

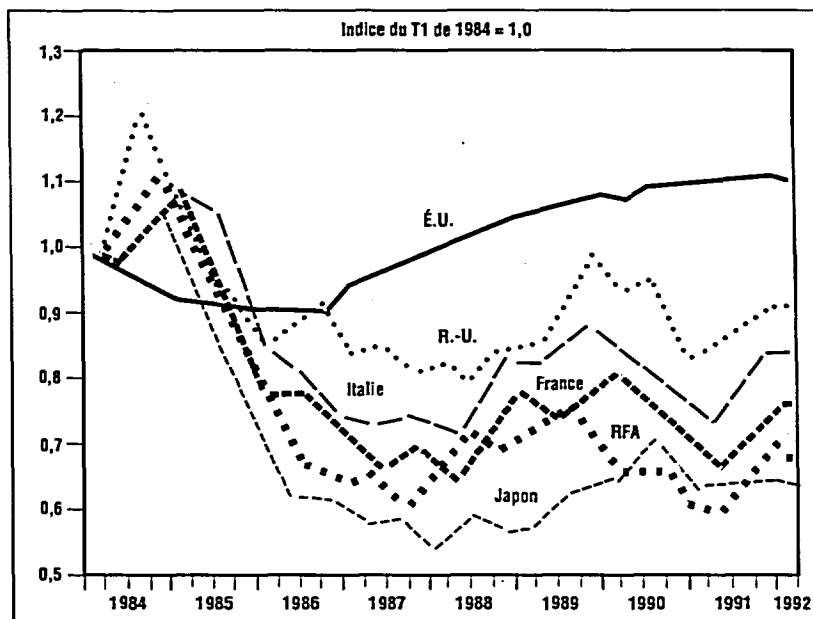
GRAPHIQUES COMPARATIFS SUR L'ÉCONOMIE

GRAPHIQUE 1

FLUCTUATIONS DU DOLLAR CANADIEN PAR RAPPORT AUX MONNAIES DU G-7

Après une appréciation constante depuis 1986 vis-à-vis du dollar américain, le dollar canadien a amorcé une descente au début de 1992. En 1991, le dollar canadien s'est apprécié légèrement vis-à-vis de la devise américaine, car il a commencé l'année à 0,8621 \$US et l'a terminée à 0,8654 \$US. Le dollar se transigeait à 0,8313 \$US le 8 mai dernier.

Le dollar canadien s'est apprécié dans les trois premiers trimestres de 1991 vis-à-vis des devises des membres outre-mer du G-7 pour ensuite se déprécier au quatrième trimestre. Sur l'ensemble de l'année 1991, le dollar canadien s'est apprécié de 2,6 % vis-à-vis de la livre sterling, de 5,3 % vis-à-vis du franc français et de 4,3 % vis-à-vis du mark allemand. Il s'est par contre déprécié de 5,1 % vis-à-vis du yen. Depuis le début de 1992, le dollar canadien continue sa tendance à la baisse amorcée au quatrième trimestre de 1991.



GRAPHIQUE 2

FLUCTUATIONS DU DOLLAR AMÉRICAIN PAR RAPPORT AUX MONNAIES DU G-7

Dans la deuxième moitié de 1991, le dollar américain s'est affaibli par rapport aux devises des autres pays du G-7 et a poursuivi cette tendance au début de 1992, sauf par rapport au Canada. À la fin de mars 1992, le dollar s'établissait à 133,2 yens et 1,643 mark comparativement à 137,9 yens et 1,812 mark à la fin de juin 1991.

La dépréciation dans la deuxième moitié de l'année reflète l'agrandissement de l'écart entre les taux d'intérêt étrangers et les taux américains. Les taux d'intérêt européens sont demeurés à un niveau relativement élevé par suite des pressions inflationnistes en Allemagne et les taux américains ont diminué à cause d'une économie plus faible que prévu.

