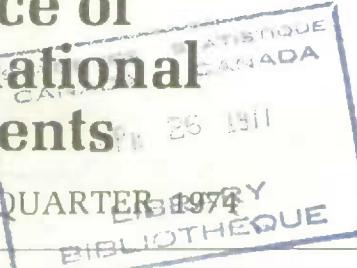


SYSTEM OF NATIONAL ACCOUNTS

Quarterly estimates of the Canadian balance of international payments

FOURTH QUARTER 1974

BIBLIOTHEQUE



SYSTÈME DES COMPTES NATIONAUX

Estimations trimestrielles de la balance canadienne des paiements internationaux

QUATRIÈME TRIMESTRE 1974

Prices Division Technical Reference Centre





STATISTICS CANADA — STATISTIQUE CANADA
Balance of Payments Division — Division de la balance des paiements

SYSTEM OF NATIONAL ACCOUNTS

SYSTÈME DE COMPTES NATIONAUX

QUARTERLY ESTIMATES OF THE CANADIAN BALANCE OF INTERNATIONAL PAYMENTS

ESTIMATIONS TRIMESTRIELLES DE LA BALANCE CANADIENNE DES PAIEMENTS INTERNATIONAUX

FOURTH QUARTER - 1974 - QUATRIÈME TRIMESTRE

Published by Authority of
The Minister of Industry, Trade and Commerce

Publication autorisée par
le ministre de l'Industrie et du Commerce

April - 1975 - Avril
3-1200-502

Price—Prix: \$1.05
\$4.20 a year - par année

Vol. 22—No. 4

Statistics Canada should be credited when republishing all or any part of this document
Reproduction autorisée sous réserve d'indication de la source: Statistique Canada

Information Canada
Ottawa

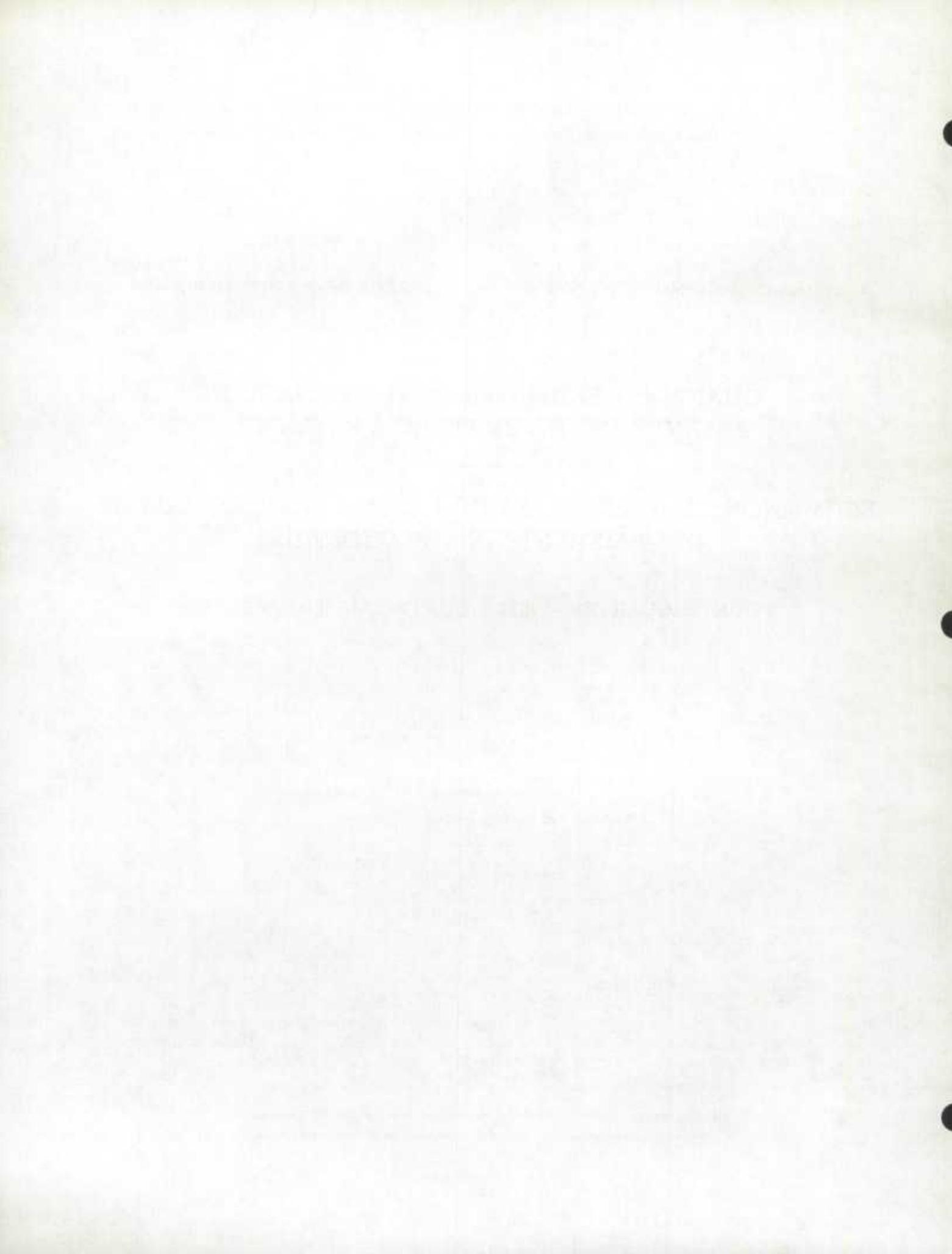


TABLE OF CONTENTS

	Page
Annual Summary	5
Current Account — Seasonally Adjusted	8
Current Account — Unadjusted for Seasonal Variations	10
Current Account — 1974	13
Current Account — Transactions by Area	14
Capital Movements — Annual Summary	17
Capital Movements — Fourth Quarter 1974 Summary	18
Direct Investment	18
Security Transactions	19
Other Capital Flows in Long-term Forms	22
Capital Movements in Short-term Forms	23
Official International Monetary Assets and Liabilities	26

Table

1. Canadian Balance of International Payments — Detailed current and capital accounts	28
2. Canadian Balance of International Payments — Detailed current account seasonally adjusted	32
3. Canadian Balance of International Payments — Summary account by geographic area	34
4. Canada's Bilateral Account with the United States	40
5. Balance of Payments Adjustments to Trade of Canada Figures	44
6. Interest and Dividends	46
7. Other Service Transactions	46
8. Foreign Exchange Rates	46
9. Portfolio Transactions in Canadian Securities — Outstanding, New Issues, Retirements	48
10. Disbursements of Government of Canada Bilateral Soft Loans and Subscriptions and Advances to International Investment Agencies	50
11. Export Credits Extended Directly or Indirectly at Risk of the Government of Canada	51
12. Foreign Currency Assets and Liabilities of Head Offices and Branches in Canada of the Canadian Chartered Banks	52
13. Transactions in Selected Money Market Instruments	54
14. Canada's General Account with the International Monetary Fund	56

TABLE DES MATIÈRES

	Page
Sommaire annuel	5
Compte courant, après désaisonnalisation	8
Compte courant, non désaisonné	10
Compte courant — 1974	13
Opérations du compte courant, par région	14
Mouvements de capitaux — Sommaire annuel	17
Mouvements de capitaux — Sommaire du quatrième trimestre de 1974	18
Investissements directs	18
Opérations sur valeurs mobilières	19
Autres mouvements de capitaux à long terme	22
Mouvements de capitaux à court terme	23
Bilan monétaire international officiel	26

Tableau

1. Balance canadienne des paiements internationaux, détail du compte courant et du compte de capital ..	28
2. Balance canadienne des paiements internationaux, détail du compte courant après désaisonnalisation ..	32
3. Balance canadienne des paiements internationaux, comptes récapitulatifs, par zone	34
4. Compte bilatéral canadien avec les États-Unis	40
5. Ajustements aux statistiques du commerce extérieur du Canada relevant de la balance des paiements	44
6. Intérêts et dividendes	44
7. Autres opérations au titre des services	46
8. Cours du change	46
9. Opérations sur portefeuille de valeurs mobilières canadiennes	48
10. Prêts de faveur bilatéraux accordés par le gouvernement canadien et souscriptions et avances aux organismes internationaux de placements	50
11. Crédits à l'exportation consentis directement ou indirectement aux risques du gouvernement du Canada	51
12. Avoirs et engagements en devises étrangères au Canada des sièges sociaux et des succursales des banques à charte canadiennes	52
13. Opérations sur certains instruments du marché monétaire	54
14. Compte général du Canada auprès du Fonds monétaire international	56

TABLE OF CONTENTS - Contenu

	Page
Table	
15. Canada's Official International Monetary Assets and Liabilities	58
16. Annual Historical Series of Current and Capital Account Transactions - Between Canada and All Countries and Bilaterally with the United States	60
17. The Canadian Balance of International Payments Cross Referenced to CANSIM Data Bank Numbers	64

CANSIM

Selected items (or series) of balance of payments accounts are available from the CANSIM base i.e. in machine-readable form for use on computers or in printouts.

TABLE DES MATIÈRES - Sommaire

	Page
Tableau	
15. Bilan monétaire international officiel	58
16. Séries chronologiques annuelles, opérations au titre du compte courant et du compte de capital - entre le Canada et tous les pays, et bilatérales avec les États-Unis	60
17. Numéros CANSIM des postes de la balance canadienne des paiements internationaux	64

CANSIM

On peut se procurer certains éléments (ou séries) du compte de la balance des paiements de base CANSIM, c'est-à-dire sous une forme permettant l'analyse par machine et l'utilisation pour ordinateur ou plus les imprimés.

SYMBOLS

The following standard symbols are used in Statistics Canada publications:

- .. Figures not available.
- ... figures not appropriate or not applicable.
- nil, or, in this publication less than half unit expressed.
- P preliminary figures.
- R revised figures.
- X confidential to meet secrecy requirements of the Statistics Act.
- * new series not strictly comparable with earlier years.

SIGNE CONVENTIONNELS

Voici la signification des signes conventionnels suivants utilisés dans les publications de Statistique Canada:

- .. nombres indisponibles.
- ... n'ayant pas lieu de figurer.
- néant ou, dans la présente publication, inférieur à la moitié de l'unité exprimée.
- P nombres provisoires.
- R nombres rectifiés.
- X confidentiel en vertu des dispositions de la Loi sur la statistique relatives au secret.
- * série nouvelle ne pouvant être comparée directement à celles des années antérieures.

QUARTERLY ESTIMATES OF THE CANADIAN BALANCE OF INTERNATIONAL PAYMENTS

Fourth Quarter 1974

ESTIMATIONS TRIMESTRIELLES DE LA BALANCE CANADIENNE DES PAIEMENTS INTERNATIONAUX

Quatrième trimestre de 1974

Annual Summary

In 1974 Canada's current account deficit increased to \$1,877 million up almost \$1 1/2 billion from \$425 million in 1973. Economic activity in Canada as measured by the growth in the Gross National Product in constant dollars increased by 3.7% in the year. On a seasonally adjusted basis there was strong growth in the first quarter which was followed by two quarters of no growth and a sharp drop in the fourth quarter. The seasonally adjusted current account balance followed a similar and contributory pattern going from a small deficit of \$141 million in the first quarter to a record \$1,087 million in the final quarter of the year.

The main factor in the increased deficit from the previous year was the fall of over \$1.2 billion in the surplus on merchandise trade to \$1,020 million. With export prices rising faster than those for imports the deterioration in the trade balance was even larger in constant dollar terms. As in 1973, there were major labour disputes which severely disrupted the pattern of trade while the demand for exports was reduced by lower economic activity in many countries. Augmenting the drop in the merchandise trade surplus was a rise of almost \$250 million in the deficit on non-merchandise transactions to \$2,897 million.

Sommaire annuel

Le compte courant du Canada s'est soldé en 1974 par un déficit de \$1,877 millions, ce qui représente une hausse de presque \$1.5 milliard par rapport à celui de \$425 millions observé en 1973. Le produit national en dollars constants, qui mesure la croissance de l'économie canadienne, a augmenté de 3.7 % au cours de l'année. On a observé, après désaisonnali-
tation, une forte croissance au premier trimestre, une croissance nulle au cours des deux trimestres suivants et un ralentissement appréciable au dernier. Le solde désaisonné-
lisé du compte courant a suivi un cheminement analogue, passant d'un déficit peu important de \$141 millions au premier trimestre à un déficit record de \$1,087 millions au dernier trimestre de l'année.

Cet accroissement du déficit s'explique principalement par la chute de plus de \$1.2 milliard de l'excédent au titre du commerce de marchandises, qui s'est inscrit à \$1,020 millions. La détérioration du solde commercial, exprimé en dollars cons-
tants, a été encore plus grande, car les prix à l'exportation ont augmenté plus rapidement que les prix à l'importation. Comme en 1973, de graves conflits de travail ont sérieusement ébranlé l'ensemble des échanges, alors que la demande au chapitre des exportations fléchissait en raison du repli de l'activité économique dans un grand nombre de pays. La baisse de l'excédent au titre du commerce de marchandises a été accentuée par une progression de presque \$250 millions du déficit des opérations sur invisibles, lequel s'est établi à \$2,897 millions.

Summary Statement

État récapitulatif

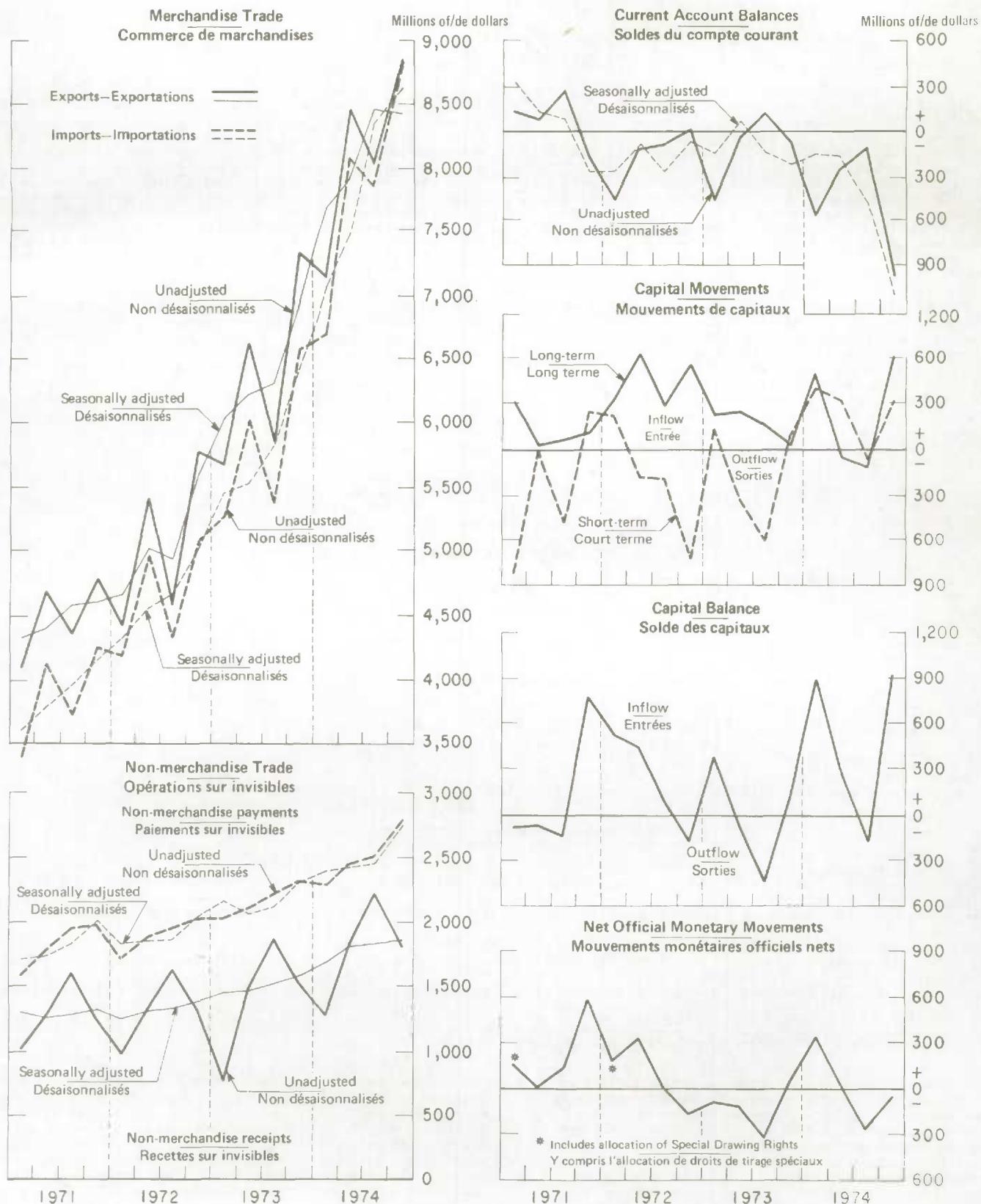
Item	1974				1972	1973	1974	Détail				
	I	II	III	IV								
\$'000,000												
Seasonally adjusted - Chiffres désaisonnalisés												
Merchandise trade balance	+ 621	+ 463	+ 132	- 196	+ 1,645	+ 2,231	+ 1,020	Balance du commerce de marchan- dises.				
Balance on non-merchandise transactions.	- 762	- 617	- 627	- 891	- 2,300	- 2,656	- 2,897	Balance des opérations sur invisibles.				
Current account balance	- 141	- 154	- 495	- 1,087	- 655	- 425	- 1,877	Balance du compte courant				
Not seasonally adjusted - Non-désaisonnalisés												
Current account balance	- 565	- 244	- 105	- 963	- 655	- 425	- 1,877	Balance du compte courant				
Capital movements in long-term forms.	+ 495	- 46	- 114	+ 609	+ 1,762	+ 659	+ 944	Mouvements de capitaux à long terme.				
Capital movements in short-term forms.	+ 397	+ 311	- 60	+ 309	- 888	- 701	+ 957	Mouvements de capitaux à court terme.				
Net capital movement(1)	+ 892	+ 265	- 174	+ 918	+ 874	- 42	+ 1,901	Mouvements nets de capitaux(1)				
Allocation of Special Drawing Rights.	-	-	-	-	+ 117	-	-	Attribution de droits de tirage spéciaux.				
Net official monetary movements	+ 327	+ 21	- 279	- 45	+ 336	- 467	+ 24	Mouvements officiels monétaires nets.				

(1) Excluding items shown below. - Sauf les postes indiqués ci-dessous.

Capital movements led to a net inflow in 1974 of \$1,901 million, a swing of about \$1,950 million from the small net outflow recorded in the previous year. Inflows of capital in long-term forms rose, on balance, by almost \$300 million to \$944 million. The main factors in the change were a rise of about \$1.1 billion to \$2,437 million in new Canadian issues sold abroad and a drop of almost \$200 million in the outflow for

Les mouvements de capitaux se sont soldés par une entrée nette de \$1,901 millions en 1974, ce qui représente un revire-
ment de près de \$1,950 millions par rapport à la sortie peu
élevée enregistrée l'année précédente. Les entrées de capitaux
à long terme ont augmenté en valeur nette de presque \$300 mil-
lions pour s'inscrire à \$944 millions. Les principales causes
de cette augmentation sont une hausse d'environ \$1.1 milliard
des ventes à l'étranger de nouvelles émissions de valeurs cana-

Canadian Balance of International Payments
Balance canadienne des paiements internationaux



The retirement of Canadian securities. Movements having a reverse effect were a \$400 million rise in net disbursements of export credits, a \$300 million drop in foreign direct investment in Canada, and increased outflows of about \$100 million each for government loans abroad and the net repurchase of outstanding Canadian equities.

Short-term capital movements in 1974 resulted in a net capital inflow of \$957 million, a swing of \$1,650 million from the net outflow recorded in 1973. The main factors contributing to this change were a swing of almost \$1.8 billion to a net inflow of \$1,565 million from the reduction in non-bank holdings of foreign currencies abroad, an increase of about \$450 million in Canadian dollar deposits of non-residents and a decline of \$350 million in the net outflow from the category "other short-term capital transactions". A major reverse flow was the \$1 billion higher outflow to increase the chartered banks' net foreign currency position with non-residents reflecting in part the lifting in January of restrictions on Canadian banking activities abroad following the elimination of similar controls in the United States.

The current account deficit of \$1,877 million together with the capital account inflow of \$1,901 million led to a net increase in Canada's net official monetary assets of \$24 million. The value of the Canadian dollar in relation to the United States dollar changed little in 1974, remaining just above nominal parity throughout most of the year. Some appreciation of the Canadian dollar was apparent early in the year as it reached a peak value of just over 104 U.S. cents in April. By the end of the year the value of the Canadian dollar had returned to the level of less than 1% above nominal parity at which it had started the year. The pattern of change vis-à-vis major overseas currencies paralleled that with the United States dollar, with the Canadian dollar generally rising in value at the beginning of the year and falling in the last six months. The drop in value was however quite severe in terms of the German mark and Swiss franc so that in the year as a whole there were depreciations of the Canadian dollar in terms of the German mark and Swiss franc of 7% and 21%, respectively.

Many developed countries in 1974 experienced a reduction in economic tempo as they tried to cope, at one and the same time, with the problems of inflation and recession. These difficulties were exacerbated by the disequilibrating effects on their current account positions of the quadrupling of crude petroleum prices. The financing of these deficits was linked to the recycling of the increases in reserves accumulated by oil exporting countries which introduced a new dimension to the continuing efforts to reform the international monetary system undertaken by the International Monetary Fund. Some constraint in foreign exchange markets was evident in the middle of the year as there were a number of failures or near failures of some European and United States banks associated with speculation in foreign exchange trading. This encouraged the placement of petrodollars in only the largest and most stable Euro-banks and directly in banks resident in the United States.

Both long and short-term interest rates rose to extremely high levels. In Canada rates were generally above those abroad so that Canadian borrowers found it profitable to finance a significant proportion of their needs in foreign capital markets. Towards the end of the year short-term rates started to fall, especially in the United States, as the authorities increased the monetary aggregates to combat recessionary influences.

dienness, qui ont totalisé ainsi \$2,437 millions, et une baisse de presque \$200 millions des sorties au chapitre des rachats de valeurs canadiennes. Les mouvements aux effets négatifs ont été une hausse de \$400 millions des dépenses nettes au titre des crédits à l'exportation, une baisse de \$300 millions des investissements étrangers directs au Canada et des sorties plus élevées de \$100 millions à la fois dans le cas des prêts du gouvernement à l'étranger et du rachat net de valeurs canadiennes en cours.

Les mouvements de capitaux à court terme se sont soldés en 1974 par une entrée nette de \$957 millions, ce qui représente un revirement de \$1,650 millions par rapport à la sortie nette enregistrée en 1973. Les principales causes de cette variation sont un revirement de \$1.8 milliard, qui laisse une entrée nette de \$1,565 millions en raison de la réduction des avoirs non bancaires de devises étrangères à l'étranger, une augmentation d'environ \$450 millions des dépôts en dollars canadiens des non-résidents et une diminution de \$350 millions des sorties nettes au chapitre des "autres opérations en capital à court terme". Un important mouvement opposé a été la sortie plus élevée de \$1 milliard destinée à redresser la position nette en devises étrangères des banques à charte auprès des non-résidents, sortie qui traduit en partie la levée en janvier des restrictions imposées aux activités des banques canadiennes à l'étranger et survenant après la suppression de contrôles analogues aux États-Unis.

Le déficit au compte courant de \$1,877 millions, combiné à l'entrée nette de \$1,901 millions au compte de capital, s'est traduit par une augmentation nette de \$24 millions de l'actif monétaire officiel net du Canada. La valeur du dollar canadien par rapport au dollar américain n'a connu que de faibles fluctuations en 1974, se maintenant juste au-dessus de sa parité nominale. Une certaine réévaluation du dollar canadien a pu être observée au début de l'année, lorsqu'il a atteint une valeur maximale d'un peu plus de 104 cents É.-U. en avril. À la fin de l'année, il retombait à son niveau initial de moins de 1 % au-dessus de sa parité nominale. Le cours du change par rapport aux principales devises d'outre-mer a suivi celui du dollar américain; le dollar canadien s'est redressé de façon générale au début de l'année pour retomber au cours du dernier semestre. Pendant cette période, il a baissé assez fortement par rapport au mark allemand et au franc suisse, à qui il devait concéder des dévaluations respectives de 7 % et de 21 % pour l'ensemble de l'année.

Un grand nombre de pays industrialisés ont vu un ralentissement de la croissance économique en 1974 en tentant de résoudre à la fois les problèmes de l'inflation et ceux de la récession. Ces difficultés se sont trouvées aggravées par le déséquilibre que les prix, quatre fois plus élevés, du pétrole brut ont introduit dans leur compte courant. Le financement de ces déficits, qui se rattachait au recyclage des réserves accrues accumulées par les pays exportateurs de pétrole, a donné une nouvelle dimension aux efforts continus de refonte du système monétaire international déployés par le Fonds monétaire international. Certaines contraintes se sont manifestées sur les marchés de change étrangers au milieu de l'année, alors qu'on observait un certain nombre de faillites ou quasi-faillites de banques européennes et américaines, faillites reliées à la spéculation sur les opérations de change. Cette situation a encouragé le placement des pétro-dollars qu'à l'égard des banques européennes les plus importantes et les plus stables et directement auprès des banques résidentes des États-Unis.

Les taux d'intérêt à long et à court termes ont atteint des niveaux extrêmement élevés. Comme ils étaient généralement plus élevés au Canada qu'à l'étranger, les emprunteurs canadiens ont trouvé avantageux de financer une partie importante de leurs besoins sur les marchés de capitaux étrangers. Vers la fin de l'année, les taux d'intérêt à court terme ont commencé à baisser, surtout aux États-Unis, car les autorités américaines ont augmenté les agrégats monétaires afin de combattre les tendances à la récession.

Preliminary estimates produced on the basis of available data indicate that Canada's balance of international indebtedness reached a book value of more than \$37 billion by the end of 1974. Long-term foreign investment at \$59 billion had increased by about \$5 billion reflecting both an inflow of long-term capital and an increase in earnings accruing to non-residents. Other long-term liabilities including non-resident equity in Canada's assets abroad brought the total of long-term liabilities to over \$62 1/2 billion. Various short-term claims on Canadians increased the total of Canada's external liabilities to over \$70 billion. Canadian long-term investment abroad increased by some \$2 billion to about \$17 billion at the end of 1974. The major elements in this increase were outflows of long-term direct investment capital, re-invested earnings accruing to Canadians from their investments abroad, export credits, and loans and subscriptions of the Government of Canada to foreign countries and international investment agencies. Short-term claims on non-residents including resident holdings of foreign currencies and net official monetary assets brought the total of Canada's external assets to over \$33 billion.

Current Account - Seasonally Adjusted

In the fourth quarter of 1974 there was a seasonally adjusted record deficit of \$1,087 million in the current account of the Canadian balance of international payments, more than double that in the previous quarter. The increase was caused partly by the continued rapid deterioration in the merchandise trade account which swung to a deficit of \$196 million and by a sharp rise in the deficit on non-merchandise transactions.

The value of merchandise exports fell marginally to \$8,423 million, as against rises of 11%, 3% and 7% in the previous three quarters. Export prices rose, on average, by over 3% in the quarter while the volume of exports fell by about 4%. Canadian exports in this quarter continued to be affected by the persistent weakness in the United States economy where production and consumption expenditures in the fourth quarter showed the largest quarterly drop in 1974. On a geographical basis exports to the United States fell while increases were recorded to the European Economic Community (including the United Kingdom) and Japan. The commodities which recorded the largest increases in value were crude petroleum, wheat, natural gas and agricultural machinery. There were reductions in exports of automotive parts and engines, lumber, woodpulp, and industrial machinery. The increases in the exports of crude petroleum and wheat came from volume changes as average prices appeared to remain unchanged in the quarter.

Imports rose in value by about 3.5% to \$8,619 million. This was the lowest quarterly growth rate of imports in 1974 and resulted wholly from higher import prices as, in volume terms, imports fell by about 3%. About two thirds of the growth in the value of imports was accounted for by purchases from the United States. There were also increases in imports from the United Kingdom and Japan and a small reduction from the European Economic Community countries (excluding the United Kingdom). On a commodity basis purchases of automotive products, crude petroleum, fabricated steel materials, machinery and tractors and parts showed important increases which, however, were partly offset by reductions in imports of communication and related equipment, chemicals, miscellaneous equipment and tools and personal and household goods.

Les estimations provisoires établies sur la base des données disponibles indiquent que le solde de la dette internationale du Canada atteignait une valeur comptable de \$37 milliards à la fin de 1974. Les investissements à long terme étrangers, à \$59 milliards, ont augmenté d'environ \$5 milliards, traduisant une entrée de capitaux à long terme et une hausse des gains revenant aux non-résidents. Les autres engagements à long terme, y compris la part des non-résidents dans les actifs canadiens à l'étranger, ont porté le passif à long terme à plus de \$62.5 milliards. En raison des divers avoirs sur des Canadiens, le total des engagements extérieurs du Canada s'est chiffré à plus de \$70 milliards. Les investissements à long terme du Canada à l'étranger ont augmenté de quelque \$2 milliards pour atteindre \$17 milliards à la fin de 1974. Les principaux éléments de cette hausse ont été des sorties de capitaux au titre des investissements directs à long terme, le réinvestissement des gains revenant aux Canadiens pour leurs placements à l'étranger, les crédits à l'exportation, ainsi que les prêts et les avances du gouvernement du Canada consentis à d'autres pays et aux organismes internationaux de placements. Les avoirs à court terme sur des non-résidents, y compris ceux de devises étrangères des résidents et l'actif monétaire officiel ont porté le total de l'actif extérieur du Canada à plus de \$33 milliards.

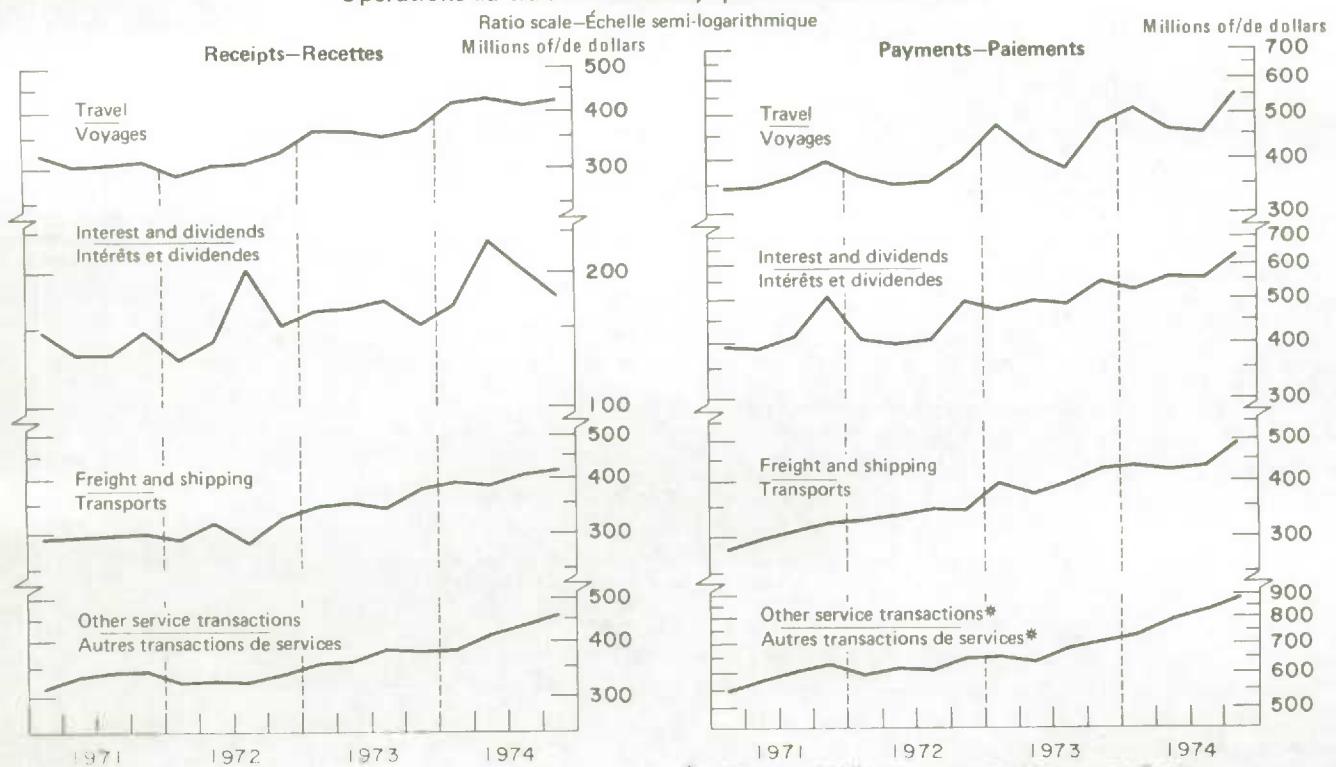
Compte courant, après désaisonnalisation

Après désaisonnalisation, le compte courant de la balance canadienne des paiements internationaux a enregistré un déficit record de \$1,087 millions au quatrième trimestre de 1974, soit plus de deux fois supérieur à celui du trimestre précédent. Cette hausse s'explique en partie par la détérioration rapide et continue du compte du commerce de marchandises, lequel est passé d'un excédent à un déficit de \$196 millions, et par la montée en flèche du déficit des opérations sur invisibles.

La valeur des exportations de marchandises a diminué légèrement, s'inscrivant ainsi à \$8,423 millions. On avait observé des hausses de 11%, 3% et 7% respectivement au cours des trois trimestres précédents. Les prix à l'exportation ont augmenté en moyenne de plus de 3%, alors que le volume des exportations diminuait de 4% environ. Au quatrième trimestre, les exportations canadiennes se ressentaient encore de la faiblesse persistante de l'économie américaine, les dépenses de production et de consommation aux États-Unis enregistrant au cours de la période observée la plus forte baisse trimestrielle de 1974. Par région, les exportations vers les États-Unis ont diminué alors que celles vers la Communauté économique européenne (y compris le Royaume-Uni) et le Japon augmentaient. Les produits pour lesquels on a enregistré les plus fortes hausses en valeur sont le pétrole brut, le blé, le gaz naturel et les machines agricoles. On a observé un recul des exportations de pièces et de moteurs d'automobiles, de sciages, de pâtes de bois et de machines industrielles. La hausse des exportations de pétrole brut et de blé s'explique par un accroissement du volume, puisque les prix moyens semblent être demeurés inchangés au cours du trimestre.

Les importations ont augmenté, en valeur, d'environ 3.5% pour s'inscrire à \$8,619 millions. Il s'agit du taux de croissance trimestriel le plus faible enregistré en 1974; ce ralentissement est entièrement attribuable à la majoration des prix à l'importation, car en volume, les importations ont diminué de 3% environ. Les deux tiers à peu près de la croissance, en valeur, sont constitués par les achats aux États-Unis. On a observé également une progression des importations en provenance du Royaume-Uni et du Japon et un faible recul de celles en provenance des pays de la Communauté économique européenne (à l'exclusion du Royaume-Uni). Par marchandise, les achats de produits de l'automobile, de pétrole brut, de semi-produits de l'acier, de machines ainsi que tracteurs et pièces ont fait ressortir d'importantes hausses, partiellement compensées cependant par une réduction des importations de matériel de communication et connexe, de produits chimiques, de matériels divers, et de biens personnels et ménagers.

