

REVUE DE LA SEMAINE DU 14 AVRIL 2025

21 avril 2025

La semaine dernière, nous nous sommes concentrés sur la décision de taux de la Banque du Canada (BdC), la publication des derniers chiffres d'inflation au Canada, les données sur les ventes au détail aux États-Unis et le discours du président de la Réserve Fédérale américaine (Fed).

Mercredi dernier, la BdC a décidé de maintenir son taux directeur à 2,75%, une décision qui a divisé les analystes. Cette annonce marque la première pause depuis que la BdC a entamé son programme de relâchement de la politique monétaire en juin 2024. Durant cette période, la BdC a procédé à sept réductions consécutives de son taux directeur, totalisant 225 points de base (pdb). À 2,75%, le taux directeur se situe au milieu de la fourchette neutre estimée par la BdC, comprise entre 2,25% et 3,25%. Cette décision reflète les incertitudes économiques persistantes et un avenir commercial international toujours aussi flou depuis la dernière réunion de la Banque en mars. Alors que la BdC ne s'engage pas à fournir une indication claire sur la direction future de sa politique monétaire, les responsables maintiennent leur approche plutôt réactive que proactive, préférant attendre de mesurer l'impact concret de la guerre tarifaire en cours avant de s'engager sur une direction claire pour sa politique monétaire.

Toujours au Canada, l'indice des prix à la consommation (IPC) pour le mois de mars a été publié mardi dernier. Celui-ci révélait que l'IPC a augmenté de 0,3% sur le mois, sous la barre des prévisions économistes que se trouvaient à 0,7% d'augmentation. Le mois de mars était le premier mois complet sans la suspension temporaire de la taxe sur les produits et services, et la publication mensuelle de l'inflation a été influencée à la hausse par la fin de cette mesure. En excluant les taxes indirectes, les prix ont reculé de 0,4% après ajustement saisonnier, enregistrant leur plus forte baisse depuis avril 2020. Sur une base trimestrielle annualisée, l'IPC médian et tronqué sont revenus dans la fourchette cible de la BdC (1% à 3%), avec des hausses respectives de 2,8% et 2,7%. Ces derniers mois, les pressions inflationnistes se sont intensifiées rapidement, malgré de nombreux signes indiquant que l'économie reste en situation de capacité excédentaire.

Aux États-Unis, les ventes au détail ont progressé de 1,4% en mars, conformément aux prévisions des économistes. Cette forte performance est attribuée principalement aux ventes automobiles, qui ont enregistré leur rythme de croissance le plus rapide en deux ans. Cette hausse s'explique en partie par l'amélioration des conditions météorologiques, mais aussi par l'empressement des consommateurs à acheter des véhicules avant l'entrée en vigueur des nouveaux tarifs sur le secteur, afin d'éviter des augmentations de prix.

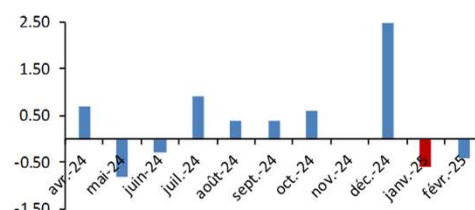
Le président de la Fed, Jerome Powell, s'est exprimé mercredi dernier devant le club économique de Chicago. Dans son discours, il a réaffirmé le rôle de la Fed dans la stabilité des prix, dans le contexte de la guerre tarifaire. Il a également souligné que la Fed s'efforcera d'équilibrer ses deux mandats - emploi et stabilité des prix - en veillant à ce que les tarifs ne provoquent pas une hausse persistante de l'inflation. Powell a prédit que le taux de chômage et l'inflation s'écarteraient des objectifs de la Fed pour le reste de l'année, dans un contexte d'économie affaiblie et d'inflation élevée, mettant en tension les deux mandats de l'institution.

La semaine prochaine, notre attention se tournera vers les chiffres de vente au détail au Canada.

