

SYSTEM OF NATIONAL ACCOUNTS

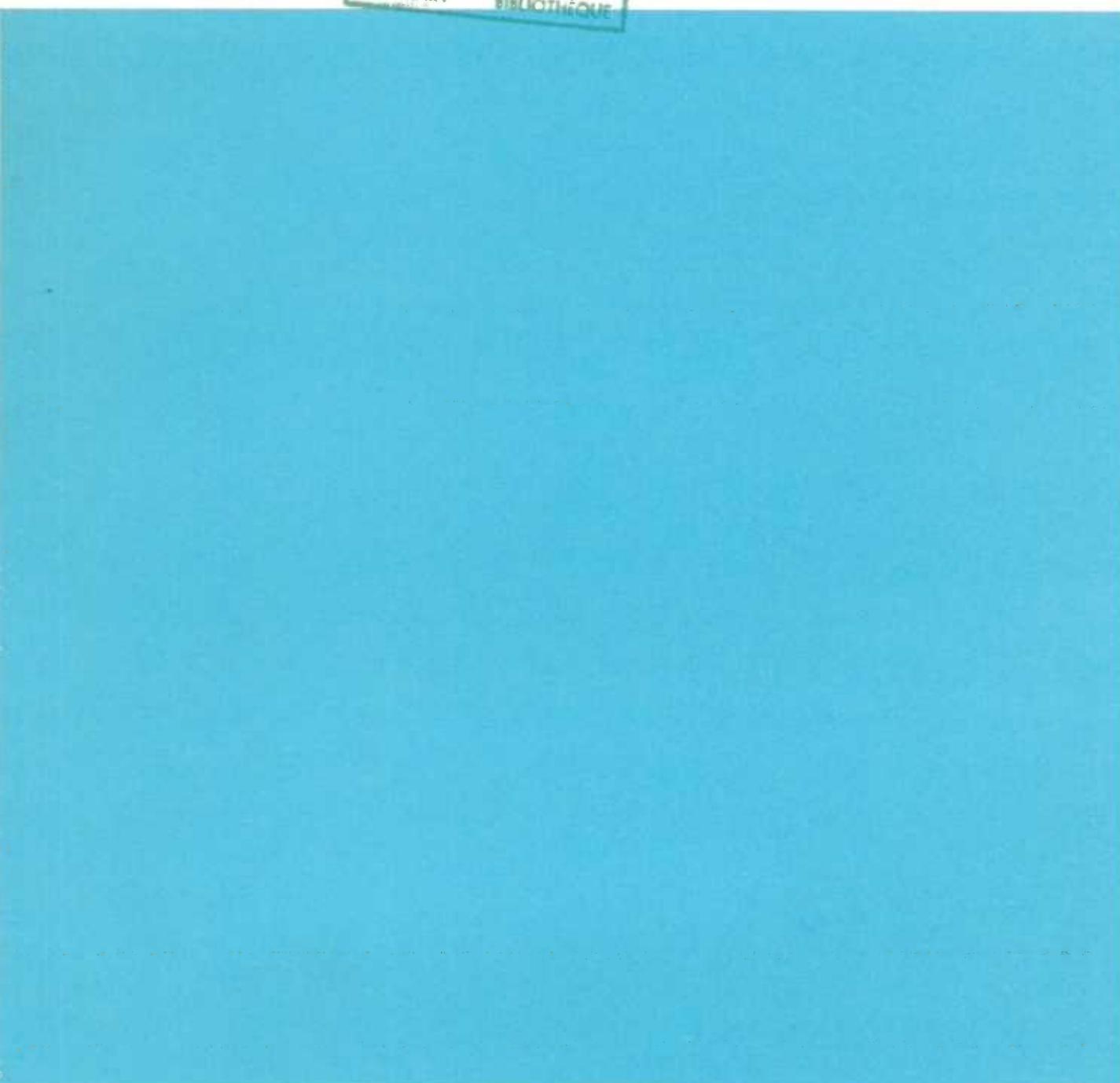
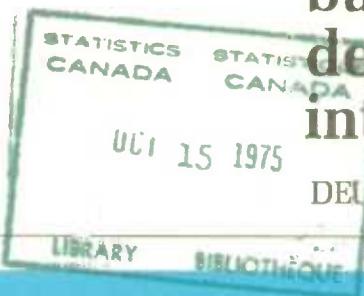
# Quarterly estimates of the Canadian balance of international payments

SECOND QUARTER 1975

SYSTÈME DES COMPTES NATIONAUX

# Estimations trimestrielles de la balance canadienne des paiements internationaux

DEUXIÈME TRIMESTRE 1975





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

SYSTEM OF NATIONAL ACCOUNTS

SYSTÈME DE COMPTABILITÉ NATIONALE

## QUARTERLY ESTIMATES OF THE CANADIAN BALANCE OF INTERNATIONAL PAYMENTS

### ESTIMATIONS TRIMESTrielLES DE LA BALANCE CANADIENNE DES PAIEMENTS INTERNATIONAUX

SECOND QUARTER - 1975 - DEUXIÈME TRIMESTRE

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

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

October - 1975 - Octobre  
3-1200-502

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

Vol. 23—No. 2

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 CONTENTSTABLE DES MATIÈRES

	<u>Page</u>		<u>Page</u>
Introduction .....	5	Introduction .....	5
Current Account - Seasonally Adjusted .....	7	Compte courant, après désaisonnalisation .....	7
Current Account - Unadjusted for Seasonal Variations .....	8	Compte courant, non désaisonné .....	8
Current Account - First Six Months 1975 .....	11	Compte courant, six premiers mois de 1975 .....	11
Current Account - Transactions by Area .....	12	Opérations du compte courant, par région .....	12
Capital Movements - Second Quarter 1975 .....	14	Mouvements de capitaux - deuxième trimestre 1975 .....	14
Direct Investment .....	15	Investissements directs .....	15
Security Transactions .....	15	Opérations sur valeurs mobilières .....	15
Other Capital Flows in Long-term Forms .....	17	Autres mouvements de capitaux à long terme .....	17
Capital Movements in Short-term Forms .....	19	Mouvements de capitaux à court terme .....	19
Official International Monetary Assets and Liabilities .....	21	Bilan monétaire international officiel .....	21
Revisions .....	22	Révisions .....	22

## Table

1. Canadian Balance of International Payments - Detailed current and capital accounts .....	24
2. Canadian Balance of International Payments - Detailed current account seasonally adjusted .....	28
3. Canadian Balance of International Payments - Summary account by geographic area .....	30
4. Canada's Bilateral Account with the United States .....	34
5. Balance of Payments Adjustments to Trade of Canada Figures .....	38
6. Interest and Dividends .....	38
7. Other Service Transactions .....	40
8. Foreign Exchange Rates .....	40
9. Portfolio Transactions in Canadian Securities - Outstanding, New Issues, Retirements .....	42
10. Disbursements of Government of Canada Bilateral Soft Loans and Subscriptions and Advances to International Investment Agencies .....	44
11. Export Credits Extended Directly or Indirectly at Risk of the Government of Canada .....	45
12. Foreign Currency Assets and Liabilities of Head Offices and Branches in Canada of the Canadian Chartered Banks .....	46
13. Transactions in Selected Money Market Instruments .....	48
14. Canada's General Account with the International Monetary Fund .....	50

## Tableau

1. Balance canadienne des paiements internationaux, détail du compte courant et du compte de capital ..	24
2. Balance canadienne des paiements internationaux, détail du compte courant après désaisonnalisation ..	28
3. Balance canadienne des paiements internationaux, comptes récapitulatifs, par zone .....	30
4. Compte bilatéral canadien avec les États-Unis .....	34
5. Ajustements aux statistiques du commerce extérieur du Canada relevant de la balance des paiements ..	38
6. Intérêts et dividendes .....	38
7. Autres opérations au titre des services .....	40
8. Cours du change .....	40
9. Opérations sur portefeuille de valeurs mobilières canadiennes .....	42
10. Prêts de faveur bilatéraux accordés par le gouvernement canadien et souscription et avances aux organismes internationaux de placements .....	44
11. Crédits à l'exportation consentis directement ou indirectement aux risques du gouvernement du Canada ..	45
12. Avoirs et engagements en devises étrangères au Canada des sièges sociaux et des succursales des banques à charte canadiennes .....	46
13. Opérations sur certains instruments du marché monétaire .....	48
14. Compte général du Canada auprès du Fonds monétaire international .....	50

TABLE OF CONTENTS - Concluded

Table	Page
15. Canada's Official International Monetary Assets and Liabilities .....	52
16. Annual Historical Series of Current and Capital Account Transactions - Between Canada and All Countries and Bilaterally with the United States .....	54
17. The Canadian Balance of International Payments Cross Referenced to CANSIM Data Bank Numbers .....	58

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. See Table 17.

TABLE DES MATIÈRES - fin

Tableau	Page
15. Bilan monétaire international officiel .....	52
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 .....	54
17. Numéros CANSIM des postes de la balance canadienne des paiements internationaux .....	58

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. Voir tableau 17.

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.

SIGNES 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

Second Quarter 1975

The seasonally adjusted current account deficit was reduced by almost half a billion dollars to \$1,061 million, in the second quarter of 1975. This improvement was a major contributor to the overall performance of the Canadian economy, which, as measured by the change in the Gross National Product, grew in volume terms by 0.3%, the first perceptible growth to occur in over a year. The principal factor in this change was a sharp fall in the merchandise trade deficit which was augmented by a decline in the deficit on non-merchandise transactions. Merchandise exports recovered somewhat from the strike-affected first quarter level while merchandise imports fell after reaching a record quarterly level in the previous period. The main change in the non-merchandise balance was a smaller deficit on travel account as Canadian expenditures abroad dropped sharply following an unusually high first quarter.

ESTIMATIONS TRIMESTRIELLES DE LA BALANCE CANADIENNE  
DES PAIEMENTS INTERNATIONAUX

Deuxième trimestre 1975

Après désaisonnalisation le déficit du compte courant du Canada au deuxième trimestre de 1975 a diminué de près d'un demi-milliard de dollars pour se fixer à \$1,061 millions. Ce redressement du solde du compte courant reflète la reprise de 0.3 % de l'activité économique que mesure la variation du produit national brut en termes réels; c'est le premier mouvement positif observé dans le déficit depuis plus d'un an. La principale cause de cette variation est une forte réduction du déficit du commerce de marchandises à laquelle s'est ajoutée une baisse du déficit des opérations sur invisibles. Les exportations de marchandises ont repris quelque peu de leur vigueur depuis le trimestre précédent alors qu'elles enregistraient un faible niveau attribuable à des conflits du travail; d'autre part, les importations de marchandises ont diminué après avoir atteint un niveau trimestriel record au cours de la période précédente. La variation la plus remarquable observée dans le solde des opérations sur invisibles a été le recul du déficit au titre des voyages, les dépenses des canadiens à l'étranger ayant sensiblement fléchi par rapport à leur niveau exceptionnellement élevé du premier trimestre.

Summary Statement

État récapitulatif

Item	1974			1975		1973	1974	Détail		
	II	III	IV	I	II					
	\$'000,000									
Seasonally-adjusted - Chiffres désaisonnalisés										
Merchandise trade balance .....	+ 541	+ 220	- 17	- 523	- 182	+ 2,720	+ 1,519	Balance du commerce de marchandises.		
Balance on non-merchandise transactions.	- 675	- 722	- 981	- 1,010	- 879	- 2,702	- 3,162	Balance des opérations sur invisibles.		
Current account balance .....	- 134	- 502	- 998	- 1,533	- 1,061	+ 18	- 1,643	Balance du compte courant		
Not seasonally-adjusted - Non-désaisonnalisés										
Current account balance .....	- 162	- 63	- 875	- 2,049	- 1,133	+ 18	- 1,643	Balance du compte courant		
Capital movements in long-term forms.	- 15	- 38	+ 628	+ 417	+ 647	+ 373	+ 1,036	Mouvements de capitaux à long terme.		
Capital movements in short-term forms.	+ 198	- 178	+ 202	+ 1,595	+ 2	- 858	+ 631	Mouvements de capitaux à court terme.		
Net capital movement(1) .....	+ 183	- 216	+ 830	+ 2,012	+ 649	- 485	+ 1,667	Mouvements nets de capitaux(1)		
Allocation of Special Drawing Rights.	-	-	-	-	-	-	-	Attribution de droits de tirage spéciaux.		
Net official monetary movements	+ 21	- 279	- 45	- 37	- 484	- 467	+ 24	Mouvements officiels monétaires nets.		

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

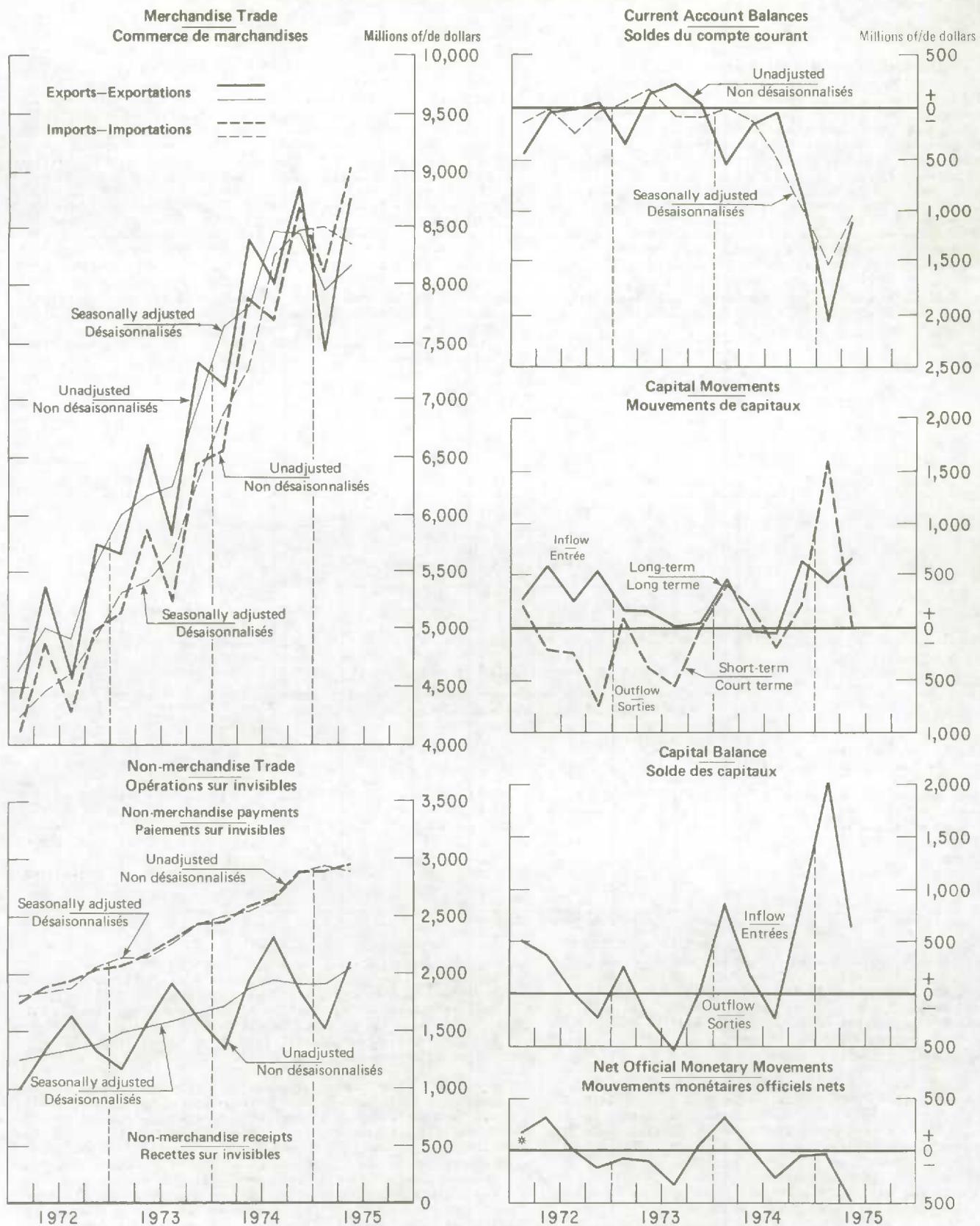
Total capital movements, unadjusted for seasonal variations, led to a net capital inflow of \$649 million, down significantly from over \$2 billion in the first quarter. The capital inflow together with a fall in Canada's official reserves of \$484 million financed a current account deficit, unadjusted for seasonal variations, of \$1,133 million.

Capital transactions in long-term forms resulted in a net inflow of \$647 million, up from \$417 million in the previous quarter. The main factors accounting for the rise were increased inflows for foreign investment in Canadian new issues and direct investment in Canada and a return to net sales balances from trading in outstanding Canadian and foreign securities. Transactions having the opposite effect were increases for Canadian direct investment abroad and export credits.

Après désaisonnalisation, l'ensemble des mouvements de capitaux a laissé une entrée nette de \$649 millions, ce qui représente une baisse appréciable par rapport à celle de plus de \$2 milliards enregistrée au premier trimestre. Cette entrée de capitaux combinée à une baisse de \$484 millions des réserves officielles du Canada devait combler un déficit non désaisonné du compte courant de \$1,133 millions.

Les opérations sur capitaux à long terme se sont soldées par une entrée nette de \$647 millions, soit une hausse de \$417 millions par rapport au trimestre précédent. Celle-ci s'explique principalement par une augmentation des entrées au chapitre des placements étrangers dans de nouvelles émissions canadiennes et des investissements directs au Canada ainsi que par un retour à un solde vendeur net dans le cas du commerce des valeurs canadiennes et étrangères en cours. Les mouvements de sens opposé ont été les accroissements des investissements directs canadiens à l'étranger et des crédits à l'exportation.

**Canadian Balance of International Payments**  
**Balance canadienne des paiements internationaux**



\* Includes allocation of Special Drawing Rights  
Y compris l'allocation de droits de tirage spéciaux

Capital movements in short-term forms led to a net inflow of \$2 million in the second quarter of 1975, down from \$1,595 million in the first quarter. While reduced inflows from the operation of the Canadian chartered banks and for non-resident investment in Canadian money market instruments both contributed to this change, the major factor was the swing of over \$1.1 billion to a net outflow of \$270 million from other short-term capital transactions, largely reflecting a change in the balancing item.

#### Current Account, Seasonally-adjusted

In the second quarter of 1975, seasonally-adjusted current transactions between Canada and the rest of the world produced a deficit of \$1,061 million, down by almost a third from the record quarterly deficit of the previous quarter. This was the first decline in the seasonally-adjusted current account deficit since the first quarter of 1974. The improvement in the current account balance in the quarter under review came about both as a result of a significant decline of about two thirds in the merchandise trade deficit, (which had soared dramatically in the previous quarter), to \$182 million, and a drop in net payments on non-merchandise trade.

Merchandise exports continued to perform sluggishly in line with the general tempo of economic activity in Canada's major markets, rising by about 2% to \$8,159 million, but were still below the third and fourth quarter levels of the previous year. The largest increase, on a country basis, occurred in sales to Japan. Exports to the European Economic Community (excluding the United Kingdom) also increased, but the value of shipments to the United States and United Kingdom declined. On a commodity basis, the largest increases in exports, in absolute terms, were recorded for automotive products, lumber, nickel, woodpulp, coal, wheat and natural gas. Within the automotive products group, the major increase was in motor vehicle parts including engines. There were reductions in the sales of crude petroleum, iron ore, fertilizers and asbestos. In the course of the last two quarters there was a significant drop in exports of crude petroleum which by the end of the second quarter had fallen by over 40% below the level in the fourth quarter of 1974 partly as a result of relatively high prices and cuts in export quotas.

In this quarter a modest increase in final domestic demand in Canada was accompanied by a substantial inventory liquidation. The value of merchandise imports dropped by about 2% to \$8,341 million, the first decline since the fourth quarter of 1970. The upward trend in imports had, however, started to decelerate significantly in the fourth quarter of 1974. Reductions in imports from Japan and the European Economic Community (including the United Kingdom) more than offset an increase from the United States. In addition imports from the other countries also declined in total. On a commodity basis declines in purchases of steel, coal, chemicals, non-ferrous metals and communication equipment more than offset rises in automotive products, and office and agricultural machinery.

The deficit on non-merchandise transactions dropped by \$131 million to \$879 million as receipts increased by 5% to \$2,030 million and payments decreased by 1% to \$2,909 million. There was a decline in the deficit on transactions in services augmented by a small increase in the surplus on transfers.

Among service receipts the largest increase was for interest and dividends which grew by over 25% to \$238 million, principally due to the receipt of a large stock dividend by one company. There were smaller increases in receipts for all the other service items.

Les mouvements de capitaux à court terme se sont soldés par une entrée nette de \$2 millions au deuxième trimestre de 1975, contre \$1,595 millions au trimestre précédent. Alors que la réduction au titre des opérations des banques à charte canadiennes et des placements des non-résidents dans des instruments du marché monétaire canadien est à l'origine de cette variation, la cause principale en est le revirement de plus de \$1 milliard des autres opérations sur capitaux à court terme qui devait laisser une sortie nette de \$270 millions. Cette dernière reflète en grande partie une variation du poste comptable.

#### Compte courant, après désaisonnalisation

Après désaisonnalisation, les opérations courantes entre le Canada et le reste du monde ont laissé un déficit de \$1,061 millions, en baisse de presque un tiers par rapport au déficit record du trimestre précédent. C'est la première baisse du déficit désaisonné du compte courant depuis le premier trimestre de 1974. Ce redressement s'explique à la fois par une réduction appréciable des deux tiers environ du déficit du commerce de marchandises (qui s'était accru de façon spectaculaire le trimestre précédent) et qui s'inscrit à \$182 millions, et par une baisse des paiements nets au titre des opérations sur invisibles.

Les exportations de marchandises sont demeurées sans vigueur, reflétant en cela le comportement général de l'activité économique des principaux marchés du Canada; elles ont progressé d'environ 2% pour s'établir à \$8,159 millions, niveau néanmoins inférieur à ceux du troisième et du quatrième trimestre de l'année précédente. Par région, ce sont les ventes au Japon qui ont le plus progressé. Les exportations vers la Communauté économique européenne (à l'exception du Royaume-Uni) ont également augmenté alors que la valeur des expéditions vers les États-Unis et le Royaume-Uni diminuait. Les plus fortes hausses, en termes absolus, ont été observées au chapitre des exportations de produits de l'automobile, de sciages, de nickel, de pâte de bois, de charbon, de blé et de gaz naturel. La plus forte hausse, dans le cas du groupe des produits de l'automobile, a été observée au chapitre des pièces, y compris les moteurs. Les ventes de pétrole brut, de minerai de fer, d'engrais et d'amiant ont diminué. Au cours des deux derniers trimestres, on a observé un recul appréciable des exportations de pétrole brut qui, à la fin du deuxième trimestre, étaient inférieures de plus de 40% à leur niveau de quatrième trimestre de 1974. Ce recul est partiellement attribuable au prix relativement élevé de ce produit et aux réductions apportées aux quotas à l'exportation.

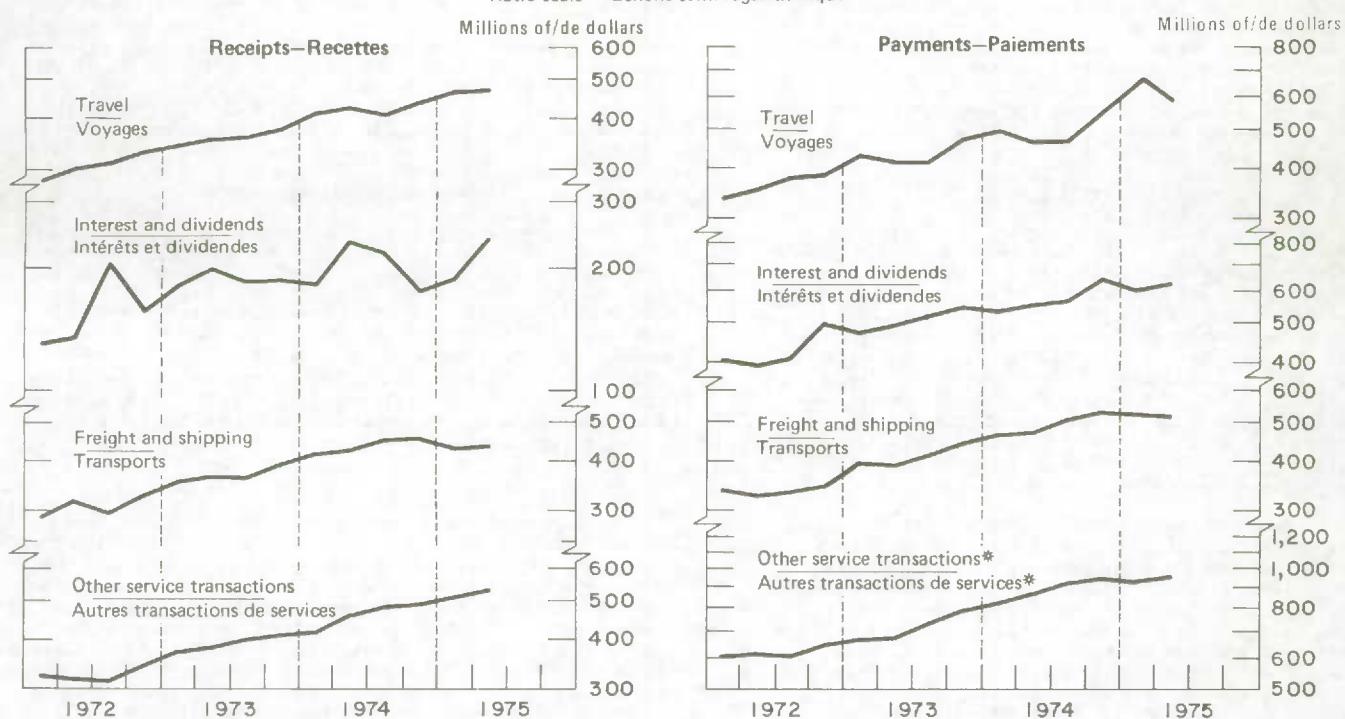
Au cours du trimestre observé, une hausse modeste de la demande intérieure finale au Canada s'est accompagnée de la liquidation d'une quantité appréciable de stocks. La valeur des importations de marchandises a ainsi diminué d'environ 2% pour s'inscrire à \$8,341 millions, le premier recul observé depuis le quatrième trimestre de 1970. La tendance à la hausse des importations avait toutefois amorcé un ralentissement appréciable au quatrième trimestre de 1974. La réduction des importations en provenance du Japon et de la Communauté économique européenne (y compris le Royaume-Uni) a plus que compensé la hausse de celles en provenance des États-Unis. De plus, les importations en provenance des autres pays ont dans l'ensemble diminué elles aussi. Par marchandises, la réduction des achats d'acier, de charbon, de produits chimiques, de métaux non ferreux et de matériel de télécommunication a plus que compensé la hausse des produits de l'automobile, du matériel de bureau et des machines agricoles.

Le déficit des opérations sur invisibles a diminué de \$131 millions pour s'établir à \$879 millions alors que les recettes augmentaient de 5% pour s'inscrire à \$2,030 millions et que les paiements diminuaient de 1% pour se fixer à \$2,909 millions. On a observé une baisse du déficit au chapitre des services, à laquelle s'est ajoutée une faible hausse de l'excédent au titre des transferts.

S'agissant des recettes au titre des services, la plus forte hausse a été observée au chapitre des intérêts et dividendes qui ont progressé de plus de 25% pour s'établir à \$238 millions, en raison principalement du versement d'un important dividende sous forme d'actions à une société. Des hausses moins importantes des recettes ont été observées pour tous les autres postes de services.

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

Ratio scale — Échelle semi-logarithmique



\* Includes withholding tax.—Comprend les retenues fiscales.

In service payments, a decline of 12% to \$584 million from an unusually high first quarter level was recorded for travel expenditures abroad by residents of Canada. There was also a marginal reduction in freight and shipping payments. The drop in disbursements on these service items more than offset increases in payments for other services, particularly interest and dividends which went up by 4% to \$624 million. Tax withheld on income distributions and service payments to non-residents increased to \$110 million. (This item is offset by a transfer receipt and has no effect on the current account balance.)

Transfer receipts rose by 7% to \$364 million. Inflows through personal and institutional remittances and withholding tax receipts increased by 18% to a total of \$178 million. Receipts from immigrants arriving in Canada showed a marginal drop.

Transfer payments rose by about 7% to \$228 million with all components increasing at about the same rate.

Current Account, Unadjusted for Seasonal Variations

In the second quarter of 1975 there was a deficit of \$1,133 million on current account, unadjusted for seasonal variations, which included a merchandise trade deficit of \$271 million.

