

nationaux de capitaux affecte particulièrement la structure de la balance des paiements. C'est plus clairement démontré quand les balances de paiements entre le Canada et les Etats-Unis et le Royaume-Uni sont examinées séparément.

En 1939 il y a une balance débitrice au compte courant avec les Etats-Unis d'environ \$90,000,000. D'autre part, au compte courant avec le Royaume-Uni, les crédits nets sont de \$125,000,000 environ et les crédits nets des transactions courantes avec les autres pays, de \$100,000,000 environ; ces derniers proviennent surtout de pays hors de l'Empire.

1.—Balance estimative des paiements internationaux, 1939

NOTE.—Si les estimations des item courants et capitaux ci-dessous étaient absolument exactes et couvriraient tous les postes, le solde du compte courant et celui de compte capital seraient égaux. La différence entre les deux montants représente donc soit des erreurs dans la computation, soit des omissions de transactions qui qui n'ont pu être retracées lors de la préparation des tableaux. Tous ces chiffres sont susceptibles de revision.

Item	Crédit— Exportations, visibles ou invisibles	Débit— Importations, visibles ou invisibles	Crédit (+) ou débit (-) net
	\$'000,000	\$'000,000	\$'000,000
Compte courant de marchandises, services et or			
Commerce de marchandises (ajusté pour fins de la balance de paiements) ¹	906.0	713.0	+193.0
Exportations nettes d'or non monétaire ²	184.4	-	+184.4
Encaissements et déboursés en fret, n.a.é.....	86.6	119.1	-32.5
Dépenses des touristes.....	164.0	86.0	+78.0
Intérêts et dividendes payés et reçus.....	56.6	311.0	-254.4
Services divers, etc.....	36.4	67.8	-31.4
Totaux, compte courant	1,434.0	1,296.9	+137.1
Compte capital			
Nouvelles émissions de valeurs canadiennes vendues à l'étranger....	154.8	-	-96.3
Retraits de valeurs canadiennes détenues à l'étranger.....	-	251.1	+72.1
Ventes et achats de valeurs en cours.....	311.0	238.9	+9.1
Ventes transactions de valeurs en cours.....	11.5	2.4	-
Transactions nettes de capitaux de placements internationaux directs, etc. ³	-	73.0	-73.0
Opérations d'assurance, n.a.é.....	18.1	53.1	-35.0
Autres mouvements de capitaux—nets.....	-	33.0	-33.0
Totaux, compte capital	495.4	651.5	-156.1

¹ L'état du commerce de marchandises est ajusté pour tenir compte des effets sur la balance des paiements de facteurs tels que les transactions non commerciales, les importations déclarées par les touristes, autres surévaluations d'importations et mouvements du blé. Les estimations sont la base de certains de ces ajustements.

² "Exportations nettes d'or non monétaire" comprend les achats domestiques d'or monétaire.

³ Sont compris dans cet item les mouvements nets de fonds résultant des opérations des branches, filiales, etc. de compagnies britanniques et étrangères au Canada, des filiales, etc. de compagnies canadiennes opérant en dehors du Canada et les mouvements nets de fonds résultant des transactions internationales des compagnies canadiennes de fiducie. Bien que les plus importantes transactions courantes de ces entreprises, comme les dividendes, aient été incluses dans le compte courant, plusieurs menus item de transactions courantes qui sont difficiles à isoler restent dans cet item.

Les effets de la guerre sur la distribution géographique de la balance canadienne des paiements est de mettre en jeu certaines forces. Ces forces rendent les balances avec le Royaume-Uni et les Etats-Unis beaucoup plus considérables dans des circonstances qui ne permettent plus de les régler d'après le système ordinaire en temps de paix sur un libre marché du change. Les achats britanniques beaucoup plus forts au Canada de fournitures pour la conduite de la guerre créent une forte balance créditrice avec le Royaume-Uni. En même temps les achats canadiens aux Etats-Unis augmentent brusquement aussi, surtout à cause des besoins de guerre. Entre temps, la balance créditrice avec les autres pays étrangers s'est contractée avec le déclin du commerce avec l'Europe continentale tandis que la balance créditrice avec les autres pays de l'Empire a augmenté. Le problème du règlement de ces