

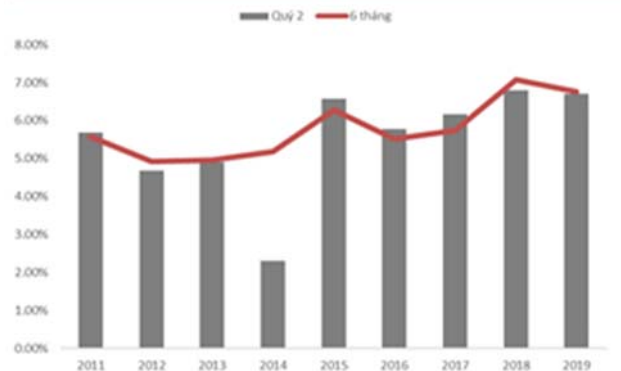
TĂNG TRƯỞNG KINH TẾ VIỆT NAM 6 THÁNG ĐẦU NĂM 2019

Kết thúc 6 tháng đầu năm 2019, tốc độ tăng trưởng GDP của Việt nam tiếp tục duy trì khả quan ở mức 6,76% so với cùng kỳ năm 2018 (6 tháng đầu năm 2018 GDP tăng 7,08%). Tốc độ tăng trưởng GDP quý 2 2019 đạt 6,71% (cùng kỳ 2018 đạt 6,79%), tuy tốc độ tăng trưởng GDP trong quý 2 2019 thấp hơn so với 2018 nhưng cao hơn so với các quý 2 trong giai đoạn 2011-2017 (xem đồ thị), mặt khác việc tăng trưởng đột biến của GDP trong quý 1 2018 (7,38%) cũng ảnh hưởng tới năm 2019. Mặc dù có sự suy giảm, tốc độ tăng GDP 6 tháng đầu năm 2019 vẫn phù hợp với kế hoạch của Chính phủ và ở mức cao so với các nước trong khu vực. Nguyên nhân của sự suy giảm tăng trưởng GDP trong quý 2 và 6 tháng đầu năm 2019 là do suy giảm tốc độ tăng trưởng của nhóm ngành chế biến chế tạo, là ngành có tỷ trọng lớn nhất trong nền kinh tế và là động lực chính cho tăng trưởng GDP từ quý 1 2018 tới nay, và suy giảm của ngành nông nghiệp (là ngành lớn thứ 3 trong toàn bộ nền kinh tế). Tốc độ tăng trưởng của ngành chế biến chế tạo và ngành nông nghiệp tương ứng là 11,18% và 1,3% (số liệu tương ứng cho giai đoạn 6 tháng đầu 2018 là 13,2% và 3,07%). Ngành nông nghiệp đã trải qua giai đoạn 6 tháng khó khăn do tác động của dịch tả lợn bên cạnh tác động của việc suy giảm giá nông sản. Nhóm ngành dịch vụ vẫn duy trì được tốc độ tăng trưởng tốt với tốc độ tăng 6,69% trong 6 tháng đầu 2019 (số liệu tương ứng 2018 là 6,89%), cao hơn tốc độ tăng trưởng trong giai đoạn 2012-2017. Hoạt động bán buôn và bán lẻ hàng hóa dịch vụ vẫn là hoạt động đóng góp lớn nhất vào tăng trưởng giá trị gia tăng của nền kinh tế và duy trì tốc độ tăng trưởng tốt (8,09%). Có thể nhận thấy tuy tốc độ tăng trưởng GDP Việt Nam đang chậm lại so với năm 2018 tuy nhiên các động lực chính cho tăng trưởng GDP vẫn đang được duy trì.

