Ông Michael Kokalari, CFA, Giám đốc phòng Phân tích kinh tế vĩ mô và Nghiên cứu thị trường

Báo cáo Kinh tế Vĩ mô Việt Nam: Tháng 8/2026

Xuất khẩu công nghệ cao tăng tốc. Các chỉ báo sớm cho thấy đà tăng trưởng tiếp tục được duy trì

Xuất khẩu công nghệ cao bùng nổ và nhiều khả năng tiếp tục tăng mạnh trong những tháng tới.

Xuất khẩu các sản phẩm công nghệ cao của Việt Nam tăng tốc, từ mức tăng 26% so với cùng kỳ trong 8 tháng đầu năm 2025 lên 40% trong 8 tháng đầu năm 2026, và các chỉ báo sớm cho thấy rõ đà tăng mạnh sẽ tiếp tục trong những tháng tới. Các chỉ báo này bao gồm: chỉ số thành phần Đơn hàng mới của PMI tăng từ 53,9 điểm trong tháng 7 lên 55,3 điểm trong tháng 8 (chỉ số PMI toàn phần nhích từ 52,9 lên 53,3 điểm); vốn FDI đăng ký mới tăng gần 60% so với cùng kỳ trong năm nay, tương đương 10% GDP trong 8 tháng đầu năm 2026, một mức rất cao; và nhập khẩu linh kiện điện tử phục vụ sản xuất hàng xuất khẩu công nghệ cao tăng gần 70% so với cùng kỳ trong 8 tháng đầu năm 2026.

Tổng kim ngạch nhập khẩu của Việt Nam tăng 35% trong 8 tháng đầu năm 2026, vượt xa mức tăng 22% của xuất khẩu, dẫn đến mức thâm hụt thương mại cao kỷ lục 20,5 tỷ USD từ đầu năm đến nay, tương đương 6% GDP. Bất chấp thâm hụt thương mại ở mức kỷ lục, đồng VND thực tế đã tăng giá gần 1% so với USD kể từ đầu năm, một phần nhờ lãi suất tiền gửi kỳ hạn 12 tháng ở mức 8-9% tại các ngân hàng uy tín, và nhờ các biện pháp chặt chẽ mà Chính phủ triển khai gần đây nhằm hạn chế dòng vốn thất thoát qua hạng mục "Lỗi và sai sót" (Errors & Omissions) trong cán cân thanh toán của Việt Nam.

Thặng dư thương mại với Mỹ tăng mạnh, nhưng rủi ro thuế quan vẫn hạn chế.

Thặng dư thương mại của Việt Nam với Mỹ tăng gần 23% lên 106,6 tỷ USD trong 8 tháng đầu năm 2026, đưa Việt Nam trở thành quốc gia có thặng dư thương mại với Mỹ lớn nhất trong năm nay, theo Bloomberg. Mức thâm hụt thương mại 107,7 tỷ USD của Việt Nam với Trung Quốc, cùng với việc chính quyền Tổng thống Trump công bố báo cáo có tựa đề "The Great Transshipment Scam" (tạm dịch: "Vụ gian lận trung chuyển quy mô lớn") trong tháng 8, đã làm dấy lên lo ngại rằng Mỹ sẽ nhắm vào Việt Nam bằng mức thuế 40% đối với hàng trung chuyển. Tuy nhiên, chính báo cáo này lại giúp chúng tôi yên tâm hơn rằng Mỹ nhiều khả năng sẽ không áp các mức thuế nặng nề lên hàng xuất khẩu của Việt Nam, như chúng tôi đã phân tích tại đây.

