kỳ năm 2022 nhưng vẫn thấp hơn 30% so với mức trước đại dịch (2019).

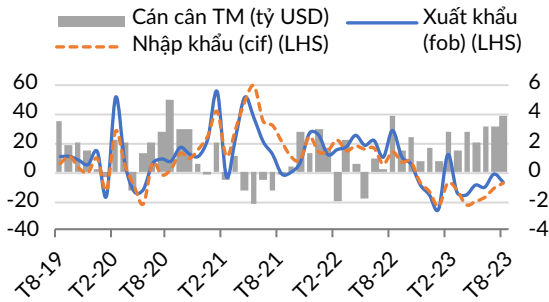
Hình 2 : Doanh số bán lẻ  
Phần trăm (NSA)



## Thương mại hàng hóa quốc tế tiếp tục giảm nhưng có một số dấu hiệu cải thiện

Xuất khẩu và nhập khẩu hàng hóa tiếp tục nằm trong vùng suy thoái vào tháng 8 năm 2023, giảm lần lượt là 7,3% (so với cùng kỳ) và 8,1% (so cùng kỳ) ( Hình 3 ). Xuất khẩu giảm là do xuất khẩu các sản phẩm sản xuất chính giảm, bao gồm điện thoại thông minh (-14,6%), máy móc (-17,9%), dệt may (-17,8%) và giày dép (-19,3%). Phản ánh sự sụt giảm trong xuất khẩu, nhập khẩu các mặt hàng đầu vào trung gian (chiếm khoảng 94% tổng lượng nhập khẩu) cũng giảm mạnh, bao gồm dệt may (-17,2%, so với cùng kỳ), thiết bị điện (-16,9%, so với cùng kỳ) , điện thoại thông minh (-55,3% trước đây, so với cùng kỳ), máy móc (-11,8%, so với cùng kỳ). Sự suy giảm trong thương mại hàng hóa phản ánh nhu cầu tiếp tục yếu từ các thị trường xuất khẩu chính, bao gồm Mỹ và EU, khiến xuất khẩu giảm lần lượt 19,1% và 8,3% (so với cùng kỳ) trong 8 tháng đầu năm 2023.

Hình 3 : Thương mại hàng hóa  
Phần trăm (năm/năm, NSA)

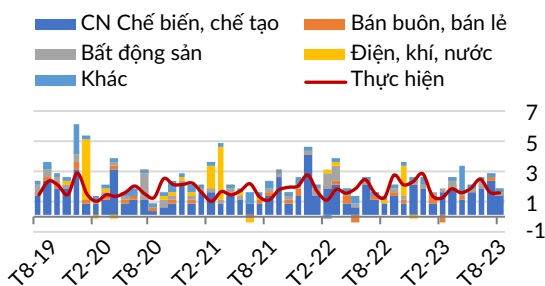


Tuy nhiên, xu hướng xuất khẩu và nhập khẩu tổng thể cho thấy sự cải thiện hàng tháng kể từ tháng 5, ghi nhận sự thu hẹp dần mức tăng trưởng âm của cả xuất khẩu và nhập khẩu, cho thấy sự sụt giảm trong xuất khẩu có thể đã chạm đáy.

### Hoạt động FDI vẫn ổn định trong bối cảnh bất ổn toàn cầu

Cam kết FDI đạt 1,9 tỷ USD vào tháng 8 năm 2023, giảm 32% so với tháng 7. Tuy nhiên, cam kết FDI lũy kế 8 tháng đầu năm 2023 lên tới 18,1 tỷ USD, cao hơn 8,2% so với cùng kỳ năm 2022. Giải ngân FDI vẫn ổn định, đạt 1,5 tỷ USD vào tháng 8 năm 2023, tăng 23,6% so với cùng kỳ năm trước. Giải ngân FDI lũy kế đến tháng 8/2023 đạt 13,1 tỷ USD, tương đương cùng kỳ năm 2022 (Hình 4). Cam kết và giải ngân FDI ổn định phản ánh sự quan tâm của các nhà đầu tư nước ngoài đối với các cơ hội kinh doanh tại Việt Nam bất chấp những bất ổn toàn cầu.

