|  |  |
| --- | --- |
| **BÁO CÁO KẾT QUẢ ĐIỀU TRA KỲ VỌNG LẠM PHÁT CỦA CÁC TỔ CHỨC TÍN DỤNG THÁNG 8/2013** | **Vụ Dự báo, thống kê tiền tệ****Ngân hàng Nhà nước Việt Nam** |
|  |
| **TỔNG QUAN*** *Các Tổ chức tín dụng (TCTD) kỳ vọng CPI tháng 8/2013 tăng 0,54% so với tháng 7/2013, tức là tăng 7,19% so với cùng kỳ năm ngoái. Kỳ vọng về tốc độ tăng CPI của năm 2013 so với cuối năm 2012 đã được các TCTD nâng từ mức 6,55% xác lập tại cuộc điều tra tháng 6/2013 lên mức 6,77% tại cuộc điều tra lần này.*
* *Việc điều chỉnh giá hàng loạt các mặt hàng do nhà nước quản lý trong quý III/2013 như: giá xăng dầu, giá gas, giá điện, giá dịch vụ y tế, tiền lương,…tiếp tục gây tâm lý lo ngại đối với các TCTD về tác động của giá cả các mặt hàng nhà nước quản lý lên diễn biến CPI từ nay đến hết năm 2013.*
* *Các TCTD đã có cái nhìn lạc quan, tích cực hơn về triển vọng kinh tế trong nước từ nay đến cuối năm 2013. Tăng trưởng kinh tế quý III/2013 và cả năm 2013 được các TCTD kỳ vọng đạt 5,26% và 5,48% so với cùng kỳ năm trước, cao hơn so với mức kỳ vọng tương ứng 5,23% và 5,3% đưa ra tại cuộc điều tra tháng 6/2013.*
* *Lãi suất cho vay ngắn hạn được các TCTD dự báo sẽ tiếp tục giảm trong quý III/2013 với mức giảm được dự báo không quá 2%.*
* *Phần lớn các TCTD kỳ vọng tỷ giá bình quân liên ngân hàng không thay đổi trong tháng 8/2013.*
* *Đa số các TCTD đánh giá chính sách tiền tệ của NHNN tại thời điểm hiện nay là hợp lý, cân bằng, và kỳ vọng NHNN sẽ tiếp tục duy trì chính sách này từ nay đến cuối năm.*
 |
| ***\* Sau khi tăng 0,27% trong tháng 7, CPI tháng 8/2013 được các TCTD kỳ vọng tăng 0,54% so với tháng 7/2013 (bảng 1)***. Kỳ vọng này khá nhất quán với đánh giá của Tổ điều hành thị trường trong nước Bộ Công thương về việc CPI tháng 8/2013 có thể tăng 0,6% so với tháng 7 do tác động của việc điều chỉnh tăng giá xăng dầu, giá sữa, giá gas, giá viện phí và giá thực phẩm tăng do mưa bão dồn dập, giá nhiên liệu thế giới có xu hướng tăng và yếu tố mùa vụ khi học sinh cả nước chuẩn bị bước vào năm học mới. Nếu xét theo tính mùa vụ, kỳ vọng về mức tăng CPI 0,54% của tháng 8/2013 mặc dù cao hơn mức tăng thực tế 0,27% CPI của tháng 7/2013 nhưng vẫn thấp hơn tốc độ tăng thực tế 0,63% và 0,93% của cùng kỳ năm 2012 và 2011.***\* Kỳ vọng lạm phát cả năm được điều chỉnh tăng (bảng 1):*** Tại cuộc điều tra lần này, các TCTD đã nâng kỳ vọng về tốc độ tăng CPI của năm 2013 so với cuối năm 2012 lên mức 6,77%, cao hơn so với mức kỳ vọng 6,55% xác lập tại cuộc điều tra tháng 6/2013***.*** ***\* Trên ¾ các TCTD cho rằng điều chỉnh giá các mặt hàng do Nhà nước quản lý sẽ tiếp tục là nhân tố tác động mạnh nhất đến diễn biến CPI trong Quý III và trong cả năm 2013 (biểu đồ 3)*.** Kết quả này tương tự như kết quả tại cuộc điều tra tháng 6/2013. Như vậy, việc điều chỉnh giá hàng loạt các mặt hàng do nhà nước quản lý trong quý III/2013 như: giá xăng dầu, giá gas, giá điện, giá dịch vụ y tế, tiền lương,…tiếp tục gây tâm lý lo ngại đối với các TCTD về tác động của giá cả các mặt hàng nhà nước quản lý lên diễn biến CPI từ nay đến hết năm 2013***\* 67,11% TCTD nhận định lãi suất cho vay ngắn hạn sẽ tiếp tục giảm trong quý III/2013 trong đó 62% nhận định mức giảm không quá 2% .***.***\* Trên 50% các TCTD kỳ vọng tỷ giá bình quân liên ngân hàng sẽ không thay đổi trong tháng 8/2013.*** Như vậy, sau lần điều chỉnh tỷ giá 1% của Ngân hàng Nhà nước vào cuối tháng 6/2013 thì các TCTD kỳ vọng sẽ không có sự điều chỉnh tỷ giá lần nữa cho đến cuối tháng 8/2013.\* ***Tăng trưởng kinh tế quý III/2013 và cả năm 2013 được các TCTD kỳ vọng đạt 5,26% và 5,48% so với cùng kỳ năm trước, cao hơn so với mức kỳ vọng 5,23% và 5,3% xác lập tại cuộc điều tra tháng 6/2013 (bảng 2).*** Kết quả điều tra lần này cho thấy các TCTD đang có đánh giá tích cực và lạc quan hơn về triển vọng kinh tế tại thời điểm hiện tại so với thời điểm giữa năm 2013 và kỳ vọng diễn biến kinh tế nửa cuối năm sẽ thuận lợi hơn so với nửa đầu năm 2013, từ đó giúp cho nền kinh tế cả năm 2013 tăng trưởng cao hơn. ***\* 50% TCTD cho rằng chính sách tiền tệ của NHNN tại thời điểm hiện nay là hợp lý và cân bằng***(bình thường, không quá nới lỏng mà cũng không thắt chặt) (biểu đồ 5), trong khi 31,2% TCTD vẫn đánh giá chính sách tiền tệ hiện nay còn “chặt” và 15,6% TCTD lại cho rằng chính sách tiền tệ đã ở trạng thái “lỏng”. ***Kỳ vọng về chính sách tiền tệ của NHNN tại thời điểm cuối năm 2013, 50% TCTD vẫn cho rằng NHNN sẽ giữ nguyên không đổi,*** trong khi 37,7% TCTD cho rằng chính sách sẽ được điều chỉnh theo hướng lỏng dần. Chỉ có 8% TCTD cho rằng NHNN sẽ điều chỉnh chính sách tiền tệ theo hướng thắt chặt hơn. |  **Bảng 1: Kỳ vọng lạm phát (%)**

