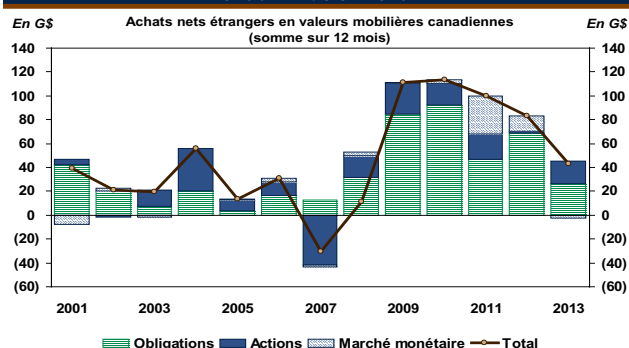


CANADA

Le regain d'intérêt pour les actions canadiennes se confirme

Statistique Canada a publié la semaine dernière les statistiques de décembre sur les opérations internationales de valeurs mobilières. Les investisseurs étrangers ont réduit leur détention de titres canadiens de 4,3 G\$ au cours du dernier mois de 2013, ce qui confirme la forte tendance baissière des derniers trimestres. Après des achats nets totaux de plus de 100 G\$ de 2009 à 2011 et de 83,2 G\$ en 2012, les investisseurs étrangers ont seulement acquis pour 42,8 G\$ de titres canadiens pour l'ensemble de 2013.

Les achats nets étrangers de valeurs mobilières canadiennes ont diminué en 2013...



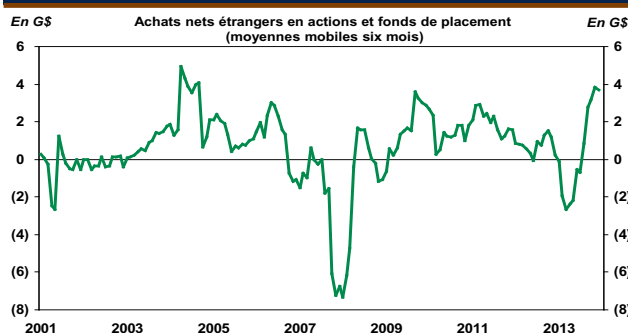
Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

Cette diminution notable des achats de titres canadiens par les étrangers pourrait avoir contribué à l'affaiblissement du dollar canadien. En regardant la composition des achats, on remarque toutefois que ce recul est dû seulement aux titres d'emprunt des administrations publiques. Il faut dire que l'amélioration marquée des finances publiques canadiennes, particulièrement au niveau fédéral, a fortement réduit les besoins de financement des gouvernements.

Si cette tendance baissière des achats étrangers d'obligations est connue depuis un certain temps, il est intéressant de constater une remontée significative des achats nets d'actions canadiennes par les étrangers. D'un peu moins de 1 G\$ en 2012, ils sont passés à près de 19 G\$ l'an dernier. De

plus, ces achats se sont surtout faits dans les derniers mois de l'année, comme le montre la tendance six mois d'achats d'actions canadiennes par des étrangers. Il faut remonter il y a presque une décennie, durant la poussée des prix des matières premières, pour trouver une tendance aussi forte.

...mais la tendance récente s'est fortement accélérée du côté des actions



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

Implications: Après avoir tiré de la patte au cours des dernières années, la Bourse canadienne performe mieux que la plupart des autres places boursières depuis quelques mois. Il est encourageant de constater que cette performance ne s'appuie pas seulement sur une plus forte demande des investisseurs canadiens. Les étrangers semblent aussi recommencer à s'intéresser aux compagnies canadiennes. Si l'économie mondiale s'accélère comme prévu en 2014, la demande pour les matières premières devrait se raffermir et la Bourse canadienne pourrait continuer à tirer son épingle du jeu.

Mathieu D'Anjou
Économiste principal

François Dupuis
Vice-président et économiste en chef

Yves St-Maurice
Directeur principal et économiste en chef adjoint

514-281-2336 ou 1 866 866-7000, poste 2336
Courriel : desjardins.economie@desjardins.com

Mathieu D'Anjou
Économiste principal

Benoît P. Durocher
Économiste principal

Francis Généreux
Économiste principal

Jimmy Jean
Économiste principal

Hendrix Vachon
Économiste senior