

Section 4.—Change

Taux du change.—Le dollar canadien, adopté comme unité monétaire du Canada en 1857, équivalait aux 15/73 de la livre sterling; en d'autres termes, la livre avait une valeur au pair de \$4.866 en argent canadien, valeur qu'elle a gardée, sauf quelques petites fluctuations entre les points de l'or d'importation et d'exportation représentant le coût de l'expédition de l'or dans un sens ou dans l'autre, jusqu'au début de la première guerre mondiale. Les onze premières années après la confédération, le dollar canadien était à prime aux États-Unis, parce qu'après la guerre civile le dollar américain n'a pas été remboursable en or avant 1878. A partir de cette année-là jusqu'à 1914, le dollar a eu la même valeur au pair dans les deux pays et n'a fluctué qu'entre les points de l'or d'importation et d'exportation, soit de moins de \$2 par \$1,000.

Au début de la première guerre mondiale, le Royaume-Uni et le Canada ont suspendu l'étalon-or et leur monnaie a été en perte sur le marché de New-York. Cependant, la perte a été stabilisée ou maintenue à un pourcentage modéré par des ventes de valeurs américaines détenues jusque-là au Royaume-Uni, par des emprunts aux États-Unis et, après l'entrée en guerre des États-Unis, par entente avec le gouvernement des États-Unis. Après la guerre, quand la stabilisation du change a été abandonnée, la livre anglaise a baissé jusqu'à \$3.18 et le dollar canadien jusqu'à 82 cents, à New-York. Au cours de l'année ou des deux années suivantes, le change est revenu presque à parité et le Royaume-Uni a recommencé ses paiements d'or en avril 1925 et le Canada, le 1^{er} juillet 1926. Jusqu'en 1928, les changes n'ont pas varié au delà des points de l'or, mais en 1929 le dollar canadien s'est de nouveau vendu à perte modérée à New-York. La dislocation du change a persisté, sauf pendant quelques mois du dernier semestre de 1930, jusqu'en 1931. Cependant, les taux du dollar ont été inférieurs aux points d'exportation de l'or seulement pendant de courts intervalles. Dès le début de la seconde guerre mondiale, en septembre 1939, le Royaume-Uni et d'autres pays de la zone sterling ont adopté le blocage des changes, fixant les taux d'achat et de vente à \$4.02½ et à \$4.03½, respectivement, en fonds américains. Dans l'intervalle, le dollar canadien a baissé graduellement jusqu'au 16 septembre 1939, alors que le Gouvernement a créé la Commission de contrôle du change étranger*. Au début, les taux d'achat et de vente des fonds américains et du sterling ont été fixés respectivement à \$1.10 et \$1.11 et à \$4.43 et \$4.47. La valeur du dollar canadien était donc fixée entre 90.09 et 90.91 cents en fonds américains, soit à peu près au taux du marché auquel le dollar canadien était tombé juste avant le blocage des changes; le dollar canadien se trouvait donc déprécié à un niveau situé à mi-distance entre le dollar américain et la livre sterling.

Sauf un petit ajustement le 15 octobre 1945, alors que le taux de vente du dollar américain et de la livre sterling a baissé à \$1.01½ et à \$4.45, les taux officiels de la Commission de contrôle du change étranger sont restés inchangés jusqu'au 5 juillet 1946. A cette date, le dollar américain est revenu au pair et le taux d'achat et de vente du dollar américain a été de \$1.00 et de \$1.00½ et celui de la livre sterling, de \$4.02 et de \$4.04. Ces taux sont restés en vigueur jusqu'au 19 septembre 1949, alors qu'à la suite d'une dévaluation de 30.5 p. 100, ou \$2.80 en fonds américains, de la livre sterling, adoptée par le Royaume-Uni (mesure adoptée à des degrés variables à l'égard de nombreuses autres monnaies), le Canada est revenu aux an-

* L'activité de cette Commission, depuis son établissement et jusqu'à l'abolition du contrôle du change en décembre 1951, est décrite dans les éditions antérieures de l'*Annuaire*.