

dans les pays britanniques. Plus il sera acheté de marchandises ou de services britanniques, plus grand sera le volume de change qui sera disponible comme moyen de règlement des exportations canadiennes, et plus petit sera le solde qui devra être réglé ou financé par des capitaux ou d'autres moyens.

**Influences agissant sur le commerce d'après-guerre avec les Etats-Unis et les pays en dehors de l'Empire.**—Les relations commerciales et financières du Canada avec les pays où le sterling n'a pas cours auront des caractéristiques distinctes et une signification différente si le sterling doit être inconvertible pendant une certaine période après la guerre, chose qui semble probable. Dans de telles conditions, le Canada devrait en arriver à une balance dans des transactions courantes avec ces pays ou compter sur des réserves liquides ou autres importations de capitaux pour financer les déficits probables du compte courant.

Ce ne serait que dans des conditions exceptionnelles qu'il y aurait un déficit au compte courant avec les Etats-Unis dans les années qui suivront immédiatement la guerre, puisque les importations canadiennes provenant des Etats-Unis seront probablement considérables par rapport aux exportations canadiennes vers ce pays, une fois que la production de marchandises durables pour des fins civiles sur ce continent aura été reprise. Le choix des denrées américaines ordinairement achetées par le Canada est très varié. Il semble y avoir moins de choix dans les denrées canadiennes, pour lesquelles des débouchés permanents aux Etats-Unis pourraient exister, que dans le cas des importations canadiennes provenant des Etats-Unis. Néanmoins, si le revenu national des Etats-Unis continue d'être à des niveaux supérieurs à ceux d'avant la guerre, tout porte à croire qu'il se fera de fortes exportations de bon nombre de denrées canadiennes aux Etats-Unis, telles que le papier à journal, le bois d'œuvre et autres produits du bois. Si la production d'or ne revient pas à son niveau d'avant-guerre pendant quelque temps, ce sera là un autre facteur défavorable.

Les versements nets en intérêts et dividendes aux Etats-Unis après la guerre peuvent également être plus élevés qu'avant la guerre, car il y a eu augmentation des valeurs canadiennes détenues aux Etats-Unis à la suite de la forte demande d'obligations canadiennes dans ce pays. En même temps, les détenteurs canadiens de valeurs américaines ont diminué.

Cette perspective d'un déficit au compte courant avec les Etats-Unis indique le besoin d'autres sources de change convertible, puisque les déficits devraient alors être comblés à même les réserves liquides du Canada ou par d'autres importations de capitaux. Le commerce canadien d'exportation avec les contrées telles que l'Amérique Centrale, l'Amérique du Sud et certains pays de l'Europe devrait apporter un montant considérable de change nécessaire, car il est tout à fait probable que les denrées canadiennes soient en plus grande demande qu'avant la guerre chez quelques-unes de ces nations dont la monnaie est convertible et qui sont des débouchés traditionnels pour les denrées canadiennes. Ce commerce devrait contribuer largement à alléger les déficits prévus au compte courant avec les Etats-Unis.

## **PARTIE I.—LE GOUVERNEMENT ET LE COMMERCE EXTÉRIEUR**

### **Section 1.—Evolution tarifaire**

L'évolution tarifaire, en ce qu'elle se rapporte au Canada, est étudiée ici sous deux rubriques: la première est une rétrospective montrant les phases de l'expansion du commerce canadien qui ont influé sur l'évolution des tarifs; la seconde est un