|  |
| --- |
| **Tại cuộc điều tra tháng 8/2013** |
| **T8/2013 so với T7/2013** | 0,54% |
| **T8/2013 so với T8/2012** | 7,19% |
| **T12/2013 so với T12/2012** | 6,77% |
| **Tại cuộc điều tra tháng 6/2013** |
| **T12/2013 so với T12/2012** | 6,55% |

**Biểu đồ 1 : Đánh giá các nhân tố tác động mạnh nhất tới CPI năm 2013** **Bảng 2: Kỳ vọng về tốc độ tăng GDP (%)**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **Kỳ vọng của các TCTD cho các giai đoạn năm 2013 so với cùng kỳ năm trước** | **QII** | **QIII** | **Cả năm** |
| **Tại cuộc điều tra tháng 8/2013** |  | **5,26** | **5,48** |
| **Tại cuộc điều tra tháng 6/2013** | **5,08** | **5,23** | **5,3** |
| **Tăng trưởng GDP thực tại các giai đoạn năm 2012 so với cùng kỳ năm trước** | **4,76** | **5,42** | **5,03** |

**Biểu đồ 5: Kỳ vọng về chính sách tiền tệ** |

**MỘT SỐ DỮ LIỆU QUÁ KHỨ THAM KHẢO (đơn vị: %)**

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **CPI các tháng trong năm 2013 so với tháng liền trước** | **T1/13** | **T2/13** | **T3/13** | **T4/13** | **T5/13** | **T6/13** | **T7/13** |  |
| 1,25 | 1,32 | -0,19 | 0,02 | -0,06 | 0,05 | 0,27 |
| **CPI tại các tháng 8 so với tháng liền trước** | **T8/03** | **T8/04** | **T8/05** | **T8/06** | **T8/07** | **T8/08** | **T8/09** | **T8/10** | **T8/11** | **T8/12** |
| -0,1 | 0,6 | 0,4 | 0,4 | 0,85 | 1,56 | 0,24 | 0,23 | 0,93 | 0,63 |
| **CPI tại các tháng 12 so với cùng kỳ năm trước** | **T12/03** | **T12/04** | **T12/05** | **T12/06** | **T12/07** | **T12/08** | **T12/09** | **T12/10** | **T12/11** | **T12/12** |
| 3,00 | 9,50 | 8,40 | 6,60 | 12,63 | 9,89 | 6,52 | 11,75 | 8,13 | 6,81 |
| **Tốc độ tăng GDP tại các quý III so với cùng kỳ năm trước** | **QIII/03** | **QIII/04** | **QIII/05** | **QIII/06** | **QIII/07** | **QIII/08** | **QIII/09** | **QIII/10** | **QIII/11** | **QIII/12** |
| 7,49 | 8,29 | 9,08 | 8,67 | 8,73 | 6,47 | 5,18 | 7,4 | 6,12 | 5,42 |
| **Tốc độ tăng GDP tại các năm so với năm trước** | **2003** | **2004** | **2005** | **2006** | **2007** | **2008** | **2009** | **2010** | **2011** | **2012** |
| 7,34 | 7,79 | 8,43 | 8,24 | 8,48 | 6,23 | 5,25 | 6,92 | 5,89 | 5,03 |