ỔN ĐỊNH KINH TẾ VĨ MÔ TIẾP TỤC ĐƯỢC DUY TRÌ

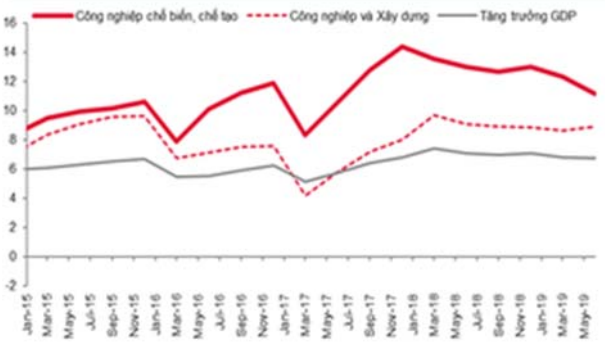
Các số liệu thống kê cho giai đoạn 6 tháng đầu năm 2019 và bối cảnh kinh tế đang cho thấy tình hình kinh tế vĩ mô Việt Nam sẽ tiếp tục ổn định trong giai đoạn còn lại của năm. Dự báo của Ngân hàng Thế giới cập nhật tháng 7 2018 cho thấy sự ổn định trong giai đoạn 2019 – 2021. Các yếu tố kinh tế vĩ mô chính bao gồm tỷ giá, lãi suất và lạm phát đang thể hiện sự ổn định rõ rệt. Tỷ giá trung tâm giữa đồng Việt nam và Đô la Mỹ đã được Ngân hàng Nhà nước chủ động điều chỉnh tăng 1% trong giai đoạn 6 tháng đầu năm 2019, tuy nhiên tỷ giá giao dịch liên ngân hàng thay đổi +0,4% trong cùng giai đoạn và tỷ giá giao dịch luôn thấp hơn tỷ giá trần theo quy định. Trong tháng 6 2019, đồng Việt nam đã lên giá 0,4% so với đồng USD (so với tháng 5 2019). Sự ổn định của đồng Việt Nam so với USD là hệ quả của dòng tiền vào Việt Nam khi dòng vốn FDI được duy trì (giải ngân 9,1 tỷ USD), FII dương 434 triệu USD và xuất siêu được duy trì (+23 triệu USD). Chỉ số giá tại thời điểm cuối tháng 6 2019 giảm 0,09% so với tháng 5 và bình quân trong giai đoạn 6 tháng đầu năm 2019 chỉ số giá tăng 2,64% so với cùng kỳ 2018. Tại cuối tháng 6 2019, lạm phát tăng 1,41% so với thời điểm cuối năm 2018. Mục tiêu cập nhật của Chính phủ là kiểm soát lạm phát trong khoảng 3,3% tới 3,9% cho cả năm 2019. Mục tiêu này là khả thi khi tác động vòng hai của việc tăng giá điện và dịch vụ giáo dục đã kết thúc và áp lực từ điều chỉnh giá xăng dầu và thực phẩm (chủ yếu là thịt lợn) đã suy giảm. Mặt bằng lãi suất cho vay ổn định, không có các biến động lớn trong 6 tháng đầu năm. Mặt bằng lãi suất cho vay bình quân tất cả các kỳ hạn ổn định quanh mức 9,25%/năm trong quý 1 và 2 năm 2019.

TĂNG TRƯỞNG GDP QUÝ 2 VÀ 6 THÁNG ĐẦU NĂM GIAI ĐOẠN 2011 - 2019



Nguồn: GSO/VFM

TĂNG TRƯỞNG NGÀNH CÔNG NGHIỆP CHẾ BIẾN CHẾ TẠO TRONG TƯƠNG QUAN TĂNG TRƯỞNG GDP – GIAI ĐOẠN 2015 – 2019 (%)



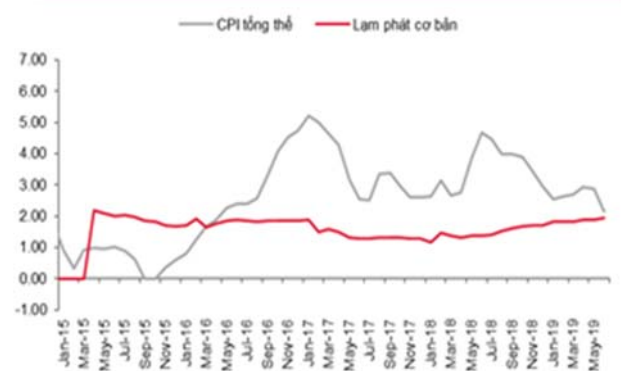
Nguồn: GSO/SSI

CẬP NHẬT DỰ BÁO KINH TẾ VIỆT NAM

	2017	2018	2019	2020	2021
Tăng trưởng GDP (%)	6,8	7,1	6,6	6,5	6,5
Lạm phát (bình quân năm, %)	3,5	3,5	3,7	3,8	3,8
Tài khoản vãng lai (% GDP)	2,1	2,3	2,0	1,4	1,4
Thâm hụt ngân sách (% GDP)	-2,7	-2,5	-2,5	-2,3	-2,2
Nợ công (% FDP - Theo Bộ tài chính)	61,4	58,4	58,3	58,0	57,6

Nguồn: World Bank – Tháng 7 2019

LẠM PHÁT TỔNG THỂ VÀ CƠ BẢN GIAI ĐOẠN 2015 TỚI THÁNG 6 2019 (%)