Service Transactions, Seasonally Adjusted
Opérations au titre des services, après désaisonnalisation



* Includes withholding tax — Comprend les retenues fiscales.

In the non-mERCHANTISE accounts, total receipts increased by about 2% to \$1.9 billion while payments went up by 12% to \$2.7 billion. There was thus an increase of over 40% to \$891 million in the deficit on "Invisibles", comprising a deficit on services of \$1,083 million and a surplus on unilateral transfers of \$192 million.

Among service receipts, there were relatively small increases in travel expenditures in Canada by non-residents and in earnings on freight and shipping and "other services", which were partly offset by a drop of over 10% in investment income. Canadian receipts on international travel have been remarkably stable throughout 1974 in contrast to many other countries which experienced some decline particularly in the early part of the year.

Increases in payments to non-residents occurred for all the service items, the largest being those for travel expenditures abroad by Canadian residents and for interest and dividends. Travel expenditures abroad in this quarter rose substantially from those recorded in the middle two quarters of the year. Interest and dividend payments, which in this quarter included a number of payments of an irregular or new nature, climbed by 14% to \$635 million.

Transfer receipts increased by 4% to \$382 million. The most important component in this part of the current account is the inflow of funds from abroad through immigrants arriving in Canada, although the rise in the quarter mainly reflected increased receipts of withholding taxes.

Les recettes totales au titre des opérations sur invisibles ont augmenté d'environ 2 % pour s'inscrire à \$1.9 milliard, alors que les paiements s'accroissaient de 12 % pour atteindre \$2.7 milliards. Le déficit des opérations sur invisibles a donc enregistré une hausse de plus de 40 % pour s'établir à \$891 millions; il se compose d'un déficit au titre des services de \$1,083 millions et d'un excédent au chapitre des transferts unilatéraux de \$192 millions.

S'agissant des recettes au titre des services, on a observé des hausses relativement faibles au chapitre des dépenses touristiques au Canada des non-résidents, et des gains au titre des transports et des "autres services", lesquels ont été partiellement effacés par un recul de plus de 10 % des revenus de placements. Les recettes du Canada au chapitre des voyages internationaux ont été remarquablement stables au cours de 1974, contrairement à beaucoup d'autres pays qui ont connu un certain fléchissement dans ce domaine, en particulier au début de l'année.

Des hausses des paiements aux non-résidents ont été observées dans le cas de tous les postes des services, les plus fortes étant celles touchant les dépenses touristiques à l'étranger des résidents canadiens, ainsi que les intérêts et les dividendes. Les dépenses touristiques à l'étranger ont augmenté de façon appréciable au cours du trimestre par rapport à celles enregistrées au cours des deux trimestres du milieu de l'année. Les paiements au titre des dividendes et des intérêts, qui comprenaient pour ce trimestre un certain nombre de paiements de nature nouvelle ou extraordinaire, ont progressé de 14 % pour se fixer à \$635 millions.

Les recettes au titre des transferts ont augmenté de 4 % pour s'établir à \$382 millions. L'élément le plus important de cette partie du compte courant est l'entrée de capitaux en provenance de l'étranger que les immigrants arrivant au Canada amènent avec eux, même si la hausse observée au cours du trimestre traduit surtout l'augmentation des recettes au chapitre des retenues fiscales.

Transfer payments rose by 4% to \$190 million. All of the increase was due to a rise in official contributions to developing countries by the Canadian government as the other transfer outflows remained unchanged at \$107 million in total.

Current Account – Unadjusted for Seasonal Variations

Unadjusted for seasonal variations, the current account was in deficit by \$963 million in the fourth quarter of 1974, the highest fourth quarter current account deficit on record. A trade surplus of \$21 million offset only marginally a deficit of \$984 million on non-merchandise transactions.

Les paiements au titre des transferts se sont accrus de 4 % pour atteindre \$190 millions. La totalité de l'augmentation est constituée par la hausse des contributions officielles du gouvernement canadien aux pays en voie de développement, car les sorties dans le cas des autres transferts sont demeurées inchangées à \$107 millions.

Compte courant, avant désaisonnalisation

Avant désaisonnalisation, le compte courant a enregistré au quatrième trimestre de 1974 un déficit de \$963 millions, le plus élevé jamais enregistré pour un quatrième trimestre. L'excédent de \$21 millions au titre du commerce de marchandises n'a compensé que partiellement le déficit de \$984 millions des opérations sur invisibles.

Changes in Merchandise Trade Price Indices by Commodity Group

Variation des indices de prix du commerce de marchandises, par groupe de marchandises

Item	Exports – Exportations		Imports – Importations		Détail
	% of total exports(1)	% change in price index	% of total imports(1)	% change in price index	
	En % du total des exportations(1)	Taux de variation de l'indice des prix	En % du total des importations(1)	Taux de variation de l'indice des prix	
	IV 1974	IV 1974 III 1974	IV 1974	IV 1974 III 1974	
Live animals	0.2	– 5.9	0.3	+ 11.8	Animaux vivants
Food, feed, beverages and tobacco.	12.5	+ 5.3	8.4	+ 8.4	Aliments, provendes, boissons et tabacs.
Of which: wheat	7.0	+ 2.0	...	...	Dont: blé
Crude materials	24.7	+ 2.6	12.7	+ 5.9	Matières brutes
Of which: crude petroleum	10.7	+ 0.3	8.2	+ 6.0	Dont: pétrole brut
Fabricated materials	31.7	+ 4.5	21.0	+ 7.2	Semi-produits
End products	30.4	+ 3.7	56.6	+ 5.7	Produits finis
Of which: automotive products.	18.5	+ 3.2	22.7	+ 6.6	Dont: produits de l'automobile.

(1) Adjusted to balance of payments basis. – Après ajustement aux fins de la balance des paiements.

Merchandise exports amounted to \$8,842 million. In the fourth quarter two thirds of Canadian merchandise exports were sold to the United States, with the European Economic Community (including the United Kingdom) and Japan accounting in total for about 20%. Other important markets were Brazil and Australia. The major commodity exports were automotive products, crude petroleum, wheat, woodpulp, newsprint, lumber, iron ore, petroleum and coal products, natural gas, aluminum and alloys, fertilizers and barley. The first three commodities accounted for over a third, and the rest for about a quarter, of total exports in this quarter.

Merchandise imports climbed to \$8,821 million and accounted for over three quarters of total current payments. The United States supplied over two thirds of Canadian purchases of merchandise from abroad. Other important suppliers were Japan, the United Kingdom, Venezuela, West Germany, Australia, Iran, Saudi Arabia, France and Italy, which in total accounted for just over one fifth of Canadian imports. Automotive products and crude petroleum were the two largest commodities imported, together representing over 30% of the total value of purchases made abroad. Other important commodities were steel, chemicals, sugar, telecommunications and related equipment, other transportation equipment, equipment and tools and coal.

Adjustments to Trade of Canada data of exports and imports for balance of payments purposes appear in

Les exportations de marchandises ont totalisé \$8,842 millions. Au quatrième trimestre, les deux tiers des exportations de marchandises canadiennes sont allées aux États-Unis, les autres clients les plus importants étant la Communauté économique européenne (y compris le Royaume-Uni) et le Japon, qui ont absorbé ensemble environ 20 % du total. Les autres gros clients ont été le Brésil et l'Australie. Les principales marchandises vendues à l'étranger ont été les produits de l'automobile, le pétrole brut, le blé, la pâte de bois, le papier journal, les sciages, le minerai de fer, les produits du pétrole et du charbon, le gaz naturel, l'aluminium et ses alliages, les engrâis et l'orge. Les trois premiers produits ont compté pour plus du tiers, et les autres, en gros pour le quart du total des exportations trimestrielles.

Les importations de marchandises ont atteint \$8,821 millions, représentant plus des trois quarts de tous les paiements courants. Les États-Unis ont fourni plus des deux tiers des marchandises achetées par le Canada à l'étranger. Les autres importants fournisseurs ont été le Japon, le Royaume-Uni, le Venezuela, l'Allemagne de l'Ouest, l'Australie, l'Iran, l'Arabie Saoudite, la France et l'Italie, qui ont compté au total pour un peu plus du cinquième des importations canadiennes. Les produits de l'automobile et le pétrole brut ont été les plus importants produits importés, représentant ensemble plus de 30 % de la valeur totale des achats de marchandises à l'étranger. D'autres produits importants ont été l'acier, les produits chimiques, le sucre, le matériel de communication et connexe, d'autres types de matériel de transport, de matériel divers et d'instruments, ainsi que le charbon.

Le tableau 5 donne les ajustements apportées à la statistique du commerce extérieur du Canada (exportations et importa-

Table 5. In the quarter under review there was a net addition of \$184 million to merchandise exports in respect of timing adjustments for wheat, crude petroleum, natural gas and ships and coverage adjustments for gold sales to non-residents. There was a net deduction of \$25 million from imports mainly reflecting timing adjustments in respect of progress payments and deliveries of civilian aircraft and automotive tooling amortization charges as well as purchases of non-monetary gold from non-residents. The total effect of these adjustments was to swing the recorded trade balance by \$209 million to a surplus of \$21 million.

The high rate of inflation in prices of domestic exports which appeared in the first quarter of 1974, at over 12% continued to decelerate in the fourth quarter dropping to a rate of 3.4% above the previous quarter. The largest price increases in the quarter were for barley, natural gas, pig iron, pulpwood, asbestos and chemicals. A decline in export prices of beef was recorded.

The rate of increase in the import price index accelerated in the fourth quarter to 6.3% from 5.9% in the previous quarter. During the fourth quarter of 1974 there were significant increases in the prices of raw sugar, steel, chemicals, live animals, cotton and fuel oil.

In the fourth quarter with the prices of imports rising faster than those of exports, there was a deterioration of over two percentage points in the Canadian terms of trade.

In the fourth quarter total exports to developing countries amounted to \$840 million. Such exports included grants in the form of food and other commodities. Other financing of exports is done partly by development loans and export credits provided by the Canadian government and its agencies. In this quarter the total value of the various commodity-oriented aid programmes of the Government of Canada amounted to 31% of Canadian exports to these countries. Food and other commodity grants represented 17% of such aid while soft loans and export credits represented 24% and 59%, respectively.

Total receipts from non-merchandise transactions amounted to \$1,801 million, comprising almost \$1,400 million for services and just over \$400 million for transfers. Total payments at \$2,785 million were accounted for by service payments of about \$2,600 million and transfers of \$186 million. The deficit of \$1,215 million on service transactions was thus partially offset by a surplus of \$231 million on transfers, resulting in an overall deficit of \$984 million on non-merchandise transactions.

With net payments amounting to \$568 million, interest and dividends was the largest single component of the deficit on non-merchandise transactions. Total receipts at \$203 million were practically equally split between interest and dividends. The income on Canada's foreign exchange reserves was the main source of interest earnings while dividends on direct investment were the principal component in dividends received from abroad. About three quarters of interest receipts were earned in the United States, while on dividends, the United States and Western Europe accounted for one half and a fifth of the total, respectively.

Interest payments largely reflected the servicing of provincial government and corporate borrowings in the United States with over four fifths of total interest payments made to residents of the United States. Dividend payments on United States direct investment in Canada accounted for the bulk of total dividends paid to non-residents and included an unusually large number of irregular payments in the quarter.

tions) pour la balance des paiements. Au cours du trimestre observé, il y a eu une addition nette de \$184 millions aux exportations de marchandises qui visait des ajustements de période pour le blé, le pétrole brut, le gaz naturel et les navires, et des ajustements de couverture pour les ventes d'or aux non-résidents. Il y a eu une déduction nette de \$25 millions aux importations, ce qui traduit principalement des ajustements de période relatifs aux paiements échelonnés, aux frais de livraison des aéronefs civils et d'amortissement pour l'usinage des produits de l'automobile, ainsi qu'aux achats d'or non monétaire auprès des non-résidents. Ces opérations se sont soldées par un revirement de \$209 millions dans le solde commercial enregistré, qui est passé d'un déficit à un excédent de \$21 millions.

Le taux d'inflation des prix des exportations intérieures qui s'est manifesté au premier trimestre de 1974 par une hausse de plus de 12 % a continué de se réduire au quatrième trimestre pour se fixer à 3.4 % au-dessus de celui du trimestre précédent. Les hausses de prix les plus importantes pour ce trimestre ont été observées pour l'orge, le gaz naturel, la fonte, la pâte de bois, l'amiante et les produits chimiques. On a enregistré un fléchissement des prix à l'exportation pour le boeuf.

Le taux d'accroissement de l'indice des prix à l'importation a augmenté, passant de 5.9 % au troisième trimestre à 6.3 % au quatrième. On a observé d'importantes augmentations du prix du sucre brut, de l'acier, des produits chimiques, des animaux vivants, du coton et du mazout.

Comme les prix à l'importation ont augmenté plus rapidement que les prix à l'exportation, les termes de l'échange du Canada ont enregistré une baisse de plus de 2 % au cours du quatrième trimestre.

Au cours de cette même période, l'ensemble des exportations vers les pays en voie de développement s'est élevé à \$840 millions. Ces exportations comprennent des subventions sous la forme d'aliments et d'autres marchandises. Les exportations sont financées en partie par des prêts au développement et des crédits à l'exportation consentis par l'intermédiaire du gouvernement canadien et de ses organismes. Au cours du trimestre observé, la valeur totale des divers programmes d'aide du gouvernement du Canada visant les approvisionnements en produits a représenté 31 % des exportations canadiennes vers ces pays. Les dons sous forme d'aliments et d'autres marchandises ont représenté 17 % de la valeur de cette aide, alors que les prêts de faveur et les crédits à l'exportation intervenaient respectivement pour 24 % et 59 %.

Les recettes au titre des opérations sur invisibles ont été au total de \$1,801 millions, dont presque \$1,400 millions au titre des services et un peu plus de \$400 millions au chapitre des transferts. Le total de \$2,785 millions au chapitre des paiements s'explique par des paiements d'environ \$2,600 millions au titre des services et de \$186 millions pour les transferts. Le déficit de \$1,215 millions au titre des services a donc été partiellement compensé par un excédent de \$231 millions au chapitre des transferts laissant un déficit global de \$984 millions pour les opérations sur invisibles.

Avec des paiements nets de l'ordre de \$568 millions, les intérêts et les dividendes ont constitué l'élément le plus important du déficit des opérations sur invisibles. Des recettes totales de \$203 millions se sont réparties pratiquement de façon égale entre les intérêts et les dividendes. Les revenus au titre des réserves canadiennes de devises étrangères ont été la principale source des gains sous forme d'intérêts, tandis que les dividendes propres aux investissements directs constituaient l'élément majeur des dividendes en provenance de l'étranger. Environ les trois quarts des recettes sous forme d'intérêts ont été réalisées aux États-Unis, alors qu'au chapitre des dividendes les États-Unis et l'Europe Occidentale représentaient respectivement la moitié et un cinquième du total des gains.

Les paiements sous forme d'intérêts se rapportaient principalement aux emprunts des administrations provinciales et des sociétés contractés aux États-Unis, alors que plus des quatre cinquièmes de ces paiements étaient versés aux résidents de ce dernier pays. Les paiements sous forme de dividendes au titre des investissements directs américains au Canada ont représenté la plus grande partie de l'ensemble des dividendes payé aux non-résidents; ils comprenaient un nombre inhabituellement élevé de paiements échelonnés au cours du trimestre.

Merchandise Exports 1974

Exportations de marchandises en 1974

Selected exports by destination with adjustments for Balance of Payments purposes

Certaines exportations selon la destination, avec ajustement aux fins de la balance des paiements

	Destination						Percent of total exports (Trade of Canada)	En % du total des exportations (commerce du Canada)
	United States — États-Unis	United Kingdom — Royaume-Uni	Other E.E.C. — Autres pays de la C.E.E.	Japan — Japon	Other countries — Autres pays	All countries — Tous pays		
	\$ '000,000							
TOTAL EXPORTS (Trade of Canada)	21,320	1,895	2,133	2,224	4,480	32,052	100.0	EXPORTATIONS NATIONALES (commerce du Canada).
Of which:								Dont:
Motor vehicles, engines and parts.	5,384	7	10	2	257	5,660	17.7	Véhicules à moteur, moteurs et pièces.
Crude petroleum	3,415	—	—	—	—	3,415	10.7	Pétrole brut
Wheat	15	208	300	305	1,213	2,041	6.4	Blé
Wood pulp	1,061	110	360	180	151	1,862	5.8	Pâte de bois
Newsprint paper	1,353	108	18	7	236	1,722	5.4	Papier journal
Copper ores and alloys	311	176	137	499	172	1,295	4.0	Minerais de cuivre et alliages
Lumber	901	133	52	111	93	1,290	4.0	Scieries
Nickel ores and alloys	429	187	29	41	240	926	2.9	Minerais de nickel et alliages
Fabricated iron and steel ...	600	19	30	3	129	781	2.4	Semi-produits du fer et de l'acier
Petroleum and coal products	526	17	25	21	55	644	2.0	Produits du pétrole et du charbon
Iron ore	345	56	92	36	14	543	1.7	Minéral de fer
Aluminum ores and alloys	302	56	48	50	85	541	1.7	Minérale de l'aluminium alliages
Aircraft, engines and parts	369	21	25	4	76	495	1.5	Moteurs et pièces d'aéronefs
Natural gas	494	—	—	—	—	494	1.5	Gaz naturel
ADJUSTMENTS:								AJUSTEMENTS:
Wheat	—	+ 80	— 51	+ 14	+ 75	+ 118		Blé
Automobiles	— 66	—	—	—	—	— 66		Automobiles
Energy	+ 185	—	—	—	—	+ 185		Énergie
Other adjustments	+ 151	—	+ 21	+ 20	+ 12	+ 204		Autres ajustements
EXPORTS (adjusted for Balance of Payments).	21,590	1,975	2,103	2,258	4,567	32,493		EXPORTATIONS (après ajustement aux fins de la balance des paiements).

Merchandise Imports 1974

Importations de marchandises en 1974

Selected imports by source with adjustments for Balance of Payments purposes

Certaines importations selon l'origine, avec ajustements aux fins de la balance des paiements

	Source - Origine							Percent of total imports (Trade of Canada)	En % du total des importations (commerce du Canada)
	United States — États-Unis	United Kingdom — Royaume-Uni	Other E.E.C. — Autres pays de la C.E.E.	Japan — Japon	Venezuela — Vénézuéla	Other countries — Autres pays	All countries — Tous pays		
	\$ '000,000								
IMPORTS (Trade of Canada)	21,269	1,126	1,918	1,427	1,290	4,548	31,578	100.0	IMPORTATIONS (commerce du Canada)
Of which:									Dont:
Motor vehicles engines and parts.	6,306	56	218	335	—	80	6,995	22.2	Véhicules à moteur, moteurs et pièces.
Crude petroleum	—	—	—	—	1,190	1,456	2,646	8.4	Pétrole brut
Chemicals and chemical products.	1,166	74	177	51	—	69	1,537	4.9	Produits chimiques
Fabricated iron and steel ...	635	1	195	258	—	169	1,258	4.0	Semi-produits du fer et de l'acier.
Communication equipment	583	37	28	209	—	100	957	3.0	Matériel de télécommunication
Tractors and agricultural machinery.	790	29	50	21	—	11	901	2.9	Tracteurs et machines agricoles
Aircraft, engines and parts	631	24	10	—	—	2	667	2.1	Moteurs et pièces d'aéronefs
Electronic computers and office equipment.	476	24	44	28	—	36	608	1.9	Ordinateurs et matériel de bureau
ADJUSTMENTS:									AJUSTEMENTS:
Automotive products	— 131	—	—	—	—	—	— 131		Produits de l'automobile
Aircraft and other equipment ..	— 70	—	—	—	—	—	— 70		Aéronefs et autres matériels
Other adjustments	— 3	+ 56	— 3	— 3	+ 10	+ 39	+ 96		Autres ajustements
IMPORTS (adjusted for Balance of Payments).	21,065	1,182	1,915	1,424	1,300	4,587	31,473		IMPORTATIONS (après ajustement aux fins de la balance des paiements).

There was a deficit of \$123 million on travel resulting from deficits of \$42 million and \$81 million vis-à-vis the United States and overseas countries (mainly the United Kingdom and continental Europe), respectively. Expenditures of residents of Japan travelling in Canada amounted to \$6 million and exceeded Canadian expenditures in Japan by \$4 million. In absolute terms, the United States is the most important area on both the receipts and payments sides of this account. In relative terms, however, its importance in total Canadian travel expenditures abroad is less than its contribution to total Canadian travel earnings from abroad.

Transactions in "other services" led to a deficit of \$294 million: within this item there were net payments of \$187 million in respect of business services, \$96 million for miscellaneous income transfers and \$11 million for government expenditures.

Unilateral transfer receipts amounted to \$417 million. About half of this amount accrued through inflows of funds transferred by newly-arrived immigrants into Canada. In this quarter tax withheld on income distributions and service payments to non-residents was relatively significant and represented about two fifths of total transfer receipts.

Transfer payments amounted to \$186 million. Some 37% of these payments were personal and institutional remittances including remittances by a number of non-governmental organizations to developing countries. In addition to such aid, these countries received outflows amounting to over two fifths of total transfer payments in the form of official contributions by the Canadian government for economic and social development. In this quarter the largest contribution in the official assistance programme was for food aid and for the international assistance account in respect of economic and technical aid mainly to Colombo Plan, and African Francophone and Commonwealth countries.

Current Account - 1974

International transactions in goods, services and unilateral transfers between Canada and the rest of the world resulted in a current account deficit of \$1,877 million in 1974, up considerably from the \$425 million deficit recorded in 1973. This development was largely attributable to a sharp contraction in the merchandise trade balance, the surplus on which declined by more than a billion dollars.

During 1974, the total value of merchandise exports rose to nearly \$32.5 billion an increase of 27% over 1973. Merchandise imports, however, advanced at a more rapid pace, rising by 35% to almost \$31.5 billion. The resultant trade surplus of \$1,020 million was less than half the \$2,231 million surplus recorded in 1973. Excluding trade in crude petroleum, the balance was in surplus by only \$100 million, compared with a \$1.6 billion surplus a year earlier. On balance, the rise in the value of the trade flows was largely the result of increases in both export and import prices. In real terms, the decline in the trade balance was more pronounced as the physical volume of exports decreased in 1974 while imports rose.

Crude petroleum was a major contributor to the rise in the exports and imports, accounting for 29% of the advance in exports and 21% in imports. The balance of trade in crude petroleum amounted to a surplus of \$920 million in 1974, up from \$616 million a year earlier.

Substantial increases were also recorded for exports of wheat, woodpulp, newsprint, and petroleum and coal products. While the volume of wheat shipments declined in 1974, a substantial rise in prices resulted in an export gain of almost \$900 million for this com-

Il y a un déficit de \$123 millions au chapitre des voyages touristiques, conséquence de déficits de \$42 millions et de \$81 millions respectivement avec les États-Unis et les pays d'outre-mer (surtout le Royaume-Uni et l'Europe continentale). Les dépenses des résidents japonais voyageant au Canada se sont élevées à \$6 millions et ont dépassé de \$4 millions celles des Canadiens au Japon. En termes absolus, les États-Unis occupent la place la plus importante, à la fois au chapitre des recettes et des dépenses pour ce compte. En termes relatifs, cependant, leur importance par rapport au total des dépenses touristiques du Canada à l'étranger est inférieure à leur contribution au total des recettes touristiques provenant de l'étranger.

Les opérations au titre des "Autres services" ont laissé un déficit de \$294 millions, composé de paiements nets de \$187 millions au chapitre des services commerciaux, de \$96 millions au titre des transferts de revenus divers et de \$11 millions au regard des opérations des administrations.

Les recettes au chapitre des transferts unilatéraux se sont chiffrées à \$417 millions. Environ la moitié de ce montant provenait d'entrées de capitaux transférés par des immigrants arrivés peu au Canada. Au cours du trimestre observé, les retenues fiscales relatives aux distributions de revenus et les paiements au titre des services aux non-résidents ont été relativement importants, représentant environ les deux cinquièmes de toutes les recettes au chapitre des transferts.

Les paiements de transfert se sont élevés à \$186 millions. Quelque 37 % de ces paiements se composaient de versements à des particuliers et institutions, ce qui comprend les versements d'un certain nombre d'organismes privés aux pays en voie de développement. En plus de cette aide, ces derniers ont bénéficié de sorties s'élevant à plus des deux cinquièmes du total des paiements au titre des transferts, sorties qui ont pris la forme de contributions officielles du gouvernement canadien destinées au développement économique et social. Au quatrième trimestre, la plus grande partie de la contribution au programme d'aide officielle a porté sur l'aide alimentaire et l'aide internationale économique et technique. Elle était destinée aux pays du plan de Colombo, aux pays francophones d'Afrique et à ceux du Commonwealth.

Compte courant - 1974

Les opérations internationales sur biens et services et les transferts unilatéraux entre le Canada et le reste du monde se sont soldés en 1974 par un déficit du compte courant de \$1,877 millions, considérablement supérieur à celui de \$425 millions enregistré en 1973. Ce phénomène est en grande partie attribuable à une forte baisse du solde du commerce des marchandises, dont l'excédent a diminué de plus d'un milliard de dollars.

En 1974, la valeur totale des exportations de marchandises a atteint près de \$32.5 milliards, soit une hausse de 27 % par rapport à 1973. Les importations de marchandises ont cependant progressé beaucoup plus rapidement, soit de 35 %, pour s'établir à presque \$31.5 milliards. L'excédent commercial de \$1,020 millions en résultant représente donc moins de la moitié de celui de \$2,231 millions enregistré en 1973. Sans le commerce du pétrole brut, la balance commerciale n'a enregistré qu'un excédent de \$100 millions, contre \$1.6 milliard il y a un an. Dans l'ensemble, la hausse de la valeur des flux commerciaux est largement attribuable aux augmentations des prix à l'exportation et à l'importation. En termes réels, la baisse de la balance commerciale est plus marquée, car le volume réel des exportations a diminué en 1974 tandis que celui des importations augmentait.

Le pétrole brut a été un élément important de la progression des exportations et des importations, dont il a représenté respectivement 29 % et 21 %. Le solde du commerce du pétrole brut a enregistré un excédent de \$920 millions en 1974, contre \$616 millions l'année précédente.

Des hausses appréciables ont été également enregistrées dans le cas des exportations de blé, de pâte de bois, de papier journal et des produits du pétrole et du charbon. Alors que le volume des expéditions de blé diminuait en 1974, une majoration substantielle des prix se traduisait par un gain de presque

mmodity. An advance of about \$250 million was recorded on automotive exports. Partially offsetting these increases, there was a substantial reduction in lumber exports of more than \$300 million.

Apart from crude petroleum, the advance in imports was paced by higher purchases of automotive products, fabricated steel, raw sugar, plastics, organic chemicals and other transportation equipment. Imports of automobiles and automotive products increased by more than \$850 million. This strong rise in automotive imports led to an enlarged deficit on automotive trade of about \$1.3 billion, almost twice as large as the deficit of the previous year.

The non-merchandise deficit of \$2,897 million was \$241 million higher than in 1973. Net payments in respect of service transactions rose by \$489 million to \$3,505 million, partly offset by a \$248 million increase in net transfer receipts of \$608 million. The expansion in the services deficit was largely due to the enlarged deficits recorded on "other services" and interest and dividends. "Other service" transactions, which is composed of government transactions, miscellaneous income and business services, resulted in a deficit of \$1,097 million, up \$213 million from 1973. Net payments of miscellaneous income accounted for the larger part of this increase. The deficit balance on interest and dividends, which is the major contributor to the overall services deficit, rose by \$148 million to \$1,492 million. A substantial increase in receipts of immigrants' funds, in line with the sharp rise in the number of immigrants entering Canada during 1974, was the major factor accounting for the enlarged surplus on unilateral transfers. Official contributions to developing countries rose by 30% to \$332 million.

Current Account - Transactions by Area

With the United States the deficit on current account rose by \$555 million to \$1,812 million in 1974. Both merchandise and non-merchandise transactions contributed to this movement. The surplus on merchandise trade, which amounted to \$814 million in 1973 declined to \$525 million in 1974, whereas the deficit on non-merchandise trade registered a further \$266 million increase to \$2,337 million.

Merchandise exports to the United States rose by 25% to \$21,590 million. Shipments of crude petroleum, which increased by more than \$2 billion, accounted for almost half of the rise in exports. Exports of other energy related commodities contributed an additional \$464 million to the advance in exports. Substantial increases were also recorded for exports of woodpulp and newsprint, while shipments of lumber declined as a result of a downturn in the residential construction industry in the United States. Exports of automotive products rose by about \$200 million. While sales of passenger vehicles and trucks increased from their levels in 1973, exports of motor vehicle engines, parts and accessories registered sizeable declines, in line with production cutbacks in the United States.

Merchandise imports from the United States advanced by 28% to \$21,065 million. More than half of this expansion came from increased purchases of end products. Automotive imports registered the largest gains, rising by more than \$700 million. The deficit on automotive trade with the United States amounted to \$856 million in 1974, an increase of more than \$500 million from a year earlier. Substantial gains were also recorded for imports of other transportation equipment, coal, steel, miscellaneous equipment and tools, plastics and organic chemicals.

\$900 millions des exportations de ce produit. Les exportations de produits de l'automobile ont enregistré une avance d'environ \$250 millions. Ces hausses ont été partiellement effacées par une réduction appréciable de plus de \$300 millions des exportations de sciages.

En plus du pétrole brut, la progression des importations est attribuable à la hausse des achats de produits de l'automobile, des semi-produits de l'acier, du sucre brut, des matières plastiques, des produits chimiques organiques et d'autres types de matériel de transport. Les importations d'automobiles et de produits de l'automobile ont augmenté de plus de \$850 millions. Cette forte hausse a laissé un déficit accru, d'environ \$1.3 milliard, presque deux fois supérieur à celui de l'année précédente.

Le déficit de \$2,897 millions des opérations sur invisibles était supérieur de \$241 millions à celui de 1973. Les paiements nets en rapport avec les opérations sur les services ont augmenté de \$489 millions pour s'établir à \$3,505 millions; cette augmentation a été partiellement compensée par une hausse de \$248 millions des recettes nettes au chapitre des transferts, lesquelles ont atteint \$608 millions. L'accroissement du déficit des services est largement attribuable aux déficits accusés notés pour les "autres services" et les intérêts et dividendes. Les opérations sur les "autres services", qui comprennent les opérations des administrations, les revenus divers et les services commerciaux, se sont soldées par un déficit de \$1,097 millions, soit \$213 millions de plus qu'en 1973. Les paiements nets de revenus divers ont représenté la majeure partie de cette hausse. Le déficit au titre des intérêts et des dividendes, qui est l'élément principal du déficit global au poste des services, a progressé de \$148 millions pour s'inscrire à \$1,492 millions. Une hausse substantielle des recettes sous forme de capitaux des immigrants, reliée à la forte hausse du nombre d'immigrants arrivés au Canada en 1974, explique, pour la majeure partie, l'excédent accru au titre des transferts unilatéraux. Les contributions officielles aux pays en voie de développement ont progressé de 30% pour s'inscrire à \$332 millions.

Opérations du compte courant, par région

Le déficit du compte courant avec les États-Unis a augmenté de \$555 millions pour s'établir à \$1,812 millions en 1974. Le commerce de marchandises et les opérations sur invisibles ont contribué à cette augmentation. L'excédent du commerce de marchandises, qui était de \$814 millions en 1973, est tombé à \$525 millions en 1974, tandis que le déficit des opérations sur invisibles enregistrait une autre hausse \$266 millions pour s'inscrire à \$2,337 millions.

Les exportations de marchandises vers les États-Unis ont progressé de 25% pour atteindre \$21,590 millions. Les expéditions de pétrole brut, qui ont progressé de plus de \$2 milliards, représentent presque la moitié de cette hausse. Les exportations d'autres produits énergétiques assimilés ont ajouté pour leur part \$464 millions. Des hausses appréciables ont également été observées dans le cas des exportations de pâte de bois et de papier journal, alors que les expéditions de sciages accusaient un recul attribuable au ralentissement de l'industrie de la construction résidentielle aux États-Unis. Les exportations de produits de l'automobile ont progressé d'environ \$200 millions. Pendant que les ventes de voitures particulières et de camions dépassaient leur niveau de 1973, les ventes de moteurs pour véhicules automobiles, de leurs pièces et accessoires accusaient, pour leur part des baisses appréciables s'inscrivant dans le cadre du ralentissement actuel de la production aux États-Unis.

Les importations de marchandises en provenance des États-Unis se sont accrues de 28% pour s'établir à \$21,065 millions. Plus de la moitié de cet accroissement est imputable à l'augmentation des achats de produits finis. Ce sont les importations de produits de l'automobile qui ont le plus progressé, augmentant de plus de \$700 millions. Le déficit du commerce des produits de l'automobile avec les États-Unis s'est élevé à \$856 millions en 1974, ce qui représente une hausse de plus de \$500 millions sur l'année précédente. Des gains appréciables ont également été observés au chapitre des importations d'autres types de matériel de transport, de charbon, d'acier, de matériel et instruments divers, de produits en matières plastiques et de produits chimiques organiques.

Compte courant 1974

Area	Merchan-	Travel	Interest	Freight	Other	Trans-	Total(1)	By area total(1) — Par zone totale(1)	Zone		
	dine trade — Commerce de marchan- dises	Voyages	and divi- dends	and ship- ping	service transac- tions(1)	fers(1) — Trans- ferts(1)	Total(1)				
percentage distribution — distribution en pourcentages											
Relative importance of current account items — by area											
Importance relative des postes du compte courant — par zone											
United States:											
Receipts	85.0	5.2	1.8	3.5	3.3	1.2	100.0	25,388	Etats-Unis:		
Payments	77.4	4.4	6.9	3.5	7.2	0.6	100.0	27,200	Recettes Paiements		
United Kingdom:											
Receipts	73.2	3.5	1.5	5.5	10.6	5.7	100.0	2,699	Royaume-Uni:		
Payments	60.4	11.0	6.6	7.7	11.0	3.3	100.0	1,956	Recettes Paiements		
Other E.E.C.:											
Receipts	79.4	3.8	1.6	5.6	5.1	4.5	100.0	2,648	Autres pays de la C.E.E.:		
Payments	68.7	7.1	7.4	6.2	9.2	1.4	100.0	2,787	Recettes Paiements		
Japan:											
Receipts	92.3	0.8	0.2	4.7	1.9	0.1	100.0	2,447	Japon:		
Payments	91.1	0.3	0.5	6.0	1.9	0.2	100.0	1,563	Recettes Paiements		
Other OECD:											
Receipts	80.7	3.7	1.3	6.8	4.5	3.0	100.0	1,355	Autres pays de l'O.C.D.É.:		
Payments	68.9	8.1	1.8	7.6	11.9	1.7	100.0	1,646	Recettes Paiements		
Other:											
Receipts	74.8	2.1	4.6	4.7	7.0	6.8	100.0	4,645	Autres:		
Payments	80.4	4.0	0.4	5.0	2.5	7.7	100.0	5,907	Recettes Paiements		
All non-residents:											
Receipts	82.9	4.3	2.0	4.1	4.3	2.4	100.0	39,182	Tous les non-résidents:		
Payments	76.7	4.8	5.6	4.3	6.8	1.8	100.0	41,059	Recettes Paiements		
Relative importance of areas — by current account item											
Importance relative des zones — par poste du compte courant											
United States:											
Receipts	66.4	78.4	58.9	55.1	49.5	31.9	64.8	25,388	Etats-Unis:		
Payments	66.9	60.3	82.8	53.0	69.8	21.4	66.2	27,200	Recettes Paiements		
United Kingdom:											
Receipts	6.1	5.6	5.2	9.2	16.9	16.7	6.9	2,699	Royaume-Uni:		
Payments	3.8	10.9	5.6	8.5	7.7	B.5	4.8	1,956	Recettes Paiements		
Other E.E.C.:											
Receipts	6.5	6.0	5.2	9.2	8.1	12.9	6.8	2,648	Autres pays de la C.E.E.:		
Payments	6.1	10.0	9.0	9.7	9.2	5.3	6.8	2,787	Recettes Paiements		
Japan:											
Receipts	6.9	1.2	0.8	7.1	2.7	0.3	6.2	2,447	Japon:		
Payments	4.5	0.3	0.4	5.3	1.0	0.4	3.8	1,563	Recettes Paiements		
Other OECD:											
Receipts	3.4	3.0	2.3	5.7	3.6	4.3	3.5	1,355	Autres pays de l'O.C.D.É.:		
Payments	3.6	6.7	1.3	7.0	7.0	3.7	4.0	1,646	Recettes Paiements		
Other:											
Receipts	10.7	5.8	27.6	13.7	19.2	33.9	11.8	4,645	Autres:		
Payments	15.1	11.8	0.9	16.5	5.3	60.7	14.4	5,907	Recettes Paiements		
All non-residents:											
Receipts	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	39,182	Tous les non-résidents:		
Payments	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	41,059	Recettes Paiements		
\$'000,000											
Total(1) by item:											
Receipts	32,493	1,684	784	1,602	1,689	930	39,182				
Payments	31,473	1,986	2,276	1,783	2,786	755	41,059				
Total(1), par poste:											

(1) Excludes withholding tax. — Non compris les retenues fiscales.

