

23.4.3 Bilan monétaire international officiel du Canada

Abstraction faite des ajustements de valeur, les avoirs monétaires officiels nets du Canada ont augmenté de \$1,919 millions, du fait qu'une baisse de \$847 millions des avoirs de réserve a été contrebalancée par des remboursements de \$2,766 millions sur les emprunts du gouvernement du Canada dans les banques étrangères et canadiennes. Les ajustements ont accru la valeur des réserves dans la proportion de \$52 millions. Ces rajustements représentent l'effet exercé sur la valeur en dollars canadiens des réserves par l'évolution de la valeur du dollar canadien vis-à-vis des autres monnaies et des droits de tirage spéciaux, ainsi que la réévaluation en fonction des prix du marché de l'or transféré entre la Monnaie et le Fonds des changes.

23.5 Change

Le dollar a été adopté officiellement comme unité monétaire de la province unie du Canada en janvier 1858, puis du nouveau Dominion en vertu de la Loi de 1870 sur la monnaie uniforme. Le souverain d'or est demeuré l'étalon du dollar canadien jusqu'en 1910, année où la monnaie a été fondée sur l'or fin, ce qui a rendu sa valeur en or équivalente au dollar américain. Cependant, les pièces d'or britanniques et américaines avaient également cours légal au Canada pendant cette période.

D'après la Loi de 1870, le dollar canadien équivalait aux 15/73 du souverain d'or britannique; en d'autres termes, le taux de change au pair entre le dollar et la livre sterling était à \$4.866, ce qui rendait l'unité canadienne équivalente au dollar américain au pair. Sauf quelques légères fluctuations, la valeur de la livre sterling au Canada est demeurée à ce niveau jusqu'en 1914.

Pour une description détaillée des fluctuations qui se sont produites jusqu'en 1950 entre le dollar canadien et américain, voir l'*Annuaire du Canada 1972*, pp. 1354-1356.

En octobre 1950, le cours fixe officiel du dollar, établi à différents niveaux depuis 1939, fut aboli pour être alors déterminé dans le cadre du contrôle des changes. En décembre 1951, le gouverneur en conseil révoquait le Règlement sur le contrôle des changes, mettant ainsi fin à la période de contrôle qui durait depuis 1939. La Loi sur le contrôle des changes a été abrogée en 1952. En mai 1962, le dollar était stabilisé à une valeur fixe au pair de 92.5 cents en monnaie américaine. Cette mesure a été prise avec l'assentiment du Fonds monétaire international (FMI) et, conformément aux statuts de cet organisme, le gouvernement canadien s'est engagé à maintenir le cours du dollar dans une limite de 1% en plus ou en moins de la valeur au pair établie.

En mai 1970, le gouvernement fédéral annonçait sa décision de ne pas maintenir pour le moment le cours du dollar canadien dans la limite de 1% au pair prescrite par le FMI. Le tableau 23.39 indique les fluctuations du dollar ÉU exprimées en monnaie canadienne de janvier 1973 à décembre 1979, et le tableau 23.40 donne la valeur du dollar canadien en monnaie ÉU et en principales devises étrangères. Des renseignements sur les réserves internationales officielles du Canada en dollars ÉU sont donnés au tableau 23.34.

En 1979, la valeur du dollar canadien s'est quelque peu stabilisée par rapport au dollar américain. En février, le mouvement à la baisse amorcé à la fin de 1976 a touché son point le plus bas depuis avril 1933, soit 83.20 cents ÉU. Le dollar canadien s'est redressé vivement en mars pour s'établir à 87.78 cents ÉU, mais par la suite il a fléchi et, à la fin de l'année, il en valait seulement 1.39 cent ÉU de plus qu'à l'expiration de 1978. D'après la moyenne pondérée sur la base du commerce extérieur, le dollar canadien s'est également déprécié au cours des deux premiers mois de 1979 et, après avoir repris un peu de vigueur en mars et avril, il a continué à glisser pour terminer l'année presque au même niveau qu'à la fin de 1978.

23.6 Bilan canadien des investissements internationaux

Le Canada figure parmi les plus grands importateurs de capitaux au monde, la demande de ressources réelles en provenance 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