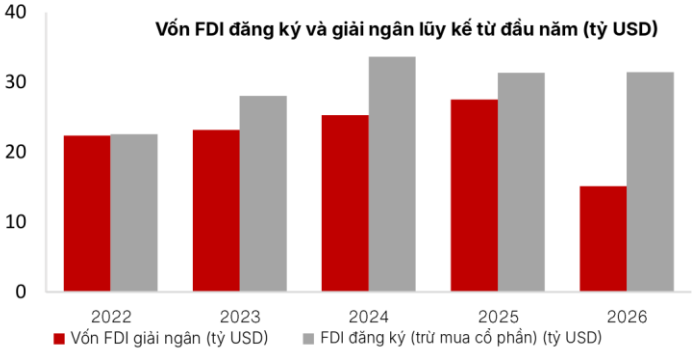
Cuối cùng, xuất khẩu công nghệ cao tăng mạnh đã nâng tăng trưởng sản lượng ngành chế biến chế tạo từ 10,5% so với cùng kỳ trong 8 tháng đầu năm 2025 lên 12,5% trong 8 tháng đầu năm 2026, đưa ngành chế biến chế tạo – vốn chiếm một phần tư tăng trưởng GDP của Việt Nam – trở thành động lực tăng trưởng kinh tế quan trọng thứ hai trong năm nay. Tiêu dùng, chiếm hơn 60% GDP, vẫn là động lực tăng trưởng quan trọng nhất của Việt Nam; tuy nhiên, doanh số bán lẻ thực tăng 7,6% so với cùng kỳ trong 8 tháng đầu năm 2026, gần như không đổi so với 8 tháng đầu năm 2025 và thấp hơn mức tăng 8-9% thường thấy trước giai đoạn COVID-19 (ngành chế biến chế tạo tăng bình quân khoảng 12% trước COVID-19).

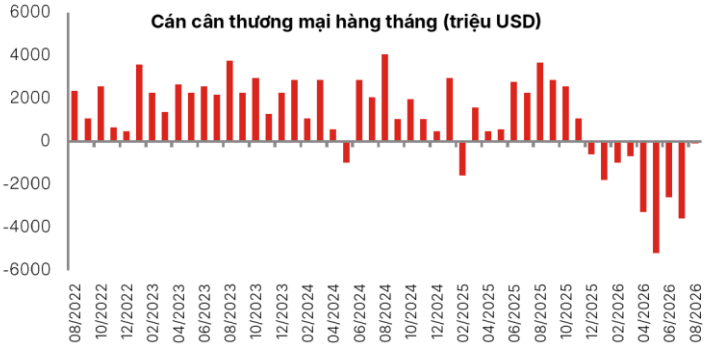
Triển vọng kinh tế Việt Nam vẫn tích cực dù lạm phát cao hơn.

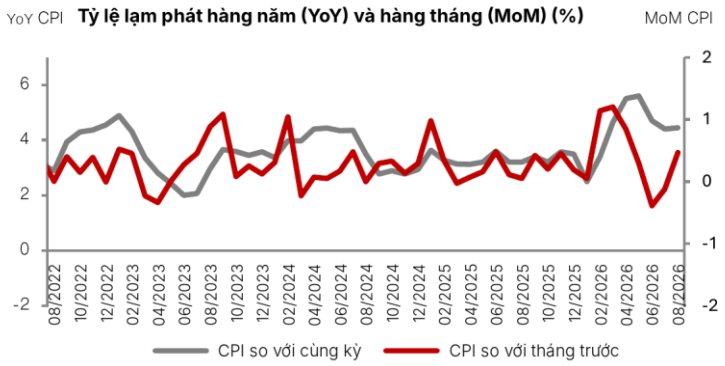
Điểm cần lưu ý duy nhất trong bức tranh kinh tế nhìn chung tích cực này là lạm phát CPI của Việt Nam nhích từ 4,5% so với cùng kỳ trong tháng 7 lên 4,9%, do giá dầu thế giới phục hồi. Ngân hàng Nhà nước Việt Nam (NHNN) đặt mục tiêu kiềm chế lạm phát bình quân năm nay ở mức 4,5% – mức về cơ bản đã chạm tới – khiến NHNN khó có thể phản ứng quyết liệt trước mặt bằng lãi suất cao đã đề cập ở trên. Cần nói rõ rằng đà tăng mạnh của lãi suất huy động trong năm nay xuất phát từ nhu cầu vốn chứ không phải từ lạm phát, như chúng tôi đã phân tích trong báo cáo kinh tế vĩ mô tháng 7 và cũng được đề cập trong bài viết gần đây của Bloomberg.