The \$266 million expansion in the non-merchandise deficit was more than accounted for by an increase in net payments on interest and dividends and "other services". The deficit balance on interest and dividends rose from \$1,247 million in 1973 to \$1,423 million in 1974, mainly on account of a rise in net dividend payments. On "other service" transactions, there was a \$155 million expansion in the deficit to \$1,109 million. Partially offsetting these increases, enlarged surpluses were recorded on travel and on bilateral transfers, the former increasing by \$36 million, and the latter rising by \$31 million.

With the United Kingdom, the surplus on current account rose by \$159 million to \$743 million in 1974. This movement was more than accounted for by an expansion in the merchandise trade balance, the surplus on which increased by \$189 million to \$793 million. Merchandise exports to the United Kingdom rose by 23% to \$1,975 million, while imports increased by 18% to \$1,182 million. Wheat, woodpulp, lumber, and newsprint were the major contributors to the rise in exports, accounting for two thirds of the overall increase. The rise in imports was spread over a number of commodity classes concentrated mainly in the fabricated materials group.

Non-merchandise transactions with the United Kingdom resulted in a deficit balance of \$50 million, up \$30 million from a year earlier. A doubling of the deficit on services to \$141 million was partly offset by a \$42 million increase in net transfer receipts of \$91 million. The major contributor to the expansion in the services deficit was a \$43 million reduction in net receipts of miscellaneous income, more than accounted for by a decline in income on private short-term deposits held with banks in the United Kingdom. An increase of more than 50% in receipts of immigrants' funds accounted for the rise in the transfer surplus.

With all other countries, the balance on current account swung from a surplus of \$248 million in 1973 to a deficit of \$808 million in 1974. This swing was entirely attributable to a decline in the merchandise trade balance. Merchandise exports rose by 34% to \$8,928 million, while imports registered a dramatic 58% increase to \$9,226 million to produce a deficit on merchandise trade of \$298 million, a considerable swing from the surplus of \$813 million recorded in 1973.

An increase of more than \$400 million was recorded in exports to Japan, which is Canada's second largest customer. Wheat, woodpulp, coal and crude copper were the major contributors to this advance. Other countries to which exports registered sizeable gains included the People's Republic of China, Italy, Brazil and Algeria. Export gains of more than \$100 million were recorded for each of these countries. Exports of wheat, which increased by more than \$700 million, contributed substantially to the rise in exports to "all other countries".

Crude petroleum was the major contributor to the rise in imports from "all other countries", accounting for 50% of the overall increase. At \$2.6 billion in 1974, imports of crude petroleum were \$1.7 billion above their level of a year earlier. Venezuela, which is Canada's major supplier of imported oil, accounted for 42% of this increase, while Iran and Saudi Arabia accounted for 44%. Canada's trade balance with the countries from which crude petroleum is imported amounted to a deficit of \$2.2 billion in 1974.

Substantial increases in imports from Japan, West Germany, Australia and Italy were also recorded. Imports from Japan rose by more than \$400 million, largely due to increased purchases of fabricated steel and automotive products.

L'accroissement de \$266 millions du déficit des opérations sur invisibles n'a pas été aussi important que celui des paiements nets sous forme d'intérêts et de dividendes et des paiements au titre des "autres services". Le solde déficitaire des intérêts et des dividendes est passé de \$1,247 millions en 1973 à \$1,423 millions en 1974, surtout à cause de la hausse des paiements nets sous forme de dividendes. S'agissant des opérations sur les "autres services", il y a eu progression de \$155 millions de leur déficit, qui s'inscrit à \$1,109 millions. Ces hausses ont été partiellement compensées par des excédents plus élevés au chapitre des voyages (+ \$36 millions) et des transferts bilatéraux (+ \$31 millions).

L'excédent du compte courant avec le Royaume-Uni a augmenté de \$159 millions pour s'établir à \$743 millions en 1974. Ce mouvement est inférieur à l'accroissement du solde commercial, dont l'excédent a progressé de \$189 millions pour s'inscrire à \$793 millions. Les exportations de marchandises vers le Royaume-Uni ont augmenté de 23 % pour se fixer à \$1,975 millions alors que les importations progressaient de 18 % pour atteindre \$1,182 millions. Le blé, la pâte de bois, les sciages et le papier journal ont été les produits qui ont le plus contribué à l'accroissement des exportations, intervenant pour les deux tiers de la hausse globale. Quant aux importations, les progressions observées ont touché un certain nombre de catégories de marchandises, principalement le groupe des semi-produits.

Les opérations sur invisibles avec le Royaume-Uni ont laissé un solde déficitaire de \$50 millions, ce qui représente une hausse de \$30 millions sur l'année dernière. Un déficit deux fois plus élevé de \$141 millions au chapitre des services a été partiellement compensé par une hausse de \$42 millions des recettes nettes au titre des transferts, qui ont ainsi atteint \$91 millions. La principale raison de l'élargissement du déficit des services a été la baisse de \$43 millions des recettes nettes sous forme de revenus divers, baisse qui est inférieure à la diminution des revenus au titre des dépôts privés à court terme dans les banques du Royaume-Uni. Une hausse de plus de 50 % des recettes sous forme de capitaux des immigrants ~~explique~~ que l'accroissement de l'excédent au titre des transferts.

Le déficit du compte courant avec tous les autres pays est passé d'un excédent de \$248 millions en 1973 à un déficit de \$808 millions en 1974. Ce renversement est entièrement imputable au fléchissement de la balance commerciale. Les exportations de marchandises ont augmenté de 34 % pour s'inscrire à \$8,928 millions, tandis que les importations enregistraient une hausse spectaculaire de 58 % pour s'établir à \$9,226 millions, entraînant ainsi un déficit de \$298 millions du commerce de marchandises; ce déficit représente un revirement considérable par rapport à l'excédent de \$813 millions enregistré en 1973.

On a enregistré une hausse de plus de \$400 millions des exportations vers le Japon, qui est le deuxième plus gros client du Canada. Cette hausse est surtout attribuable aux exportations de blé, de pâte de bois et de cuivre brut. Parmi les autres pays vers lesquels on a observé une progression appréciable des exportations, on peut citer la République populaire de Chine, l'Italie, le Brésil et l'Algérie. Des hausses de plus de \$100 millions ont été enregistrées pour chacun de ces pays. Les exportations de blé, qui ont augmenté de plus de \$700 millions, sont intervenues pour une large part dans la progression des exportations.

L'augmentation des importations en provenance de "tous les autres pays" est surtout attribuable aux achats de pétrole brut, lesquels ont représenté 50 % de la hausse globale. Totalisant \$2.6 milliards en 1974, ces importations dépassaient de \$1.7 milliard leur niveau de l'année précédente. Le Venezuela, qui est le principal fournisseur de pétrole du Canada, est intervenu pour 42 % de la hausse, et l'Iran et l'Arabie Saoudite pour 44 %. La balance commerciale du Canada avec les pays exportateurs de pétrole brut a fait ressortir un déficit de \$2.2 milliards en 1974.

Les importations en provenance du Japon, de l'Allemagne de l'Ouest, de l'Australie et de l'Italie ont également progressé de façon appréciable. En ce qui concerne le Japon, elles ont augmenté de plus de \$400 millions, en grande partie à cause des achats accrus de semi-produits de l'acier et des produits de l'automobile.

On non-merchandise transactions, the deficit with all other countries declined by \$55 million to \$510 million. A slight increase in net service payments to \$459 million was more than offset by a reduction in the deficit on transfers, which dropped over 50% to \$51 million. The decline in the deficit on transfers was largely due to a sharp increase in receipts of immigrants' funds, which increased by more than \$100 million. While the deficit on service transactions increased by only \$9 million there were contrasting movements in the components of that balance. The deficits on travel, freight and shipping and "other services" all increased, ranging from an \$8 million rise on "other services" to a \$33 million increase on travel. Largely offsetting these movements, there was a reversal in the balance on interest and dividends, which shifted from a \$24 million deficit in 1973 to a surplus of \$18 million in 1974. A receipt of a large stock dividend by one company in 1974 accounted for this movement.

Capital Movements — Annual Summary

Capital movements between Canada and other countries resulted in 1974 in a substantial net inflow of close to \$2 billion, following a small net outflow of \$42 million in 1973.

En ce qui concerne les opérations sur invisibles, le déficit avec tous les autres pays a diminué de \$55 millions pour s'établir à \$510 millions. Une légère augmentation des paiements nets au titre des services, qui se sont établis à \$459 millions, a été entièrement effacée par une réduction du déficit des transferts qui est tombé de plus de 50 % pour s'établir à \$51 millions. Cette baisse est largement attribuable à la montée en flèche des recettes sous forme de capitaux des immigrants, et qui ont augmenté de plus de \$100 millions. Pendant que le déficit au titre des services n'a augmenté que de \$9 millions, des mouvements opposés s'observaient dans les éléments de ce solde. Les déficits au titre des voyages, du transport et des "autres services" ont tous enregistré des hausses allant de \$8 millions dans le cas des "autres services" à \$33 millions pour les voyages. Ces mouvements ont été largement compensés par un renversement du solde des intérêts et des dividendes, qui est passé d'un déficit de \$24 millions en 1973 à un excédent de \$18 millions en 1974. Ce mouvement est attribuable au paiement d'un important dividende d'actions à une seule société.

Mouvements de capitaux — Sommaire annuel

Les mouvements de capitaux entre le Canada et les autres pays se sont soldés en 1974 par une entrée nette appréciable de près de \$2 milliards, qui succède ainsi à la sortie nette peu élevée de \$42 millions notée en 1973.

Capital Movements(1)

Mouvements de capitaux(1)

Item	1974				1972	1973	1974	Détail
	I	II	III	IV				
\$'000,000								
Direct investment in Canada	+ 155	+ 30	+ 85	+ 165	+ 715	+ 720	+ 435	Investissements directs au Canada
Direct investment abroad	- 145	- 155	- 360	+ 15	- 385	- 590	- 645	Investissements directs à l'étranger
Portfolio transactions	+ 648	+ 294	+ 343	+ 620	+ 1,696	+ 749	+ 1,905	Commerce des valeurs mobilières
Other capital movements in long-term forms.	- 163	- 215	- 182	- 191	- 264	- 220	- 751	Autres opérations en capital à long terme.
Resident holdings of foreign currencies.	+ 438	- 233	+ 48	- 42	+ 466	- 557	+ 211	Avoirs des résidents en devises étrangères.
Non-resident holdings of Canadian short-term paper.	+ 46	- 90	+ 118	+ 5	- 163	+ 115	+ 79	Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme d'effets à court terme.
Other capital movements in short-term forms(2).	- 87	+ 634	- 226	+ 346	- 1,191	- 259	+ 667	Autres opérations en capital à court terme(2).
Net capital movements	+ 892	+ 265	- 174	+ 918	+ 874	- 42	+ 1,901	Mouvements nets de capitaux

(1) A minus sign indicates an outflow of capital from Canada and represents an increase in holdings of assets abroad or a reduction in liabilities to non-residents. — Un signe moins représente une sortie de capitaux du Canada et une augmentation des avoirs sur l'étranger, ou une diminution des engagements envers les non-résidents.

(2) Includes balancing item. — Y compris le poste d'équilibre comptable.

The uncertainty surrounding economic prospects both at home and abroad was reflected in a number of accounts. Foreign direct investment in Canada declined to the lowest level in a decade, with inflows into the petroleum and natural gas sector particularly depressed. The balance of capital movements in long-term forms was, however, substantially higher than in 1973 as new issues of Canadian securities were placed abroad in record amounts. Deliveries of new security issues are not always effected at the time of offering. The accompanying statement gives some idea of the impact on long-term flows of such delayed deliveries and shows that offerings exceeded deliveries in 1974 by \$18 million.

Le climat d'incertitude qui baigne les perspectives économiques au pays et à l'étranger s'est reflété dans un certain nombre de comptes. Les investissements directs étrangers au Canada sont tombés à leur plus bas niveau en dix ans, les entrées destinées au secteur du pétrole et du gaz naturel ayant été particulièrement affectées. Le solde des mouvements de capitaux à long terme a, par contre, sensiblement progressé par rapport à 1973, car les nouvelles émissions de valeurs canadiennes placées à l'étranger ont atteint des montants records. Les livraisons des nouvelles émissions de valeurs mobilières ne se font pas toujours pendant la période d'offre. L'état ci-joint donne une certaine idée de l'impact du retard de ces livraisons sur les mouvements à long terme, et il indique que les offres dépassaient de \$18 millions les livraisons en 1974.

Capital Movements in Long-term Forms

Mouvements de capitaux à long terme

Item	1974				1972	1973	1974	Détail
	I	II	III	IV				
\$'000,000								
Actual movement	+ 495	- 46	- 114	+ 609	+ 1,762	+ 659	+ 944	Mouvement réel
Adjusted to reflect timing of security offerings.	+ 375	+ 68	+ 160	+ 359	+ 1,838	+ 773	+ 962	Après ajustement destiné à tenir compte des périodes où les valeurs ont été offertes.

Favourable interest rate differentials and the relative strength of the Canadian currency in terms of the United States dollar encouraged the net movement of short-term capital into Canada, and helped to produce the first inward net movement of short-term funds on an annual basis since 1965. Major components were inflows resulting from a reduction in holdings of foreign currencies by Canadian non-banking concerns, and an increase in Canadian dollar deposits of non-residents. These inflows more than offset a \$1 billion increase in net outflows arising from the foreign currency operations of Canadian chartered banks.

There was some evidence of investment of funds in Canada by oil exporting nations, although the full amount is difficult to establish due to the use of intermediaries in third countries. New issues in 1974 included for the first time large scale sales, mainly of provincial and provincially guaranteed bonds, to residents of Middle East countries.

Capital Movements – Fourth Quarter 1974 Summary

Net capital inflows in excess of \$900 million were comprised of an inflow of some \$600 million in long-term forms, compared with an outflow of \$114 million in the third quarter, and an inflow of some \$300 million in short-term forms. In the long-term accounts, new issues of Canadian securities were particularly noteworthy, reaching a record level of \$821 million. Investment transactions by Canadian enterprises in their subsidiaries and affiliates abroad resulted in a small net inflow, compared with a large outflow of \$360 million in the third quarter.

Net inflows in short-term forms constituted a swing of \$369 million from the third quarter net outflow. The turnaround was mainly attributable to the increase in non-resident investment in Canadian dollar deposits with chartered banks, which more than offset substantially higher outflows resulting from the foreign currency operations of Canadian chartered banks.

Geographically there was a net inflow in excess of \$1 billion from the United States, and a net outflow of about \$100 million to the United Kingdom. Capital movements with all other countries were virtually in balance.

Direct Investment

Net inflows for foreign direct investment in Canada amounted to some \$165 million in the fourth

Des différences favorables de taux d'intérêt et la fermeté relative de la monnaie canadienne par rapport au dollar américain ont encouragé le mouvement net de capitaux à court terme vers le Canada, et contribué à produire le premier mouvement annuel, depuis 1965, de fonds à court terme destinés au Canada. Les principaux éléments de ce mouvement ont été des entrées provenant d'une réduction des avoirs en devises étrangères par des intérêts non bancaires canadiens et une augmentation des dépôts en dollars canadiens des non-résidents. Ces entrées ont plus que compensé une hausse de \$1 milliard des sorties nettes attribuable aux opérations sur le change des banques à charte canadiennes.

Certains indices semblent indiquer que les pays exportateurs de pétrole investissent au Canada, même s'il est difficile d'établir l'étendue des sommes ainsi investies en raison de l'utilisation, par ces pays, d'intermédiaires résidant dans des pays tiers. Les nouvelles émissions en 1974 comprenaient pour la première fois des ventes sur une grande échelle, en particulier celles d'obligations émises et garanties par les provinces, à des résidents des pays du Moyen-Orient.

Mouvements de capitaux – Sommaire du quatrième trimestre de 1974

Les entrées nettes de capitaux, dépassant \$900 millions, se composaient d'une entrée de quelque \$600 millions de capitaux à long terme (comparativement à une sortie de \$114 millions au troisième trimestre) et d'une entrée de quelque \$300 millions de capitaux à court terme. Au chapitre des comptes à long terme, les nouvelles émissions de valeurs mobilières canadiennes ont été particulièrement remarquables, atteignant un niveau record de \$821 millions. Les opérations de placements des entreprises canadiennes dans leurs filiales et sociétés affiliées à l'étranger se sont traduites par une entrée nette peu élevée, alors qu'il y avait eu une importante sortie de \$360 millions au troisième trimestre.

Les entrées nettes de capitaux à court terme représentent un revirement de \$369 millions par rapport à la sortie nette du troisième trimestre. Ce renversement s'explique principalement par la hausse des placements des non-résidents sous forme de dépôts en dollars canadiens dans les banques à charte, ce qui a plus que compensé des sorties sensiblement plus élevées au titre des opérations sur le change des banques à charte canadiennes.

Par région, il y a eu une entrée nette de plus de \$1 milliard en provenance des États-Unis et une sortie nette d'environ \$100 millions vers le Royaume-Uni. Les mouvements de capitaux vers tous les autres pays se sont pratiquement équilibrés.

Investissements directs

Les entrées nettes sous forme d'investissements directs étrangers au Canada ont totalisé quelque \$165 millions au qua-

quarter and \$435 million for the year as a whole. The annual inflow was down sharply from \$720 million in the previous year, and constituted the lowest annual inflow since 1964. There were a number of transactions involving changes in the ownership of existing assets in Canada or the refinancing of existing obligations which, while they gave rise to direct investment flows, did not contribute to current capital formation in Canada or normal working capital requirements. If such transactions were excluded from the data the net inflow for the year would have been of the order of \$500 millions.

Although broad-based, the decline in direct investment inflows was especially marked in the petroleum and natural gas sector, preliminary estimates indicating net outflows from disinvestment by foreign direct investors in this sector. The net inflow for direct investment in the manufacturing sector was also substantially below the 1973 level. Two major transactions affecting this sector were an inflow for the acquisition by United States interests of MacDonald Tobacco Inc. early in the year, and a smaller net outflow for the repatriation by the Government of Canada of the de Havilland Aircraft Company of Canada Ltd. from the United Kingdom. For the year as a whole, transactions with direct investors in the United Kingdom resulted in a small net outflow. Direct investment from the United States was equivalent to more than 95% of the annual net inflow, and investment from other countries equivalent to some 7% of the year's total.

Takeovers of foreign concerns by Canadian-based enterprises had a significant impact on Canadian direct investment abroad in 1974, playing a significant role in boosting net outflows to a record \$645 million. More than half of this total occurred in the third quarter, with the acquisition of a controlling interest in ESB Incorporated of the United States by The International Nickel Company of Canada Limited. This tapered off sharply to a small net inflow in the fourth quarter, as Alcan Aluminium Limited sold an interest in its smelting operations in Norway to the Norwegian government.

Geographically, slightly more than 55% of direct investment outflows were to the United States, and almost 40% to overseas countries outside Europe and Japan. The latter flows included, however, a substantial increase in direct investment abroad in the second quarter associated with a stock dividend, which is treated in the Canadian balance of payments accounts as both an income receipt in the current account and a simultaneous re-investment of capital abroad in the capital account.

Canadian mining concerns were responsible for somewhat less than half of all Canadian direct investment outflows, with financial enterprises next with almost 20% of the total. Canadian enterprises in the petroleum and natural gas industry, many of which are controlled abroad, were responsible for some 13% of direct investment outflows, while enterprises in the manufacturing and miscellaneous sectors shared equally in other outflows, each with roughly 10% of the total.

Security Transactions

International transactions in all long-term portfolio securities during 1974 resulted in a net inflow of \$1,905 million, a substantial increase from the net inflow of \$749 million during 1973. This was the largest net inflow on record and was primarily due to higher sales of new Canadian issues.

trième trimestre, et \$435 millions pour l'ensemble de l'année. L'entrée annuelle est très inférieure à celle de \$720 millions observée l'année précédente; elle est en fait la plus faible depuis 1964. Il y a eu un certain nombre d'opérations portant sur des changements de propriété d'actifs existants au Canada, ou sur le refinancement d'engagements existants qui, si elles donnent lieu à des mouvements d'investissements directs, ne contribuent ni à la formation courante de capital au Canada, ni aux besoins normaux de fonds de roulement. Si l'on retranchait ces types d'opérations, l'entrée annuelle nette aurait été de l'ordre de \$500 millions.

Même s'il est généralisé, le fléchissement des entrées au titre des investissements directs s'est fait particulièrement sentir dans le secteur du pétrole et du gaz naturel, les estimations provisoires indiquant pour ce secteur des sorties nettes sous forme de désinvestissements par les investisseurs directs étrangers. L'entrée nette au chapitre des investissements directs dans le secteur de la fabrication a elle aussi baissé sensiblement par rapport à 1973. Les deux principales opérations qui ont touché ce secteur ont été, d'une part, une entrée nette provenant de l'acquisition par des intérêts américains de la MacDonald Tobacco Inc. au début de l'année et, d'autre part, une sortie nette moins élevée observée lors du rapatriement par le gouvernement canadien de la société britannique de Havilland Aircraft Company of Canada. Pour l'ensemble de l'année, les opérations avec des investisseurs directs au Royaume-Uni se sont soldées par une sortie nette peu élevée. Les investissements directs en provenance des Etats-Unis équivalaient à plus de 95 % de l'entrée nette annuelle, et ceux en provenance des autres pays, à quelque 7 % eu total annuel.

Les prises de contrôle d'intérêts étrangers par des entreprises établies au Canada ont sensiblement influé sur le comportement des investissements directs canadiens à l'étranger en 1974, jouant un rôle de premier plan dans le gonflement des sorties nettes, qui ont atteint un niveau record de \$645 millions. Plus de la moitié de ces sorties ont eu lieu au troisième trimestre, avec l'acquisition d'une participation majoritaire dans la société américaine ESB Inc. par la International Nickel Company of Canada Ltd. Ces sorties se sont réduites considérablement pour laisser une entrée peu élevée au quatrième trimestre, imputable à la vente au gouvernement norvégien par la société Alcan Aluminium Limited de sa participation à des activités d'affinage en Norvège.

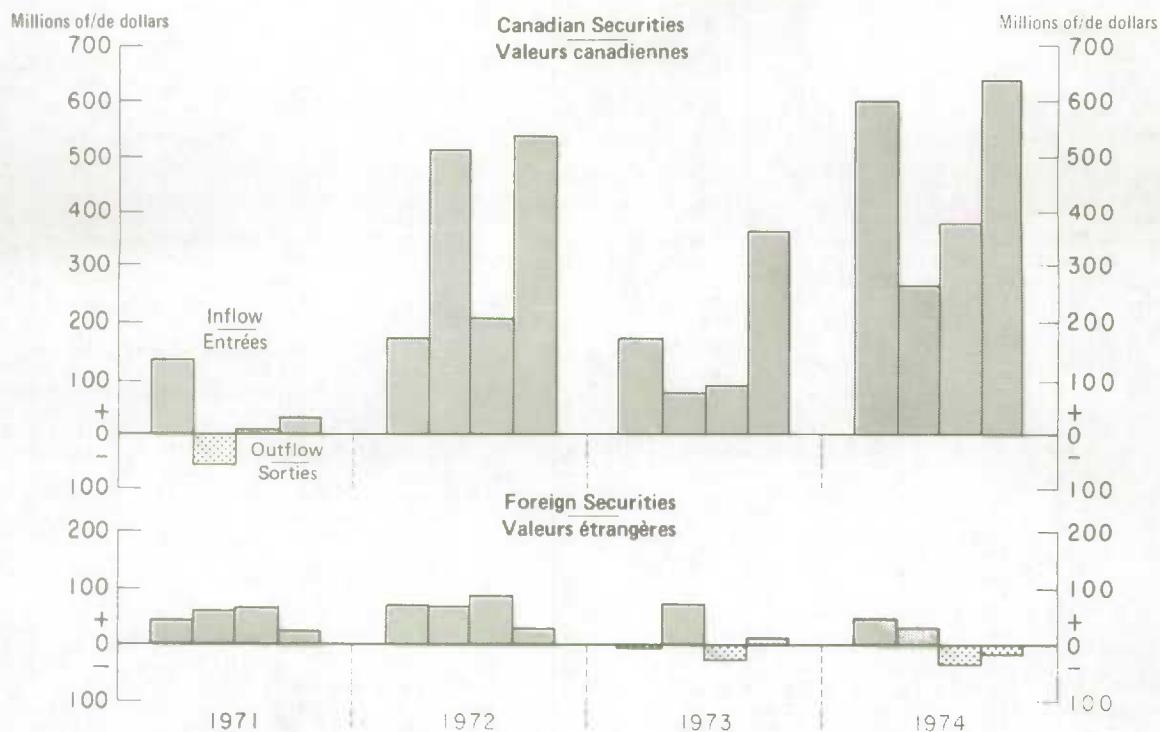
Par région, un peu plus de 55 % des sorties sous forme d'investissements directs ont été dirigées vers les États-Unis, et presque 40 %, vers des pays d'outre-mer autres que ceux de l'Europe et le Japon. Cette dernière sortie comprenait, cependant, une hausse appréciable des investissements directs à l'étranger au deuxième trimestre combinée aux dividendes sur des actions qui figurent aux comptes de la balance canadienne des paiements comme des recettes au compte courant et des réinvestissements simultanés de capitaux à l'étranger au compte de capital.

Les intérêts miniers canadiens ont été à l'origine d'un peu moins de la moitié environ de toutes les sorties au chapitre des investissements directs canadiens, suivis des entreprises financières qui ont compté pour presque 20 % du total. Les entreprises canadiennes exerçant leurs activités dans l'industrie du pétrole et de gaz naturel, dont de nombreuses sont sous contrôle étranger, ont compté pour quelque 13 % des sorties sous forme d'investissements directs, alors que celles des secteurs de la fabrication et divers se partageaient le reste à parts égales, en gros, 10 % du total.

Opérations sur les valeurs mobilières

Les opérations internationales sur toutes les valeurs mobilières de portefeuille à long terme se sont soldées en 1974 par une entrée nette de capitaux de \$1,905 millions, soit une hausse appréciable par rapport à l'entrée nette de \$749 millions observée en 1973. Il s'agit de l'entrée nette la plus élevée jamais enregistrée; elle est surtout attribuable à l'accroissement des ventes de nouvelles émissions canadiennes.

Portfolio Security Transactions Opérations sur portefeuille de valeurs



Sales to non-residents of new Canadian issues reached a new high of \$2,437 million. The portion of new issues by the Government of Canada acquired by non-residents remained much the same at \$14 million while sales of all other issues increased substantially. Provincial governments and their agencies were the most active borrowers of funds abroad, as sales to non-residents of provincial direct and guaranteed issues amounted to \$666 million and \$1,060 million, respectively. Also up substantially were sales of municipal bond issues at \$238 million and corporate bond issues at \$444 million.

Long-term interest rates in Canada in 1974 increased more sharply than in either the United States or Europe providing an incentive for borrowers to seek funds abroad. Moreover, the attractiveness to foreign investors of certain Canadian issues was increased by the up-grading during 1974 of the credit ratings of a number of Canadian borrowers. The Government of Canada and the Provinces of Ontario, Manitoba and Quebec all received improved credit ratings from the influential Moody's Investors Service Inc. of the United States.

Les ventes de nouvelles émissions canadiennes aux non-résidents ont atteint un nouveau sommet de \$2,437 millions. La part des nouvelles émissions du gouvernement canadien acquise par des non-résidents demeure à peu près la même, à \$14 millions, tandis que les ventes de toutes les autres émissions augmentaient sensiblement. Les administrations provinciales et leurs organismes ont été les emprunteurs de capitaux les plus actifs sur les marchés étrangers puisque les ventes d'émissions provinciales directes et garanties aux non-résidents se sont élevées respectivement à \$666 millions et \$1,060 millions. Les ventes d'émissions obligataires municipales et d'obligations de sociétés à l'étranger ont également augmenté de façon appréciable, s'inscrivant respectivement à \$238 millions et \$444 millions.

Les taux d'intérêt à long terme au Canada en 1974 ont augmenté plus fortement qu'aux États-Unis ou en Europe, encourageant ainsi les emprunteurs à chercher des capitaux sur les marchés étrangers. De plus, l'attrait que présentaient aux investisseurs étrangers certaines émissions de valeurs canadiennes s'est trouvé renforcé par le relèvement en 1974 de la cote de crédit dont jouissait un certain nombre d'emprunteurs canadiens. Le gouvernement du Canada et les provinces de l'Ontario, du Manitoba et de Québec ont tous reçu des cotes de crédit rehaussées de l'influent Moody's Investors Service Inc.

New Issues of Canadian Bonds Sold to United States Residents

Nouvelles émissions d'obligations canadiennes vendues aux résidents des États-Unis

Item	1974				1972	1973	1974	Détail
	I	II	III	IV				
\$'000,000								
Offerings	471	479	622	273	1,099	1,076	1,845	Offertes
Deliveries	591	365	384	523	1,023	962	1,827	Livrées
Undelivered(1)	198	312	586	336	204	318	336	Non livrées(1)

(1) At end of period. — À la fin de la période.

Approximately 70% of new bond issues were denominated in United States dollars. About 27% of new issues, or \$647 million were denominated in Canadian dollars compared with 15% or \$210 million in 1973. The increase was a result of several large issues placed abroad being denominated in Canadian dollars. In previous years, sales to non-residents of Canadian pay issues largely occurred through non-residents buying a part of an issue placed in the Canadian market.

About three quarters of new Canadian issues were sold to United States residents. Over 17% of gross new issues were sold to residents of countries other than the United States, United Kingdom and continental Europe almost all in the last six months of the year. This is in contrast to 1973 when only 17 of new issues had been sold to these countries. This large increase was mainly due to sales, particularly of provincial guaranteed issues, to Middle East nations.

Retirements of Canadian securities held by non-residents were \$485 million, the lowest level recorded since 1969. Included in 1974 redemptions were Government of Canada issues of \$56 million, provincial direct and guaranteed issues of \$158 million, municipal issues of \$95 million and corporate issues of \$176 million.

Trading in outstanding Canadian securities led to a net capital outflow of \$72 million, a swing of \$79 million from the previous year's net inflow of \$7 million. Stock market prices exhibited a downward trend for the year as a whole and, as is general in periods of market declines, non-resident held Canadian securities tended to shift into Canadian portfolios. This contributed to net repurchases of \$111 million of Canadian equities in 1974. A net sales balance of \$39 million in Canadian debt issues consisted of net purchases of Government of Canada issues of \$43 million and net sales of provincial guaranteed and direct issues of \$51 million, municipal issues of \$8 million and corporate issues of \$23 million.

Transactions in outstanding foreign securities resulted in a net inflow of \$39 million, compared to a net inflow of \$93 million in 1973. Residents of Canada acquired on balance \$3 million in bonds and sold \$42 million in foreign stocks. Although almost 90% of gross transactions occurred with United States residents, the value of United States common and preferred stock traded declined by 34%, reflecting both a fall in volume and in the general level of stock prices.

New issues of foreign securities purchased by residents of Canada amounted to \$26 million, down \$30 million from the previous year. Retirements of foreign securities held by residents of Canada were \$12 million.

International transactions in all long-term portfolio securities in the fourth quarter of 1974 led to a net inflow of \$620 million, an increase of \$277 million from \$343 million in the previous quarter. The increase was primarily due to higher sales of new Canadian issues of \$821 million. The net repurchase balance of \$72 million in trading in outstanding Canadian securities was only slightly higher than the repurchase balance of \$65 million recorded in the third quarter. Non-residents acquired on balance \$25 million of Canadian bond issues and sold \$97 million of Canadian common and preferred stock. Transactions in outstanding foreign securities resulted in net repurchases of \$10 million, a decrease from the net repurchases of \$37 million of the previous quarter. This change was mainly the result of lower net repurchases of United States stock from residents of that country.

Près de 70 % des nouvelles émissions obligataires canadiennes étaient libellées en dollars américains. Environ 27 % des nouvelles émissions d'une valeur de \$647 millions, ont été libellées en dollars canadiens, contre 15 % ou \$210 millions en 1973. Cette hausse imputable est au placement de plusieurs importantes émissions à l'étranger libellées en dollars canadiens. Au cours des années précédentes, les ventes aux non-résidents de valeurs payables en dollars canadiens ont été réalisées, dans une large mesure, par l'entremise de non-résidents achetant une partie d'une émission placée sur le marché canadien.

Environ les trois quarts des ventes de nouvelles émissions canadiennes sont allées aux États-Unis. Plus de 17 % des nouvelles émissions brutes ont été vendues à des résidents de pays autres que les États-Unis, le Royaume-Uni et ceux de l'Europe continentale; ces ventes ont presque toutes été réalisées au cours des six derniers mois de l'année. C'est un renversement de situation par rapport à 1973, alors que les ventes de nouvelles émissions à ces pays se limitaient à 1 % seulement du total. Cette forte hausse est surtout attribuable aux ventes d'émissions, notamment celles garanties par les provinces aux pays du Moyen-Orient.

Les remboursements de valeurs mobilières canadiennes détenues par les non-résidents ont totalisé \$485 millions, soit le niveau le plus bas jamais enregistré depuis 1969. Sont comprises dans ces remboursements des émissions du gouvernement canadien de \$56 millions, des émissions provinciales directes et garanties de \$158 millions, des émissions municipales de \$95 millions et des émissions de sociétés de \$176 millions.

