TẠP CHÍ ĐIỆN TỬ
THƯƠNG HIỆU & CÔNG LUẬN

Fed sẽ không hạ lãi suất cho tới khi rõ hơn về tác động của thuế quan

06:53 25/06/2025

Chủ tịch Fed Jerome Powell một lần nữa nhấn mạnh cam kết không lay chuyển của Fed trong việc kiểm soát lạm phát. Ông cho biết sẽ duy trì chính sách hiện tại cho đến khi có được hiểu biết rõ ràng hơn về tác động của chính sách thuế quan.

Trong bài phát biểu chuẩn bị cho cuộc điều trần trước Quốc hội Mỹ vào ngày 24/6, ông Powell mô tả tăng trưởng kinh tế là "mạnh mẽ" và thị trường lao động đang "gần mức toàn dụng lao động". Tuy vậy, ông vẫn lo ngại vì **lạm phát** hiện tại cao hơn mục tiêu 2%, trong khi tác động từ **thuế quan** vẫn chưa rõ ràng.



Chủ tịch Fed Jerome Powell.

"Chính sách tiếp tục thay đổi, và tác động của chúng đối với nền kinh tế vẫn còn không chắc chắn", ông Powell nhận định. "Tác động của thuế quan sẽ phụ

thuộc vào mức thuế cuối cùng và các yếu tố khác".

Ông Powell tái khẳng định, **Fed "có vị thế tốt để chờ đợi tìm hiểu thêm về triển vọng của nền kinh tế trước khi xem xét bất kỳ điều chỉnh nào** đối với lập trường chính sách".

Những phát biểu thận trọng của ông Powell có thể làm Tổng thống Trump thêm bức xúc. Mới nhất, trên Truth Social vào sáng ngày 24/6, ông Trump đã sử dụng những lời lẽ gay gắt, gọi Powell là "người rất ngu ngốc, cứng đầu".

Ông Powell sẽ trình bày những vấn đề này cùng với báo cáo chính sách tiền tệ tại Ủy ban Dịch vụ Tài chính Hạ viện vào ngày 24/6, sau đó là Ủy ban Ngân hàng Thượng viện vào ngày hôm sau.

Trong phần đánh giá kinh tế, ông Powell tiếp tục sử dụng những từ ngữ tích cực, mô tả nền kinh tế và thị trường lao động "vẫn vững chắc". Tuy nhiên, về lạm phát, Chủ tịch Fed dự báo áp lực giá cả sẽ tăng trong thời gian tới.

Thước đo lạm phát ưa thích của **Fed** được dự báo tăng 2.3% vào tháng Năm, trong khi chỉ số lạm phát lõi (loại trừ thực phẩm và năng lượng) có thể tăng 2.6%. Con số này cao hơn so với mức 2.1% và 2.5% tương ứng được ghi nhận trong tháng Tư.



Chủ tịch Fed Jerome Powell. Ảnh Bloomberg.

Trong quá khứ, thuế quan thường chỉ gây ra "tăng giá một lần" và hiếm khi tạo ra áp lực lạm phát dài hạn. Chủ tịch Powell cho biết, ông và các đồng nghiệp Ủy

ban Thị trường Mở Liên bang Mỹ (FOMC) sẽ không vội vàng điều chỉnh chính sách cho đến khi họ có thêm dữ liệu để biết rõ hơn về tác động của thuế quan.

"Nghĩa vụ của FOMC là giữ vững kỳ vọng lạm phát dài hạn và ngăn chặn sự tăng giá một lần trở thành vấn đề kéo dài", ông Powell nhấn mạnh.

Vị Chủ tịch cũng khẳng định, Fed sẽ cân bằng mục tiêu kép về toàn dụng lao động và ổn định giá cả, "lưu ý rằng nếu không có sự ổn định giá cả, chúng ta sẽ không thể duy trì thị trường lao động khỏe mạnh trong thời gian dài để mang lại lợi ích cho toàn bộ người dân Mỹ".

Mặc dù FOMC đã bỏ phiếu đồng thuận giữ nguyên **lãi suất** tuần trước, **biểu đồ "dot plot" - vốn thể hiện kỳ vọng lãi suất của các thành viên - cho thấy sự chia rẽ rõ rệt**. Trong số 19 quan chức, 9 người ủng hộ không cắt giảm hoặc chỉ cắt giảm 1 lần trong năm, 8 người dự kiến hai lần cắt giảm, và hai người khác mong đợi 3 lần **cắt giảm**.

Điều đáng chú ý là trong vài ngày qua, hai thành viên FOMC quan trọng - Thống đốc Michelle Bowman và Christopher Waller - ủng hộ cắt giảm lãi suất vào tháng 7, với điều kiện dữ liệu lạm phát tiếp tục được kiểm soát. Trong tháng 5, chỉ số giá tiêu dùng (CPI) chỉ tăng 0.1% so với tháng trước, cho thấy thuế quan vẫn chưa gây tác động lớn tới lạm phát.

Bất chấp những tín hiệu tích cực từ một số quan chức Fed, thị trường tương lai vẫn thể hiện sự hoài nghi. Theo CME Group, chỉ có 23% xác suất Fed sẽ cắt giảm lãi suất tại cuộc họp 29-30/07. Thay vào đó, thị trường đánh giá khả năng cắt giảm vào tháng 9 cao hơn đáng kể.

Theo CNBC