Merchandise exports, on a balance of payments basis, amounted to \$8,755 million. The main export markets were the United States with over three fifths of the total, Japan with 7% and the United Kingdom with 6%. Other important markets were the European Economic Community (excluding the United Kingdom), the

En ce qui concerne les paiements au titre des services, les dépenses touristiques à l'étranger des résidents du Canada ont totalisé \$584 millions, soit une baisse de 12 % par rapport à un premier trimestre exceptionnellement élevé. On a également observé une légère baisse au chapitre des transports. La baisse des débours a ici plus que compensé la hausse des paiements au chapitre des autres services, en particulier les intérêts et dividendes qui ont augmenté de 4 % pour s'établir à \$624 millions. Les retenues fiscales et les paiements à des non-résidents au chapitre des services ont augmenté pour s'établir à \$110 millions. (Ce poste se trouve compensé par une recette de transfert et n'influe en aucune façon sur le solde du compte courant).

Les recettes de transfert ont augmenté de 7 % pour s'inscrire à \$364 millions. Les entrées au titre des versements à des particuliers et institutions et les recettes au chapitre des retenues fiscales ont augmenté de 18 % pour totaliser \$178 millions. Les recettes provenant d'immigrants arrivant au Canada ont accusé une faible baisse.

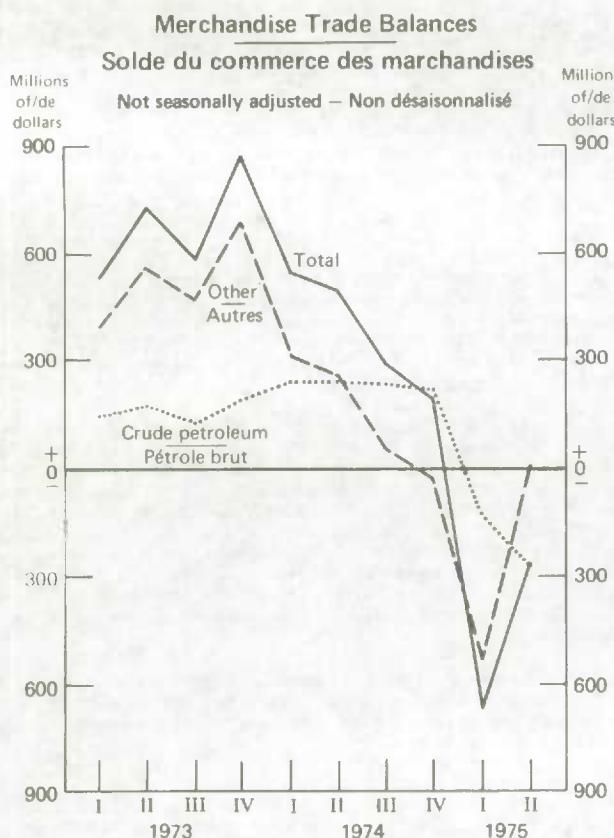
Les paiements de transfert ont augmenté de 7 % pour atteindre \$228 millions, tous les éléments augmentant à peu près au même rythme.

Compte courant, après désaisonnalisation

Au deuxième trimestre de 1975, le compte courant de la balance canadienne des paiements, après désaisonnalisation, s'est soldé par un déficit de \$1,133 millions, dont \$271 millions au chapitre du commerce de marchandises.

Les exportations de marchandises, sur la base de la balance des paiements, se sont élevées à \$8,755 millions. Les États-Unis ont été le principal marché, avec les trois cinquièmes de toutes les exportations, suivis du Japon, avec 7 % et du Royaume-Uni, avec 6 %. Les autres importants marchés ont été la Communauté économique européenne (à l'exception du

People's Republic of China, India and Bangladesh, Norway, Venezuela and Australia. In terms of commodities, the principal items were automotive products, wheat, crude petroleum, woodpulp, newsprint, lumber, nickel, natural gas, petroleum and coal products, coal, iron ore, copper and alloys, fertilizers and barley. The first three commodities mentioned accounted for a third of total exports, while automotive products and crude petroleum accounted for two fifths of exports to the United States.



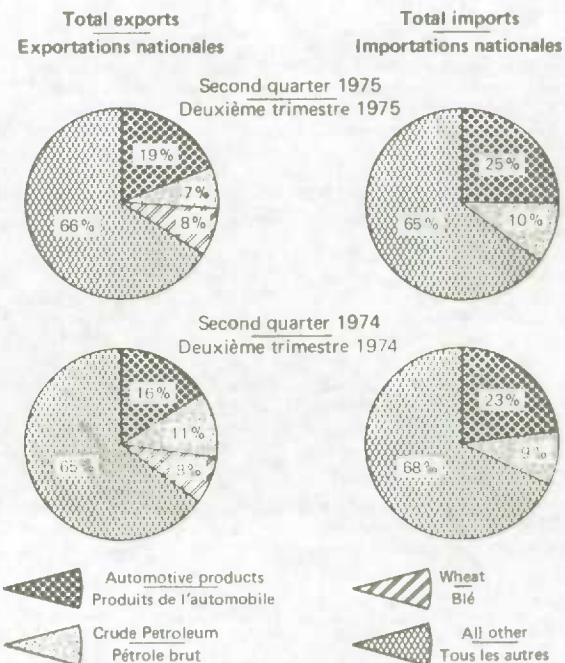
At \$9,026 million, merchandise imports exceeded exports by 3%. Over two thirds of Canadian imports came from the United States, while the United Kingdom and Japan together accounted for 7% of Canadian purchases from abroad. Venezuela and Iran followed, supplying in total over 6% of Canadian imports, principally crude petroleum. Other significant sources of imports were West Germany, Saudi Arabia, France, Italy, Australia and Sweden. On a commodity basis, high values were recorded for imports of automotive products, crude petroleum, coal, tractors, sugar, telecommunication and related equipment and miscellaneous equipment and tools. In respect of automotive products and crude petroleum, imports exceeded exports by 37% to produce a deficit of \$846 million on these two commodities. About two thirds of this deficit arose on trade in automotive products.

Balance of payments adjustments to Trade of Canada data for exports and imports on a customs basis appear in Table 5. In the quarter under review there was a net addition of \$144 million to merchandise exports in respect of timing adjustments for wheat, crude petroleum, natural gas and ships, coverage adjustments for gold sales to non-residents and other adjustments to remove transportation costs (which are

Royaume-Uni), la République populaire de Chine, l'Inde et le Bangladesh, la Norvège, le Venezuela et l'Australie. Les principales marchandises vendues à l'étranger ont été les produits de l'automobile, le blé, le pétrole brut, la pâte de bois, le papier journal, les sciages, le nickel, le gaz naturel, les produits du pétrole et du charbon, le charbon, le minerai de fer, le cuivre et ses alliages, les engrâis et l'orge. Les trois premières marchandises mentionnées ont compté pour le tiers de toutes les exportations, tandis que les produits de l'automobile et le pétrole brut intervenaient pour les deux cinquièmes des exportations vers les États-Unis.

### Percentage Share of Selected Commodities in Total Trade

Ventilation en pourcentage du commerce total selon certaines marchandises



À \$9,026 millions, les importations de marchandises ont été supérieures de 3 % aux exportations. Plus des deux tiers des importations canadiennes provenaient des États-Unis, alors que dans le cas du Royaume-Uni et du Japon elles représentaient ensemble 7 % des achats canadiens à l'étranger. Le Venezuela, suivi de l'Iran venaient ensuite, comptant à eux deux pour plus de 6 % des importations canadiennes, la majeure partie au chapitre du pétrole brut. Les autres grands pays exportateurs ont été l'Allemagne de l'Ouest, l'Arabie Saoudite, la France, l'Italie, l'Australie et la Suède. Par marchandises, on a observé en valeur d'importantes importations de produits de l'automobile, de pétrole brut, de charbon, de tracteurs, de sucre, de matériel de télécommunication et connexe, de matériel et d'instruments divers. Au chapitre des produits de l'automobile et du pétrole brut, les importations ont dépassé de 37 % les exportations, produisant un déficit de \$846 millions pour ces deux marchandises, dont les deux tiers environ au titre des produits de l'automobile.

Le tableau 5 donne les ajustements apportés sur la base douanière à la statistique du commerce extérieur du Canada (exportations et importations). Au cours du trimestre observé, il y a eu une addition nette de \$144 millions aux exportations de marchandises qui visaient des ajustements de période pour le blé, le pétrole brut, le gaz naturel et les navires, des ajustements de couverture pour les ventes d'or aux non-résidents et d'autres ajustements destinés à éliminer les coûts de trans-

included in the freight and shipping accounts of the balance of payments) and to incorporate changes arising from the trade reconciliation exercise with the United States. Similar adjustments to imports led to a net deduction of \$210 million. The total effect of these adjustments was to reduce the merchandise trade deficit as recorded on a customs basis by \$354 million.

In the second quarter total exports to developing countries amounted to \$798 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 28% of Canadian exports to these countries. Food and other commodity grants represented 16% of such aid while soft loans and export credits represented 22% and 62%, respectively.

The price index of domestic exports in the second quarter of 1975 remained practically unchanged from the previous quarter in contrast to the rise of 3% in the first quarter and to the rise of 8% which occurred in the corresponding quarter last year. The largest price increases were recorded for wheat flour, coal, iron and steel, live animals, natural gas and textiles. There were price declines for barley, petroleum and coal products, wheat, rapeseed and paper.

Import prices rose marginally in the second quarter as against a rise of over 4% in the previous quarter and a rise of 7% in the second quarter of 1974. The import price index in June, despite a significant increase in May was still below the January 1975 level. Relatively important increases occurred in import prices of coal, wood products, tobacco, iron and steel, beverages, and industrial machinery. There were drops in prices of meat, sugar, textiles, and non-metallic minerals.

The terms of trade for Canada deteriorated by 7% from the second quarter last year as a result of a higher growth rate of import over export prices.

There was a deficit of \$862 million on non-merchandise transactions as a surplus of \$164 million on transfers partly offset a deficit of \$1,026 million on services. Total non-merchandise receipts amounted to \$2,090 million while payments were \$2,952 million.

The largest non-merchandise deficit at \$355 million arose on interest and dividend transactions. Interest receipts, at \$77 million, continued to come principally from earnings on Canada's foreign exchange reserves. This component together with the earnings on direct investment abroad, accounted for over four fifths of total receipts from this item. On a geographical basis, income earned in the United States accounted for about half of total earnings. Interest payments amounted to \$334 million. Servicing of provincial and corporate borrowings at \$292 million represented over four fifths of interest payments and about half of total interest and dividend payments. Dividend payments of \$260 million were mostly on direct investment in Canada by United States residents. In total, payments to the United States accounted for over four fifths of the global payments of interest and dividends in the second quarter of 1975.

The second largest deficit at \$337 million was in the "other services" item reflecting principally net payments for business services and miscellaneous income transactions.

port (compris dans la statistique du commerce extérieur et dans le compte des transports de la balance des paiements) et à incorporer les modifications engendrées par le rapprochement des statistiques du commerce avec les États-Unis. Des ajustements analogues apportés aux importations se sont traduits par une déduction nette de \$210 millions. Ces opérations se sont soldées dans l'ensemble par une réduction du déficit du commerce de marchandises de \$354 millions calculé sur une base douanière.

Au deuxième trimestre, l'ensemble des exportations vers les pays en voie de développement s'est élevé à \$798 millions. Ces exportations prennent en compte des subventions sous forme d'aliments et d'autres produits. Elles sont également financées, en partie, par des prêts au développement et des crédits à l'exportation consentis par le gouvernement canadien et ses organismes. Au cours du trimestre observé, les divers programmes d'aide du gouvernement du Canada visant les approvisionnements en produits ont représenté 28 % des exportations canadiennes vers ces pays. Les dons sous forme d'aliments et d'autres produits sont intervenus pour 16 % de la valeur de cette aide alors que les prêts de faveur et les crédits à l'exportation représentaient 22 % et 62 %, respectivement.

Au deuxième trimestre de 1975, l'indice des prix à l'exportation est demeuré pratiquement inchangé par rapport à celui du trimestre précédent, alors qu'il s'était accru de 3 % et de 8 % au premier et au deuxième trimestres de l'année dernière. Ce sont les prix à l'exportation de la farine de blé, du charbon, du fer et de l'acier, des animaux vivants, du gaz naturel et des textiles qui ont le plus augmenté. Le prix de l'orge, des produits du pétrole et du charbon, du blé, du colza et du papier a baissé.

Les prix à l'importation ont augmenté de façon négligeable au deuxième trimestre alors qu'ils s'étaient accrus de plus de 4 % le trimestre précédent et de 7 % au deuxième trimestre de 1974. L'indice des prix à l'importation en juin, malgré une hausse appréciable en mai, est demeuré inférieur à son niveau de janvier 1975. Des hausses relativement importantes des prix à l'importation ont été observées dans le cas du charbon, des produits du bois, du tabac, du fer et de l'acier, des boissons et des machines industrielles. Il y a eu baisse de prix dans le cas de la viande, du sucre, des textiles et des minéraux métalliques.

Les termes de l'échange pour le Canada se sont détériorés de 7 % par rapport au deuxième trimestre de l'année précédente, le taux de croissance des prix des importations étant supérieur à celui des exportations.

Les opérations sur invisibles se sont soldées par un déficit de \$862 millions alors qu'un excédent de \$164 millions au chapitre des transferts n'effaçait que partiellement un déficit de \$1,026 millions au chapitre des services. Les recettes au chapitre des invisibles ont totalisé de \$2,090 millions et les paiements, \$2,952 millions.

Le déficit le plus important au chapitre des invisibles (\$355 millions) est attribuable aux intérêts et dividendes. Les recettes sous forme d'intérêts, soit \$77 millions, ont continué de provenir surtout des gains au titre des réserves canadiennes de devises étrangères. Combinées aux gains au titre des investissements directs à l'étranger, ces recettes ont compté pour plus des quatre cinquièmes de toutes les recettes de ce poste. Par région, le revenu réalisé aux États-Unis a représenté environ la moitié de l'ensemble des gains. Les paiements sous forme d'intérêts ont totalisé \$334 millions. Le service de la dette au titre des emprunts des administrations provinciales et des sociétés, soit \$292 millions, a compté pour plus des quatre cinquièmes des paiements sous forme d'intérêts et pour la moitié environ du total des paiements sous forme d'intérêts et de dividendes. Les paiements sous forme de dividendes, soit \$260 millions, ont porté principalement sur les investissements directs au Canada des résidents des États-Unis. Au total, les paiements aux États-Unis ont représenté plus des quatre cinquièmes de tous les paiements sous forme d'intérêts et de dividendes aux deuxièmes trimestre de 1975.

Le deuxième déficit, par ordre d'importance, a été celui des "autres services" (\$337 millions), traduisant, dans une large mesure, les paiements nets au chapitre des services commerciaux et des opérations sur revenus divers.

Travel expenditures, inclusive of passenger transportation payments, produced a deficit of \$114 million. At \$409 million, earnings from non-resident travellers to Canada amounted to only four fifths of the expenditures by Canadian residents travelling abroad. The deficit of \$34 million on travel between the United States and Canada accounted for about a third of the total deficit. A second quarter deficit in the travel account with the United States is unusual. There were higher average expenditures by Canadian visitors to the United States than by United States travellers in Canada. These more than offset the smaller number of Canadian travellers visiting the United States than vice versa. Net payments of \$42 million on European travel accounted for over a half of the global overseas travel deficit. Freight and shipping transactions produced a deficit of \$91 million.

Receipts of unilateral transfers amounted to \$388 million in the second quarter. Inflows of immigrants' funds at \$191 million represented approximately half with another third accounted for by tax withheld on income distributions and service payments to non-residents. Transfer payments were \$224 million in the quarter with almost half being official contributions. This item covers development assistance to developing countries by the Canadian government in the form of cash grants, food, commodities and services. (These countries also receive economic assistance through a number of non-governmental organizations; such flows are included in the item "personal and institutional remittances"). In this quarter about two fifths of such aid was in the form of contributions to international development organizations and an almost equal amount was disbursed under the international food aid programme.

#### Current Account, First Six Months 1975

During the first six months of 1975, Canada's balance on current account was in deficit by \$3,182 million, almost \$2.5 billion above the deficit recorded in the corresponding period of 1974. This development largely reflected a dramatic swing in the merchandise trade balance.

Canada's merchandise trade balance deteriorated sharply in the first half of 1975, moving from a surplus of \$813 million in the first half of 1974 to a deficit of \$942 million, a swing of nearly \$2 billion. Trade in crude petroleum produced a deficit of \$407 million, compared to a surplus of \$476 million in the first six months of 1974. A similar movement was recorded on non-oil trade, the balance on which swung from a surplus of \$568 million to a deficit of \$535 million.

The value of crude petroleum exports declined by 17% to \$1,420 million. In volume terms the decline amounted to 30%. Imports of crude petroleum increased, however, by nearly 50% to \$1,827 million, which included a 12% rise in volume.

At \$16,203 million, the value of merchandise exports in the first half of 1975 was 4% above the level of a year earlier. Excluding crude petroleum, the rise in exports amounted to 7%. On a commodity basis, major increases were recorded for natural gas, wood-pulp, newsprint, automotive products, iron ore, nickel in ores, coal, and aircraft engines. Partially offsetting these, sharp declines were recorded in exports of crude and fabricated copper and lumber.

The value of imports rose by 18% to \$17,145 million. Excluding crude petroleum, there was an increase of almost 16%. Major commodities contributing to this expansion included automotive products, coal, tractors, raw sugar and iron and steel alloys.

Les dépenses touristiques, y compris les paiements au chapitre du transport des passagers, se sont soldées par un déficit de \$114 millions. Les gains réalisés au titre des voyages de non-résidents au Canada n'ont représenté que quatre cinquième des dépenses de résidents canadiens en voyage à l'étranger. Le déficit de \$34 millions au titre des voyages entre les États-Unis et le Canada a représenté environ le tiers du déficit global. Un déficit supérieur à la moyenne au compte des voyages avec les États-Unis est inhabituel au deuxième trimestre. Les dépenses touristiques des visiteurs canadiens aux États-Unis ont dépassé en moyenne celles des voyageurs américains au Canada, compensant ainsi la réduction du nombre de voyageurs canadiens visitant les États-Unis. Les paiements nets de \$42 millions au chapitre des voyages en Europe sont intervenus pour plus de la moitié du déficit global au chapitre des voyages outre-mer. Les transports ont laissé un déficit de \$91 millions.

Les recettes au chapitre des transferts unilatéraux ont totalisé \$388 millions au deuxième trimestre. Environ la moitié de ce montant provenait d'entrées de capitaux transférés par des immigrants (\$191 millions), et le tiers, de retenues fiscales effectuées dans le cadre des distributions de revenus et des paiements au titre des services à des non-résidents. Les paiements de transfert ont totalisé \$224 millions au cours du trimestre, dont presque la moitié sous la forme de contributions officielles. Ce poste rend compte de l'aide apportée par le gouvernement canadien aux pays en voie de développement sous forme de dons en espèces, d'aliments, de marchandises et de services. (Ces pays bénéficient également de l'aide d'un certain nombre d'organismes privés; les montants versés figurent au poste "versements à des particuliers et institutions"). Au cours du trimestre observé, environ les deux cinquièmes de cette aide a pris la forme de contributions aux organismes internationaux de développement alors que celle consentie dans le cadre du programme international d'aide alimentaire intervenait à peu près pour le même montant.

#### Compte courant, six premiers mois de 1975

Au cours des six premiers mois de 1975, le solde du compte courant de la balance des paiements a enregistré un déficit de \$3,182 millions, supérieur de près de \$2.5 milliards à celui de la période correspondante de 1974. Ce phénomène est largement attribuable à un revirement spectaculaire du solde du commerce de marchandises.

Le solde du commerce de marchandises du Canada s'est considérablement détérioré au cours de la première moitié de 1975, passant d'un excédent de \$813 millions pour les six premiers mois de 1974 à un déficit de \$942 millions, ce qui représente un revirement de près de \$2 milliards. Le commerce du pétrole brut a laissé un déficit de \$407 millions contre un excédent de \$476 millions au cours des six premiers mois de 1974. Un mouvement analogue a été observé dans le commerce des marchandises autres que le pétrole, et dont le solde est passé d'un excédent de \$568 millions à un déficit de \$535 millions.

La valeur des exportations de pétrole brut a diminué de 17% pour s'établir à \$1,420 millions alors que leur volume diminuait de 30%. Les importations de pétrole brut ont cependant augmenté de près de 50%, dont une hausse de 12% de leur volume, pour s'inscrire à \$1,827 millions.

La valeur des importations de marchandises (\$16,203 millions) au cours du premier semestre de 1975 était de 4% supérieure à celle d'un an plus tôt. Sans le pétrole brut, les exportations se sont accrues de 7%. Par marchandise, les principales hausses ont touché les exportations de gaz naturel, de pâte de bois, de papier journal, de produits de l'automobile, de minerai de fer, de nickel en minerai, de charbon et de moteurs d'aéronef. Ces hausses ont été partiellement effacées par des baisses appréciables des exportations de cuivre brut et de ses semi-produits ainsi que de sciages.

La valeur des importations a augmenté de 18% pour s'inscrire à \$17,145 millions. Sans le pétrole brut, cette hausse aurait été de presque 16%. Parmi les principaux produits à l'origine de cette progression figurent notamment les produits de l'automobile, le charbon, les tracteurs, le sucre brut ainsi que les alliages de fer et d'acier.

The deficit on non-merchandise transactions amounted to \$2,240 million in the first six months of 1975, some \$500 million higher in the same period of 1974. This development was accounted for by a 25% increase in the deficit on services, which rose to \$2,449 million. The net balances on all of the service items weakened. The deficit on international travel widened by \$242 million to \$643 million, accounting for almost half of the expansion in the services deficit. Travel receipts from non-residents rose by 8% to \$643 million while expenditures of Canadians travelling abroad jumped by 29% to \$1,286 million. Net payments of interest and dividends, which is the largest component of the services deficit rose by \$136 million to \$757 million. Net payments of interest, largely on provincial borrowings abroad, accounted for three quarters of the expansion in the deficit on this account. The deficit balances on freight and shipping transactions and "other services" rose by \$73 million and \$24 million, respectively. The surplus on unilateral transfers of \$209 million was virtually unchanged from its level in the previous year.

#### Transactions by Area

With the United States, the deficit on current account tripled to \$2,668 million, largely due to an adverse shift in the merchandise trade balance. Merchandise trade with the United States produced a deficit of \$843 million in the first six months of 1975. This represented a swing of nearly \$1.3 billion from the \$437 million surplus recorded in the first half of 1974.

Merchandise exports rose by only 2% to \$10,601 million. While sizeable increases were recorded for a number of commodities, they were largely offset by weaknesses in other sectors. Natural gas shipments rose in value by \$274 million. This increase was accounted for by a rise in prices, which on average more than doubled. Exports of automobiles and related products rose by \$200 million, while other major gains were recorded for newsprint, nickel and alloys, and iron ore. Exports of crude petroleum declined by \$284 million, reflecting a 30% drop in the volume of deliveries. A continued weakness in residential construction activity in the United States resulted in a further decline in lumber exports, which fell by a quarter. Exports of copper and alloys, electricity and zinc, were also substantially lower than their levels in 1974.

Imports from the United States rose by \$1.5 billion or 15% to \$11,444 million. Imports of automotive products, which rose by \$576 million, accounted for 38% of the increase in imports from the United States. This sharp increase in imports set against the more moderate rise in exports of automotive products resulted in an enlarged deficit on automotive trade of \$830 million, up from a level of \$455 million a year earlier. Major increases were also recorded for imports of tractors and parts, coal and iron and steel alloys.

On non-merchandise transactions, the deficit with the United States continued to rise, increasing by about \$500 million to \$1,825 million. This increase was almost entirely due to a 36% expansion in the services deficit which rose to \$1,880 million. Service receipts of \$1,617 million were fractionally higher than in 1974, while payments for services jumped by 17% to \$3,497 million. The net balances on all of the service items weakened. Net payments on travel transactions rose by \$224 million to \$384 million. Travel receipts from the United States rose by less than 3% to \$476 million while travel payments of \$860 million were 38% above the level recorded in the first half of

Le déficit des opérations sur invisibles a été de \$2,740 millions au premier semestre de 1975, dépassant de quelque 500 millions celui de la période correspondante de 1974. Ce phénomène s'explique par une hausse de 25 % du déficit des services, qui est passé à \$2,449 millions. Le solde net de tous les postes de services a régressé. Le déficit au titre des voyages internationaux s'est accru de \$242 millions pour s'établir à \$643 millions, intervenant pour près de la moitié de la hausse du déficit au chapitre des services. Les recettes touristiques de non-résidents ont augmenté de 8 % pour s'établir à \$643 millions alors que les dépenses des Canadiens voyageant à l'étranger grimpait de 29 % pour atteindre \$1,286 millions. Les paiements nets sous forme d'intérêts et de dividendes, qui représentent le principal élément du déficit des services, ont progressé de \$136 millions pour s'inscrire à \$757 millions. Les paiements nets sous forme d'intérêts, effectués surtout pour le compte des emprunts provinciaux à l'étranger, interviennent pour les trois quarts de l'accroissement du déficit de ce compte. Les soldes déficitaires des opérations au chapitre des transports et des autres services ont augmenté respectivement de \$73 millions et de \$24 millions. L'excédent au titre des transferts unilatéraux (\$209 millions) est demeuré pratiquement inchangé par rapport à son niveau de l'année précédente.

#### Opérations du compte courant, par région

Le déficit du compte courant avec les États-Unis a triplé pour atteindre \$2,668 millions, en raison principalement d'un glissement négatif au solde du commerce de marchandises. Le commerce de marchandises avec les États-Unis a laissé un déficit de \$843 millions au cours des premiers six mois de 1975 et représente ainsi un revirement de près de \$1.3 milliard par rapport à l'excédent de \$437 millions de la première moitié de 1974.

Les exportations de marchandises ont augmenté de 2% seulement pour s'établir à \$10,601 millions. Alors qu'on observait des hausses appréciables pour un certain nombre de produits, elles étaient largement compensées par la faiblesse des autres secteurs. Les livraisons de gaz naturel ont augmenté de \$274 millions en valeur, ce qui s'explique par le relèvement des prix, qui ont plus que doublé en moyenne. Les exportations d'automobiles et des produits connexes ont progressé de \$200 millions, alors qu'on observait d'autres gains importants au chapitre des exportations de papier journal, de nickel et de ses alliages et du minerai de fer. Les exportations de pétrole brut ont diminué de \$284 millions, reflétant un recul de 30 % du volume des livraisons. Le ralentissement persistant de la construction résidentielle aux États-Unis s'est traduit par une autre baisse des exportations de sciages, qui ont diminué du quart. Les exportations de cuivre et de ses alliages, d'énergie électrique et de zinc ont également été sensiblement inférieures à celles de 1974.

Les importations en provenance des États-Unis ont progressé de \$1.5 milliard, ou de 15 %, pour s'établir à \$11,444 millions; celles de produits de l'automobile ont annoncé de \$576 millions, intervenant pour 38 % de la hausse des importations en provenance de ce pays. Cette forte progression des importations combinée à une augmentation plus modérée des exportations de produits de l'automobile a laissé un déficit accru (\$830 millions) au chapitre du commerce des produits de l'automobile, en hausse par rapport à celui de \$455 millions d'un an plus tôt. D'importantes hausses ont été également observées au chapitre des importations de tracteurs et de leurs pièces, de charbon et des alliages de fer et d'acier.

S'agissant des opérations sur invisibles, le déficit avec les États-Unis a poursuivi sa tendance à la hausse, augmentant d'environ \$500 millions pour s'établir à \$1,825 millions. Cette progression est presque entièrement attribuable à un accroissement de l'ordre de 36 % du déficit des services, lequel est passé à \$1,880 millions. Les recettes au chapitre des services (\$1,617 millions) ont très légèrement augmenté par rapport à celles de 1974, alors que les paiements grimpait de 17 % pour se fixer à \$3,497 millions. Le solde net de tous les postes des services s'est réduit. Les paiements nets au chapitre des voyages ont augmenté de \$224 millions pour atteindre \$384 millions. Les recettes au titre des voyages en provenance des États-Unis ont augmenté de moins de 3 % pour se fixer à

1974. Net payments in respect of interest and dividends and "other services" widened by \$117 million and \$122 million, respectively, while the deficit on freight and shipping transactions rose by \$32 million. The surplus on bilateral transfers registered a slight decline to \$55 million.

With the United Kingdom, the surplus on current account recorded a small increase to \$386 million. A \$34 million decline in the merchandise trade surplus to \$396 million was more than offset by a \$38 million contraction in the non-merchandise deficit to a level of only \$10 million.

Merchandise exports to the United Kingdom rose by 10% to \$1,043 million. Sizeable increases were recorded for exports of nickel, woodpulp and wheat, partly offset by a sharp reduction in sales of lumber and copper and alloys. Imports from the United Kingdom amounted to \$647 million in the first six months of 1975, up 25% from a year earlier. End products accounted for the bulk of the expansion, with the major increases being recorded for imports of automotive products, electric generators, wheel tractors and engines and aircraft, engines, and parts.

