

Lý do, Fed giữ nguyên lãi suất là gì?

06:48 31/07/2025

Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (Fed) quyết định giữ nguyên lãi suất chuẩn trong bối cảnh chia rẽ nội bộ và bất chấp hàng loạt chỉ trích từ Tổng thống Mỹ Donald Trump.

Trong ngày 31/7 (giờ Việt Nam), Ủy ban Thị trường Mở Liên bang (FOMC) - cơ quan ra quyết định tại Fed - đã giữ nguyên lãi suất ở mức 4.25%-4.5% với kết quả 9 phiếu thuận và 2 phiếu phản đối. Đây là lãi suất mà các ngân hàng tính cho nhau khi cho vay qua đêm, và cũng ảnh hưởng đến nhiều lãi suất khác trong nền kinh tế.



Tổng thống Mỹ Donald Trump và Chủ tịch Fed Jerome Powell. Ảnh CNBC.

Quyết định này gặp phải sự phản đối từ hai thống đốc Michelle Bowman và Christopher Waller. Cả hai đều muốn Fed giảm lãi suất vì cho rằng lạm phát đang được kiểm soát và thị trường lao động có thể sớm suy yếu. Đây là lần đầu tiên kể từ cuối năm 1993 có tới hai thống đốc phản đối quyết định lãi suất.

Fed thận trọng hơn về triển vọng kinh tế

Tuyên bố sau cuộc họp chỉ có vài thay đổi nhẹ trong cách ủy ban đánh giá điều kiện kinh tế.

"Mặc dù những biến động trong xuất khẩu ròng tiếp tục ảnh hưởng đến dữ liệu, các chỉ báo gần đây cho thấy tăng trưởng hoạt động kinh tế đã chậm lại trong nửa đầu năm", trích từ tuyên bố sau cuộc họp. "Tỷ lệ thất nghiệp vẫn thấp và điều kiện thị trường lao động vẫn vững chắc. Lạm phát vẫn ở mức cao".

Nhận định này có phần thận trọng hơn so với cuộc họp tháng 6, khi ủy ban nói rằng nền kinh tế "tiếp tục mở rộng với tốc độ vững chắc".

Trong tuyên bố ngày 31/07, các quan chức Fed cho biết sự bất định "vẫn ở mức cao" - một đánh giá ít lạc quan hơn so với tháng 6, khi ghi nhận rằng sự bất định đã "giảm nhưng vẫn cao".

Một nền kinh tế chậm lại sẽ củng cố lập luận cho việc giảm lãi suất, mặc dù ủy ban không công khai ủng hộ quan điểm này.

Thị trường kỳ vọng giảm lãi suất vào tháng Chín

Trước đó, thị trường phần lớn đều dự đoán Fed sẽ không có hành động nào về lãi suất, nhưng quan tâm đến mức độ bất đồng trong ủy ban. FOMC thường có 12 thành viên bỏ phiếu nhưng thiếu Thống đốc Adriana Kugler tại cuộc họp này. Các nhà giao dịch kỳ vọng Fed sẽ cắt giảm vào tháng Chín, mặc dù điều này có thể thay đổi tùy thuộc vào dữ liệu. Theo biểu đồ dự báo hồi tháng Sáu, các quan chức Fed dự kiến sẽ có hai lần cắt giảm lãi suất trong năm nay.

Quyết định này được đưa ra trong giai đoạn đặc biệt đối với Fed - một tổ chức có ảnh hưởng lớn đến nền kinh tế nhưng thường tránh xa các cuộc tranh cãi chính trị.

Trước đó, Tổng thống Trump đã kêu gọi Powell từ chức và thậm chí cân nhắc sa thải ông. Mặc dù ông đã phần lớn rút lại mối đe dọa sa thải Powell, Tổng thống vẫn tiếp tục chỉ trích người mà ông từng bổ nhiệm và thường gọi Powell là quý ngài "Quá Muộn".



Ảnh minh họa, nguồn internet.

Ông Trump đã đề xuất Fed giảm lãi suất chuẩn 3 điểm phần trăm, cho rằng điều này sẽ giảm chi phí vay nợ quốc gia và tạo cú huých cho thị trường bất động sản đang đình trệ.

Ngoài việc gây áp lực về lãi suất, chính quyền Trump còn chỉ trích Powell và Fed về việc chi tiêu quá mức ngân sách trong dự án xây dựng lại hai tòa nhà Fed tại Washington. Ông Powell giải thích, việc vượt ngân sách không phải do quản lý kém mà là do giá vật liệu và nhân công tăng cao từ khi bắt đầu dự án.

GDP mạnh nhưng lạm phát hạ nhiệt

Trước đó, ngày 30/7 cũng mang đến tin tức có thể ảnh hưởng đến quyết định của Fed, bất chấp áp lực từ ông Trump.

Bộ Thương mại báo cáo rằng tổng sản phẩm quốc nội (GDP) tăng trưởng 3% trong quý II, mạnh hơn đáng kể so với dự kiến. Mặc dù phần lớn mức tăng này được thúc đẩy bởi sự sụt giảm của nhập khẩu (trái ngược hoàn toàn với quý I/2025), báo cáo vẫn cho thấy nền kinh tế đang trên nền tảng vững chắc.

Quan trọng hơn, báo cáo cho thấy lạm phát theo chỉ số giá chi tiêu tiêu dùng cá nhân (PCE) chỉ ở mức 2,1% trong giai đoạn này. PCE lỗi cao hơn một chút ở mức 2,5%, nhưng cả hai con số đều giảm mạnh từ mức quý I và gần mục tiêu 2% của Fed.

"Chúng tôi tại Nhà Trắng hoàn toàn tôn trọng sự độc lập của họ, nhưng chúng tôi cũng muốn tôn trọng phân tích của họ", Giám đốc Hội đồng Kinh tế Quốc gia Kevin Hassett nói trên CNBC trong ngày 30/7. "Chúng tôi kỳ vọng Fed sẽ bắt kịp

dữ liệu sớm. Đó sẽ là một câu chuyện thực sự lớn và tích cực”.

Fed sẽ tổ chức hội nghị thường niên tại Jackson Hole, Wyoming vào cuối tháng Tám. Theo truyền thống, Chủ tịch Fed sẽ có bài phát biểu quan trọng về chính sách tiền tệ tại sự kiện này.

Theo CNBC