

nationales mais aussi pour faire des placements avantageux à l'étranger. Le mouvement prolongé de hausse anormale à New York et autres marchés des Etats-Unis, qui atteignit son apogée en 1929, au commencement de l'été, et les taux élevés de l'intérêt y prévalant attirèrent d'énormes capitaux de tous les pays, y compris du Canada. C'est ainsi que de 1923 à 1928 nous avons à notre crédit une balance en capital exporté, malgré le fort influx de fonds étrangers, et surtout américains, au Canada. Les années 1929 et 1930 semblent accuser un renversement de ce mouvement caractéristique des opérations internationales du pays au cours des années précédentes.

En 1930, comme en 1929, nos comptes internationaux semblent avoir été équilibrés par l'influx de fonds provoqué au moyen d'emprunts lancés à l'étranger et de placements étrangers dans des entreprises canadiennes. En 1929, notre bilan national accusait une différence de \$65 millions entre la colonne débitrice et la colonne créditrice, contre \$160 millions en 1930. Parmi les opérations internationales de 1930, formées d'articles visibles et invisibles figurant au bilan, c'est le trafic touristique qui constitue l'entrée principale sous la rubrique créditrice avec une balance favorable de \$166 millions. Par contre les entrées suivantes révèlent des balances débitrices se chiffrant par approximativement \$100 millions pour le trafic des marchandises, \$14 millions pour le mouvement de l'or, \$32 millions pour déboursés en frais de transport et \$184 millions pour les paiements d'intérêts. Une comparaison entre les données de 1929 et 1930, entrée par entrée, fait ressortir avec clarté les changements que la dépression économique qui date de la fin de 1929 et la mévente du blé ont fait subir aux opérations internationales du Canada, tant pour le trafic des marchandises que pour les services. De \$1,200,000,000 qu'elles étaient en 1929, les exportations de produits sont tombées à \$905,000,000 en 1930, fléchissement de 28.6 p.c. Bien que cette diminution puisse s'expliquer par la situation du marché du blé, elle est également due dans une grande mesure au fait que les prix en général accusent une baisse comparative à 1929. De fait, si on calculait les exportations de 1930 aux prix de 1929, le fléchissement en volume n'équivaudrait qu'à 13.3 p.c. Une bonne illustration des difficultés créées pour le Canada par la baisse des prix est donnée par les chiffres figurant au tableau des indices de l'exportation et de l'importation (chapitre des prix). Ils indiquent que les prix des articles d'exportation canadiens ont baissé beaucoup plus que ceux des articles que le Canada importe, les indices des exportations ayant baissé de 147.0 en 1926 et 136.9 en 1929 à 117.2 en 1930, alors que les indices des importations qui étaient de 131.7 et 122.9 en 1926 et 1929 respectivement n'ont baissé qu'à 115.1.

Bien que le trafic touristique accuse une forte balance créditrice, il est tombé de \$22 millions comparativement à 1929. L'accroissement des placements étrangers au Canada a fait monter de \$13 millions les paiements en intérêts et le fléchissement hors proportion des importations a réduit les paiements en frais de transport de \$13 millions. La rémunération globale des Canadiens employés aux Etats-Unis a fléchi de \$10 millions. Le mouvement international de l'or accuse un renversement de \$61 millions, les exportations nettes de \$47 millions en 1929 s'étant transformées en importations nettes de \$14 millions en 1930. Ce mouvement est motivé dans une certaine mesure par le retrait de fonds à brève échéance déposés à New York qui s'est fait après que le grand krach eût été suivi d'une réduction des taux de prêts à vue. Disons en finissant que la transition qui s'est faite au Canada au cours des derniers deux ans dans l'échange international en produits et en services, transition qui comporte la transformation d'une balance favorable en une balance défavorable, a été très facilitée par le retrait de fonds à court terme placés à l'étranger et l'influx ininterrompu de capitaux étrangers.