

# La revue financière

Publication du ministère des Finances

## Faits saillants des résultats financiers d'août 2000

### Déficit budgétaire de 1,2 milliard de dollars en août 2000

Un déficit budgétaire de 1,2 milliard de dollars a été enregistré en août 2000, comparativement à un excédent de 0,6 milliard réalisé en août 1999. Les recettes budgétaires étaient en baisse de 1 milliard de dollars (8,0 %), les dépenses de programmes ont grimpé de 0,4 milliard (4,9 %), et les frais de la dette publique ont augmenté de 0,3 milliard (10,3 %).

Voici comment les principales composantes des recettes ont évolué d'une année sur l'autre :

- Les recettes de l'impôt sur le revenu des particuliers ont chuté de 0,7 milliard de dollars, ou 12,8 %. Cette baisse est surtout attribuable à l'incidence des mesures de réduction des impôts annoncées dans le budget de 2000 qui ont pris effet le 1<sup>er</sup> juillet 2000, soit le rétablissement de la pleine indexation du régime d'impôt sur le revenu des particuliers, la réduction du taux intermédiaire d'imposition, qui passe de 26 % à 24 %, et le relèvement des seuils de revenu auxquels les taux de l'impôt sur le revenu des particuliers s'appliquent.
- Les rentrés d'impôt sur le revenu des sociétés ont reculé de 0,3 milliard de dollars (21,4 %), surtout en raison des facteurs chronologiques liés au mécanisme des acomptes mensuels d'impôt, tel qu'il est expliqué ci-après. Les autres impôts sur le revenu ont aussi diminué en raison des facteurs chronologiques.
- Les rentrées de taxe sur les produits et services (TPS) ont reculé de 0,2 milliard de dollars, ou 7,9 %, en raison d'un ralentissement dans les perceptions brutes et d'une reprise dans le traitement des remboursements. Les droits de douane à l'importation ont considérablement augmenté en raison d'une mauvaise affectation au cours des mois précédents, tandis que les autres taxes et droits d'accise ont chuté.
- Les recettes non fiscales ont légèrement augmenté. Les changements mensuels dans cette composante sont très erratiques en raison du calendrier des versements.

Pour ce qui est des dépenses de programmes d'une année sur l'autre :

- Les principaux transferts aux particuliers ont reculé de 2,2 % puisque la baisse des prestations d'assurance-emploi, qui traduit une amélioration de la situation sur le marché du travail, a largement compensé la hausse des prestations aux aînés.
- Les principaux transferts aux autres administrations ont grimpé de 10,3 %, ce qui traduit la progression des transferts en espèces en vertu du Transfert canadien en matière de santé et de programmes sociaux (TCSPS) et de la péréquation.
- Les dépenses de programmes directes ont augmenté de 7,5 %, reflétant l'effet des règlements salariaux et des initiatives annoncées dans les récents budgets.



# La revue financière

Tableau 1

## État sommaire des opérations

|  | août                     |        | d'avril à août |           |
|--|--------------------------|--------|----------------|-----------|
|  | 1999                     | 2000   | 1999-2000      | 2000-2001 |
|  | (en millions de dollars) |        |                |           |
| <b>Opérations budgétaires</b>  |                          |        |                |           |
| Recettes   | 12 367                   | 11 379 | 65 083         | 71 706    |
| Dépenses de programmes   | -8 602                   | -9 021 | -41 835        | -44 358   |
| Solde de fonctionnement  | 3 765                    | 2 358  | 23 248         | 27 348    |
| Frais de la dette publique   | -3 193                   | -3 521 | -17 087        | -17 225   |
| Solde budgétaire (déficit ou excédent)                                     | 572                      | -1 163 | 6 161          | 10 123    |
| <b>Opérations non budgétaires</b>  | 1 016                    | 2 785  | -4 384         | -6 100    |
| <b>Ressources ou besoins financiers<br/>(opérations de change exclues)</b> | 1 588                    | 1 622  | 1 777          | 4 023     |
| <b>Opérations de change</b>  | -859                     | -2 187 | -324           | -230      |
| <b>Solde financier net</b>   | 729                      | -565   | 1 453          | 3 793     |
| <b>Variation nette des emprunts</b>  | 878                      | 6 729  | -1 388         | -6 193    |
| <b>Variation nette de l'encaisse</b>                                       | 1 607                    | 6 164  | 65             | -2 400    |

