

Situation actuelle

Le dollar a fortement fluctué en février, les marchés s'adaptant aux répercussions des politiques de la nouvelle administration américaine.

La Banque d'Angleterre a réduit son taux de 25 pb à sa réunion de février, les membres ayant voté à 7 contre 2 pour une baisse de cette ampleur. Les marchés ont été surpris que Catherine Mann, une membre à la position plus ferme, ait voté pour une réduction de 50 pb, citant un affaiblissement de l'économie tout en soulignant la nécessité d'envoyer un signal clair aux participants au marché. À la suite de cette décision conciliante de la BdA, l'IPC du Royaume-Uni a progressé de 3 % d'une année sur l'autre en février, alors qu'on prévoyait une hausse de 2,8 %. **La BCE a réduit son taux directeur de 25 pb pour l'établir à 2,5 %.** Dans les commentaires suivants, M^{me} Lagarde a indiqué que l'inflation devrait atteindre 2 % au début de 2026, soit plus tard que les prévisions de la réunion de décembre. **Comme prévu, la RBA et la RBNZ ont réduit leurs taux directeurs de 25 pb et de 50 pb, respectivement.**

Aux États-Unis, la croissance de l'IPC a été plus forte que prévu pour le mois de janvier. D'une année sur l'autre, l'inflation globale a progressé de 3,0 % et l'inflation de base, de 3,3 %, une augmentation principalement attribuable aux prix des services de transport et des voitures d'occasion. La croissance de l'IPP a également été supérieure aux attentes, mais celle du DPC est tombée à 2,5 % d'une année sur l'autre, grâce à la baisse des prix des composantes qui alimentent cet indicateur d'inflation favori de la Fed. **L'inflation a également été plus élevée que prévu au Canada** d'après les mesures de base.

Les élections nationales allemandes ont eu lieu ce mois-ci, en raison de la dissolution de la coalition du chancelier Olaf Scholz, qui n'a pas réussi à assouplir les restrictions applicables aux emprunts du gouvernement. **L'alliance CDU/CSU a remporté la victoire avec une avance considérable. Si elle formait une coalition avec le SPD, ils auraient plus de 50 % des voix.** Peu après les élections, les partis centristes ont convenu de lancer un fonds d'infrastructures de 500 milliards d'euros et de modifier la constitution pour que les dépenses en matière de sécurité et de défense ne soient pas soumises aux limites budgétaires. En France, le premier ministre François Bayrou a échappé à un sixième vote de censure et s'est rapproché de la mise en œuvre déjà retardée du budget de 2025.

À l'horizon

Les États-Unis ont mis en œuvre des tarifs douaniers de 25 % pour le Canada et le Mexique le 4 mars. Cette décision faisait suite à une annonce du président américain le 3 mars, dans laquelle il déclarait qu'il n'y avait « plus de place pour un accord sur les tarifs douaniers du Canada et du Mexique ». Cependant, quelques jours plus tard, **le 6 mars, le président américain a signé un décret exemptant les marchandises conformes à l'AEUMC de tarifs douaniers jusqu'au 2 avril.** La Chine risque elle aussi de se faire imposer des tarifs douaniers de 20 %, tandis qu'un tarif de 25 % sera appliqué à toutes les importations d'aluminium et d'acier aux États-Unis à compter du 12 mars. **Des mesures de riposte sont prévues, alors que le Canada a annoncé des droits de douane sur 125 milliards de dollars canadiens de produits américains et que la Chine prévoit un tarif qui pourrait atteindre 15 % et viserait principalement les produits agricoles.**

La BCE, la BdC, la Fed, la BdJ et la BdA tiendront des réunions en mars. Le marché s'attend à ce que la Fed et la BdA maintiennent les taux à 4,33 % et 4,5 % respectivement, et que la BdC baisse ses taux de 25 pb à la suite de l'annonce des tarifs douaniers. Les

