

des ventes d'obligations durant la période. Bien qu'on puisse encore emprunter à taux réduits aux États-Unis, la perte initiale sur le change, en vigueur après le premier trimestre de 1952, a réduit le montant d'émissions payables à New-York. En outre, l'indice d'une hausse du dollar américain lors de la période de remboursement a influencé la vente d'émissions canadiennes sur le marché américain durant l'année entière.

Une étude du tableau 7 démontre qu'en 1952 les ventes du gouvernement fédéral ont augmenté de \$193,130,050 au regard de l'année précédente. Cette augmentation est principalement attribuable à un emprunt fédéral de 450 millions en octobre, emprunt dont l'émission a été achetée par la Banque du Canada. Cette émission et l'emprunt d'épargne au montant de \$337,772,450 sont comptables du montant global de \$787,772,450 des emprunts du gouvernement fédéral en 1952, exception faite d'un emprunt de courte amplitude.

Les emprunts fédéraux arrivant à échéance en moins d'un an ont atteint \$3,875,000,000 en 1952, mais ils ne paraissent pas au tableau 7 à cause de leur répartition restreinte. Ces emprunts comprenaient les billets et coupures du Trésor et les certificats de dépôt. Si l'on ajoute les emprunts de courte amplitude à ceux à long terme, comme le font certains rapports de ventes d'obligation canadiennes, le total général des emprunts fédéraux en 1952 a atteint \$4,662,772,450 et celui de toutes obligations négociées au Canada, \$5,860,239,490.

En 1952, les émissions provinciales directes se sont chiffrées par \$216,100,000, diminution de \$119,712,000 sur le total de l'année précédente, \$335,812,000. A l'exception de l'Alberta, toutes les provinces ont figuré au marché de 1952:

Mois	Province	Montant	Mois	Province	Montant
Janvier.....	Manitoba.....	\$10,000,000	Septembre.....	Manitoba.....	\$ 5,000,000
Février.....	Col.-Britannique.....	30,000,000	Septembre.....	Manitoba.....	10,000,000
Février.....	Québec.....	12,600,000	Novembre.....	Ile-du-Pr.-Édouard....	1,500,000
Février.....	Saskatchewan.....	20,000,000	Novembre.....	Québec.....	25,000,000
Mars.....	Nouvelle-Écosse.....	12,000,000	Décembre.....	Québec.....	15,000,000
Avril.....	Nouveau-Brunswick....	10,000,000			
Juin.....	Ontario.....	55,000,000	TOTAL.....		\$216,100,000
Juillet.....	Terre-Neuve.....	10,000,000			

Par opposition à la diminution des émissions provinciales directes, le total de \$210,873,000 des émissions garanties par la province en 1952 représente un très fort accroissement de \$117,153,000 sur le total de \$33,720,000 en 1951. L'augmentation est principalement attribuable à l'émission de trois séries d'obligations de la Commission hydro-électrique de l'Ontario au montant de 125 millions et d'une émission de 50 millions de dollars d'obligations de la Commission hydro-électrique du Québec. Cependant, le total de 1952 s'est accru d'un certain nombre d'émissions municipales garanties par les provinces. Les emprunts municipaux directs se sont chiffrés par \$147,690,940 en 1952, compte non tenu d'une somme de \$49,264,100 en obligations paroissiales et diverses. Ces deux montants se comparent respectivement à \$196,438,916 et \$37,967,921 en 1951.

Le plus important emprunt de toute municipalité en 1952 fut une émission de la ville de Montréal en mai, au montant de \$15,859,000, et qui fut vendue aux États-Unis. Voici les autres emprunts municipaux excédant trois millions de dollars: Montréal, \$4,129,000 (février); Vancouver, 7 millions (mars); Toronto, \$10,774,000 (mai); Hamilton \$3,120,473 (mai); Montréal, 4 millions (juin); Vancouver, \$3,825,000 (novembre).

Les emprunts des sociétés en 1952 se sont chiffrés par \$573,539,000, augmentation de \$121,909,000 sur l'année précédente, \$451,630,000. Cette augmentation traduit le maintien de la haute valeur des nouvelles immobilisations dans les usines