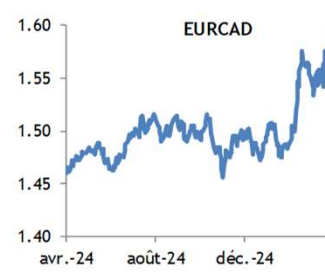
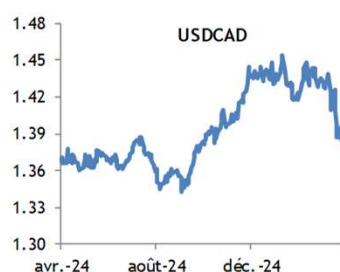
Bonne semaine!

CALENDRIER ÉCONOMIQUE			Anticipé	Précédent
É.U 04/23	Ventes de nouvelles maisons		681k	676k
É.U 04/24	Ventes de maisons existantes		4.15m	4.26m
É.U 04/24	Commandes de biens durables		1.8%	1.0%
CA 04/24	Ventes au détail m/m		-0.4%	-0.6%
CA 04/24	Ventes au détail ex-auto m/m		0.0%	0.2%

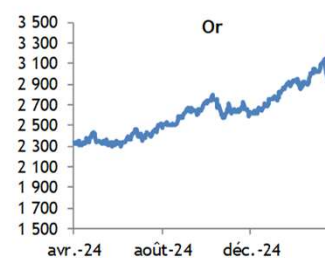
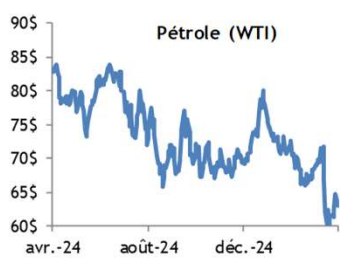
CA: Ventes au détail (%)



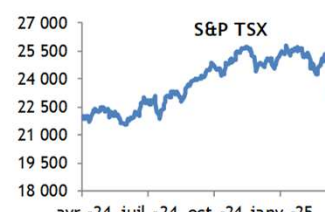
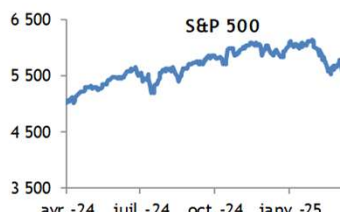
DEVISES		Actuel	Chg. Hebd.	% Chg.
	USDCAD	1.3800	-0.0074 ↓	-0.5%
	EURCAD	1.5908	+0.0161 ↑	1.0%
	EURUSD	1.1528	+0.0177 ↑	1.6%
	GBPCAD	1.8473	+0.02 ↑	0.9%
	CADJPY	102.155	-0.9580 ↓	-0.9%
	CADCNY	5.2822	+0.0102 ↑	0.2%
	AUDCAD	0.8865	+0.0088 ↑	1.0%
	CADCHF	0.5844	-0.0031 ↓	-0.5%



COMMODITÉS		Actuel (USD)	Chg. Hebd.	% Chg.
	Pétrole - WTI (bbl.)	63.11	+1.58 ↑	2.6%
	Diesel - HO (gal.)	211.14	+1.97 ↑	0.9%
	Gaz nat. - NYMEX (Mmbtu.)	3.18	-0 ↓	-4.5%
	Or (t oz.)	3 397.00	+192 ↑	6.0%
	Maïs (bu.)	4.86	+1 ↑	0.2%
	Soya (bu.)	10.40	-2 ↓	-0.2%
	Blé (bu.)	5.52	+4 ↑	0.8%