Le commerce des valeurs mobilières canadiennes en cours a laissé une sortie nette de capitaux de \$72 millions, ce qui représente un revirement de \$79 millions par rapport à l'entrée nette de \$7 millions enregistrée l'année précédente. Les cours des actions sur le marché ont indiqué un mouvement à la baisse pour l'ensemble de l'année, car en période de baisse les valeurs mobilières canadiennes détenues par des non-résidents tendent en général à se diriger vers des portefeuilles canadiens. Cette tendance s'est traduite par des rachats de \$111 millions d'actions canadiennes en 1974. Le solde vendeur net de \$39 millions au titre des émissions obligataires canadiennes se composait d'achats nets d'émissions du gouvernement canadien de \$43 millions et de ventes nettes d'émissions provinciales directes et garanties de \$51 millions, d'émissions municipales de \$8 millions et d'émissions de sociétés de \$23 millions.

Les opérations sur les valeurs mobilières étrangères se sont soldées par une entrée nette de \$39 millions, contre \$93 millions en 1973. Les résidents du Canada ont acquis pour leur part des obligations pour une valeur de \$3 millions et vendu pour \$42 millions d'actions étrangères. Même si environ 90 % des opérations brutes ont eu lieu avec des résidents des États-Unis, la valeur des actions ordinaires et privilégiées échangées est tombée de 34 %, traduisant à la fois une baisse du volume et du niveau général des cours.

Les nouvelles émissions de valeurs étrangères achetées par des résidents du Canada ont été de \$26 millions, soit une baisse de \$30 millions par rapport à l'année précédente. Les rachats de valeurs mobilières étrangères par des résidents du Canada totalisaient \$12 millions.

Les opérations internationales sur toutes les valeurs mobilières de portefeuille à long terme ont laissé au quatrième trimestre de 1974 une entrée nette de \$620 millions, soit une hausse de \$277 millions par rapport aux \$343 millions du trimestre précédent. Cette hausse s'explique surtout par des ventes accrues, de l'ordre de \$821 millions, de nouvelles émissions canadiennes. Le solde racheteur net de \$72 millions du commerce des valeurs mobilières canadiennes en cours n'était que légèrement supérieur à celui de \$65 millions enregistré au troisième trimestre. Les non-résidents ont acquis au total \$25 millions d'émissions obligataires canadiennes et vendu pour \$97 millions d'actions canadiennes ordinaires et privilégiées. Les opérations sur les valeurs mobilières étrangères en cours se sont soldées par des rachats nets de \$10 millions, ce qui représente une baisse par rapport aux rachats net de \$37 millions du trimestre précédent. Ce recul est attribuable à la baisse des rachats d'actions des États-Unis par les résidents de ce pays.

Other Capital Flows in Long-term Forms

Assistance abroad by the Canadian government consists largely of payments of regular assessments to the international organizations of which Canada is a member, official contributions, inter-governmental loans, subscriptions to the capital of investment agencies and the extension of export credits. Assessments and contributions both form a part of Canada's payments on current account, while other transactions, to the extent that they give rise to claims on non-residents, are mainly reflected in capital movements in long-term forms. Aid to oil importing countries provided through the International Monetary Fund is, however, included in Canada's international reserves and does not appear in the capital account.

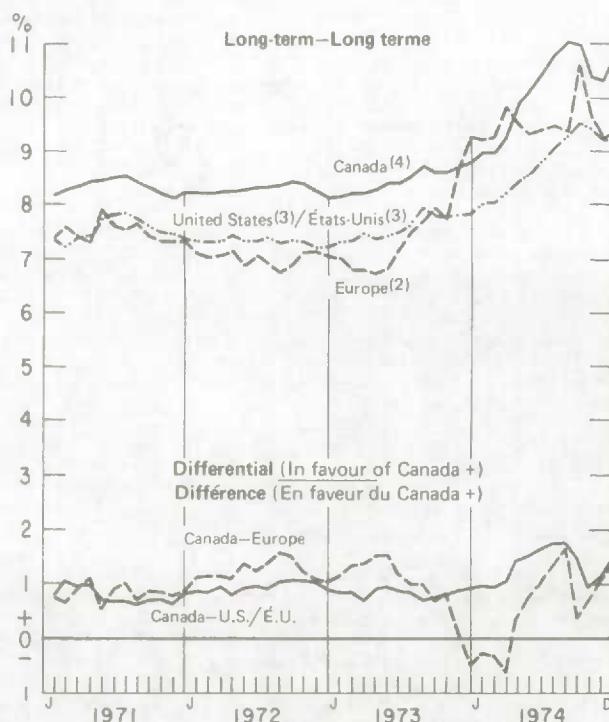
Development assistance outflows in the form of soft loans, advances and subscriptions from the Canadian government to developing countries and international development agencies totalled \$132 million in the fourth quarter, up \$73 million from the third quarter bringing the annual total to \$348 million. More than half the payments in the fourth quarter was in the form of subscriptions to international agencies. Concessional loans to developing countries for the same period amounted to some \$62 million with countries of Africa and Asia receiving 42% and 40% of the total.

Autres mouvements de capitaux à long terme

L'aide à l'étranger consentie par le gouvernement canadien se compose principalement de paiements réguliers aux organismes internationaux dont le Canada fait partie, de contributions officielles, de prêts intergouvernementaux, de souscriptions au capital social d'organismes de placement, et de crédits à l'exportation. Les cotisations et les contributions font partie des paiements du Canada au compte courant tandis que les autres opérations, dans la mesure où elles donnent lieu à des créances sur les non-résidents, se traduisent principalement dans les mouvements de capitaux à long terme. L'aide aux pays importateurs de pétrole fournie grâce au Fonds monétaire international figure, toutefois, dans les réserves internationales du Canada et n'apparaît pas au compte de capital.

Les sorties au titre de l'aide au développement sous la forme de prêts de faveur, d'avances et de souscriptions du gouvernement canadien aux pays en voie de développement et aux organismes internationaux de développement ont totalisé \$132 millions au quatrième trimestre, soit une hausse de \$73 millions par rapport au trimestre précédent; cette progression a porté le total annuel à \$348 millions. Plus de la moitié des paiements au titre de l'aide au développement a pris la forme de participations aux organismes internationaux. Les prêts consentis aux pays en voie de développement en vertu de concessions se sont élevés pour la même période à quelque \$62 millions, l'Afrique et l'Asie bénéficiant respectivement de 42 % et de 40 % de cette somme.

Representative Interest Rates⁽¹⁾



Notes:

(1) All rates are shown as at end or near end of month.

Interest rates are based on:

(2) International bond yields of German mark issues of United States companies.

(3) Corporate bonds industrial index (Moody's).

(4) Bond yield averages for 10 industrials (McLeod, Young, Weir and Company Limited).

(5) Eurodollar 90-day deposits in London.

(6) Commercial paper 90-day (adjusted to 365-day true yield basis from 360-day discount basis).

(7) Finance company paper, 90-day.

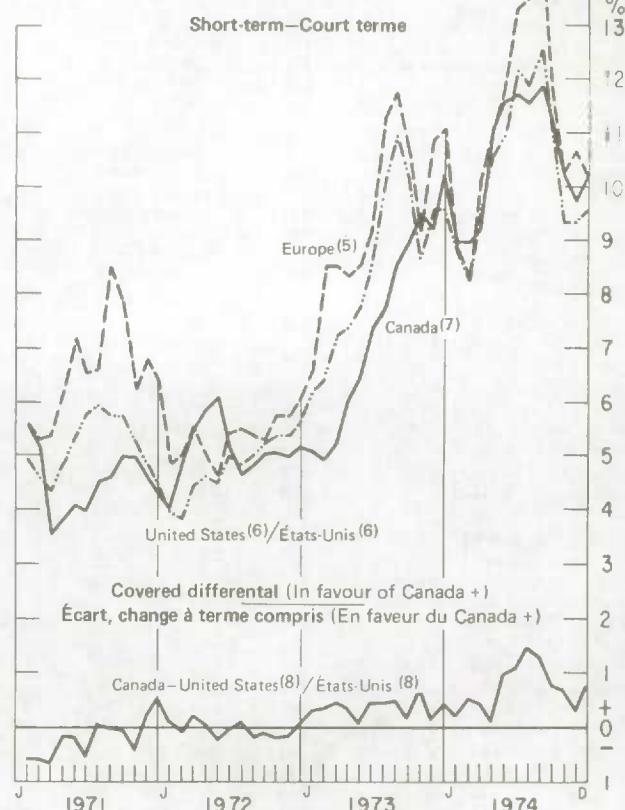
(8) Short-term paper, 90-day.

Sources:

World Financial Markets, Morgan Guaranty Trust Company of New York for long-term European rates.

Bank of Canada Review, for all other rates.

Taux d'intérêt représentatifs⁽¹⁾



Notes:

(1) Tous les taux s'appliquent à la fin du mois ou à une période qui s'en approche. Les taux d'intérêt sont basés sur:

(2) Rendements des obligations internationales émises en marks par les sociétés américaines.

(3) L'index Moody des obligations industrielles.

(4) Le taux moyen de rendement des obligations pour 10 industrials (McLeod, Young, Weir, and Company Limited).

(5) Les dépôts à 90 jours en eurodollars à Londres.

(6) Le papier à 90 jours des sociétés de commerce (taux ramené d'un départ à 360 jours au rendement réel à 365 jours).

(7) Le papier à 90 jours des sociétés de financement.

(8) Papier à court terme (90 jours).

Sources:

World Financial Markets, Morgan Guaranty Trust Company of New York pour les taux européens à long terme.

Repayments on outstanding post-war loans to European countries resulted in an inflow of \$30 million in the fourth quarter. Total repayments for 1974 amounted to \$37 million, down \$5 million from the inflow recorded in the previous year.

Transactions arising from the financing of medium and long-term credits extended directly or indirectly at the risk of the Canadian government led to a net capital outflow of \$124 million in the fourth quarter, down from the unusually high outflows recorded in the second and third quarters, but nevertheless substantially above the quarterly rate existing in previous years. This brought the year's total to \$589 million, with grain export financing accounting for 53%. For the fourth quarter, gross official export credits extended for all exports amounted to \$258 million, of which \$155 million was for grain exports. Of the latter, two thirds went to Algeria and the People's Republic of China.

The remaining capital movements in long-term forms which include bank and other long-term loans, mortgage investments and movements of insurance funds led to quarterly net inflows of \$149 million for the year and \$35 million for the fourth quarter. The fourth quarter inflow included among other things, increases of \$31 million in liabilities of Canadian non-bank concerns and of \$9 million in chartered banks' Canadian dollar claims on non-residents.

Capital Movements in Short-term Forms

In the fourth quarter, an increase in the net foreign currency claims position of Canadian chartered banks on non-residents (including their foreign branches) led for the seventh consecutive quarter to a net capital outflow. This outflow amounted to \$381 million, up \$96 million from the outflow recorded in the previous quarter. For 1974 as a whole, there was an outflow of \$1,354 million, more than \$1 billion higher than the corresponding outflow in 1973.

Les remboursements au chapitre des prêts d'après-guerre en cours aux pays européens se sont traduits par une entrée de \$30 millions au quatrième trimestre. Le total des remboursements pour 1974 s'est élevé à \$37 millions, une baisse de \$5 millions par rapport à l'entrée enregistrée l'année précédente.

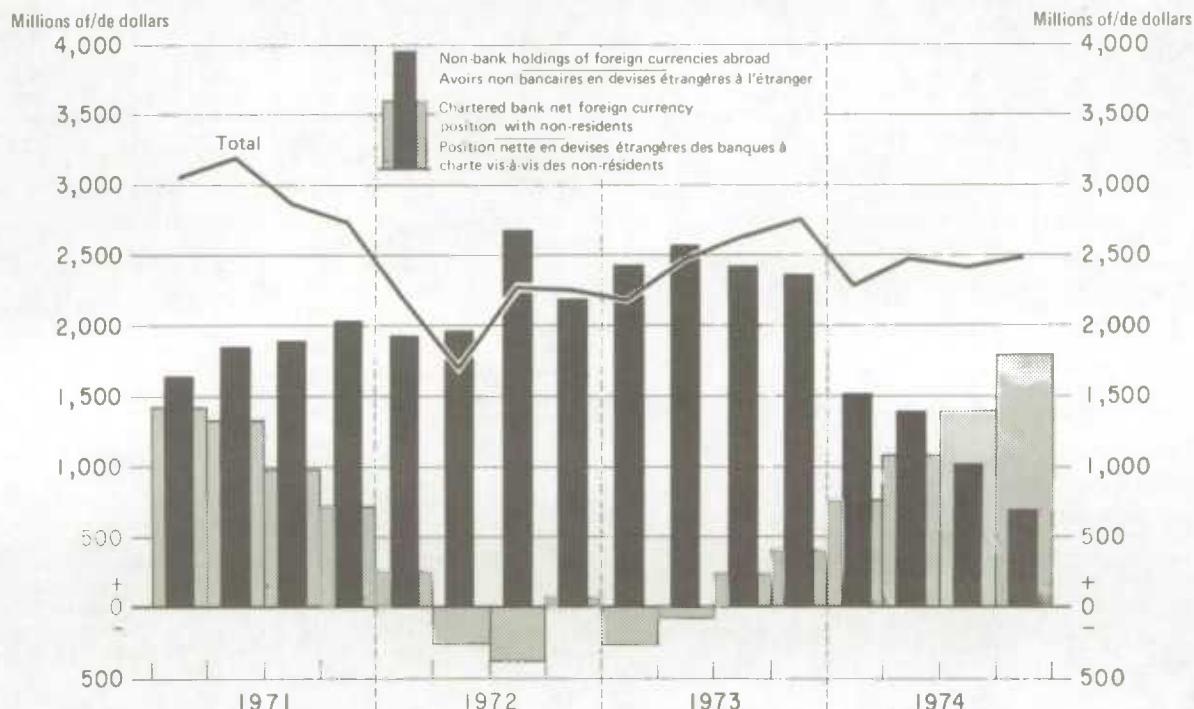
Les opérations relatives au financement des crédits à l'exportation à moyen et à long terme consentis directement ou indirectement aux risques du gouvernement canadien ont laissé une sortie nette de capitaux de \$124 millions au quatrième trimestre, en baisse par rapport aux sorties exceptionnellement élevées enregistrées au deuxième et au troisième trimestres, mais qui demeure néanmoins bien au-dessus de celles observées les années précédentes. Ces crédits ont donc totalisé \$589 millions pour l'ensemble de l'année, le financement des exportations de céréales intervenant pour 53% du total. Les crédits officiels bruts consentis pour toutes les exportations au quatrième trimestre se sont élevés à \$258 millions, dont \$155 millions au titre des exportations de céréales. Dans ce dernier cas, les deux tiers sont allés à l'Algérie et à la République populaire de Chine.

Les autres mouvements de capitaux à long terme, qui comprennent les prêts bancaires et autres prêts à long terme, les placements hypothécaires et les mouvements de fonds d'assurance, se sont soldés par des entrées nettes trimestrielles de \$149 millions pour l'ensemble de l'année, et de \$35 millions pour le quatrième trimestre. Cette dernière comprenait, entre autres, des hausses de \$31 millions au titre des engagements des entreprises canadiennes autres que les banques et de \$9 millions au chapitre des créances en dollars canadiens des banques à charte sur des non-résidents.

Mouvements de capitaux à court terme

Au quatrième trimestre, une augmentation de la position nette en devises étrangères des banques canadiennes à charte au Canada vis-à-vis des non-résidents (y compris leurs succursales étrangères) s'est soldée pour le septième trimestre consécutif par une sortie nette de capitaux de \$381 millions, en hausse de \$96 millions par rapport à celle du trimestre précédent. On a observé, pour l'ensemble de l'année, une sortie de \$1,354 millions, supérieure de plus de \$1 milliard à la sortie correspondante de 1973.

Resident Holdings of Foreign Currencies **Avoirs des résidents en devises étrangères**



Net inflows in the fourth quarter of \$408 million from the United States were more than offset by net outflows of \$394 million and \$395 million to the United Kingdom and to other countries as interest rates declined more sharply in the United States than in overseas countries.

Chartered bank operations in foreign currencies with Canadian residents, resulted in an increase in the fourth quarter of \$1,295 million in the banks' net asset position vis-à-vis residents. The increase consisted mainly of a drastic reduction of some \$1,216 million in swap deposit liabilities, and appears to have represented in part a shift by depositors into very short-term Canadian dollar deposits. The decrease in swap deposits may also be linked to a significant reduction in the discount on the forward United States dollar in Canada during the fourth quarter.

The chartered banks' total transactions in foreign currencies with both residents and non-residents resulted in an increase of \$1,676 million in their net foreign currency asset position during the quarter indicating financing of their foreign currency business by Canadian currency operations.

Changes in Canadian non-bank holdings of foreign currency assets led to a net capital inflow of \$339 million in the fourth quarter, up \$6 million from the previous quarter. For the year as a whole, there was a sizeable inflow of \$1,565 million, a dramatic turnaround from the net outflows recorded in 1972 and 1973. The bulk of the fourth quarter net inflow reflected a reduction, for the sixth consecutive quarter, in Canadian holdings of United States dollar assets with the United Kingdom. Inflows also resulted from reductions in Canadian holdings of sterling and other currency assets in the United Kingdom and of currencies held with banks in the United States.

Changes in non-resident holdings of Canadian dollar deposits led to an unusually large quarterly inflow of \$408 million, up sharply from the net inflow of \$29 million recorded in the previous quarter. This brought net inflows for 1974 to almost \$600 million. The inflows in the fourth quarter were comprised on a geographical basis of net inflows of \$130 million from the United States, \$9 million from the United Kingdom and \$269 million from other countries.

Holdings by international agencies of Government of Canada demand notes increased, leading to a net capital inflow of \$51 million in the fourth quarter, and \$45 million for the year. These non-interest bearing, non-negotiable notes are issued as part of Government of Canada loans and subscriptions to international agencies and are encashed by the recipient organizations as the funds are required.

Trading with non-residents in money market instruments (Government of Canada treasury bills, commercial paper, finance company paper and other short-term paper) resulted in a net inflow of \$79 million in 1974, down from the \$115 million net inflow recorded in 1973. There were net inflows of \$79 million from trading in Government of Canada treasury bills, \$9 million from commercial paper, and \$63 million from finance company paper. Trading in other short-term paper resulted in a net outflow of \$72 million.

In the fourth quarter trading with non-residents in money market instruments resulted in a net capital inflow of \$5 million, a decrease of \$113 million from the net inflow recorded in the third quarter. However, the volume of gross sales and gross purchases amounted to \$2,023 million and \$2,018 million respectively. These short-term capital flows are motivated in part by interest rate differentials between Canada and other countries, principally the United States. Having reached their peaks in the third quarter short-term

Au quatrième trimestre, des entrées nettes de \$408 millions en provenance des États-Unis ont été plus que compensées par des sorties nettes de \$394 millions et de \$395 millions vers le Royaume-Uni et vers les autres pays, les taux d'intérêt ayant enregistré des baisses plus prononcées aux États-Unis que dans les pays d'outre-mer.

Les opérations sur le change des banques à charte avec les résidents canadiens se sont traduites au quatrième trimestre par une augmentation de \$1,295 millions de leur position nette en devises étrangères vis-à-vis de ces derniers. Cette hausse est surtout attribuable à la réduction prononcée de quelque \$1,216 millions des engagements sous forme de dépôts swap et semble indiquer en partie une préférence des déposants en faveur des dépôts à court terme en dollars canadiens. La baisse des dépôts swap peut également être reliée à une forte réduction du dépôt du dollar américain à terme au Canada au quatrième trimestre.

L'ensemble des opérations sur le change des banques à charte vis-à-vis des résidents et des non-résidents s'est soldé au quatrième trimestre par une augmentation de \$1,676 millions de leur position nette en devises étrangères, ce qui indique qu'elles financent leurs activités de change au moyen de dollars canadiens.

Les variations des avoirs non bancaires canadiens de devises étrangères se sont traduites par une entrée nette de capitaux de \$339 millions au quatrième trimestre, ce qui représente une hausse de \$6 millions sur le trimestre précédent. Pour l'ensemble de l'année, on a observé une entrée appréciable de \$1,565 millions, soit un revirement spectaculaire par rapport aux sorties nettes enregistrées en 1972 et 1973. Le gros de l'entrée nette du quatrième trimestre s'explique par une réduction, pour le sixième trimestre consécutif, des avoirs canadiens de dollars américains au Royaume-Uni. Il y a eu également des entrées à cause de réductions des avoirs canadiens de livres sterling et autres devises au Royaume-Uni et de devises détenues dans les banques américaines.

Les variations des avoirs des non-résidents sous forme de dépôts en dollars canadiens ont laissé une entrée nette trimestrielle exceptionnellement élevée de \$408 millions qui dépasse largement l'entrée nette de \$29 millions enregistrée au trimestre précédent. Ces variations ont eu pour résultat de porter les entrées pour 1974 à presque \$600 millions. Au quatrième trimestre, ces entrées se composaient, par région, d'entrées nettes de \$130 millions en provenance des États-Unis, de \$9 millions du Royaume-Uni et de \$269 millions des autres pays.

Les avoirs des organismes internationaux sous forme d'effets à vue du gouvernement canadien ont augmenté, laissant une entrée nette de capitaux de \$51 millions au quatrième trimestre et de \$45 millions pour l'ensemble de l'année. Ces billets qui ne portent pas intérêts et ne sont pas négociables sont émis dans le cadre des prêts et des souscriptions du gouvernement du Canada aux organismes internationaux et sont encaissés par les organismes bénéficiaires au fur et à mesure que les besoins en capitaux se font sentir.

Le commerce des instruments du marché monétaire (bons du Trésor du gouvernement canadien, effets commerciaux, effets des sociétés de financement et autres effets à court terme) s'est soldé par une entrée nette de \$79 millions en 1974, inférieure à celle de \$115 millions enregistrée en 1973. On a observé des entrées nettes de \$79 millions au titre du commerce des bons du Trésor du gouvernement du Canada, de \$9 millions pour les effets commerciaux et de \$63 millions au chapitre des effets des sociétés de financement. Le commerce des autres effets à court terme a laissé une sortie nette de \$72 millions.

Le commerce des instruments du marché monétaire avec les non-résidents s'est soldé au quatrième trimestre par une entrée nette de capitaux de \$5 millions, soit une baisse de \$113 millions par rapport à celle enregistrée au troisième. Le volume des ventes et des achats bruts a toutefois totalisé respectivement \$2,023 millions et \$2,018 millions. Ces mouvements de capitaux à court terme s'expliquent en partie par les différences de taux d'intérêt entre le Canada et les autres pays, en particulier les États-Unis. Après avoir atteint leur sommet au troisième trimestre, les taux d'intérêt ont diminué à la fois

Interest rates declined in both Canada and the United States during the fourth quarter. Interest differentials remained in favour of Canadian paper however, and were generally reinforced by the forward exchange rate on the United States dollar, which was at a slight discount for most of the fourth quarter. The hedged interest rate differential in favour of Canadian paper was not as large however, as in the third quarter.

Transactions in Government of Canada treasury bills led to a net inflow of \$34 million, up \$11 million from the third quarter. On a geographical basis, there was a net outflow of \$13 million to the United Kingdom and net inflows of \$8 million from the United States and of \$39 million from all other countries.

Trading in commercial paper led to a net capital outflow of \$6 million, a swing of \$11 million from the net inflow recorded in the previous quarter. Almost all of these transactions, which consist of commercial paper including bankers' acceptances, were made with residents of the United States.

Trading in finance company paper led to a net capital outflow of \$32 million, a swing of \$49 million from the net inflow recorded in the previous quarter. On a geographical basis, there was a net outflow of \$37 million to the United States and net inflows of \$5 million from all other countries.

Transactions in other short-term paper (which includes bearer deposit notes of the chartered banks, provincial and municipal government direct and guaranteed paper and financial corporation paper not included elsewhere) led to a net capital inflow of \$9 million, sharply down from the \$73 million reported in the previous quarter.

Transactions in other finance company obligations, which are made up of borrowings from non-resident banks and non-resident parent companies, resulted in a net capital inflow of \$22 million, up \$2 million from the previous quarter. A net inflow of \$170 million was recorded in 1974; this represents an increase of \$153 million over 1973.

au Canada et aux Etats-Unis au cours du quatrième trimestre. Les différences de taux d'intérêt sont demeurées favorables aux effets canadiens et ont été renforcées dans l'ensemble par le dollar américain à terme qui a accusé un léger déport au cours de la majeure partie du trimestre, mais les différences de taux d'intérêt après arbitrage favorables aux effets canadiens n'ont pas été aussi importantes qu'au troisième trimestre.

Les opérations sur les bons du Trésor du gouvernement canadien ont laissé une entrée nette de \$34 millions, soit une hausse de \$11 millions sur le troisième trimestre. Par région, il y a eu une sortie nette de \$13 millions vers le Royaume-Uni et des entrées nettes de \$8 millions en provenance des États-Unis et de \$39 millions de tous les autres pays.

Les opérations sur les effets commerciaux se sont soldées par une sortie nette de capitaux de \$6 millions, ce qui représente un revirement de \$11 millions par rapport à l'entrée nette observée au trimestre précédent. La presque totalité de ces opérations, qui se composent d'effets commerciaux comprenant les acceptations bancaires, s'est effectuée avec des résidents des États-Unis.

Le commerce des effets des sociétés de financement s'est soldé par une sortie nette de capitaux de \$32 millions, un revirement de \$49 millions par rapport à l'entrée nette enregistrée au trimestre précédent. Par région, il y a eu une sortie nette de \$37 millions vers les États-Unis et des entrées nettes de \$5 millions en provenance de tous les autres pays.

Les opérations sur les autres effets à court terme (qui comprennent les billets à terme au porteur des banques à charte, les effets directs et garantis des administrations provinciales et municipales et les effets des sociétés de financement non compris ailleurs) ont laissé une entrée nette de capitaux de \$9 millions, soit une baisse appréciable par rapport à celle de \$73 millions observée au trimestre précédent.

Les opérations sur les autres engagements des sociétés de financement, qui se composent principalement d'emprunts auprès de banques et de sociétés-mères non résidentes, se sont soldées par une entrée nette de capitaux de \$22 millions, soit une hausse de \$2 millions sur le trimestre précédent. Une entrée nette de \$170 millions a été observée en 1974; elle représente une augmentation de \$153 millions depuis 1973.

Other Short-term Capital Transactions

Autres opérations sur capitaux à court terme

Item	1974				1972	1973	1974	Détail
	I	II	III	IV				
\$'000'000								
Chartered bank Canadian dollar claims on non-residents.	+ 12	- 25	+ 22	- 38	- 21	- 77	- 29	Avoirs en dollars canadiens des banques à charte sur des non-résidents.
Short-term foreign currency bank borrowing abroad by Canadians.	- 37	+ 86	- 27	- 33	+ 31	+ 165	- 11	Emprunts bancaires canadiens à court terme en devises étrangères à l'étranger.
Other(1)	- 102	+ 330	- 264	- 64	- 1,337	- 586	- 100	Autres(1)
Total	- 127	+ 391	- 269	- 135	- 1,327	- 498	- 140	Total

(1) Includes intercompany and other accounts receivable and payable and balancing item. - Y compris les effets à payer et à recevoir entre sociétés et d'autres nature, ainsi que le poste comptable représentant la différence entre les valeurs enregistrées pour le compte courant, le compte de capital et les réserves.

All other short-term capital transactions (including the balancing item, representing unidentified transactions in both the current and capital accounts) led to a net capital outflow of \$135 million in the fourth quarter and \$140 million for the year as a whole. The main components of the fourth quarter net outflow were a decrease of some \$33 million in Canadian borrowings from banks in the United Kingdom; an increase

Toutes les autres opérations sur capitaux à court terme (y compris le poste comptable qui regroupe les opérations non identifiées à la fois au compte courant et au compte de capital) ont laissé une sortie nette de capitaux de \$135 millions au quatrième trimestre et de \$140 millions pour l'ensemble de l'année. Les principaux éléments de la sortie trimestrielle ont été un recul de quelque \$33 millions des emprunts canadiens auprès des banques du Royaume-Uni, une augmentation de \$38 millions

of \$38 million in the chartered banks' Canadian dollar claims on non-residents; net payments amounting to \$71 million on inter-company accounts; and a net inflow of \$33 million resulting from an increase in the chartered banks' gold liabilities to non-residents. The balancing item as currently indicated, amounted to a debit entry of less than \$100 million in the fourth quarter and a debit of over \$350 million for the year as a whole.

Official International Monetary Assets and Liabilities

Canada's international reserves increased by U.S. \$17 million in the fourth quarter to reach U.S. \$5,825 million at the end of the year. This change represents, in addition to an increase of U.S. \$60 million due to the appreciation in the United States dollar value of the Special Drawing Right (SDR)⁽¹⁾, a net decrease of U.S. \$43 million from transactions passing through the reserve accounts. This net decrease, which represents an equivalent of \$45 million in Canadian currency, was accounted for by a decrease of U.S. \$142 million in United States dollar holdings, a decrease of less than U.S. \$1 million in holdings of other convertible currencies and a net increase of U.S. \$99 million in the Canadian position at the International Monetary Fund. For 1974 as a whole a net increase of Canadian \$24 million was recorded in the reserves exclusive of valuation adjustments, a swing of \$491 million from the 1973 decline.

(1) Since July 1, 1974, the International Monetary Fund has linked the value of the SDR to a basket of 16 currencies the value of which may fluctuate from day to day. This affects the components of reserves other than convertible currencies, i.e. gold, SDRs and Canada's reserve position in the IMF.

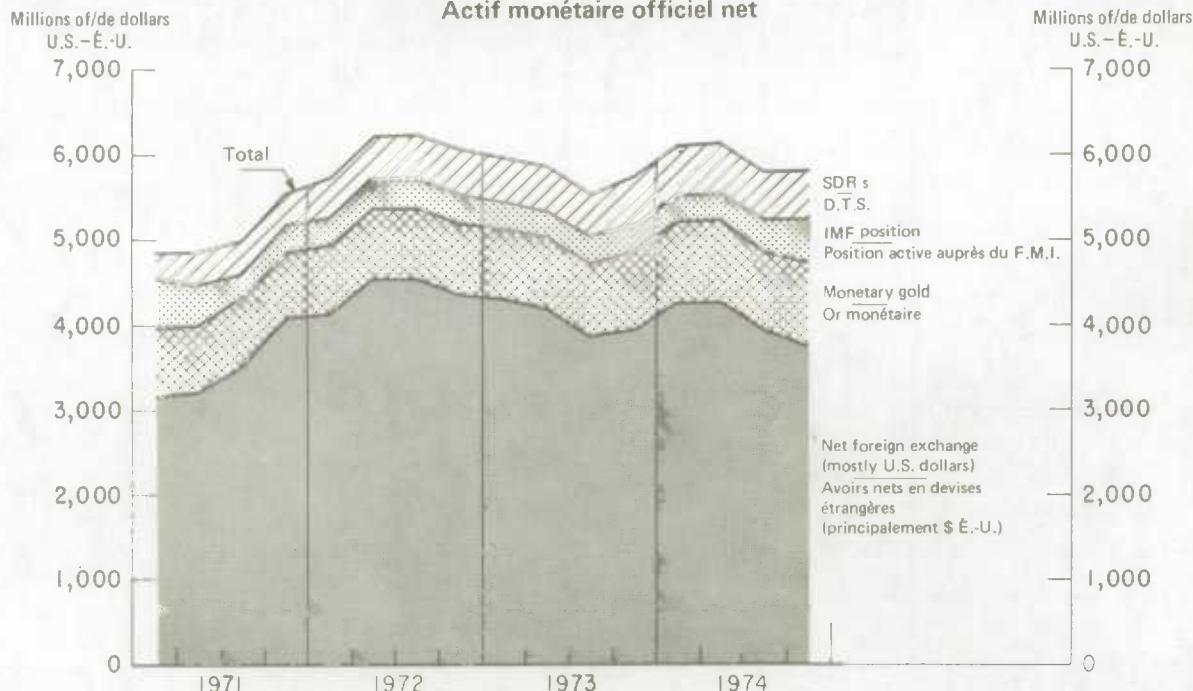
des créances en dollars canadiens des banques à charte sur les non-résidents, des paiements nets totaux de 371 millions au titre des comptes entre sociétés et une entrée nette de \$33 millions attribuable à l'accroissement des engagements au titre de l'or envers les non-résidents par les banques à charte. Le poste comptable, comme en témoignent les chiffres, a fait ressortir une écriture au débit de moins de \$100 millions au quatrième trimestre et un débit de plus de \$350 millions pour l'ensemble de l'année.

Bilan monétaire international officiel

Les réserves monétaires internationales du Canada ont augmenté de \$17 millions É.-U. au quatrième trimestre pour atteindre \$5,825 millions É.-U. à la fin de l'année. Cette variation tient compte, en plus d'une hausse de \$60 millions É.-U. attribuable à la réévaluation des droits de tirage spéciaux (D.T.S.) en dollars américains⁽¹⁾, d'une baisse nette de \$43 millions É.-U. des opérations passant par les comptes de réserve. Cette baisse nette, qui représente l'équivalent de \$45 millions en dollars canadiens, s'explique par une réduction de \$142 millions É.-U. des avoirs en dollars américains, une diminution de moins de \$1 million É.-U. des avoirs d'autres devises convertibles et par une hausse nette de \$99 millions É.-U. de la position du Canada auprès du Fonds monétaire international. Pour l'ensemble de 1974, une augmentation nette de 24 millions en dollars canadiens (ajustements de valeur exclus) a été observée au chapitre des réserves, ce qui représente un revirement de \$491 millions par rapport à la baisse de 1973.

(1) Depuis le 1er juillet 1974, le Fonds monétaire international a relâché la valeur des D.T.S. à un panier de 16 devises dont la valeur peut varier d'un jour à l'autre. Ces fluctuations influent sur les éléments des réserves autres que les devises convertibles, comme par ex. l'or, les D.T.S. et la position de réserve du Canada auprès du F.M.I.

**Net Official Monetary Assets
Actif monétaire officiel net**



The increase in Canada's reserve position in the IMF was mainly due to drawings on the IMF's new oil facility which was established in August 1974. These arrangements enable the IMF to borrow, in the period up to December 31, 1975, resources from seven lenders, including Canada. The funds are used to assist members with balance of payments needs in meeting the impact of increases in the import costs of petroleum and petroleum products. Canada has agreed to lend up to SDR 258 million (\$300 million in Canadian dollars) of the total, which amounts to SDR 2,808 million for the seven countries involved. Under these arrangements Canada lent SDR 94.6 million, equivalent to Canadian \$117 million, in the fourth quarter, bringing the total Canadian lending to Canadian \$171 million.

The provision of these funds does not necessarily give rise immediately to a balance of payments entry as Canada's assets and liabilities both rise by equal amounts. The drawing of the funds by International Monetary Fund member countries does, however, increase Canada's reserve position in the Fund as Canada's liabilities to it fall.

Maintaining the trend apparent in the second and third quarters of this year, the Canadian dollar continued to decline toward nominal parity with the United States dollar. The spot value of the United States dollar in Canadian currency ranged from a low of 97.88 cents to a high of 99.16 cents; the closing spot price at the end of December was 99.06, an increase of 0.48 cents from the level recorded at the end of the third quarter. During 1974, the spot value of the United States dollar ranged from a low of 95.76 cents to a high of 99.56 cents.

In the fourth quarter, the forward United States dollar in Canadian currency for delivery in 90 days compared to its spot value ranged, on an annual yield basis, from a discount of 0.54% to a slight premium of 0.29%. During 1974, the United States forward differential varied from a discount of 2.16% to a premium of 0.41%. The discount on the forward United States dollar (or premium on the forward Canadian dollar) represents an increased yield for United States residents investing in Canada on a fully hedged basis. The converse applies for a premium on the forward United States dollar.

