

SYSTEM OF NATIONAL ACCOUNTS

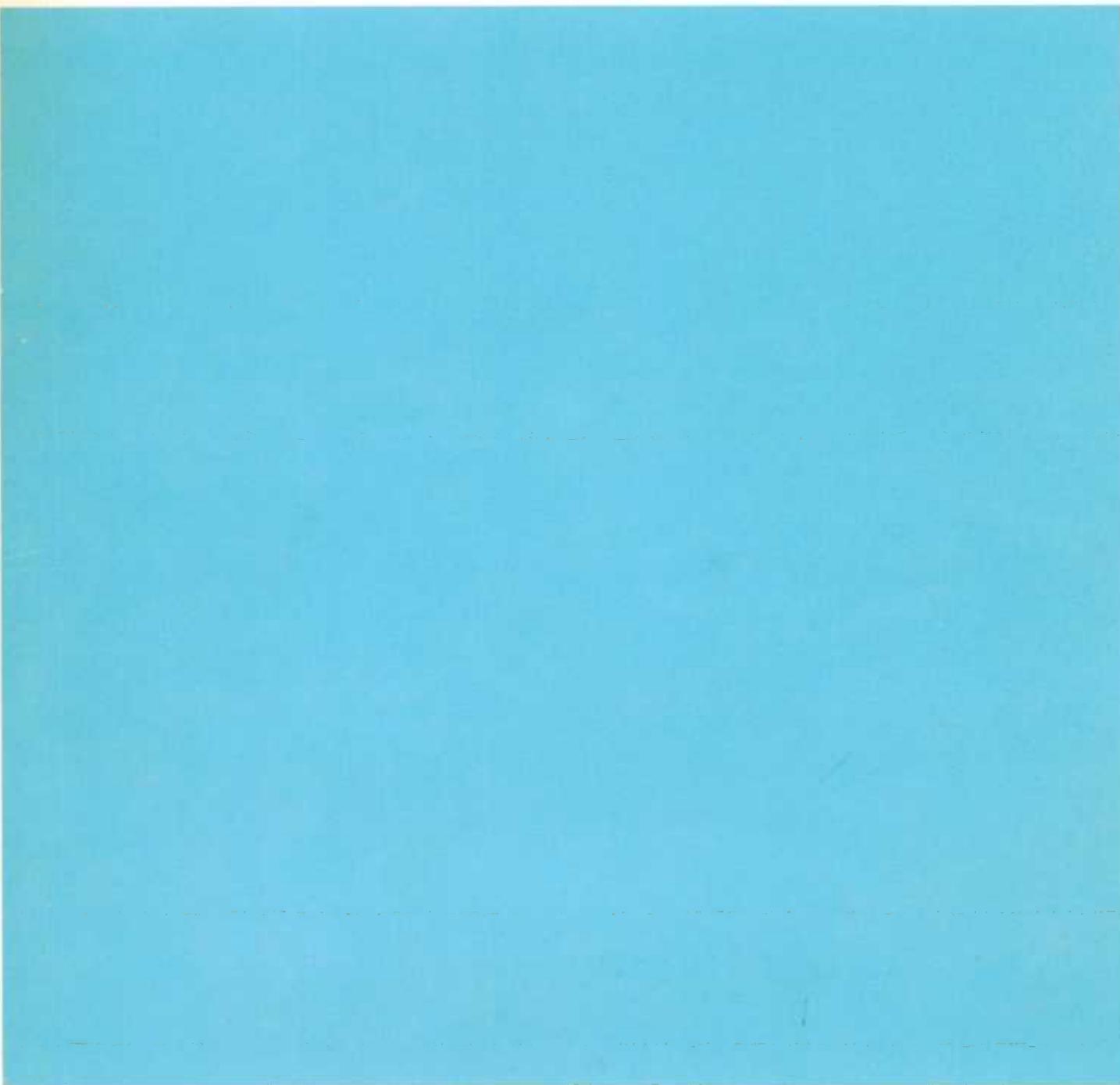
# Quarterly estimates of the Canadian balance of international payments