Remarque : Les chiffres positifs indiquent des ressources nettes et les chiffres négatifs, des besoins financiers nets.

### Excédent budgétaire de 10,1 milliards de dollars d'une année sur l'autre

Au cours des cinq premiers mois de l'exercice 2000-2001, l'excédent budgétaire a été estimé à 10,1 milliards de dollars, en hausse de 4,0 milliards par rapport à l'excédent de 6,2 milliards enregistré pour la même période en 1999-2000.

Les résultats financiers mensuels peuvent être très erratiques sous l'effet du calendrier des versements et des paiements ainsi que des mesures budgétaires. En particulier, le calendrier des paiements des acomptes d'impôt sur le revenu des particuliers et des paiements de règlement d'impôt sur le revenu des sociétés peut influencer dans une large mesure sur les soldes mensuels. Par exemple, les paiements des acomptes trimestriels d'impôt sur le revenu des particuliers ont un effet marqué en septembre et en décembre tandis que les paiements de règlement d'impôt sur le revenu des sociétés se font sentir en décembre et en février. Par contre, d'après l'expérience des années précédentes, les rentrées de recettes sont relativement inférieures.

Il faut donc faire preuve de prudence dans l'extrapolation des résultats à ce jour pour en tirer des estimations visant l'ensemble de l'exercice.

Les recettes budgétaires ont progressé de 6,6 milliards de dollars, soit 10,2 %, d'une année sur l'autre. Parmi les principales composantes :

- Les rentrées d'impôt sur le revenu des particuliers ont augmenté de 3,6 milliards de dollars, ou 11,4 %, surtout en raison des recettes plus élevées au titre des retenues mensuelles sur le revenu d'emploi, résultat de l'augmentation du nombre de personnes occupant un emploi. En outre, les montants plus élevés payés à la déclaration et la baisse des remboursements au titre de l'année d'imposition 1999 ont également contribué à l'augmentation d'une année sur l'autre. D'ici la fin de l'année, la progression de cette composante ralentira sous le plein effet des réductions d'impôt annoncées dans le budget de 2000.

