

transportées à la sous-section 3 de la section 1 de ce chapitre, où elles paraissent sous la rubrique générale de taxes de guerre. Le revenu national en général et la revision de la méthode de le mesurer font encore le sujet des recherches du Bureau, comme il est indiqué à la page 925 de l'Annuaire de 1938. Les statistiques des années 1933-34, basées sur le relevé de la production, sont données à la page 898 de l'Annuaire de 1937. Ce sont les chiffres les plus récents publiés d'après l'ancienne base.

### Sous-section 3.—Capital britannique et étranger engagé au Canada et capital canadien engagé à l'étranger.\*

La Branche du Commerce intérieur du Bureau Fédéral de la Statistique a publié en 1938 une estimation révisée des placements britanniques et étrangers au Canada et des placements canadiens à l'étranger. En raison des formes diverses que revêtent ces placements et la difficulté d'en arriver à une estimation satisfaisante, et en raison aussi des changements continuels de détenteurs dans certains cas, ces estimations sont plutôt approximatives qu'exactes. Elles indiquent toutefois les proportions générales des placements. Dans l'usage de ces statistiques il convient de reconnaître que les fluctuations des valeurs d'année en année ne reflètent pas toujours les mouvements réels de capitaux entre le Canada et d'autres pays, parce qu'il y a d'importants changements dans la valeur des placements "d'équité" résultant des opérations domestiques, comme par exemple le remplacement des bénéfiques, lequel est plus ou moins indépendant des facteurs extérieurs.

L'étude présente remonte jusqu'à 1926 et les tableaux 43 et 44 donnent les statistiques révisées des placements internationaux pour les années 1926 et 1929 et de 1929 à 1937. Des changements fort prononcés se sont produits dans la dette internationale du Canada depuis le commencement du siècle. L'expansion industrielle du pays au cours des années qui ont précédé la Grande Guerre est étroitement apparentée à l'abondante importation de capitaux britanniques. En 1914 la valeur des placements britanniques au Canada ne différait pas beaucoup des placements britanniques indiqués aux tableaux qui suivent pour les récentes années. Ils étaient toutefois légèrement supérieurs à ceux de 1926. L'augmentation rapide des placements des Etats-Unis au Canada se fit sentir après 1914. Une partie de cette augmentation se produisit après 1926 et est indiquée au tableau 43 qui montre un changement de \$3,161,200,000 à \$4,298,400,000 entre 1926 et 1930. L'entrée du capital s'est fait par deux canaux différents. Une grande partie du capital provient de la vente de nouvelles émissions à New York, tandis que le capital entrant au Canada par le truchement du placement direct a été aussi particulièrement considérable. Le placement de ce capital au Canada a conféré aux placements des Etats-Unis au Canada, un caractère particulier. Depuis 1930, il y a eu réduction des placements au Canada par les Etats-Unis, et à la suite du rachat de valeurs canadiennes détenues aux Etats-Unis, il y a eu des changements dans l'équilibre des placements au Canada, et dans les autres facteurs de haute finance.

Le tableau 45 fait voir en détail la répartition des capitaux britanniques et étrangers placés au Canada en 1937. La dette des gouvernements canadiens à l'étranger s'élève à \$1,698,000,000 dont \$514,200,000 sont des titres de l'Etat dé-

\* Révisé par Herbert Marshall, B.A., F.S.S., chef de la Branche du Commerce Intérieur, Bureau Fédéral de la Statistique. Ce sujet est traité plus en détail dans un bulletin intitulé "Capitaux britanniques et étrangers placés au Canada et capitaux canadiens placés à l'étranger, 1926-36", "Canadian Balance of International Payments—A Study of Methods and Results" et dans les rapports récents sur les placements directs, qu'on peut se procurer chez le Statisticien du Dominion. Une liste des publications de cette branche est donnée au chapitre XXIX.