FOURTH QUARTER 1975

SYSTÈME DE COMPTABILITÉ NATIONALE

# Estimations trimestrielles de la balance canadienne des paiements internationaux

QUATRIÈME TRIMESTRE 1975





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

SYSTEM OF NATIONAL ACCOUNTS

SYSTÈME DE COMPTES NATIONAUX

QUARTERLY ESTIMATES OF THE CANADIAN  
BALANCE OF INTERNATIONAL PAYMENTS

ESTIMATIONS TRIMESTRIELLES DE LA BALANCE CANADIENNE  
DES PAIEMENTS INTERNATIONAUX

FOURTH QUARTER - 1975 - QUATRIÈME TRIMESTRE

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

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

April - 1976 - Avril  
3-1200-502

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

Vol. 23—No. 4

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

Information Canada  
Ottawa

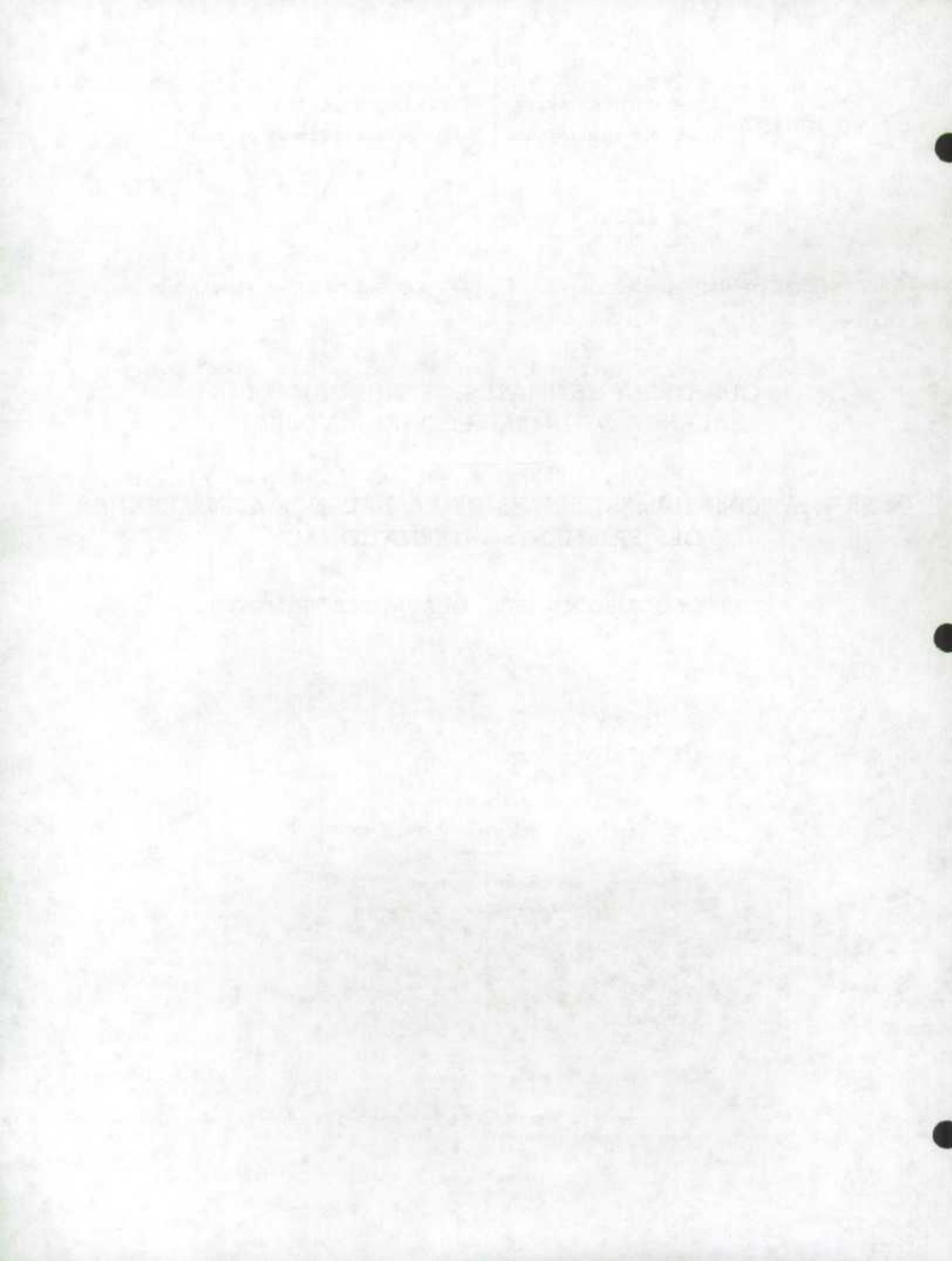


TABLE OF CONTENTS

Introduction .....	5
Annual Summary, 1975 .....	7
Current Account - Seasonally Adjusted, Fourth Quarter .....	10
Current Account - Unadjusted for Seasonal Variations, Fourth Quarter .....	12
Current Account, 1975 .....	13
Current Account - Transactions by Area, 1975 ...	15
Capital Account .....	20
Direct Investment .....	21
Security Transactions .....	22
Other Capital Flows in Long-term Forms .....	24
Capital Movements in Short-term Forms .....	25
Official International Monetary Assets and Liabilities .....	29

