

ments du Royaume-Uni au Canada ne diffère pas beaucoup de celle des placements des récentes années, bien qu'elle soit légèrement plus élevée qu'en 1926. L'augmentation rapide des placements des Etats-Unis au Canada se fait sentir après 1914. Une partie de cette augmentation se produit après 1926 et de 1926 à 1930, ces placements passant de \$3,161,200,000 à \$4,298,400,000. L'entrée de ces capitaux se fait par deux canaux différents. Une grande partie provient de la vente de nouvelles obligations à New York, tandis que le capital entrant au Canada par le placement direct est aussi particulièrement considérable. Le placement de ces capitaux au Canada a donné 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. En 1937, date de la dernière estimation, les capitaux britanniques et étrangers placés au Canada s'élèvent à \$6,765,000,000 dont \$3,932,400,000 viennent des Etats-Unis, \$2,684,800,000 du Royaume-Uni et \$147,800,000 d'autres pays.

Dans le calcul de la dette internationale du Canada, il faut tenir compte aussi des placements canadiens à l'étranger. Ceux-ci s'accroissent de \$1,352,800,000 en 1926 à \$1,757,900,000 en 1937. L'augmentation la plus marquée s'avère dans les valeurs américaines de portefeuille détenues au Canada, bien qu'au cours de la première partie de cette période les Canadiens aient acheté aussi des sommes considérables de valeurs des gouvernements de l'Amérique latine et de l'Europe. L'augmentation de la somme de ces divers placements dans les autres pays est plus forte que l'augmentation totale des placements canadiens à l'étranger en raison de la diminution marquée qui s'est produite dans l'actif net des banques canadiennes à l'étranger au cours de cette période. En 1937, les capitaux canadiens à l'étranger sont estimés à \$1,757,900,000, dont la majeure partie, soit environ \$1,097,600,000, sont placés aux Etats-Unis, \$40,900,000 au Royaume-Uni et \$619,400,000 dans d'autres pays.

Les estimations des placements britanniques et étrangers au Canada et des placements canadiens à l'étranger en 1926 et de 1929 à 1937 sont données aux pp. 972-73 de l'Annuaire de 1939, et les statistiques des placements internationaux au 31 décembre 1937 paraissent à la p. 904 de celui de 1940.

Bien que 1937 soit la dernière année sur laquelle des données sur les placements sont publiés, ces chiffres indiquent suffisamment la situation au commencement de la guerre. S'il s'est produit de nombreux changements secondaires dans la composition et la valeur des placements, le comportement général de la balance de la dette internationale du Canada n'a subi aucune transformation significative de la fin de 1937 au commencement de la guerre.

Les statistiques sur la situation des placements internationaux au cours de la période qui s'est écoulée depuis le début des hostilités n'ont pas été publiées. D'importants changements se sont produits dans la balance de la dette entre le Canada et le Royaume-Uni de sorte que la situation, en tout temps, est transitoire.

Comme résultat des fortes dépenses britanniques au Canada à cause de la guerre, le Royaume-Uni accuse un gros déficit dans sa balance des paiements avec le Canada. Le financement de ce déficit en dollars canadiens a nécessité une réduction