The reduction in the non-merchandise deficit resulted from a \$15 million decline in the services deficit together with a \$23 million rise in the surplus on bilateral transfers. A decline in net payments on travel transactions and a rise in the surplus on "other services" accounted for the improvement in the services balance. The rise in the surplus on transfers was largely due to increased inflows of immigrants' funds.

With all other countries Canada's balance on current account was in deficit by \$900 million in the first six months of 1975, compared to a deficit balance of \$198 million in the same period of 1974. This development was largely due to a substantial decline in the merchandise trade balance, which fell from a surplus of \$177 million to a deficit of \$495 million. Merchandise exports to all other countries rose by about 9% to \$4,559 million while imports advanced by 26% to \$5,054 million. Geographically, the largest increases in exports were to the Netherlands, India, West Germany, Cuba and Iran. Exports to Japan registered a sharp decline in the period under review, falling by 15% to \$1,014 million. Major declines were recorded in sales of crude copper, wheat and aluminum. Crude petroleum accounted for 58% of the rise in imports from all other countries. At \$1.8 billion in the first six months of 1975, crude petroleum imports were about \$600 million above their level of a year earlier. Crude oil imports from Saudi Arabia rose by \$340 million, while large increases were also recorded from the People's Democratic Republic of Yemen and the United Arab Emirates. Raw sugar imports also registered a sharp increase rising by more than \$90 million to \$218 million.

On non-merchandise trade, the deficit with all other countries rose by \$30 million to \$405 million. The increase was more than accounted for by the rise in net outflows for transfers, which rose by \$35 million to \$118 million. Official contributions to developing countries increased by \$66 million to \$231 million. Increased disbursements under the international assistance programme, which provides technical and economic assistance, accounted for 58% of this increase. Partially offsetting the rise in official contributions, inflows of immigrants' funds rose by 10% to \$199 million.

\$476 millions tandis que les paiements (\$860 millions) dépassaient de 38 % leur niveau du premier semestre de 1974. Les paiements nets sous forme d'intérêts et de dividendes et ceux au chapitre des "autres services" ont progressé de \$117 millions et de \$122 millions respectivement, cependant que le déficit des opérations sur les transports augmentait de \$32 millions. L'excédent des transferts bilatéraux a enregistré un faible recul pour s'établir à \$55 millions.

L'excédent du compte courant du commerce avec le Royaume-Uni a enregistré une hausse négligeable pour s'établir à \$386 millions. Une baisse de \$34 millions de l'excédent au titre du commerce de marchandises (\$396 millions) a été plus que compensée par une réduction de \$38 millions du déficit des opérations sur invisibles qui s'est fixé à \$10 millions seulement.

Les exportations de marchandises vers le Royaume-Uni ont augmenté de 10 % pour se fixer à \$1,043 millions. Des hausses appréciables ont été observées au chapitre des exportations de nickel, de pâte de bois et de blé, mais elles ont été partiellement effacées par une forte baisse des ventes de bois et de cuivre et de ses alliages. Les importations en provenance du Royaume-Uni ont totalisé \$647 millions au premier semestre de 1975, soit une hausse de 25 % par rapport à celles d'un an plus tôt. Ce sont les produits finis qui ont compté pour la majeure partie de cette hausse qui s'est surtout faite sentir au chapitre des importations de produits de l'automobile, de générateurs électriques, de tracteurs à roues et de leurs moteurs, ainsi que d'aéronefs et de leurs moteurs et pièces.

La réduction du déficit des opérations sur invisibles s'explique par une baisse de \$15 millions du déficit des services et par une augmentation de \$23 millions de l'excédent au chapitre des transferts bilatéraux. La diminution des paiements nets au titre des voyages et la hausse de l'excédent des "autres services" sont à l'origine du redressement du solde des services. L'accroissement de l'excédent au chapitre des transferts est en grande partie attribuable aux entrées de capitaux des immigrants.

Le solde du compte courant du Canada avec tous les autres pays a fait ressortir un déficit de \$900 millions pour les six premiers mois de 1975, contre \$198 millions pour la même période de 1974. Ce phénomène est en grande partie attribuable à une baisse appréciable du solde du commerce de marchandises qui est passé d'un excédent de \$177 millions à un déficit de \$495 millions. Les exportations de marchandises vers tous les autres pays ont augmenté d'environ 9 % pour s'inscrire à \$4,559 millions, cependant que les importations s'accroissaient de 26 % pour se fixer à \$5,054 millions. Par région, les plus fortes hausses ont été observées dans le cas des exportations vers les Pays-Bas, l'Inde, l'Allemagne de l'Ouest, Cuba et l'Iran. Les exportations vers le Japon ont accusé un recul sensible au cours de la période observée, diminuant de 15 % pour se fixer à \$1,014 millions. D'importantes baisses ont été enregistrées dans les ventes de cuivre brut, de blé et d'aluminium. Les importations de pétrole brut sont intervenues pour 58 % de la hausse des importations en provenance de tous les autres pays. Totalisant \$1.8 milliard pour les six premiers mois de 1975, les importations de pétrole brut ont dépassé de \$600 millions environ leur niveau d'un an plus tôt: celles en provenance de l'Arabie Saoudite ont progressé de \$340 millions, des hausses importantes étant également observées pour les importations en provenance de la République démocratique populaire du Yémen et de la Fédération des Emirats Unis. Les importations de sucre brut ont elles aussi enregistré une hausse appréciable (plus de \$90 millions) pour s'inscrire à \$218 millions.

Le déficit des opérations sur invisibles avec tous les autres pays a progressé de \$30 millions pour atteindre \$405 millions. Cette hausse est néanmoins inférieure à celle des sorties nettes au chapitre des transferts, lesquelles ont progressé de \$35 millions pour s'inscrire à \$118 millions. Les contributions officielles aux pays en voie de développement ont augmenté de \$66 millions pour se fixer à \$231 millions. La hausse des versements dans le cadre du programme d'aide internationale au titre de l'aide technique et économique est intervenue pour 58 % de cette hausse. Cet accroissement des contributions officielles a été partiellement compensé par les entrées de capitaux d'immigrants, qui ont augmenté de 20 % pour atteindre \$199 millions.

Capital Movements(1)

Mouvements de capitaux(1)

Item	1974			1975		1973	1974	Détail
	II	III	IV	I	II			
	\$'000,000							
Direct investment in Canada .....	+ 63	+ 166	+ 228	+ 60	+ 160	+ 725	+ 585	Investissements directs au Canada
Direct investment abroad .....	- 152	- 348	- 24	- 85	- 245	- 775	- 675	Investissements directs à l'étranger
Portfolio transactions .....	+ 286	+ 314	+ 613	+ 591	+ 1,024	+ 665	+ 1,860	Commerce des valeurs mobilières
Other capital movements in long-term forms.	- 212	- 170	- 189	- 149	- 292	- 242	- 734	Autres opérations en capital à long terme.
Resident holdings of foreign currencies.	- 231	+ 54	- 41	+ 318	+ 50	- 506	+ 256	Avoirs des résidents en devises étrangères.
Non-resident holdings of Canadian short-term paper.	- 80	+ 129	+ 10	+ 331	+ 63	+ 116	+ 115	Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme d'effets à court terme.
Other capital movements in short-terms forms(2).	+ 509	- 361	+ 233	+ 946	- 111	- 468	+ 260	Autres opérations en capital à court terme(2).
Net capital movements .....	+ 183	- 216	+ 830	+ 2,012	+ 649	- 485	+ 1,667	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.

Capital Movements, Second Quarter 1975

The second quarter produced an uneven mix in the composition of the capital account. Led by a heavy calendar of provincial government borrowing abroad, long-term inflows amounted to almost \$650 million, the highest quarterly level recorded since 1968. In contrast, capital movements in short-term forms declined sharply from a net inflow of \$1.6 billion in the first quarter to only \$2 million. In the face of a current account deficit in excess of \$1 billion, net capital inflows in long and short-term forms amounting to some \$650 million were augmented by a decline in Canada's official international reserves of \$484 million reflecting intervention by the authorities to maintain the external value of the Canadian dollar.

For the first time, sales abroad of new Canadian issues topped \$1 billion in a quarter, and were the strongest element in the capital account. Trading in outstanding Canadian stocks gave rise to a net inflow of \$88 million, following net outflows for four quarters in succession. Trading in outstanding foreign securities also resulted in inflows of funds, amounting to some \$60 million, after net outflows in the three previous quarters. The net inflow for foreign direct investment in Canada was restored to a more normal level, after a sharp decline in the previous quarter. There were increased net outflows for Canadian direct investment abroad and export credits, the latter associated with extremely large shipments of wheat to China. These outflows served to reduce the net inflow on capital movements in long-term forms.

Mouvements de capitaux, deuxième trimestre de 1975

Le deuxième trimestre a quelque peu troublé la composition du compte de capital. Les entrées à long terme, dominées par un calendrier chargé pour les emprunts des administrations provinciales à l'étranger, se sont élevées à presque \$650 millions, soit le niveau trimestriel le plus élevé jamais enregistré depuis 1968. À l'opposé, les mouvements de capitaux à court terme ont sensiblement diminué, passant d'une entrée nette de \$1.6 milliard au premier trimestre à une entrée de seulement \$2 millions au cours de la période observée. Pour contrebalancer un déficit du compte courant de plus de \$1 milliard, des entrées nettes de capitaux à long et à court terme s'élèvent à quelque \$650 millions se sont trouvées gonflées par un recul de \$484 millions des réserves internationales officielles du Canada qui reflétait l'intervention des autorités pour soutenir la valeur du dollar canadien à l'étranger.

Pour la première fois, les ventes à l'étranger de nouvelles émissions canadiennes dépassaient \$1 milliard en un seul trimestre; il s'agit de l'élément le plus important au compte de capital. Le commerce des actions canadiennes en cours a donné lieu à une entrée nette de \$88 millions, faisant suite à des sorties nettes sur quatre trimestres consécutifs. Le commerce des valeurs étrangères en cours s'est également soldé par des entrées de capitaux de quelque \$60 millions, après avoir laissé des sorties nettes au cours des trois trimestres précédents. La sortie nette au chapitre des investissements directs étrangers au Canada est revenue à un niveau plus normal, après avoir accusé une forte réduction le trimestre précédent. Les sorties nettes au chapitre des investissements directs canadiens à l'étranger et des crédits à l'exportation se sont redressées, dans le dernier cas à cause de livraisons de blé extrêmement considérables vers la Chine. Ces sorties ont neutralisé l'entrée nette au chapitre des mouvements de capitaux à court terme.

Capital Movements in Long-term Forms

Mouvements de capitaux à long terme

Item	1974			1975		1973	1974	Détail
	II	III	IV	I	II			
	\$'000,000							
Actual movement .....	- 15	- 38	+ 628	+ 417	+ 647	+ 373	+ 1,036	Mouvement réel.
Adjusted to reflect timing of security offerings.	+ 142	+ 234	+ 362	+ 280	+ 571	+ 476	+ 1,049	Après ajustement destiné à tenir compte des périodes où les valeurs ont été offertes.

The deterioration in the value of the Canadian dollar on spot and forward exchange markets, which probably reflected Canada's substantial trade deficit, was accompanied by a sharp decline in short-term capital inflows. In spite of a widening of interest rate differentials on finance company paper of some 65 basis points in favour of Canadian vis-à-vis United States instruments between the end of March and the third week in June, the covered yield differential (reflecting both interest differentials and the forward exchange hedge) declined from 1.12% on an annual yield basis in favour of Canada at the beginning of April to a low of 0.9% in the third week of June rebounding to 1.18% at the end of the quarter, following presentation of the federal budget. Transactions during the quarter in money market instruments gave rise to net inflows of \$63 million, and were augmented by increases in non-resident holdings of Canadian dollar deposits, mainly from countries other than the United States and the United Kingdom, of \$184 million. "Other short-term capital transactions", which include the balancing item for unidentified transactions, gave rise to net outflows of \$270 million.

#### Direct Investment

Estimated net inflows for foreign direct investment in Canada amounted to \$160 million during the second quarter of 1975. The substantial increase over the first quarter inflow of \$60 million can be attributed to the fact that the heavy outflows (reduction of direct investment) recorded in the first quarter were not repeated in the second.

Net inflows from the United States contributed \$163 million, whereas there was a net outflow of \$9 million to the United Kingdom and other EEC countries combined. Other OECD countries, excluding Japan, contributed \$8 million to the second quarter inflow, and a similar amount was sourced from all other countries. Industrially, the largest quarterly increases occurred in the mining and manufacturing sectors. There was a small reduction (net outflow) of direct investment in the petroleum and natural gas sector. The development of iron ore deposits was an important factor contributing to direct investment in the mining industry.

Canadian direct investment abroad resulted in a net outflow of \$245 million, a considerable increase over the first quarter \$85 million outflow. Additional investment abroad by companies in the financial sector, mining and manufacturing were the most important elements in the capital outflow. These flows, however, included a large 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. Geographically, overseas countries outside the EEC and Japan accounted for almost 45% of total net outflows for Canadian direct investment abroad, followed by the United States, with slightly more than 30% the EEC (excluding the United Kingdom,) with approximately 15%, the United Kingdom and Japan.

#### Security Transactions

Transactions in all types of long-term portfolio securities led to a net inflow of \$1,024 million during the second quarter of 1975, the largest quarterly inflow ever recorded. The size of the inflow was attributable to record sales of new Canadian issues and a turnaround in trading in outstanding Canadian and foreign securities to net inflows in the second quarter.

La détérioration de la valeur du dollar canadien à vue et à terme sur les marchés de change étrangers, qui reflète probablement l'important déficit commercial canadien, s'est accompagnée d'une baisse appréciable des entrées de capitaux à court terme. En dépit d'un écartement des différences de taux d'intérêt au chapitre des effets des sociétés de financement de l'ordre de quelque 65 points en faveur des instruments monétaires canadiens par rapport aux instruments américains vers la fin de mars et la troisième semaine de juin, le rendement après arbitrage (traduisant à la fois les différences d'intérêt et le change à terme après arbitrage) a diminué. Il est passé de 1.12 % sur la base du rendement annuel en faveur du Canada à la fin d'avril à 0.9 % au cours de la troisième semaine de juin pour remonter à 1.18 % à la fin du trimestre, après la présentation du budget fédéral. Les transactions au cours du trimestre sur les instruments du marché monétaire ont donné lieu à des entrées nettes de \$63 millions, auxquelles est venue s'ajouter une hausse de \$184 millions des avoirs des non-résidents sous forme de dépôts en dollars canadiens, principalement en provenance de pays autres que les États-Unis et le Royaume-Uni. Les autres opérations sur capitaux à court terme qui comprennent le poste comptable qui tient compte des opérations non identifiées ailleurs, se sont soldées par des sorties nettes de \$270 millions.

#### Investissements directs

On estime que les entrées nettes au titre des investissements directs étrangers se sont élevées à \$160 millions au cours du deuxième trimestre de 1975. Cette hausse appréciable par rapport à l'entrée de \$60 millions du premier trimestre peut s'expliquer par le fait que les sorties appréciables (réduction des investissements directs) observées au premier trimestre ne se sont pas répétées au deuxième.

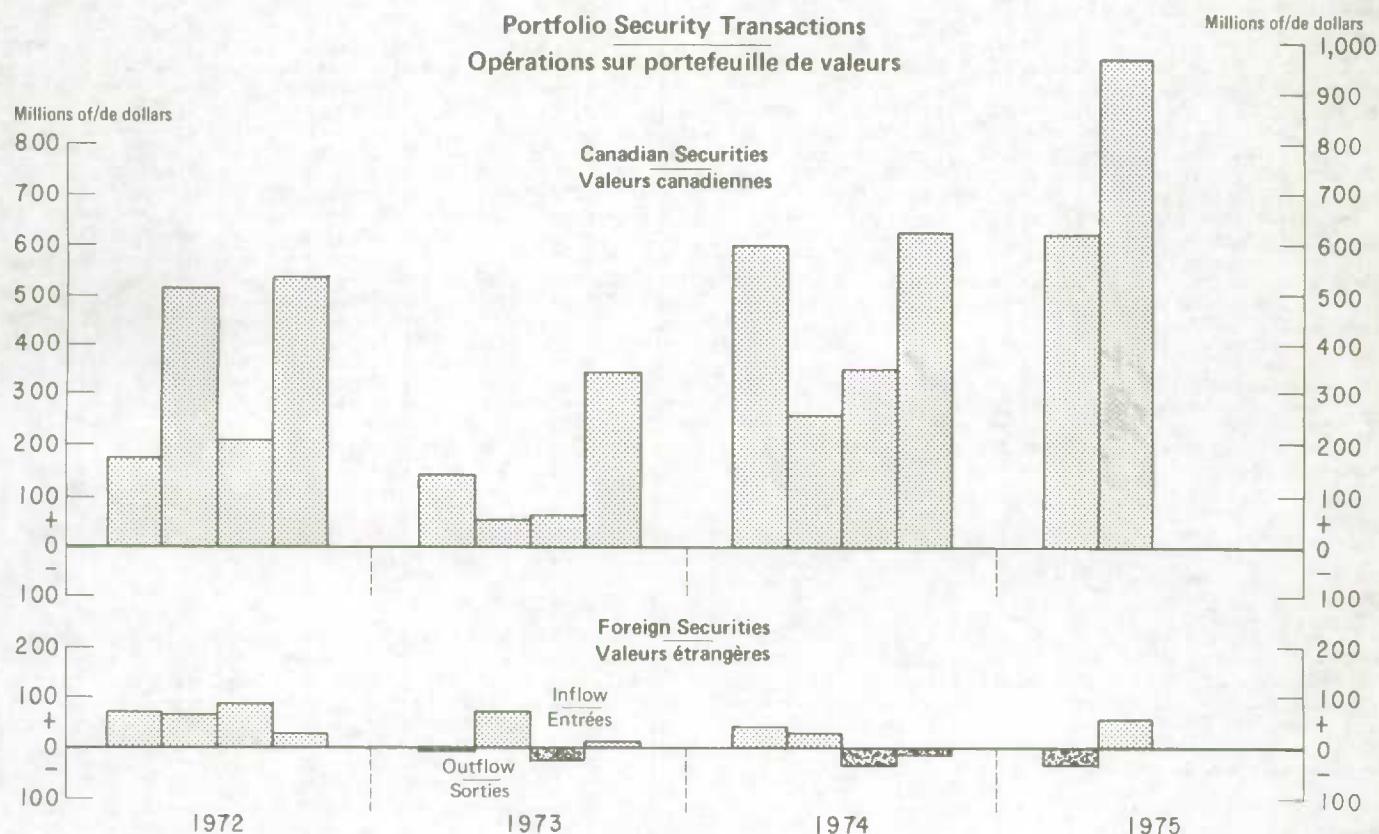
Les entrées nettes en provenance des États-Unis se sont élevées à \$163 millions alors qu'on observait une sortie nette de \$9 millions vers le Royaume-Uni et vers le pays de la Communauté économique européenne. Les autres pays de l'O.C.D.É., à l'exception du Japon, ont contribué pour \$8 millions à cette entrée du deuxième trimestre. La part en provenance de tous les autres pays a été identique. Par activité, les plus fortes hausses ont été observées dans le secteur des mines et dans celui de la fabrication. Il y a eu une légère réduction (sortie nette) des investissements directs dans le secteur du pétrole et du gaz naturel. La mise en valeur de dépôts de minerai de fer a représenté une part importante des investissements directs dans l'industrie minière.

Les investissements directs canadiens à l'étranger ont laissé une sortie nette de \$245 millions, soit une hausse considérable par rapport à la sortie de \$85 millions du premier trimestre. D'autres investissements à l'étranger des sociétés des secteurs financier, minier et manufacturier ont été les éléments les plus importants de cette sortie de capitaux. Ces mouvements tiennent compte, cependant, d'un important dividende sous forme d'actions qui figure dans les comptes de la balance canadienne des paiements comme un revenu au compte courant et un réinvestissement simultané de capitaux à l'étranger au compte de capital. Par région, les pays d'outre-mer autres que ceux de la C.É.E. et le Japon sont intervenus pour près de 45 % des sorties totales nettes au chapitre des investissements directs canadiens à l'étranger, suivis des États-Unis avec un peu plus de 30 %, de la C.É.E. (à l'exception du Royaume-Uni) avec environ 15 %, au Royaume-Uni et du Japon.

#### Opérations sur valeurs mobilières

Les opérations sur toutes les valeurs mobilières de portefeuille à long terme se sont soldées par une entrée nette de \$1,024 millions au deuxième trimestre de 1975, la plus forte jamais enregistrée au cours d'un trimestre. Elle s'explique, d'une part, par les ventes record de nouvelles émissions canadiennes et par une volte-face du commerce des valeurs canadiennes et étrangères en cours qui a laissé des entrées nettes au deuxième trimestre.

**Portfolio Security Transactions**  
**Opérations sur portefeuille de valeurs**



Trade in outstanding Canadian securities during the second quarter resulted in net sales of \$94 million, the first net inflow recorded since the first quarter of 1974. There was a swing from a net outflow of \$14 million in the first quarter to a net inflow of \$6 million in the second quarter in Canadian debt issues and from a net outflow of \$24 million to a net inflow of \$88 million in Canadian equities.

The stock market underwent several fluctuations. Stock prices were higher on average than in the previous period. Sharp gains recorded in the first quarter were augmented by a strong increase early in April, followed by a slight decline and a more moderate but steady increase thereafter. Trading, however, declined in both value and volume on the Toronto and Montreal exchanges from the first quarter levels. In April, the volume of trading on the Toronto Stock Exchange increased but then decreased in both volume and value in May. In June, there was an increase in the volume of trade but there was a decrease in value.

Le commerce des valeurs mobilières canadiennes en cours s'est soldé au deuxième trimestre par des ventes nettes de \$94 millions, soit la première entrée nette enregistrée depuis le premier trimestre de 1974. On a observé un revirement à la fois au chapitre des émissions obligataires canadiennes qui, d'une sortie nette de \$14 millions au premier trimestre, ont laissé une entrée nette de \$6 millions au deuxième trimestre, et à celui des actions canadiennes, pour lesquelles il y a eu passage d'une sortie nette de \$24 millions à une entrée nette de \$88 millions.

Les bourses de valeurs ont subi plusieurs fluctuations. Les cours ont été plus élevés en moyenne qu'au cours de la période précédente. Aux forts gains enregistrés au premier trimestre s'est ajoutée une importante hausse début d'avril, suivie d'une baisse légère et d'une progression plus modérée mais continue par la suite. Les échanges, cependant, ont diminué à la fois en valeur et en volume sur les bourses de Montréal et de Toronto par rapport à leurs niveaux du premier trimestre. En avril, le volume des échanges à la bourse de Toronto a augmenté pour diminuer ensuite en volume et en valeur au mois de mai. En juin, on a observé une hausse du volume des échanges mais une baisse de leur valeur.

**New Issues of Canadian Bonds Sold to United States Residents**

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

Item	1974				1975		1973	1974	Détail			
	II	III	IV	I	II							
				\$'000,000								
Offerings .....	515	594	286	606	803	1,104	1,837	Offertes				
Deliveries .....	358	322	552	743	879	1,001	1,824	Livrées				
Undelivered(1) .....	314	586	320	183	107	307	320	Non livrées(1)				

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

For the third consecutive quarter sales of new Canadian issues were the highest ever recorded at \$1,010 million. Sales of provincial government direct issues increased substantially from \$277 million in the first quarter to \$617 million in the second quarter while sales of provincial government guaranteed issues dropped from \$419 million to \$260 million. Over 85% of all new issues were sold to United States residents and less than 4% were identified as being placed with Middle East investors, compared to 11% in the first quarter of 1975, and 33% in the fourth quarter of 1974.

Of all new Canadian issues, 85% were denominated in United States dollars with only 8% denominated in Canadian dollars. There was an increase from 4% to 7% of new Canadian issues denominated in other currencies, predominantly Swiss francs.

Legislation to eliminate the withholding tax on interest paid to non-residents was introduced in the federal budget of June 23, 1975, which should result in new debt issues of large Canadian corporate borrowers becoming more attractive in foreign markets. Previously the exemption from the 15% withholding tax was only applicable to interest income from government bonds.

Estimated retirements of Canadian issues held by non-residents were \$137 million, down from \$228 million in the first quarter. Retirements of provincial government direct issues dropped substantially from \$99 million to \$14 million. Over 78% of the retirements were of securities held by residents of the United States.

Trading in outstanding foreign securities resulted in a net inflow of \$60 million consisting of net sales of foreign equities of \$61 million and net purchases of \$1 million of foreign debt issues. This compared with net outflows of \$11 million in the first quarter, and was the largest net inflow recorded since the second quarter of 1973.

Purchases of new foreign securities were \$6 million, down from \$27 million recorded in the first quarter. Retirements of foreign securities held by residents of Canada were unchanged from first quarter 1975 at \$3 million.

#### Other Capital Flows in Long-term Forms

Assistance abroad by the Canadian government consists largely of payments of regular assessments by the international organizations of which Canada is a member, official contributions, intergovernmental 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 \$55 million in the second quarter 1975, down \$45 million from the previous quarter. Bilateral loans amounted to \$52 million, down \$44 million from the unusually large first quarter outflow; countries of Asia and Africa received approximately 52% and 40% of this total respectively. Advances and subscriptions to international agencies amounted to \$3 million.

Repayments from European countries of outstanding post-war loans amounted to about \$7 million.

Les ventes de nouvelles émissions canadiennes ont atteint un sommet, soit \$1,010 millions, pour le troisième trimestre consécutif. Les ventes d'émissions provinciales directes ont sensiblement progressé, passant de \$277 millions au premier trimestre à \$617 millions au deuxième, alors que les ventes d'émissions provinciales garanties tombaient de \$419 millions à \$260 millions. Plus de 85 % de toutes les nouvelles émissions ont été vendues à des résidents des États-Unis, et moins de 4 % ont été placées auprès d'investisseurs du Moyen-Orient contre 11 % au premier trimestre de 1975 et 33 % au quatrième trimestre de 1974.

De toutes les nouvelles émissions de valeurs canadiennes, 85 % étaient libellées en dollars américains et 8 % seulement en dollars canadiens. Les nouvelles émissions de valeurs canadiennes libellées en autres devises (surtout en francs suisses) ont augmenté, passant de 4 % à 7 %.

Une disposition visant à éliminer la retenue fiscale au chapitre des intérêts versés à des non-résidents a été incorporée au budget fédéral du 23 juin 1975 et elle devrait favoriser les nouvelles émissions obligataires des grandes sociétés canadiennes empruntant sur les marchés étrangers. Auparavant, l'exemption de la retenue fiscale de 15 % ne s'appliquait qu'aux intérêts provenant d'obligations fédérales.

On estime que les remboursements de valeurs canadiennes détenues par les non-résidents ont été de \$137 millions, soit une baisse par rapport au premier trimestre (\$228 millions). Les remboursements d'émissions provinciales directes ont sensiblement diminué, passant de \$99 millions à \$14 millions. Plus de 78 % de ces remboursements portaient sur des valeurs détenues par des résidents des États-Unis.

Le commerce des valeurs étrangères en cours s'est soldé par une entrée nette de \$60 millions; cette entrée se composait de ventes nettes de \$61 millions d'actions étrangères et d'achats nets de \$1 million d'émissions obligataires étrangères. Il s'agit d'un renversement par rapport aux sorties nettes de \$11 millions du premier trimestre; de plus, c'est l'entrée nette la plus importante jamais enregistrée depuis le deuxième trimestre de 1973.

Les achats de nouvelles valeurs étrangères ont totalisé \$6 millions, en baisse par rapport aux \$27 millions observés au premier trimestre. Les remboursements de valeurs étrangères détenues par des résidents du Canada, à \$3 millions, sont demeurés inchangés par rapport à leur niveau du premier trimestre de 1975.

#### 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 placements 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 aux 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 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 \$55 millions au deuxième trimestre de 1975, soit une baisse de \$45 millions par rapport au trimestre précédent. Les prêts bilatéraux ont totalisé \$52 millions, en baisse de \$44 millions par rapport à la sortie exceptionnellement élevée du premier trimestre; les pays de l'Asie et de l'Afrique ont bénéficié respectivement de 52 % et de 40 % de cette somme. Les avances et les souscriptions aux organismes internationaux se sont élevées à \$3 millions.

Les remboursements au chapitre des prêts d'après-guerre en cours aux pays européens ont totalisé environ \$7 millions.