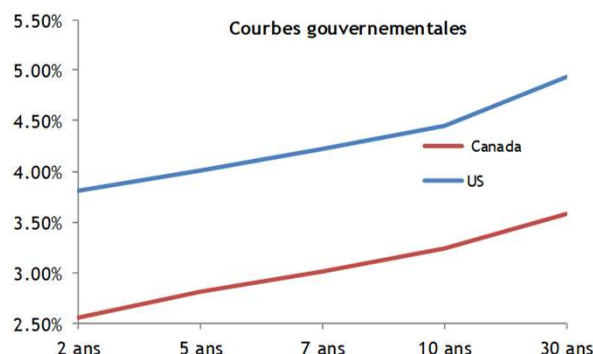


ACTIONS		Actuel	Chg. Hebd.	% Chg.
	S&P TSX	24 193	+326 ↑	1.4%
	S&P 500	5 283	-123 ↓	-2.3%
	Dow Jones	39 142	-1,383 ↓	-3.4%
	Euro Stoxx	4 935	+24 ↑	0.5%
	VIX	32.0	+1 ↑	3.7%



		Canada		US	
		CA	Chg. Hebd.	US	Chg. Hebd.
TAUX D'INTÉRÊT	1 jour	2.75%	+0.0 bps	4.50%	+0.0 bps
	Taux de base	4.95%	+0.0 bps	7.50%	+0.0 bps
	2 ans	2.56%	-5.0 bps	3.81%	-6.6 bps
	5 ans	2.81%	+3.2 bps	4.01%	-4.6 bps
	7 ans	3.01%	+4.2 bps	4.22%	-1.3 bps
	10 ans	3.24%	+7.2 bps	4.45%	+2.1 bps
	30 ans	3.58%	+9.3 bps	4.93%	+7.5 bps

CORRA journalier	2.76000
SOFR à terme 1 mois	4.31994
SOFR à terme 3 mois	4.26947



Mise en garde: À l'exception d'une entente écrite à l'effet contraire, la Banque Nationale du Canada et ses filiales agissent exclusivement en qualité de contrepartie (ou cocontractant indépendant) et non à titre de conseiller ou fiduciaire. La Banque Nationale du Canada et ses filiales ne sont pas qualifiées pour fournir des conseils légaux, fiscaux ou comptables. Par conséquent, toutes propositions de transactions ou opérations et communications verbales ou écrites émanant de la Banque Nationale du Canada et ses filiales ne doivent pas être interprétées comme une recommandation ou un conseil à l'effet qu'une transaction ou opération est appropriée pour vous ou qu'elle rencontre vos objectifs financiers. Toute transaction ou opération financière comporte des risques et enjeux variés et potentiellement significatifs. Avant de conclure une transaction ou opération financière, vous devriez vous assurer de comprendre les termes dans leur intégralité, d'évaluer les risques et de déterminer si la transaction ou l'opération est appropriée pour vous à tous égards. Si vous le jugez opportun, vous devriez consulter des conseillers appropriés avant d'effectuer toute transaction ou opération. Ce document ne constitue pas une offre de transaction ou opération. Nous pensons que ce document est fiable, mais nous ne pouvons garantir que son contenu soit exact ou complet. Cette brève déclaration ne prétend pas décrire tous les risques associés aux transactions ou opérations financières et ne doit pas être interprétée comme un conseil vous étant destiné.

