

capital) ont provoqué une sortie nette de capitaux de \$140 millions pour l'année. Le poste d'équilibre comptable, tel qu'il est couramment indiqué, fait voir une inscription débitrice de plus de \$350 millions pour l'année.

21.4.3 Bilan monétaire international officiel

Les réserves de liquidités internationales du Canada ont augmenté de ÉU\$57 millions en 1974 pour atteindre ÉU\$5,825 millions à la fin de l'année. Cette variation reflète, en plus de l'accroissement de ÉU\$31 millions attribuable au relèvement de la valeur du droit de tirage spécial (DTS) en dollars des États-Unis, l'augmentation nette de ÉU\$26 millions provenant des opérations sur les comptes de réserves.

La progression concernant la position de réserve du Canada auprès du FMI est surtout attribuable aux prélèvements sur le nouveau mécanisme pétrolier du FMI établi en août 1974. Ces dispositions permettent au FMI d'emprunter, jusqu'en décembre 1975, des fonds auprès d'un petit nombre de pays membres, dont le Canada. Ces fonds servent à aider les membres qui ont des problèmes de balance des paiements à faire face aux hausses des coûts d'importation du pétrole et des produits pétroliers. Le Canada a consenti à prêter en vertu de ce mécanisme jusqu'à CAN\$300 millions en équivalent de DTS. En 1974, il a prêté 140.7 millions de DTS, ce qui équivaut à CAN\$166 millions.

L'attribution de ces fonds ne donne pas nécessairement lieu immédiatement à une inscription à la balance des paiements lorsque l'actif et le passif du Canada augmentent respectivement d'un montant égal. Le prélèvement des fonds par les pays membres du FMI accroît toutefois la position de réserve du Canada auprès du FMI en réduisant ses engagements à l'égard de ce dernier.

Depuis le 1^{er} juillet 1974, le FMI évalue le DTS en fonction d'un panier de monnaies de 16 pays, dont le Canada. Le poids relatif de chaque monnaie est à peu près proportionnel aux exportations du pays, mais il est modifié pour tenir compte du fait que la part commerciale ne donne pas nécessairement une mesure adéquate du poids d'une monnaie dans l'économie mondiale. Le dollar canadien justifié de 6% du poids total.

La valeur d'un DTS en dollars canadiens peut être déterminée en évaluant chacune des composantes monétaires du DTS, suivant sa valeur marchande par rapport au dollar canadien. La somme des équivalences en dollars canadiens de chaque composante, donnerait alors la valeur du DTS en dollars canadiens. Dans la pratique, on calcule la valeur du DTS en dollars des États-Unis puis on convertit le DTS en dollars canadiens en utilisant le taux de change du dollar américain par rapport au dollar canadien. Les variations de la valeur du dollar canadien par rapport au DTS peuvent servir pour mesurer sa variation effective par rapport aux autres devises.

21.5 Bilan canadien des investissements internationaux

Le Canada figure parmi les plus grands importateurs de capitaux au monde, la demande de ressources réelles provenant de l'étranger ayant été associée à des déficits persistants au compte courant et à des entrées nettes de capitaux. Cette constante a cependant été interrompue par d'importants excédents au compte courant en 1970 et 1971, et par un excédent beaucoup moins considérable en 1973. Outre les entrées de capitaux, qui constituent la contrepartie des déficits nets du compte courant, les gains non répartis des succursales et des filiales d'appartenance étrangère jouent également un rôle notable. Ces deux sources de fonds ont favorisé la formation de capital au Canada et contribué à la croissance rapide de la production, des gains et de l'emploi.

La balance canadienne de la dette internationale s'est accrue de \$0.6 milliard pour atteindre \$29.1 milliards en 1971 (tableau 21.34), année la plus récente pour laquelle on dispose de données complètes. La dette nette du Canada envers les investisseurs des autres pays a crû presque constamment depuis 1949, année de l'après-guerre où elle a atteint son plus bas niveau (\$4.0 milliards). L'actif brut s'est accru de 10% pour s'établir à \$25.8 milliards en 1971, tandis que le passif brut a augmenté de façon plus modérée (5%) pour passer à \$54.9 milliards. L'expression «balance de la dette internationale» est utilisée ici, dans le contexte de la balance des paiements, pour inclure les placements sous forme d'actions et les emprunts contractuels. Elle est déterminée en rapprochant les créances actives du Canada sur les autres pays des engagements actifs des Canadiens envers les autres pays. L'ensemble des créances et engagements internationaux accumulés au cours des années, grâce aux opérations en capital et