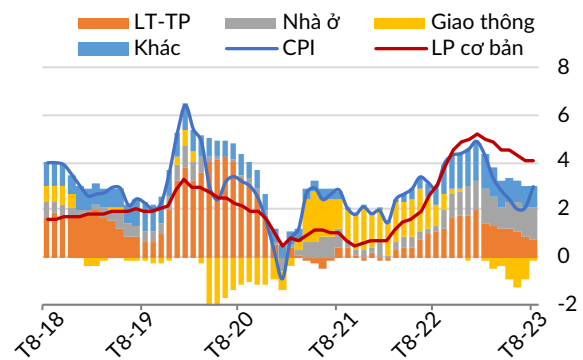
Hình 4 : Đầu tư trực tiếp nước ngoài  
tỷ USD (NSA)



### Lạm phát chung tăng trong khi lạm phát lõi tiếp tục giảm nhẹ

Lạm phát tính theo Chỉ số giá tiêu dùng (CPI) tăng từ mức 2,1% (so cùng kỳ) trong tháng 7 lên 3,0% vào tháng 8 năm 2023 (Hình 5), đảo ngược xu hướng giảm trong 6 tháng liền kề trước đó. Lương thực, thực phẩm cũng như nhà ở và vật liệu xây dựng là những tác nhân chính gây ra lạm phát CPI, tăng lần lượt 2,3% (so cùng kỳ) và 7,1% (so cùng kỳ) vào tháng 8 năm 2023. Dịch vụ giáo dục cũng tăng 5,1% (so cùng kỳ) vào tháng 8 trước thềm năm học mới vào tháng 9. Mặt khác, tác động giảm phát của chi phí vận tải giảm đã mờ dần. Lạm phát cơ bản, không bao gồm thực phẩm, năng lượng và các mặt hàng được kiểm soát giá (dịch vụ giáo dục và y tế), giảm nhẹ từ 4,1% (so cùng kỳ) trong tháng 7 xuống 4,0% (so cùng kỳ) trong tháng 8.

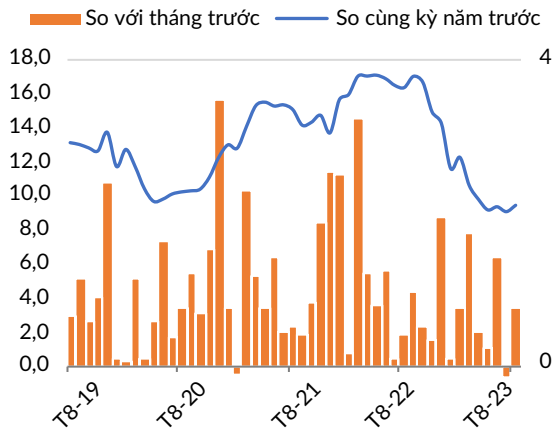
Hình 5 : Đóng góp vào lạm phát CPI  
Phần trăm (so với cùng kỳ) & điểm phần trăm



### Tăng trưởng tín dụng tăng nhẹ

Tăng trưởng tín dụng đã tăng từ mức 9,0% (so cùng kỳ) trong tháng 7 lên 9,4% (so cùng kỳ) vào tháng 8 năm 2023, nhưng vẫn thấp hơn nhiều so với mức đã ghi nhận trong giai đoạn trước đại dịch và vẫn dưới mức trần tín dụng định hướng hàng năm do Ngân hàng Nhà nước Việt Nam đặt ra cho 2023 (14%) (Hình 6). Tăng trưởng tín dụng thấp - bất chấp 4 đợt cắt giảm lãi suất chính sách và lãi suất tiền gửi/cho vay của NHNN trong giai đoạn từ 3 đến tháng 6 và thanh khoản thị trường dồi dào - phản ánh đầu tư khu vực tư nhân tiếp tục yếu, bao gồm cả lĩnh vực bất động sản và niềm tin của nhà đầu tư yếu.

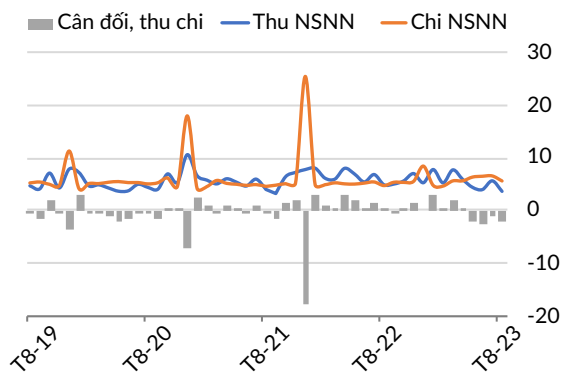
Hình 6: Tăng trưởng tín dụng  
Phần trăm (NSA)



**Ngân sách Chính phủ tiếp tục thâm hụt.**

Cân đối ngân sách tháng 8 thâm hụt ở mức khoảng 2,1 tỷ USD, trong khi thâm hụt ngân sách tính đến thời điểm hiện tại ước khoảng 2,3 tỷ USD. Khi nền kinh tế chậm lại, số thu ngân sách giảm 23,2% (so với cùng kỳ) trong tháng 8 năm 2023, sau khi giảm 17-36% so với cùng kỳ năm trước trong giai đoạn từ tháng 4 đến tháng 7 năm 2023. Trong khi đó, chi tiêu công tiếp tục tăng nhanh, tăng 22,1% (so cùng kỳ) trong tháng 8, tương đương với mức tăng trong các tháng 5, 6, 7 do giải ngân đầu tư công tăng.