Groupe Solutions de Gestion de Risques

MONTREAL DEVICES

514-394-8282 / 514-394-6910

Alexandre Lemieux
Directeur Général et Chef
alexandre.lemieux@bnc.ca

Salim Laaroussi
Directeur Général
salim.laaroussi@bnc.ca

James Maddalena
Directeur Associé
james.maddalena@bnc.ca

Emmanuel Tessier-Fleury
Directeur Général
emmanuel.tessier@bnc.ca

Julien Duquette
Directeur
julien.duquette@bnc.ca

Michel Medawar
Associé
michel.medawar@bnc.ca

Jessica Lawson
Directrice générale
jessica.lawson@bnc.ca

Yusuf Kocagozli
Directeur Associé
yusuf.kocagozli@bnc.ca

Nicholas Laflamme
Analyste
nicholas.laflamme@bnc.ca

Olivier Cosialls
Directeur
olivier.cosialls@bnc.ca

Alexandre Lavallée
Directeur Associé
alexandre.lavallee@bnc.ca

Mark Donohue
Directeur
mark.donohue@bnc.ca

MONTREAL TAUX D'INTERET

514-394-6885

Rana Karim
Directrice Générale
rana.karim@bnc.ca

Mariane Lafleur
Directrice Associée
mariane.lafleur@bnc.ca

Philippe-Antoine Larue
Directeur Associé
philippe-antoine.larue@bnc.ca

Christina Aladas
Associé
christina.aladas@bnc.ca

Thomas Leblanc
Associé
thomas.leblanc@bnc.ca

TORONTO & OWC DEVICES ET TAUX D'INTERET

416-869-8900 / 416-869-6689

Christina Yang
Directrice - Devises
christina.yang@bnc.ca

Hector Demarco
Associé - Devises
hector.demarco@bnc.ca

Louis Philippe Gauthier
Associé - Taux d'intérêts
louisphilippe.gauthier@bnc.ca

Fatna Bellaoui
Analyste - Devises
fatna.bellaoui@bnc.ca

Nick Patience
Directeur Associé - Taux d'intérêts
nick.patience@bnc.ca

MONTREAL COMMODITES

514-394-4556

Sarah Gauthier
Directrice
sarah.gauthier@bnc.ca

Jean-Sebastien Genest
Analyste
jeansebastien.genest@bnc.ca

Calgary : 403-695-3988
Vancouver : 604-623-6793

MISE EN GARDE

- Ce document est fourni à titre d'information seulement et est destiné à l'usage des « Contreparties Accréditées » telles que définies dans la Loi sur les instruments dérivés (Québec) et des « Parties Qualifiées » telles que définies dans les ordonnances de l'ASC, BCSC, MSC, SFSC et NBSC.
- Banque Nationale du Canada et ses filiales (« BNC ») agissent uniquement en tant que contrepartie à un contrat, sans autre lien de dépendance, et non à titre de conseiller ou de fiduciaire, et ne sont liés par aucune obligation légale de conseiller quant à la justesse ou à l'opportunité de transiger un instrument ou produit financier. Par conséquent, toute proposition d'opération ou autre communication écrite ou verbale de la part de BNC ne doit pas être interprétée comme une recommandation ou un conseil affirmant que telle ou telle opération peut répondre aux besoins spécifiques du client ou lui permettre d'atteindre ses objectifs financiers.
- Toute opération financière comporte un certain nombre de risques et de facteurs à considérer. Avant d'effectuer une opération, il convient donc d'en étudier attentivement les conditions, d'évaluer les risques et de déterminer si elle répond aux besoins et objectifs particuliers du client, à son expérience, à ses ressources financières et opérationnelles et toute autre circonstance qui lui est propre. Ce document ne décrit pas tous les risques liés aux opérations financières et ne doit pas être interprété comme un avis à cet égard. BNC recommande fortement de consulter des conseillers juridiques, fiscaux et financiers indépendants, afin de procéder à une évaluation des particularités et des risques de l'opération à l'égard de la situation particulière reliée à l'opération.
- La présente documentation ne constitue pas une offre d'opération. Nous croyons que les renseignements qu'elle renferme sont fiables, mais nous ne pouvons en garantir l'exactitude et l'exhaustivité. Le présent document peut contenir certains termes inclus pour fins de discussions uniquement et ne constituent aucunement une assurance qu'une opération sera effectuée selon ces termes financiers ou autres, présents dans ce document. Les stratégies, scénarios et risques élaborés ou énoncés dans ce document sont basés sur des exemples hypothétiques et les stratégies, scénarios et risques finaux et véritables peuvent varier selon les circonstances particulières.
- Le présent document ne peut être reproduit ou distribué, que ce soit en totalité ou en partie, sans l'autorisation préalable écrite de la BNC.