## Table

1. Canadian Balance of International Payments - Detailed current and capital accounts .....	32
1. Canadian Balance of International Payments - Detailed current account seasonally adjusted .....	36
3. Canadian Balance of International Payments - Summary account by geographic area .....	38
4. Canada's Bilateral Account with the United States .....	42
5. Balance of Payments Adjustments to Trade of Canada Figures .....	46
6. Interest and Dividends .....	46
7. Other Service Transactions .....	48
8. Foreign Exchange Rates .....	48
9. Portfolio Transactions in Canadian Securities - Outstanding, New Issues, Retirements .....	50
10. Disbursements of Government of Canada Bilateral Soft Loans and Subscriptions and Advances to International Investment Agencies .....	52
11. Export Credits Extended Directly or Indirectly at Risk of the Government of Canada .....	53
12. Foreign Currency Assets and Liabilities of Head Offices and Branches in Canada of the Canadian Chartered Banks .....	54
13. Transactions in Selected Money Market Instruments .....	56
14. Canada's General Account with the International Monetary Fund .....	58

TABLE DES MATIÈRES

Introduction .....	5
Revue de 1975 .....	7
Compte courant, après désaisonnalisation, quatrième trimestre .....	10
Compte courant, non désaisonné, quatrième trimestre .....	12
Compte courant, 1975 .....	13
Opérations du compte courant, par région, 1975 .....	15
Compte capital .....	20
Investissements directs .....	21
Opérations sur valeurs mobilières .....	22
Autres mouvements de capitaux à long terme .....	24
Mouvements de capitaux à court terme .....	25
Bilan monétaire international officiel .....	29

## Tableau

1. Balance canadienne des paiements internationaux, détail du compte courant et du compte de capital ..	32
2. Balance canadienne des paiements internationaux, détail du compte courant après désaisonnalisation ..	36
3. Balance canadienne des paiements internationaux, comptes récapitulatifs, par zone .....	38
4. Compte bilatéral canadien avec les États-Unis .....	42
5. Ajustements aux statistiques du commerce extérieur du Canada relevant de la balance des paiements ....	46
6. Intérêts et dividendes .....	46
7. Autres opérations au titre des services .....	48
8. Cours du change .....	48
9. Commerce de valeurs mobilières canadiennes en circulation, nouvelles émissions, remboursements .....	50
10. Prêts de faveur bilatéraux accordés par le gouvernement canadien et souscriptions et avances aux organismes internationaux de placements .....	52
11. Crédits à l'exportation consentis directement ou indirectement aux risques du gouvernement du Canada ..	53
12. Avoirs et engagements en devises étrangères au Canada des sièges sociaux et des succursales des banques à charte canadiennes .....	54
13. Opérations sur certains instruments du marché monétaire .....	56
14. Compte général du Canada auprès du Fonds monétaire international .....	58

TABLE OF CONTENTS - ContenuTABLE DES MATIÈRES - Table

Table	Page
15. Canada's Official International Monetary Assets and Liabilities .....	60
16. Annual Historical Series of Current and Capital Account Transactions - Between Canada and All Countries and Bilaterally with the United States .....	62
17. The Canadian Balance of International Payments Cross Referenced to CANSIM Data Bank Numbers .....	66

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.

## Tableau

15. Bilan monétaire international officiel .....	60
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 .....	62
17. Numéros CANSIM des postes de la balance canadienne des paiements internationaux .....	66

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 imprimantes~~. 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

Fourth Quarter 1975

On a seasonally adjusted basis the deficit balance on current account rose to \$1,362 million in the fourth quarter of 1975. The increase during the quarter of about \$100 million was roughly half the increase that occurred during the previous quarter. While there was a reduction of \$141 million in the deficit on merchandise trade as exports grew at twice the rate of imports, this was more than offset by an increase in the deficit on services based mainly on rising interest and dividend payments. The increase in the deficit on goods and services was \$36 million but, as the prices of imports of goods and services increased faster than the prices of exports, in real terms the deficit on goods and services increased by more than 12%. This helped to dampen the growth in Gross National Product in real terms which was only 0.4% at annual rates for the quarter.

