



## Revue de l'année 2022

L'année 2022 a été marquée par cette nouvelle réalité pourtant annoncée depuis plusieurs années: **l'inflation !**

C'est un phénomène nouveau pour toute une génération car, pendant plus de 30 ans, l'inflation est restée basse, parfois nulle ou légèrement négative à certains moments!

La violence de cette inflation est dû à l'énorme déséquilibre de l'offre qui a été provoqué par la pandémie.

Ce déséquilibre a été amplifié par la guerre en Ukraine qui, en plus du drame humain indicible, a créé une pénurie de l'énergie (baisse de l'offre) qui a occasionné des hausses dans les prix des carburants essentiels pour le transport de marchandises. En plus de tout cela s'ajoute la politique zéro COVID en Chine, fournisseur planétaire majeur à tous les niveaux, qui a grandement perturbé sa production donc ses exportations.

La tempête parfaite: la rareté des biens provoquée par l'arrêt total de l'économie au début de la pandémie et la hausse naturelle des prix liée aux coûts des transports mondiaux.

Du jamais vu!

Ainsi, le scénario d'inflation transitoire du début de l'année ne s'est jamais matérialisé. Les banques centrales ont été obligées d'imposer un frein en augmentant rapidement et intensément leurs taux directeurs afin d'éviter la spirale infernale qui, si elle persiste, peut conduire à des conséquences sociales catastrophiques.

L'ampleur et la rapidité des hausses ont pris les marchés par surprise et... vous savez que les marchés n'aiment pas les surprises!

En 2022, toutes les classes d'actifs (obligations, actions, immobilier...) ont perdu de la valeur. Même l'adage « cash is king » n'a pas fonctionné car l'inflation a réduit notre pouvoir d'achat. Le Canada s'en tire mieux que le reste du monde, pour la simple raison que le secteur de l'énergie représente une bonne pondération de son indice.

Le jeu des prédictions est lancé pour 2023!

Est-ce que l'intensité des hausses de taux provoquera un ralentissement espéré (baisse de la demande pour équilibrer les prix) ou une récession?

Une récession est-elle possible quand on vit le plein-emploi et une telle pénurie de main-d'œuvre?

Les ménages et les sociétés endettés passeront-ils au travers de cette turbulence?

Il y a toutes sortes d'incohérences et d'incertitudes avec lesquelles nous devons jongler en ce moment.

Chose certaine: il est vraiment peu probable qu'une année comme celle que nous venons vivre se reproduise!

Quoiqu'il advienne, nos décisions d'investissement ne sont jamais basées sur des prédictions mais sur des faits.

Il y a des opportunités dans les marchés et d'autres se présenteront encore et encore!

Nous gardons la tête froide dans tout ce brouhaha afin de réaliser l'objectif ultime de notre mandat: qualité et diversification pour vous procurer de la richesse à moyen et long terme tout en respectant votre profil d'investisseur.

Nous vous souhaitons une année 2023 remplie de santé, de bonheur et de prospérité!

Marie-France et Charles



## Départ canon avec des surprises de taille

Voici la plus récente capsule d'information dans laquelle Stéfane Marion et Martin Gagnon continuent de partager leurs points de vue sur la situation économique actuelle.

[Visionner la vidéo](#)

**Marie-France Geoffroy, GPC**  
Conseillère principale en  
gestion de patrimoine &  
gestionnaire de portefeuille  
514 879-2576  
[marie-france.geoffroy@bnc.ca](mailto:marie-france.geoffroy@bnc.ca)

**Charles Marcotte, CIM**  
Conseiller en gestion de  
patrimoine Gestionnaire de  
portefeuille  
514 871-3479  
[charles.marcotte@bnc.ca](mailto:charles.marcotte@bnc.ca)



© FINANCIÈRE BANQUE NATIONALE. Tous droits réservés 2022.

Financière Banque Nationale – Gestion de patrimoine (FBNGP) est une division de la Financière Banque Nationale Inc. (FBN) et une marque de commerce appartenant à la Banque Nationale du Canada (BNC) utilisée sous licence par la FBN. FBN est membre de l'organisme canadien de réglementation du commerce des valeurs mobilières (OCRCVM) et du Fonds canadien de protection des épargnants (FCPE) et est une filiale en propriété exclusive de la BNC, qui est une société ouverte inscrite à la cote de la Bourse de Toronto (NA : TSX).

Pour joindre FBNGP, [fbngp.ca](http://fbngp.ca). Pour vos options de désinscription, [cliquez ici](#).  
Siège social Montréal : 1155, rue Metcalfe, 5e étage, Montréal (Québec) H3B 4S9

[Options de désinscription](#)

[Condition  
s  
d'utilisatio  
n](#)

[Politique de confidentialit  
é](#)

[ABC de la sécurité](#)