Since July 1, 1974, the SDR has been valued by the IMF in terms of a basket of currencies of 16 countries, including Canada. Relative weights for each currency are broadly proportionate to the country's exports, but are modified to recognize that the share in trade does not necessarily give an adequate measure of a currency's weight in the world economy. The Canadian dollar accounts for 6% of the total weight.

The Canadian dollar value of an SDR can be determined by valuing each of the currency components of the SDR at its market value against the Canadian dollar. The sum of the Canadian dollar equivalent of each component would then yield the rate for the SDR in terms of the Canadian dollar. In practice this is done by calculating the value of the SDR in terms of the United States dollar and subsequently deriving a rate for the SDR in terms of the Canadian dollar by using the United States dollar/Canadian dollar cross exchange rate. Changes in the value of the Canadian dollar vis-à-vis the SDR can be used as a proxy for its effective change vis-à-vis all other currencies.

In the fourth quarter, the Canadian dollar value in terms of the SDR decreased steadily from SDR 0.856 at the beginning of October to SDR 0.833 at the end of December. This decrease reflected the continued depreciation during the fourth quarter of the Canadian dollar vis-à-vis the United States dollar, which accounts for 33% of the value of all currencies included in the calculation of the SDR, the German mark, the French franc, the Swiss franc and the Japanese yen.

Le relèvement de la position active du Canada auprès du F.M.I. s'explique dans une large mesure par les prélevements de fonds sur le nouveau mécanisme pétrolier du F.M.I. établi en août 1974. Ces dispositions permettent au F.M.I. d'emprunter, au cours de la période se terminant le 31 décembre 1975, des fonds auprès de sept pays prêteurs, dont le Canada. Ces fonds servent à aider les membres à équilibrer leur balance des paiements, compte tenu de l'impact des coûts des importations de pétrole et de produits pétroliers. Le Canada a convenu de prêter jusqu'à 258 millions de D.T.S. (\$300 millions en dollars canadiens) du total, qui est de 2,808 millions D.T.S. pour les sept pays concernés. En vertu de ces accords, le Canada a consenti, au quatrième trimestre, un prêt de 94.6 millions D.T.S. (\$117 millions en dollars canadiens) qui a porté la participation globale canadienne à \$171 millions.

Une tranche de ces fonds ne donne pas immédiatement lieu à une écriture dans les comptes de la balance des paiements, puisque l'actif et le passif du Canada augmentent d'un montant égal. Le tirage de ces fonds par les pays membres du Fonds monétaire international augmente par contre la position de réserve du Canada auprès du Fonds au fur et à mesure que le passif correspondant du Canada diminue.

Poursuivant la tendance qui s'est manifestée aux deuxièmes et troisièmes trimestres de cette année, le dollar canadien a continué de descendre vers sa parité nominale avec le dollar américain. La valeur au comptant du dollar américain par rapport au dollar canadien a oscillé entre un minimum de 97.88 cents et un maximum de 99.16; le cours au comptant de clôture à la fin de décembre était de 99.06, soit une hausse de 0.48 cents par rapport au niveau enregistré à la fin du troisième trimestre. Au cours de 1974, la valeur au comptant du dollar américain a fluctué entre 95.76 cents et 99.56 cents.

Au quatrième trimestre, le dollar américain à terme pour livraison à 90 jours comparé à sa valeur au comptant sur la base du rendement annuel a varié d'un dépôt de 0.54 % à un report peu élevé de 0.29 %. En 1974, les différences de change du dollar américain à terme ont varié entre un dépôt de 2.16 % et un report de 0.41 %. Le dépôt du dollar américain à terme (ou le report du dollar canadien à terme) représente, après arbitrage, un rendement accru pour les résidents américains investissant au Canada. Le contraire s'observe dans le cas d'un report du dollar américain à terme.

Depuis le 1^{er} juillet 1974, le D.T.S. a été évalué par le F.M.I. en fonction d'un panier de devises de 16 pays, dont le Canada. Les poids relatifs de chaque monnaie sont, de façon générale, proportionnels aux exportations d'un pays, mais ils sont toutefois modifiés afin de tenir compte du fait que l'importance de la part commerciale d'un pays ne reflète pas pour autant de façon adéquate la place de sa devise au sein de l'économie mondiale. Le dollar canadien représente 6 % du poids total.

La valeur d'un D.T.S. en dollar canadien peut être déterminée par estimation de chacune des devises entrant dans le D.T.S. à sa valeur marchande par rapport au dollar canadien. La somme des équivalents en dollars canadiens de chaque élément donnerait alors le taux du D.T.S. en termes de dollar canadien. En pratique, on établit ce taux en calculant la valeur du D.T.S. en termes de dollar É.-U. et en calculant par la suite le taux du D.T.S. en termes de dollar canadien sur la base du taux d'échange réciproque du dollar canadien et du dollar américain. Les fluctuations de la valeur du dollar canadien vis-à-vis du D.T.S. peuvent servir de substituts à sa fluctuation réelle par rapport à toutes les autres devises.

Au cours du quatrième trimestre, la valeur du dollar canadien en D.T.S. a diminué de façon continue, passant de 0.856 D.T.S. au début d'octobre à 0.833 à la fin de décembre. Cette baisse traduit la dévaluation continue au cours du quatrième trimestre du dollar canadien par rapport au dollar américain, qui lui-même représente 33 % de la valeur de toutes les devises comprises dans le calcul du D.T.S., soit le mark allemand, le franc français, le franc suisse et le yen japonais.

TABLE 1. Canadian Balance of International Payments

Current account — Not seasonally adjusted

Acct. No.	Item	1972				1973			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
\$'000,000									
A	Current receipts:								
1	Merchandise exports (adjusted)(1)	4,439	5,404	4,599	5,780	5,699	6,632	5,855	7,314
4	Service receipts:								
15	Travel	105	298	631	196	131	359	731	225
21	Interest and dividends	121	133	189	184	159	156	155	183
23	Freight and shipping	263	332	281	344	313	369	335	404
28	Other service receipts	318	328	314	349	347	358	376	390
28	Total service receipts	807	1,091	1,415	1,073	950	1,242	1,597	1,202
29	Sub-total, exports of goods and services(2).	5,246	6,495	6,014	6,853	6,649	7,874	7,452	8,516
30	Transfer receipts:								
33	Inheritances and immigrants' funds	85	121	126	111	71	115	172	158
38	Personal and institutional remittances ...	42	43	44	47	50	50	50	51
38	Withholding tax(3)	65	85	42	95	76	75	57	114
40	Total current receipts	5,438	6,744	6,226	7,106	6,846	8,114	7,731	8,839
B	Current payments:								
1	Merchandise imports (adjusted)(1)	4,186	4,968	4,344	5,079	5,276	6,026	5,382	6,583
4	Service payments:								
15	Travel	333	366	509	256	441	427	553	322
21	Interest and dividends	390	372	357	582	456	461	430	650
23	Freight and shipping	279	359	349	359	340	399	403	449
27	Other service payments	512	563	527	576	550	591	584	630
28	Withholding tax(3)	65	85	42	95	76	75	57	114
28	Total service payments	1,579	1,745	1,784	1,868	1,863	1,953	2,027	2,164
29	Sub-total, imports of goods and services(2).	5,765	6,713	6,128	6,947	7,139	7,979	7,409	8,749
30	Transfer payments:								
33	Inheritances and emigrants' funds	36	40	48	38	31	37	48	38
37	Personal and institutional remittances ...	56	57	57	57	66	66	68	69
37	Official contributions	39	53	76	59	66	55	82	53
40	Total current payments	5,896	6,863	6,309	7,101	7,302	8,137	7,607	8,909
C	Current account balance:								
1	Merchandise trade	+ 253	+ 436	+ 255	+ 701	+ 423	+ 606	+ 473	+ 729
4	Service transactions:								
15	Travel	- 228	- 68	+ 122	- 60	- 310	- 68	+ 178	- 96
21	Interest and dividends	- 269	- 239	- 168	- 398	- 297	- 305	- 275	- 467
23	Freight and shipping	- 16	- 27	- 68	- 15	- 27	- 30	- 68	- 45
27	Other service transactions	- 194	- 235	- 213	- 227	- 203	- 233	- 208	- 240
28	Withholding tax	- 65	- 85	- 42	- 95	- 76	- 75	- 57	- 114
28	Balance on service transactions	- 772	- 654	- 369	- 795	- 913	- 711	- 430	- 962
29	Balance on goods and services	- 519	- 218	- 114	- 94	- 490	- 105	+ 43	- 233
39	Net transfers	+ 61	+ 99	+ 31	+ 99	+ 34	+ 82	+ 81	+ 163
40	Total current account balance	- 458	- 119	- 83	+ 5	- 456	- 23	+ 124	- 70

(1) Trade of Canada figures with certain valuation, coverage and timing adjustments appropriate for balance of payments — See Table 5. (2) As used in the National Income and Expenditure Accounts. (3) Tax withheld on service payments and income distributions to non-residents.

TABLEAU 1. Balance canadienne des paiements internationaux

Compte courant - Non désaisonnalisé

1974				1972	1973	1974	Détail	N° de compte
I	II	III	IV					
\$' 000,000								
							Recettes courantes:	A
7,148	8,460	8,043	8,842	20,222	25,500	32,493	Exportations de marchandises (après ajustement)(1).	1
160	433	837	254	1,230	1,446	1,684	Recettes au titre des services:	
162	231	188	203	627	653	784	Voyages	4
360	402	390	450	1,220	1,421	1,602	Intérêts et dividendes	15
369	412	431	477	1,309	1,471	1,689	Transports	21
1,051	1,478	1,846	1,384	4,386	4,991	5,759	Autres recettes au titre des services	23
8,199	9,938	9,889	10,226	24,608	30,491	38,252	Total des recettes au titre des services ..	28
							Total partiel pour l'exportation de biens et de services(2).	29
100	180	236	202	443	516	718	Recettes de transfert:	
51	52	54	55	176	201	212	Capitaux des immigrants et successions	30
76	121	76	160	287	322	433	Versements à des particuliers et institutions.	33
8,426	10,291	10,255	10,643	25,514	31,530	39,615	Retenues fiscales(3)	38
							Total des recettes courantes	40
							Paiements courants:	B
5,706	8,089	7,857	8,821	18,577	23,269	31,473	Importations de marchandises (après ajustement)(1).	1
522	473	614	377	1,464	1,742	1,986	Paiements au titre des services:	
497	530	478	771	1,701	1,997	2,276	Voyages	4
380	445	438	520	1,346	1,591	1,783	Intérêts et dividendes	15
625	699	691	771	2,178	2,355	2,786	Transports	21
76	121	76	160	287	322	433	Autres paiements au titre des services	23
2,100	2,268	2,297	2,599	6,976	8,007	9,264	Retenues fiscales(3)	27
8,806	10,357	10,154	11,420	25,553	31,276	40,737	Total des paiements au titre des services ..	28
							Total partiel pour l'importation de biens et de services(2).	29
31	36	49	39	162	154	155	Paiements de transfert:	
66	67	67	68	227	269	268	Capitaux des émigrants et successions	30
88	75	90	79	227	256	332	Versements à des particuliers et institutions.	33
8,991	10,535	10,360	11,606	26,169	31,955	41,492	Contributions officielles	37
							Total des paiements courants	40
							Solde du compte courant:	C
+ 442	+ 371	+ 186	+ 21	+ 1,645	+ 2,231	+ 1,020	Commerce marchandises	1
- 362	- 40	+ 223	- 123	- 234	- 296	- 302	Opérations au titre des services:	
- 335	- 299	- 290	- 568	- 1,074	- 1,344	- 1,492	Voyages	4
- 20	- 43	- 48	- 70	- 126	- 170	- 181	Intérêts et dividendes	15
- 256	- 287	- 260	- 294	- 869	- 884	- 1,097	Transports	21
- 76	- 121	- 76	- 160	- 287	- 322	- 433	Autres opérations au titre des services	23
- 1,049	- 790	- 451	- 1,215	- 2,590	- 3,016	- 3,505	Impôt retenu à la source	27
- 607	- 419	- 265	- 1,194	- 945	- 785	- 2,485	Solde des opérations au titre des services.	28
+ 42	+ 175	+ 160	+ 231	+ 290	+ 360	+ 608	Solde au titre des biens et services ..	29
- 565	- 244	- 105	- 963	- 655	- 425	- 1,877	Transferts nets	39
							Solde total du compte courant	40

(1) Chiffres du commerce extérieur du Canada comportant certains ajustements de valeur, de portée et de périodes, nécessités par la balance des paiements; voir au tableau 5. (2) Tel qu'il figure dans les comptes nationaux des revenus et des dépenses.

(3) Retenues fiscales sur les paiements au titre de services et de distribution de revenus aux non-résidents.

TABLE 1. Canadian Balance of International Payments — Concluded

Capital account(4) — Not seasonally adjusted

Acct. No.	Item	1972				1973			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
\$'000,000									
D	Direct investment(5):								
21	In Canada	+ 232	+ 204	+ 154	+ 125	+ 95	+ 215	+ 200	+ 210
25	Abroad	- 105	- 86	- 125	- 69	- 55	- 85	- 55	- 395
Portfolio transactions:									
Canadian securities:									
30	Outstanding bonds	+ 7	+ 35	+ 138	+ 113	+ 16	+ 2	- 34	+ 47
31	Outstanding stocks	- 13	- 15	- 43	+ 9	- 48	- 102	+ 29	+ 97
32	New issues	+ 317	+ 631	+ 222	+ 586	+ 313	+ 412	+ 250	+ 378
33	Retirements	- 136	- 136	- 110	- 169	- 108	- 244	- 153	- 158
Foreign securities:									
35	Outstanding issues	+ 78	+ 98	+ 93	+ 35	- 2	+ 75	- 28	+ 48
37	New issues	- 10	- 32	- 7	- 9	- 7	- 5	- 3	- 41
38	Retirements	+ 3	+ 3	+ 3	+ 5	+ 3	+ 4	+ 3	+ 5
Loans and subscriptions — Government of Canada:									
40	Advances	- 32	- 84	- 37	- 95	- 39	- 64	- 45	- 97
44	Repayments	-	+ 7	-	+ 30	+ 5	+ 7	-	+ 30
48	Columbia River Treaty	-	-	-	-	+ 1	-	-	-
49	Export credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada.	- 50	- 83	- 57	- 61	- 23	- 76	- 58	- 28
50	Other long-term capital transactions	+ 20	+ 80	+ 50	+ 48	+ 78	+ 106	+ 52	- 6
E 1	Balance of capital movements in long-term forms.	+ 311	+ 622	+ 281	+ 548	+ 229	+ 245	+ 154	+ 31
D	Resident holdings of foreign currencies:								
61	Chartered bank net foreign currency position with non-residents.	+ 458	+ 506	+ 140	- 467	+ 322	- 168	- 315	- 182
65	Non-bank holdings of foreign currencies abroad.	+ 89	- 28	- 705	+ 473	- 241	- 130	+ 191	- 34
Non-resident holdings of Canadian:									
71	Dollar deposits	+ 73	- 8	+ 55	+ 16	+ 26	- 3	+ 107	+ 29
72	Government demand liabilities	- 25	- 2	-	+ 54	-	+ 2	-	+ 61
74	Treasury bills	-	+ 31	- 5	- 4	- 15	- 2	+ 36	- 43
75	Commercial paper	- 17	- 85	+ 14	- 30	+ 65	- 26	- 14	- 27
76	Finance company paper	+ 105	- 20	- 119	- 16	+ 35	+ 12	- 82	+ 12
77	Other short-term paper	+ 166	- 152	- 31	-	+ 219	- 135	+ 26	+ 54
81	Other finance company obligations	- 13	- 39	+ 20	+ 5	+ 8	- 5	+ 31	- 17
82	Other short-term capital transactions(6)	- 626	- 384	+ 436	- 753	- 274	+ 126	- 584	+ 234
E 2	Balance of capital movements in short-term forms.	+ 210	- 181	- 195	- 722	+ 145	- 329	- 604	+ 87
E 3	Total net capital balance	+ 521	+ 441	+ 86	- 174	+ 374	- 84	- 450	+ 118
J	Allocation of Special Drawing Rights	+ 117	-	-	-	-	-	-	-
K	Net official monetary movements:								
4	Official international reserves	+ 180	+ 322	+ 3	- 169	- 82	- 107	- 326	+ 48
5	Official monetary liabilities	-	-	-	-	-	-	-	-
6	Net official monetary movements	+ 180	+ 322	+ 3	- 169	- 82	- 107	- 326	+ 48

(4) A minus sign in Accounts D and E indicates an outflow of capital from Canada and represents an increase in holdings of assets abroad or a reduction in liabilities to non-residents. (5) Exclusive of undistributed profits. (6) Includes balancing item representing difference between recorded measures of current, capital and reserve movements and embodies all unidentified transactions.

TABLEAU 1. Balance canadienne des paiements internationaux - fin

Compte de capital(4) - Non désaisonnalisé

1974				1972	1973	1974	Détail	N° de compte
I	II	III	IV					
\$'000,000								
+ 155	+ 30	+ 85	+ 165	+ 715	+ 720	+ 435	Investissements directs(5):	D
- 145	- 155	- 360	+ 15	- 385	- 590	- 645	Au Canada	21
							À l'étranger	25
Commerce des valeurs mobilières:								
- 26	+ 12	+ 28	+ 25	+ 293	+ 31	+ 39	Valeurs canadiennes:	
+ 111	- 32	- 93	- 97	- 62	- 24	- 111	Obligations en circulation	30
+ 660	+ 412	+ 544	+ 821	+ 1,756	+ 1,353	+ 2,437	Actions en circulation	31
- 145	- 129	- 99	- 112	- 551	- 663	- 485	Nouvelles émissions	32
							Rachats	33
Valeurs étrangères:								
+ 51	+ 35	- 37	- 10	+ 304	+ 93	+ 39	Émissions en circulation	35
- 6	- 7	- 3	- 10	- 58	- 56	- 26	Nouvelles émissions	37
+ 3	+ 3	+ 3	+ 3	+ 14	+ 15	+ 12	Rachats	38
Prêts et souscriptions - Gouvernement du Canada:								
- 78	- 79	- 59	- 132	- 248	- 249	- 348	Avances	40
-	+ 7	-	+ 30	+ 37	+ 42	+ 37	Remboursements	44
-	-	-	-	-	+ 1	-	Traité du fleuve Columbia	48
- 75	- 193	- 197	- 124	- 251	- 185	- 589	Crédit à l'exportation déboursé directement ou indirectement aux risques du gouvernement du Canada.	49
- 10	+ 50	+ 74	+ 35	+ 198	+ 171	+ 149	Autres opérations en capital à long terme	50
+ 495	- 46	- 114	+ 609	+ 1,762	+ 659	+ 944	Solde des mouvements de capitaux à long terme.	E 1
- 365	- 323	- 285	- 381	+ 637	- 343	- 1,354	Avoirs des résidents en devises étrangères:	D 61
+ 803	+ 90	+ 333	+ 339	- 171	- 214	+ 1,565	Position nette en devises étrangères des banques à charte vis-à-vis des non-résidents.	
							Avoirs non-bancaires en devises étrangères à l'étranger.	65
Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme de:								
+ 12	+ 143	+ 29	+ 408	+ 136	+ 159	+ 592	Dépôts en dollars	71
- 7	+ 7	- 6	+ 51	+ 27	+ 63	+ 45	Créances à vue sur le gouvernement	72
+ 4	+ 18	+ 23	+ 34	+ 22	- 24	+ 79	Bons du trésor	74
+ 28	- 18	+ 5	- 6	- 118	- 2	+ 9	Effets de commerce	75
+ 47	+ 31	+ 17	- 32	- 50	- 23	+ 63	Effets des sociétés de financement	76
- 33	- 121	+ 73	+ 9	- 17	+ 164	- 72	Autres effets à court terme	77
+ 35	+ 93	+ 20	+ 22	- 27	+ 17	+ 170	Autres engagements des sociétés de financement.	81
- 127	+ 391	- 269	- 135	- 1,327	- 498	- 140	Autres opérations en capital à court terme(6)	82
+ 397	+ 311	- 60	+ 309	- 888	- 701	+ 957	Solde des mouvements de capitaux à court terme.	E 2
+ 892	+ 265	- 174	+ 918	+ 874	- 42	+ 1,901	Total du solde net en capital	E 3
-	-	-	-	+ 117	-	-	Attribution de droits de tirage spéciaux	J
+ 327	+ 21	- 279	- 45	+ 336	- 467	+ 24	Mouvements monétaires officiels nets:	K
-	-	-	-	-	-	-	Réserves officielles de liquidités internationales.	4
+ 327	+ 21	- 279	- 45	+ 336	- 467	+ 24	Engagements monétaires officiels	5
							Mouvements monétaires officiels nets	6

(4) Dans les comptes D et E le signe moins représente une sortie de capitaux du Canada; soit une augmentation des avoirs à l'étranger, ou une diminution des engagements envers les non-résidents. (5) A l'exclusion des bénéfices non répartis.

(6) Y compris un poste comptable représentant la différence entre les mesures observées des variations du compte courant, du compte de capital et des réserves; il regroupe également toutes les opérations non identifiées.

TABLE 2. Canadian Balance of International Payments

Current account - Seasonally adjusted

Acct. No.	Item	1972				1973	
		I	II	III	IV	I	II
\$'000,000							
A	Current receipts:						
1	Merchandise exports (adjusted)(1)	4,661	5,016	4,941	5,604	6,029	6,213
	Service receipts:						
4	Travel	290	306	308	326	364	364
15	Interest and dividends	128	140	207	152	163	165
21	Freight and shipping	290	317	288	325	346	352
23	Other service receipts	323	324	323	339	354	357
28	Total service receipts	1,031	1,087	1,126	1,142	1,227	1,238
29	Sub-total, exports of goods and services(2)	5,692	6,103	6,067	6,746	7,256	7,451
	Transfer receipts:						
30	Inheritances and immigrants' funds	113	110	103	117	99	112
33	Personal and institutional remittances	42	42	45	47	50	49
38	Withholding tax(3)	70	76	64	77	81	66
40	Total current receipts	5,917	6,331	6,279	6,987	7,486	7,678
B	Current payments:						
1	Merchandise imports (adjusted)(1)	4,334	4,554	4,671	5,018	5,461	5,531
	Service payments:						
4	Travel	364	350	355	395	473	410
15	Interest and dividends	405	399	405	492	472	494
21	Freight and shipping	325	335	345	341	395	372
23	Other service payments	525	541	542	570	569	571
27	Withholding tax(3)	70	76	64	77	81	66
28	Total service payments	1,689	1,701	1,711	1,875	1,990	1,913
29	Sub-total, imports of goods and services(2)	6,023	6,255	6,382	6,893	7,451	7,444
	Transfer payments:						
30	Inheritances and emigrants' funds	42	39	41	40	37	36
33	Personal and institutional remittances	56	56	58	57	66	66
37	Official contributions	48	60	58	61	74	64
40	Total current payments	6,169	6,410	6,539	7,051	7,628	7,610
C	Current account balance:						
1	Merchandise trade	+ 327	+ 462	+ 270	+ 586	+ 568	+ 682
	Service transactions:						
4	Travel	- 74	- 44	- 47	- 69	- 109	- 46
15	Interest and dividends	- 277	- 259	- 198	- 340	- 309	- 329
21	Freight and shipping	- 35	- 18	- 57	- 16	- 49	- 20
23	Other service transactions	- 202	- 217	- 219	- 231	- 215	- 214
27	Withholding tax	- 70	- 76	- 64	- 77	- 81	- 66
28	Total service transactions	- 658	- 614	- 585	- 733	- 763	- 675
29	Balance on goods and services	- 331	- 152	- 315	- 147	- 195	+ 7
39	Net transfers	+ 79	+ 73	+ 55	+ 83	+ 53	+ 61
40	Total current account balance	- 252	- 79	- 260	- 64	- 142	+ 68

(1) Trade of Canada figures with certain valuation, coverage and timing adjustments appropriate for balance of payments.

(2) As used in the National Income and Expenditure Accounts. (3) Tax withheld on service payments and income distributions to non-residents.

TABLEAU 2. Balance canadienne des paiements internationaux

Compte courant - Chiffres désaisonnalisés

1973		1974				Détail	N° de compte
III	IV	I	II	III	IV		
\$'000,000							
						Recettes courantes:	A
6,310	6,948	7,690	7,918	8,462	8,423	Exportations de marchandises (après ajustement)(1)	1
352	366	420	429	412	423	Recettes au titre des services:	
172	153	168	238	202	176	Voyages	4
344	379	390	384	409	419	Intérêts et dividendes	15
381	379	381	412	438	458	Transports	21
						Autres recettes au titre des services	23
1,249	1,277	1,359	1,463	1,461	1,476	Total des recettes au titre des services	28
7,559	8,225	9,049	9,381	9,923	9,899	Total partiel pour l'exportation de biens et de services(2).	29
						Recettes de transfert:	
141	164	145	179	196	198	Capitaux des immigrants et successions	30
51	51	51	52	54	55	Versements à des particuliers et institutions ..	33
86	89	81	107	116	129	Retenues fiscales(3)	38
7,837	8,529	9,326	9,719	10,289	10,281	Total des recettes courantes	40
						Paiements courants:	B
5,633	6,424	7,069	7,455	8,330	8,619	Importations de marchandises (après ajustement)(1)	1
						Paiements au titre des services:	
381	478	517	461	456	552	Voyages	4
437	544	522	562	557	635	Intérêts et dividendes	15
398	426	436	421	434	492	Transports	21
597	618	646	680	709	751	Autres paiements au titre des services	23
86	89	81	107	116	129	Retenues fiscales(3)	27
1,949	2,155	2,202	2,231	2,272	2,559	Total des paiements au titre des services	28
7,802	8,579	9,271	9,686	10,602	11,178	Total partiel pour l'importation de biens et de services(2).	29
						Paiements de transfert:	
41	40	38	38	40	39	Capitaux des émigrants et successions	30
68	69	66	67	67	68	Versements à des particuliers et institutions ..	33
63	55	92	82	75	83	Contributions officielles	37
7,974	8,743	9,467	9,873	10,784	11,368	Total des paiements courants	40
						Solde du compte courant:	C
+ 457	+ 524	+ 621	+ 463	+ 132	- 196	Commerce marchandises	1
- 29	- 112	- 97	- 32	- 44	- 129	Opérations au titre des services:	
- 315	- 391	- 354	- 324	- 355	- 459	Voyages	4
- 54	- 47	- 46	- 37	- 25	- 73	Intérêts et dividendes	15
- 216	- 239	- 265	- 268	- 271	- 293	Transports	21
- 86	- 89	- 81	- 107	- 116	- 129	Autres opérations au titre des services	23
- 700	- 878	- 843	- 768	- 811	- 1,083	Impôt retenu à la source	27
- 243	- 354	- 222	- 305	- 679	- 1,279	Solde des opérations au titre des services ...	28
+ 106	+ 140	+ 81	+ 151	+ 184	+ 192	Solde au titre des biens et services	29
- 137	- 214	- 141	- 154	- 495	- 1,087	Transferts nets	39
						Solde total du compte courant	40

(1) Chiffres du commerce extérieur du Canada comportant certains ajustements de valeur, de portée et de périodes, nécessités par la balance des paiements. (2) Tel qu'il figure dans les comptes nationaux des revenus et des dépenses. (3) Retenues fiscales sur les paiements au titre de services et de distribution de revenus aux non-résidents.

TABLE 3. Canadian Balance of International Payments

By area(1) — Not seasonally adjusted

Line No.	Item	1972				1973				
		I	II	III	IV	I	II	III	IV	
\$' 000,000										
<u>United States:</u>										
1	Merchandise exports (adjusted)	3,265	3,745	3,117	3,898	4,083	4,586	3,813	4,771	
2	Non-merchandise receipts	569	784	1,038	694	617	834	1,145	775	
3	Total current receipts	3,834	4,529	4,155	4,592	4,700	5,420	4,958	5,546	
4	Merchandise imports (adjusted)	2,884	3,451	2,897	3,560	3,751	4,360	3,666	4,662	
5	Non-merchandise payments	1,084	1,190	1,193	1,305	1,273	1,342	1,339	1,488	
6	Total current payments	3,968	4,641	4,090	4,865	5,024	5,702	5,005	6,150	
<u>Balance:</u>										
7	Merchandise trade	+ 381	+ 294	+ 220	+ 338	+ 332	+ 226	+ 147	+ 109	
8	Non-merchandise transactions	- 515	- 406	- 155	- 611	- 656	- 508	- 194	- 713	
9	Current account balance	- 134	- 112	+ 65	- 273	- 324	- 282	- 47	- 604	
<u>Capital movements(2):</u>										
10	In long-term forms	+ 376	+ 513	+ 135	+ 250	+ 75	+ 388	+ 310	+ 200	
11	In short-term forms	+ 7	- 1,079	+ 715	- 948	+ 728	- 876	- 672	+ 50	
12	Total net capital balance	+ 383	- 566	+ 850	- 698	+ 803	- 488	- 362	+ 250	
<u>United Kingdom:</u>										
13	Merchandise exports (adjusted)	269	436	286	396	367	399	364	477	
14	Non-merchandise receipts	98	127	128	146	141	161	182	167	
15	Total current receipts	367	563	414	542	508	560	546	644	
16	Merchandise imports (adjusted)	230	267	199	252	252	266	238	247	
17	Non-merchandise payments	129	159	188	143	139	160	209	163	
18	Total current payments	359	426	387	395	391	426	447	410	
<u>Balance:</u>										
19	Merchandise trade	+ 39	+ 169	+ 87	+ 144	+ 115	+ 133	+ 126	+ 230	
20	Non-merchandise transactions	- 31	- 32	- 60	+ 3	+ 2	+ 1	- 27	+ 4	
21	Current account balance	+ 8	+ 137	+ 27	+ 147	+ 117	+ 134	+ 99	+ 234	
<u>Capital movements(2):</u>										
22	In long-term forms	- 11	- 18	+ 39	+ 1	+ 26	+ 11	+ 22	- 89	
23	In short-term forms	+ 72	+ 777	- 640	+ 108	- 535	+ 732	+ 250	- 46	
24	Total net capital balance	+ 61	+ 759	- 601	+ 109	- 509	+ 743	+ 272	- 135	

(1) Comparison of transactions by area between 1972 and later periods can only be made for the United States, United Kingdom and globally.

(2) Capital movements by area are available at this time only for Canada's transactions with the United States, United Kingdom and globally.

ANNEXE 3. Balance canadienne des paiements internationaux

Par zone(1) — Non désaisonnalisé

1974				1972	1973	1974	Détail	N° de ligne
I	II	III	IV					
\$' 000,000								
							<u>Etats-Unis:</u>	
4,871 709	5,514 956	5,315 1,291	5,890 842	14,025 3,085	17,253 3,371	21,590 3,798	Exportations de marchandises (après ajustement) Invisibles	1 2
5,580	6,470	6,606	6,732	17,110	20,624	25,388	Total des recettes courantes	3
4,689 1,404	5,470 1,498	5,067 1,476	5,839 1,757	12,792 4,772	16,439 5,442	21,065 6,135	Importations de marchandises (après ajustement) Invisibles	4 5
6,093	6,968	6,543	7,596	17,564	21,881	27,200	Total des paiements courants	6
							Solde:	
+ 182	+ 44	+ 248	+ 51	+ 1,233	+ 814	+ 525	Marchandises	7
- 695	- 542	- 185	- 915	- 1,687	- 2,071	- 2,337	Invisibles	8
- 513	- 498	+ 63	- 864	- 454	- 1,257	- 1,812	Solde du compte courant	9
							Mouvements de capitaux(2):	
+ 717 + 607	+ 298 + 849	+ 26 - 753	+ 583 + 446	+ 1,274 - 1,305	+ 973 - 770	+ 1,619 + 1,149	À long terme	10
+ 1,319	+ 1,147	- 727	+ 1,029	- 31	+ 203	+ 2,768	À court terme	11
							Total du solde net en capital	12
							<u>Royaume-Uni:</u>	
413 125	531 175	473 200	558 224	1,387 499	1,607 651	1,975 724	Exportations de marchandises (après ajustement) Invisibles	13 14
538	706	673	782	1,886	2,258	2,699	Total des recettes courantes	15
237 165	283 187	312 233	350 189	948 619	1,003 671	1,182 774	Importations de marchandises (après ajustement) Invisibles	16 17
402	470	545	539	1,567	1,674	1,956	Total des paiements courants	18
							Solde:	
+ 176	+ 248	+ 161	+ 208	+ 439	+ 604	+ 793	Marchandises	19
- 40	- 12	- 33	+ 35	- 120	- 20	- 50	Invisibles	20
+ 136	+ 236	+ 128	+ 243	+ 319	+ 584	+ 743	Solde du compte courant	21
							Mouvements de capitaux(2):	
- 63 - 136	- 14 - 510	- 28 + 245	- 19 - 79	+ 11 + 317	- 30 + 401	- 124 - 480	À long terme	22
- 199	- 524	+ 217	- 98	+ 328	+ 371	- 604	À court terme	23
							Total du solde net en capital	24

(1) La comparaison des opérations par zone entre 1972 et les périodes subséquentes ne peut être faite que pour les États-Unis, le Royaume-Uni et au niveau global.

(2) Les mouvements de capitaux par zone ne sont disponibles à l'heure actuelle que pour les opérations du Canada avec les États-Unis et le Royaume-Uni et au niveau global.

TABLE 3. Canadian Balance of International Payments - Continued

By area(1) - Not seasonally adjusted

Line No.	Item	1972				1973			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		\$'000,000							
25	<u>Other E.E.C.(3):</u>								
25	Merchandise exports (adjusted)					263	369	420	537
26	Non-merchandise receipts					79	116	146	128
27	Total current receipts					342	485	566	665
28	Merchandise imports (adjusted)					332	370	367	406
29	Non-merchandise payments					163	182	219	184
30	Total current payments					495	552	586	590
31	Balance:								
31	Merchandise trade					- 69	- 1	+ 53	+ 131
32	Non-merchandise transactions					- 84	- 66	- 73	- 56
33	Current account balance					- 153	- 67	- 20	+ 75
34	<u>Japan:</u>								
34	Merchandise exports (adjusted)					318	468	467	574
35	Non-merchandise receipts					31	42	43	51
36	Total current receipts					349	510	510	625
37	Merchandise imports (adjusted)					251	264	223	272
38	Non-merchandise payments					23	26	26	26
39	Total current payments					274	290	249	293
40	Balance:								
40	Merchandise trade					+ 67	+ 204	+ 244	+ 302
41	Non-merchandise transactions					+ 8	+ 16	+ 17	+ 25
42	Current account balance					+ 75	+ 220	+ 261	+ 327
43	<u>Other OECD(4):</u>					not available			
43	Merchandise exports (adjusted)					-			
44	Non-merchandise receipts					nombres indisponibles			
44						165	168	190	252
44						42	51	51	62
45	Total current receipts					207	219	241	314
46	Merchandise imports (adjusted)					188	204	205	276
47	Non-merchandise payments					89	94	111	115
48	Total current payments					277	298	316	391
49	Balance:								
49	Merchandise trade					- 23	- 36	- 15	- 24
50	Non-merchandise transactions					- 47	- 43	- 60	- 53
51	Current account balance					- 70	- 79	- 75	- 77
52	<u>Other:</u>								
52	Merchandise exports (adjusted)					503	642	601	703
53	Non-merchandise receipts					161	203	252	228
54	Total current receipts					664	845	853	931
55	Merchandise imports (adjusted)					502	562	683	722
56	Non-merchandise payments					263	232	264	234
57	Total current payments					765	794	947	956
58	Balance:								
58	Merchandise trade					+ 1	+ 80	- 82	- 19
59	Non-merchandise transactions					- 102	- 29	- 12	- 6
60	Current account balance					- 101	+ 51	- 94	- 25

(3) Includes Belgium, Denmark, Federal Republic of Germany, France, Ireland, Italy, Luxembourg and the Netherlands.