ESTIMATIONS TRIMESTRIELLES DE LA BALANCE CANADIENNE DES PAITEMENTS INTERNATIONAUX

Quatrième trimestre 1975

Après désaisonnalisation, le déficit du compte courant de la balance canadienne des paiements internationaux a augmenté au cours du quatrième trimestre de 1975 pour atteindre \$1,362 millions. Cette hausse de \$100 millions environ est, en gros, deux fois moindre que celle observée le trimestre précédent. Même si le déficit du commerce de marchandises s'est caractérisé par une réduction de \$141 millions en raison de l'accroissement deux fois plus rapide du taux des exportations par rapport à celui des importations, cette réduction a été plus que compensée par la hausse du déficit au titre des services attribuable à l'augmentation des paiements d'intérêts et de dividendes. La progression du déficit au titre des biens et des services a été de \$36 millions mais comme le prix des importations de biens et de services a augmenté à un rythme supérieur à celui des exportations, ce déficit s'est soldé, en termes réels, par une hausse supérieure à 12 %. Cette hausse s'est traduite par une atténuation de la croissance du produit national brut, qui n'a été que de 0.4 % au cours du trimestre observé au taux annuel et en termes réels.

Summary Statement

État récapitulatif

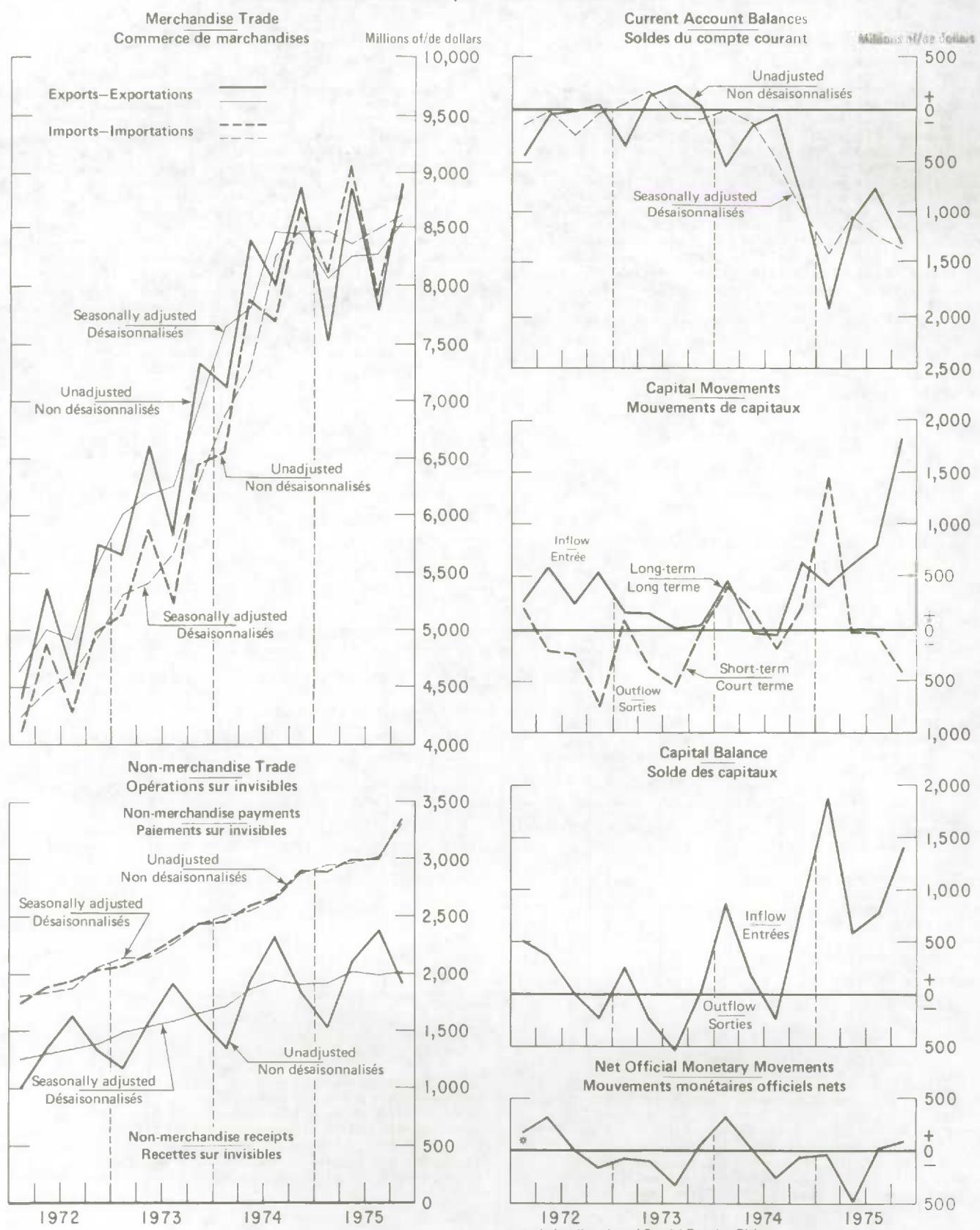
Item	1975				1973	1974	1975	Détail			
	I	II	III	IV							
	\$'000,000										
Seasonally-adjusted — Après désaisonnalisation											
Merchandise trade balance .....	- 398	- 112	- 213	- 72	+ 2,720	+ 1,519	- 795	Solde du commerce de marchandises.			
Balance on non-merchandise transactions.	- 1,024	- 935	- 1,030	- 1,290	- 2,702	- 3,162	- 4,279	Solde des opérations sur invisibles.			
Current account balance .....	- 1,422	- 1,047	- 1,243	- 1,362	+ 18	- 1,643	- 5,074	Solde du compte courant.			
Not seasonally adjusted — Avant désaisonnalisation											
Current account balance .....	- 1,917	- 1,081	- 753	- 1,323	+ 18	- 1,643	- 5,074	Solde du compte courant.			
Capital movements in long-term forms.	+ 426	+ 607	+ 794	+ 1,829	+ 373	+ 1,036	+ 3,656	Mouvements de capitaux à long terme.			
Capital movements in short-term forms.	+ 1,454	- 10	- 22	- 408	- 858	+ 631	+ 1,014	Mouvements de capitaux à court terme.			
Net capital movement(1) .....	+ 1,880	+ 597	+ 772	+ 1,421	- 485	+ 1,667	+ 4,670	Mouvements nets de capitaux(1)			
Allocation of Special Drawing Rights.	-	-	-	-	-	-	-	Attribution de droits de tirage spéciaux.			
Net official monetary movements	- 37	- 484	+ 19	+ 98	- 467	+ 24	- 404	Mouvements officiels monétaires nets.			