Biểu đồ Kinh tế Vĩ mô









Các chỉ số kinh tế vĩ mô

	2025	08/2026	Từ đầu năm	YoY[1]
Tăng trưởng GDP (%)	8.0		8.2	
Lạm phát (%)[2]	3.3	4.9	4.4	
Vốn FDI đăng ký (Tỷ USD)	31.4	2.5	33.9	64.1
Vốn FDI giải ngân (Tỷ USD)	27.6	2.1	17.3	12
Nhập khẩu (Tỷ USD)	455	54.9	395.3	35.3
Xuất khẩu (Tỷ USD)	475.1	54.8	374.8	22.4
Cán cân thương mại (Tỷ USD)	20.1	-0.1	-20.5	
Tỷ giá (USD/VND)[3]	26,298	26,075	26,075	

Nguồn: Tổng cục Thống kê (GSO), Tổng cục Hải quan Việt Nam, Bộ Kế hoạch và Đầu tư (MPI), Bloomberg

Ghi chú:

1. Dữ liệu FDI và thương mại là số liệu lũy kế từ đầu năm so với cùng kỳ; dữ liệu tăng trưởng GDP là số liệu của quý gần nhất so với cùng kỳ
2. Mức thay đổi hàng tháng so với cùng kỳ; số liệu từ đầu năm là mức thay đổi so với cùng kỳ của CPI bình quân từ đầu năm, theo số liệu của GSO
3. Tỷ giá giao ngay USD/VND theo Bloomberg (BBG)

Tuyên bố miễn trừ trách nhiệm

© 2026 Công ty Cổ phần Quản lý Quỹ VinaCapital (VCFM). Đã đăng ký Bản quyền. Báo cáo này đã được chuẩn bị và đang được VCFM hoặc một trong các chi nhánh của VCFM phát hành để phân phối tại Việt Nam và nước ngoài. Thông tin ở đây dựa trên các nguồn được cho là đáng tin cậy. Ngoại trừ thông tin về VCFM, VCFM không tuyên bố về tính chính xác của thông tin đó. Các ý kiến, ước tính và dự đoán được trình bày trong báo cáo này chỉ thể hiện quan điểm hiện tại của tác giả tại ngày xuất bản. Chúng không phản ánh rõ ràng ý kiến của VCFM và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. VCFM không có nghĩa vụ cập nhật, sửa đổi hoặc theo bất kỳ cách nào để sửa đổi báo cáo này hoặc thông báo cho người đọc trong trường hợp bất kỳ chủ đề hoặc ý kiến, dự báo hoặc ước tính nào trong báo cáo thay đổi hoặc trở nên không chính xác.

Thông tin cũng như bất kỳ ý kiến nào được thể hiện trong báo cáo này đều không phải là lời đề nghị hoặc lời mời đưa ra đề nghị mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào hoặc bất kỳ quyền chọn, hợp đồng tương lai hoặc các công cụ phái sinh khác trong bất kỳ chứng khoán nào. Nó cũng không nên được hiểu là một quảng cáo cho bất kỳ công cụ tài chính nào. Báo cáo nghiên cứu này được chuẩn bị để lưu hành chung và chỉ cung cấp thông tin chung. Nó không liên quan đến các mục tiêu đầu tư cụ thể, tình hình tài chính hoặc nhu cầu cụ thể của bất kỳ người nào có thể nhận hoặc đọc báo cáo này. Nhà đầu tư cần lưu ý rằng giá chứng khoán luôn biến động và có thể lên xuống. Hiệu suất trong quá khứ, nếu có, không phải là hướng dẫn cho tương lai.

Bất kỳ công cụ tài chính nào được thảo luận trong báo cáo này có thể không phù hợp với tất cả các nhà đầu tư. Các nhà đầu tư phải đưa ra các quyết định tài chính của riêng mình dựa trên các cố vấn tài chính độc lập của họ khi họ tin rằng cần thiết và dựa trên tình hình tài chính cụ thể và các mục tiêu đầu tư của họ. Báo cáo này không được sao chép, tái tạo, xuất bản hoặc phân phối lại bởi bất kỳ người nào cho bất kỳ mục đích nào mà không có sự cho phép rõ ràng bằng văn bản của VCFM. Vui lòng dẫn nguồn khi trích dẫn.