

engagements à vue du gouvernement du Canada.

Au cours de l'année le Canada s'est vu rembourser 36 millions de dollars sur le capital des prêts intergouvernementaux consentis antérieurement. Des montants de 20 millions, 9 millions, 5 millions et 2 millions de dollars provenaient respectivement du Royaume-Uni, de la France, des Pays-Bas et de la Belgique. Outre le remboursement du capital, le compte des intérêts a fait apparaître des recettes de 24 millions de dollars en 1971. Ces recettes font partie du poste du compte courant qui concerne les recettes du Canada sous forme d'intérêts et de dividendes.

Les recettes en provenance des États-Unis relatives au Traité du fleuve Columbia se sont élevées à 24 millions de dollars; elles constituent la dernière échéance des obligations à moyen terme non négociables du gouvernement des États-Unis acquises en vertu des dispositions du Traité.

**Mouvements de capitaux à court terme.** Ces mouvements (abstraction faite des variations du montant net des avoirs monétaires officiels) ont donné lieu à une sortie nette de capitaux de 18 millions de dollars, ce qui représente un décalage de 276 millions par rapport à la sortie observée en 1970.

Les dépôts en dollars canadiens des non-résidents ont augmenté de 92 millions de dollars au cours de l'année. Les résidents des États-Unis, du Royaume-Uni et des autres pays ont accru leurs avoirs de 22 millions, 9 millions et 61 millions respectivement.

Les variations des avoirs bancaires canadiens en devises et autres fonds à court terme à l'étranger se sont soldées par une entrée nette de capitaux de 874 millions de dollars comparativement à une sortie de 424 millions l'année précédente. L'entrée nette très importante de 1,686 millions de dollars en provenance des États-Unis a été légèrement compensée par des sorties nettes de 232 millions vers le Royaume-Uni et de 585 millions vers les autres pays. Ces mouvements sont conformes aux variations des différences dans les taux d'intérêt après arbitrage entre le Canada et les États-Unis et l'Europe. Les avoirs canadiens sous forme de dépôts «swap» ont baissé sensiblement, soit de 951 millions de dollars, pour se fixer en fin d'année à 732 millions. Les entrées nettes par l'intermédiaire des banques à charte ont été en partie compensées par les sorties nettes destinées à construire les soldes détenus directement par les Canadiens dans des banques étrangères.

De façon générale, les ventes importantes de papiers du marché monétaire canadien à l'étranger observées au cours de la dernière partie de 1970 ne se sont pas poursuivies au cours du premier trimestre de 1971, ce qui a eu pour résultat d'entraîner des sorties nettes considérables au cours de la première moitié de 1971. Le volume global des échanges avec les non-résidents a quelque peu baissé par rapport à celui de 1970. Il peut s'agir là de la conséquence de la diminution généralisée des différences dans les taux d'intérêt après arbitrage entre le Canada et les États-Unis (en l'occurrence le plus important marché) de même que de l'accroissement au deuxième trimestre des retenues fiscales sur les effets escomptés rachetés avant l'échéance.

### 21.4.3 Bilan monétaire international

Au 31 décembre 1971, les avoirs monétaires officiels nets du Canada s'établissaient à 5,570 millions de dollars É.-U., ce qui représente une augmentation de 891 millions au cours de l'année. L'augmentation de 578 millions de dollars É.-U. des réserves au quatrième trimestre est la plus importante depuis le deuxième trimestre de 1970, époque à laquelle le ministre des Finances avait annoncé que le dollar canadien ne serait plus maintenu dans les limites de 1% de sa valeur au pair de 92½ cents É.-U. L'augmentation des avoirs officiels du Canada en dollars américains provenait en définitive des achats de devises au dernier trimestre de l'année, période où il existait sur les marchés du change un degré inhabituel d'incertitude.

Les avoirs en dollars américains ont augmenté d'un montant presque record, soit 1,039 millions de dollars É.-U., au cours de l'année. Plus des trois quarts de cette augmentation ont eu lieu au cours des cinq derniers mois de l'année, à la suite de l'annonce de nouvelles mesures économiques par les États-Unis le 15 août. Les avoirs sous forme d'autres devises convertibles ont diminué de 1 million de dollars É.-U., pour se fixer à 13 millions en fin d'année. Il s'est produit cependant des variations relativement importantes des avoirs au cours de l'année, le point culminant, soit 18 millions de dollars É.-U., ayant été atteint en mai.

Les avoirs canadiens sous forme de droits de tirage spéciaux (D.T.S.) s'élevaient à 372 millions de dollars É.-U. en fin d'année, ce qui représente une augmentation de 190 millions