TẠP CHÍ ĐIỆN TỬ
THƯƠNG HIỆU & CÔNG LUẬN

Quan chức Fed đồng loạt cảnh báo rủi ro lạm phát, cắt giảm lãi suất chỉ khi tiến gần mục tiêu 2%

09:23 19/02/2026

Nhiều quan chức của Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (Fed) cho biết lạm phát vẫn là ưu tiên hàng đầu, và khả năng tiếp tục cắt giảm lãi suất trong năm nay chỉ xảy ra nếu dữ liệu xác nhận xu hướng giảm bền vững về mức 2%. Trong bối cảnh thị trường lao động còn vững và lạm phát dịch vụ dai dẳng, Fed nhiều khả năng sẽ giữ nguyên lãi suất trong ngắn hạn.

Lạm phát vẫn là mối quan tâm lớn nhất

Phát biểu ngày 17/2, Chủ tịch Fed San Francisco Mary Daly nhấn mạnh nhiệm vụ trọng tâm hiện nay là đưa lạm phát quay về đúng quỹ đạo mục tiêu. Theo bà, dù các yếu tố như trí tuệ nhân tạo có thể hỗ trợ cải thiện năng suất và giảm áp lực giá cả, chính sách tiền tệ ở mức "vừa phải hoặc hơi hạn chế" vẫn đóng vai trò quan trọng.

Bà Daly cho rằng Fed cần đảm bảo lạm phát thực sự đi đúng hướng, đồng thời theo dõi chặt chẽ thị trường lao động để tránh những điểm yếu cục bộ lan rộng thành rủi ro hệ thống.

Cùng quan điểm, Chủ tịch Fed Chicago Austan Goolsbee nhận định Fed có thể thực hiện "thêm vài" đợt cắt giảm lãi suất trong năm nay nếu lạm phát tiếp tục hạ nhiệt về mức mục tiêu 2%. Tuy nhiên, ông cảnh báo không nên quá lạc quan với số liệu tháng 1 khi lạm phát dịch vụ vẫn ở mức cao.

Dù chỉ số giá tiêu dùng (CPI) tháng 1 tăng 2,4% so với cùng kỳ năm trước, thấp hơn mức 2,7% của tháng 12, ông Goolsbee lưu ý rằng lạm phát dịch vụ vẫn vượt 3,2% và chưa được kiểm soát hoàn toàn. Theo ông, nền kinh tế dường như đang "chững lại quanh mức 3%" với cả tín hiệu tích cực lẫn cảnh báo rủi ro.

Nếu xu hướng giảm được xác nhận rõ ràng, ông cho rằng mức lãi suất trung lập có thể quanh 3%, đồng nghĩa Fed sẽ cần thêm hai đến ba lần hạ lãi suất 0,25

điểm phần trăm.



Xu hướng giữ nguyên lãi suất trong ngắn hạn

Hiện Fed duy trì lãi suất chính sách ở mức 3,5%–3,75% sau cuộc họp cuối tháng 1 và nhiều khả năng sẽ tiếp tục giữ nguyên trong cuộc họp tháng 3.

Các dữ liệu kinh tế gần đây khiến Fed phải thận trọng. Thị trường lao động vẫn khá vững khi tháng 1 ghi nhận 130.000 việc làm mới và tỷ lệ thất nghiệp giảm xuống 4,3%. Điều này làm giảm áp lực phải nới lỏng chính sách sớm.

Trong khi đó, dù CPI tổng thể giảm tốc, một số chỉ báo lạm phát lõi lại tăng. Chuyên gia Josh Jamner của Clearbridge Investments cảnh báo CPI "siêu cơ bản" – dịch vụ không bao gồm nhà ở – đã tăng 0,6% trong tháng 1, mức cao nhất một năm. Theo ông, đây là dấu hiệu lạm phát do cầu kéo, có thể khiến các thành viên Ủy ban Thị trường Mở Liên bang (FOMC) thận trọng hơn với quyết định cắt giảm lãi suất.

Thống đốc Fed Michael Barr cũng cho rằng việc giữ nguyên lãi suất trong một thời gian là phù hợp để đánh giá thêm dữ liệu và cân bằng rủi ro. Ông nhấn mạnh cần có bằng chứng rõ ràng rằng lạm phát hàng hóa và dịch vụ giảm bền vững trước khi xem xét nới lỏng thêm, đặc biệt trong bối cảnh nguy cơ lạm phát dai dẳng trên mức 2% vẫn đáng kể.

Thị trường kỳ vọng cắt giảm từ tháng 6

Dù Fed phát tín hiệu thận trọng, thị trường tài chính vẫn đặt cược vào khả năng có thêm hai đợt cắt giảm lãi suất trong năm nay, với lần đầu có thể vào tháng 6.

Tuy nhiên, thông điệp xuyên suốt từ các quan chức Fed cho thấy chính sách tiền tệ sẽ tiếp tục phụ thuộc chặt chẽ vào dữ liệu. Nếu lạm phát không giảm bền vững, lộ trình cắt giảm lãi suất có thể bị trì hoãn hoặc thu hẹp quy mô.

Trong bối cảnh nhiệm vụ kép của Fed là ổn định giá cả và tối đa hóa việc làm, cán cân chính sách năm 2026 nhiều khả năng sẽ nghiêng về kiểm soát lạm phát hơn là thúc đẩy tăng trưởng bằng nới lỏng mạnh tay.

Phương Thảo *(t/h)*