Tableau 2

## Recettes budgétaires

|   | août                     |               | variation<br>(%) | d'avril à août           |               | variation<br>(%) |
|---|--------------------------|---------------|------------------|--------------------------|---------------|------------------|
|   | 1999                     | 2000          |                  | 1999-2000                | 2000-2001     |                  |
|   | (en millions de dollars) |               |                  | (en millions de dollars) |               |                  |
| <b>Impôts sur le revenu</b>                     |                          |               |                  |                          |               |                  |
| Impôt sur le revenu des particuliers            | 5 701                    | 4 972         | -12,8            | 31 308                   | 34 862        | 11,4             |
| Impôt sur le revenu des sociétés                | 1 236                    | 971           | -21,4            | 7 582                    | 9 754         | 28,6             |
| Autres  | 277                      | 156           | -43,7            | 1 236                    | 1 275         | 3,2              |
| <b>Total des recettes d'impôt sur le revenu</b> | <b>7 214</b>             | <b>6 099</b>  | <b>-15,5</b>     | <b>40 126</b>            | <b>45 891</b> | <b>14,4</b>      |
| <b>Cotisations d'assurance-emploi</b>           | <b>1 531</b>             | <b>1 520</b>  | <b>-0,7</b>      | <b>8 594</b>             | <b>8 497</b>  | <b>-1,1</b>      |
| <b>Taxes et droits d'accise</b>                 |                          |               |                  |                          |               |                  |
| Taxe sur les produits et services               | 2 240                    | 2 062         | -7,9             | 9 390                    | 10 295        | 9,6              |
| Droits de douane à l'importation                | 164                      | 463           | 182,3            | 1 007                    | 1 119         | 11,1             |
| Taxes de vente et d'accise                      | 743                      | 703           | -5,4             | 3 640                    | 3 443         | -5,4             |
| <b>Total des taxes et droits d'accise</b>       | <b>3 147</b>             | <b>3 228</b>  | <b>2,6</b>       | <b>14 037</b>            | <b>14 857</b> | <b>5,8</b>       |
| <b>Total des recettes fiscales</b>              | <b>11 892</b>            | <b>10 847</b> | <b>-8,8</b>      | <b>62 757</b>            | <b>69 245</b> | <b>10,3</b>      |
| <b>Recettes non fiscales</b>                    | <b>475</b>               | <b>532</b>    | <b>12,0</b>      | <b>2 326</b>             | <b>2 461</b>  | <b>5,8</b>       |
| <b>Total des recettes budgétaires</b>           | <b>12 367</b>            | <b>11 379</b> | <b>-8,0</b>      | <b>65 083</b>            | <b>71 706</b> | <b>10,2</b>      |

- Les rentrées d'impôt sur le revenu des sociétés ont augmenté de 2,2 milliards de dollars, ou 28,6 %. Même si cette hausse reflète en partie la vigueur soutenue des bénéfices des sociétés, le mécanisme des acomptes d'impôt y a également contribué. Les sociétés doivent verser des acomptes mensuels d'impôt en fonction soit de l'impôt effectivement exigible de l'année précédente, soit de l'impôt dont elles prévoient être redevables pour l'année en cours. Même si les bénéfices des sociétés ont nettement progressé en 1999, les acomptes mensuels d'impôt pour la majeure partie de l'année d'imposition 1999 se fondaient sur l'impôt exigible pour 1998, année au cours de laquelle les bénéfices des sociétés ont diminué, ce qui explique la baisse des acomptes en 1999. Les sociétés ont 60 jours à partir de la fin de leur année d'imposition pour régler tous les montants dus. En février dernier, les paiements de règlement ont atteint un sommet en raison des moins-payés effectués au cours de l'année d'imposition de 1999, ce qui explique qu'on estime que les acomptes mensuels pour les sept premiers

mois ont été sous-estimés d'en moyenne 0,6 milliard de dollars par mois. Comme les acomptes mensuels courants sont largement tributaires de l'impôt exigible pour 1999, l'évolution d'une année sur l'autre est trompeuse.

- Les recettes au titre des cotisations d'assurance-emploi ont fléchi de 1,1 % puisque la baisse des taux de cotisation (le taux des cotisations salariales est passé de 2,55 \$ à 2,40 \$ par tranche de 100 \$ de gains assurables entre 1999 et 2000) a atténué l'effet de l'augmentation du nombre de personnes qui occupent un emploi et qui cotisent donc à l'assurance-emploi.
- Les recettes au titre des droits et des taxes d'accise ont augmenté de 0,8 milliard de dollars, ou 5,8 %. Les recettes de TPS ont progressé de 0,9 milliard de dollars, ou 9,6 %, traduisant la hausse de la demande du consommateur, tandis que les droits de douane à l'importation ont augmenté de 0,1 milliard. Par contre, les taxes de vente et d'accise ont chuté de 0,2 milliard, ou 5,4 %.

