

Avoir canadien à l'étranger.—Au cours des récentes années, l'avoir canadien à l'étranger a sensiblement changé en importance et en composition. La valeur totale, y compris l'encaisse-or et les réserves disponibles de devises étrangères, s'est élevée de 1,876 millions de dollars en 1939 à 3,728 millions à la fin de 1947. Le facteur principal de ce gain réside dans les prêts et crédits à l'exportation consentis par le gouvernement fédéral au Royaume-Uni et autres pays. A la fin de 1948, le total des crédits non remboursés du gouvernement du Canada s'établit à 1,878 millions, y compris environ 304 millions impayés du prêt de 1942 au Royaume-Uni, 1,015 millions tirés par le Royaume-Uni sur le prêt de 1946, 528 millions de crédits à l'exportation d'après-guerre et avances et 31 millions d'autres crédits non remboursés. En outre, à la fin de 1948, les disponibilités officielles s'établissaient à environ 998 millions de dollars, y compris l'or et les réserves officielles de dollars américains. Même si ces réserves étaient alors encore plus élevées qu'à la fin de 1939, elles étaient sensiblement inférieures à celles de 1945 et de 1946. De plus, le Canada avait souscrit, en 1946 et en 1947, au capital de la Banque internationale et du Fonds monétaire international. A la fin de 1947, le Canada avait souscrit à ces institutions 65 et 300 millions respectivement. Une faible partie de la souscription à la Banque consistait en devises convertibles; la souscription au Fonds comprenait 75 millions en or. Le solde des deux souscriptions a consisté en billets payables sur demande du gouvernement fédéral ou en fonds canadiens.

Outre l'avoir officiel du Canada mentionné plus haut, il existe des investissements privés sous forme de valeurs mobilières étrangères et de biens-fonds appartenant à des sociétés et des particuliers du Canada. En 1939, cet actif privé constituait la plus grande partie de la valeur totale de l'avoir canadien à l'étranger, tandis que, depuis la fin de la récente guerre, il ne forme qu'une faible partie du total principalement en raison de la forte hausse de l'avoir de l'État. Le total des placements en valeurs à l'étranger, appartenant à des particuliers, a baissé en valeur depuis 1939 par suite des liquidations de valeurs mobilières des États-Unis détenues par des Canadiens. L'avoir canadien en valeurs mobilières étrangères tombe de 719 millions de dollars à la fin de 1939 à 579 millions à la fin de 1947. Cette baisse est inférieure au total de ces valeurs vendues par des portefeuillistes privés durant la période à cause de la forte augmentation de la valeur comptable de l'avoir en valeurs américaines. La valeur des placements directs canadiens dans des entreprises étrangères a fort augmenté, soit 822 millions de dollars en fin de 1947 contre 671 millions en fin de 1939.

7.—Avoir canadien à l'étranger, 1930, 1939 et 1945-1947

NOTA.—Moins les placements des compagnies d'assurance

(En millions de dollars)

Détail	1930	1939	1945	1946	1947
Placements directs dans des entreprises extérieures.	443	671	720	772	822
Placements en valeurs mobilières étrangères.....	842	719	721	551	579
Crédits du gouvernement.....	31	31	707	1,362	1,816
Avoir net extérieur des banques canadiennes.....	180				
Réserves disponibles officielles ¹		455	1,667	1,251	511
Total, avoir canadien à l'étranger.....	1,496	1,876	3,715	3,936	3,728

¹ Comprend l'encaisse-or, qui, à la fin de 1946, avait une valeur en dollars canadiens de 536 millions et en 1947, de 287 millions.