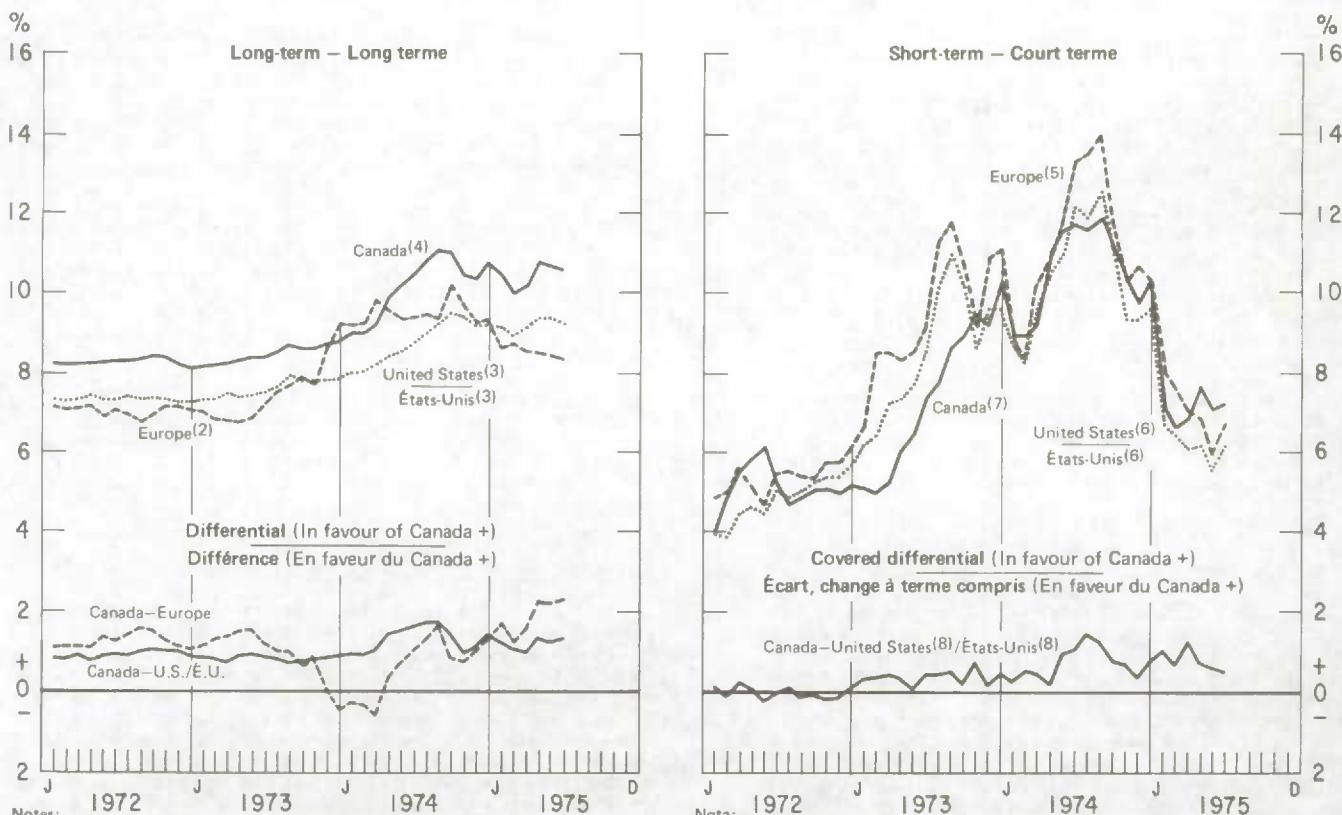
Transactions arising from the financing of medium and long-term credits extended directly or indirectly at the risk of the Canadian government during the second quarter led to a record outflow of \$229 million, up substantially from the outflow of \$98 million in the previous quarter. Gross credits extended for exports amounted to \$349 million, of which \$225 million went for grain export financing; the People's Republic of China, Poland and Algeria accounted for the bulk of the grain financing. Gross credits extended for exports other than grains amounted to \$124 million, up \$4 million from the level of the previous quarter.

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 a net capital outflow of \$15 million, a swing of \$64 million from the net inflow recorded in the previous quarter.

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 record de capitaux de \$229 millions au deuxième trimestre, soit une hausse appréciable par rapport à la sortie de \$98 millions du trimestre précédent. Les crédits bruts consentis pour les exportations ont totalisé \$349 millions, dont \$225 millions au titre des exportations de céréales; la plus grande partie de ces crédits est allée à la République populaire de Chine, la Pologne et l'Algérie. Les crédits bruts consentis pour des exportations autres que les céréales ont totalisé \$124 millions, une hausse de \$4 millions par rapport à leur niveau du trimestre précédent.

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 une sortie nette de capitaux de \$15 millions, un revirement de \$64 millions par rapport à l'entrée nette du trimestre précédent.

### Representative Interest Rates<sup>(1)</sup> — Taux d'intérêt représentatifs<sup>(1)</sup>



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.

(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 émis en marks allemands par des sociétés américaines.

(3) L'index Moody des obligations industrielles.

(4) Le taux moyen de rendement des obligations pour 10 valeurs industrielles (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.

Revue de la Banque du Canada, pour tous les autres taux.

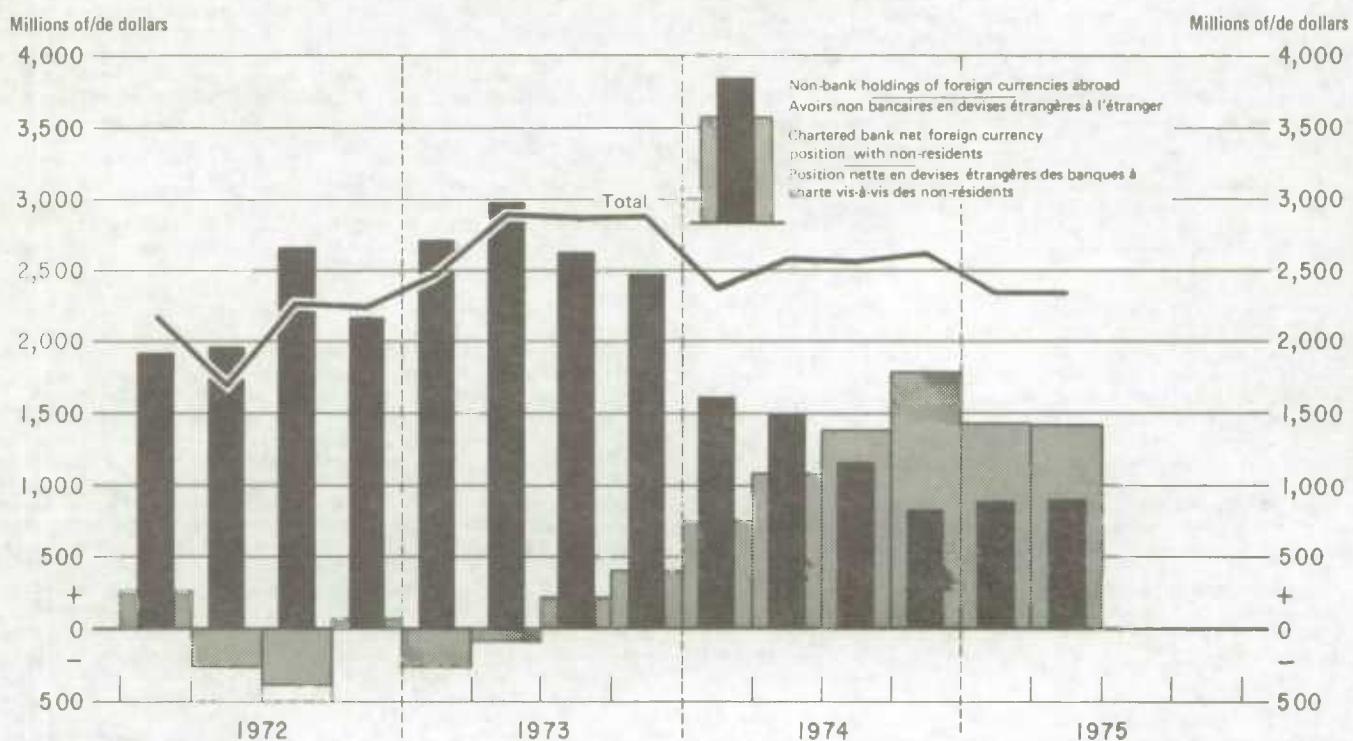
#### Capital Movements in Short-term Forms

Net foreign currency claims of Canadian chartered banks on non-residents (including their foreign branches) declined during the second quarter, resulting in a small net inflow of some \$37 million. This was down from the net inflow of \$370 million recorded in the previous quarter. On a geographical basis, however, the flows were much larger, with a net outflow of \$467 million to the United States more than offset by inflows of \$7 million and \$497 million from the United Kingdom and from other countries respectively. This shift in foreign currency claims of the Canadian chartered banks to the United States from the rest of the world may be linked to a narrowing of interest differentials between the Eurodollar and the United States certificate of deposit rates during the second quarter.

#### Mouvements de capitaux à court terme

Les créances nettes en devises étrangères sur des non-résidents des banques canadiennes à charte (y compris leurs succursales étrangères) ont diminué au deuxième trimestre, entraînant une faible entrée nette de quelque \$37 millions inférieure à celle de \$370 millions observée le trimestre précédent. Par région, les mouvements avaient toutefois beaucoup plus d'ampleur, se traduisant par une sortie nette de \$467 millions vers les États-Unis qui a été plus que compensée par des entrées de \$7 millions et de \$497 millions en provenance du Royaume-Uni et des autres pays respectivement. Ce déplacement au chapitre des créances des banques canadiennes à charte en devises étrangères vers les États-Unis en provenance du reste du monde peut être relié au rapprochement des différences de taux d'intérêt entre les taux des eurodollar et ceux des certificats de dépôts américains au deuxième trimestre.

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



Canadian non-bank holdings of foreign currency claims abroad gave rise to a net inflow of \$13 million, a swing of \$60 million from the net outflow in the previous period. On a geographical basis, there was an outflow of \$36 million to the United States, an inflow of \$50 million from the United Kingdom and an outflow of \$1 million to all other countries. The outflow to the United States was mainly in the form of increased holdings by Canadian residents of United States treasury bills, while the inflow from the United Kingdom resulted from a reduction in Canadian deposits in the United Kingdom denominated in currencies other than sterling or United States dollars.

Increases in non-resident holdings of Canadian dollar deposits led for the eighth consecutive quarter to a net inflow of capital, amounting to \$184 million, in the second quarter, up \$18 million from the first quarter. On a geographical basis, there were inflows of \$17 million from the United States, \$46 million from the United Kingdom, and a large \$121 million inflow from all other countries.

Les avoirs canadiens non bancaires sous forme de créances en devises à l'étranger ont laissé une entrée nette de \$13 millions, soit un revirement de \$60 millions par rapport à la sortie nette de la période précédente. Par région, il y a eu une sortie nette de \$36 millions vers les États-Unis, une entrée de \$50 millions en provenance du Royaume-Uni et une sortie de \$1 millions vers tous les autres pays. La sortie vers les États-Unis a pris principalement la forme d'un gonflement des avoirs des résidents canadiens sous forme de bons du Trésor du gouvernement américain, alors que l'entrée en provenance du Royaume-Uni s'explique par la réduction des dépôts canadiens au Royaume-Uni libellés en devises autres que la livre sterling ou le dollar américain.

La hausse des avoirs des non-résidents sous forme de dépôts en dollars canadiens a laissé pour le huitième trimestre consécutif une entrée nette de capitaux, totalisant \$184 millions au deuxième trimestre et en hausse de \$18 millions par rapport au premier. Par région, il y a eu des entrées nettes de \$17 millions en provenance des Etats-Unis, de \$46 millions du Royaume-Uni et une importante entrée de \$121 millions de tous les autres pays.

Holdings by international agencies of Government of Canada demand notes decreased, leading to a net capital outflow of \$38 million. 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 Canadian money market instruments (Government of Canada treasury bills, commercial paper, finance company paper and other short-term paper) led to a net capital inflow of \$63 million, down substantially from the net inflow of \$331 million recorded in the previous quarter. Interest rates in Canada increased slightly during the quarter while United States rates continued to trend downward before rising slightly towards the end of June. A growing premium developed on the forward United States dollar, however, more than offsetting the increase in interest differentials and narrowing substantially the covered yield in favour of Canada.

Trading in Government of Canada treasury bills led to a net outflow of \$6 million, a swing of \$30 million from the net outflow recorded in the previous quarter. On a geographical basis, there was a net outflow of \$23 million to the United States as investors there ran down their holdings; this was partially offset by an inflow of \$16 million from the United Kingdom.

Trading in commercial and finance company paper led to net inflows of \$9 million, and \$72 million, respectively. This was mainly due to increased holdings by United States residents.

Transactions in other short-term paper led to a net capital outflow of \$12 million, a swing of \$163 million from the net inflow recorded in the previous quarter. Net outflows of \$14 million were recorded in trading with United States residents and there were net inflows of \$2 million from the United Kingdom. A shift from net outflows in the first quarter to net inflows in the second quarter occurred in every category except notes of financial corporations. Chartered banks' bearer deposit notes gave rise to net outflows of \$13 million; trading in direct and guaranteed notes of junior governments (i.e. provinces and municipalities) resulted in net outflows of \$22 million; transactions in notes of other financial corporations resulted in an inflow of \$23 million, with Canadian affiliates of foreign banks being the main borrowers in this category.

Transactions in other finance company obligations, which are made up of borrowing from non-resident banks and non-resident parent companies, resulted in a net capital inflow of \$13 million, a swing of \$99 million from the outflow in the previous quarter.

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 \$270 million, a swing of \$1,144 million from the net inflow recorded in the previous quarter. Among the components of this flow were net outflows of \$63 million to the United Kingdom and \$15 million to the United States representing the repayments by Canadians of bank borrowing abroad; identified transactions in intercompany and other short-term accounts payable and receivable resulting in net outflows of \$97 million; a decrease in the chartered banks' Canadian dollar claims on non-residents, leading to net inflows of \$11 million; and a reduction in gold liabilities of the chartered banks, resulting in net outflows of \$2 million. The balancing item for unidentified transactions was a debit entry in the second quarter of approximately \$100 million.

Les avoirs des organismes internationaux sous forme d'effets à vue du gouvernement canadien ont diminué, laissant une sortie nette de capitaux de \$38 millions. 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 \$63 millions, soit une baisse appréciable par rapport à l'entrée nette de \$331 millions observée le trimestre précédent. Les taux d'intérêt ont légèrement augmenté au Canada au cours du trimestre alors qu'aux États-Unis ils poursuivaient leur tendance à la baisse avant de se redresser légèrement vers la fin de juin. Le dollar américain à terme a cependant enregistré un report croissant qui a plus que compensé la hausse des différences des taux d'intérêt, réduisant sensiblement leur rendement après arbitrage en faveur du Canada.

Les opérations sur les bons du Trésor du gouvernement canadien ont laissé une sortie nette de \$6 millions, un revirement de \$30 millions par rapport à la sortie nette enregistrée le trimestre précédent. Par région, il y a eu une sortie nette de \$23 millions vers les États-Unis attribuable à la réduction des avoirs des investisseurs américains. Cette réduction a été partiellement effacée par une entrée de \$16 millions en provenance du Royaume-Uni.

Les opérations sur les effets commerciaux et les effets des sociétés de financement se sont soldées par des entrées nettes de \$9 millions et de \$72 millions respectivement, ce qui s'explique en grande partie par l'accroissement des avoirs des résidents des États-Unis.

Les opérations sur les autres effets à court terme ont laissé une sortie nette de capitaux de \$12 millions, soit un revirement de \$163 millions par rapport à l'entrée nette enregistrée le trimestre précédent. Des sorties nettes de \$14 millions ont été observées dans le cas du commerce avec des résidents des États-Unis, et il y a eu des entrées nettes de \$2 millions en provenance du Royaume-Uni. Le passage à une situation de sorties nettes au premier trimestre à des entrées nettes au deuxième trimestre a caractérisé toutes les catégories d'effets commerciaux, sauf les effets des entreprises financières. Les certificats de dépôt au porteur des banques à charte ont donné lieu à des sorties nettes de \$13 millions; le commerce des effets directs et garantis des administrations provinciales et municipales s'est soldé par des sorties nettes de \$22 millions; les opérations sur les effets des autres entreprises financières se sont traduites par une entrée de \$23 millions, les filiales canadiennes de banques étrangères étant les principaux emprunteurs pour cette catégorie.

Les opérations sur les autres engagements des sociétés de financement, qui se composent d'emprunts auprès de banques et de sociétés mères non résidentes, se sont traduites par une entrée nette de capitaux de \$13 millions, soit un revirement de \$99 millions par rapport à la sortie du trimestre précédent.

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) se sont soldées par une sortie nette de capitaux de \$270 millions, soit un revirement de \$1,144 millions par rapport à l'entrée nette du trimestre précédent. Les principaux éléments sont des sorties nettes de \$63 millions vers le Royaume-Uni et de \$15 millions vers les États-Unis, représentant les remboursements des Canadiens d'emprunts bancaires à l'étranger, les opérations identifiées entre les sociétés et autres comptes à payer et à recevoir à court terme, qui se sont soldés par des sorties nettes de \$97 millions, une baisse des créances en dollars canadiens des banques à charte vis-à-vis des non-résidents, qui a laissé des entrées nettes de \$11 millions et enfin, une réduction des engagements sous forme d'or des banques à charte, se traduisant par des sorties nettes de \$2 millions. Le poste comptable qui regroupe les opérations non identifiées au compte courant et au compte de capital a fait ressortir une écriture débitrice d'environ \$100 millions pour le deuxième trimestre.

Other Short-term Capital Transactions

Autres opérations sur capitaux à court terme

Item	1974			1975		1973	1974	Détail
	II	III	IV	I	II			
\$'000'000								
Chartered bank Canadian dollar claims on non-residents.	- 25	+ 22	- 38	+ 75	+ 11	- 76	- 29	Avoirs en dollars canadiens des banques à charte sur des non-résidents.
Short-term foreign currency bank borrowing abroad by Canadians.	+ 80	- 27	- 30	+ 110	- 79	+ 297	- 9	Emprunts bancaires canadiens à court terme en devises étrangères à l'étranger.
Other(1) .....	+ 211	- 399	- 180	+ 689	- 202	- 928	- 509	Autres(1)
Total .....	+ 266	- 404	- 248	+ 874	- 270	- 707	- 547	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 natures, ainsi que le poste comptable représentant la différence entre les valeurs enregistrées pour le compte courant, le compte de capital et les réserves.

Official International Monetary Assets and Liabilities

Canada's international reserves decreased substantially by U.S. \$496 million in the second quarter 1975, to reach U.S. \$5,330 million at the end of June. The change reflected a depreciation of U.S. \$19 million due to a decline in the value of the Special Drawing Right (SDR)(1) in terms of United States currency, and a net reduction of U.S. \$477 million arising from transactions passing through the reserve accounts. This latter reduction was equivalent to \$484 million in Canadian currency, and was comprised of decreases of U.S. \$537 million in United States dollar holdings and of U.S. \$4 million in other convertible currencies which were partially offset by increases of U.S. \$58 million in the Canadian position at the International Monetary Fund (IMF) and of U.S. \$6 million in SDR holdings.

The increase in Canada's reserve position at the IMF was mainly due to drawings on the IMF's 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 a small group of member countries, 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 the SDR equivalent of up to \$300 million. Under these arrangements Canada lent SDR 45.0 million, equivalent to \$57.5 million, in the second quarter 1975, bringing the total Canadian lending to \$286.9 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 increase 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.

In the second quarter, the value of the Canadian dollar in terms of the SDR continued its downward trend: from a value of SDR 0.799 at the beginning of April, the Canadian dollar declined to SDR 0.783 at the end of June. This decrease reflected the continued depreciation of the Canadian dollar vis-à-vis the

(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.

Bilan monétaire international officiel

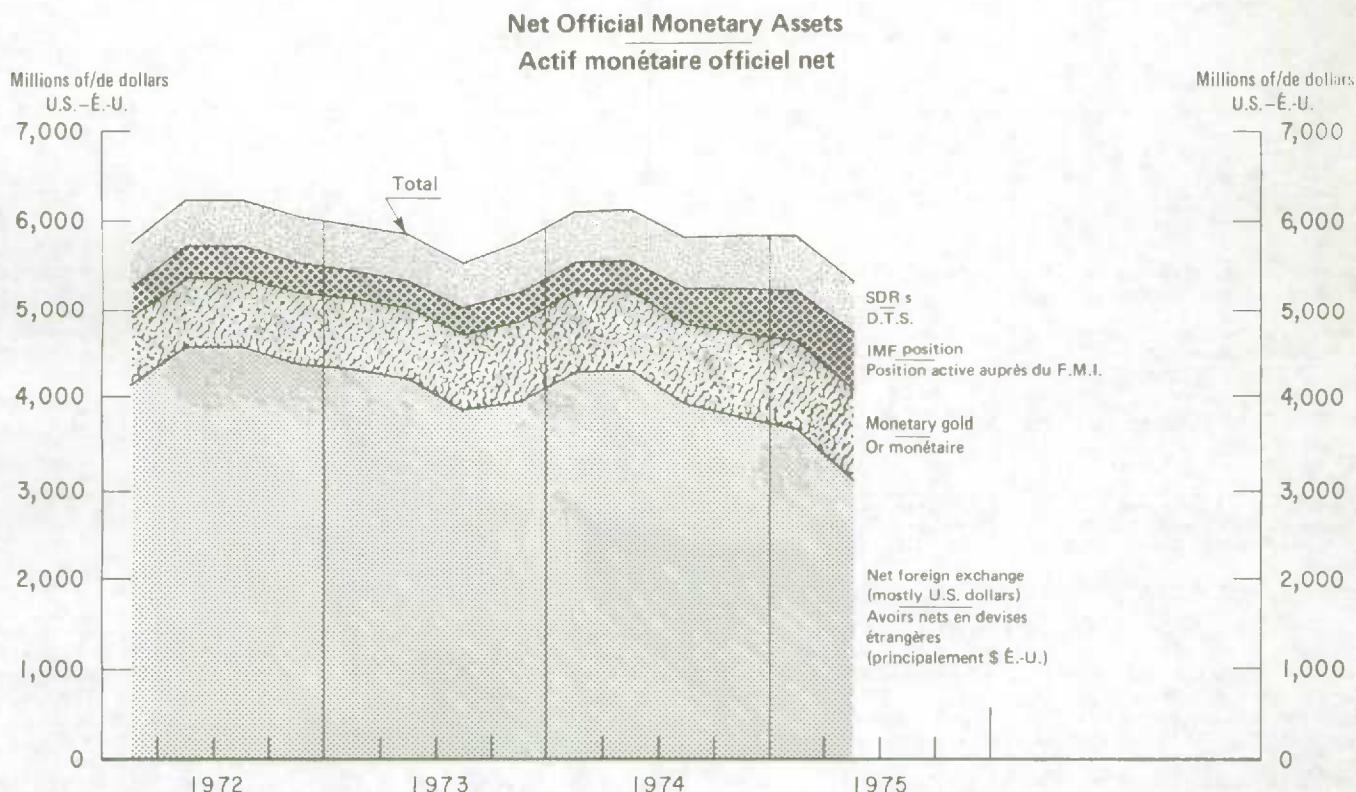
Les réserves monétaires internationales du Canada ont sensiblement diminué (\$496 millions É.-U.) au deuxième trimestre de 1975 pour s'établir à \$5,330 millions É.-U. à la fin de juin. Cette variation tient compte d'une dévaluation de \$19 millions É.-U. attribuable à la baisse de valeur des droits de tirage spéciaux (DTS)(1) en dollars américains et d'une réduction nette de \$477 millions É.-U. provenant des opérations passant par le compte des réserves. Cette dernière, qui équivaut à \$484 millions en dollars canadiens, se composait d'une baisse de \$537 millions É.-U. des avoirs en dollars américains et d'une autre de \$4 millions É.-U. des avoirs en autres de vises convertibles. Elles ont été partiellement compensées par des hausses de \$58 millions É.-U. de la position du Canada auprès du Fonds monétaire international et de \$6 millions É.-U. des avoirs en D.T.S.

Le redressement de la position active du Canada auprès du F.M.I. s'explique dans une large mesure par le prélèvement 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 d'un petit groupe de pays membres, dont le Canada. Ces fonds servent à aider les membres à équilibrer leur balance des paiements, compte tenu de l'impact du coût des importations de pétrole et de produits pétroliers. Le Canada a convenu de prêter jusqu'à \$300 millions en équivalent de D.T.S. En vertu de ces accords, le Canada a consenti, au deuxième trimestre de 1975, un prêt de 45.0 millions D.T.S. (57.5 millions en dollars canadiens) qui a porté la participation canadienne globale à \$286.9 millions.

Une tranche de ces fonds ne donne pas nécessairement 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 son passif diminue.

Au deuxième trimestre, la valeur du dollar canadien en D.T.S. a continué de baisser, passant de 0.799 D.T.S. au début d'avril à 0.783 D.T.S. à la fin de juin. Cette baisse traduit la dévaluation continue du dollar canadien au cours du deuxième trimestre par rapport au dollar américain qui lui-même représente 33 % de la valeur de toutes les devises comprises

(1) Depuis le 1<sup>er</sup> juillet 1974, le Fonds monétaire international a relié la valeur des D.T.S. à un panier de 16 devises dont le cours 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.



United States dollar, which accounts for 33% of the value of all currencies included in the calculation of the SDR, as well as the French franc, the German mark, the Swiss franc and the Japanese yen; the only major currency against which the Canadian dollar appreciated during the quarter was the pound sterling.

The Canadian dollar depreciated in value vis-à-vis the United States dollar during the second quarter, reaching its lowest point since it was unpegged in May, 1970. The United States dollar in Canadian currency fluctuated by a substantial 2.3¢, from a low of 100.20¢ at the beginning of the quarter to a high of 103.52¢ in mid-May. It declined slightly thereafter, closing the quarter at 102.68¢.

#### Revisions

Significant revisions to the data for 1974 relating to foreign direct investment in Canada and Canadian direct investment abroad have been incorporated in this report. These adjustments are a part of the normal revision process, reflecting the availability of later information.

dans le calcul du D.T.S., de même que le franc français, la mark allemand, le franc suisse et le yen japonais; la seule devise par rapport à laquelle le dollar canadien ait enregistré un gain au cours de ce trimestre a été la livre sterling.

Le dollar canadien s'est déprécié par rapport au dollar américain au cours du deuxième trimestre, tombant à son niveau le plus bas depuis la libération de son cours en mai 1970. La valeur du dollar américain par rapport au dollar canadien a fluctué de façon appréciable (2.3 cents), passant d'un creux de 100.20 cents au début du trimestre à un sommet de 103.52 cents à la mi-mai. Il s'est légèrement replié par la suite pour clôturer le trimestre à 102.68 cents.

#### Révisions

D'importantes révisions aux données de 1974 relatives aux investissements directs étrangers au Canada et aux investissements directs canadiens à l'étranger ont été prises en compte dans la présente publication. Ces rectifications s'inscrivent dans le cadre du processus normal de révision visant à tenir compte des derniers renseignements disponibles.

STATISTICAL TABLES

---

TABLEAUX STATISTIQUES

TABLE 1. Canadian Balance of International Payments

Current account - Not seasonally adjusted

Acct. No.	Item	1973				1974			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
\$'000,000									
A	Current receipts:								
1	Merchandise exports (adjusted)(1) .....	5,678	6,612	5,824	7,331	7,117	8,395	8,001	8,870
	Service receipts:								
4	Travel .....	131	359	731	225	160	433	837	264
15	Interest and dividends .....	168	202	165	219	170	238	199	204
21	Freight and shipping .....	331	386	345	414	385	447	433	486
23	Other service receipts .....	362	386	393	422	407	465	474	503
28	Total service receipts .....	992	1,333	1,634	1,280	1,122	1,583	1,943	1,457
29	Sub-total, exports of goods and services(2).	6,670	7,945	7,458	8,611	8,239	9,978	9,944	10,327
	Transfer receipts:								
30	Inheritances and immigrants' funds .....	71	115	172	158	100	180	236	164
33	Personal and institutional remittances ...	50	51	51	51	53	53	55	56
38	Withholding tax(3) .....	76	75	57	114	75	120	76	159
40	Total current receipts .....	6,867	8,186	7,738	8,934	8,467	10,331	10,311	10,706
B	Current payments:								
1	Merchandise imports (adjusted)(1) .....	5,148	5,882	5,234	6,461	6,569	7,899	7,713	8,683
	Service payments:								
4	Travel .....	441	427	553	321	522	472	614	370
15	Interest and dividends .....	453	464	444	658	510	519	482	785
21	Freight and shipping .....	358	417	410	463	418	504	497	555
23	Other service payments .....	579	630	629	709	726	794	780	833
27	Withholding tax(3) .....	76	75	57	114	75	120	76	159
28	Total service payments .....	1,907	2,013	2,093	2,265	2,251	2,409	2,449	2,702
29	Sub-total, imports of goods and services(2).	7,055	7,895	7,327	8,726	8,820	10,308	10,162	11,385
	Transfer payments:								
30	Inheritances and emigrants' funds .....	33	38	47	41	29	37	50	43
33	Personal and institutional remittances ...	71	71	72	76	72	72	71	74
37	Official contributions .....	65	55	82	53	89	76	91	79
40	Total current payments .....	7,224	8,059	7,528	8,896	9,010	10,493	10,374	11,581
C	Current account balance:								
1	Merchandise trade .....	+ 530	+ 730	+ 590	+ 870	+ 548	+ 496	+ 288	+ 187
	Service transactions:								
4	Travel .....	- 310	- 68	+ 178	- 96	- 362	- 39	+ 223	- 106
15	Interest and dividends .....	- 285	- 262	- 279	- 439	- 340	- 281	- 283	- 581
21	Freight and shipping .....	- 27	- 31	- 65	- 49	- 33	- 57	- 64	- 69
23	Other service transactions .....	- 217	- 244	- 236	- 287	- 319	- 329	- 306	- 330
27	Withholding tax .....	- 76	- 75	- 57	- 114	- 75	- 120	- 76	- 159
28	Balance on service transactions .....	- 915	- 680	- 459	- 985	- 1,129	- 826	- 506	- 1,245
29	Balance on goods and services .....	- 385	+ 50	+ 131	- 115	- 581	- 330	- 218	- 1,058
39	Net transfers .....	+ 28	+ 77	+ 79	+ 153	+ 38	+ 168	+ 155	+ 183
40	Total current account balance .....	- 357	+ 127	+ 210	+ 38	- 543	- 162	- 63	- 873

(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 income distributions and service payments to non-residents.

