

Par suite de nouvelles émissions aux États-Unis, le mouvement des valeurs canadiennes s'est encore traduit par une entrée nette de capitaux en 1952, mais, pour la première fois depuis 1947, les échanges de valeurs en cours se sont soldés par une sortie de capitaux. Les rachats nets d'obligations des gouvernements et municipalités, de 184 millions de dollars au total, ont été contre-balancés au montant de 89 millions par les ventes de valeurs sociales. A cet égard, les échanges ont suivi le même cours diversifié qu'au milieu de 1951. La longue montée du dollar canadien sur les marchés du change a exercé une forte influence sur le mouvement des obligations de l'État et, au cours de cette période, elle a plus que neutralisé, dans le cas des portefeuillistes non résidents, la chute du cours des obligations. Les produits de la vente à des non-résidents de nouvelles émissions canadiennes, surtout sociales et provinciales, ont atteint 319 millions de dollars; les remboursements, 89 millions. Le mouvement des valeurs étrangères a entraîné une faible sortie de capitaux par suite du financement de la Banque internationale pour la reconstruction et le développement, mais, en général, les Canadiens ont manifesté peu d'intérêt pour les émissions étrangères en 1952.

Parmi les autres mouvements de capitaux en 1952 figurent des remboursements de 56 millions de dollars sur les prêts canadiens au Royaume-Uni et à d'autres gouvernements, une réduction de 66 millions des avoirs des étrangers en dollars canadiens, une augmentation de 80 millions des avoirs officiels en or et en dollars américains et une diminution de 43 millions des avoirs officiels en sterling. Mais le changement le plus remarquable au compte de capital en 1952 s'est produit dans la catégorie des "autres mouvements de capitaux", qui accuse des sorties au montant de 497 millions de dollars contre des entrées de 128 millions en 1951. Les entrées supérieures de capitaux en vue de placements à long terme au Canada, coïncidant avec un surplus au compte courant, ont porté la valeur d'échange du dollar canadien à un sommet de 104.3 cents en argent américain en août et septembre 1952. Cette valeur a eu des répercussions sur les sorties correspondantes grâce auxquelles les comptes internationaux du Canada ont été équilibrés. Outre les rapatriements considérables d'obligations de l'État et des soldes des non-résidents en dollars canadiens déjà cités, il y a eu des augmentations très prononcées des soldes des banques privées et des banques à charte et d'autres fonds à court terme à l'étranger et des diminutions des comptes à acquitter, à partir des niveaux élevés atteints en 1950 et rehaussés au cours de la période de resserrement du crédit en 1951.

### 1.—Compte courant entre le Canada et tous les autres pays, 1928-1952

(Crédit net+; débit net—.)  
(Millions de dollars canadiens.)

Année	Recettes courantes	Dépenses courantes	Solde net au compte courant	Année	Recettes courantes <sup>1</sup>	Dépenses courantes <sup>2</sup>	Solde net	Aide mutuelle et autres contributions officielles au compte courant	Solde net au compte courant
1928...	1,788	1,820	- 32	1942....	3,376	2,275	+1,101	-1,002	+ 99
1929...	1,646	1,957	-311	1943....	4,064	2,858	+1,206	-518	+688
1930...	1,297	1,634	-337	1944....	4,557	3,539	+1,018	-960	+ 58
1931...	972	1,146	-174	1945....	4,456	2,910	+1,546	-858	+688
1932...	808	904	- 96	1946....	3,365	2,905	+460	- 97	+363
1933...	829	831	- 2	1947....	3,748	3,661	+ 87	- 38	+ 49
1934...	1,020	952	+ 68	1948....	4,147	3,673	+474	- 23	+451
1935...	1,145	1,020	+125	1949....	4,089	3,906	+183	- 6	+177
1936...	1,430	1,186	+244	1950....	4,297	4,569	-272	- 62	-334
1937...	1,593	1,413	+180	1951....	5,311	5,674	-363	-154	-517
1938...	1,361	1,261	+100	1952....	5,859	5,495	+364	-213	+151
1939...	1,457	1,331	+126						
1940...	1,776	1,627	+149						
1941...	2,458	1,967	+491						

<sup>1</sup> Comprend les exportations au compte de l'Aide mutuelle, de l'Aide mutuelle.

<sup>2</sup> Ne comprend pas les compensations