

Au début de la première guerre mondiale, le Royaume-Uni et le Canada ont abandonné l'étalon-or et leur monnaie a baissé sur le marché de New-York. Cependant, la perte a été stabilisée et maintenue à un pourcentage modéré par les 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 une entente avec le gouvernement des États-Unis. Après la guerre, à la libération des échanges, la livre anglaise a baissé jusqu'à \$3.18 et le dollar canadien jusqu'à 82 cents à New-York. Au cours des deux années suivantes, la parité des échanges a été à peu près rétablie; le Royaume-Uni a recommencé ses paiements en or en avril 1925 et le Canada le 1<sup>er</sup> juillet 1926. Jusqu'en 1928, les changes ne se sont pas écartés des points d'or mais, en 1929, le dollar canadien s'est de nouveau vendu avec 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 cours 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 la réglementation des changes, fixant les cours d'achat et de vente à 4.02½ et à 4.03½ dollars américains. Dans l'intervalle, le dollar canadien a baissé graduellement jusqu'au 16 septembre 1939, date à laquelle le gouvernement a créé la Commission de contrôle du change étranger\*. Dès le début, les cours officiels d'achat et de vente du dollar américain et du sterling ont été fixés respectivement à \$1.10 et \$1.11 et à \$4.43 et \$4.47. Les premiers cours ont fixé le dollar canadien à 90.09 et 90.91 cents américains, représentant approximativement les cours du marché auxquels le dollar canadien était tombé avant la réglementation des changes, et un taux de dévaluation moyen entre celui du dollar américain et de la livre sterling.

Sauf un faible ajustement le 15 octobre 1945, lorsque les cours de vente du dollar américain et de la livre sterling ont baissé à \$1.01½ et \$4.45, les cours 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 les cours d'achat et de vente du dollar américain ont été de \$1.00 et de \$1.00½, et ceux de la livre sterling de \$4.02 et de \$4.04. Ces cours sont restés en vigueur jusqu'au 19 septembre 1949, lorsque par suite d'une dévaluation de 30·5 p. 100 ou \$2.80 américains de la livre sterling, adoptée par le Royaume-Uni (mesure adoptée à des degrés variables pour de nombreuses autres monnaies), le Canada est revenu aux anciennes parités officielles de \$1.10 et \$1.10½ pour un dollar américain. La livre sterling a été cotée aux nouveaux cours de \$3,07¼ et de \$3.08¼, basés sur le cours recoupé de New-York.

Le 30 septembre 1950, le ministre des Finances a annoncé que les cours fixes officiels du change étranger, maintenus en vigueur à différents niveaux depuis 1939, seraient annulés à partir du 2 octobre et que les cours du change seraient déterminés par l'offre et la demande, c'est-à-dire par les échanges effectués sur le marché dans le cadre de la réglementation. Par la suite, la parité du dollar américain a été de 1.04 et 1.05 pour un dollar canadien, au début de décembre 1950. Après s'être raffermi au cours du deuxième trimestre de 1951, il oscille entre \$1.01 et \$1.04 en décembre 1951.

Le 14 décembre 1951, les Règlements sur le contrôle des changes ont été révoqués par le gouverneur en conseil et de nouveaux règlements ont été adoptés exemptant toute personne et transaction des diverses déclarations et permis exigés par la loi sur le contrôle des changes, et mettant fin par conséquent au contrôle des changes au Canada. En 1952, le dollar américain a fléchi graduellement jusqu'à une valeur moyenne de 96c. canadien en septembre et s'est ensuite redressé légèrement à une moyenne de 97c. en décembre.

Le cours du dollar américain s'est affermi au cours de la première moitié de 1953, atteignant en moyenne 99c. canadien en juin, pour redescendre à une moyenne de 97c. en décembre. En 1954, le dollar américain valait en moyenne 97·3c. et en 1955, 98·6c.; à la fin de 1955, il s'établissait à un peu moins de \$1.00.

\* L'activité de la Commission de contrôle du change étranger, depuis sa fondation jusqu'à sa dissolution en décembre 1951, est résumée dans les *Annuaire*s précédents.