TABLEAU 1. Balance canadienne des paiements internationaux

Compte courant - Non désaisonnalisé

1975				1973	1974	4 Q's ended 2nd Q 1975 4 trim. terminés le 2e trim. 1975	Détail	N° de compte
I	II	III	IV					
\$' 000,000								
							Recettes courantes:	A
7,448	8,755			25,445	32,383	33,074	Exportations de marchandises (après ajustement)(1).	1
174	469			1,446	1,694	1,744	Recettes au titre des services:	
175	239			754	811	817	Voyages .....	4
400	459			1,476	1,751	1,778	Intérêts et dividendes .....	15
497	535			1,563	1,849	2,009	Transports .....	21
1,246	1,702			5,239	6,105	6,348	Autres recettes au titre des services .....	23
8,694	10,457			30,684	38,488	39,422	Total des recettes au titre des services ..	28
							Total partiel pour l'exportation de biens et de services(2).	29
130	191			516	680	721	Recettes de transfert:	
57	68			203	217	236	Capitaux des immigrants et successions ....	30
85	129			322	430	449	Versements à des particuliers et institutions.	33
8,966	10,845			31,725	39,815	40,828	Retenues fiscales(3) .....	38
							Total des recettes courantes .....	40
							Paiements courants:	B
8,119	9,026			22,725	30,864	33,541	Importations de marchandises (après ajustement)(1).	1
703	583			1,742	1,978	2,270	Paiements au titre des services:	
577	594			2,019	2,296	2,438	Voyages .....	4
472	550			1,648	1,974	2,074	Intérêts et dividendes .....	15
832	872			2,547	3,133	3,317	Transports .....	21
85	129			322	430	449	Autres paiements au titre des services ....	23
2,669	2,728			8,278	9,811	10,548	Retenues fiscales(3) .....	27
10,788	11,754			31,003	40,675	44,089	Total des paiements au titre des services	28
							Total partiel pour l'importation de biens et de services(2).	29
29	38			159	159	160	Paiements de transfert:	
75	78			290	289	298	Capitaux des émigrants et successions ....	30
123	108			255	335	401	Versements à des particuliers et institutions.	33
11,015	11,978			31,707	41,458	44,948	Contributions officielles .....	37
							Total des paiements courants .....	40
							Solde du compte courant:	C
- 671	- 271			+ 2,720	+ 1,519	- 467	Commerce marchandises .....	1
- 529	- 114			- 296	- 284	- 526	Opérations au titre des services:	
- 402	- 355			- 1,265	- 1,485	- 1,621	Voyages .....	4
- 72	- 91			- 172	- 223	- 296	Intérêts et dividendes .....	15
- 335	- 337			- 984	- 1,284	- 1,308	Transports .....	21
- 85	- 129			- 322	- 430	- 449	Autres opérations au titre des services ....	23
- 1,423	- 1,026			- 3,039	- 3,706	- 4,200	Retenues fiscales .....	27
- 2,094	- 1,297			- 319	- 2,187	- 4,667	Solde des opérations au titre des services.	28
+ 45	+ 164			+ 337	+ 544	+ 547	Solde au titre des biens et services ..	29
- 2,049	- 1,133			+ 18	- 1,643	- 4,120	Transferts nets .....	39
							Solde total du compte courant .....	40

(1) Chiffres du commerce extérieur du Canada comportant certains ajustements de valeur, de portée et du 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-residents.

TABLE 1. Canadian Balance of International Payments - Concluded

Capital account(4) - Not seasonally adjusted

Acct. No.	Item	1973				1974			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
\$'000,000									
D	Direct investment(5):								
21	In Canada .....	+ 89	+ 217	+ 156	+ 263	+ 128	+ 63	+ 166	+ 228
25	Abroad .....	- 77	- 131	- 130	- 437	- 151	- 152	- 348	- 24
Portfolio transactions:									
30	Canadian securities:								
30	Outstanding bonds .....	+ 16	+ 2	- 34	+ 47	- 26	+ 12	+ 29	+ 25
31	Outstanding stocks .....	- 48	- 102	+ 29	+ 97	+ 111	- 32	- 94	- 97
32	New issues .....	+ 320	+ 433	+ 260	+ 374	+ 663	+ 406	+ 518	+ 850
33	Retirements .....	- 144	- 274	- 187	- 176	- 149	- 131	- 103	- 150
35	Foreign securities:								
35	Outstanding issues .....	- 2	+ 75	- 28	+ 48	+ 51	+ 35	- 36	- 7
37	New issues .....	- 7	- 5	- 3	- 41	- 6	- 7	- 3	- 11
38	Retirements .....	+ 3	+ 4	+ 3	+ 5	+ 3	+ 3	+ 3	+ 3
Loans and subscriptions - Government of Canada:									
40	Advances .....	- 39	- 67	- 49	- 99	- 78	- 79	- 59	- 132
44	Repayments .....	+ 6	+ 7	-	+ 30	-	+ 7	-	+ 30
48	Columbia River Treaty .....	+ 1	...	...	...	...	...	...	...
49	Export credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada.	- 23	- 76	- 58	- 41	- 75	- 193	- 197	- 124
50	Other long-term capital transactions .....	+ 83	+ 67	+ 56	- 40	- 10	+ 53	+ 86	+ 37
E 1	Balance of capital movements in long-term forms.	+ 178	+ 150	+ 15	+ 30	+ 461	- 15	- 38	+ 628
D	Resident holdings of foreign currencies:								
61	Chartered bank net foreign currency position with non-residents.	+ 322	- 168	- 315	- 182	- 365	- 323	- 285	- 381
65	Non-bank holdings of foreign currencies abroad.	- 406	- 234	+ 325	+ 152	+ 839	+ 92	+ 339	+ 340
Non-resident holdings of Canadian:									
71	Dollar deposits .....	+ 26	- 16	+ 106	+ 29	+ 12	+ 143	+ 29	+ 408
72	Government demand liabilities .....	-	+ 16	-	+ 61	- 7	+ 7	- 6	+ 51
74	Treasury bills .....	- 15	- 2	+ 36	- 43	+ 4	+ 18	+ 23	+ 33
75	Commercial paper .....	+ 66	- 26	- 14	- 27	+ 28	- 18	+ 6	- 4
76	Finance company paper .....	+ 35	+ 15	- 86	+ 12	+ 57	+ 41	+ 27	- 31
77	Other short-term paper .....	+ 219	- 135	+ 26	+ 55	- 33	- 121	+ 73	+ 12
81	Other finance company obligations .....	+ 8	- 5	+ 31	- 17	+ 35	+ 93	+ 20	+ 22
82	Other short-term capital transactions(6) .....	- 158	+ 171	- 660	- 60	- 161	+ 266	- 404	- 248
E 2	Balance of capital movements in short-term forms.	+ 97	- 384	- 551	- 20	+ 409	+ 198	- 178	+ 202
E 3	Total net capital balance .....	+ 275	- 234	- 536	+ 10	+ 870	+ 183	- 216	+ 830
J	Allocation of Special Drawing Rights .....	-	-	-	-	-	-	-	-
K	Net official monetary movements:								
4	Official international reserves .....	- 82	- 107	- 326	+ 48	+ 327	+ 21	- 279	- 45
5	Official monetary liabilities .....	-	-	-	-	-	-	-	-
6	Net official monetary movements .....	- 82	- 107	- 326	+ 48	+ 327	+ 21	- 279	- 45

(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) Excludes 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

1975				1973	1974	4 Q's ended 2nd Q 1975 4 trim. terminés le 2e trim. 1975	Détail	N° de compte
I	II	III	IV					
\$'000,000								
+ 60	+ 160			+ 725	+ 585	+ 614	Investissements directs(5):	D
- 85	- 245			- 775	- 675	- 702	Au Canada .....	21
							À l'étranger .....	25
							Commerce des valeurs mobilières:	
- 14	+ 6			+ 31	+ 40	+ 46	Valeurs canadiennes:	
- 24	+ 88			- 24	- 112	- 127	Obligations en circulation .....	30
+ 892	+ 1,010			+ 1,387	+ 2,437	+ 3,270	Actions en circulation .....	31
- 228	- 137			- 781	- 533	- 618	Nouvelles émissions .....	32
							Rachats .....	33
- 11	+ 60			+ 93	+ 43	+ 6	Valeurs étrangères:	
- 27	- 6			- 56	- 27	- 47	Émissions en circulation .....	35
+ 3	+ 3			+ 15	+ 12	+ 12	Nouvelles émissions .....	37
							Rachats .....	38
							Prêts et souscriptions - Gouvernement du Canada:	
- 100	- 55			- 254	- 348	- 346	Avances .....	40
-	+ 7			+ 43	+ 37	+ 37	Remboursements .....	44
...	...			+ 1	...	...	Traité du fleuve Columbia .....	48
- 98	- 229			- 198	- 589	- 648	Crédit à l'exportation déboursé directement ou indirectement aux risques du gouvernement du Canada.	49
+ 49	- 15			+ 166	+ 166	+ 157	Autres opérations en capital à long terme .....	50
+ 417	+ 647			+ 373	+ 1,036	+ 1,654	Solde des mouvements de capitaux à long terme.	E 1
							Avoirs des résidents en devises étrangères:	D
+ 370	+ 37			- 343	- 1,354	- 259	Position nette en devises étrangères des banques à charte vis-à-vis des non-résidents.	61
- 52	+ 13			- 163	+ 1,610	+ 640	Avoirs non-bancaires en devises étrangères à l'étranger.	65
							Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme de:	
+ 166	+ 184			+ 145	+ 592	+ 787	Dépôts en dollars .....	71
- 8	- 38			+ 77	+ 45	- 1	Créances à vue sur le gouvernement .....	72
+ 24	- 6			- 24	+ 78	+ 74	Bons du trésor .....	74
+ 5	+ 9			- 1	+ 12	+ 16	Effets de commerce .....	75
+ 151	+ 72			- 24	+ 94	+ 219	Effets des sociétés de financement .....	76
+ 151	- 12			+ 165	- 69	+ 224	Autres effets à court terme .....	77
- 86	+ 13			+ 17	+ 170	- 31	Autres engagements des sociétés de financement.	81
+ 874	- 270			- 707	- 547	- 48	Autres opérations en capital à court terme(6)	82
+ 1,595	+ 2			- 858	+ 631	+ 1,621	Solde des mouvements de capitaux à court terme.	E 2
+ 2,012	+ 649			- 485	+ 1,667	+ 3,275	Total du solde net en capital .....	E 3
-	-			-	-	-	Attribution de droits de tirage spéciaux .....	J
- 37	- 484			- 467	+ 24	- 845	Mouvements monétaires officiels nets:	K
							Réserves officielles de liquidités internationales.	4
							Engagements monétaires officiels .....	5
- 37	- 484			- 467	+ 24	- 845	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	1973				1974	
		I	II	III	IV	I	II
\$'000,000							
A	Current receipts:						
1	Merchandise exports (adjusted)(1) .....	6,017	6,194	6,262	6,972	7,650	7,827
	Service receipts:						
4	Travel .....	347	359	361	379	416	426
15	Interest and dividends .....	181	200	185	188	182	235
21	Freight and shipping .....	356	366	362	392	415	423
23	Other service receipts .....	372	381	400	410	419	459
28	Total service receipts .....	1,256	1,306	1,308	1,369	1,432	1,543
29	Sub-total, exports of goods and services(2)	7,273	7,500	7,570	8,341	9,082	9,370
	Transfer receipts:						
30	Inheritances and immigrants' funds .....	104	115	138	159	148	178
33	Personal and institutional remittances .....	49	51	52	51	52	53
38	Withholding tax(3) .....	84	64	86	88	84	103
40	Total current receipts .....	7,510	7,730	7,846	8,639	9,366	9,704
B	Current payments:						
1	Merchandise imports (adjusted)(1) .....	5,316	5,425	5,679	6,305	6,875	7,286
	Service payments:						
4	Travel .....	430	417	417	478	498	464
15	Interest and dividends .....	469	493	515	542	534	555
21	Freight and shipping .....	399	391	414	444	464	475
23	Other service payments .....	587	610	649	701	736	769
27	Withholding tax(3) .....	84	64	86	88	84	103
28	Total service payments .....	1,969	1,975	2,081	2,253	2,316	2,366
29	Sub-total, imports of goods and services(2)	7,285	7,400	7,760	8,558	9,191	9,652
	Transfer payments:						
30	Inheritances and emigrants' funds .....	41	40	39	39	38	39
33	Personal and institutional remittances .....	70	71	73	76	71	72
37	Official contributions .....	58	56	71	70	75	75
40	Total current payments .....	7,454	7,567	7,943	8,743	9,375	9,838
C	Current account balance:						
1	Merchandise trade .....	+ 701	+ 769	+ 583	+ 667	+ 775	+ 541
	Service transactions:						
4	Travel .....	- 83	- 58	- 56	- 99	- 82	- 38
15	Interest and dividends .....	- 288	- 293	- 330	- 354	- 352	- 320
21	Freight and shipping .....	- 43	- 25	- 52	- 52	- 49	- 52
23	Other service transactions .....	- 215	- 229	- 249	- 291	- 317	- 310
27	Withholding tax .....	- 84	- 64	- 86	- 88	- 84	- 103
28	Total service transactions .....	- 713	- 669	- 773	- 884	- 884	- 823
29	Balance on goods and services .....	- 12	+ 100	- 190	- 217	- 109	- 282
39	Net transfers .....	+ 68	+ 63	+ 93	+ 113	+ 100	+ 148
40	Total current account balance .....	+ 56	+ 163	- 97	- 104	- 9	- 134

(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 income distributions and service payments to non-residents.

TABLEAU 2. Balance canadienne des paiements internationaux  
Compte courant - Chiffres désaisonnalisés

1974		1975				Détail	N° de compte
III	IV	I	II	III	IV		
\$'000,000							
						Recettes courantes:	A
8,461	8,445	7,973	8,159			Exportations de marchandises (après ajustement)(1)	1
412	440	463	466			Recettes au titre des services:	
220	174	189	238			Voyages .....	4
454	459	429	434			Intérêts et dividendes .....	15
483	488	510	528			Transports .....	21
1,569	1,561	1,591	1,666			Autres recettes au titre des services .....	23
10,030	10,006	9,564	9,825			Total des recettes au titre des services .....	28
						Total partiel pour l'exportation de biens et de services(2).	29
189	165	188	186			Recettes de transfert:	
56	56	56	68			Capitaux des immigrants et successions .....	30
119	124	95	110			Versements à des particuliers et institutions ..	33
10,394	10,351	9,903	10,189			Retenues fiscales(3) .....	38
						Total des recettes courantes .....	40
						Paiements courants:	B
8,241	8,462	8,496	8,341			Importations de marchandises (après ajustement)(1)	1
467	549	667	584			Paiements au titre des services:	
364	643	600	624			Voyages .....	4
304	531	522	518			Intérêts et dividendes .....	15
806	822	842	845			Transports .....	21
119	124	95	110			Autres paiements au titre des services .....	23
2,460	2,669	2,726	2,681			Retenues fiscales(3) .....	27
10,701	11,131	11,222	11,022			Total des paiements au titre des services .....	28
						Total partiel pour l'importation de biens et de services(2).	29
41	41	37	40			Paiements de transfert:	
72	74	74	78			Capitaux des émigrants et successions .....	30
82	103	103	110			Versements à des particuliers et institutions ..	33
10,896	11,349	11,436	11,250			Contributions officielles .....	37
						Total des paiements courants .....	40
						Solde du compte courant:	C
+ 220	- 17	- 523	- 182			Commerce marchandises .....	1
- 55	- 109	- 204	- 118			Opérations au titre des services:	
- 344	- 469	- 411	- 386			Voyages .....	4
- 50	- 72	- 93	- 84			Intérêts et dividendes .....	15
- 323	- 334	- 332	- 317			Transports .....	21
- 119	- 124	- 95	- 110			Autres opérations au titre des services .....	23
- 891	- 1,108	- 1,135	- 1,015			Retenues fiscales .....	27
- 671	- 1,125	- 1,658	- 1,197			Solde des opérations au titre des services .....	28
+ 169	+ 127	+ 125	+ 136			Solde au titre des biens et services .....	29
- 502	- 998	- 1,533	- 1,061			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 la distribution de revenus et les paiements au titre de service aux non résidents.

TABLE 3. Canadian Balance of International Payments

By Area - Not seasonally adjusted

Line No.	Item	1973				1974				
		I	II	III	IV	I	II	III	IV	
\$'000,000										
<u>United States:</u>										
1	Merchandise exports (adjusted) .....	4,094	4,606	3,830	4,788	4,862	5,505	5,307	5,933	
2	Non-merchandise receipts .....	645	864	1,164	806	754	994	1,319	853	
3	Total current receipts .....	4,739	5,470	4,994	5,594	5,616	6,499	6,626	6,786	
4	Merchandise imports (adjusted) .....	3,660	4,260	3,575	4,596	4,593	5,337	4,962	5,713	
5	Non-merchandise payments .....	1,284	1,367	1,365	1,531	1,499	1,575	1,565	1,813	
6	Total current payments .....	4,944	5,627	4,940	6,127	6,092	6,912	6,527	7,526	
Balance:										
7	Merchandise trade .....	+ 434	+ 346	+ 255	+ 192	+ 269	+ 168	+ 345	+ 220	
8	Non-merchandise transactions .....	- 639	- 503	- 201	- 725	- 745	- 581	- 246	- 960	
9	Current account balance .....	- 205	- 157	+ 54	- 533	- 476	- 413	+ 99	- 740	
Capital movements:(1)										
10	In long-term forms .....	+ 30	+ 340	+ 210	+ 231	+ 687	+ 317	+ 62	+ 613	
11	In short-term forms .....	+ 858	- 825	- 763	- 393	+ 579	+ 741	- 866	+ 357	
12	Total net capital balance .....	+ 888	- 485	- 553	- 162	+ 1,266	+ 1,058	- 804	+ 970	
<u>United Kingdom:</u>										
13	Merchandise exports (adjusted) .....	359	390	358	476	412	534	468	538	
14	Non-merchandise receipts .....	141	162	184	176	134	208	236	127	
15	Total current receipts .....	500	552	542	652	546	742	702	789	
16	Merchandise imports (adjusted) .....	251	268	234	243	234	282	308	348	
17	Non-merchandise payments .....	152	178	222	185	180	210	254	209	
18	Total current payments .....	403	446	456	428	414	492	562	557	
Balance:										
19	Merchandise trade .....	+ 108	+ 122	+ 124	+ 233	+ 178	+ 252	+ 158	+ 208	
20	Non-merchandise transactions .....	- 11	- 16	- 38	- 9	- 46	- 2	- 18	+ 18	
21	Current account balance .....	+ 97	+ 106	+ 86	+ 224	+ 132	+ 250	+ 140	+ 226	
Capital movements:(1)										
22	In long-term forms .....	+ 19	- 5	-	- 80	- 59	- 8	- 22	- 23	
23	In short-term forms .....	- 714	+ 649	+ 369	+ 86	- 104	- 514	+ 245	- 119	
24	Total net capital balance .....	- 695	+ 644	+ 369	+ 6	- 163	- 522	+ 223	- 142	
<u>Other EEC:(2)</u>										
25	Merchandise exports (adjusted) .....	257	361	413	532	418	529	511	621	
26	Non-merchandise receipts .....	84	124	150	133	102	146	181	152	
27	Total current receipts .....	341	485	563	665	520	675	692	773	
28	Merchandise imports (adjusted) .....	326	363	362	400	364	503	511	516	
29	Non-merchandise payments .....	162	184	222	196	194	229	257	222	
30	Total current payments .....	488	547	584	596	558	732	768	738	
Balance:										
31	Merchandise trade .....	- 69	- 2	+ 51	+ 132	+ 54	+ 26	-	+ 125	
32	Non-merchandise transactions .....	- 78	- 60	- 72	- 63	- 92	- 83	- 76	- 70	
33	Current account balance .....	- 147	- 62	- 21	+ 69	- 38	- 57	- 76	+ 33	

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

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

TABLEAU 3. Balance canadienne des paiements internationaux

Par zone - Non désaisonnalisé

1975				1973	1974	4 Q's ended 2nd Q 1975 — 4 trim. terminés le 2e trim. 1975	Détail	N° de ligne
I	II	III	IV					
\$'000,000								
<b>États-Unis:</b>								
5,076	5,525			17,318	21,607	21,841	Exportations de marchandises (après ajustement) .....	1
737	1,017			3,479	3,920	3,926	Invisibles .....	2
5,813	6,542			20,797	25,527	25,767	Total des recettes courantes .....	3
5,296	6,148			16,091	20,605	22,119	Importations de marchandises (après ajustement) .....	4
1,794	1,785			5,547	6,452	6,957	Invisibles .....	5
7,090	7,933			21,638	27,057	29,076	Total des paiements courants .....	6
<b>Solde:</b>								
— 220	— 623			+ 1,227	+ 1,002	— 278	Marchandises .....	7
— 1,057	— 768			— 2,068	— 2,532	— 3,031	Invisibles .....	8
— 1,277	— 1,391			— 841	— 1,530	— 3,309	Solde du compte courant .....	9
<b>Mouvements de capitaux(1):</b>								
+ 529	+ 986			+ 811	+ 1,679	+ 2,190	À long terme .....	10
+ 1,433	— 590			— 1,123	+ 811	+ 334	À court terme .....	11
+ 1,962	+ 396			— 312	+ 2,490	+ 2,524	Total du solde net en capital .....	12
<b>Royaume-Uni:</b>								
499	544			1,583	1,968	2,065	Exportations de marchandises (après ajustement) .....	13
184	212			663	805	859	Invisibles .....	14
683	756			2,246	2,773	2,924	Total des recettes courantes .....	15
315	332			996	1,172	1,303	Importations de marchandises (après ajustement) .....	16
185	221			737	853	869	Invisibles .....	17
500	553			1,733	2,025	2,172	Total des paiements courants .....	18
<b>Solde:</b>								
+ 184	+ 212			+ 587	+ 796	+ 762	Marchandises .....	19
— 1	— 9			— 74	— 48	— 10	Invisibles .....	20
+ 183	+ 203			+ 513	+ 748	+ 752	Solde du compte courant .....	21
<b>Mouvements de capitaux(1):</b>								
— 65	— 18			— 66	— 112	— 128	À long terme .....	22
+ 164	+ 24			+ 390	— 492	+ 314	À court terme .....	23
+ 99	+ 6			+ 324	— 604	+ 186	Total du solde net en capital .....	24
<b>C.É.E.(2):</b>								
510	637			1,563	2,079	2,279	Exportations de marchandises (après ajustement) .....	25
134	169			491	581	636	Invisibles .....	26
644	806			2,054	2,660	2,915	Total des recettes courantes .....	27
536	536			1,451	1,894	2,075	Importations de marchandises (après ajustement) .....	28
240	240			764	902	940	Invisibles .....	29
776	776			2,215	2,796	3,015	Total des paiements courants .....	30
<b>Solde:</b>								
— 7	+ 101			+ 112	+ 185	+ 204	Marchandises .....	31
— 47	— 71			— 273	— 321	— 304	Invisibles .....	32
+ 69	+ 30			— 161	— 136	— 100	Solde du compte courant .....	33

(1) Ces 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.

