

s'est accru de 16 millions à 182 millions en 1961. Le déficit courant vis-à-vis des États-Unis s'est établi à 1,386 millions et n'a jamais été aussi élevé, sauf en 1956 et en 1957.

Mouvements de capitaux.—En 1961, le Canada a de nouveau puisé abondamment aux ressources matérielles et financières du reste du monde. L'entrée de capitaux d'investissement direct dans les établissements d'obédience étrangère a atteint 420 millions en 1961, soit environ les deux tiers du chiffre record de l'année précédente et autant qu'en 1958. Les transactions sur valeurs mobilières canadiennes ont déterminé une entrée de 303 millions qui a dépassé d'environ le quart celle de 1960 tout en étant bien inférieure aux 650 millions de 1959. Ces deux groupes de transactions ont ajouté 723 millions au passif à long terme extérieur. En ce qui concerne l'actif à long terme, il y a eu sortie de 110 millions pour investissement direct à l'étranger et de 30 millions pour achat d'actions et d'obligations étrangères, mais entrée de 38 millions en remboursement de prêts officiels. Les transactions sur tous les capitaux à long terme se sont soldées par une entrée nette d'environ 604 millions qui a servi à financer à peu près 62 p. 100 du déficit courant; l'entrée correspondante de 1960 (873 millions) avait couvert 70 p. 100 du déficit plus considérable. Compte tenu des sorties faites d'un accroissement marqué de l'avoir officiel en or et devises et de la réduction de l'avoir en dollars canadiens des non-résidents, tous les autres mouvements de capitaux à court terme ont donné lieu à une entrée nette de 378 millions en 1961. Cette même année, les entrées nettes de capitaux à long terme provenant des États-Unis ont dépassé celles de tous les autres pays puisque les transactions avec les autres pays se sont soldées par des sorties; en 1960, environ 78 p. 100 des entrées nettes de capitaux à long terme provenaient des États-Unis.

L'entrée de 420 millions de capitaux d'investissement direct dans des entreprises d'obédience étrangère en 1961, tout en étant bien en bas du sommet sans égal de 645 millions de 1960, n'a été que légèrement inférieure à la moyenne de la période écoulée depuis 1950. Durant cette période, ces capitaux ont joué beaucoup dans le compte capital de la balance canadienne des paiements. Leur afflux constant a servi particulièrement à la mise en valeur des ressources et aux industries qui s'y rattachent; la très grande partie est allée à l'industrie du pétrole et du gaz naturel qui était alors l'une des grandes forces de l'économie canadienne. Des capitaux importants se sont aussi engagés dans les autres industries minières, en particulier pour la mise en valeur du minerai de fer, ainsi que dans diverses branches de la fabrication.

De 1956 à 1959, les capitaux d'investissement direct, malgré leur affluence, sont restés inférieurs aux capitaux de portefeuille. Cela tient en partie au chiffre considérable des actions canadiennes achetées par l'investisseur étranger pour augmenter son enjeu dans la croissance du Canada. Le grand élément de l'augmentation, toutefois, a été la demande croissante à laquelle le marché des capitaux canadiens a dû faire face et dont une partie s'est orientée sur l'étranger par le truchement de la vente de nouvelles émissions d'obligations. Les sociétés, les provinces et les municipalités ont toutes beaucoup emprunté à l'étranger durant cette période.

Depuis quelques années, les mouvements de capitaux à court terme financent une proportion toujours croissante du déficit considérable du compte courant (40 p. 100 en 1961). Le premier semestre de 1962, les mouvements de capitaux à long terme et à court terme se sont soldés par des sorties, compte non tenu du changement de l'avoir officiel en or et devises ni de l'aide financière internationale accordée officiellement au Canada. On trouvera à la section 4 sur la *Balance des investissements* des observations et des statistiques sur les répercussions que les entrées sans précédent de capitaux ces dernières années ont eues sur le contrôle financier des investissements au Canada.