EN MANCHETTE

- La BdA réduit son taux de 25 pb
- La BCE réduit son taux de 25 pb
- La RBA réduit son taux de 25 pb
- La RBNZ réduit son taux de 50 pb
- L'inflation bat son plein au Canada, aux États-Unis et au Royaume-Uni
- L'alliance CDU/CSU gagne en Allemagne
- Tarifs douaniers du Canada et du Mexique

PRINCIPAUX ÉVÉNEMENTS À VENIR

DATE	ÉVÉNEMENT
7 MARS	 Taux de chômage aux États-Unis
12 MARS	 Décision concernant le taux de la BdC
19 MARS	 Décision concernant le taux de la Fed
19 MARS	 Décision concernant le taux de la BdJ
20 MARS	 Décision concernant le taux du Royaume-Uni

données récentes font état d'une inflation plus forte que prévu au Canada, aux États-Unis et au Royaume-Uni. Toutefois, les tarifs douaniers américains ont accentué l'incertitude entourant les politiques monétaires.

Marchés émergents

Au Brésil, Gabriel Galipolo a déclaré que les taux devront être plus élevés et restrictifs, ce qui, combiné à l'économie fermée du pays, a été bénéfique au réal brésilien. Le directeur de la politique monétaire, Nilton David, a indiqué que la BCB procéderait effectivement à une autre hausse de 100 pb, tout en mentionnant qu'elle n'a pas d'objectif pour ce qui est du taux de change.

Le peso chilien a été l'une des monnaies les plus performantes des marchés émergents cette année. On le doit en partie au regain d'optimisme à l'égard d'un rebond de l'économie chinoise, ce qui est de bon augure pour les prix du cuivre – une exportation importante pour le Chili.

© Copyright Banque Royale du Canada, 2025. RBC Services aux investisseurs^{MC} est la marque nominative mondiale d'une unité qui exerce ses activités principalement par l'intermédiaire des sociétés suivantes : Banque Royale du Canada et Fiducie RBC Services aux investisseurs, ainsi que leurs succursales et sociétés affiliées. Au Royaume-Uni, RBC Services aux investisseurs exerce ses activités par l'intermédiaire de la succursale de Fiducie RBC Services aux investisseurs située au Royaume-Uni, en étant agréée et réglementée par le Bureau du surintendant des institutions financières (BSIF) du Canada. Elle est agréée par la Prudential Regulation Authority. Elle est assujettie à la réglementation de la Financial Conduct Authority et, de façon restreinte, à la réglementation de la Prudential Regulation Authority. Des précisions sur l'étendue de la réglementation de la Financial Conduct Authority et de la Prudential Regulation Authority applicable vous sont fournies sur demande. RBC Offshore Fund Managers Limited est régie par la commission des services financiers de Guernesey (Guernsey Financial Services Commission) pour ses activités de placement. Le numéro d'enregistrement de l'entreprise est le 8494. Le présent document n'est fourni qu'à titre d'information et ne constitue pas un conseil financier, fiscal, juridique ou comptable, et ne doit pas être considéré comme tel. RBC Services aux investisseurs ne fait aucune déclaration ni ne donne de garantie d'aucune sorte quant à l'exactitude ou à l'exhaustivité des renseignements qui y figurent ou auxquels il est fait référence. Dans la mesure autorisée par la loi, ni RBC Services aux investisseurs, ni ses sociétés affiliées ou toute autre personne n'assument une responsabilité quelconque à l'égard de toute perte ou de tout dommage découlant directement ou indirectement de l'utilisation des données de ce document. Les liens vers des sites Web externes ne sont fournis qu'à titre de référence. RBC Services aux investisseurs ne vérifie, ne recommande, n'approuve, ni ne contrôle le contenu de ces sites, et décline toute responsabilité à cet égard. L'utilisation des liens menant vers des sites Web externes est à vos risques. ® / ^{MC} Marque(s) de commerce de Banque Royale du Canada, utilisée(s) sous licence.