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

TABLE 3. CANADA: BALANCE OF INTERNATIONAL PAYMENTS - Continues

By Area(1) - Not seasonally adjusted

Line No.	Item	1973				1974				
		I	II	III	IV	I	II	III	IV	
\$'000,000										
<u>Japan:</u>										
34	Merchandise exports (adjusted) .....	311	456	457	565	565	622	513	520	
35	Non-merchandise receipts .....	33	43	43	52	47	52	53	60	
36	Total current receipts .....	344	499	500	617	612	674	566	580	
37	Merchandise imports (adjusted) .....	248	260	220	268	246	336	383	447	
38	Non-merchandise payments .....	25	26	25	28	28	32	35	38	
39	Total current payments .....	273	286	245	296	274	368	418	485	
Balance:										
40	Merchandise trade .....	+ 63	+ 196	+ 237	+ 297	+ 319	+ 286	+ 130	+ 73	
41	Non-merchandise transactions .....	+ 8	+ 17	+ 18	+ 24	+ 19	+ 20	+ 18	+ 22	
42	Current account balance .....	+ 71	+ 213	+ 255	+ 321	+ 338	+ 306	+ 148	+ 95	
<u>Other OECD:(3)</u>										
43	Merchandise exports (adjusted) .....	162	165	186	249	228	297	260	296	
44	Non-merchandise receipts .....	46	55	55	72	54	71	82	80	
45	Total current receipts .....	208	220	241	321	282	368	342	376	
46	Merchandise imports (adjusted) .....	187	204	202	271	226	229	301	398	
47	Non-merchandise payments .....	98	105	122	124	123	139	154	152	
48	Total current payments .....	285	309	324	395	349	368	455	550	
Balance:										
49	Merchandise trade .....	- 25	- 39	- 16	- 22	+ 2	+ 68	- 41	- 17	
50	Non-merchandise transactions .....	- 52	- 50	- 67	- 52	- 69	- 68	- 72	- 7	
51	Current account balance .....	- 77	- 89	- 83	- 74	- 67	-	- 113	- 138	
<u>Other:</u>										
52	Merchandise exports (adjusted) .....	495	634	580	721	632	908	944	944	
53	Non-merchandise receipts .....	164	251	261	250	184	345	363	305	
54	Total current receipts .....	659	885	841	971	816	1,253	1,307	1,249	
55	Merchandise imports (adjusted) .....	476	527	641	683	906	1,212	1,248	1,261	
56	Non-merchandise payments .....	279	242	281	257	342	289	320	305	
57	Total current payments .....	755	769	922	940	1,248	1,501	1,568	1,566	
Balance:										
58	Merchandise trade .....	+ 19	+ 107	- 61	+ 38	- 274	- 304	- 304	- 317	
59	Non-merchandise transactions .....	- 115	+ 9	- 20	- 7	- 158	+ 56	+ 43	-	
60	Current account balance .....	- 96	+ 116	- 81	+ 31	- 432	- 248	- 261	- 317	
<u>All non-residents:</u>										
61	Merchandise exports (adjusted) .....	5,678	6,612	5,824	7,331	7,117	8,395	8,001	8,870	
62	Non-merchandise receipts(4) .....	1,189	1,574	1,914	1,603	1,350	1,936	2,310	1,836	
63	Total current receipts .....	6,867	8,186	7,738	8,934	8,467	10,331	10,311	10,706	
64	Merchandise imports (adjusted) .....	5,148	5,882	5,234	6,461	6,569	7,899	7,713	8,683	
65	Non-merchandise payments(4) .....	2,076	2,177	2,294	2,435	2,441	2,594	2,661	2,898	
66	Total current payments .....	7,224	8,059	7,528	8,896	9,010	10,493	10,374	11,581	
Balance:										
67	Merchandise trade .....	+ 530	+ 730	+ 590	+ 870	+ 548	+ 496	+ 288	+ 187	
68	Non-merchandise transactions .....	- 887	- 603	- 380	- 832	- 1,091	- 658	- 351	- 1,062	
69	Current account balance .....	- 357	+ 127	+ 210	+ 38	- 543	- 162	- 63	- 875	
Capital movements:										
70	In long-term forms .....	+ 178	+ 150	+ 15	+ 30	+ 461	- 15	- 38	+ 628	
71	In short-term forms .....	+ 97	- 384	- 551	- 20	+ 409	+ 198	- 178	+ 202	
72	Total net capital balance .....	+ 275	- 234	- 536	+ 10	+ 870	+ 183	- 216	+ 330	
73	Allocation of Special Drawing Rights .....	-	-	-	-	-	-	-	-	
74	Net official monetary movements .....	- 82	- 107	- 326	+ 48	+ 327	+ 21	- 279	- 43	

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

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

TABLEAU 3. Balance canadienne des paiements internationaux — fin

Par zone(1) — Non désaisonnalisé

1975				1973	1974	4 Q's ended 2nd Q 1975 — 4 trim. terminés le 2e trim. 1975	Détail	N° de ligne
I	II	III	IV	\$'000,000				
Japon:								
396	618			1,789	2,220	2,047	Exportations de marchandises (après ajustement) .....	34
49	83			171	212	245	Invisibles .....	35
445	701			1,960	2,432	2,292	Total des recettes courantes .....	36
352	310			996	1,412	1,492	Importations de marchandises (après ajustement) .....	37
32	40			104	133	145	Invisibles .....	38
384	350			1,100	1,545	1,637	Total des paiements courants .....	39
+ 44	+ 308			+ 793	+ 808	+ 555	Solde: Marchandises .....	40
+ 17	+ 43			+ 67	+ 79	+ 100	Invisibles .....	41
+ 61	+ 351			+ 860	+ 887	+ 655	Solde du compte courant .....	42
<u>Autres pays de l'O.C.D.É.(3):</u>								
229	258			762	1,081	1,043	Exportations de marchandises (après ajustement) .....	43
56	80			228	287	298	Invisibles .....	44
285	338			990	1,368	1,341	Total des recettes courantes .....	45
273	306			864	1,154	1,278	Importations de marchandises (après ajustement) .....	46
156	153			449	568	615	Invisibles .....	47
429	459			1,313	1,722	1,893	Total des paiements courants .....	48
- 44	- 48			- 102	- 73	- 235	Solde: Marchandises .....	49
- 100	- 73			- 221	- 281	- 317	Invisibles .....	50
- 144	- 121			- 323	- 354	- 552	Solde du compte courant .....	51
<u>Autres:</u>								
738	1,173			2,430	3,428	3,799	Exportations de marchandises (après ajustement) .....	52
273	400			926	1,197	1,341	Invisibles .....	53
1,011	1,573			3,356	4,625	5,140	Total des recettes courantes .....	54
1,371	1,394			2,327	4,627	5,274	Importations de marchandises (après ajustement) .....	55
423	384			1,059	1,256	1,432	Invisibles .....	56
1,794	1,778			3,386	5,883	6,706	Total des paiements courants .....	57
- 633	- 221			+ 103	- 1,199	- 1,475	Solde: Marchandises .....	58
- 150	+ 16			- 133	- 59	- 91	Invisibles .....	59
- 783	- 205			- 30	- 1,258	- 1,566	Solde du compte courant .....	60
<u>Ensemble des pays:</u>								
7,448	8,755			25,445	32,383	33,074	Exportations de marchandises (après ajustement) .....	61
1,518	2,090			6,280	7,432	7,754	Invisibles(4) .....	62
8,966	10,845			31,725	39,815	40,828	Total des recettes courantes .....	63
8,119	9,026			22,725	30,864	33,541	Importations de marchandises (après ajustement) .....	64
2,896	2,952			8,982	10,594	11,407	Invisibles(4) .....	65
11,015	11,978			31,707	41,458	44,948	Total des paiements courants .....	66
- 671	- 271			+ 2,720	+ 1,519	- 467	Solde: Marchandises .....	67
- 1,378	- 862			- 2,702	- 3,162	- 3,653	Invisibles .....	68
- 2,049	- 1,133			+ 18	- 1,643	- 4,120	Solde du compte courant .....	69
+ 417	+ 647			+ 373	+ 1,036	+ 1,654	Mouvements de capitaux: À long terme .....	70
+ 1,595	+ 2			- 858	+ 631	+ 1,621	À court terme .....	71
* 1,012	+ 649			- 485	+ 1,667	+ 3,275	Total du solde net en capital .....	72
-	-			-	-	-	Allocation de droits de tirage spéciaux .....	73
- 37	- 484			- 467	+ 24	- 845	Mouvements monétaires officiels nets .....	74

(3) 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.

(4) 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	1973				1974			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
\$'000,000									
A	Current receipts:								
1	Merchandise exports (adjusted)(1) .....	4,094	4,606	3,830	4,788	4,862	5,505	5,307	5,933
4	Service receipts:								
15	Travel .....	102	280	605	173	126	338	673	191
21	Interest and dividends .....	104	101	103	127	125	116	122	127
23	Freight and shipping .....	196	219	182	217	205	241	227	246
	Other service receipts .....	189	204	197	220	236	226	213	220
28	Total service receipts .....	591	804	1,087	737	692	921	1,235	784
29	Sub-total, exports of goods and services.	4,685	5,410	4,917	5,525	5,554	6,426	6,542	6,717
30	Transfer receipts:								
33	Inheritances and immigrants' funds .....	20	26	43	35	27	37	46	30
	Personal and institutional remittances .....	34	34	34	34	35	36	38	39
40	Total current receipts .....	4,739	5,470	4,994	5,594	5,616	6,499	6,626	6,786
B	Current payments:								
1	Merchandise imports (adjusted)(1) .....	3,660	4,260	3,575	4,596	4,593	5,337	4,962	3,713
4	Service payments:								
15	Travel .....	291	274	321	187	328	296	347	225
21	Interest and dividends .....	371	381	356	570	410	429	391	684
23	Freight and shipping .....	189	227	212	234	228	269	254	287
	Other service payments .....	397	447	436	499	496	542	530	574
28	Total service payments .....	1,248	1,329	1,325	1,490	1,462	1,536	1,522	1,770
29	Sub-totsl, imports of goods and services.	4,908	5,589	4,900	6,086	6,055	6,873	6,484	7,483
30	Transfer payments:								
33	Inheritances and emigrants' funds .....	19	21	22	22	18	20	24	23
	Personal and institutional remittances .....	17	17	18	19	19	19	19	20
37	Official contributions .....	-	-	-	-	-	-	-	-
40	Total current payments .....	4,944	5,627	4,940	6,127	6,092	6,912	6,527	7,526
C	Current account balance:								
1	Merchandise trade .....	+ 434	+ 346	+ 255	+ 192	+ 269	+ 168	+ 345	+ 220
4	Service transactions:								
15	Travel .....	- 189	+ 6	+ 284	- 14	- 202	+ 42	+ 326	- 34
21	Interest and dividends .....	- 267	- 280	- 253	- 443	- 285	- 313	- 269	- 557
23	Freight and shipping .....	+ 7	- 8	- 30	- 17	- 23	- 28	- 27	- 41
	Other service transactions .....	- 208	- 243	- 239	- 279	- 260	- 316	- 317	- 354
28	Balance on service transactions .....	- 657	- 525	- 238	- 753	- 770	- 615	- 287	- 986
29	Balance on goods and services .....	- 223	- 179	+ 17	- 561	- 501	- 447	+ 58	- 766
39	Net transfers .....	+ 18	+ 22	+ 37	+ 28	+ 25	+ 34	+ 41	+ 24
40	Total current account balance .....	- 205	- 157	+ 54	- 533	- 476	- 413	+ 99	- 740

(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 désaisonné

1975				1973	1974	4 Q's ended 2nd Q 1975 4 trim. terminés le 2e trim. 1975	Détail	Nº de compte
I	II	III	IV					
\$'000,000								
							Recettes courantes:	A
5,076	5,525			17,318	21,607	21,841	Exportations de marchandises (après ajustement)(1).	1
130	346			1,160	1,328	1,340	Recettes au titre des services:	
123	108			435	490	480	Voyages .....	4
210	247			814	919	930	Intérêts et dividendes .....	15
214	239			810	895	886	Transports .....	21
677	940			3,219	3,632	3,636	Autres recettes au titre des services .....	23
5,753	6,465			20,537	25,239	25,477	Total des recettes au titre des services	28
							Total partiel pour l'exportation de biens et de services.	29
21	29			124	140	126	Recettes de transfert:	
39	48			136	148	164	Capitaux des immigrants et successions ....	30
5,813	6,542			20,797	25,527	25,767	Versements à des particuliers et institutions.	33
							Total des recettes courantes .....	40
Paiements courants:								
2,296	6,148			16,091	20,605	22,119	Importations de marchandises (après ajustement)(1).	1
480	380			1,073	1,196	1,432	Paiements au titre des services:	
465	481			1,678	1,914	2,021	Voyages .....	4
253	287			862	1,038	1,081	Intérêts et dividendes .....	15
557	594			1,779	2,142	2,255	Transports .....	21
1,755	1,742			5,392	6,290	6,789	Autres paiements au titre des services .....	23
7,051	7,890			21,483	26,895	28,908	Total des paiements au titre des services	28
							Total partiel pour l'importation de biens et de services.	29
18	21			84	85	86	Paiements de transfert:	
21	22			71	77	82	Capitaux des émigrants et successions ....	30
-	-			-	-	-	Versements à des particuliers et institutions.	33
7,090	7,933			21,638	27,057	29,076	Contributions officielles .....	37
							Total des paiements courants .....	40
Solde du compte courant:								
-	220	-	623	+ 1,227	+ 1,002	- 278	Commerce marchandises .....	1
-	350	-	34	+ 87	+ 132	- 92	Opérations au titre des services:	
-	342	-	373	- 1,243	- 1,424	- 1,541	Voyages .....	4
-	43	-	40	- 48	- 119	- 151	Intérêts et dividendes .....	15
-	343	-	355	- 969	- 1,247	- 1,369	Transports .....	21
-	1,078	-	802	- 2,173	- 2,658	- 3,153	Autres opérations au titre des services .....	23
-	1,298	-	1,425	- 946	- 1,656	- 3,431	Solde des opérations au titre des services.	28
-	21	+	34	+ 105	+ 126	+ 122	Solde au titre des biens et services	29
-	1,277	-	1,391	- 841	- 1,530	- 3,309	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	1973				1974			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		\$'000,000							
D	Direct investment(3):								
21	In Canada .....	- 3	+ 164	+ 106	+ 163	+ 132	+ 60	+ 114	+ 215
25	Abroad .....	- 29	- 64	- 82	- 276	- 75	- 27	- 252	- 40
	Portfolio transactions:								
	Canadian securities:								
30	Outstanding bonds .....	- 8	- 5	- 25	+ 11	+ 8	+ 1	+ 2	+ 4
31	Outstanding stocks .....	- 68	- 83	+ 32	+ 139	+ 84	- 35	- 67	- 51
32	New issues .....	+ 179	+ 323	+ 228	+ 300	+ 594	+ 362	+ 324	+ 554
33	Retirements .....	- 104	- 128	- 67	- 161	- 114	- 120	- 91	- 121
	Foreign securities:								
35	Outstanding issues .....	- 17	+ 73	- 30	+ 47	+ 53	+ 27	- 35	- 8
37	New issues .....	- 1	- 1	- 1	- 1	- 1	- 1	- 1	- 1
38	Retirements .....	+ 2	+ 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.	- 3	-	-	- 4	- 22	- 11	- 9	- 3
50	Other long-term capital transactions .....	+ 81	+ 59	+ 47	+ 11	+ 26	+ 59	+ 75	+ 62
E 1	Balance of capital movements in long-term forms.	+ 30	+ 340	+ 210	+ 231	+ 687	+ 317	+ 62	+ 613
D	Resident holdings of foreign currencies:								
61	Chartered bank net foreign currency position with non-residents.	+ 579	- 561	- 208	- 73	+ 874	+ 411	- 620	+ 408
65	Non-bank holdings of foreign currencies abroad.	+ 18	- 108	- 37	- 110	+ 39	+ 38	+ 96	+ 8
	Non-resident holdings of Canadian:								
71	Dollar deposits .....	+ 13	- 29	+ 45	+ 25	- 31	+ 81	- 16	+ 110
72	Government demand liabilities .....	-	-	-	-	-	-	-	-
74	Treasury bills .....	+ 7	- 7	+ 1	+ 2	+ 1	-	+ 1	+ 8
75	Commercial paper .....	+ 66	- 26	- 14	- 27	+ 27	- 17	+ 6	- 4
76	Finance company paper .....	+ 36	+ 16	- 86	+ 11	+ 57	+ 42	+ 10	- 36
77	Other short-term paper .....	+ 220	- 137	+ 26	+ 57	- 64	- 113	+ 67	+ 1
81	Other finance company obligations .....	+ 10	- 6	+ 30	- 20	+ 35	+ 82	+ 24	+ 19
82	Other short-term capital transactions(4) .....	- 91	+ 33	- 520	- 258	- 359	+ 217	- 434	- 157
E 2	Balance of capital movements in short-term forms.	+ 858	- 825	- 763	- 393	+ 579	+ 741	- 866	+ 357
E 3	Total net capital balance .....	+ 888	- 485	- 553	- 162	+ 1,266	+ 1,058	- 804	+ 970
G	Balance settled by exchange transfers .....	- 744	+ 525	+ 177	+ 766	- 471	- 632	+ 348	- 370
K	Net official monetary movements:								
4	Official international reserves .....	- 61	- 117	- 322	+ 71	+ 319	+ 13	- 357	- 140
5	Official monetary liabilities .....	-	-	-	-	-	-	-	-
6	Net official monetary movements .....	- 61	- 117	- 322	+ 71	+ 319	+ 13	- 357	- 140

(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) Excludes 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

1975				1973	1974	4 Q's ended 2nd Q 1975 4 trim. terminés le 2e trim. 1975	Détail	N° de compte
I	II	III	IV					
\$'000,000								
+ 100	+ 163			+ 430	+ 521	+ 592	Investissements directs(3):	D
- 95	- 78			- 451	- 394	- 465	Au Canada .....	21
							À l'étranger .....	25
							Commerce des valeurs mobilières:	
							Valeurs canadiennes:	
- 7	+ 12			- 27	+ 15	+ 11	Obligations en circulation .....	30
- 35	+ 57			+ 20	- 69	- 96	Actions en circulation .....	31
+ 745	+ 883			+ 1,030	+ 1,834	+ 2,506	Nouvelles émissions .....	32
- 178	- 107			- 460	- 446	- 497	Rachats .....	33
							Valeurs étrangères:	
							Émissions en circulation .....	35
- 16	+ 60			+ 73	+ 37	+ 1	Nouvelles émissions .....	37
- 2	- 1			- 4	- 4	- 5	Rachats .....	38
+ 2	+ 2			+ 8	+ 8	+ 8		
							Prêts et souscriptions - Gouvernement du Canada:	
							Avances .....	40
							Remboursements .....	44
							Traité du fleuve Columbia .....	48
- 4	- 4			- 7	- 45	- 20	Crédit à l'exportation déboursé directement ou indirectement aux risques du Gouvernement du Canada.	49
+ 19	- 1			+ 198	+ 222	+ 155	Autres opérations en capital à long terme .....	50
+ 529	+ 986			+ 811	+ 1,679	+ 2,190	Solde des mouvements de capitaux à long terme.	E 1
							Avoirs des résidents en devises étrangères:	D
+ 467	- 467			- 263	+ 1,073	- 212	Position nette en devises étrangères des banques à charte vis-à-vis des non-résidents.	61
+ 21	- 36			- 237	+ 181	+ 89	Avoirs non-bancaires en devises étrangères à l'étranger.	65
							Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme de:	
- 61	+ 17			+ 54	+ 144	+ 50	Dépôts en dollars .....	71
-	-			-	-	-	Créances à vue sur le gouvernement .....	72
+ 26	- 23			+ 3	+ 10	+ 12	Bons du trésor .....	74
+ 5	+ 9			- 1	+ 12	+ 16	Effets de commerce .....	75
+ 157	+ 76			- 23	+ 73	+ 207	Effets des sociétés de financement .....	76
+ 163	- 14			+ 166	- 109	+ 217	Autres effets à court terme .....	77
- 89	+ 18			+ 14	+ 160	- 28	Autres engagements des sociétés de financement.	81
+ 744	- 170			- 836	- 733	- 17	Autres opérations en capital à court terme(4)	82
+ 1,433	- 590			- 1,123	+ 811	+ 334	Solde des mouvements de capitaux à court terme.	E 2
+ 1,962	+ 396			- 312	+ 2,490	+ 2,524	Total du solde net en capital .....	E 3
..	..			+ 724	- 1,125	- 22	Solde réglé par les transferts de compensation	G
..	..			- 429	- 165	- 497	Mouvements monétaires officiels nets:	K
..	..			- 429	- 165	- 497	Réserves officielles de liquidités internationales.	4
..	..			- 429	- 165	- 497	Engagements monétaires officiels .....	5
..	..			- 429	- 165	- 497	Mouvements monétaires officiels nets .....	6

(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) A 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	1973				1974			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
\$'000,000									
1	Trade of Canada Exports (including re-exports)	5,625	6,654	5,863	7,278	7,053	8,386	8,009	8,729
Adjustments:									
2	Wheat .....	+ 20	+ 8	- 24	+ 50	- 33	+ 84	- 39	+ 70
3	Energy .....	+ 22	- 11	+ 16	+ 49	+ 133	- 27	+ 40	+ 39
4	Automotive .....	- 20	- 23	- 16	- 27	- 26	- 24	- 16	-
5	Gold .....	+ 46	+ 36	+ 29	+ 33	+ 38	+ 40	+ 53	+ 56
6	Freight .....	- 73	- 87	- 76	- 93	- 85	- 100	- 95	- 93
7	Other .....	+ 58	+ 35	+ 32	+ 41	+ 37	+ 36	+ 49	+ 69
8	Equals merchandise exports adjusted to balance of payments basis.	5,678	6,612	5,824	7,331	7,117	8,395	8,001	8,870
9	Trade of Canada Imports .....	5,253	6,053	5,410	6,607	6,832	8,091	7,852	8,864
Adjustments:									
10	Automotive .....	- 14	- 6	- 55	- 18	- 73	- 14	- 4	- 34
11	Gold .....	+ 12	+ 12	+ 15	+ 10	+ 25	+ 28	+ 21	+ 98
12	Aircraft and other equipment .....	+ 32	- 20	+ 3	+ 33	- 53	- 19	+ 19	- 37
13	Freight .....	- 22	- 24	- 25	- 28	- 17	- 22	- 25	- 27
14	Other .....	- 113	- 133	- 114	- 143	- 145	- 165	- 150	- 181
15	Equals merchandise imports adjusted to balance of payments basis.	5,148	5,882	5,234	6,461	6,569	7,899	7,713	8,683
16	Trade balance on balance of payments basis ....	+ 530	+ 730	+ 590	+ 870	+ 548	+ 496	+ 288	+ 187

TABLE 6. Interest and Dividends

Line No.	Item	1973				1974				
		I	II	III	IV	I	II	III	IV	
\$'000,000										
Receipts:										
1	Interest .....	61	67	69	92	75	81	84	103	
2	Dividends .....	107	135	96	127	95	157	115	101	
3	Total .....	168	202	165	219	170	238	199	204	
Payments:										
4	Interest .....	219	252	220	254	226	269	236	285	
5	Dividends .....	234	212	224	404	284	250	246	500	
6	Total .....	453	464	444	658	510	519	482	785	

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

1975				1973	1974	1975	Détail	N° de ligne
I	II	III	IV					
\$'000,000								
7,574	8,611			25,420	32,177		Exportations canadiennes (réexportations comprises) ...	1
							Ajustements:	
- 107	+ 70			+ 54	+ 82		Blé .....	2
- 63	- 3			+ 76	+ 185		Énergie .....	3
-	-			- 86	- 66		Industrie automobile .....	4
+ 58	+ 92			+ 144	+ 187		Or .....	5
- 90	- 106			- 329	- 373		Transports .....	6
+ 76	+ 91			+ 166	+ 191		Autres .....	7
7,448	8,755			25,445	32,383		Résultat correspondant aux exportations de marchandises alignées sur la balance des paiements.	8
8,267	9,236			23,323	31,639		Importations canadiennes .....	9
							Ajustements:	
-	-			- 93	- 125		Industrie automobile .....	10
+ 47	+ 57			+ 49	+ 172		Or .....	11
- 5	- 22			+ 48	- 90		Aéronefs, et autre matériel .....	12
- 23	- 23			- 99	- 91		Transports .....	13
- 167	- 222			- 503	- 641		Autres .....	14
8,119	9,026			22,725	30,864		Résultat correspondant aux importations de marchandises alignées sur la balance des paiements.	15
- 671	- 271			+ 2,720	+ 1,519		Balance du commerce extérieur alignée sur la balance des paiements.	16

TABLEAU 6. Intérêts et dividendes

1975				1973	1974	1975	Détail	N° de ligne
I	II	III	IV					
\$'000,000								
							Recettes:	
81	77			289	343		Intérêts .....	1
94	162			465	468		Dividendes .....	2
175	239			754	811		Total .....	3
							Paiements:	
266	334			945	1,016		Intérêts .....	4
311	260			1,074	1,280		Dividendes .....	5
577	594			2,019	2,296		Total .....	6

Note: Ce 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	1973				1974				
		I	II	III	IV	I	II	III	IV	
\$'000,000										
<b>Receipts:</b>										
1	Government transactions .....	46	46	46	51	45	45	49	57	
2	Miscellaneous income(1) .....	95	96	118	115	106	128	145	144	
3	Business services and other transactions.	221	244	229	256	256	292	280	302	
4	Total .....	362	386	393	422	407	465	474	503	
<b>Payments:</b>										
5	Government transactions .....	75	55	63	65	87	72	75	71	
6	Miscellaneous income(1) .....	145	159	162	172	184	219	213	234	
7	Business services and other transactions.	359	416	404	472	455	503	492	528	
8	Total .....	579	630	629	709	726	794	780	833	

(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 É.-U.(3)	
		Dollar États-Unis au Canada(1)						
		Spot rates — Cours au comptant						
		High — Haut	Low — Bas	Close — Clôture	Noon average — De midi à terme			
		canadian cents — cents canadiens						
1	1973 .....	101.16	98.75	99.60	100.01		- 1.46	
2	1974 .....	99.56	95.76	99.06	97.80		- 0.37	
3	1975 .....							
4	1973 I .....	100.19	98.75	99.88	99.71		- 1.60	
5	II .....	100.36	99.50	99.82	99.98		- 1.62	
6	III .....	100.16	99.74	100.54	100.37		- 2.32	
7	IV .....	100.78	99.24	99.60	99.97		- 0.23	
8	1974 I .....	99.56	96.74	97.22	98.03		+ 0.01	
9	II .....	97.26	95.76	97.24	96.52		- 0.28	
10	III .....	98.92	97.12	98.58	98.05		- 1.55	
11	IV .....	99.16	97.88	99.06	98.60		+ 0.04	
12	1975 I .....	100.46	99.06	100.18	99.84		- 0.34	
13	II .....	103.52	100.20	102.98	102.17		+ 0.71	
14	III .....							
15	IV .....							
16	April .....	102.02	100.20	102.02	101.11		- 0.08	
17	May .....	103.52	102.02	102.32	102.81		+ 1.07	
18	June .....	103.08	102.36	102.98	102.64		+ 1.15	

(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

1975				1973	1974	1975	Détail	N° de ligne
I	II	III	IV	\$'000,000				
\$'000,000								
52	53			189	196		Recettes:	
173	147			424	523		Opérations gouvernementales .....	1
272	335			950	1,130		Revenus divers(1) .....	2
497	535			1,563	1,849		Services commerciaux et autres opérations.	3
							Total .....	4
110	81			258	305		Paiements:	
223	231			638	850		Opérations gouvernementales .....	5
499	560			1,651	1,978		Revenus divers(1) .....	6
832	872			2,547	3,133		Services commerciaux et autres opérations.	7
							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)					SDR — D.T.S.	Period — Période	N° de ligne
Pound sterling	French franc	Deutsche mark	Swiss franc	Japanese yen			
Livre sterling	Franc français	Mark allemand	Franc suisse	Yen japonais			
canadian cents — cents canadiens							
244.35	22.57	37.82	31.75	.3696		1973 .....	1
228.88	20.35	37.85	32.95	.3354		1974 .....	2
						1975 .....	3
241.19	20.89	33.28	29.02	.3574		1973 I .....	4
253.04	22.60	36.63	31.72	.3778		II .....	5
248.85	23.99	41.95	34.23	.3789		III .....	6
238.11	22.74	39.30	31.97	.3693		IV .....	7
223.46	19.86	36.11	30.62	.3379		1974 I .....	8
231.55	19.80	38.60	32.47	.3451		II .....	9
230.61	20.48	37.57	32.89	.3298	117.217	III .....	10
229.73	21.24	39.17	35.93	.3288	118.581	IV .....	11
238.76	23.33	42.75	40.07	.3406	124.227	1975 I .....	12
237.54	25.04	43.42	39.92	.3496	127.213	II .....	13
						III .....	14
						IV .....	15
239.76	24.10	42.59	39.55	.3461	125.541	Avril .....	16
233.76	25.40	43.80	39.05	.3530	128.157	Mai .....	17
233.98	25.63	43.86	41.15	.3498	127.940	Juin .....	18

(1) Cours des opérations entre banques au Canada. (2) Citations moyennes au comptant sur la base des cours en dollars E.-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	1973				1974			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		\$'000,000							
Trade in outstanding securities									
	Bonds and debentures:								
	Government of Canada:								
1	Direct .....	+ 10	- 2	- 14	+ 30	- 49	+ 3	+ 17	- 11
2	Guaranteed .....	- 3	- 1	-	- 1	- 3	-	-	-
	Provincial government:								
3	Direct .....	+ 6	- 3	- 4	- 1	+ 6	+ 3	+ 3	+ 13
4	Guaranteed .....	+ 4	+ 2	- 12	+ 17	+ 7	+ 8	+ 7	+ 4
5	Municipal government (including institutions)	- 3	- 3	- 6	+ 1	+ 4	- 2	+ 1	+ 5
6	Corporations .....	+ 2	+ 9	+ 2	+ 1	+ 9	-	+ 1	+ 14
7	Sub-total .....	+ 16	+ 2	- 34	+ 47	- 26	+ 12	+ 29	+ 25
8	Common and preferred stocks .....	- 48	- 102	+ 29	+ 97	+ 111	- 32	- 94	- 97
9	Total .....	- 32	- 100	- 5	+ 144	+ 85	- 20	- 65	- 72
	New issues								
	Bonds and debentures:								
	Government of Canada:								
10	Direct .....	+ 5	-	+ 1	+ 6	+ 2	+ 6	+ 1	+ 4
11	Guaranteed .....	-	-	-	-	-	-	-	-
	Provincial government:								
12	Direct .....	+ 34	+ 161	+ 26	+ 180	+ 216	+ 127	+ 71	+ 226
13	Guaranteed .....	+ 198	+ 60	+ 146	+ 85	+ 226	+ 155	+ 303	+ 383
14	Municipal government (including institutions)	+ 18	+ 48	+ 2	+ 46	+ 137	+ 25	+ 1	+ 76
15	Corporations .....	+ 47	+ 159	+ 81	+ 38	+ 78	+ 89	+ 137	+ 159
16	Sub-total .....	+ 302	+ 428	+ 256	+ 355	+ 659	+ 402	+ 513	+ 848
17	Common and preferred stocks .....	+ 18	+ 5	+ 4	+ 19	+ 4	+ 4	+ 5	+ 2
18	Total .....	+ 320	+ 433	+ 260	+ 374	+ 663	+ 406	+ 518	+ 850
	Retirements								
	Bonds and debentures:								
	Government of Canada:								
19	Direct .....	- 2	- 96	- 4	- 8	- 8	- 7	- 34	- 8
20	Guaranteed .....	-	-	-	-	- 3	-	-	-
	Provincial government:								
21	Direct .....	- 39	- 48	- 75	- 27	- 43	- 27	- 13	- 29
22	Guaranteed .....	- 17	- 10	- 11	- 17	- 35	- 11	- 10	- 28
23	Municipal government (including institutions)	- 24	- 19	- 38	- 38	- 26	- 26	- 14	- 30
24	Corporations .....	- 62	- 97	- 59	- 80	- 34	- 60	- 32	- 50
25	Sub-total .....	- 144	- 270	- 187	- 170	- 149	- 131	- 103	- 145
26	Common and preferred stocks .....	-	- 4	-	- 6	-	-	-	- 5
27	Total .....	- 144	- 274	- 187	- 176	- 149	- 131	- 103	- 150

TABLEAU 9. Opérations sur portefeuille de valeurs mobilières canadiennes en circulation, nouvelles émissions, remboursements

