

Le Bureau Fédéral de la Statistique a terminé récemment une vaste étude de la balance canadienne des paiements internationaux depuis 1926 jusqu'à nos jours et il est maintenant possible de dresser pour cette période des exposés révisés de la balance des paiements contenant des renseignements nouveaux mis à notre disposition.* L'analyse détaillée du mouvement des capitaux entre le Canada et les autres pays, telle que contenue dans le compte capital, est d'un intérêt particulier à ce sujet.

Or affecté gardé à la Banque du Canada.—La Banque du Canada garde en réserve depuis le mois de février 1936 de l'or affecté pour le compte de ses clients de l'étranger. Il peut être présumé que ces réserves sont d'origine domestique ou étrangère. Le mouvement physique de l'or vers le ou hors du Canada est consigné dans les tableaux des échanges tel qu'expliqué aux pages 497-499. Comme les fluctuations des quantités d'or affecté supposent des transactions financières internationales dont il est tenu compte dans l'estimation de la balance canadienne des paiements internationaux (voir tableau 25), les sommes ainsi détenues par la Banque du Canada sont indiquées ici dans l'état XV.

XV.—OR AFFECTÉ DE LA BANQUE DU CANADA, PAR MOIS, 1936-38.

Mois.	1936.		1937.		1938.	
	Change- ment net durant le mois.	Total à la fin du mois.	Change- ment net durant le mois.	Total à la fin du mois.	Change- ment net durant le mois.	Total à la fin du mois.
	onces fines.	onces fines.	onces fines.	onces fines.	onces fines.	onces fines.
Janvier.....	Nil	Nil	+130,661	1,483,158	Nil	1,932,344
Février.....	+172,227	172,227	Nil	1,483,158	"	1,932,344
Mars.....	+89,813	262,040	+72,679	1,555,837	+265,269	2,197,614
Avril.....	Nil	262,040	Nil	1,555,837	+131,616	2,329,229
Mai.....	+147,622	409,662	"	1,555,837	+1,011,218	3,340,447
Juin.....	+292,781	702,443	"	1,555,837	Nil	3,340,447
Juillet.....	+237,938	940,381	+95,561	1,651,397	"	3,340,447
Août.....	Nil	940,381	Nil	1,651,397	+342	3,340,790
Septembre.....	+148,796	1,089,177	"	1,651,397	-580,318	2,760,471
Octobre.....	+69,381	1,158,559	+53,457	1,704,855	+924,854	3,685,325
Novembre.....	Nil	1,158,559	+151,278	1,856,133	+229,681	3,915,006
Décembre.....	+193,939	1,352,497	+76,212	1,932,344	+189,634	4,104,640

Balance des paiements ces dernières années.—Le trait saillant de la balance canadienne des paiements internationaux au cours des cinq années 1934-1938, telle qu'indiquée au tableau 24, a été la balance créditrice au compte courant chaque année. Cette balance reflète des surplus substantiels de revenu courant provenant de l'extérieur sur tous les déboursés courants à l'étranger. De fortes balances créditrices découlant des exportations de marchandises et de l'industrie touristique et des crédits croissants provenant des ventes d'or ont été plus que suffisants chaque année à contre-balancer les versements d'intérêts et dividendes, le fret et divers autres services à l'étranger.

La forte sortie de capitaux révélée par les balances créditrices au compte courant est analysée dans le compte capital. Chaque année, il y a eu un fort mouvement de capitaux vers l'extérieur pour le rachat des obligations canadiennes détenues à l'étranger et des réductions correspondantes du passif contractuel des débiteurs canadiens à l'étranger. D'autres transactions de valeurs résultant de l'échange international de titres ont déterminé chaque année, excepté 1934, une rentrée de capitaux indiquant le maintien de la demande extérieure pour obligations cana-

* "La Balance canadienne des paiements internationaux—Une étude des méthodes et des résultats"; aussi les rapports annuels sur la balance canadienne des paiements internationaux; publiés par le Bureau Fédéral de la Statistique où on peut se les procurer.