Hình 7: Tài khoản tài khóa  
tỷ USD (NSA)



Tính đến cuối tháng 8 năm 2023, thu ngân sách lũy kế đạt 44,5 tỷ USD (70% dự toán ngân sách hàng năm) – giảm 9,1% so với cuối tháng 8 năm 2022. Trong khi đó, lũy kế thực hiện ngân sách đạt 46,8 tỷ USD (52,1% so với dự toán ngân sách), tăng 15,2% so với cùng kỳ năm 2022. Lũy kế giải ngân đầu tư công 8 tháng đầu năm đạt 39,6% dự toán ngân sách năm – tăng 40,3% so với cùng kỳ năm 2022.

Tính đến cuối tháng 8, Kho bạc Nhà nước đã phát hành khoảng 230,5 nghìn tỷ đồng trái phiếu Chính phủ, tương đương 57,6% tổng vốn vay dự kiến cho năm 2023. Khoảng 83% lượng trái phiếu phát hành có kỳ hạn dài 10 năm và 15 năm, với lãi suất danh nghĩa lần lượt là 2,36% và 2,59%.

**Cần theo dõi:**

Trong khi sự sụt giảm trong hoạt động xuất khẩu có thể đã chậm đậy và tiêu dùng trong nước vẫn ổn định, tăng trưởng tín dụng vẫn tiếp tục chậm, phản ánh đầu tư tư nhân trong nước và niềm tin của nhà đầu tư yếu. Những biến động tăng giá gần đây của giá năng lượng toàn cầu đòi hỏi phải có sự giám sát chặt chẽ về lạm phát CPI. Điều này cũng có thể ngăn cản NHNN nới lỏng hơn nữa chính sách tiền tệ. Việc tiếp tục duy trì trạng thái thắt chặt các điều kiện tài chính toàn cầu cho thấy cần đảm bảo việc quản lý ngoại hối linh hoạt để ứng phó với các điều kiện bên ngoài. Việc tăng tốc hơn nữa giải ngân đầu tư công có thể hỗ trợ tổng cầu và tăng trưởng kinh tế trong ngắn hạn, đồng thời tập trung vào cơ sở hạ tầng xanh và có khả năng phục hồi ưu tiên, cũng như đầu tư vào nguồn nhân lực sẽ giúp thúc đẩy phát triển kinh tế dài hạn.

**Nguồn và ghi chú:** Toàn bộ số liệu được lấy từ Haver và lấy từ Tổng cục Thống kê Chính phủ Việt Nam, ngoại trừ: thu chi ngân sách Chính phủ (Bộ Tài chính), FDI (Bộ KH&ĐT); PMI và lạm phát giá sản xuất (khảo sát của Nikkei và IHS Markit; Chỉ số nhà quản lý mua hàng bắt nguồn từ khảo sát 400 công ty sản xuất và dựa trên năm chỉ số riêng lẻ về đơn hàng mới, sản lượng, việc làm, thời gian giao hàng của nhà cung cấp (và tồn kho các mặt hàng). đã mua). Chỉ số này đã được điều chỉnh để loại trừ yếu tố thời vụ. Chỉ số trên 50 cho thấy sự mở rộng của lĩnh vực sản xuất so với tháng trước, dưới 50 thể hiện sự thu hẹp, trong khi 50 cho thấy không có thay đổi; dữ liệu ngành tài chính, trong đó có thông tin tín dụng (Ngân hàng Nhà nước Việt Nam); tăng trưởng tín dụng trong tháng 7-8 năm 2023 (được nhân viên Ngân hàng Thế giới tính toán dựa trên dữ liệu từ tin địa phương).

SA=Điều chỉnh theo mùa vụ; NSA=Không được điều chỉnh theo mùa vụ; LHS = Thang đo bên trái; FOB = Giao hàng trên tàu; CIF = Chi phí, bảo hiểm và cước vận chuyển