1975				1973	1974	1975	Genre d'émission	Nº de ligne	
I	II	III	IV						
\$'000,000									
Commerce de valeurs mobilières en circulation									
- 9	+ 7			+ 24	- 40		Obligations garanties et non garanties:		
-	-			- 5	- 3		Gouvernement du Canada:		
				- 2	+ 25		Émissions directes .....	1	
+ 4	- 2			+ 11	+ 26		Émissions garanties .....	2	
- 8	- 1			- 11	+ 8		Provinces:		
- 1	+ 9			+ 14	+ 24		Émissions directes .....	3	
- 14	+ 6			+ 31	+ 40		Émissions garanties .....	4	
- 24	+ 88			- 24	- 112		Municipalités (y compris institutions) .....	5	
- 38	+ 94			+ 7	- 72		Sociétés .....	6	
							Total partiel .....	7	
							Actions ordinaires et privilégiées .....	8	
							Total .....	9	
Nouvelles émissions									
-	+ 1			+ 12	+ 13		Obligations garanties et non garanties:		
-	-			-	-		Gouvernement du Canada:		
+ 277	+ 617			+ 401	+ 640		Émissions directes .....	10	
+ 419	+ 260			+ 489	+ 1,067		Émissions garanties .....	11	
+ 89	+ 26			+ 114	+ 239		Provinces:		
+ 104	+ 99			+ 325	+ 463		Émissions directes .....	12	
+ 889	+ 1,003			+ 1,341	+ 2,422		Émissions garanties .....	13	
+ 3	+ 7			+ 46	+ 15		Municipalités (y compris institutions) .....	14	
+ 892	+ 1,010			+ 1,387	+ 2,437		Sociétés .....	15	
							Total partiel .....	16	
							Actions ordinaires et privilégiées .....	17	
							Total .....	18	
Remboursements									
-	- 11			- 110	- 57		Obligations garanties et non garanties:		
-	- 2			-	- 3		Gouvernement du Canada:		
- 99	- 14			- 189	- 112		Émissions directes .....	19	
- 49	- 17			- 55	- 84		Émissions garanties .....	20	
- 21	- 22			- 119	- 96		Provinces:		
- 59	- 67			- 298	- 176		Émissions directes .....	21	
- 228	- 133			- 771	- 528		Émissions garanties .....	22	
-	- 4			- 10	- 5		Municipalités (y compris institutions) .....	23	
- 228	- 137			- 781	- 533		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	1973				1974				Détail
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	
	\$'000,000								
Direct country loans:									Prêts officiels directs:
Asia .....	15	21	25	21	42	20	32	25	Asie
Africa .....	12	17	13	11	18	11	15	26	Afrique
Western hemisphere .....	5	4	2	5	9	3	4	7	Hémisphère occidental
Other .....	5	—	—	—	—	—	—	4	Autres
International investment agencies:									Organismes internationaux de placements:
Asia .....	—	3	1	2	1	3	1	1	Asie
Africa .....	—	—	5	—	—	—	5	—	Afrique
Western hemisphere .....	1	22	2	—	8	42	—	—	Hémisphère occidental
Global .....	1	—	1	60	—	—	2	69	Mondial
Total .....	39	67	49	99	78	79	59	132	Total
	1975				1973	1974	1975		
	I	II	III	IV					
	\$'000,000								
Direct country loans:									Prêts officiels directs:
Asia .....	36	27			82	119			Asie
Africa .....	42	21			53	70			Afrique
Western hemisphere .....	6	4			16	23			Hémisphère occidental
Other .....	12	—			5	4			Autres
International investment agencies:									Organismes internationaux de placements:
Asia .....	—	3			6	6			Asie
Africa .....	—	—			5	5			Afrique
Western hemisphere .....	1	—			25	50			Hémisphère occidental
Global .....	3	—			62	71			Mondial
Total .....	100	55			254	348			Total

TABLE 11. Export Credits(1) Extended Directly or Indirectly at Risk of the Government of Canada  
 TABLEAU 11. 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				
		Deve- loped countries — Pays indus- trialisés	Less developed countries — Pays en voie de développement				Centrally planned countries — Pays à économie centralisé- sée	Par marchandise		Par source de financement					
			Pays en voie de développement					Par marchandise		Par source de financement					
			Western Hemi- sphere — Hémisphère occiden- tale	Asia — Asie	Africa — Afrique	Other — Autres		Grain	Other commo- dities — Autres marchan- dises	Govern- ment — État	Private — Secteur privé				
\$'000,000															
Credits extended — Crédits à l'étranger															
1973 .....	508	34	126	60	31	33	224	301	207	420	88				
1974 .....	1,038	101	301	98	143	50	345	677	361	797	241				
1975 .....															
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 .....	134	13	33	24	13	9	42	66	68	108	26				
1974 I .....	170	30	30	44	4	11	51	101	69	127	43				
II .....	287	30	97	13	21	18	108	201	86	234	53				
III .....	323	18	97	19	53	12	124	220	103	245	78				
IV .....	258	23	77	22	65	9	62	155	103	191	67				
1975 I .....	182	18	42	33	35	6	48	62	120	142	40				
II .....	349	11	63	31	67		171	225	124	312	37				
III .....															
Credits repaid — Prêts remboursés															
1973 .....	310	4	63	59	8	6	170	211	99	229	81				
1974 .....	449	14	82	58	15	6	274	348	101	388	61				
1975 .....															
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	13	4	1	58	75	19	81	13				
III .....	126	3	26	17	2	1	77	96	30	110	16				
IV .....	134	5	21	13	6	4	85	108	26	119	15				
1975 I .....	84	4	25	23	6	1	25	49	35	61	23				
II .....	120	6	34	15	13	3	49	81	39	98	22				
III .....															
IV .....															
Net credits extended — Crédits nets à l'étranger															
1973 .....	+ 198	+ 30	+ 63	+ 1	+ 23	+ 27	+ 54	+ 90	+ 108	+ 191	+ 7				
1974 .....	+ 589	+ 87	+ 219	+ 40	+ 128	+ 44	+ 71	+ 329	+ 260	+ 409	+ 180				
1975 .....															
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 .....	+ 41	+ 12	+ 22	+ 9	+ 10	+ 6	— 18	— 9	+ 50	+ 35	+ 6				
1974 I .....	+ 75	+ 27	+ 10	+ 29	+ 1	+ 11	— 3	+ 32	+ 43	+ 49	+ 26				
II .....	+ 193	+ 27	+ 82	—	+ 17	+ 17	+ 50	+ 126	+ 67	+ 153	+ 40				
III .....	+ 197	+ 15	+ 71	+ 2	+ 51	+ 11	+ 47	+ 124	+ 73	+ 135	+ 62				
IV .....	+ 124	+ 18	+ 56	+ 9	+ 59	+ 5	— 23	+ 47	+ 77	+ 72	+ 52				
1975 I .....	+ 98	+ 14	+ 17	+ 10	+ 29	+ 5	+ 23	+ 13	+ 85	+ 81	+ 17				
II .....	+ 229	+ 5	+ 29	+ 16	+ 54	+ 3	+ 122	+ 144	+ 85	+ 214	+ 15				
III .....															
IV .....															
Credits outstanding — Prêts en circulation															
June 30, 1975 — 30 juin .....	2,238	218	648	368	266	153	585	1,025	1,213	1,754	484				

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

Note: Credits extended represent a capital outflow. — Nota: 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							
		1973				1974			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
\$'000,000									
	Assets with residents of:								
1	United States .....	- 152	+ 421	+ 178	+ 81	- 466	- 80	+ 550	- 51
2	United Kingdom .....	- 123	- 28	+ 245	+ 780	+ 530	- 288	- 295	+ 388
3	Other countries .....	+ 179	+ 731	+ 611	+ 816	+ 355	+ 430	- 190	+ 562
4	Total non-resident .....	- 96	+ 1,124	+ 1,034	+ 1,677	+ 419	+ 62	+ 65	+ 899
5	Canada .....	+ 91	- 27	- 17	+ 128	+ 229	+ 461	+ 356	+ 70
6	Total .....	- 5	+ 1,097	+ 1,017	+ 1,805	+ 648	+ 523	+ 421	+ 969
	Liabilities with residents of:								
7	United States .....	+ 427	- 139	- 31	+ 8	+ 408	+ 331	- 70	+ 357
8	United Kingdom .....	- 367	+ 606	+ 361	+ 647	- 491	- 915	- 239	- 3
9	Other countries .....	+ 166	+ 489	+ 389	+ 840	+ 137	+ 323	+ 89	+ 167
10	Total non-resident .....	+ 226	+ 956	+ 719	+ 1,495	+ 54	- 261	- 220	+ 518
	Canada:								
11	Swapped deposits .....	+ 82	+ 198	+ 211	+ 62	+ 558	+ 1,407	- 103	- 1,216
12	Other .....	- 40	+ 212	+ 471	+ 210	+ 559	+ 550	+ 251	- 9
13	Total Canada .....	+ 42	+ 410	+ 682	+ 272	+ 1,117	+ 1,957	+ 148	- 1,225
14	Total .....	+ 268	+ 1,366	+ 1,401	+ 1,767	+ 1,171	+ 1,696	- 72	- 707
	Net assets with residents of:								
15	United States .....	- 579	+ 560	+ 209	+ 73	- 874	- 411	+ 620	- 408
16	United Kingdom .....	+ 244	- 634	- 116	+ 133	+ 1,021	+ 627	- 56	+ 394
17	Other countries .....	+ 13	+ 242	+ 222	- 24	+ 218	+ 107	- 279	+ 395
18	Total non-resident .....	- 322	+ 168	+ 315	+ 182	+ 365	+ 323	+ 285	+ 381
19	Canada .....	+ 49	- 437	- 699	- 144	- 888	- 1,496	+ 208	+ 1,295
20	Total .....	- 273	- 269	- 384	+ 38	- 523	- 1,173	+ 493	+ 1,676

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

Opérations nettes				Amount out- standing June 30 1975 — Solde impayé 30 juin 1975	Détail	N° de ligne
1975		1973	1974			
I	II	III	IV	\$'000,000		
Avoirs auprès des résidents:						
- 220	+ 493			+ 528	- 47	2,898
- 100	- 74			+ 874	+ 335	3,764
- 135	- 222			+ 2,337	+ 1,157	6,975
- 455	+ 197			+ 3,739	+ 1,445	13,637
+ 85	+ 87			+ 175	+ 1,116	2,623
- 370	+ 284			+ 3,914	+ 2,561	16,260
Engagements envers les résidents:						
+ 247	+ 26			+ 265	+ 1,026	3,427
- 44	- 67			+ 1,247	- 1,651	1,507
- 288	+ 275			+ 1,884	+ 716	7,267
- 85	+ 234			+ 3,396	+ 91	12,201
Canada:						
- 479	- 57			+ 553	+ 646	1,084
- 323	+ 190			+ 853	+ 1,351	3,480
- 802	+ 133			+ 1,406	+ 1,997	4,564
- 887	+ 367			+ 4,802	+ 2,088	16,765
Avoirs nets auprès des résidents:						
- 467	+ 467			+ 263	- 1,073	- 529
- 56	- 7			- 373	+ 1,986	+ 2,257
+ 153	- 497			+ 453	+ 441	- 292
- 370	- 37			+ 343	+ 1,354	+ 1,436
+ 887	- 46			- 1,231	- 881	- 1,941
+ 517	+ 83			- 888	+ 473	- 505
Total .....						
						20

NOTE: Ce 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 de 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							
		1973				1974			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
\$'000,000									
	<u>Government of Canada treasury bills</u>								
1	Sales .....	39	34	51	46	32	28	83	88
2	Purchases (including maturities) .....	54	36	15	89	28	10	60	55
3	Net .....	- 15	- 2	+ 36	- 43	+ 4	+ 18	+ 23	+ 33
	<u>Canadian commercial paper</u>								
4	Sales .....	465	436	406	275	423	157	289	284
5	Purchases (including maturities) .....	399	462	420	302	395	175	283	288
6	Net .....	+ 66	- 26	- 14	- 27	+ 28	- 18	+ 6	- 4
	<u>Finance company paper</u>								
7	Sales .....	1,100	1,336	1,351	1,213	1,095	1,089	997	1,017
8	Purchases (including maturities) .....	1,065	1,321	1,437	1,201	1,038	1,048	970	1,048
9	Net .....	+ 35	+ 15	- 86	+ 12	+ 57	+ 41	+ 27	- 31
	<u>Other Canadian short-term paper</u>								
	Government, (1) direct and guaranteed:								
10	Sales .....	984	660	484	398	561	365	177	231
11	Purchases (including maturities) .....	902	680	502	431	551	415	161	223
12	Net .....	+ 82	- 20	- 18	- 33	+ 10	- 50	+ 16	+ 8
	Banks:								
13	Sales .....	560	486	263	909	596	37	52	71
14	Purchases (including maturities) .....	433	603	217	815	668	116	75	73
15	Net .....	+ 127	- 117	+ 46	+ 94	- 72	- 79	- 23	- 2
	Other financial corporations:								
16	Sales .....	23	44	87	69	126	136	354	337
17	Purchases (including maturities) .....	13	42	89	75	97	128	274	331
18	Net .....	+ 10	+ 2	- 2	- 6	+ 29	+ 8	+ 80	+ 6
	Total, other short-term paper:								
19	Sales .....	1,567	1,190	834	1,376	1,283	538	583	639
20	Purchases (including maturities) .....	1,348	1,325	808	1,321	1,316	659	510	627
21	Net .....	+ 219	- 135	+ 26	+ 55	- 33	- 121	+ 73	+ 12
	<u>Total</u>								
22	Sales .....	3,171	2,996	2,642	2,910	2,833	1,812	1,952	2,028
23	Purchases (including maturities) .....	2,866	3,144	2,680	2,913	2,777	1,892	1,823	2,018
24	Net .....	+ 305	- 148	- 38	- 3	+ 56	- 80	+ 129	+ 10

(1) Includes provincial and municipal governments.

TABLEAU 13. Opérations sur certains instruments du marché monétaire

Opérations					Non-residents holdings June 30, 1975	Détail	N° de ligne	
1975				1973	1974	1975	Avoirs des non-résidents 30 juin 1975	
I	II	III	IV	\$'000,000				
<u>Bons du trésor du gouvernement du Canada</u>								
180	305			170	231		Ventes .....	1
156	311			194	153		Achats (y compris amortissement) .....	2
+ 24	- 6			- 24	+ 78	104	Net .....	3
<u>Effets de commerce canadiens</u>								
375	280			1,582	1,153		Ventes .....	4
370	271			1,583	1,141		Achats (y compris amortissement) .....	5
+ 5	+ 9			- 1	+ 12	52	Net .....	6
<u>Effets des sociétés de financement</u>								
1,147	1,023			5,000	4,198		Ventes .....	7
996	951			5,024	4,104		Achats (y compris amortissement) .....	8
+ 151	+ 72			- 24	+ 94	705	Net .....	9
<u>Autres effets de commerce canadiens</u>								
							Gouvernement(1), garanties et non garanties:	
282	288			2,526	1,334		Ventes .....	10
216	310			2,515	1,350		Achats (y compris amortissement) .....	11
+ 66	- 22			+ 11	- 16	122	Net .....	12
							Banques:	
87	16			2,218	756		Ventes .....	13
77	29			2,068	932		Achats (y compris amortissement) .....	14
+ 10	- 13			+ 150	- 176	16	Net .....	15
							Autres corporations de financement:	
380	304			223	953		Ventes .....	16
305	281			219	830		Achats (y compris amortissement) .....	17
+ 75	+ 23			+ 4	+ 123	224	Net .....	18
							Total, autres effets de commerce:	
749	608			4,967	3,043		Ventes .....	19
598	620			4,802	3,112		Achats (y compris amortissement) .....	20
+ 151	- 12			+ 165	- 69	362	Net .....	21
							<u>Total</u>	
2,451	2,216			11,719	8,625		Ventes .....	22
1,120	2,153			11,603	8,510		Achats (y compris amortissement) .....	23
+ 331	+ 63			+ 116	+ 115	1,223	Net .....	24

(D) Comprend les gouvernements provinciaux et municipaux.

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 under GAB - Prêts en vertu des A.G.d'E.		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	1947-72 .....	1,100.0		1,100.0	795.0(3)	726.0	- 310.5
2	1973 .....			1,100.0			
3	1974 .....		140.7(5)	1,240.7	140.7		
4	1975 .....						
5	1973 I .....			1,100.0			
6	II .....			1,100.0			
7	III .....			1,100.0			
8	IV .....			1,100.0			
9	1974 I .....			1,100.0			
10	II .....			1,100.0			
11	III .....		46.1(5)	1,146.1	46.1		
12	IV .....		94.6(5)	1,240.7	94.6		
13	1975 I .....		50.6(5)	1,291.3	50.6		
14	II .....		45.0(5)	1,336.3	45.0		
15	III .....						
16	IV .....						

(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 acquisition of GAB notes equivalent to SDR 30.0 million previously acquired from another IMF member.

(4) Includes sales by other countries of Canadian dollars for SDRs amounting to SDR 2.7 million.

(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 — Période	N° de ligne
Transactions — Opérations			Liabilities — Total — Des engagements					
Canadian dollars — Dollars canadiens		Sales by Canada of canadian dollars for gold or SDRs	Other — Autres					
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 — É.U.		
— 1,762.9	1,151.2	181.6	3.7(4)	784.1	315.9	342.9	1947-72 .....	1
— 33.7	69.2			819.6	280.4	338.2	1973 .....	2
— 60.5	49.0		— 140.7(5)	808.1	432.6	529.7	1974 .....	3
							1975 .....	4
— 6.6	24.3			801.8	298.2	323.8	1973 .....	I 5
— 17.2	13.3			797.9	302.1	328.0	..... II	6
— 4.9	8.5			801.5	298.5	324.1	..... III	7
— 5.0	23.1			819.6	280.4	338.2	..... IV	8
— 7.5	9.1			821.2	278.8	336.3	1974 .....	I 9
— 15.0	9.9			816.1	283.9	342.6	..... II	10
— 28.8	8.4		— 46.1(5)	795.7	350.4	416.0	..... III	11
— 9.2	21.6		— 94.6(5)	808.1	432.6	529.7	..... IV	12
— 15.0	3.8		— 50.6(5)	796.9	494.4	616.7	1975 .....	I 13
— 15.0	14.1		— 45.0(5)	796.0	540.3	668.0	..... II	14
							..... III	15
							..... 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) Y compris les ventes par d'autres pays au F.M.I. de dollars canadiens pour D.T.S. d'un montant de 2.7 millions de 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	1973				1974				
		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>										
Official holdings of foreign exchange:										
1	United States dollars .....	4,294	4,177	3,856	3,927	4,265	4,278	3,910	3,768	
2	Other convertible currencies .....	11	14	14	12	10	9	13	13	
3	Monetary gold(1) .....	834	834	834	927	927	927	912	941	
4	Special Drawing Rights(1) .....	505	507	507	564	564	566	557	574	
5	Reserve position in IMF(1) .....	324	328	324	338	336	343	416	529	
6	Total official international reserves(2) ....	5,968	5,860	5,535	5,768	6,102	6,123	5,808	5,825	
<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 .....	5,968	5,860	5,535	5,768	6,102	6,123	5,808	5,825	
millions of U.S. dollars — millions de dollars É.-U.										
<u>Change in net official monetary assets</u>										
12	Total change .....	— 82	— 108	— 325	+ 233	+ 334	+ 21	— 315	+ 17	
Change due to:										
13	Valuation adjustments(1) .....	—	—	—	+ 185	—	—	— 29	+ 60	
14	Transactions .....	— 82	— 108	— 325	+ 48	+ 334	+ 21	— 286	— 43	
millions of Canadian dollars — millions de dollars canadiens										
<u>Net official monetary movements(4)</u>										
15	Total official international reserves(5) ....	— 82	— 107	— 326	+ 48	+ 327	+ 21	— 279	— 45	
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 16 currencies as calculated by the IMF.

(2) As published by the Minister of Finance.

(3) Transactions with the IMF when that institution acquires 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 I.

TABLEAU 16. Tableau monétaire international officiel du Canada

1975							Détail	N° de ligne		
I	II	III	IV	April - Avril	May - Mai	June - Juin				
millions of U.S. dollars at end of period										
millions de dollars É.-U. à la fin de la période										
							<u>Actif</u>			
							Avoirs officiels en devise:			
3,647	3,110			3,359	3,220	3,110	Dollars, États-Unis .....	1		
19	15			17	17	15	Autres devises convertibles .....	2		
958	950			954	958	950	Or monétaire(1) .....	3		
585	587			588	591	587	Droits de tirage spéciaux(1) .....	4		
617	668			617	612	668	Position active auprès du F.M.I.(1) .....	5		
5,826	5,330			5,535	5,398	5,330	Total des réserves canadiennes officielles de liquidités internationales(2).	6		
							<u>Passif</u>			
							Recours au crédit auprès du F.M.I.(3) .....	7		
-	-			-	-	-	Engagements sous forme de dépôts en devises ....	8		
-	-			-	-	-	Recours déclaré aux facilités de crédit entre banques centrales.	9		
-	-			-	-	-	Total du passif monétaire officiel net .....	10		
5,826	5,330			5,535	5,398	5,330	ACTIF MONÉTAIRE OFFICIEL NET .....	11		
millions of U.S. dollars - millions de dollars É.-U.										
							<u>Variation de l'actif monétaire officiel net</u>			
+ 1	- 496			- 291	- 137	- 68	Variation totale .....	12		
							Variation imputable:			
+ 38	- 19			- 10	+ 9	- 18	Aux ajustements de valeur .....	13		
- 37	- 477			- 281	- 146	- 50	Aux opérations .....	14		
millions of Canadian dollars - millions de dollars canadiens										
							<u>Mouvements monétaires officiels nets(4)</u>			
- 37	- 484			- 284	- 150	- 50	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 E.U. en octobre 1973. À compter du 1<sup>er</sup> 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

Acct. 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								
<b>A Current receipts:</b>										
1	Merchandise exports (adjusted)(2) .....	10,326	11,338	13,720	15,035	16,921	17,877*	20,129	25,445	32,383
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	1,694
15	Interest and dividends .....	318	295	353	451	528	558	621	754	811
21	Freight and shipping .....	758	830	891	935	1,126	1,182	1,229	1,476	1,751
23	Other service receipts .....	676	770	840	1,262	1,386	1,324	1,293	1,563	1,849
28	Total service receipts .....	2,719	3,325	3,070	3,695	4,246	4,310	4,373	5,239	6,105
29	Sub-totals, exports of goods and services(3) .....	13,045	14,663	16,790	18,730	21,167	22,187	24,502	30,684	38,488
Transfer receipts:										
30	Inheritances and immigrants' funds .....	268	329	370	366	389	432	443	516	680
33	Personal and institutional remittances .....	83	93	95	95	107	165	177	203	217
38	Withholding tax(4) .....	204	218	209	234	269	278	287	322	430
40	Total current receipts .....	13,600	15,303	17,464	19,425	21,932	23,062	25,409	31,725	39,815
<b>B Current payments:</b>										
1	Merchandise imports (adjusted)(2) .....	10,102	10,772	12,249	14,071	13,869	15,314*	18,272	22,725	30,864
Service payments:										
4	Travel .....	900	895	982	1,261	1,422	1,448	1,464	1,742	1,973
15	Interest and dividends .....	1,140	1,211	1,259	1,366	1,550	1,699	1,701	2,019	2,296
21	Freight and shipping .....	823	861	931	996	1,106	1,204	1,340	1,648	1,974
23	Other service payments .....	1,090	1,277	1,441	1,862	1,998	2,076	2,187	2,547	3,133
27	Withholding tax(4) .....	204	218	209	234	269	278	287	322	430
28	Total service payments .....	4,157	4,462	4,822	5,719	6,345	6,705	6,979	8,278	9,811
29	Sub-totals, imports of goods and services(3) .....	14,259	15,234	17,071	19,790	20,214	22,019	25,251	31,003	40,675
Transfer payments:										
30	Inheritances and emigrants' funds .....	198	213	209	204	199	185	162	159	159
33	Personal and institutional remittances .....	139	173	148	204	212	215	240	290	289
37	Official contributions .....	166	182	133	144	201	201	227	255	335
40	Total current payments .....	14,762	15,802	17,561	20,342	20,826	22,620	25,880	31,707	41,458
<b>C Current account balance:</b>										
1	Merchandise trade .....	+ 224	+ 566	+ 1,471	+ 964	+ 3,052	+ 2,563*	+ 1,857	+ 2,720	+ 1,519
Service transactions:										
3	Gold production available for export .....	+ 127	+ 112	+ 33	...	...	...	...	...	...
4	Travel .....	- 60	+ 623	- 29	- 214	- 216	- 202	- 234	- 296	- 284
15	Interest and dividends .....	- 822	- 916	- 906	- 915	- 1,022	- 1,141	- 1,080	- 1,265	- 1,485
21	Freight and shipping .....	- 65	- 31	- 40	- 61	+ 20	- 22	- 111	- 172	- 223
23	Other service transactions .....	- 414	- 507	- 601	- 600	- 612	- 752	- 894	- 986	- 1,284
27	Withholding tax .....	- 204	- 218	- 209	- 234	- 269	- 278	- 287	- 322	- 430
28	Balance on service transactions .....	- 1,438	- 1,137	- 1,752	- 2,024	- 2,099	- 2,395	- 2,606	- 3,039	- 3,706
29	Balance on goods and services .....	- 1,214	- 571	- 281	- 1,060	+ 953	+ 168	- 749	- 319	- 2,187
39	Net transfers .....	+ 52	+ 72	+ 184	+ 143	+ 153	+ 274	+ 278	+ 337	+ 44
40	Total current account balance .....	- 1,162	- 499	- 97	- 917	+ 1,106	+ 442	- 471	+ 18	- 1,622

(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 1. RELATION entre les paiements courants et les échanges bilatéraux annuels

compte courant

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										
									Recettes courantes:	A
6,249	7,277	9,258	10,599	10,959	12,161*	14,107	17,318	21,607	Exportations de marchandises (après ajustements) (2) .....	1
									Recettes au titre des services:	
127	112	33	...	...	...	...	...	...	Production d'or disponible pour l'exportation .....	3
730	1,164	866	934	1,054	1,092	1,023	1,160	1,328	Voyages .....	4
194	176	231	260	336	363	352	435	490	Intérêts et dividendes .....	15
411	425	467	523	590	670	706	814	919	Transports .....	21
429	491	573	743	776	660	695	810	895	Autres recettes au titre des services .....	23
1,891	2,368	2,170	2,460	2,756	2,785	2,776	3,219	3,632	Total des recettes au titre des services .....	28
8,140	9,645	11,428	13,059	13,715	14,946	16,883	20,537	25,239	Total partiel pour l'exportation de biens et de services(3). .	29
									Recettes de transferts:	
106	105	137	155	165	181	168	124	140	Capitaux des immigrants et successions .....	30
55	57	54	54	66	119	121	136	148	Versements à des particuliers et institutions(4) .....	33
..	..	..	..	..	..	..	..	..	Retenues fiscales(5) .....	38
8,301	9,807	11,619	13,268	13,946	15,246	17,172	20,797	25,527	Total des recettes courantes .....	40
									Paiements courants:	B
7,184	7,846	8,869	10,127	9,838	10,716*	12,594	16,091	20,605	Importations des marchandises (après ajustement)(2) .....	1
									Paiements au titre des services:	
8,28	627	684	862	898	898	919	1,073	1,196	Voyages .....	4
985	1,058	1,074	1,143	1,306	1,444	1,417	1,678	1,914	Intérêts et dividendes .....	15
530	522	561	562	587	602	720	862	1,038	Transports .....	21
756	893	984	1,242	1,313	1,472	1,538	1,779	2,142	Autres paiements au titre des services .....	23
..	..	..	..	..	..	..	..	..	Retenues fiscales(4) .....	27
2,899	3,100	3,303	3,809	4,104	4,416	4,594	5,392	6,290	Total des paiements au titre des services .....	28
10,141	10,946	12,172	13,936	13,942	15,132	17,188	21,483	26,895	Total partiel pour l'importation de biens et de services(3). .	29
									Paiements de transfert:	
145	156	145	127	114	105	88	84	85	Capitaux des émigrants et successions .....	30
45	47	49	50	55	55	64	71	77	Versements à des particuliers et institutions .....	33
-	-	-	-	-	-	-	-	-	Contributions officielles .....	37
10,331	11,149	12,366	14,113	14,111	15,292	17,340	21,638	27,057	Total des paiements courants .....	40
									Solde du compte courant:	C
- 993	- 569	+ 389	+ 472	+ 1,121	+ 1,445*	+ 1,513	+ 1,227	+ 1,002	Commerce marchandises .....	1
									Opérations au titre des services:	
+ 127	+ 112	+ 33	...	...	...	...	...	...	Production d'or disponible pour l'exportation .....	3
+ 102	+ 537	+ 182	+ 72	+ 156	+ 194	+ 104	+ 87	+ 132	Voyages .....	4
- 791	- 882	- 843	- 883	- 970	- 1,081	- 1,065	- 1,243	- 1,424	Intérêts et dividendes .....	15
- 119	- 97	- 94	- 39	+ 3	+ 68	- 14	- 48	- 119	Transports .....	21
- 327	- 402	- 411	- 499	- 537	- 812	- 843	- 969	- 1,247	Autres opérations au titre des services .....	23
- ..	- 732	- 1,133	- 1,349	- 1,348	- 1,631	- 1,818	- 2,173	- 2,658	Retenues fiscales .....	27
- 1,008	- 1,301	- 744	- 877	- 227	- 186	- 305	- 946	- 1,656	Solde des opérations au titre des services .....	28
- 2,001	-								Solde au titre des biens et services .....	29
+ 29	- 41	- 3	+ 32	+ 62	+ 140	+ 137	+ 105	+ 126	Transferts nets .....	39
- 1,030	- 1,342	- 747	- 845	- 165	- 46	- 168	- 841	- 1,530	Solde total du compte courant .....	40

(1) Après le 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 comptes nationaux des revenus et des dépenses.

