

La diminution des importations américaines qui a accompagné la réadaptation du commerce aux États-Unis aggrava la forte pénurie de dollars qui entravait le commerce international. En septembre 1949, il y eut modification générale des taux du change en vertu de laquelle le dollar canadien fut déprécié d'environ 9 p. 100 par rapport au dollar américain et la livre sterling, de 30 p. 100.

Ces modifications du change ont fait monter sensiblement les prix des exportations et des importations au cours des mois suivants. Comme la valeur du dollar canadien était plus basse, les prix mondiaux en dollars canadiens étaient plus élevés. La hausse des importations due aux modifications du change a excédé celle des exportations, surtout parce que les importations étaient plus fortes que les exportations pour les marchandises dont le prix était fixé en devises à l'égard desquelles le dollar canadien avait été déprécié. Au début de 1950, le redressement économique aux États-Unis a entraîné une nouvelle hausse des prix, mais peu prononcée cette fois.

De nouvelles augmentations du prix des exportations et des importations suivirent le déclenchement de la guerre de Corée, particulièrement dans le cas de certaines matières premières d'importance militaire comme la laine, le caoutchouc et l'étain. En 1950, l'effet de la hausse des prix mondiaux fut atténué par la valorisation du dollar canadien qui suivit l'abandon du programme du taux fixe du change en octobre, mais le prolongement de la hausse des prix eut tôt fait d'en annuler les résultats. Le prix des importations augmenta de façon très marquée à la fin de 1950 et durant les premiers mois de 1951; celui des exportations fit de même, mais à un rythme plus lent. Une altération prononcée du taux de l'échange international s'ensuivit qui a fort contribué au solde d'importations du commerce des denrées au cours des six premiers mois de 1951.

3.—Valeur du dollar américain au Canada, par mois, 1946-1952

NOTA.—Taux publiés par la Banque du Canada. Jusqu'au 1^{er} octobre 1950, la moyenne indiquée est celle des médianes entre le prix d'achat et le prix de vente officiels pour chaque jour d'affaires de la période; à compter du 2 octobre 1950, la moyenne est celle des taux du marché à midi pour les jours d'affaires de la période.

(Nombre de cents canadiens par dollar américain)

Mois	1946	1947	1948	1949	1950	1951	1952
Janvier.....	110-25	100-25	100-25	100-25	110-25	105-17	100-48
Février.....	110-25	100-25	100-25	100-25	110-25	104-92	100-10
Mars.....	110-25	100-25	100-25	100-25	110-25	104-73	99-59
Avril.....	110-25	100-25	100-25	100-25	110-25	105-99	98-09
Mai.....	110-25	100-25	100-25	100-25	110-25	106-37	98-38
Juin.....	110-25	100-25	100-25	100-25	110-25	106-94	97-92
Juillet.....	101-61	100-25	100-25	100-25	110-25	106-05	96-91
Août.....	100-25	100-25	100-25	100-25	110-25	105-56	96-11
Septembre.....	100-25	100-25	100-25	104-75	110-25	105-56	95-98
Octobre.....	100-25	100-25	100-25	110-25	105-34	105-08	96-43
Novembre.....	100-25	100-25	100-25	110-25	104-03	104-35	97-86
Décembre.....	100-25	100-25	100-25	110-25	105-31	102-56	97-06
Moyenne annuelle.....	105-75	100-25	100-25	103-08	108-92	105-28	97-89

On établit le taux de l'échange international en exprimant l'indice des prix des exportations en pourcentage de celui des prix des importations. Il exprime la puissance d'achat d'importations d'une unité des exportations canadiennes. Lorsque le prix des importations monte plus rapidement que celui des exportations, la quantité d'importations obtenues en échange d'une quantité donnée d'exportations canadiennes diminue, et alors il faut ou augmenter les exportations pour défrayer les importations ou trouver d'autres moyens de paiement (à moins de restreindre artificiellement le volume des importations). Telle était la situation à la fin de 1950 et au cours de la première moitié de 1951.