

CẬP NHẬT CUỘC HỌP FED T3/2026

19/03/2026



FED GIỮ NGUYÊN LÃI SUẤT

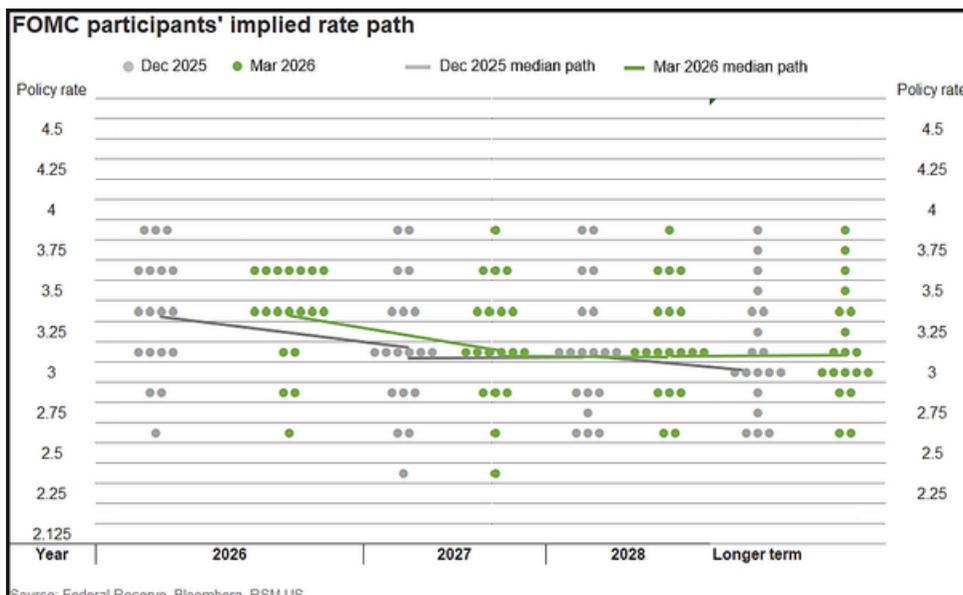
Đúng như kỳ vọng của thị trường, Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (Fed) đã quyết định **giữ nguyên lãi suất điều hành ở mức 3,50-3,75%** sau cuộc họp kéo dài hai ngày 17-18/3, với 11 phiếu thuận và 1 phiếu chống.

Thông điệp từ biểu đồ Dot Plot cho thấy Fed gần như không thay đổi quan điểm về lộ trình lãi suất trong các năm tới. Theo đó, Fed giữ nguyên dự báo sẽ có một đợt cắt giảm lãi suất trong năm 2026 và một đợt trong năm 2027, trước khi duy trì mức lãi suất ổn định trong khoảng 3,00-3,25% từ năm 2028 đến dài hạn.

Đáng chú ý, có 7 thành viên Ủy ban Thị trường Mở Liên bang (FOMC) cho rằng lãi suất sẽ không thay đổi cho đến hết năm 2026, tăng so với 4 thành viên ở kỳ họp trước. Tuy nhiên, không còn thành viên nào dự báo Fed sẽ phải nâng lãi suất trở lại. Trong khi đó tại cuộc họp tháng 12 năm ngoái, vẫn có 3 thành viên cho rằng Fed có thể tăng thêm 25 điểm cơ bản, đưa lãi suất lên 3,75-4,00% trong năm 2026.

Diễn biến này cho thấy các thành viên FOMC đang thận trọng hơn trước rủi ro lạm phát từ cuộc chiến Iran, đồng thời lo ngại rằng tiêu dùng và thị trường lao động có thể suy yếu do các tác động lan tỏa từ cuộc chiến này. Tuy nhiên, chủ tịch Fed Jerome Powell cho rằng tác động sẽ hạn chế, do Mỹ là nước xuất khẩu ròng năng lượng.

Dự báo Fed Funds Rates tại thời điểm cuối năm (mid-point)						
Năm	Kỳ họp T3/2026		Kỳ họp T12/2025		T3/26 so với T12/25	
	Trung vị	Cao nhất	Trung vị	Cao nhất	Trung vị	Cao nhất
2026	3.4%	3.6%	3.4%	3.9%	0.0%	-0.3%
2027	3.1%	3.9%	3.1%	3.9%	0.0%	0.0%
2028	3.1%	3.9%	3.1%	3.9%	0.0%	0.0%
Longer run	3.1%	3.9%	3.0%	3.9%	0.1%	0.0%



Nguyễn Hoàng Linh

Kinh tế trưởng VCBF

TRIỂN VỌNG TĂNG TRƯỞNG GDP NỀN KINH TẾ MỸ

- Bất chấp những bất ổn từ cuộc chiến Iran, **Fed nâng kỳ vọng tăng trưởng GDP năm 2026 lên 2,4%**, từ mức 2,3% đưa ra trước đó, do kỳ vọng năng suất nền kinh tế tiếp tục cải thiện. Đây cũng là kỳ họp thứ ba liên tiếp Fed điều chỉnh tăng dự phóng tăng trưởng. Đồng thời, Chủ tịch Fed Jerome Powell cho rằng rủi ro đình lạm (stagflation) ở thời điểm hiện tại vẫn chưa quá đáng ngại.
- Fed cũng điều chỉnh dự báo lạm phát cơ bản vào cuối năm 2026 từ 2,5% lên 2,7%, sau đó giảm xuống 2,2% cuối năm 2027, và về mức mục tiêu 2,0% trong năm 2028. Dự phóng lạm phát năm 2026 được dự báo cao hơn chủ yếu từ tác động thuế quan và đà tăng của giá dầu. Tuy nhiên, Fed hiện vẫn đánh giá những yếu tố này chỉ mang tính ngắn hạn và lạm phát sẽ dẫn hạ nhiệt trong năm 2027. Dù vậy, Chủ tịch Fed Jerome Powell nhấn mạnh cơ quan này sẽ điều hành lãi suất dựa trên dữ liệu thị trường thực tế ở từng cuộc họp, đồng thời không loại trừ khả năng tạm dừng cắt giảm lãi suất nếu lạm phát kéo dài hơn dự kiến.

Percent

Variable	Median ¹			
	2026	2027	2028	Longer run
Change in real GDP	2.4	2.3	2.1	2.0
December projection	2.3	2.0	1.9	1.8
Unemployment rate	4.4	4.3	4.2	4.2
December projection	4.4	4.2	4.2	4.2
PCE inflation	2.7	2.2	2.0	2.0
December projection	2.4	2.1	2.0	2.0
Core PCE inflation ⁴	2.7	2.2	2.0	
December projection	2.5	2.1	2.0	
Memo: Projected appropriate policy path				
Federal funds rate	3.4	3.1	3.1	3.1
December projection	3.4	3.1	3.1	3.0