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

TABLE IV. Canadian Balance of International Payments, Annual Estimates 1966-1974 - Continued

## Capital account(5)

Acct. No.	Item	between Canada and all countries Entre le Canada et tous les pays									
		1966		1967		1968(1)		1969		1970	
		\$'000,000									
D	Direct investment(6):										
21	In Canada .....	+ 790	+ 691	+ 590	+ 720	+ 835	+ 880	+ 605	+ 725	+ 585	
25	Abrd .....	- 5	- 125	- 225	- 370	- 295	- 220	- 380	- 775	- 675	
	Portfolio transactions:										
	Canadian securities:										
30	Outstanding bonds .....	- 104	- 57	- 70	+ 2	- 39	- 94	+ 293	+ 31	+ 40	
31	Outstanding stocks .....	- 136	+ 12	+ 114	+ 53	- 145	- 144	- 62	- 24	- 112	
32	New issues .....	+ 1,465	+ 1,307	+ 1,917	+ 2,089	+ 1,227	+ 1,186	+ 1,756	+ 1,387	+ 2,437	
33	Retirements .....	- 499	- 357	- 431	- 440	- 552	- 826	- 551	- 781	- 533	
	Foreign securities:										
35	Outstanding issues .....	- 361	- 382	- 420	+ 112	+ 98	+ 259	+ 304	+ 93	+ 43	
37	New issues .....	- 57	- 65	- 77	- 47	- 34	- 67	- 58	- 56	- 27	
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	- 254	- 348	
44	Repayments .....	+ 24	+ 34	+ 5	+ 22	+ 36	+ 36	+ 37	+ 43	+ 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	- 166	- 223	
50	Other long-term capital transactions .....	+ 138	+ 229	+ 197	+ 228	- 147	- 142	+ 198	+ 166	+ 186	
E 1	Balance of capital movements in long-term forms .....	+ 1,228	+ 1,415	+ 1,669	+ 2,337	+ 752	+ 482	+ 1,657	+ 373	+ 1,211	
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	- 163	+ 1,610	
	Non-resident holdings of Canadian:										
71	Dollar deposits .....	+ 11	+ 24	+ 72	+ 52	+ 26	+ 92	+ 136	+ 145	+ 592	
72	Government demand liabilities .....	+ 5	- 4	+ 21	- 34	- 8	+ 50	+ 27	+ 77	+ 45	
74	Treasury bills .....	- 15	+ 4	+ 48	+ 20	- 79	- 3	+ 22	- 24	+ 78	
75	Commercial paper .....	+ 16	- 11	+ 2	+ 42	+ 42	+ 53	- 118	- 1	+ 12	
76	Finance company paper .....	- 1	- 64	- 132	+ 177	+ 203	- 39	- 50	- 24	+ 94	
77	Other short-term paper .....	- 12	+ 24	- 2	- 1	+ 36	+ 75	- 17	+ 165	- 69	
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	- 1,189	- 1,406	- 707	- 547	
E 2	Balance of capital movements in short-term forms .....	- 425	- 896	- 1,223	- 1,355	- 328	- 147	- 967	- 858	+ 631	
E 3	Total net capital balance .....	+ 803	+ 519	+ 446	+ 982	+ 424	+ 335	+ 690	- 485	+ 1,667	
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	+ 5	
5	Official monetary liabilities .....	+ 1	+ 3	- 1	-	+ 1	-	-	-	-	
6	Net official monetary movements .....	- 359	+ 20	+ 349	+ 65	+ 1,663	+ 896	+ 336	- 467	+ 5	

(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) Excludes undistributed profits.

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

TABLEAU 16. 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	+ 467	+ 430	+ 521	Au Canada .....		D	
+ 87	- 72	- 108	- 287	- 238	- 111	- 151	- 451	- 394	À l'étranger .....			21
												25
Investissements directs(6):												
- 72	- 63	- 67	- 27	- 69	- 72	- 4	- 27	+ 15	Valeurs canadiennes:			
- 95	+ 77	+ 104	+ 2	- 79	- 41	- 146	+ 20	- 69	Obligations en circulation .....			30
+ 1,409	+ 1,239	+ 1,391	+ 1,502	+ 1,026	+ 885	+ 1,056	+ 1,030	+ 1,834	Actions en circulation .....			31
- 456	- 301	- 376	- 382	- 395	- 632	- 415	- 460	- 446	Nouvelles émissions .....			32
- 344	- 355	- 402	+ 112	+ 81	+ 271	+ 273	+ 73	+ 37	Rachats .....			33
- 33	- 38	- 46	- 30	- 20	- 25	- 12	- 4	- 4	Valeurs étrangères:			
+ 6	+ 8	+ 16	+ 7	+ 5	+ 6	+ 7	+ 8	+ 8	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	+ 198	+ 222	Autres opérations en capital à long terme .....			50
+ 1,393	+ 1,317	+ 1,151	+ 1,669	+ 824	+ 771	+ 1,159	+ 811	+ 1,679	Solde des mouvements de capitaux à long terme.	E	1	
Avoir des résidants en devises étrangères:												
- 517	- 197	- 464	- 477	+ 55	+ 1,525	+ 262	- 263	+ 1,073	Faisabilité nette en devises étrangères des banques à charte vis-à-vis des non-résidents.			61
+ 20	- 69	- 20	- 146	+ 40	+ 109	- 71	- 237	+ 181	Avoirs non-bancaires en devises étrangères à l'étranger			65
Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme de:												
+ 27	+ 3	+ 24	+ 31	+ 44	+ 22	+ 6	+ 54	+ 144	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	+ 12	Effets de commerce .....			75
- 33	- 67	- 62	+ 190	+ 127	+ 36	- 52	- 23	+ 73	Effets des sociétés de financement .....			76
- 1	+ 7	+ 10	+ 2	+ 35	+ 76	- 17	+ 166	- 109	Autres effets à court terme .....			77
+ 152	+ 32	+ 22	+ 113	- 105	- 25	- 28	+ 14	+ 160	Autres engagements des sociétés de financement .....			81
- 112	- 467	- 931	- 218	- 255	- 1,169	- 1,365	- 836	- 733	Autres opérations en capital à court terme(7) .....			82
- 473	- 766	- 1,423	- 458	- 23	+ 628	- 1,384	- 1,123	+ 811	Solde des mouvements de capitaux à court terme .....	E	2	
+ 920	+ 551	- 272	+ 1,211	+ 801	+ 1,399	- 225	- 312	+ 2,490	Total du solde net en capital .....	E	3	
+ 626	+ 771	+ 1,500	- 578	+ 816	- 294	+ 684	+ 724	- 1,125	Solde réglé par les transferts de compensation .....	G		
-	-	-	-	-	-	-	-	-	Attribution de droits de tirage spéciaux .....	J		
Mouvements monétaires officiels nets:												
- 484	- 20	+ 483	- 212	+ 1,452	+ 1,059	+ 291	- 429	- 165	Réserves officielles de liquidités internationales .....	K	4	
-	-	- 2	-	-	-	-	-	-	Engagements monétaires officiels .....		5	
- 484	- 20	+ 481	- 212	+ 1,452	+ 1,059	+ 291	- 429	- 165	Mouvements monétaires officiels nets .....		6	

(5) Dans le compte 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) Sans les 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 17. The Canadian Balance of International Payments Cross Referenced to GANSIM Data Bank Numbers

Current account

Acct. No.	Item	Annual - Annuel									
		All non- residents — Tous les non- résidents	United States — États- Unis	United Kingdom — Royaume- Uni	R.S.A.(1) — R.Z.S.(1)	Other OECD (Euro- pe)(1) — O.C.D.É. (Euro- pe)(1)	All other non- residents(1) — Autres non- rési- dents(1)	EEC — C.É.E.	Japan — Japon	Other OECD — Autres pays de l'O.C.D.É.	Other — Autres
		273	274	275	276	277	278	2329	2330	2331	2332
Matrix numbers											
A	i Current receipts:	numbers are prefixed by D — les numéros commencent par D									
1	Merchandise exports (adjusted) .....	50001	51001	52001	53001	54001	55001	66001	67001	68001	69001
3	Service receipts:										
4	Gold production available for export(2) .....	50005	51005	52006	53006	54006	55006	66006	67006	68006	69006
15	Travel .....	50006	51006	52008	53008	54008	55008	66008	67008	68008	69008
21	Interest and dividends .....	50008	51008	52012	53012	54012	55012	66012	67012	68012	69012
23	Freight and shipping .....	50012	51012	52016	53016	54016	55016	66016	67016	68016	69016
28	Other service receipts .....	50016	51016								
28	Total service receipts .....	50002	51002	52002	53002	54002	55002	66002	67002	68002	69002
29	Sub-total, exports of goods and services.	50003	51003	52003	53003	54003	55003	66003	67003	68003	69003
Transfer receipts:											
30	Inheritances and immigrants' funds .....	50015	51015	52015	53015	54015	55015	66015	67015	68015	69015
33	Personal and institutional remittances.	50018	51018	52018	53D18	54018	55018	66018	67018	68018	69018
38	Withholding tax .....	50215	..	..	..	..	..	..	..	..	..
40	Total current receipts .....	50025	51025	52025	53025	54025	55025	66025	67025	68025	69025
B	1 Current payments:										
1	Merchandise imports (adjusted) .....	50026	51026	52026	53026	54026	55026	66026	67026	68026	69026
Service payments:											
4	Travel .....	50031	51031	52031	53031	54031	55031	66031	67031	68031	69031
15	Interest and dividends .....	50033	51033	52033	53033	54033	55033	66033	67033	68033	69033
21	Freight and shipping .....	50037	51037	52037	53037	54037	55037	66037	67037	68037	69037
23	Other service payments .....	50045	51045	52045	53045	54045	55045	66045	67045	68045	69045
27	Withholding tax .....	50216	..	..	..	..	..	..	..	..	..
28	Total service payments .....	50044	51044	52044	53044	54044	55044	66044	67044	68044	69044
29	Sub-total, imports of goods and services.	50041	51041	52041	53041	54041	55041	66041	67041	68041	69041
Transfer payments:											
30	Inheritances and emigrants' funds ..	50040	51040	52040	53040	54040	55040	66040	67040	68040	69040
33	Personal and institutional remittances.	50047	51047	52047	53047	54047	55047	66047	67047	68047	69047
37	Official contributions .....	50042	51042	52042	53042	54042	55042	66042	67042	68042	69042
40	Total current payments .....	50050	51050	52050	53050	54050	55050	66050	67050	68050	69050
C	1 Current account balance:										
1	Merchandise trade .....	50051	51051	52051	53051	54051	55051	66051	67051	68051	69051
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	66056	67056	68056	69056
29	Balance on goods and services ..	50058	51058	52058	53058	54058	55058	66058	67058	68058	69058
39	Net transfers .....	50057	51057	52057	53057	54057	55057	66057	67057	68057	69057
40	Total current account balance	50055	51055	52055	53055	54055	55055	66055	67055	68055	69055

(1) All series in noted matrices terminated as of 1973.

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

TABLEAU 19. Comptes courants des opérations de la balance commerciale des paiements internationaux

Compte courant

Quarterly - Trimestriel											Détail	N° de compte
All non-residents	United States	United Kingdom	R.S.A.(1)	Other OECD (Euro-pe)(1)	All other non-residents(1)	EEC	Japan	Other OECD	Other			
Tous les non-residents	États-Unis	Royaume-Uni	R.Z.S.(1)	O.C.D.É. (Euro-pe)(1)	Autres non-résideants(1)	C.É.E.	Japon	Autres pays de l'O.C.D.É.	Autres			
<i>Seasonally adjusted</i>												
<i>Désaisonnalisé</i>												
1363	279	280	281	282	283	284	2325	2326	2327	2328		
numbers are prefixed by D - les numéros commencent par D												
60501	50501	51501	52501	53501	54501	55501	66501	67501	68501	69501		
60505	50505	51505	...	...	...	...	...	...	...	...		
60506	50506	51506	52506	53506	54506	55506	66506	67506	68506	69506		
60508	50508	51508	52508	53508	54508	55508	66508	67508	68508	69508		
60512	50512	51512	52512	53512	54512	55512	66512	67512	68512	69512		
60711	50516	51516	52516	53516	54516	55516	66516	67516	68516	69516		
60710	50502	51502	52502	53502	54502	55502	66502	67502	68502	69502	Total des recettes au titre des services.	28
60722	50503	51503	52503	53503	54503	55503	66503	67503	68503	69503	Total partiel pour l'exportation de biens et de services.	29
60715	50515	51515	52515	53515	54515	55515	66515	67515	68515	69515	Recettes de transfert:	30
60713	50518	51518	52518	53518	54518	55518	66518	67518	68518	69518	Capitaux des immigrants et successions.	33
60726	50716	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Versements à des particuliers et institutions.	38
60525	50525	51525	52525	53525	54525	55525	66525	67525	68525	69525	Retenues fiscales .....	40
60526	50526	51526	52526	53526	54526	55526	66526	67526	68526	69526	Total des recettes courantes ...	
60531	50531	51531	52531	53531	54531	55531	66531	67531	68531	69531	Paiements courants:	B
60533	50533	51533	52533	53533	54533	55533	66533	67533	68533	69533	Importations de marchandises (après ajustement).	1
60537	50537	51537	52537	53537	54537	55537	66537	67537	68537	69537	Paiements au titre des services:	
60715	50545	51545	52545	53545	54545	55545	66545	67545	68545	69545	Voyages .....	4
60725	50715	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Intérêts et dividendes .....	15
60714	50544	51544	52544	53544	54544	55544	66544	67544	68544	69544	Transports .....	21
60713	50541	51541	52541	53541	54541	55541	66541	67541	68541	69541	Autres paiements au titre des services.	23
60540	50540	51540	52540	53540	54540	55540	66540	67540	68540	69540	Retenues fiscales .....	27
60717	50547	51547	52547	53547	54547	55547	66547	67547	68547	69547	Total des paiements au titre des services.	28
60542	50542	51542	52542	53542	54542	55542	66542	67542	68542	69542	Total partiel pour l'importation de biens et de services.	29
60550	50550	51550	52550	53550	54550	55550	66550	67550	68550	69550	Paiements de transfert:	
60551	50551	51551	52551	53551	54551	55551	66551	67551	68551	69551	Capitaux des émigrants et successions.	30
60701	50717	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Versements à des particuliers et institutions.	33
60554	50718	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Contributions officielles .....	37
60556	50719	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Total des paiements courants ...	40
60557	50720	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Solde du compte courant:	
60719	50721	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Commerce marchandises .....	1
60727	50722	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Opérations au titre des services:	
60718	50556	51556	52556	53556	54556	55556	66556	67556	68556	69556	Production d'or disponible pour l'exportation.	3
60558	50558	51558	52558	53558	54558	55558	66558	67558	68558	69558	Voyages .....	4
60559	50557	51557	52557	53557	54557	55557	66557	67557	68557	69557	Intérêts et dividendes .....	15
60555	50555	51555	52555	53555	54555	55555	66555	67555	68555	69555	Transports .....	21
											Autres opérations au titre des services.	23
											Retenues fiscales .....	27
											Solde des opérations au titre des services.	28
											Solde au titre des biens et services.	29
											Transferts nets .....	39
											Solde total du compte courant.	40

(1) Toutes les séries dont les matrices annotées s'arrêtent en 1972.

(2) 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	United States	United Kingdom	R.S.A.(1)	Other OECD (Euro- pe)(1)	All other non- rési- dents(1)	EEC	Japan	Other OECD	Other
		Tous les non- résidents	États- Unis	Royaume- Uni	R.Z.S.(1)	O.C.D.É. (Euro- pe)(1)	Autres non- rési- dents(1)	C.É.E.	Japon	Autres pays de l'O.C.D.É.	Autres
	Matrix numbers	273	274	275	276	277	278	2329	2330	2331	2332
D	Direct investment:	numbers are prefixed by D - les numéros commencent par D									
21	In Canada .....	50060	51060	52060	53060	54060	55060	66060	67060	68060	69060
25	A broad .....	50064	51064	52064	53064	54064	55064	66064	67064	68064	69064
	Portfolio transactions:										
30	Canadian securities:										
31	Outstanding bonds .....	50068	51068	52068	53068	54068	55068	66068	67068	68068	69068
32	Outstanding stocks .....	50076	51076	52076	53076	54076	55076	66076	67076	68076	69076
33	New issues .....	50084	51084	52084	53084	54084	55084	66084	67084	68084	69084
	Retirements .....	50092	51092	52092	53092	54092	55092	66092	67092	68092	69092
35	Foreign securities:										
37	Outstanding issues .....	50100	51100	52100	53100	54100	55100	66100	67100	68100	69100
38	New issues .....	50108	51108	52108	53108	54108	55108	66108	67108	68108	69108
	Retirements .....	50116	51116	52116	53116	54116	55116	66116	67116	68116	69116
	Loans and subscriptions - Government of Canada:										
4D	(Advances and loans .....	50124	51124	52124	53124	54124	55124	66124	67124	68124	69124
	(Subscriptions and advances to international investment agencies.	50126	-	-	-	-	55126	-	-	-	69126
44	(Repayments of post-war loans and advances.	50127	51127	52127	53127	54127	55127	66127	67127	68127	69127
	(Repayments of war loans and advances	50129	-	52129	-	-	55129	-	-	-	-
48	Columbia River Treaty .....	50130	51130	...	...	...	...	...	...	...	...
49	Export credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada.	50132	51132	52132	53132	54132	55132	66132	67132	68132	69132
50	Other long-term capital transactions ...	50150	51150	52150	53150	54150	55150	66150	67150	68150	69150
E 1	Balance of capital movements in long-term forms.	50187	51187	52187	53187	54187	55187	66187	67187	68187	69187
D 60	Resident holdings of foreign currencies:(3)	50158	51158	52158	53158	54158	55158	-	-	-	-
61	Chartered bank net foreign currency position with non-residents.	50159	51159	52159	53159	54159	55159	66159	67159	68159	69159
65	Non-bank holdings of foreign currencies abroad.	50160	51160	52160	53160	54160	55160	66160	67160	68160	69160
	Non-resident holding of Canadian:										
71	Dollar deposits .....	50152	51152	52152	53152	54152	55152	66152	67152	68152	69152
72	Government demand liabilities .....	50154	51154	52154	53154	54154	55154	66154	67154	68154	69154
74	Treasury bills .....	50156	51156	52156	53156	54156	55156	66156	67156	68156	69156
75	Commercial paper .....	50167	51167	52167	53167	54167	55167	66167	67167	68167	69167
76	Finance company paper .....	50168	51168	52168	53168	54168	55168	66168	67168	68168	69168
77	Other short-term paper .....	50169	51169	52169	53169	54169	55169	66169	67169	68169	69169
81	Other finance company obligations .....	50176	51176	52176	53176	54176	55176	66176	67176	68176	69176
82	Other short-term capital transactions ..	50186	51186	52186	53186	54186	55186	66186	67186	68186	69186
E 2	Balance of capital movements in short-term forms.	50188	51188	52188	53188	54188	55188	66188	67188	68188	69188
E 3	Total net capital balance .....	50189	51189	52189	53189	54189	55189	66189	67189	68189	69189
F	Total current and capital account balance.	50190	51190	52190	53190	54190	55190	66190	67190	68190	69190
G	Balance settled by exchange transfers ..	-	51191	52191	53191	54191	55191	66191	67191	68191	69191
J	Allocation of Special Drawing Rights ..	50210	-	-	-	-	55210	-	-	-	69190
K 4	Net official monetary movements:										
4	Official international reserves .....	50213	51213	52213	53213	54213	55213	66213	67213	68213	69213
5	Official monetary liabilities .....	50214	51214	52214	53214	54214	55214	66214	67214	68214	69214
6	Net official monetary movements ...	50212	51212	52212	53212	54212	55212	66212	67212	68212	69212

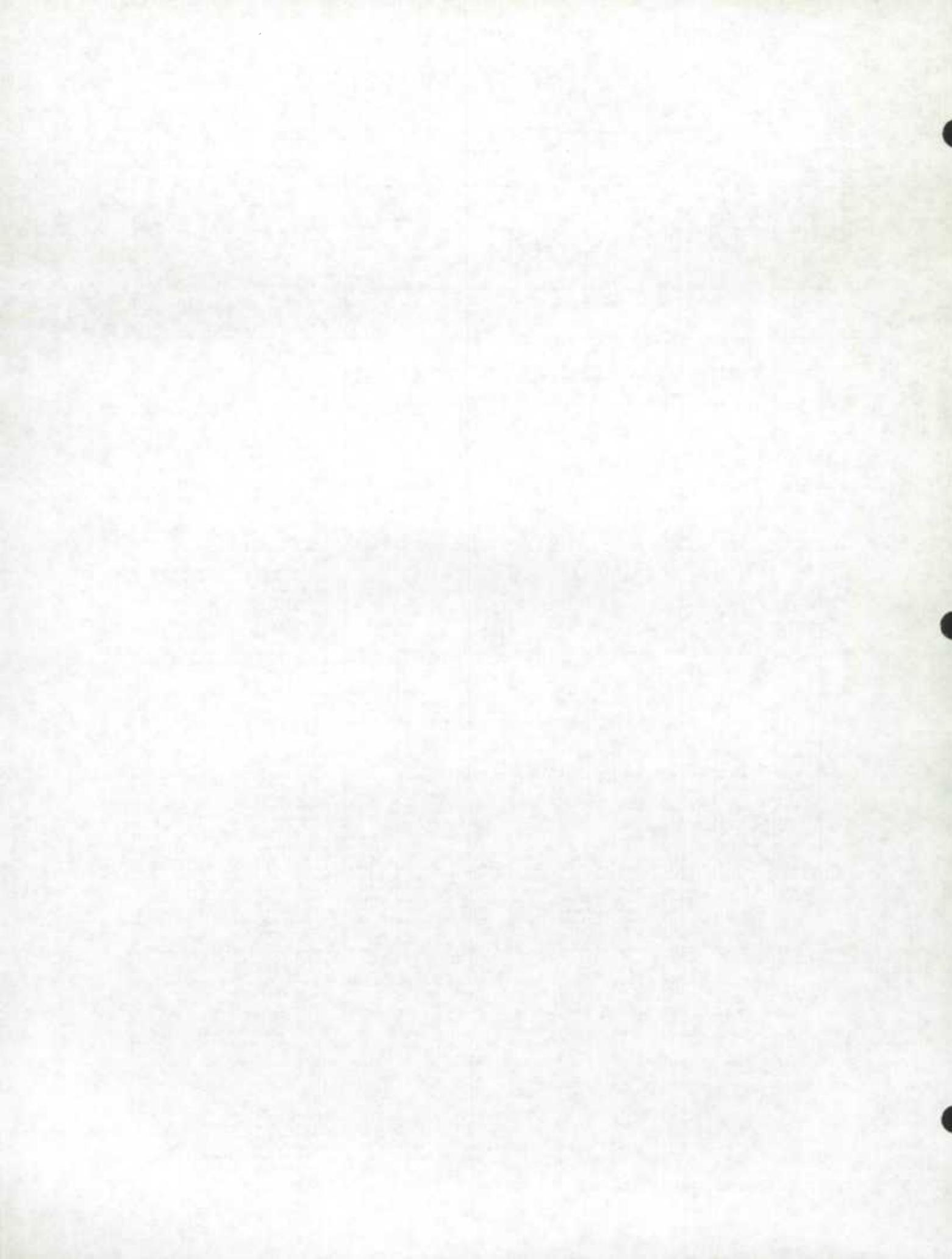
(3) Series terminated as of 1964.

Tableau 47. Nombre d'unités des postes de la balance canadienne des paiements internationaux - fin.

Compte de capital

Quarterly - Trimestriel											Détail
All non-residents	United States	United Kingdom	R.S.A.(1)	Other OECD (Europe)(1)	All other non-residents(1)	EEC	Japan	Other OECD	Other		
Tous les non-résidents	États-Unis	Royaume-Uni	R.Z.S.(1)	O.C.D.É. (Europe)(1)	Autres non-résidents(1)	C.É.E.	Japon	Autres pays de l'O.C.D.É.	Autres		
Not seasonally adjusted											
Non désaisonnalisé											
279	280	281	282	283	284	2325	2326	2327	2328		
numbers are prefixed by D - les numéros commencent par D										N° de compte	
50560	51560	52560	53560	54560	55560	66560	67560	68560	69560		Numéros de matrice
50564	51564	52564	53564	54564	55564	66564	67564	68564	69564		
50677	51568	52568	53568	54568	55568	66568	67568	68568	69568		
50576	51576	52576	53576	54576	55576	66576	67576	68576	69576		
50586+50678	51584	52584	53584	54584	55584	66584	67584	68584	69584		
50587+50679	51592	52592	53592	54592	55592	66592	67592	68592	69592		
50600	51600	52600	53600	54600	55600	66600	67600	68600	69600		
50608	51608	52608	53608	54608	55608	66608	67608	68608	69608		
50616	51616	52616	53616	54616	55616	66616	67616	68616	69616		
50624	51624	52624	53624	54624	55624	66624	67624	68624	69624		
50626	-	-	-	-	55626	-	-	-	69626		
50629	51627	52627	53627	54627	55627	66627	67627	68627	69627		
50700	-	52629	-	-	55629	-	-	-	-		
50730	51630	...	...	...	...	...	...	...	...		
50732	51632	52632	53632	54632	55632	66632	67632	68632	69632		
50650	51650	52650	53650	54650	55650	66650	67650	68650	69650		
50687	51687	52687	53687	54687	55687	66687	67687	68687	69687		
50658	51658	52658	53658	54658	55658	-	-	-	-	E	
50659	51659	52659	53659	54659	55659	66659	67659	68659	69659		
50660	51660	52660	53660	54660	55660	66660	67660	68660	69660		
50652	51652	52652	53652	54652	55652	66652	67652	68652	69652		
50654	51654	52654	53654	54654	55654	66654	67654	68654	69654		
50656	51656	52656	53656	54656	55656	66656	67656	68656	69656		
50667	51667	52667	53667	54667	55667	66667	67667	68667	69667		
50668	51668	52668	53668	54668	55668	66668	67668	68668	69668		
50669	51669	52669	53669	54669	55669	66669	67669	68669	69669		
50676	51676	52676	53676	54676	55676	66676	67676	68676	69676		
50686	51686	52686	53686	54686	55686	66686	67686	68686	69686		
50688	51688	52688	53688	54688	55688	66688	67688	68688	69688		
50689	51689	52689	53689	54689	55689	66689	67689	68689	69689		
50690	51690	52690	53690	54690	55690	66690	67690	68690	69690		
-	51691	52691	53691	54691	55691	66691	67691	68691	69691	G	
50710	-	-	-	-	55710	-	-	-	69710	J	
50713	51713	52713	53713	54713	55713	66713	67713	68713	69713	K	
50714	51714	52714	53714	54714	55714	66714	67714	68714	69714	5	
50712	51712	52712	53712	54712	55712	66712	67712	68712	69712	6	

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







## PUBLICATIONS DE RÉFÉRENCE

Catalogue

	<u>Titre</u>
67-202	"Canada's International Investment Position, 1968 to 1970." (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 1972."
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:

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

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

"Propriété et contrôle des capitaux utilisés dans le secteur non financier, 1972", du 21 avril, 1974.

"Investissements directs étrangers au Canada, 1973" du 2 septembre, 1975.

"Investissements à long terme étrangers au Canada, 1973", du 30 septembre, 1975.

Catalogue

Title

- 62-202 "Canada's International Investment Position, 1968 to 1970". (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 1972".
- 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:

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

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

"Ownership and Control of Capital Employed in Non-financial Industries, 1972", released April 21, 1975.

"Foreign Direct Investment in Canada, 1973", released September 2, 1975.

"Foreign Long-term Investment in Canada, 1973", released September 30, 1975.