# La revue financière

Tableau 3

## Dépenses budgétaires

|   | août                     |               |             | d'avril à août           |               |            |
|---|--------------------------|---------------|-------------|--------------------------|---------------|------------|
|   | 1999                     | 2000          | variation   | 1999-2000                | 2000-2001     | variation  |
|   | (en millions de dollars) |               |             | (en millions de dollars) |               |            |
| <b>Paiements de transfert</b>                                   |                          |               |             |                          |               |            |
| Particuliers  |                          |               |             |                          |               |            |
| Prestations aux aînés   | 1 865                    | 1 884         | 1,0         | 9 552                    | 9 833         | 2,9        |
| Prestations d'assurance-emploi                                  | 955                      | 874           | -8,5        | 4 539                    | 4 385         | -3,4       |
| Total   | 2 820                    | 2 758         | -2,2        | 14 091                   | 14 218        | 0,9        |
| Autres administrations  |                          |               |             |                          |               |            |
| Transfert canadien en matière de santé et de programmes sociaux | 1 042                    | 1 125         | 8,0         | 5 209                    | 5 625         | 8,0        |
| Transferts fiscaux  | 866                      | 978           | 12,9        | 4 347                    | 4 839         | 11,3       |
| Paiements de remplacement pour programmes permanents            | -188                     | -206          | 9,6         | -938                     | -1 028        | 9,6        |
| Total   | 1 720                    | 1 897         | 10,3        | 8 618                    | 9 436         | 9,5        |
| <b>Dépenses directes de programmes</b>                          |                          |               |             |                          |               |            |
| Subventions et autres programmes                                |                          |               |             |                          |               |            |
| Agriculture   | 50                       | 93            | 86,0        | 146                      | 147           | 0,7        |
| Affaires étrangères   | 155                      | 180           | 16,1        | 510                      | 526           | 3,1        |
| Santé   | 121                      | 65            | -46,3       | 430                      | 418           | -2,8       |
| Développement des ressources humaines                           | 32                       | 15            | -53,1       | 458                      | 426           | -7,0       |
| Affaires indiennes et du Nord                                   | 261                      | 282           | 8,0         | 1 932                    | 2 025         | 4,8        |
| Industrie et développement régional                             | 147                      | 150           | 2,0         | 546                      | 515           | -5,7       |
| Anciens combattants   | 115                      | 120           | 4,3         | 573                      | 598           | 4,4        |
| Autres  | 114                      | 72            | -36,8       | 831                      | 958           | 15,3       |
| Total   | 995                      | 977           | -1,8        | 5 426                    | 5 613         | 3,4        |
| Paiements aux sociétés d'État                                   |                          |               |             |                          |               |            |
| Société Radio-Canada  | 85                       | 79            | -7,1        | 340                      | 450           | 32,4       |
| Société canadienne d'hypothèques et de logement                 | 150                      | 150           | 0,0         | 745                      | 770           | 3,4        |
| Autres  | 67                       | 141           | 110,4       | 464                      | 617           | 33,0       |
| Total   | 302                      | 370           | 22,5        | 1 549                    | 1 837         | 18,6       |
| Dépenses de fonctionnement et dépenses en capital               |                          |               |             |                          |               |            |
| Défense   | 1 032                    | 921           | -10,8       | 3 826                    | 3 899         | 1,9        |
| Ensemble des autres dépenses ministérielles                     | 1 733                    | 2 098         | 21,1        | 8 325                    | 9 355         | 12,4       |
| Total   | 2 765                    | 3 019         | 9,2         | 12 151                   | 13 254        | 9,1        |
| Total des dépenses directes de programmes                       | 4 062                    | 4 366         | 7,5         | 19 126                   | 20 704        | 8,3        |
| <b>Total des dépenses de programmes</b>                         | <b>8 602</b>             | <b>9 021</b>  | <b>4,9</b>  | <b>41 835</b>            | <b>44 358</b> | <b>6,0</b> |
| <b>Frais de la dette publique</b>                               | <b>3 193</b>             | <b>3 521</b>  | <b>10,3</b> | <b>17 087</b>            | <b>17 225</b> | <b>0,8</b> |
| <b>Total des dépenses budgétaires</b>                           | <b>11 795</b>            | <b>12 542</b> | <b>6,3</b>  | <b>58 922</b>            | <b>61 583</b> | <b>4,5</b> |
| Poste pour mémoire :  |                          |               |             |                          |               |            |
| total des transferts  | 5 535                    | 5 632         | 1,8         | 28 135                   | 29 267        | 4,0        |

- Les recettes non fiscales ont augmenté de 0,1 milliard de dollars, ou 5,8 %.