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

Total capital movements, unadjusted for seasonal variations, produced a net capital inflow of \$1,421 million in the fourth quarter of 1975, a substantial jump from \$772 million in the third quarter. The capital inflow was more than sufficient to cover the current account deficit, unadjusted for seasonal variations, of \$1,323 million. Consequently Canada's official reserves increased by \$98 million.

L'ensemble des mouvements de capitaux, avant désaisonnalisation, s'est soldé par une entrée nette de capitaux de \$1,421 millions au quatrième trimestre de 1975, soit un accroissement appréciable par rapport à celle de \$772 millions du troisième trimestre. Cette entrée a largement comblé le déficit du compte courant, avant désaisonnalisation, de \$1,323 millions. Les réserves officielles du Canada ont ainsi augmenté de \$98 millions.

**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 transactions in long-term forms provided a net inflow of \$1,829 million, more than double the \$794 million net inflow raised in these forms in the third quarter. The inflow attributable to new issues of Canadian securities was, at \$2,177 million, more than twice the previous record high established in the second quarter of 1975. The major movements in the other direction were direct investment in Canada, under the influence of Canadian purchases of assets that had previously been foreign owned, dropping by \$150 million compared with the corresponding figure for the third quarter, and a swing of about \$200 million to an outflow of about \$150 million in other forms of portfolio investment. These were partially offset by a shift of over \$100 million during the quarter as net repayments occurred on medium and long-term export credits extended directly or indirectly at the risk of the Canadian government.

Capital movements in short-term forms represented a net outflow of \$408 million during the fourth quarter of 1975 with the major factor being a balancing item currently of the order of \$650 million. While an increase occurred in the net foreign currency claims of the Canadian chartered banks on non-residents producing an outflow of \$290 million, this was more than offset by inflows in the form of increased holdings by non-residents of Canadian dollar deposits and finance company paper. Other identified short-term capital transactions represented an inflow of about \$250 million.

