

D'où vient cet investissement de portefeuille? En 1993, les États-Unis détenaient la part la plus importante de l'investissement étranger de portefeuille au Canada (environ 45 %). Durant la décennie 1980, l'investissement américain de portefeuille au Canada a augmenté très lentement, tandis que l'investissement de portefeuille détenu par les Japonais et les Européens a connu une forte hausse. En conséquence, la part américaine de l'investissement étranger de portefeuille au Canada était tombée à environ 36 % du total en 1988. L'investissement américain de portefeuille au Canada connut cependant une forte hausse durant les années 1990, rétablissant ainsi à son niveau antérieur, et même un peu plus, la part américaine de l'investissement étranger de portefeuille au Canada. La part américaine actuelle de l'investissement étranger de portefeuille au Canada est néanmoins considérablement plus faible qu'elle ne l'était il y a vingt ans. En 1973, les Américains détenaient 79 % de l'investissement étranger de portefeuille sous forme d'obligations et 65 % sous forme d'actions.

Après les États-Unis, le Japon détenait en 1993 la part la plus importante de tous les pays dans l'investissement étranger de portefeuille au Canada (environ 14 %, contre 4 % en 1983). La quasi-totalité de l'investissement japonais de portefeuille au Canada était constituée d'obligations. Selon Statistique Canada cependant, l'investissement japonais dans les obligations canadiennes est tombé de 49,5 milliards de dollars en 1992 à 46 milliards de dollars en 1993. Des études indépendantes effectuées par l'ambassade du Canada à Tokyo indiquent la même tendance²⁷. Les études de l'ambassade montrent que les avoirs des investisseurs japonais dans les titres canadiens ont chuté de 8,4 milliards de dollars en 1994 par rapport à 1993. La part japonaise de l'investissement étranger de portefeuille en obligations canadiennes est passée de 21 % des avoirs étrangers totaux en 1992 à 17 % en 1993. Il reste à savoir si l'investissement japonais de portefeuille au Canada reviendra aux niveaux des années 1980.

La part européenne totale de l'investissement étranger de portefeuille au Canada (21 % pour l'UE en 1993 et 1983) est plus importante que celle du Japon (14 %), mais plus faible que celle des États-Unis. La part européenne a augmenté régulièrement au cours des années 1980, mais à un rythme plus lent que la part japonaise²⁸. Le Royaume-Uni demeure le plus important investisseur européen de portefeuille au Canada, et ses investissements deviennent particulièrement importants

²⁷ Ambassade du Canada, *L'investissement japonais de portefeuille au Canada, étude de 1994* (Tokyo, août 1994), p. 1. Il convient de noter que Statistique Canada se réfère à ces données lorsqu'il prépare ses statistiques sur l'investissement de portefeuille.

²⁸ L'investissement de portefeuille de l'UE au Canada a augmenté de 233 % entre 1983 et 1993, tandis que celui du Japon a augmenté de 984 % durant cette période.