D'avril à août 2000, les dépenses de programmes ont augmenté de 2,5 milliards de dollars (6,0 %) par rapport à la même période l'année dernière. Cette hausse touche toutes les grandes composantes.

- Les principaux transferts aux particuliers ont augmenté de 0,9 %, alors que l'augmentation des prestations versées aux aînés a grandement atténué l'effet de la baisse des prestations d'assurance-emploi. L'augmentation des prestations versées aux aînés traduit la hausse du nombre de personnes admissibles et du montant des prestations, qui sont indexées pour inflation. La baisse des prestations d'assurance-emploi est surtout attribuable au nombre moins élevé de bénéficiaires, le nombre de chômeurs ayant diminué.
- Les principaux transferts aux autres administrations ont progressé de 9,5 %, résultat de l'augmentation des transferts en espèces en vertu du TCSPS et de la péréquation. L'augmentation des transferts en espèces en vertu du TCSPS reflète la décision, annoncée dans le budget de 1999, de faire passer le plancher de ces transferts de 12,5 milliards de dollars en 1999-2000 à 13,5 milliards en 2000-2001. La hausse des droits à péréquation est attribuable au fait que l'économie de l'Ontario demeure plus vigoureuse que celle des autres provinces bénéficiaires de la péréquation.
- Les dépenses de programmes directes, qui représentent la différence entre le total des dépenses de programmes et les principaux transferts aux particuliers et aux autres administrations, ont progressé de 8,3 %. Cette composante comprend les subventions et les autres paiements de transfert, les paiements aux sociétés d'État de même que les coûts de fonctionnement et d'immobilisations du gouvernement, y compris au chapitre de la défense. L'évolution

de cette composante dépend du calendrier des paiements, de la fin du gel des salaires et de l'effet des nouvelles initiatives annoncées dans les récents budgets.

Quant aux frais de la dette publique, ils ont augmenté de 0,8 % puisque les taux d'intérêt légèrement plus élevés ont largement atténué la baisse de l'encours portant intérêt.

## **Ressources financières de 4,0 milliards de dollars (opérations de change exclues) d'avril à août 2000**

Le solde budgétaire est présenté selon la comptabilité d'exercice modifiée, aux termes de laquelle les obligations de l'État sont comptabilisées à mesure qu'elles sont engagées, peu importe le moment où s'effectue le paiement correspondant. Il ne vise que les activités sur lesquelles le gouvernement exerce un contrôle législatif.

En revanche, les ressources et les besoins financiers représentent l'écart entre les encaissements et les décaissements de l'État. Ils diffèrent du solde budgétaire, car ils comprennent des opérations relatives aux prêts, aux placements et aux avances, aux comptes de pension des fonctionnaires fédéraux, aux autres comptes à fins déterminées ainsi qu'à l'évolution des autres actifs et passifs. Ces activités font partie des opérations non budgétaires. La conversion de la comptabilité d'exercice à la comptabilité de caisse est également reflétée dans les opérations non budgétaires.

Les opérations non budgétaires ont donné lieu à des besoins nets de 6,1 milliards de dollars au cours des cinq premiers mois de l'exercice 2000-2001. Ce résultat est attribuable en partie au versement à un tiers fiduciaire du supplément de 2,5 milliards de dollars au titre du TCSPS, tel qu'il avait été annoncé dans le budget de 2000, et aux premiers versements dans le cadre du règlement de l'équité salariale.

