

PARTIE II.—ÉCHANGES EXTÉRIEURS*

Section 1.—Balance canadienne des paiements internationaux

Ces dernières années, la balance canadienne des paiements a fluctué beaucoup, particulièrement en 1947 et 1948. Le surplus du compte courant des exportations de biens et de services à tous les pays augmente rapidement du chiffre très bas de 47 millions de dollars en 1947 jusqu'à 453 millions en 1948. La cause la plus importante de l'augmentation des exportations de biens et de services en 1948 est la hausse des prix, puisque le volume n'est que légèrement plus élevé cette année-là que l'année précédente. Par contre, le volume des importations de biens et de services a baissé sensiblement, par suite, surtout, du programme d'urgence visant à la conservation des devises adopté en novembre 1947.

En 1948, un grand changement se produit dans l'orientation des échanges internationaux du Canada. Le déficit au compte courant vis-à-vis des États-Unis baisse de 1,135 millions en 1947 à 401 millions en 1948. Cela tient et à l'augmentation sans précédent de la valeur des exportations canadiennes de biens et de services aux États-Unis et à la diminution de la valeur des importations résultant de la réduction du volume des importations de denrées en provenance des États-Unis ainsi que de certaines autres dépenses courantes. En 1948, près de 50 p. 100 des exportations de denrées du Canada sont dirigées sur les États-Unis, contre 39 p. 100 en 1947 et un plus faible pourcentage avant la guerre.

Cet amoindrissement du déficit vis-à-vis des États-Unis s'ajoute à une baisse appréciable du surplus des exportations à destination du Royaume-Uni, du reste de la zone sterling et d'autres pays d'outre-mer. Le surplus courant vis-à-vis de tous les pays d'outre-mer baisse de 1,220 millions en 1947 à 873 millions en 1948.

De même, le montant des exportations du Canada financées par le gouvernement canadien au moyen d'emprunts d'après-guerre et de crédits à l'exportation diminue beaucoup en 1948 comparativement aux deux années précédentes; il baisse de 750 millions en 1946 et de 563 millions en 1947 à 126 millions. Le pays a donc reçu en 1948 un montant considérable de devises convertibles grâce au commerce avec les pays d'outre-mer, bien que le surplus du compte courant vis-à-vis de ce groupe de pays ait baissé.

D'autres mouvements de capitaux en 1948 contribuent à l'accroissement des réserves officielles contrairement à l'année précédente, où il a fallu puiser aux réserves. Le principal de ces mouvements de capitaux est la vente d'obligations au montant de 150 millions par le gouvernement fédéral à un groupe de compagnies d'assurance, à New-York, en vue de rembourser des montants prélevés plus tôt dans l'année sur les crédits consentis par la Banque des exportations et des importations de Washington. De même, les rachats de valeurs mobilières détenues aux États-Unis sont beaucoup moins considérables en 1948 qu'en 1947, alors que le Canada a aussi souscrit au Fonds monétaire international une somme de 74 millions de dollars en or.

Ces fluctuations de l'exportation nette de biens et de services et des mouvements de capitaux se répercutent directement sur la masse des réserves officielles de dollars américains et d'or, qui baissent de 743 millions en 1947 et augmentent de 496 millions en 1948. Ces réserves s'élèvent donc à \$997,800,000 à la fin de 1948. Vers la mi-

* Rédigé à la Section des paiements internationaux, Division du commerce international, Bureau fédéral de la statistique.