(4) Includes Australia, Austria, Finland, Greece, Iceland, New Zealand, Norway, Portugal, Spain, Sweden, Switzerland, and Turkey.

TABLEAU 3. Balance canadienne des paiements internationaux — suite

Par zone(1) — Non désaisonnalisé

1974				1972	1973	1974	Détail	N° de ligne
I	II	III	IV					
\$'000,000								
422	541	517	623		1,589	2,103	C.É.E.(3): Exportations de marchandises (après ajustement)	25
93	133	172	147		469	545	Invisibles	26
515	674	689	770		2,058	2,648	Total des recettes courantes	27
368	509	517	521		1,475	1,915	Importations de marchandises (après ajustement)	28
179	215	252	226		748	872	Invisibles	29
547	724	769	747		2,223	2,787	Total des paiements courants	30
+ 54	+ 32	—	+ 102		+ 114	+ 188	Solde:	
— 86	— 82	— 80	— 79		— 279	— 327	Marchandises	31
— 32	— 50	— 80	+ 23		— 165	— 139	Invisibles	32
							Solde du compte courant	33
575	633	524	526		1,827	2,258	Japon:	
42	46	47	54		167	189	Exportations de marchandises (après ajustement)	34
617	679	571	580		1,994	2,447	Invisibles	35
248	338	387	451		1,010	1,424	Total des recettes courantes	36
24	36	37	42		101	139	Importations de marchandises (après ajustement)	37
272	374	424	493		1,111	1,563	Invisibles	38
+ 327	+ 295	+ 137	+ 75	not avail-	+ 817	+ 834	Total des paiements courants	39
+ 18	+ 10	+ 10	+ 12	able	+ 66	+ 50	Solde:	
+ 345	+ 305	+ 147	+ 87	—	+ 883	+ 884	Marchandises	40
				nombres indisponibles			Invisibles	41
230	299	265	300		775	1,094	Solde du compte courant	42
48	66	74	73		206	261	Autres pays de l'O.C.D.É.(4):	
278	365	339	373		981	1,355	Exportations de marchandises (après ajustement)	43
226	231	304	374		873	1,135	Invisibles	44
108	124	140	139		409	511	Total des recettes courantes	45
334	355	444	513		1,282	1,646	Importations de marchandises (après ajustement)	46
+ 4	+ 68	— 39	— 74		— 98	— 41	Invisibles	47
— 60	— 58	— 66	— 66		— 203	— 250	Solde:	
— 56	+ 10	— 105	— 140		— 301	— 291	Marchandises	48
							Invisibles	49
637	942	949	945		2,449	3,473	Solde du compte courant	50
185	334	352	301		844	1,172	Autres:	
822	1,276	1,301	1,246		3,293	4,645	Exportations de marchandises (après ajustement)	52
938	1,258	1,270	1,286		2,469	4,752	Invisibles	53
329	265	289	272		993	1,155	Total des recettes courantes	54
1,267	1,523	1,559	1,558		3,462	5,907	Importations de marchandises (après ajustement)	55
— 301	— 316	— 321	— 341		— 20	— 1,279	Invisibles	56
— 144	+ 69	+ 63	+ 29		— 149	+ 17	Solde:	
— 445	— 247	— 258	— 312		— 169	— 1,262	Marchandises	57
							Invisibles	58
							Solde du compte courant	59
								60

(3) Comprend la Belgique, le Danemark, la République fédérale d'Allemagne, la France, l'Irlande, l'Italie, le Luxembourg et les Pays-Bas.

(4) Comprend l'Australie, l'Autriche, la Finlande, la Grèce, l'Islande, la Nouvelle-Zélande, la Norvège, le Portugal, l'Espagne, la Suède, la Suisse et la Turquie.

TABLE 3. Canadian Balance of International Payments - Concluded
By area(1) - Not seasonally adjusted

Line No.	Item	1972				1973			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
\$'000,000									
	<u>Rest of the Sterling Area:</u>								
61	Merchandise exports (adjusted)	139	157	166	194				
62	Non-merchandise receipts	86	92	108	150				
63	Total current receipts	225	249	274	344				
64	Merchandise imports (adjusted)	153	196	196	231				
65	Non-merchandise payments	81	81	92	90				
66	Total current payments	234	277	288	321				
	Balance:								
67	Merchandise trade	- 14	- 39	- 30	- 37				
68	Non-merchandise transactions	+ 5	+ 11	+ 16	+ 60				
69	Current account balance	- 9	- 28	- 14	+ 23				
	<u>Other OECD (Europe)(5):</u>								
70	Merchandise exports (adjusted)	303	394	354	479				
71	Non-merchandise receipts	89	122	122	118				
72	Total current receipts	392	516	476	597				
73	Merchandise imports (adjusted)	361	435	439	428				
74	Non-merchandise payments	209	224	270	228				
75	Total current payments	570	659	709	656				
	Balance:								
76	Merchandise trade	- 58	- 41	- 85	+ 51				
77	Non-merchandise transactions	- 120	- 102	- 148	- 110				
78	Current account balance	- 178	- 143	- 233	- 59				
	<u>Other:</u>								
79	Merchandise exports (adjusted)	463	672	676	813				
80	Non-merchandise receipts	92	130	189	123				
81	Total current receipts	555	802	865	936				
82	Merchandise imports (adjusted)	558	619	613	608				
83	Non-merchandise payments	142	156	180	161				
84	Total current payments	700	775	793	769				
	Balance:								
85	Merchandise trade	- 95	+ 53	+ 63	+ 205				
86	Non-merchandise transactions	- 50	- 26	+ 9	- 38				
87	Current account balance	- 145	+ 27	+ 72	+ 167				
	<u>All Countries:</u>								
88	Merchandise exports (adjusted)	4,439	5,404	4,599	5,780	5,699	6,632	5,855	7,314
89	Non-merchandise receipts(6)	999	1,340	1,627	1,326	1,147	1,482	1,876	1,525
90	Total current receipts	5,438	6,744	6,226	7,106	6,846	8,114	7,731	8,839
91	Merchandise imports (adjusted)	4,186	4,968	4,344	5,079	5,276	6,026	5,382	6,585
92	Non-merchandise payments(6)	1,710	1,895	1,965	2,022	2,026	2,111	2,225	2,324
93	Total current payments	5,896	6,863	6,309	7,101	7,302	8,137	7,607	8,909
	Balance:								
94	Merchandise trade	+ 253	+ 436	+ 255	+ 701	+ 423	+ 606	+ 473	+ 729
95	Non-merchandise transactions	- 711	- 555	- 338	- 696	- 879	- 629	- 349	- 799
96	Current account balance	- 458	- 119	- 83	+ 5	- 456	- 23	+ 124	- 70
	Capital movements:								
97	In long-term forms	+ 311	+ 622	+ 281	+ 548	+ 229	+ 245	+ 154	+ 31
98	In short-term forms	+ 210	- 181	- 195	- 722	+ 145	- 329	- 604	+ 87
99	Total net capital balance	+ 521	+ 441	+ 86	- 174	+ 374	- 84	- 450	+ 118
100	Allocation of Special Drawing Rights	+ 117	-	-	-	-	-	-	-
101	Net official monetary movements	+ 180	+ 322	+ 3	- 169	- 82	- 107	- 326	+ 43

(5) Includes Austria, Belgium and Luxembourg, Denmark, Federal Republic of Germany, Finland, France, Greece, Italy, Netherlands, Norway, Portugal, Spain, Sweden, Switzerland and Turkey.

(6) Includes withholding tax which is not allocated on a bilateral basis.

TABLEAU D. Balance canadienne des paiements internationaux - fin

Par zone(1) - Non désaisonnalisé

1974				1972	1973	1974	Détail	N° de ligne
I	II	III	IV					
\$'000,000								
				656			<u>Reste de la zone sterling:</u>	
				436			Exportations de marchandises (après ajustement)	61
				1,092			Invisibles	62
							Total des recettes courantes	63
				776			<u>Importations de marchandises (après ajustement)</u>	64
				344			Invisibles	65
				1,120			Total des paiements courants	66
							<u>Solde:</u>	
				- 120			Marchandises	67
				+ 92			Invisibles	68
				- 28			Solde du compte courant	69
							<u>Autres pays de l'O.C.D.É. (Europe)(5):</u>	
				1,530			Exportations de marchandises (après ajustement)	70
				451			Invisibles	71
				1,981			Total des recettes courantes	72
not available				1,663			<u>Importations de marchandises (après ajustement)</u>	73
				931			Invisibles	74
nombres indisponibles				2,594			Total des paiements courants	75
							<u>Solde:</u>	
				- 133			Marchandises	76
				- 480			Invisibles	77
				- 613			Solde du compte courant	78
							<u>Autres:</u>	
				2,624			Exportations de marchandises (après ajustement)	79
				534			Invisibles	80
				3,158			Total des recettes courantes	81
				2,398			<u>Importations de marchandises (après ajustement)</u>	82
				639			Invisibles	83
				3,037			Total des paiements courants	84
							<u>Solde:</u>	
				+ 226			Marchandises	85
				- 105			Invisibles	86
				+ 121			Solde du compte courant	87
							<u>Ensemble des pays:</u>	
7,148	8,460	8,043	8,842	20,222	25,500	32,493	Exportations de marchandises (après ajustement)	88
1,278	1,831	2,212	1,801	5,292	6,030	7,122	Invisibles	89
8,426	10,291	10,255	10,643	25,514	31,530	39,615	Total des recettes courantes	90
							<u>Importations de marchandises (après ajustement)</u>	91
6,706	8,089	7,857	8,821	18,577	23,269	31,473	Invisibles(6)	92
2,285	2,446	2,503	2,785	7,592	8,686	10,019	Total des paiements courants	93
8,991	10,535	10,360	11,606	26,169	31,955	41,492		
							<u>Solde:</u>	
+ 442	+ 371	+ 186	+ 21	+ 1,645	+ 2,231	+ 1,020	Marchandises	94
- 1,007	- 615	- 291	- 984	- 2,300	- 2,656	- 2,897	Invisibles	95
- 565	- 244	- 105	- 963	- 655	- 425	- 1,877	Solde du compte courant	96
							<u>Mouvements de capitaux:</u>	
+ 495	- 46	- 114	+ 609	+ 1,762	+ 659	+ 944	À long terme	97
+ 397	+ 311	- 60	+ 309	- 888	- 701	+ 957	À court terme	98
+ 897	+ 265	- 174	+ 918	+ 874	- 42	+ 1,901	Total du solde net en capital	99
							<u>Allocation de droits de tirage spéciaux</u>	100
+ 337	+ 21	- 279	- 45	+ 336	- 467	+ 24	<u>Mouvements monétaires officiels nets</u>	101

(5) Comprend L'Autriche, la Belgique et le Luxembourg, le Danemark, la République fédérale d'Allemagne, la Finlande, la France, la Grèce, l'Italie, les Pays-Bas, la Norvège, le Portugal, l'Espagne, la Suède, la Suisse et la Turquie.

(6) Comprend les retenues fiscales, non réparties bilatéralement.

TABLE 4. Canada's Bilateral Account with the United States

Current account - Not seasonally adjusted

Acct. No.	Item	1972				1973				
		I	II	III	IV	I	II	III	IV	
\$'000,000										
A Current receipts:										
1	Merchandise exports (adjusted)(1)	3,265	3,745	3,117	3,898	4,083	4,586	3,813	4,771	
Service receipts:										
4	Travel	87	241	543	152	102	280	605	173	
15	Interest and dividends	87	91	85	98	99	96	97	114	
21	Freight and shipping	159	191	165	189	188	214	182	215	
23	Other service receipts	170	187	160	183	178	188	182	202	
28	Total service receipts	503	710	953	622	567	778	1,066	704	
29	Sub-total, exports of goods and services.	3,768	4,455	4,070	4,520	4,650	5,364	4,879	5,475	
Transfer receipts:										
30	Inheritances and immigrants' funds	36	42	53	37	20	26	43	35	
33	Personal and institutional remittances ...	30	32	32	35	30	30	36	36	
40	Total current receipts	3,834	4,529	4,155	4,592	4,700	5,420	4,958	5,546	
B Current payments:										
1	Merchandise imports (adjusted)(1)	2,884	3,451	2,897	3,560	3,751	4,360	3,666	4,642	
Service payments:										
4	Travel	229	235	300	155	291	274	321	187	
15	Interest and dividends	316	312	281	508	371	378	343	561	
21	Freight and shipping	140	197	196	193	181	217	217	245	
23	Other service payments	363	409	378	412	396	436	418	454	
28	Total service payments	1,048	1,153	1,155	1,268	1,239	1,305	1,299	1,447	
29	Sub-total, imports of goods and services.	3,932	4,604	4,052	4,828	4,990	5,665	4,965	6,109	
Transfer payments:										
30	Inheritances and emigrants' funds	21	22	23	22	18	20	23	23	
33	Personal and institutional remittances ...	15	15	15	15	16	17	17	18	
37	Official contributions	-	-	-	-	-	-	-	-	
40	Total current payments	3,968	4,641	4,090	4,865	5,024	5,702	5,005	6,150	
C Current account balance:										
1	Merchandise trade	+ 381	+ 294	+ 220	+ 338	+ 332	+ 226	+ 147	+ 109	
Service transactions:										
4	Travel	- 142	+ 6	+ 243	- 3	- 189	+ 6	+ 284	- 14	
15	Interest and dividends	- 229	- 221	- 196	- 410	- 272	- 282	- 246	- 447	
21	Freight and shipping	+ 19	- 6	- 31	- 4	+ 7	- 3	- 35	- 30	
23	Other service transactions	- 193	- 222	- 218	- 229	- 218	- 248	- 236	- 252	
28	Balance on service transactions	- 545	- 443	- 202	- 646	- 672	- 527	- 233	- 743	
29	Balance on goods and services	- 164	- 149	+ 18	- 308	- 340	- 301	- 86	- 634	
39	Net transfers	+ 30	+ 37	+ 47	+ 35	+ 16	+ 19	+ 39	+ 30	
40	Total current account balance	- 134	- 112	+ 65	- 273	- 324	- 282	- 47	- 604	

(1) Trade of Canada figures with certain valuation, coverage and timing adjustments appropriate for balance of payments.

TABLEAU 4. Compte bilatéral canadien avec les États-Unis

Compte courant - Non désaisonnalisé

1974				1972	1973	1974	Détail	N° de compte
I	II	III	IV					
\$'000,000								
							Recettes courantes:	A
4,871	5,514	5,315	5,890	14,025	17,253	21,590	Exportations de marchandises (après ajustement)(1).	1
126	338	673	184	1,023	1,160	1,321	Recettes au titre des services:	
119	108	109	126	361	406	462	Voyages	4
202	228	212	240	704	799	882	Intérêts et dividendes	15
197	208	212	219	700	750	836	Transports	21
644	882	1,206	769	2,788	3,115	3,501	Autres recettes au titre des services	23
5,515	6,396	6,521	6,659	16,813	20,368	25,091	Total des recettes au titre des services	28
							Total partiel pour l'exportation de biens et de services.	29
							Recettes de transfert:	
27	37	46	33	168	124	143	Capitaux des immigrants et successions	30
38	37	39	40	129	132	154	Versements à des particuliers et institutions.	33
5,580	6,470	6,606	6,732	17,110	20,624	25,388	Total des recettes courantes	40
							Paiements courants:	B
4,582	5,470	5,067	5,839	12,792	16,439	21,065	Importations de marchandises (après ajustement)(1).	1
							Paiements au titre des services:	
328	297	347	226	919	1,073	1,198	Voyages	4
401	439	379	666	1,417	1,653	1,885	Intérêts et dividendes	15
198	239	223	285	726	860	945	Transports	21
441	484	484	536	1,562	1,704	1,945	Autres paiements au titre des services	23
1,368	1,459	1,433	1,713	4,624	5,290	5,973	Total des paiements au titre des services	28
6,057	6,929	6,500	7,552	17,416	21,729	27,038	Total partiel pour l'importation de biens et de services.	29
							Paiements de transfert:	
18	20	24	24	88	84	86	Capitaux des émigrants et successions	30
18	19	19	20	60	68	76	Versements à des particuliers et institutions.	33
-	-	-	-	-	-	-	Contributions officielles	37
6,093	6,968	6,543	7,596	17,564	21,881	27,200	Total des paiements courants	40
							Solde du compte courant:	C
+ 182	+ 44	+ 248	+ 51	+ 1,233	+ 814	+ 525	Commerce marchandises	1
- 202	+ 41	+ 326	- 42	+ 104	+ 87	+ 123	Opérations au titre des services:	
- 282	- 331	- 270	- 540	- 1,056	- 1,247	- 1,423	Voyages	4
+ 4	- 11	- 11	- 45	- 22	- 61	- 63	Intérêts et dividendes	15
- 244	- 276	- 272	- 317	- 862	- 954	- 1,109	Transports	21
- 724	- 577	- 227	- 944	- 1,836	- 2,175	- 2,472	Autres opérations au titre des services ...	23
- 542	- 533	+ 21	- 893	- 603	- 1,361	- 1,947	Solde des opérations au titre des services.	28
+ 29	+ 35	+ 42	+ 29	+ 149	+ 104	+ 135	Solde au titre des biens et services	29
- 513	- 498	+ 63	- 864	- 454	- 1,257	- 1,812	Transferts nets	39
							Solde total du compte courant	40

(1) Chiffres du commerce extérieur du Canada comportant certains ajustements de valeur, de portée et de périodes, nécessités par la balance des paiements.

TABLE 4. Canada's Bilateral Account with the United States - Concluded

Capital account(2) - Not seasonally adjusted

Acct. No.	Item	1972				1973			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
\$'000,000									
D 21 25	Direct investment(3): In Canada	+ 211	+ 166	+ 105	+ 87	+ 17	+ 179	+ 159	+ 130
	Abroad	- 52	- 56	+ 5	- 35	- 23	- 65	- 13	- 265
Portfolio transactions:									
Canadian securities:									
30	Outstanding bonds	- 13	- 6	+ 19	- 4	- 8	- 5	- 25	+ 11
31	Outstanding stocks	- 24	- 6	- 81	- 35	- 68	- 83	+ 32	+ 139
32	New issues	+ 268	+ 399	+ 63	+ 326	+ 182	+ 302	+ 210	+ 296
33	Retirements	- 91	- 90	- 93	- 141	- 79	- 103	- 56	- 144
Foreign securities:									
35	Outstanding issues	+ 77	+ 86	+ 86	+ 24	- 17	+ 73	- 30	+ 47
37	New issues	- 2	- 5	- 3	- 2	- 1	- 1	- 1	- 1
38	Retirements	+ 1	+ 2	+ 2	+ 2	+ 2	+ 2	+ 2	+ 2
Loans and subscriptions - Government of Canada:									
40	Advances	-	-	-	-	-	-	-	-
44	Repayments	-	-	-	-	-	-	-	-
48	Columbia River Treaty	-	-	-	-	+ 1	-	-	-
49	Exports credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada.	-	-	2	-	- 4	- 3	-	-
50	Other long-term capital transactions	+ 1	+ 25	+ 32	+ 32	+ 72	+ 89	+ 32	- 11
E 1	Balance of capital movements in long-term forms.	+ 376	+ 513	+ 135	+ 250	+ 75	+ 388	+ 310	+ 200
D									
61	Resident holdings of foreign currencies: Chartered bank net foreign currency position with non-residents.	+ 271	- 312	+ 435	- 132	+ 579	- 560	- 209	- 73
65	Non-bank holdings of foreign currencies abroad.	+ 9	- 46	- 9	- 25	+ 37	- 124	- 42	- 105
Non-resident holdings of Canadian:									
71	Dollar deposits	+ 29	- 38	+ 47	- 32	+ 13	- 29	+ 45	+ 25
72	Government demand liabilities	-	-	-	-	-	-	-	-
74	Treasury bills	-	-	- 1	-	+ 7	- 7	+ 1	+ 2
75	Commercial paper	- 17	- 84	+ 13	- 30	+ 65	- 26	- 14	- 26
76	Finance company paper	+ 106	- 21	- 120	- 17	+ 36	+ 13	- 82	+ 11
77	Other short-term paper	+ 165	- 150	- 53	+ 21	+ 220	- 137	+ 26	+ 56
81	Other finance company obligations	- 12	- 41	+ 20	+ 5	+ 10	- 6	+ 30	- 20
82	Other short-term capital transactions(4)	- 544	- 387	+ 383	- 738	- 239	-	- 427	+ 180
E 2	Balance of capital movements in short-term forms.	+ 7	- 1,079	+ 715	- 948	+ 728	- 876	- 672	+ 50
E 3	Total net capital balance	+ 383	- 566	+ 850	- 698	+ 803	- 488	- 362	+ 250
F	Total current and capital account balance.	+ 249	- 678	+ 915	- 971	+ 479	- 770	- 409	- 354

(2) A minus sign in Accounts D and E indicates an outflow of capital from Canada and represents an increase in holdings of assets abroad or a reduction in liabilities to non-residents. (3) Exclusive of undistributed profits. (4) Includes balancing item representing difference between recorded measures of current, capital and reserve movements and embodies all unidentified transactions.

TABLEAU 4. Compte bilatéral canadien avec les États-Unis - fin

Compte de capital(2) - Non désaisonnalisé

1974				1972	1973	1974	Détail	N° de compte
I	II	III	IV					
\$'000,000								
+ 150	+ 35	+ 64	+ 167	+ 569	+ 485	+ 416	Investissements directs(3):	D
- 69	- 29	- 256	- 9	- 138	- 366	- 363	Au Canada	21
							À l'étranger	25
+ 8	+ 1	+ 2	+ 4	- 4	- 27	+ 15	Commerce des valeurs mobilières:	
+ 84	- 35	- 66	- 51	- 146	+ 20	- 68	Valeurs canadiennes:	
+ 594	+ 370	+ 350	+ 525	+ 1,056	+ 990	+ 1,839	Obligations en circulation	30
- 112	- 118	- 87	- 97	- 415	- 382	- 414	Actions en circulation	31
							Nouvelles émissions	32
							Rachats	33
+ 53	+ 27	- 37	- 11	+ 273	+ 73	+ 32	Valeurs étrangères:	
- 1	-	-	-	- 12	- 4	- 2	Émissions en circulation	35
+ 2	+ 2	+ 2	+ 2	+ 7	+ 8	+ 8	Nouvelles émissions	37
							Rachats	38
- 22	- 1	- 9	- 3	- 6	- 7	- 45	Prêts et souscriptions - Gouvernement du Canada:	
							Avances	40
							Remboursements	44
					+ 1	-	Traité du fleuve Columbia	48
+ 25	+ 55	+ 63	+ 57	+ 90	+ 182	+ 201	Autres opérations en capital à long terme	50
+ 712	+ 298	+ 26	+ 583	+ 1,274	+ 973	+ 1,619	Solde des mouvements de capitaux à long terme.	E 1
+ 874	+ 411	- 620	+ 408	+ 262	- 263	+ 1,073	Avoirs des résidents en devises étrangères:	D
+ 35	+ 43	+ 91	+ 7	- 71	- 234	+ 176	Position nette en devises étrangères des banques à charte vis-à-vis des non-résidents.	61
							Avoirs non-bancaires en devises étrangères à l'étranger.	65
- 31	+ 101	- 16	+ 130	+ 6	+ 54	+ 184	Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme de:	
-	-	-	-	-	-	-	Dépôts en dollars	71
+ 1	-	+ 1	+ 8	- 1	+ 3	+ 10	Créances à vue sur le gouvernement	72
+ 27	- 17	+ 5	- 6	- 118	- 1	+ 9	Bons du trésor	74
+ 47	+ 32	-	- 37	- 52	- 22	+ 42	Effets de commerce	75
- 64	- 113	+ 67	- 1	- 17	+ 165	- 111	Effets des sociétés de financement	76
+ 35	+ 82	+ 24	+ 19	- 28	+ 14	+ 160	Autres effets à court terme	77
							Autres engagements des sociétés de financement.	81
- 317	+ 310	- 305	- 82	- 1,286	- 486	- 394	Autres opérations en capital à court terme(4)	82
+ 607	+ 849	- 753	+ 446	- 1,305	- 770	+ 1,149	Solde des mouvements de capitaux à court terme.	E 2
+ 1,319	+ 1,147	- 727	+ 1,029	- 31	+ 203	+ 2,768	Total du solde net en capital	E 3
+ 806	+ 649	- 664	+ 165	- 485	- 1,054	+ 956	Solde total du compte courant et de capital.	F

(2) Dans les comptes D et E le signe moins représente une sortie de capitaux du Canada: soit une augmentation des avoirs à l'étranger, ou une diminution des engagements envers les non-résidents. (3) À l'exclusion des bénéfices non répartis. (4) Y compris un poste comptable représentant la différence entre les mesures observées des variations du compte courant, du compte de capital et des réserves; il regroupe également toutes les opérations non identifiées.

TABLE 5. Balance of Payments Adjustments to Trade of Canada Figures

Line No.	Item	1972				1973			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		\$'000,000							
1	Trade of Canada Exports (including re-exports)	4,437	5,366	4,528	5,809	5,621	6,643	5,837	7,200
	Adjustments:								
2	Gold	+ 37	+ 35	+ 29	+ 30	+ 43	+ 32	+ 42	+ 36
3	Wheat	+ 5	+ 12	+ 38	- 44	+ 20	+ 9	- 24	+ 49
4	Energy	+ 7	- 9	+ 9	+ 21	+ 22	- 11	+ 16	+ 49
5	Aircraft and other adjustments	- 47	-	- 5	- 36	- 7	- 41	- 16	- 20
6	Equals merchandise exports adjusted to balance of payments basis.	4,439	5,404	4,599	5,780	5,699	6,632	5,855	7,314
7	Trade of Canada Imports	4,224	5,013	4,352	5,080	5,253	6,051	5,407	6,592
	Adjustments:								
8	Automotive products	- 39	- 38	- 7	-	- 9	-	- 47	-
9	Aircraft and other equipment	+ 4	- 3	+ 4	- 1	+ 37	- 21	+ 3	- 11
10	Gold	+ 4	+ 4	+ 3	+ 9	+ 6	+ 5	+ 30	+ 17
11	Other adjustments	- 7	- 8	- 8	- 9	- 11	- 9	- 11	- 13
12	Equals merchandise imports adjusted to balance of payments basis.	4,186	4,968	4,344	5,079	5,276	6,026	5,382	6,585
13	Trade balance on balance of payments basis	+ 253	+ 436	+ 255	+ 701	+ 423	+ 606	+ 473	+ 729

TABLE 6. Interest and Dividends

Line No.	Item	1972				1973			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		\$'000,000							
	Receipts:								
1	Interest	55	58	60	82	61	67	69	92
2	Dividends	66	75	129	102	98	89	86	91
3	Total	121	133	189	184	159	156	155	183
	Payments:								
4	Interest	204	212	203	228	221	252	221	254
5	Dividends	186	160	154	354	235	209	209	396
6	Total	390	372	357	582	456	461	430	650

Note: The item interest and dividends covers: (a) interest receipts including interest on intergovernmental loans, earnings of the Exchange Fund Account, and interest on private holdings of foreign bonds; (b) dividend receipts including dividends and interest received by corporations from Canadian direct and portfolio investment abroad and profits from unincorporated branches abroad of Canadian companies; (c) interest payments on Canadian bonds and debentures held abroad; and (d) dividend payments including dividends paid to all non-resident shareholders, and net profits of unincorporated branches in Canada of foreign companies excluding insurance companies.

TABLEAU 5. Ajustements aux statistiques du commerce extérieur du Canada relevant de la balance des paiements

1974				1972	1973	1974	Détail	N° de ligne
I	II	III	IV					
\$'000,000								
7,037	8,366	7,991	8,658	20,140	25,301	32,052	Exportations canadiennes (réexportations comprises).	1
+ 35	+ 39	+ 53	+ 51	+ 131	+ 153	+ 178	Ajustements:	
- 34	+ 118	- 39	+ 73	+ 11	+ 54	+ 118	Or	2
+ 133	- 28	+ 40	+ 40	+ 28	+ 76	+ 185	Blé	3
- 23	- 35	- 2	+ 20	- 88	- 84	- 40	Énergie	4
							Aéronefs et autres ajustements	5
7,148	8,460	8,043	8,842	20,222	25,500	32,493	Résultat correspondant aux exportations de marchandises alignées sur la balance des paiements.	6
6,820	8,082	7,830	8,846	18,669	23,303	31,578	Importations canadiennes	7
- 73	- 1	-	- 57	- 84	- 56	- 131	Ajustements:	
- 53	- 18	+ 19	- 18	+ 4	+ 8	- 70	Produits de l'automobile	8
+ 23	+ 36	+ 16	+ 64	+ 20	+ 58	+ 139	Aéronefs et autre matériel	9
- 11	- 10	- 8	- 14	- 32	- 44	- 43	Or	10
							Autres ajustements	11
6,706	8,089	7,857	8,821	18,577	23,269	31,473	Résultat correspondant aux importations de marchandises alignées sur la balance des paiements.	12
+ 442	+ 371	+ 186	+ 21	+ 1,645	+ 2,231	+ 1,020	Balance du commerce extérieur alignée su la balance des paiements.	13

TABLEAU 6. Intérêts et dividendes

1974				1972	1973	1974	Détail	N° de ligne
I	II	III	IV					
\$'000,000								
							Recettes:	
75	81	84	103	255	289	343	Intérêts	1
87	150	104	100	372	364	441	Dividendes	2
162	231	188	203	627	653	784	Total	3
							Paiements:	
227	268	237	285	847	948	1,017	Intérêts	4
270	262	241	486	854	1,049	1,259	Dividendes	5
497	530	478	771	1,701	1,997	2,276	Total	6

Note: Le poste intérêts et dividendes comprend: a) les recettes sous forme d'intérêts y compris l'intérêt sur les prêts intergouvernementaux, les gains du compte du Fond de change étranger et l'intérêt sur les avoirs privés en obligations étrangères; b) les recettes sous forme de dividendes, y compris les dividendes et l'intérêt reçus par les sociétés au titre des investissements canadiens directs et des placements en portefeuille à l'étranger, ainsi que les bénéfices des succursales étrangères non constituées en corporations de sociétés canadiennes; c) les paiements d'intérêts sur les obligations et les obligations non garanties canadiennes détenues à l'étranger; d) les paiements de dividendes, y compris les dividendes payés aux actionnaires non résidents et les bénéfices nets des succursales canadiennes non constituées en corporation de sociétés étrangères, à l'exception des compagnies d'assurance.

TABLE 7. Other Service Transactions

Line No.	Item	1972				1973				
		I	II	III	IV	I	II	III	IV	
\$'000,000										
Receipts:										
1	Government transactions	49	51	45	47	43	45	44	49	
2	Miscellaneous income(1)	81	71	77	88	96	95	125	108	
3	Business services and other transactions.	188	206	192	214	208	218	207	233	
4	Total	318	328	314	349	347	358	376	390	
Payments:										
5	Government transactions	67	52	50	56	68	58	61	60	
6	Miscellaneous income(1)	131	138	128	139	133	147	149	163	
7	Business services and other transactions.	314	373	349	381	349	386	374	407	
8	Total	512	563	527	576	550	591	584	630	

(1) Includes in addition to income on short-term and miscellaneous long-term investments, all services associated with international banking and insurance operations. Due to intermediation between different geographic areas, including Canada, the levels of receipts and payments between Canada and abroad should not be taken to represent flows of net earnings.

TABLE 8. Foreign Exchange Rates

Line No.	Period — Période	United States dollar in Canada(1)					Premium(+) or discount(-) on forward U.S. dollar(3) — Report(+) ou dépôt(-) cours moyen sur le dollar E.-U.(3)	
		Spot rates — Cours au comptant						
		High — Haut	Low — Bas	Close — Clôture	Noon average — De midi à terme			
		canadian cents — cents canadiens						
1	1972	100.94	97.41	99.50	99.05		+ 0.33	
2	1973	101.16	98.75	99.60	100.01		- 1.46	
3	1974	99.56	95.76	99.06	97.80		- 0.37	
4	1972 I	100.94	99.50	99.75	100.28		+ 0.42	
5	II	99.81	97.41	98.47	98.76		+ 1.12	
6	III	98.56	98.13	98.38	98.30		- 0.12	
7	IV	100.19	98.16	99.50	98.86		- 0.22	
8	1973 I	100.19	98.75	99.88	99.71		- 1.60	
9	II	100.36	99.50	99.82	99.98		- 1.62	
10	III	100.16	99.74	100.54	100.37		- 2.32	
11	IV	100.78	99.24	99.60	99.97		- 0.23	
12	1974 I	99.56	96.74	97.22	98.03		+ 0.01	
13	II	97.26	95.76	97.24	96.52		- 0.28	
14	III	98.92	97.12	98.58	98.05		- 1.55	
15	IV	99.16	97.88	99.06	98.60		+ 0.04	
16	October	98.56	97.88	98.46	98.30		+ 0.04	
17	November	99.12	98.34	98.78	98.72		+ 0.14	
18	December	99.16	98.48	99.06	98.81		- 0.08	

(1) Rates prevailing on the interbank market in Canada. (2) Average spot rates based on nominal quotations in terms of United States dollars, converted into Canadian dollars at noon Ottawa time. (3) Rates per annum computed on basis of average 90-day forward spread on the spot noon rates.

TABLEAU 7. Autres opérations au titre des services

1974				1972	1973	1974	Détail	N° de ligne
I	II	III	IV	\$'000,000				
Recettes:								
47	44	49	56	192	181	196	Opérations gouvernementales	1
95	122	135	141	317	424	493	Revenus divers(1)	2
227	246	247	280	800	866	1,000	Services commerciaux et autres opérations.	3
369	412	431	477	1,309	1,471	1,689	Total	4
Paiements:								
76	73	68	67	225	247	284	Opérations gouvernementales	5
164	200	200	237	536	592	801	Revenus divers(1)	6
385	426	423	467	1,417	1,516	1,701	Services commerciaux et autres opérations.	7
625	699	691	771	2,178	2,355	2,786	Total	8

(1) Y compris, en plus du revenu des placements à court terme et des placements divers à long terme, tous les services se rapportant aux opérations internationales des banques et des compagnies d'assurance. Par suite de l'interférence de diverses zones géographiques, il ne faut pas considérer les montants des recettes et des dépenses entre le Canada et l'étranger comme une représentation des flux de gains nets.