# La revue financière

Tableau 4

## Solde budgétaire et ressources ou besoins financiers

|  | août                     |        | d'avril à août |           |
|--|--------------------------|--------|----------------|-----------|
|  | 1999                     | 2000   | 1999-2000      | 2000-2001 |
|  | (en millions de dollars) |        |                |           |
| <b>Solde budgétaire (déficit ou excédent)</b>                              | 572                      | -1 163 | 6 161          | 10 123    |
| <b>Prêts, placements et avances</b>  |                          |        |                |           |
| Sociétés d'État  | 60                       | 23     | -50            | 106       |
| Autres   | -186                     | -21    | 171            | 141       |
| Total  | -126                     | 2      | 121            | 247       |
| <b>Comptes à fins déterminées</b>  |                          |        |                |           |
| Compte du Régime de pensions du Canada                                     | -247                     | 224    | -448           | -666      |
| Comptes de pension de retraite   | 390                      | 465    | 1 829          | 1 430     |
| Autres   | 14                       | 1      | -111           | -215      |
| Total  | 157                      | 690    | 1 270          | 549       |
| <b>Autres opérations</b>   | 985                      | 2 093  | -5 775         | -6 896    |
| <b>Total des opérations non budgétaires</b>                                | 1 016                    | 2 785  | -4 384         | -6 100    |
| <b>Ressources ou besoins financiers<br/>(opérations de change exclues)</b> | 1 588                    | 1 622  | 1 777          | 4 023     |
| <b>Opérations de change</b>  | -859                     | -2 187 | -324           | -230      |
| <b>Solde financier net</b>   | 729                      | -565   | 1 453          | 3 793     |

Tableau 5

## Solde financier net et emprunts nets

|   | août                     |       | d'avril à août |           |
|---|--------------------------|-------|----------------|-----------|
|   | 1999                     | 2000  | 1999-2000      | 2000-2001 |
|   | (en millions de dollars) |       |                |           |
| <b>Solde financier net</b>                                    | 729                      | -565  | 1 453          | 3 793     |
| <b>Augmentation (+) ou diminution (-) nettes des emprunts</b> |                          |       |                |           |
| Payables en dollars canadiens                                 |                          |       |                |           |
| Obligations négociables                                       | -800                     | 4 800 | 9 487          | 10 951    |
| Obligations d'épargne du Canada                               | 139                      | -138  | -710           | -692      |
| Bons du Trésor  | 1 750                    | 2 900 | -7 450         | -13 850   |
| Autres  | 49                       | -467  | 1 295          | 458       |
| Total   | 1 138                    | 7 095 | 2 622          | -3 133    |
| Payables en devises   |                          |       |                |           |
| Obligations négociables                                       | -113                     | -     | -113           | -2 174    |
| Billets et prêts  | -                        | -     | -              | -         |
| Bons du Canada  | -147                     | -366  | -3 671         | -886      |
| Billets du Canada   | -                        | -     | -226           | -         |
| Total   | -260                     | -366  | -4 010         | -3 060    |
| <b>Variation nette des emprunts</b>                           | 878                      | 6 729 | -1 388         | -6 193    |
| <b>Variation de l'encaisse</b>                                | 1 607                    | 6 164 | 65             | -2 400    |