#### Annual Summary, 1975

In 1975 Canada's current account deficit was a record \$5,074 million, almost \$3 1/2 billion greater than in 1974. This was a major reason why the growth in the Canadian economy as measured by Gross National Product in constant dollars was recorded as a slight 0.1% for 1975. The economy began emerging from a recession during early 1975 but the rate of growth on a seasonally adjusted basis has been weak with some hesitation appearing in the fourth quarter. The seasonally adjusted balance on international transactions in goods and services has been a major contributor to this outcome. It commenced with a record quarterly deficit of more than \$1.5 billion, contracted to just under \$1.2 billion in the following quarter, and expanded to around \$1.4 billion for the third and fourth quarters.

Les opérations sur capitaux à long terme ont laissé une entrée nette de \$1,829 millions, plus de deux fois supérieure à celle de \$794 millions observée à ce titre au troisième trimestre. L'entrée observée au chapitre des nouvelles émissions de valeurs canadiennes (\$2,177 millions) a été plus de deux fois supérieure à l'entrée record observée au deuxième trimestre de 1975. Les principaux mouvements en sens inverse ont été les investissements directs au Canada qui, à cause des achats par des Canadiens d'actifs appartenant auparavant à des étrangers, ont accusé une chute de \$150 millions par rapport à leur niveau du troisième trimestre, et un revirement d'environ \$200 millions pour les autres formes de placements de portefeuille, ce qui a laissé une sortie de \$150 millions. Ces reculs ont été partiellement compensés au cours du trimestre par un mouvement de plus de \$100 millions, alors que des remboursements nets ont eu lieu au chapitre des crédits à moyen et à long terme à l'exportation consentis directement ou indirectement aux risques du gouvernement canadien.

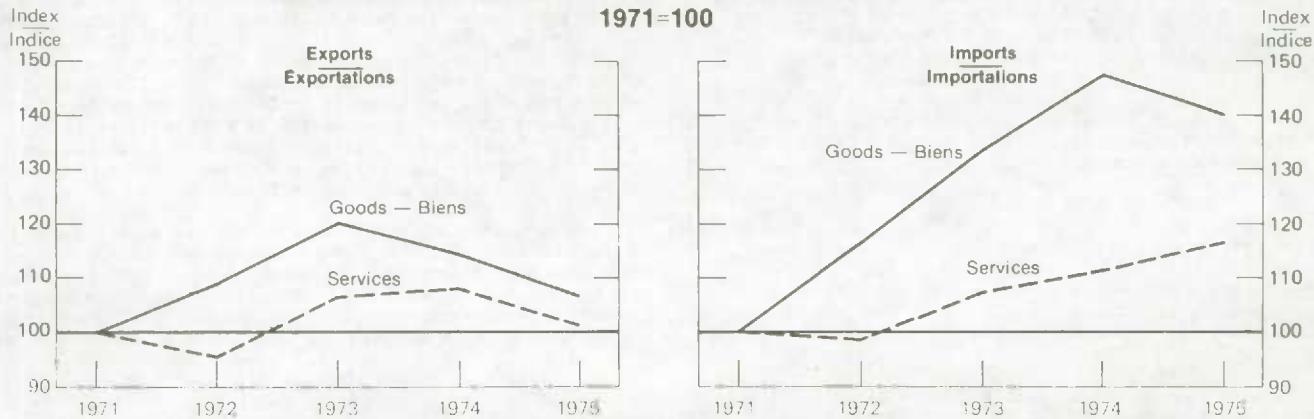
Les mouvements de capitaux à court terme se sont traduits par une sortie nette de \$408 millions au quatrième trimestre de 1975, sortie qui s'explique par un poste comptable courant de l'ordre de \$650 millions. La hausse de la position nette en devises étrangères des banques à charte canadiennes auprès des non-résidents, qui s'est soldée par une sortie de \$290 millions, a été plus que compensée par un accroissement des entrées au titre des avoirs des non-résidents sous forme de dépôts en dollars canadiens et d'effets de sociétés de financement. Les autres transactions identifiées sur capitaux à court terme ont représenté une entrée d'environ \$250 millions.

#### Revue de 1975

En 1975, le compte courant du Canada s'est soldé par un déficit record de \$5,074 millions, soit presque \$3 milliard et demi de plus qu'en 1974. C'est surtout pour cette raison que la croissance de l'économie canadienne mesurée par le produit national brut en dollars constants s'est caractérisée par un taux aussi faible que 0.2 % en 1975. L'économie canadienne a commencé de sortir d'une récession au début de 1975 mais son taux de croissance, après désaisonnallisation, a été très faible, manifestant une certaine hésitation au cours du quatrième trimestre. Le solde désaisonné des opérations internationales au titre des biens et services a joué un rôle important dans ce cas. Il a enregistré un déficit record de plus de \$1.5 milliard au premier trimestre, déficit qui s'est réduit à \$1.2 milliard au trimestre suivant pour passer ensuite à \$1.4 milliard aux troisième et quatrième trimestres.