TABLEAU 8. Cours du change

Other currencies in Canada(2)								N° de ligne
Autres devises étrangères au Canada(2)								
Pound sterling	French franc	Deutsche mark	Swiss franc	Japanese yen				
—	—	—	—	—				
Livre sterling	Franc français	Mark allemand	Franc suisse	Yen japonais				
canadian cents — cents canadiens								
247.97	19.65	31.08	25.94	.3270	1972			1
244.35	22.57	37.82	31.75	.3696	1973			2
228.88	20.35	37.85	32.95	.3354	1974			3
260.60	19.67	31.40	25.94	.3273	1972 I			4
256.84	19.67	31.10	25.72	.3196	II			5
240.39	19.65	30.91	26.02	.3266	III			6
233.72	19.58	30.87	26.11	.3286	IV			7
241.19	20.89	33.28	29.02	.3574	1973 I			8
253.04	22.60	36.63	31.72	.3778	II			9
248.85	23.99	41.95	34.23	.3789	III			10
238.11	22.74	39.30	31.97	.3693	IV			11
223.46	19.86	36.11	30.62	.3379	1974 I			12
231.55	19.80	38.60	32.47	.3451	II			13
230.61	20.48	37.57	32.89	.3298	III			14
229.73	21.24	39.17	35.93	.3288	IV			15
229.35	20.77	37.91	33.93	.3284	Octobre			16
229.67	21.13	39.33	35.96	.3290	Novembre			17
230.21	21.82	40.27	37.89	.3291	Décembre			18

(1) Cours des opérations entre banques au Canada. (2) Citations moyennes au comptant sur la base des cours en dollars É.-U. convertis en dollars canadiens à midi, heure d'Ottawa. (3) Taux annuels calculés par transformation des cours de midi au comptant en opérations à échéance moyenne de 90 jours.

TABLE 9. Portfolio Transactions in Canadian Securities - Outstanding, New Issues, Retirements

Line No.	Type of issue	1972				1973				
		I	II	III	IV	I	II	III	IV	
\$'000,000										
Trade in outstanding securities										
Bonds and debentures:										
Government of Canada:										
1 Direct	+ 12	+ 27	+ 60	+ 49	+ 10	- 2	- 14	+ 30		
2 Guaranteed	+ 3	- 1	+ 5	-	- 3	- 1	-	-	1	
Provincial government:										
3 Direct	+ 7	-	+ 16	+ 24	+ 6	- 3	- 4	- 1		
4 Guaranteed	- 2	+ 12	+ 48	+ 33	+ 4	+ 2	- 12	+ 17		
5 Municipal government (including institutions)	- 6	- 4	- 3	+ 3	- 3	- 3	- 6	+ 1		
6 Corporations	- 7	+ 1	+ 12	+ 4	+ 2	+ 9	+ 2	+ 1		
7 Sub-total	+ 7	+ 35	+ 138	+ 113	+ 16	+ 2	- 34	+ 47		
8 Common and preferred stocks	- 13	- 15	- 43	+ 9	- 48	- 102	+ 29	+ 97		
9 Total	- 6	+ 20	+ 95	+ 122	- 32	- 100	- 5	+ 144		
New issues										
Bonds and debentures:										
Government of Canada:										
10 Direct	+ 3	+ 16	+ 6	+ 4	+ 5	-	+ 1	+ 6		
11 Guaranteed	-	-	-	-	-	-	-	-		
Provincial government:										
12 Direct	+ 53	+ 376	+ 115	+ 177	+ 34	+ 161	+ 26	+ 180		
13 Guaranteed	+ 143	+ 100	+ 23	+ 161	+ 190	+ 60	+ 146	+ 85		
14 Municipal government (including institutions)	+ 19	+ 30	+ 33	+ 84	+ 17	+ 50	+ 11	+ 50		
15 Corporations	+ 74	+ 105	+ 35	+ 150	+ 50	+ 137	+ 63	+ 33		
16 Sub-total	+ 292	+ 627	+ 212	+ 576	+ 296	+ 408	+ 247	+ 354		
17 Common and preferred stocks	+ 25	+ 4	+ 10	+ 10	+ 17	+ 4	+ 3	+ 24		
18 Total	+ 317	+ 631	+ 222	+ 586	+ 313	+ 412	+ 250	+ 378		
Retirements										
Bonds and debentures:										
Government of Canada:										
19 Direct	- 1	- 8	- 8	- 26	- 2	- 96	- 4	- 8		
20 Guaranteed	-	-	-	-	-	-	-	-		
Provincial government:										
21 Direct	- 36	- 37	- 54	- 44	- 36	- 52	- 60	- 33		
22 Guaranteed	- 30	- 5	- 4	- 6	- 15	- 13	- 8	- 18		
23 Municipal government (including institutions)	- 25	- 21	- 11	- 38	- 19	- 17	- 34	- 37		
24 Corporations	- 43	- 64	- 33	- 52	- 36	- 62	- 47	- 56		
25 Sub-total	- 135	- 135	- 110	- 166	- 108	- 240	- 153	- 122		
26 Common and preferred stocks	- 1	- 1	-	- 3	-	- 4	-	- 5		
27 Total	- 136	- 136	- 110	- 169	- 108	- 244	- 153	- 122		

TABLEAU 2. Opérations sur portefeuille de valeurs mobilières canadiennes en circulation, nouvelles émissions, remboursements

1974				1972	1973	1974	Genre d'émission	Nº de ligne	
I	II	III	IV						
\$'000,000									
Commerce de valeurs mobilières en circulation									
- 49	+ 3	+ 16	- 11	+ 148	+ 24	- 41	Obligations garanties et non garanties:		
- 3	-	+ 1	-	+ 7	- 5	- 2	Gouvernement du Canada:		
+ 6	+ 3	+ 3	+ 13	+ 47	- 2	+ 25	Émissions directes	1	
+ 7	+ 8	+ 7	+ 4	+ 91	+ 11	+ 26	Émissions garanties	2	
+ 4	- 2	+ 1	+ 5	- 10	- 11	+ 8	Provinces:		
+ 9	-	-	+ 14	+ 10	+ 14	+ 23	Émissions directes	3	
- 26	+ 12	+ 28	+ 25	+ 293	+ 31	+ 39	Émissions garanties	4	
+ 111	- 32	- 93	- 97	- 62	- 24	- 111	Municipalités (y compris institutions)	5	
+ 85	- 20	- 65	- 72	+ 231	+ 7	- 72	Sociétés	6	
							Total partiel	7	
							Actions ordinaires et privilégiées	8	
							Total	9	
Nouvelles émissions									
+ 2	+ 7	+ 1	+ 4	+ 29	+ 12	+ 14	Obligations garanties et non garanties:		
-	-	-	-	-	-	-	Gouvernement du Canada:		
+ 216	+ 127	+ 97	+ 226	+ 721	+ 401	+ 666	Émissions directes	10	
+ 226	+ 150	+ 303	+ 381	+ 427	+ 481	+ 1,060	Émissions garanties	11	
+ 135	+ 26	+ 1	+ 76	+ 166	+ 128	+ 238	Provinces:		
+ 77	+ 98	+ 137	+ 132	+ 364	+ 283	+ 444	Émissions directes	12	
+ 656	+ 408	+ 539	+ 819	+ 1,707	+ 1,305	+ 2,422	Émissions garanties	13	
+ 4	+ 4	+ 5	+ 2	+ 49	+ 48	+ 15	Municipalités (y compris institutions)	14	
+ 660	+ 412	+ 544	+ 821	+ 1,756	+ 1,353	+ 2,437	Sociétés	15	
							Total partiel	16	
							Actions ordinaires et privilégiées	17	
							Total	18	
Remboursements									
- 4	- 7	- 35	- 7	- 43	- 110	- 53	Obligations garanties et non garanties:		
- 3	-	-	-	-	-	- 3	Gouvernement du Canada:		
- 42	- 27	- 12	- 9	- 171	- 181	- 90	Émissions directes	19	
- 35	- 11	- 7	- 15	- 45	- 54	- 68	Émissions garanties	20	
- 26	- 26	- 13	- 30	- 95	- 107	- 95	Provinces:		
- 35	- 58	- 32	- 45	- 192	- 201	- 170	Émissions directes	21	
- 145	- 129	- 99	- 106	- 546	- 653	- 479	Émissions garanties	22	
-	-	-	- 6	- 5	- 10	- 6	Municipalités (y compris institutions)	23	
- 145	- 129	- 99	- 112	- 551	- 663	- 485	Sociétés	24	
							Total partiel	25	
							Actions ordinaires et privilégiées	26	
							Total	27	

TABLE 10. Disbursements of Government of Canada Bilateral Soft Loans, and Subscriptions and Advances to International Investment Agencies

TABLEAU 10. Prêts de faveur bilatéraux accordés par le gouvernement canadien et souscriptions et avances aux organismes internationaux de placements

Item	1972				1973				Détail
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	
\$'000,000									
Direct country loans:									Prêts officiels directs:
Asia	15	20	22	18	15	21	25	21	Asie
Africa	13	12	11	17	12	17	13	11	Afrique
Western hemisphere	3	3	2	6	5	4	2	5	Hémisphère occidental
Other	—	—	—	—	5	—	—	—	Autres
International investment agencies:									Organismes internationaux de placements:
Asia	—	—	—	—	—	—	1	—	Asie
Africa	—	—	—	—	—	—	5	—	Afrique
Western hemisphere	1	33	2	—	1	22	2	—	Hémisphère occidental
Global	—	16	—	54	1	—	1	60	Mondial
Total	32	84	37	95	39	64	49	97	Total
1974									
	I	II	III	IV	1972	1973	1974		
\$'000,000									
Direct country loans:									Prêts officiels directs:
Asia	42	20	32	25	75	82	119	Asie	
Africa	18	11	15	26	53	53	70	Afrique	
Western hemisphere	9	3	4	7	14	16	23	Hémisphère occidental	
Other	—	—	—	4	—	5	4	Autres	
International investment agencies:									Organismes internationaux de placements:
Asia	1	3	1	1	—	1	6	Asie	
Africa	—	—	5	—	—	5	5	Afrique	
Western hemisphere	8	42	—	—	36	25	50	Hémisphère occidental	
Global	—	—	2	69	70	62	71	Mondial	
Total	78	79	59	132	248	249	348	Total	

TABLE III. Export Credits(1) Extended Directly or Indirectly at Risk of the Government of Canada

TABLEAU III. Crédits à l'exportation(1) déboursés directement ou indirectement aux risques du gouvernement du Canada

Period — Période	Total	By area — Par région							By commodity		By source of financing				
		Devel- oped countries — Pays indus- trialisés	Less developed countries — Pays en voie de développement				Centrally planned countries — Pays à économie centrali- sée	Par marchandise		Par source de financement					
			Western Hemi- sphere — Hémisphère occiden- tale					Wheat — Blé		Other com- modities — Autres mar- chandises					
			—	—	—	—		—	—	—	—				
\$'000,000															
Credits extended — Crédits à l'étranger															
1972	496	56	114	71	16	25	214	271	225	407	89				
1973	495	34	126	46	32	33	224	288	207	407	88				
1974	1,034	102	310	97	143	41	341	673	361	793	241				
1972 I	96	4	37	15	5	12	23	29	67	83	13				
II	120	10	23	19	3	4	61	70	50	112	8				
III	124	9	30	22	5	6	52	86	38	93	31				
IV	156	33	24	15	3	3	78	86	70	119	37				
1973 I	102	5	24	15	2	8	48	43	59	78	24				
II	142	10	16	15	6	4	91	101	41	126	16				
III	130	6	53	6	10	12	43	91	39	108	22				
IV	121	13	33	10	14	9	42	53	68	95	26				
1974 I	170	30	30	44	4	11	51	101	69	127	43				
II	287	31	97	12	21	18	108	201	86	234	53				
III	319	18	97	19	53	12	120	216	103	241	78				
IV	258	23	86	22	65	—	62	155	103	191	67				
Credits repaid — Prêts remboursés															
1972	245	—	47	49	5	5	139	177	68	166	79				
1973	310	4	63	59	8	6	170	211	99	229	81				
1974	445	14	82	57	15	7	270	344	101	384	61				
1972 I	46	—	12	9	1	—	24	30	16	31	15				
II	37	—	9	8	1	1	18	20	17	19	18				
III	67	—	15	18	1	2	31	48	19	42	25				
IV	95	—	11	14	2	2	66	79	16	74	21				
1973 I	79	1	18	9	1	1	49	57	22	60	19				
II	66	1	13	10	2	1	39	38	28	52	14				
III	72	1	21	25	2	1	22	41	31	44	28				
IV	93	1	11	15	3	3	60	75	18	73	20				
1974 I	95	3	20	15	3	—	54	69	26	78	17				
II	94	3	15	12	4	2	58	75	19	81	13				
III	122	3	26	17	2	1	73	92	30	106	16				
IV	134	5	21	13	6	4	85	108	26	119	15				
Net credits extended — Crédits nets à l'étranger															
1972	+ 251	+ 56	+ 67	+ 22	+ 11	+ 20	+ 75	+ 94	+ 157	+ 241	+ 10				
1973	+ 185	+ 30	+ 63	+ 13	+ 24	+ 27	+ 54	+ 77	+ 108	+ 178	+ 7				
1974	+ 589	+ 88	+ 228	+ 40	+ 128	+ 34	+ 71	+ 329	+ 260	+ 409	+ 180				
1972 I	+ 50	+ 4	+ 25	+ 6	+ 4	+ 12	— 1	— 1	+ 51	+ 52	— 2				
II	+ 83	+ 10	+ 14	+ 11	+ 2	+ 3	+ 43	+ 50	+ 33	+ 93	— 10				
III	+ 57	+ 9	+ 15	+ 4	+ 4	+ 4	+ 21	+ 38	+ 19	+ 51	+ 6				
IV	+ 61	+ 33	+ 13	+ 1	+ 1	+ 1	+ 12	+ 7	+ 54	+ 45	+ 16				
1973 I	+ 23	+ 4	+ 6	+ 6	+ 1	+ 7	— 1	— 14	+ 37	+ 18	+ 5				
II	+ 76	+ 9	+ 3	+ 5	+ 4	+ 3	+ 52	+ 63	+ 13	+ 74	+ 2				
III	+ 58	+ 5	+ 32	+ 19	+ 8	+ 11	+ 21	+ 50	+ 8	+ 64	— 6				
IV	+ 28	+ 12	+ 22	+ 5	+ 11	+ 6	+ 18	+ 22	+ 50	+ 22	+ 6				
1974 I	+ 75	+ 27	+ 10	+ 29	+ 1	+ 11	— 3	+ 32	+ 43	+ 49	+ 26				
II	+ 193	+ 28	+ 82	—	+ 17	+ 16	+ 50	+ 126	+ 67	+ 153	+ 40				
III	+ 197	+ 15	+ 71	+ 2	+ 51	+ 11	+ 47	+ 124	+ 73	+ 135	+ 62				
IV	+ 124	+ 18	+ 65	+ 9	+ 59	— 4	+ 23	+ 47	+ 77	+ 72	+ 52				
Credits outstanding — Prêts en circulation															
Dec. 31, 1974 — 31 déc.	1,909	215	602	527	156	270	139	868	1,041	1,455	454				

(1) Medium and long-term. — À moyen et à long termes.

Note: Credits extended represent a capital outflow. — Note: Les crédits à l'étranger constituent une sortie de capitaux.

TABLE 12. Foreign Currency Assets and Liabilities of Head Offices and branches in Canada of the Canadian Chartered Banks

Line No.	Item	Net transactions							
		1972				1973			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
\$'000,000									
	Assets with residents of:								
1	United States	- 141	+ 244	- 141	- 49	- 152	+ 421	+ 178	+ 81
2	Other countries	+ 241	+ 156	+ 338	+ 553	+ 56	+ 703	+ 856	+ 1,596
3	Total non-resident	+ 100	+ 400	+ 197	+ 504	- 96	+ 1,124	+ 1,034	+ 1,677
4	Canada	- 13	- 121	+ 35	- 1	+ 91	- 27	- 17	+ 128
5	Total	+ 87	+ 279	+ 232	+ 503	- 5	+ 1,097	+ 1,017	+ 1,805
	Liabilities with residents of:								
6	United States	+ 130	- 68	+ 294	- 181	+ 427	- 139	- 31	+ 8
7	Other countries	+ 428	+ 974	+ 43	+ 218	- 201	+ 1,095	+ 750	+ 1,487
8	Total non-resident	+ 558	+ 906	+ 337	+ 37	+ 226	+ 956	+ 719	+ 1,495
	Canada:								
9	Swapped deposits	- 237	- 222	- 67	+ 54	+ 82	+ 198	+ 211	+ 62
10	Other	+ 34	+ 22	- 25	+ 352	- 40	+ 212	+ 471	+ 210
11	Total Canada	- 203	- 200	- 92	+ 406	+ 42	+ 410	+ 682	+ 272
12	Total	+ 355	+ 706	+ 245	+ 443	+ 268	+ 1,366	+ 1,401	+ 1,767
	Net assets with residents of:								
13	United States	- 271	+ 312	- 435	+ 132	- 579	+ 560	+ 209	+ 73
14	Other countries	- 187	- 818	+ 295	+ 335	+ 257	- 392	+ 106	+ 109
15	Total non-resident	- 458	- 506	- 140	+ 467	- 322	+ 168	+ 315	+ 182
16	Canada	+ 190	+ 79	+ 127	- 407	+ 49	- 437	- 699	- 144
17	Total	- 268	- 427	- 13	+ 60	- 273	- 269	- 384	+ 78

Note: This table shows the foreign currency banking operations (excluding gold) of the Canadian chartered banks. The effect on Canada's balance of payments is measured by the series for net assets with all non-residents which appear in the main tables as item D61. The transaction figures are based on data published monthly in the Bank of Canada Review, but have been adjusted so as to eliminate changes in value resulting from variations in exchange rates.

TABLEAU II. Avoirs et engagements en devises étrangères au Canada des sièges sociaux et des succursales des banques à charte canadiennes

Opérations nettes								Amount out- standing Dec. 31 1974 — Solde impayé 31 déc. 1974	Détail	Nº de ligne
1974				1972	1973	1974				
I	II	III	IV	\$'000,000						
Avoirs auprès des résidents:										
- 466	- 80	+ 550	- 51	- 87	+ 528	- 47	2,522	Des États-Unis		1
+ 885	+ 142	- 485	+ 950	+ 1,288	+ 3,211	+ 1,492	10,889	D'autres pays		2
+ 419	+ 62	+ 65	+ 899	+ 1,201	+ 3,739	+ 1,445	13,411	Total, non-résidents		3
+ 229	+ 461	+ 356	+ 70	- 100	+ 175	+ 1,116	2,359	Canada		4
+ 648	+ 523	+ 421	+ 969	+ 1,101	+ 3,914	+ 2,561	15,770	Total		5
Engagements envers les résidents:										
+ 488	+ 331	- 70	+ 357	+ 175	+ 265	+ 1,026	3,020	Des États-Unis		6
- 354	- 592	- 150	+ 161	+ 1,663	+ 3,131	- 935	8,603	D'autres pays		7
+ 54	- 261	- 220	+ 518	+ 1,838	+ 3,396	+ 91	11,623	Total, non-résidents		8
Canada:										
+ 558	+ 1,407	- 103	- 1,216	- 472	+ 553	+ 646	1,577	Dépôts "swap"		9
+ 559	+ 550	+ 251	- 9	+ 383	+ 853	+ 1,351	3,485	Autres		10
+ 1,117	+ 1,957	+ 148	- 1,225	- 89	+ 1,406	+ 1,997	5,062	Total, Canada		11
+ 1,171	+ 1,696	- 72	- 707	+ 1,749	+ 4,802	+ 2,088	16,685	Total		12
Avoirs nets auprès des résidents:										
- 874	- 411	+ 620	- 408	- 262	+ 263	- 1,073	- 498	Des États-Unis		13
+ 1,239	+ 734	- 335	+ 789	- 375	+ 80	+ 2,427	+ 2,286	D'autres pays		14
+ 365	+ 323	+ 285	+ 381	- 637	+ 343	+ 1,354	+ 1,788	Total, non-résidents		15
- 88	- 1,496	+ 208	+ 1,295	- 11	- 1,231	- 881	- 2,703	Canads		16
- 523	- 1,173	+ 493	+ 1,676	- 648	- 888	+ 473	- 915	Total		17

Ca relevé montre les opérations bancaires en devises étrangères (sauf l'or) des banques à charte canadiennes. Leur effet sur la balance canadienne des paiements est mesuré par la série relative aux avoirs nets auprès de tous les non-résidents figurant dans les tableaux principaux au poste D61. Les chiffres des opérations sont basés sur des données publiées mensuellement dans la revue de la Banque du Canada, mais ils ont été ajustés de façon à éliminer les changements de valeur résultant de variations des taux du change.

TABLE 13. Transactions in Selected Money Market Instruments

Line No.	Item	Transactions							
		1972				1973			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
\$'000,000									
	Government of Canada treasury bills:								
1	Sales	131	41	65	87	39	34	51	46
2	Purchases (including maturities)	131	10	70	91	54	36	15	89
3	Net	—	+ 31	— 5	— 4	— 15	— 2	+ 36	— 43
	Canadian commercial paper:								
4	Sales	316	72	155	261	465	436	406	275
5	Purchases (including maturities)	333	157	141	291	400	462	420	302
6	Net	— 17	— 85	+ 14	— 30	+ 65	— 26	— 14	— 27
	Finance company paper:								
7	Sales	869	723	631	576	1,100	1,336	1,352	1,213
8	Purchases (including maturities)	764	743	750	592	1,065	1,324	1,434	1,201
9	Net	+ 105	— 20	— 119	— 16	+ 35	+ 12	— 82	+ 12
	Other Canadian short-term paper(1):								
10	Sales	575	282	536	656	1,567	1,190	834	1,375
11	Purchases (including maturities)	409	434	567	656	1,348	1,325	808	1,321
12	Net	+ 166	— 152	— 31	—	+ 219	— 135	+ 26	+ 54
	Total:								
13	Sales	1,891	1,118	1,387	1,580	3,171	2,996	2,643	2,909
14	Purchases (including maturities)	1,637	1,344	1,528	1,630	2,867	3,147	2,677	2,913
15	Net	+ 254	— 226	— 141	— 50	+ 304	— 151	— 34	— *

(1) Includes obligations of banks, mortgage loan companies and junior levels of government.

TABLÉAU 13. Opérations sur certains instruments du marché monétaire

Opérations								Non-residents holdings Dec. 31, 1974 - Avoirs des non-résidents 31 déc. 1974	Détail	N° de ligne				
1974				1972	1973	1974								
I	II	III	IV	\$'000,000										
Bonds du trésor du gouvernement du Canada:														
32	45	83	89	324	170	249		Ventes		1				
28	27	60	55	302	194	170		Achats (y compris amortissement) ..		2				
+ 4	+ 18	+ 23	+ 34	+ 22	- 24	+ 79	87	Net		3				
Effets de commerce canadiens:														
425	157	288	282	804	1,582	1,152		Ventes		4				
347	175	283	288	922	1,584	1,143		Achats (y compris amortissement) ..		5				
+ 28	- 18	+ 5	- 6	- 118	- 2	+ 9	35	Net		6				
Effets des sociétés de financement:														
1,085	1,079	987	1,016	2,799	5,001	4,167		Ventes		7				
1,038	1,048	970	1,048	2,849	5,024	4,104		Achats (y compris amortissement) ..		8				
+ 47	+ 31	+ 17	- 32	- 50	- 23	+ 63	450	Net		9				
Autres effets de commerce canadiens(1):														
1,281	532	583	636	2,049	4,966	3,032		Ventes		10				
1,314	653	510	627	2,066	4,802	3,104		Achats (y compris amortissement) ..		11				
- 33	- 121	+ 73	+ 9	- 17	+ 164	- 72	220	Net		12				
Total:														
2,823	1,813	1,941	2,023	5,976	11,719	8,600		Ventes		13				
3,777	1,903	1,823	2,018	6,139	11,604	8,521		Achats (y compris amortissement) ..		14				
+ 46	- 90	+ 118	+ 5	- 163	+ 115	+ 79	792	Net		15				

(1) Comprend les engagements des banques, des sociétés de prêt hypothécaire et des administrations provinciales et locales.

TABLE 14. Canada's General Account with the International Monetary Fund(1)

Line No.	Period — Période	Canadian assets — Avoirs du Canada			Canadian liabilities (equals IMF holdings of Canadian dollars) — Engagements du Canada (équivalents aux avoirs du F.M.I. en dollars canadiens)		
		Transactions — Opérations		Assets — Total — Des avoirs	Transactions — Opérations		
		Subscription to IMF (Quota) — Souscription au F.M.I. (Quote-part)	Loans — Prêts		Subscriptions and loans — Souscriptions et prêts	Foreign currencies — Devises étrangères	
						Drawings by Canada — Tirages canadiens	Repay- ments(-) — Rembour- sements(-)
SDR — \$'000,000 — D.T.S.							
1	1947-71	1,100.0		1,100.0	795.0(3)	726.0	- 310.5
2	1972			1,100.0			
3	1973			1,100.0			
4	1974		140.7(5)	1,240.7	140.7		
5	1972 I			1,100.0			
6	II			1,100.0			
7	III			1,100.0			
8	IV			1,100.0			
9	1973 I			1,100.0			
10	II			1,100.0			
11	III			1,100.0			
12	IV			1,100.0			
13	1974 I			1,100.0			
14	II			1,100.0			
15	III		46.1(5)	1,146.1	46.1		
16	IV		94.6(5)	1,240.7	94.6		

(1) Excludes Special Drawing account.

(2) This is a cumulative measure of the net resources provided by Canada to the IMF. This may be drawn by Canada virtually automatically on statement of balance of payments need, but Canada would then be under an obligation to restore its net balance to 25% of its quota which is currently SDR 1,100 million, i.e. to SDR 275 million. The Canadian dollar equivalent of changes in positive balances appears as a component of item K4 in Table 1. Changes in negative balances, i.e. use of IMF credit, are shown as a component of item K5.

(3) Includes the retirement of GAB notes equivalent to SDR 30.0 million previously acquired from another IMF member.

(4) Sales by other countries of Canadian dollars for SDRs.

(5) Loans under Oil Facility.

Note: The main body of the statement is expressed in terms of SDRs in accordance with IMF practice. Since members are obligated to maintain the gold value of the IMF's holdings of their currencies, from time to time there have been adjustment payments between the IMF and Canada in Canadian dollars arising from changes in the gold content of the Canadian dollar. These transactions are not reflected above because the series are expressed in SDRs, and do not appear in the balance of payments statements because only the change in Canada's net asset is shown. The adjustment transactions affect the Public Accounts of Canada.

TABLEAU 14. Compte général du Canada auprès du fonds monétaire international(1)

Canadian liabilities (equals IMF holdings of Canadian dollars)						Canada's net balance with IMF(2)	Period	N° de ligne
Transactions - Opérations			Liabilities					
Canadian dollars		Sales by Canada of Canadian dollars for gold or SDRs	Other	Total	Des engagements			
Drawings by other countries(-)	Repayments	Vente par le Canada de dollars canadiens en échange d'or ou de D.T.S.	Autres					
Tirages d'autres pays(-)	Remboursements							
		SDR - \$'000,000 - D.T.S.				U.S. - \$'000,000 - E.U.		
- 1,683.0	1,057.3	181.6	1.0	767.4	332.6	332.6	1947-71	1
- 79.9	93.9		2.7(4)	784.1	315.9	342.9	1972	2
- 33.7	69.2			819.6	280.4	338.2	1973	3
- 701.2	49.0			808.1	432.6	529.7	1974	4
- 40.4	27.1		0.7(4)	754.8	345.2	345.2	1972	I 5
- 10.0	53.9			798.7	301.3	327.2	.....	II 6
- 8.3	4.0		2.0(4)	796.4	303.6	329.6	.....	III 7
- 21.2	8.9			784.1	315.9	342.9	.....	IV 8
- 6.6	24.3			801.8	298.2	323.8	1973	I 9
- 17.2	13.3			797.9	302.1	328.0	.....	II 10
- 4.9	8.5			801.5	298.5	324.1	.....	III 11
- 5.0	23.1			819.6	280.4	338.2	.....	IV 12
- 7.5	9.1			821.2	278.8	336.3	1974	I 13
- 15.0	9.9			816.1	283.9	342.6	.....	II 14
- 74.9	8.4			795.7	350.4	416.0	.....	III 15
- 103.8	21.6			808.1	432.6	529.7	.....	IV 16

(1) Ne comprend pas le poste des droits de tirage spéciaux.

(2) Chiffres cumulatifs mesurant les ressources nettes mises à la disposition du F.M.I. par le Canada, y compris les prêts en vertu des Accords Généraux d'Emprunt (A.G.d'E.). Lorsqu'il est positif, le solde net du Canada, auprès du F.M.I. représente sa position active auprès du F.M.I. Il en découle pour le Canada un droit de tirage presque automatique, selon les besoins exprimés par la balance des paiements, mais le Canada serait alors dans l'obligation de rétablir son solde net de manière qu'il atteigne 25 pour cent de sa quote-part, actuellement fixée à 1,100 millions de D.T.S. donc 275 millions de D.T.S. Les variations entre soldes positifs, exprimées en dollars canadiens, sont comprises au poste K4 du tableau 1. Les variations des soldes négatifs, c'est-à-dire l'emploi du crédit du F.M.I. sont comprises dans le poste K5.

(3) Y compris le remboursement d'effets au titre des A.G.d'E. d'un montant équivalent à 30.0 millions de D.T.S., acquis précédemment auprès d'un autre pays membre du F.M.I.

(4) Les ventes par d'autres pays au F.M.I. de dollars canadiens pour D.T.S.

(5) Prêts consentis en vertu du mécanisme pétrolier du F.M.I.

Note: La principale partie de l'état est exprimée en D.T.S. selon l'usage du F.M.I. Du fait que chaque membre a l'obligation de maintenir la couverture-or des sommes que le F.M.I. détient dans sa monnaie il a fallu de temps à autre procéder à des paiements d'ajustement en dollars canadiens entre le F.M.I. et le Canada par suite des variations dans le titre d'or du dollar canadien. Il n'a pas été tenu compte de ces transactions dans le tableau ci-dessus, où les valeurs sont exprimées en D.T.S., ni dans les états de la balance des paiements, où ne figure que l'actif net du Canada. Les opérations d'ajustement ont une influence sur les comptes publics du Canada.

TABLE 15. Canada's Official International Monetary Assets and Liabilities.

Line No.	Item	1972				1973												
		I	II	III	IV	I	II	III	IV									
		millions of U.S. dollars at end of period																
millions de dollars É.-U. à la fin de la période																		
<u>Assets</u>																		
<u>Official holdings of foreign exchange</u>																		
1	United States dollars	4,111	4,542	4,536	4,355	4,294	4,177	3,856	3,927									
2	Other convertible currencies	11	10	16	13	11	14	14	12									
3	Monetary gold(1)	792	834	834	834	834	834	834	927									
4	Special Drawing Rights(1)	489	505	505	505	505	507	507	564									
5	Reserve position in IMF(1)	345	327	330	343	324	328	324	338									
6	Total official international reserves(2).	5,748	6,218	6,221	6,050	5,968	5,860	5,535	5,768									
<u>Liabilities</u>																		
7	Use of IMF credit(3)	-	-	-	-	-	-	-	-									
8	Foreign exchange deposit liabilities ..	-	-	-	-	-	-	-	-									
9	Reported use of central bank reciprocal credit facilities.	-	-	-	-	-	-	-	-									
10	Total official monetary liabilities	-	-	-	-	-	-	-	-									
11	NET OFFICIAL MONETARY ASSETS	5,748	6,218	6,221	6,050	5,968	5,860	5,535	5,768									
millions of U.S. dollars — millions de dollars É.-U.																		
<u>Change in net official monetary assets</u>																		
12	Total change	+ 178	+ 470	+ 3	- 171	- 82	- 108	- 325	+ 233									
Change due to:																		
13	Valuation adjustments(1)	- 1	+ 142	-	-	-	-	-	+ 185									
14	Transactions	+ 179	+ 328	+ 3	- 171	- 82	- 108	- 325	+ 48									
millions of Canadian dollars — millions de dollars canadiens																		
<u>Net Official Monetary Movements(4)</u>																		
15	Total official international reserves(5).	+ 180	+ 322	+ 3	- 169	- 82	- 107	- 326	+ 48									
16	Total official monetary liabilities(5)	-	-	-	-	-	-	-	-									

(1) Canada's gold-based assets were revalued from approximately U.S. \$35 to U.S. \$38 per ounce of fine gold in May 1972, and to U.S. \$42.22 in October 1973. From July 1, 1974 the value of these assets has been formally linked to a basket of currencies as calculated by the IMF.

(2) As published by the Minister of Finance.

(3) Transactions with the IMF when that institution holds Canadian dollars in excess of 100% of the Canada quota.

(4) Valuation adjustments are excluded.

(5) These totals appear as items K4 and K5 in Table 1.

TABLEAU 15. Bilan monétaire international officiel du Canada

1974							Détail	N° de ligne		
I	II	III	IV	October - Octobre	November - Novembre	December - Décembre				
millions of U.S. dollars at end of period										
millions de dollars É.-U. à la fin de la période										
<u>Actif</u>										
<u>Avoirs officiels en devise</u>										
4,265	4,278	3,910	3,768	3,891	3,786	3,768	Dollars, États-Unis	1		
10	9	13	13	13	13	13	Autres devises convertibles	2		
927	927	912	941	918	927	941	Or monétaire(1)	3		
564	566	557	574	561	566	574	Droits de tirage spéciaux(1)	4		
336	343	416	529	426	505	529	Position active auprès du F.M.I.(1)	5		
6,102	6,123	5,808	5,825	5,809	5,797	5,825	Total des réserves canadiennes officielles de liquidités internationales(2).	6		
<u>Passif</u>										
Recours au crédit auprès du F.M.I.(3)										
Engagements sous forme de dépôts en devises										
Recours déclaré aux facilités de crédit entre banques centrales.										
Total du passif monétaire officiel net										
6,102	6,123	5,808	5,825	5,809	5,797	5,825	ACTIF MONÉTAIRE OFFICIEL NET	11		
millions of U.S. dollars - millions de dollars É.-U.										
<u>Variation de l'actif monétaire officiel net</u>										
+ 334	+ 21	- 315	+ 17	+ 1	- 12	+ 28	Variation totale	12		
-	-	- 29	+ 60	+ 12	+ 19	+ 29	Variation imputable:			
+ 334	+ 21	- 286	- 43	- 11	- 31	- 1	Aux ajustements de valeur	13		
millions of Canadian dollars - millions de dollars canadiens										
<u>Mouvements monétaires officiels nets(4)</u>										
+ 327	+ 21	- 279	- 45	- 12	- 32	- 1	Total des réserves canadiennes officielles de liquidités internationales(5).	15		
-	-	-	-	-	-	-	Total du passif monétaire officiel net(5)	16		

- (1) L'or et les avoirs qui y sont rattachés ont été réévalués sur la base de 38 dollars É.-U. l'once d'or fin (35 dollars auparavant) en mai 1972, puis sur la base de 42.22 dollars É.-U. en octobre 1973. À compter du 1^{er} juillet 1974, la valeur de ces actifs a été officiellement rattachée à un panier de 16 devises suivant des calculs faits par le F.M.I.
 (2) Conforme aux chiffres publiés par le ministère des Finances.
 (3) Opérations avec le F.M.I. lorsque ce dernier détient davantage de dollars canadiens que 100 % de la quote-part du Canada.
 (4) Les ajustements de valeur ne sont pas pris en compte.
 (5) Correspondent aux postes K4 et K5 du tableau 1.

