

dans les pays hors de l'Empire et en denrées non essentielles venant de ces pays. Comme résultat des accords conclus à Hyde Park en avril 1941, de nouvelles sources de dollars américains furent créées par la vente de munitions sur une grande échelle au gouvernement des Etats-Unis et un plus ample développement de la production de matières premières au Canada. La vente aux Etats-Unis d'or et de dollars américains achetés au Royaume-Uni a aussi été un facteur qui a permis de faire face à nos déficits aux Etats-Unis. Un autre facteur d'importance grandissante pour contre-balancer l'insuffisance canadienne de dollars américains a été le volume croissant des importations de capitaux, dû surtout à l'achat d'obligations canadiennes par des capitalistes des Etats-Unis.

Transactions au compte courant.—Les transactions au compte courant entre le Canada et les autres pays sont données au tableau 1. Pour montrer sous leur aspect financier et sous celui du change étranger les comptes internationaux nés des changements causés par la guerre, il est nécessaire de répartir les exposés de la balance des paiements en deux divisions bien définies: la balance des paiements entre le Canada et les pays de l'Empire, et la balance des paiements entre le Canada et le reste du monde, où les affaires du Canada se font en dollars américains. Pendant la période antérieure à l'adoption du contrôle du change par les nations du Commonwealth britannique en septembre 1939, la division entre les deux zones avait moins d'importance au point de vue du numéraire, n'étant qu'une division entre l'Empire et les pays hors de l'Empire.

Pays de l'Empire.—La caractéristique dominante de la balance des paiements entre le Canada et la zone sterling—un fort excédent des exportations canadiennes et autres sources de la balance de paiements créditeurs sur les importations et autres débits—fut même plus accusée en 1942 que pendant les premières années de la guerre (voir tableau 2). L'augmentation des dépenses britanniques fut surtout attribuable à des paiements beaucoup plus considérables de munitions. Les paiements de matières premières et de produits alimentaires se sont aussi maintenus à de très hauts niveaux, tandis que les dépenses pour les diverses activités de guerre, y compris l'entraînement aérien au Canada, ont augmenté sensiblement. Les dépenses dans les ports canadiens pour l'expédition et les paiements pour le transport intérieur sur les exportations ont aussi été plus élevés.

L'augmentation modérée des rentrées britanniques découle presque entièrement du niveau élevé des dépenses canadiennes en rapport avec nos forces armées outre-mer. Les dépenses totales outre-mer du Gouvernement canadien sont de \$191,000,000 en 1942 comparativement à \$97,000,000 en 1941. Les importations en provenance du Royaume-Uni et du reste de la zone sterling, \$116,000,000 et \$110,000,000 respectivement en 1942, sont plus basses qu'en 1941 mais encore plus élevées qu'en 1939. Les paiements nets de dividendes et intérêts du Canada à la zone sterling déclinent de \$75,000,000 en 1939 à \$63,000,000 en 1941 et à \$44,000,000 en 1942. Ce déclin reflète principalement l'élimination des paiements d'intérêts sur les obligations canadiennes rapatriées depuis le début de la guerre.

Pays hors de l'Empire.—Les débits nets des transactions au compte courant entre le Canada et les pays hors de l'Empire en 1942 s'élèvent à \$168,000,000 comparativement à \$314,000,000 en 1941 et à \$270,000,000 en 1940. Chaque année de 1937 à 1942, il y a avec les Etats-Unis de gros déficits partiellement contre-balancés par les balances créditrices des transactions avec d'autres pays étrangers. Ces balances créditrices, résultant du commerce avec d'autres pays étrangers, sont toutefois grandement réduites par l'élimination des exportations à la plupart des régions de l'Europe continentale et de l'Asie.