### Exports and Imports of Goods and Services at Constant Prices Exportations et importations des biens et services à prix constants

1971=100



The major factor in the increased deficit from the previous year was merchandise trade which shifted from a surplus of \$1.5 billion to a deficit of about \$800 million. However, as import prices were rising more than 5% faster than export prices, the shift in the balance on merchandise trade was considerably less in constant dollar terms. As in the previous year there were major labour disputes which had an appreciable impact on trade flows. Declines or relatively low rates of growth in economic activity in many countries resulted in depressed levels of world trade. Canada's exports contracted in volume by about 7% while the volume of imports fell by around 5%. As calculated, Canada's terms of trade in 1975 were less favourable than in 1974.

A substantial increase also occurred in the deficit on services which rose by about \$1 billion. Almost half of this was attributable to an increase in net payments of interest and dividends, increasing largely as a result of capital inflows to finance the current account deficit. Payments on international travel increased by about \$1/2 billion while receipts from international visitors to Canada offset about \$100 million of this.

Capital movements during 1975 produced a record net inflow of \$4.7 billion. This massive flow was \$3 billion greater than in 1974. The net \$3.7 billion of receipts in long-term forms was underlain by gross sales of \$4.9 billion in new issues of Canadian securities. Approaching \$2 billion of these were delivered in the fourth quarter as an unusually high differential between bond yields available in Canada and abroad and the temporary lifting in the June budget of withholding tax on interest payments to non-residents on certain types of long-term corporate bonds exercised a combined effect. The main factors in the rise of \$2.7 billion in the net inflow in long-term forms were an increase, of nearly \$400 million in the net receipts from trading in Canadian securities, a reduction of about \$200 million in export credits at risk of the Government of Canada, and offsetting movements from a decrease of about \$150 million in foreign direct investment in Canada and an increase of \$150 million in retirements of Canadian securities held by foreigners.

Short-term capital movements produced a net inflow of \$1 billion during 1975, an increase of about \$400 million on the corresponding figure for 1974. There was a swing of \$1.8 billion as Canadian chartered banks moved from a net increase during 1974 of about \$1.3 billion in their foreign currency claims on non-residents to a net decrease of about \$500 million during 1975. However, there was an offsetting movement of the same magnitude in non-bank holdings of foreign currency abroad. These had fallen by \$1.6 billion during 1975, when residents were repatriating assets held abroad, but they increased by about \$200 million during 1975. Transactions in money market paper produced an increased inflow of about \$300 million during 1975 but this was offset as the finance companies repaid loans or advances from non-resident banks, and parent and affiliated companies.

For the second successive year, holdings of Canadian dollar deposits by non-residents increased by the historically very high figure of \$600 million. There was a decrease of about \$400 million in all "other short-term capital transactions", mainly due to an improvement of that order in the balancing item.

The current account deficit of \$5,074 million together with the capital account inflow of \$4,670 million resulted in a net decrease of \$404 million in Canada's net official monetary assets during 1975. During the first half of the year the Canadian dollar floated steadily downwards in terms of Special Drawing Rights

La hausse du déficit du compte courant par rapport à l'année précédente s'explique surtout par le commerce de marchandises qui est passé d'un excédent de \$1.5 milliard à un déficit d'environ \$800 millions. Cependant, comme la hausse des prix à l'importation a été supérieur de plus de 5 % à celle des prix à l'exportation, le revirement du solde du commerce de marchandises exprimé en dollars constants est beaucoup moins important. Comme l'année dernière, il y a eu de sérieux conflits du travail qui ont grandement influé sur les mouvements du commerce. Des baisses ou des taux de croissance relativement faibles observés dans l'activité économique de nombreux pays se sont traduits par un repli du commerce mondial. Le volume des exportations canadiennes a fléchi de 7 % environ tandis que celui des importations diminuait de presque 5 %. Selon les calculs, les termes de l'échange se sont détériorés pour le Canada en 1975 par rapport à 1974.

Le déficit au titre des services a également enregistré une hausse appréciable, augmentant d'environ \$1 milliard. Presque la moitié de cette avance provient des paiements nets sous forme d'intérêts et de dividendes, dont la forte hausse s'explique par l'utilisation des entrées de capitaux pour le financement du déficit du compte courant. Les paiements au titre des voyages internationaux ont affiché une hausse d'environ \$0.5 milliard, atténuée par des recettes de \$100 millions réalisées au titre des visiteurs internationaux au Canada.