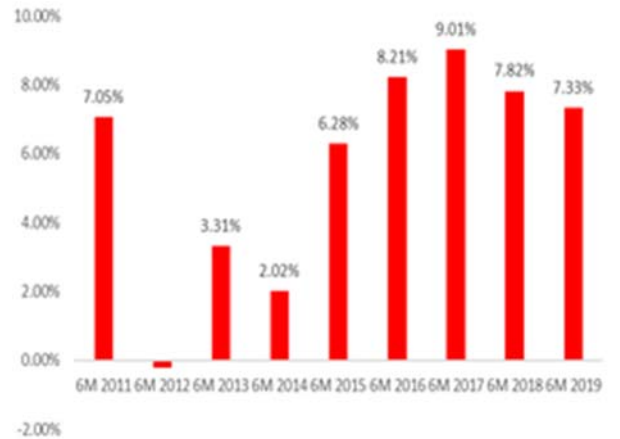


Nguồn: GSO

DẤU HIỆU THAY ĐỔI TỐC ĐỘ TĂNG TRƯỞNG KINH TẾ

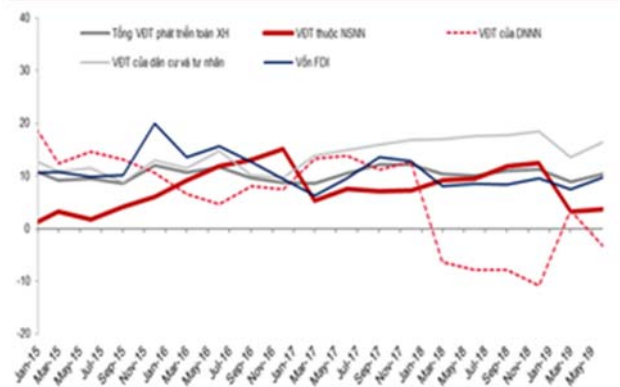
Bên cạnh việc duy trì được các động lực tăng trưởng, các số liệu sau 6 tháng đầu năm 2019 cho thấy Việt Nam đang đối mặt với tốc độ tăng trưởng giảm dần của các động lực tăng trưởng chính, dẫn tới việc tốc độ tăng trưởng GDP chung giảm dần. Các số liệu tăng trưởng GDP đang cho thấy sự suy giảm tăng trưởng qua các quý liên tiếp kể từ quý 4 2018 và tăng trưởng quý 2 2019 là mức tăng trưởng thấp nhất trong 8 quý liên tiếp kể từ quý 3 2017. Trong bối cảnh động lực chính cho tăng trưởng GDP là ngành chế biến chế tạo đang có tốc độ tăng trưởng (so với cùng kỳ năm trước) suy giảm từ mức 14,4% vào tháng 11 2017 xuống mức 11,18% vào tháng 6 2019 đã có các tác động rõ rệt tới tăng trưởng GDP (xem đồ thị). Mặt khác, khả năng phục hồi tăng trưởng của khu vực sản xuất nông nghiệp là yếu khi bệnh dịch đang tiếp diễn. Bên cạnh đó, việc gia tăng kiểm soát với tăng trưởng tín dụng cho nền kinh tế và suy giảm đầu tư công từ ngân sách nhà nước sẽ không tạo được các hỗ trợ thúc đẩy tăng trưởng. Tăng trưởng tín dụng sau 6 tháng là 7,33% so với cuối năm 2018, thấp nhất trong 4 năm 2016-2019 khi Ngân hàng Nhà nước thi hành chính sách tiền tệ cẩn trọng để tạo dự địa chính sách nhằm đối phó với các biến động xấu từ bên ngoài. Đầu tư toàn xã hội không có sự biến động sau 6 tháng 2019 (duy trì ở mức 33% GDP và tăng trưởng 10,3% so với cùng kỳ năm trước), đầu tư sử dụng vốn ngân sách lại có tốc độ tăng trưởng chậm lại rõ rệt kể từ đầu năm 2017 (xem đồ thị). Vốn đầu tư từ ngân sách sau 6 tháng thực hiện được 36,8% kế hoạch năm và tăng 3,7% so với năm trước. Việc không giải ngân đầu tư công do tác động của thay đổi chính sách đã có các ảnh hưởng rõ rệt tới hoạt động kinh tế nói chung. Với góc nhìn khác, các dấu hiệu từ việc tăng trưởng tín dụng chậm, lạm phát thấp và suy giảm tăng trưởng nhập khẩu hàng hóa cho thấy kinh tế Việt Nam có thể đang bước vào giai đoạn tăng trưởng chậm mang tính chu kỳ. Chu kỳ kinh tế thế giới cũng sẽ có các tác động tới kinh tế Việt Nam. Chúng tôi duy trì quan điểm Việt Nam sẽ chống đỡ tốt và ít bị ảnh hưởng hơn trong chu kỳ tăng trưởng chậm của kinh tế thế giới đang diễn ra.

TĂNG TRƯỞNG TÍN DỤNG 6 THÁNG ĐẦU NĂM (SO VỚI CUỐI NĂM TRƯỚC) GIAI ĐOẠN 2011 - 2019



Nguồn: SBV/VFM

TỐC ĐỘ TĂNG TRƯỞNG VỐN ĐẦU TƯ TOÀN XÃ HỘI VÀ THEO KHỐI KINH TẾ GIAI ĐOẠN 2015-2019 (%)



Nguồn: GSO/SSI