Table 16. Canadian Balance of International Payments, Annual Historical Series

Current account

Serial No.	Item	Between Canada and all non-residents Entre le Canada et tous les non résidents								
		1966	1967	1968(1)	1969	1970	1971	1972	1973	1974
		\$'000,000								
A Current receipts:										
1	Merchandise exports (adjusted) (2)	10,326	11,338	13,720	15,035	16,921	17,961	20,222	25,500	32,493
Service receipts:										
3	Gold production available for export	127	112	33	...	...	...	...	...	...
4	Travel	840	1,318	953	1,047	1,206	1,246	1,230	1,446	1,684
15	Interest and dividends	318	295	353	451	528	558	627	653	784
21	Freight and shipping	758	830	891	935	1,126	1,182	1,220	1,421	1,602
22	Other service receipts	676	770	840	1,262	1,386	1,324	1,309	1,471	1,689
28	Total service receipts	2,719	3,325	3,070	3,695	4,246	4,310	4,386	4,991	5,759
29	Sub-totals, exports of goods and services (3)	13,045	14,663	16,790	18,730	21,167	22,271	24,608	30,491	38,252
Transfer receipts:										
30	Inheritances and immigrants' funds	268	329	370	366	389	432	443	516	718
33	Personal and institutional remittances	83	93	95	95	107	165	176	201	212
38	Withholding tax (4)	204	218	209	234	269	278	287	322	433
40	Total current receipts	13,600	15,303	17,464	19,425	21,932	23,146	25,514	31,530	39,615
B Current payments:										
1	Merchandise imports (adjusted) (2)	10,102	10,772	12,249	14,071	13,869	15,534	18,577	23,269	34,473
Service payments:										
4	Travel	900	895	982	1,261	1,422	1,448	1,464	1,742	1,988
13	Interest and dividends	1,140	1,211	1,259	1,366	1,550	1,699	1,701	1,997	2,276
21	Freight and shipping	823	861	931	996	1,106	1,204	1,346	1,591	1,783
22	Other service payments	1,090	1,277	1,441	1,862	1,998	2,076	2,178	2,355	2,786
27	Withholding tax (4)	204	218	209	234	269	278	287	322	433
28	Total service payments	4,157	4,462	4,822	5,719	6,345	6,705	6,976	8,007	9,264
29	Sub-totals, imports of goods and services (3)	14,259	15,234	17,071	19,790	20,214	22,239	25,553	31,276	40,737
Transfer payments:										
30	Inheritances and emigrants' funds	198	213	209	204	199	185	162	154	155
33	Personal and institutional remittances	139	173	148	204	212	215	227	269	268
37	Official contributions	166	182	133	144	201	201	227	256	332
40	Total current payments	14,762	15,802	17,561	20,342	20,826	22,840	26,169	31,955	41,492
C Current account balance:										
1	Merchandise trade	+ 224	+ 566	+ 1,471	+ 964	+ 3,052	+ 2,427	+ 1,645	+ 2,231	+ 1,020
Service transactions:										
3	Gold production available for export	+ 127	+ 112	+ 33	...	...	...	...	...	...
4	Travel	- 60	+ 423	- 29	- 214	- 216	- 202	- 234	- 296	- 302
15	Interest and dividends	- 822	- 916	- 906	- 915	- 1,022	- 1,141	- 1,074	- 1,344	- 1,492
21	Freight and shipping	- 65	- 31	- 40	- 61	+ 20	- 22	- 126	- 170	- 181
22	Other service transactions	- 414	- 507	- 601	- 600	- 612	- 752	- 869	- 884	- 1,097
27	Withholding tax	- 204	- 218	- 209	- 234	- 269	- 278	- 287	- 322	- 433
28	Balance on service transactions	- 1,438	- 1,137	- 1,752	- 2,024	- 2,099	- 2,395	- 2,590	- 3,016	- 3,505
29	Balance on goods and services	- 1,214	- 571	- 281	- 1,060	+ 953	+ 32	- 945	- 785	- 2,485
39	Net transfers	+ 52	+ 72	+ 184	+ 143	+ 153	+ 274	+ 290	+ 360	+ 608
40	Total current account balance	- 1,162	- 499	- 97	- 917	+ 1,106	+ 306	- 655	- 425	- 1,077

(1) After the first quarter 1968, transactions in non-monetary gold have been included with merchandise trade.

(2) Trade of Canada figures with certain valuation, coverage and timing adjustments appropriate for balance of payments.

(3) As used in the National Income and Expenditure Accounts.

(4) Tax withheld on service payments and income distributions to non-residents.

TABLEAU 16. Balance canadienne des paiements internationaux, séries chronologiques annuelles

Compte courant

Between Canada and the United States Entre le Canada et les États-Unis									Détail	
1966	1967	1968(1)	1969	1970	1971	1972	1973	1974		N° de compte
\$'000,000										
									Recettes courantes:	A
6,252	7,277	9,258	10,599	10,959	12,082	14,025	17,253	21,590	Exportations de marchandises (après ajustements)(2)	1
									Recettes au titre des services:	
112	33	...	...	...	...	...	...	...	Production d'or disponible pour l'exportation	3
730	1,164	866	934	1,054	1,092	1,023	1,160	1,321	Voyages	4
194	176	231	260	336	363	361	406	462	Intérêts et dividendes	15
411	425	467	523	590	670	704	799	882	Transports	21
429	491	573	743	776	660	700	750	836	Autres recettes au titre des services	23
1,891	2,368	2,170	2,460	2,756	2,785	2,788	3,115	3,501	Total des recettes au titre des services	28
8,160	9,645	11,428	13,059	13,715	14,867	16,813	20,368	25,091	Total partiel pour l'exportation de biens et de services(3).	29
									Recettes de transferts:	
136	105	137	155	165	181	168	124	143	Capitaux des immigrants et successions	30
15	57	54	54	66	119	129	132	154	Versements à des particuliers et institutions(4)	33
..	..	..	..	..	..	..	..	..	Retenues fiscales(5)	38
8,301	9,807	11,619	13,268	13,946	15,167	17,110	20,624	25,388	Total des recettes courantes	40
									Paiements courants:	B
7,242	7,846	8,869	10,127	9,838	10,873	12,792	16,439	21,065	Importations des marchandises (après ajustement)(2)	1
									Paiements au titre des services:	
628	627	684	862	898	898	919	1,073	1,198	Voyages	4
905	1,058	1,074	1,143	1,306	1,444	1,417	1,653	1,885	Intérêts et dividendes	15
530	522	561	562	587	602	726	860	945	Transports	21
756	893	984	1,242	1,313	1,472	1,562	1,704	1,945	Autres paiements au titre des services	23
..	..	..	..	..	..	..	..	..	Retenues fiscales(4)	27
7,299	3,100	3,303	3,809	4,104	4,416	4,624	5,290	5,973	Total des paiements au titre des services	28
10,181	10,946	12,172	13,936	13,942	15,289	17,416	21,729	27,038	Total partiel pour l'importation de biens et de services(3).	29
									Paiements de transferts:	
165	156	145	127	114	105	88	84	86	Capitaux des émigrants et successions	30
45	47	49	50	55	55	60	68	76	Versements à des particuliers et institutions	33
-	-	-	-	-	-	-	-	-	Contributions officielles	37
10,331	12,558	12,366	14,113	14,111	15,449	17,564	21,881	27,200	Total des paiements courants	40
									Solde du compte courant:	C
- 983	- 569	+ 389	+ 472	+ 1,121	+ 1,209	+ 1,233	+ 814	+ 525	Commerce marchandises	1
									Opérations au titre des services:	
+ 129	+ 112	+ 33	...	...	...	...	...	...	Production d'or disponible pour l'exportation	3
+ 102	+ 537	+ 182	+ 72	+ 156	+ 194	+ 104	+ 87	+ 123	Voyages	4
- 791	- 882	- 843	- 883	- 970	- 1,081	- 1,056	- 1,247	- 1,423	Intérêts et dividendes	15
- 119	- 97	- 94	- 39	+ 3	+ 68	- 22	- 61	- 63	Transports	21
- 527	- 402	- 411	- 499	- 537	- 812	- 862	- 954	- 1,109	Autres opérations au titre des services	23
-	-	-	-	-	-	-	-	-	Impôt retenu à la source	27
- 1,048	- 732	- 1,133	- 1,349	- 1,348	- 1,631	- 1,836	- 2,175	- 2,472	Solde des opérations au titre des services	28
- 2,001	- 1,301	- 744	- 877	- 227	- 422	- 603	- 1,361	- 1,947	Solde au titre des biens et services	29
- 26	- 41	- 3	+ 32	+ 62	+ 140	+ 149	+ 104	+ 135	Transferts nets	39
- 2,030	- 1,342	- 747	- 845	- 165	- 282	- 454	- 1,257	- 1,812	Solde total du compte courant	40

(1) À partir du premier trimestre de 1968, les opérations sur l'or non monétaire ont été regroupées avec celles du commerce de marchandises.

(2) Chiffres du commerce extérieur du Canada comportant certains ajustements de valeur, de portée et de périodes nécessaires par la balance des paiements.

(3) Tel qu'il figure dans les raports trimestriels des services et des paiements.

(4) Revenus fixes sur les éléments du titre des services et de contributions de revenus aux organismes.

TABLE 16. Canadian Balance of International Payments, annual estimates: Series - Consolidated

Capital account(5)

Acct. No.	Item	Between Canada and all countries Entre le Canada et tous les pays								
		1966	1967	1968(1)	1969	1970	1971	1972	1973	1974
		\$'000,000								
D Direct investment(6):										
21	In Canada	+ 790	+ 691	+ 590	+ 720	+ 835	+ 880	+ 715	+ 720	+ 435
25	Abroad	- 5	- 125	- 225	- 370	- 295	- 220	- 385	- 590	- 645
Portfolio transactions:										
Canadian securities:										
30	Outstanding bonds	- 104	- 57	- 70	+ 2	- 39	- 94	+ 293	+ 31	+ 39
31	Outstanding stocks	- 136	+ 12	+ 114	+ 53	- 145	- 144	- 62	- 24	- 111
32	New issues	+ 1,465	+ 1,307	+ 1,917	+ 2,089	+ 1,227	+ 1,186	+ 1,756	+ 1,353	+ 2,437
33	Retirements	- 499	- 357	- 431	- 440	- 552	- 826	- 551	- 663	- 485
Foreign securities:										
35	Outstanding issues	- 361	- 382	- 420	+ 112	+ 98	+ 259	+ 304	+ 93	+ 39
37	New issues	- 57	- 65	- 77	- 47	- 34	- 67	- 58	- 56	- 26
38	Retirements	+ 17	+ 15	+ 30	+ 37	+ 10	+ 12	+ 14	+ 15	+ 12
Loans and subscriptions - Government of Canada:										
40	Advances	- 35	- 38	- 78	- 89	- 144	- 192	- 248	- 249	- 348
44	Repayments	+ 24	+ 34	+ 5	+ 22	+ 36	+ 36	+ 37	+ 42	+ 37
48	Columbia River Treaty	+ 32	+ 44	+ 88	+ 32	+ 31	+ 24	-	+ 1	-
49	Export credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada	- 41	+ 107	+ 29	- 12	- 129	- 230	- 251	- 152	- 329
50	Other long-term capital transactions	+ 138	+ 229	+ 197	+ 228	- 147	- 142	+ 198	+ 171	+ 169
E 1	Balance of capital movements in long-term forms	+ 1,228	+ 1,415	+ 1,669	+ 2,337	+ 752	+ 482	+ 1,762	+ 659	+ 924
D Resident holdings of foreign currencies:										
61	Chartered bank net foreign currency position with non-residents	- 467	- 384	- 488	- 506	- 122	+ 1,404	+ 637	- 343	- 1,354
65	Non-bank holdings of foreign currencies abroad	- 53	+ 22	+ 39	- 928	- 41	- 561	- 171	- 214	+ 1,565
Non-resident holdings of Canadian:										
71	Dollar deposits	+ 11	+ 24	+ 72	+ 52	+ 26	+ 92	+ 136	+ 159	+ 592
72	Government demand liabilities	+ 5	- 4	+ 21	- 34	- 8	+ 50	+ 27	+ 63	+ 45
74	Treasury bills	- 15	+ 4	+ 48	+ 20	- 79	- 3	+ 22	- 24	+ 79
75	Commercial paper	+ 16	- 11	+ 2	+ 42	+ 42	+ 53	- 118	- 2	+ 9
76	Finance company paper	- 1	- 64	- 132	+ 177	+ 203	- 39	- 50	- 23	+ 63
77	Other short-term paper	- 12	+ 24	- 2	- 1	+ 36	+ 75	- 17	+ 164	- 72
81	Other finance company obligations	+ 154	+ 35	+ 24	+ 116	- 103	- 29	- 27	+ 17	+ 170
82	Other short-term capital transactions(7)	- 63	- 542	- 807	- 293	- 282	- 1,053	- 1,327	- 498	- 140
E 2	Balance of capital movements in short-term forms	- 425	- 896	- 1,223	- 1,355	- 328	- 11	- 888	- 701	+ 957
E 3	Total net capital balance	+ 803	+ 519	+ 446	+ 982	+ 424	+ 471	+ 874	- 42	+ 1,901
G	Balance settled by exchange transfers	-	-	-	-	-	-	-	-	-
J	Allocation of Special Drawing Rights .....	...	...	...	...	+ 133	+ 119	+ 117	-	-
K	Net official monetary movements:									
4	Official international reserves	- 360	+ 17	+ 350	+ 65	+ 1,662	+ 896	+ 336	- 467	+ 34
5	Official monetary liabilities	+ 1	+ 3	- 1	-	+ 1	-	-	-	-
6	Net official monetary movements	- 359	+ 20	+ 349	+ 65	+ 1,663	+ 896	+ 336	- 467	+ 34

(5) A minus sign in Accounts D and E indicates an outflow of capital from Canada and represents an increase in holdings of assets abroad or a reduction in liabilities to non-residents.

(6) Exclusive of undistributed profits.

(7) Includes balancing item representing difference between recorded measures of current, capital and reserve movements and embodies all unidentified transactions.

TABLEAU 10. Balance canadienne des paiements internationaux: séries chronologiques annuelles — fin
Compte de capital (5)

Between Canada and the United States Entre le Canada et les États-Unis										Détail	N° de compte	
1966	1967	1968(1)	1969	1970	1971	1972	1973	1974				
\$'000,000												
+ 718	+ 575	+ 354	+ 564	+ 575	+ 559	+ 569	+ 485	+ 416				D
+ 87	- 72	- 108	- 287	- 238	- 111	- 138	- 366	- 363	Au Canada	21		
									À l'étranger	25		
Investissements directs(6):												
- 72	- 63	- 67	- 27	- 69	- 72	- 4	- 27	+ 15				
- 95	+ 77	+ 104	+ 2	- 79	- 41	- 146	+ 20	- 68	Valeurs canadiennes:			
+ 1,409	+ 1,239	+ 1,391	+ 1,502	+ 1,026	+ 885	+ 1,056	+ 990	+ 1,839	Obligations en circulation	30		
- 456	- 301	- 376	- 382	- 395	- 632	- 415	- 382	- 414	Actions en circulation	31		
- 344	- 355	- 402	+ 112	+ 81	+ 271	+ 273	+ 73	+ 32	Nouvelles émissions	32		
- 33	- 38	- 46	- 30	- 20	- 25	- 12	- 4	- 2	Rachats	33		
+ 6	+ 8	+ 16	+ 7	+ 5	+ 6	+ 7	+ 8	+ 8	Valeurs étrangères:			
									Émissions en circulation	35		
									Nouvelles émissions	37		
									Rachats	38		
Commerce des valeurs mobilières:												
-	-	-	-	-	-	-	-	-	Prêts et souscriptions — Gouvernement du Canada:			
-	-	-	-	-	-	-	-	-	Avances	40		
-	-	-	-	-	-	-	-	-	Remboursement	44		
+ 32	+ 44	+ 88	+ 32	+ 31	+ 24	-	+ 1	-	Traité du fleuve Columbia	48		
+ 25	+ 7	+ 8	+ 3	+ 1	- 1	- 6	- 7	- 45	Crédit à l'exportation déboursé directement ou indirectement aux risques du Gouvernement du Canada.	49		
+ 116	+ 196	+ 189	+ 173	- 94	- 92	+ 90	+ 182	+ 201	Autres opérations en capital à long terme	50		
+ 4,393	+ 1,317	+ 1,151	+ 1,669	+ 824	+ 771	+ 1,274	+ 973	+ 1,619	Solde des mouvements de capitaux à long terme.	E 1		
Avoir des résidents en devises étrangères:												
- 517	- 197	- 464	- 477	+ 55	+ 1,525	+ 262	- 262	+ 1,073	Position nette en devises étrangères des banques à charte vis-à-vis des non-résidents.	61		
+ 20	- 69	- 20	- 146	+ 40	+ 109	- 71	- 234	+ 176	Avoirs non-bancaires en devises étrangères à l'étranger	65		
Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme de:												
+ 17	+ 3	+ 24	+ 31	+ 44	+ 22	+ 6	+ 54	+ 184	Dépôts en dollars	71		
- 1	-	-	-	-	-	-	-	-	Créances à vue sur le gouvernement	72		
- 1	- 4	- 3	+ 3	- 5	-	- 1	+ 3	+ 10	Bons du trésor	74		
+ 3	- 4	+ 1	+ 44	+ 41	+ 54	- 118	- 1	+ 9	Effets de commerce	75		
- 33	- 67	- 62	+ 190	+ 127	+ 36	- 52	- 22	+ 42	Effets des sociétés de financement	76		
- 1	+ 7	+ 10	+ 2	+ 35	+ 76	- 17	+ 165	- 111	Autres effets à court terme	77		
+ 152	+ 32	+ 22	+ 113	- 105	- 25	- 28	+ 14	+ 160	Autres engagements des sociétés de financement	81		
-	-	-	-	-	-	-	-	-	Autres opérations en capital à court terme(7)	82		
- 112	- 467	- 931	- 218	- 255	- 1,033	- 1,286	- 486	- 394	Solde des mouvements de capitaux à court terme	E 2		
- 473	- 766	- 1,423	- 458	- 23	+ 764	- 1,305	- 770	+ 1,149	Total du solde net en capital	E 3		
+ 920	+ 551	- 272	+ 1,211	+ 801	+ 1,535	- 31	+ 203	+ 2,768	Solde réglé par les transferts de compensation	G		
+ 626	+ 771	+ 1,500	- 578	+ 816	- 194	+ 776	+ 625	..	Attribution de droits de tirage spéciaux	J		
-	-	-	-	-	-	-	-	-	Mouvements monétaires officiels nets:			
- 488	- 20	+ 483	- 212	+ 1,452	+ 1,059	+ 291	- 429	..	Réserves officielles de liquidités internationales	K 4		
-	-	- 2	-	-	-	-	-	-	Engagements monétaires officiels	5		
- 456	- 20	+ 481	- 212	+ 1,452	+ 1,059	+ 291	- 429	..	Mouvements monétaires officiels nets	6		

(5) Sous le comptes D et E le signe moins représente une sortie de capitaux du Canada; soit une augmentation des avoirs à l'étranger, ou une diminution des engagements envers les non-résidents.

(6) A l'exclusion des bénéfices non répartis.

(7) Y compris un poste comptable représentant la différence entre les mesures observées des variations du compte courant, du compte de capital et des réserves; il regroupe également toutes les opérations non identifiées.

TABLE 19. The Canadian Balance of International Payments Cross-referenced to CANSIM Data Bank Numbers

Current account

Accts. No.	Item	Annual - Annuel					
		All non- residents — Tous les non- résidents	United States — États- Unis	United Kingdom — Royaume- Uni	R.S.A. — R.Z.S.	Other OECD (Europe) — O.C.D.É. (Europe)	All other non- residents — Autres non- résidents
		Matrix numbers	273	274	275	276	278
numbers are prefixed by D — les numéros commencent par D							
A	Current receipts:						
1	Merchandise exports (adjusted)	50001	51001	52001	53001	54001	55001
3	Service receipts:						
	Gold production available for export(1) ..	50005	51005	—	—	—	—
4	Travel	50006	51006	52006	53006	54006	55006
15	Interest and dividends	50008	51008	52008	53008	54008	55008
21	Freight and shipping	50012	51012	52012	53012	54012	55012
23	Other service receipts	50016	51016	52016	53016	54016	55016
28	Total service receipts	50002	51002	52002	53002	54002	55002
29	Sub-total, exports of goods and services.	50003	51003	52003	53003	54003	55003
	Transfer receipts:						
30	Inheritances and immigrants' funds	50015	51015	52015	53015	54015	55015
33	Personal and institutional remittances	50018	51018	52018	53018	54018	55018
38	Withholding tax	50215	—	—	—	—	—
40	Total current receipts	50025	51025	52025	53025	54025	55025
B	Current payments:						
1	Merchandise imports (adjusted)	50026	51026	52026	53026	54026	55026
3	Service payments:						
4	Travel	50031	51031	52031	53031	54031	55031
15	Interest and dividends	50033	51033	52033	53033	54033	55033
21	Freight and shipping	50037	51037	52037	53037	54037	55037
23	Other service payments	50045	51045	52045	53045	54045	55045
27	Withholding tax	50216	—	—	—	—	—
28	Total service payments	50044	51044	52044	53044	54044	55044
29	Sub-total, imports of goods and services.	50041	51041	52041	53041	54041	55041
	Transfer payments:						
30	Inheritances and emigrants' funds	50040	51040	52040	53040	54040	55040
33	Personal and institutional remittances	50047	51047	52047	53047	54047	55047
37	Official contributions	50042	51042	52042	53042	54042	55042
40	Total current payments	50050	51050	52050	53050	54050	55050
C	Current account balance:						
1	Merchandise trade	50051	51051	52051	53051	54051	55051
3	Service transactions:						
3	Gold production available for export	—	—	—	—	—	—
4	Travel	—	—	—	—	—	—
15	Interest and dividends	—	—	—	—	—	—
21	Freight and shipping	—	—	—	—	—	—
23	Other service transactions	—	—	—	—	—	—
27	Withholding tax	—	—	—	—	—	—
28	Balance on service transactions	50056	51056	52056	53056	54056	55056
29	Balance on goods and services	50058	51058	52058	53058	54058	55058
39	Net transfers	50057	51057	52057	53057	54057	55057
40	Total current account balance	50055	51055	52055	53055	54055	55055

(1) Series terminated as of the second quarter 1968.

TABLEAU 17. Nombre CANADIEN des postes de la balance canadienne des paiements internationaux

Compte courant

Quarterly - Trimestriel							Détail	N° de compte
All non-residents	United States	United Kingdom	R.S.A.	Other OECD (Europe)	All other non-residents			
Tous les non-résidents	États-Unis	Royaume-Uni	R.Z.S.	O.C.D.É. (Europe)	Autres non-résidents			
Seasonally adjusted	Not seasonally adjusted							
Désaison-nalisé	Non-désaisonnalisé							
1363	279	280	281	282	283	284	Numéros de matrices	
numbers are prefixed by D - les numéros commencent par D								
60501	50501	51501	52501	53501	54501	55501	Recettes courantes:	A
60505	50505	51505	-	-	-	-	Exportation de marchandises (après ajustement)	1
60506	50506	51506	52506	53506	54506	55506	Recettes au titre de services:	
60508	50508	51508	52508	53508	54508	55508	Production d'or disponible pour l'exportation(1).	3
60512	50512	51512	52512	53512	54512	55512	Voyages	4
60711	50516	51516	52516	53516	54516	55516	Intérêts et dividendes	15
60710	50502	51502	52502	53502	54502	55502	Transports	21
60722	50503	51503	52503	53503	54503	55503	Autres recettes au titre des services	23
							Total des recettes au titre des services ..	28
							Total partiel pour l'exportation de biens et de services.	29
60515	50515	51515	52515	53515	54515	55515	Recettes de transfert:	
60713	50518	51518	52518	53518	54518	55518	Capitaux des immigrants et successions	30
60726	50716	-	-	-	-	-	Versements à des particuliers et institutions	33
60525	50525	51525	52525	53525	54525	55525	Impôt retenu à la source	38
							Total des recettes courantes	40
60526	50526	51526	52526	53526	54526	55526	Paiements courants:	B
60531	50531	51531	52531	53531	54531	55531	Importations de marchandises (après ajustement)	1
60533	50533	51533	52533	53533	54533	55533	Paiements au titre des services:	
60537	50537	51537	52537	53537	54537	55537	Voyages	4
60715	50545	51545	52545	53545	54545	55545	Intérêts et dividendes	15
60725	50715	-	-	-	-	-	Transports	21
60714	50544	51544	52544	53544	54544	55544	Autres paiements au titre des services	23
60723	50541	51541	52541	53541	54541	55541	Impôt retenu à la source	27
							Total des paiements au titre des services	28
							Total partiel pour l'importation de biens et de services.	29
60540	50540	51540	52540	53540	54540	55540	Paiements de transfert:	
60717	50547	51547	52547	53547	54547	55547	Capitaux des émigrants et successions	30
60542	50542	51542	52542	53542	54542	55542	Versements à des particuliers et institutions	33
60550	50550	51550	52550	53550	54550	55550	Contributions officielles	37
							Total des paiements courants	40
60551	50551	51551	52551	53551	54551	55551	Solde du compte courant	C
60701	50717	-	-	-	-	-	Commerce marchandises	1
60554	50718	-	-	-	-	-	Opérations au titre des services:	
60556	50719	-	-	-	-	-	Production d'or disponible pour l'exportation	3
60557	50720	-	-	-	-	-	Voyages	4
60719	50721	-	-	-	-	-	Intérêts et dividendes	15
60727	50722	-	-	-	-	-	Transports	21
60718	50556	51556	52556	53556	54556	55556	Autres opérations au titre des services	23
60724	50558	51558	52558	53558	54558	55558	Impôt retenu à la source	27
60720	50557	51557	52557	53557	54557	55557	Solde des opérations au titre des services	28
60555	50555	51555	52555	53555	54555	55555	Solde au titre des biens et services	29
							Transferts nets	39
							Solde total du compte courant	40

(1) La série se termine avec les données pour le premier trimestre de 1968.

TABLE 17. The Canadian Balance of International Payments Cross Referenced to CANSIM Data Bank Numbers — Concluded

Capital account

Acct. No.	Item	Annual — Annuel					
		All non- residents — Tous les non- résidents	United States — États- Unis	United Kingdom — Royaume- Uni	R.S.A. — R.Z.S.	Other OECD (Europe) — O.C.D.É. (Europe)	All other non- residents — Autres non- résidents
		273	274	275	276	277	278
numbers are prefixed by D — les numéros commencent par D							
D	Direct investment:						
21	In Canada	50060	51060	52060	53060	54060	55060
25	Abroad	50064	51064	52064	53064	54064	55064
Portfolio transactions:							
30	Canadian securities:						
31	Outstanding bonds	50068	51068	52068	53068	54068	55068
32	Outstanding stocks	50076	51076	52076	53076	54076	55076
33	New issues	50084	51084	52084	53084	54084	55084
35	Retirements	50092	51092	52092	53092	54092	55092
37	Foreign securities:						
38	Outstanding issues	50100	51100	52100	53100	54100	55100
39	New issues	50108	51108	52108	53108	54108	55108
40	Retirements	50116	51116	52116	53116	54116	55116
Loans and subscriptions — Government of Canada:							
40	(Advances and loans	50124	51124	52124	53124	54124	55124
41	(Subscriptions and advances to international (investment agencies.	50126	—	—	—	—	55126
42	(Repayments of post-war loans and advances	50127	51127	52127	53127	54127	55127
43	(Repayments of war loans and advances	50129	—	52129	—	—	55129
44	Columbia River Treaty	50130	51130	—	—	—	—
45	Export credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada.	50132	51132	52132	53132	54132	55132
46	Other long-term capital transactions	50150	51150	52150	53150	54150	55150
E 1	Balance of capital movements in long-term forms.	50187	51187	52187	53187	54187	55187
D 60	Resident holdings of foreign currencies(2):	50158	51158	52158	53158	54158	55158
61	Chartered bank net foreign currency position with non-residents.	50159	51159	52159	53159	54159	55159
65	Non-bank holdings of foreign currencies abroad ...	50160	51160	52160	53160	54160	55160
Non-resident holdings of Canadian:							
71	Dollar deposits	50152	51152	52152	53152	54152	55152
72	Government demand liabilities	50154	51154	52154	53154	54154	55154
74	Treasury bills	50156	51156	52156	53156	54156	55156
75	Commercial paper	50167	51167	52167	53167	54167	55167
76	Finance company paper	50168	51168	52168	53168	54168	55168
77	Other short-term paper	50169	51169	52169	53169	54169	55169
81	Other finance company obligations	50176	51176	52176	53176	54176	55176
82	Other short-term capital transactions	50186	51186	52186	53186	54186	55186
E 2	Balance of capital movements in short-term forms.	50188	51188	52188	53188	54188	55188
E 3	Total net capital balance	50189	51189	52189	53189	54189	55189
F	Total current and capital account balance	50190	51190	52190	53190	54190	55190
G	Balance settled by exchange transfers	—	51191	52191	53191	54191	55191
J	Allocation of Special Drawing Rights	50210	—	—	—	—	55110
K	Net official monetary movements:						
4	Official international reserves	50213	51213	52213	53213	54213	55113
5	Official monetary liabilities	50214	51214	52214	53214	54214	55214
6	Net official monetary movements	50212	51212	52212	53212	54212	55212

(2) Series terminated as of 1964.

TABLEAU 17. Numéros CANSIM des postes de la balance canadienne des paiements internationaux — fin

Compte de capital

Quarterly - Trimestriel						Détail	No de compte
All non-residents	United States	United Kingdom	R.S.A.	Other OECD (Europe)	All other non-residents		
Tous les non-résidents	États-Unis	Royaume-Uni	R.Z.S.	O.C.D.É. (Europe)	Autres non-résidents		
Not seasonally adjusted							
Non désaisonnalisé							
279	280	281	282	283	284	Numéros de matrices	
numbers are prefixed by D — les numéros commencent par D							
50560	51560	52560	53560	54560	55560	Investissements directs: Au Canada	D 21
50564	51564	52564	53564	54564	55564	A l'étranger	25
50677	51568	52568	53568	54568	55568	Commerce des valeurs mobilières: Valeurs canadiennes: Obligations en circulation	30
50576	51576	52576	53576	54576	55576	Actions en circulation	31
50586+50678	51584	52584	53584	54584	55584	Nouvelles émissions	32
50587+50679	51592	52592	53592	54592	55592	Rachats	33
50600	51600	52600	53600	54600	55600	Valeurs étrangères: Émissions en circulation	35
50608	51608	52608	53608	54608	55608	Nouvelles émissions	37
50616	51616	52616	53616	54616	55616	Rachats	38
50624	51624	52624	53624	54624	55624	Prêts et souscriptions — Gouvernement du Canada: (Avances et prêts	40
50626	—	—	—	—	55626	(Souscriptions et avances aux organismes internationaux de placement.	
50629	51627	52627	53627	54627	55627	(Remboursement de prêts et avances de l'après-guerre.	44
50700	—	52629	—	—	55629	(Remboursement de prêts et avances de guerre.	
50630	51630	—	—	—	—	Traité du fleuve Columbia	48
50632	51632	52632	53632	54632	55632	Crédit à l'exportation déboursé directement ou indirectement aux risques du Gouvernement du Canada.	49
50650	51650	52650	53650	54650	55650	Autres opérations en capital à long terme	50
50687	51687	52687	53687	54687	55687	Solde des mouvements de capitaux à long terme.	E 1
50658	51658	52658	53658	54658	55658	Avoirs des résidents en devises étrangères(2): Position nette en devises étrangères des banques à charte vis-à-vis des non-résidents.	D 60
50659	51659	52659	53659	54659	55659	Avoirs non-bancaires en devises étrangères à l'étranger.	61
50660	51660	52660	53660	54660	55660	Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme de: Dépôts en dollars	65
50652	51652	52652	53652	54652	55652	Créances à vue sur le gouvernement	71
50654	51654	52654	53654	54654	55654	Bons du trésor	72
50656	51656	52656	53656	54656	55656	Effets de commerce	74
50667	51667	52667	53667	54667	55667	Effets des sociétés de financement	75
50668	51668	52668	53668	54668	55668	Autres effets à court terme	76
50669	51669	52669	53669	54669	55669	Autres engagements des sociétés de financement	81
50676	51676	52676	53676	54676	55676	Autres opérations en capital à court terme	82
50686	51686	52686	53686	54686	55686	Solde des mouvements de capitaux à court terme.	
50688	51688	52688	53688	54688	55688	Total du solde net en capital	E 3
50689	51689	52689	53689	54689	55689	Solde total du compte courant et de capital.	F
50690	51690	52690	53690	54690	55690	Solde réglé par les transferts de compensation	G
—	51691	52691	53691	54691	55691	Attribution de droits de tirage spéciaux	J
50713	51713	52713	53713	54713	55713	Mouvements monétaires officiels nets: Réserves officielles de liquidités internationales.	K 4
50714	51714	52714	53714	54714	55714	Engagements monétaires officiels	5
50712	51712	52712	53712	54712	55712	Mouvements monétaires officiels nets	6

(2) La série se termine avec les données pour l'année 1963.



PUBLICATIONS DE RÉFÉRENCE

Catalogues

Titre

- 67-202 "Canada's International Investment Position, 1926 to 1967." (Voir le nota ci-dessous.)
- 67-002 "Opérations avec des non-résidents sur des valeurs mobilières."
- 67-505 "The Canadian Balance of International Payments – A Compendium of Statistics from 1946 to 1965", de 1946 à 1964.
- 67-201 "The Canadian Balance of International Payments 1971."
- 67-001 "Estimations trimestrielles de la balance canadienne des paiements internationaux", discontinue après Quatrième Trimestre 1973.

Si l'on désire d'autres détails ayant fait l'objet de publication périodique il suffit de consulter les bulletins trimestriels successifs.

En plus des publications ci-dessus, Statistique Canada publie une grande variété de rapports statistiques sur les questions économiques et sociales canadiennes. Vous pouvez obtenir gratuitement un catalogue détaillé en vous adressant à Statistique Canada, Ottawa, K1A 0T6.

Nota: Les communiqués suivants concernant la situation des investissements internationaux du Canada ont uniquement été publiés dans le quotidien de Statistique Canada:

"Investissements à long terme étrangers au Canada 1969," du 10 août 1973.

"Balance canadienne de l'endettement international, 1960-70" du 17 avril 1974.

"Propriété et contrôle des capitaux utilisés dans certaines activités économiques au Canada", du 25 octobre 1974.

"Investissements directs étrangers au Canada, 1971" du 9 janvier 1975.

"Investissements canadiens directs à l'étranger, 1971," du 3 avril 1975.



1010508192

REFERENCE PUBLICATIONS

DATE DUE

Catalogue

Title

- 62-202 "Canada's International Investment Position, 1926 to 1967". (See note below.)
- 67-002 "Security Transactions with Non-residents".
- 67-505 "The Canadian Balance of International Payments - A Compendium of Statistics from 1946 to 1965" for 1946 to 1964.
- 67-201 "The Canadian Balance of International Payments 1971".
- 67-001 "Quarterly Estimates of the Canadian Balance of International Payments".

Additional subsidiary detail published regularly may be traced through the successive quarterly reports.

In addition to the selected publications listed above, Statistics Canada publishes a wide range of statistical reports on Canadian economic and social affairs. A comprehensive catalogue of all current publications is available free on request from Statistics Canada, Ottawa, K1A 0T6.

Note: Recent releases concerning Canada's international investment position published only in the Statistics Canada Daily were:

"Foreign Long-term Investment in Canada, 1969", released August 10, 1973.

"Canada's Balance of International Indebtedness, 1960-70", released April 17, 1974.

"Ownership and Control of Capital Employed in Selected Canadian Industries", released October 25, 1974.

"Foreign Direct Investment in Canada, 1971", released January 9, 1975.

"Canadian Direct Investment Abroad, 1971", released April 3, 1975.