

ment de change étranger pour contre-balancer l'excédent de déboursés courants sur le revenu, le Canada a soit emprunté du capital extérieur, soit liquidé ou retiré des capitaux fixes de l'étranger. Ainsi, bien que la balance du compte courant reflète le mouvement net des capitaux, son exactitude est limitée par le degré de perfection et de précision obtenu dans les estimations des item du compte courant. En outre, c'est tout au plus une mesure du mouvement net des capitaux lequel, par conséquent, ne révèle pas la grande diversité et le fort volume des mouvements de capitaux comme une analyse directe des mouvements de capitaux dans le compte capital.

Mouvements des capitaux.—Le compte capital trace les mouvements de capitaux entre le Canada et les autres pays. La grande distinction entre les transactions au compte courant et les transactions au compte capital repose sur le fait que le premier groupe représente les paiements sur les achats courants de marchandises et de services, tandis que le dernier représente des transactions au compte capital et reflète d'habitude les fluctuations de capitaux fixes ou du passif du Canada à l'étranger, bien que tous les changements de ce genre, remarquons-le, ne déterminent pas nécessairement des mouvements de capitaux. Ainsi, le compte capital joue un double rôle. Il indique la signification générale des mouvements de capitaux sur le marché étranger des changes et conséquemment, de même que le compte courant, révèle l'arrière-plan des transactions sur lesquelles est basée la valeur de change du dollar canadien. Il permet aussi d'apprécier les effets du mouvement des capitaux au cours d'une période quelconque sur la balance de la dette internationale canadienne. Car les effets potentiels du mouvement des capitaux sur l'économie canadienne ne peuvent être appréciés que par l'étude du volume et du caractère des divers contre-mouvements. Souvent, quelque petits que puissent être les mouvements de capitaux durant une période, les répercussions significatives des mouvements bruts sur la composition des capitaux fixes et du passif du Canada à l'étranger peuvent être considérables.

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 revisés 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 510-512. 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). Un tableau à la page 590 de l'Annuaire de 1939

* "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.