

[Texte]

know, the British reduced their interest rates by half a point at the time of their budget last week. So there are encouraging signs happening in Europe at the present time. Rather than going through the devaluation route, the Europeans are probably going to try to make the adjustments through the monetary route and the interest rate approach. I think that is an encouraging sign, that we can see further declines in interest rates generally in the industrialized world.

As far as the American rates are concerned, there has been some decline in the last few months, but in terms of the short- and even long-term rates the last few weeks have not been encouraging in the sense of seeing a further decline. At best they remain stable and in some instances there has been some increase.

On the other hand, if you look at the Canadian situation . . . I met with the Governor of the Bank of Canada this morning and asked him to come with the most recent information in that regard, following the questions that were asked the other night, and I would be happy to leave with the committee the most recent tables in that respect. I think they indicate very interesting features and very encouraging features, at least for the short-term papers.

You will see that in the longer-term bonds the spread between Canadian and American rates has remained practically flat over the last year and a half, with a slight decline, but not a large one, in terms of the spread between Canada and the United States. But what is important to note are the spreads in the corporate paper for 30 days, 90 days and the 91-day Treasury Bills. You will see that the spread between Canada and U.S. rates is now down to about half a point, after having been over two points in 1982. I said the last year—it is only the last few months I should say, December 1982 to February 1983; these are the evolution of the rates over the last three and a half months.

• 1030

So you will see that since December 1982 to March 1983, you have had a reduction in the spread between Canada and U.S. rates, on relatively short-term paper, by more than half. Obviously, I cannot guarantee that this trend is going to keep on narrowing and narrowing. You may see stabilization or even some minor increases in the spreads, but I think this should be a pretty clear indication that the bank and the government are trying to bring the interest rates down as low as we can bring them in the current circumstances. The fact that the spread between Canada and the United States is so small at the present time should indicate that we are doing everything we can to bring it down. I might say that it is all the more encouraging that we have been successful in doing it without having an impact on the exchange rate.

Again, yesterday the Canadian dollar was trading around 81.80 or 81.70, so I think it shows there is quite a lot of confidence in the Canadian economy out there. I think we are seeing a significant degree of international support, I would say, as well as domestic support, for the Canadian economy in those figures. I think they are quite significant and quite worthwhile.

[Traduction]

semaine dernière au moment de la présentation du budget. Actuellement, il y a des signes fort encourageants en Europe. Au lieu d'avoir recours à la dévaluation, les Européens vont essayer de faire des rajustements du point de vue monétaire en se servant du taux d'intérêt. Il est donc encourageant de constater de nouvelles baisses dans les taux d'intérêt en général dans les pays industrialisés.

Pour en revenir aux Américains, il y a eu une diminution au cours des quelques derniers mois, mais, cependant, à court terme comme à long terme, ce qui s'est passé ne semble pas laisser présager une nouvelle diminution. On a pu constater que les taux d'intérêt se maintenaient, mais, dans certains cas, ils avaient augmenté.

La situation au Canada, maintenant. J'ai rencontré le gouverneur de la Banque du Canada ce matin et je lui ai demandé de me fournir les renseignements les plus récents à cet égard pour répondre aux questions qui ont été posées l'autre soir. Je suis prêt à déposer ces renseignements auprès du Comité. On constate des choses fort intéressantes et encourageantes, du moins pour les valeurs à court terme.

L'écart entre les taux américains et les taux canadiens pour les obligations à long terme s'est maintenu pour ainsi dire constant depuis 18 mois avec peut-être une petite baisse cependant. Ce qui est intéressant, c'est l'écart entre les valeurs de 30 jours, de 90 jours et les bons du Trésor de 91 jours. Vous constaterez que l'écart entre le Canada et les États-Unis est d'un demi-point, quand on sait qu'il a été de deux points en 1982. Cela s'est produit au cours des derniers mois, entre décembre 1982 et février 1983. Voilà l'évolution des taux d'intérêt depuis trois mois et demi.

Vous constaterez donc qu'entre décembre 1982 et mars 1983, il y a eu réduction de plus de moitié de l'écart entre les taux canadien et américain pour les obligations à plus ou moins court terme. Il est évident que je ne peux vous garantir que cette réduction va s'accroître. Une stabilisation ou même une petite augmentation de cet écart est possible, mais cela devrait vous indiquer assez clairement que la banque et le gouvernement essaient de maintenir les taux d'intérêt au seuil minimum que les circonstances actuelles permettent. Le fait que l'écart entre le Canada et les États-Unis soit si minime à l'heure actuelle devrait vous indiquer que nous faisons tout en notre pouvoir pour faire baisser ces taux d'intérêt. J'ajouterais qu'avoir réussi à le faire sans que cela influe sur le taux de change est d'autant plus encourageant.

Hier, le cours du dollar canadien tournait autour de 81.80 ou 81.70, ce qui démontre, à mon avis, la confiance accordée à l'économie canadienne de l'autre côté de la frontière. Ces chiffres sont indicatifs d'un degré important de soutien international tout autant que national de l'économie canadienne. Ces chiffres sont très intéressants et assez positifs.