

vendu sur le marché américain. Durant les années trente, le montant des capitaux étrangers placés au Canada diminue dans une certaine mesure, par suite du rachat d'obligations canadiennes détenues à l'étranger; la valeur des placements directs diminue aussi.

Durant la seconde guerre mondiale, les placements américains au Canada augmentent de nouveau et atteignent un nouveau sommet à la fin de 1945, tandis que les placements britanniques sont réduits vivement par le rapatriement des valeurs durant la guerre. Durant cette dernière période, l'importance relative des nouveaux placements américains par rapport à la constitution de capitaux domestiques est moins prononcée que durant les périodes antérieures d'entrée de capitaux. La très grande partie de l'entreprise et de la production du Canada est financée par des sources canadiennes durant la dernière guerre. L'augmentation de la dette fondée du gouvernement fédéral durant la guerre, de 3,300 millions de dollars en 1939 à 16,800 millions à la fin de mars 1946, provient des ventes d'obligations aux résidents canadiens. L'avoir des non-résidents en émissions directes au gouvernement canadien diminue dans l'ensemble durant la période, bien que l'avoir des États-Unis augmente. En plus, les entreprises financées par des particuliers durant la guerre dépendent en grande partie du capital canadien. Durant la période comparable, la valeur des placements américains de tous genres au Canada passe de 4,200 millions de dollars en 1939 à près de 5 milliards à la fin de 1945. Les autres placements étrangers au Canada augmentent légèrement, mais les placements britanniques diminuent vivement, de \$2,475,900,000 à \$1,766,000,000. Par suite de ces changements variés, le total des placements étrangers augmente de \$6,913,300,000 à la fin de 1939 à \$7,095,000,000 à la fin de 1945.

La balance de la dette canadienne envers les autres pays diminue sensiblement durant la dernière guerre, à cause de la vive augmentation de l'actif canadien à l'étranger, lequel passe de 1,865 millions de dollars à la fin de 1939 à 3,715 millions environ en 1945. Compte tenu du passif brut, la balance de la dette canadienne envers les autres pays s'établit à la fin de 1945 à 3,750 millions de dollars environ, contre plus de 5 milliards à la fin de 1939 et plus de 6 milliards en 1930. La vive augmentation de l'actif étranger provient de l'accroissement des réserves disponibles officielles en or et dollars américains, ainsi que des prêts et crédits d'exportation consentis par le gouvernement canadien au Royaume-Uni et aux autres pays. Les placements privés des Canadiens à l'étranger diminuent légèrement durant la même période.

Les changements survenus dans la balance de la dette du Canada ne sont pas très prononcés en 1946, bien que la contexture de l'actif et du passif change sensiblement. La valeur des placements américains au Canada augmente, mais les placements britanniques diminuent de nouveau. En même temps, la valeur des réserves disponibles officielles du Canada est moins élevée, par suite de la perte des réserves en 1946 et de la disparition de la prime sur les dollars américains durant l'année qui suit la restauration au pair du dollar canadien. Mais cette baisse est plus que contre-balançée par l'augmentation des prêts et crédits d'exportation consentis par le gouvernement canadien; le montant net des crédits augmente de 1,362 millions de dollars à la fin de l'année.

De même, des changements importants surviennent en 1947 dans la contexture de l'actif et du passif du Canada à l'étranger, bien que le changement dans la dette nette soit relativement moins prononcé. Les réserves disponibles en or et dollars américains diminuent de 743 millions de dollars durant l'année, mais la dette des gouvernements d'outre-mer envers le Canada augmente d'un montant net de