Tableau 6

## État condensé de l'actif et du passif

|   | 31 mars 2000             | 31 août 2000   | variation      |
|---|--------------------------|----------------|----------------|
|   | (en millions de dollars) |                |                |
| <b>Passif</b>   |                          |                |                |
| Créditeurs, charges à payer et provisions             | 40 748                   | 33 852         | -6 896         |
| Dette portant intérêt                                 |                          |                |                |
| Régimes de retraite et autre comptes                  |                          |                |                |
| Régimes de retraite du secteur public                 | 128 346                  | 129 776        | 1 430          |
| Régime de pensions du Canada (net des titres détenus) | 6 217                    | 5 551          | -666           |
| Autres régimes de retraite et autres comptes          | 6 963                    | 6 748          | -215           |
| Total des régimes de retraite et autres comptes       | 141 526                  | 142 075        | 549            |
| Dette non échue                                       |                          |                |                |
| Payable en dollars canadiens                          |                          |                |                |
| Obligations négociables                               | 293 927                  | 304 878        | 10 951         |
| Bons du Trésor  | 99 850                   | 86 000         | -13 850        |
| Obligations d'épargne du Canada                       | 26 489                   | 25 797         | -692           |
| Obligations non négociables et billets                | 3 552                    | 4 010          | 458            |
| Total partiel   | 423 818                  | 420 685        | -3 133         |
| Payable en devises                                    | 32 588                   | 29 528         | -3 060         |
| Total de la dette non échue                           | 456 406                  | 450 213        | -6 193         |
| Total de la dette portant intérêt                     | 597 932                  | 592 288        | -5 644         |
| Total du passif                                       | 638 680                  | 626 140        | -12 540        |
| <b>Actif</b>  |                          |                |                |
| Encaisse et débiteurs                                 | 18 864                   | 16 464         | -2 400         |
| Comptes d'opérations de change                        | 41 494                   | 41 724         | 230            |
| Prêts, placements et avances (nets des provisions)    | 13 796                   | 13 549         | -247           |
| Total de l'actif                                      | 74 154                   | 71 737         | -2 417         |
| <b>Déficit accumulé (dette publique nette)</b>        | <b>564 526</b>           | <b>554 403</b> | <b>-10 123</b> |

# La revue financière

---

Ainsi, avec un excédent budgétaire de 10,1 milliards de dollars et des besoins nets de 6,1 milliards relatifs aux opérations non budgétaires, il a été possible de dégager un excédent financier (opérations de change exclues) de 4,0 milliards d'avril à août 2000, comparativement à un excédent de 1,8 milliard au cours de la même période de l'exercice précédent.

## **Ressources financières nettes de 3,8 milliards de dollars d'avril à août 2000**

Les opérations de change représentent toutes les opérations sur les réserves internationales détenues dans le Compte du fonds des changes. Ce compte a pour objet de promouvoir l'ordre et la stabilité du dollar canadien sur le marché des changes. À cette fin, le Fonds achète des devises (vend des dollars canadiens) lorsque la monnaie canadienne subit des pressions à la hausse et vend des devises (achète des dollars canadiens) lorsque la monnaie canadienne subit des pressions à la baisse. L'achat de dollars canadiens par des opérations de change constitue une ressource, tandis que la vente de dollars canadiens représente un besoin. L'évolution du passif en devises, dont l'objet est de corriger le niveau des réserves canadiennes

de monnaie étrangère, influe aussi sur les opérations de change. Compte tenu de tous ces facteurs, les cinq premiers mois de 2000-2001 ont été marqués par des besoins nets de 0,2 milliard de dollars, comparativement à des besoins nets de 0,3 milliard pour la même période de l'exercice précédent.

Avec un excédent budgétaire de 10,1 milliards de dollars, des besoins nets de 6,1 milliards relatifs aux opérations non budgétaires et des besoins nets de 0,2 milliard pour les opérations de change, les ressources financières nettes s'établissaient à 3,8 milliards de dollars pour la période d'avril à août 2000, comparativement à des ressources nettes de 1,5 milliard pour la même période l'année précédente.

## **Baisse de 6,2 milliards de dollars des emprunts nets d'avril à août 2000**

Fort de ressources financières nettes de 3,8 milliards de dollars et en raison d'une baisse de l'encaisse de 2,4 milliards, le gouvernement a remboursé au cours des cinq premiers mois de 2000-2001 une tranche de 6,2 milliards de la dette contractée sur le marché. Au 31 août, l'encaisse s'établissait à 10,6 milliards de dollars.