Les mouvements de capitaux ont laissé en 1975 une entrée nette record de \$4.7 milliards. Cet important mouvement a dépassé de \$3 milliards celui observé en 1974. Les recettes à long terme de \$3.7 milliards s'inscrivent dans le cadre de ventes brutes de nouvelles émissions d'actions canadiennes totalisant \$4.9 milliards. Quelque \$2 milliards de ces émissions ont été livrées pendant le quatrième trimestre en raison des effets combinés des différences exceptionnellement élevées entre les rendements des obligations offertes au Canada et celles à l'étranger et de la levée temporaire dans le budget de juin des retenues fiscales au titre des paiements d'intérêts à des non-résidents sur certains types d'obligations à long terme des sociétés. La hausse de \$2.7 milliards observée dans l'entrée nette de capitaux à long terme s'explique surtout par un accroissement de près de \$400 millions des recettes nettes au titre du commerce des actions canadiennes, par une réduction d'environ \$200 millions des crédits à l'exportation consentis aux risques du gouvernement canadien, par des mouvements compensatoires attribuables à un recul d'environ \$150 millions des investissements directs étrangers au Canada et par un accroissement de \$150 millions des remboursements d'actions canadiennes détenues par des étrangers.

Les mouvements de capitaux à court terme se sont soldés par une entrée nette de \$1 milliard en 1975, soit une augmentation d'environ \$400 millions sur l'entrée correspondante de 1974. Il y a eu un revirement de \$1.8 milliard de la position nette en devises étrangères des banques à charte canadiennes auprès des non-résidents, laquelle est passée d'une hausse de \$1.3 milliard en 1974 à une baisse de \$500 millions en 1975. Un mouvement compensatoire d'une ampleur analogue s'est toutefois dessiné dans les avoirs non bancaires en devises étrangères à l'étranger qui sont tombés de \$1.6 milliard en 1975 lorsque les résidents ont rapatrié leurs actifs à l'étranger; ces avoirs ont cependant augmenté d'environ \$200 millions la même année. Les opérations sur les instruments du marché monétaire se sont caractérisées par une entrée accrue de \$300 millions en 1975 qui a été cependant neutralisée, les sociétés de financement ayant remboursé les emprunts ou avances des banques non résidentes et des sociétés mères et affiliées.

Pour la deuxième année consécutive, les avoirs des non-résidents sous forme de dépôts en dollars canadiens ont augmenté d'un montant exceptionnellement élevé de \$600 millions. On a observé une diminution de \$400 millions au titre de toutes les autres "opérations sur capitaux à court terme", en grande partie attribuable à un mouvement du même ordre au poste comptable.

Le déficit de \$5,074 millions du compte courant et l'entrée \$4,670 millions au compte de capital se sont tous deux traduits par une diminution nette de \$404 millions du bilan monétaire international officiel du Canada 1975. Au cours de la première moitié de l'année, le dollar canadien a fluctué de façon constante à la baisse par rapport aux Droits de tirage

(SDRs) from SDR 0.824 reaching a low of SDR 0.777 at the end of May. This was followed by an appreciation in value which reached a high of SDR 0.843 in early December before closing the year at SDR 0.840, 2% higher than at the end of 1974. An accompanying deterioration in the value of the Canadian dollar vis-à-vis the United States dollar lasted until August and more than offset an appreciation in the last four months of the year resulting from the unusually large capital inflow. The closing rate of U.S. 98.425 cents was still appreciably below the rate of U.S. 100.949 cents recorded at the end of 1974.

The unprecedented shifts revealed in Canada's international transactions in 1975 occurred against a background of international change. The course of the Canadian economy has tended to diverge from that of its principal trading partners. In 1975, this took the form of a generally slower recovery from a shallower recession. Canada's energy position has altered dramatically with the increasing impact being felt of changes in international and domestic prices, reduced export authorisations, and the industry investment climate. Superimposed within the year were labour stoppages in transportation, in some export industries, and in postal communications, the complex effects of which are not easily quantifiable. Canada's international competitive position was less satisfactory in 1975 than in 1974 as a whole. Some of these developments were reflected in a widening of interest rate differentials between Canada and other countries which played an important part in the massive capital inflow which occurred. Other influences on the nature of capital flows originated in reassessments of the prospects of the course of economic growth in Canada and abroad, the anti-inflation programme introduced in October, and changes in tax policies. The changing pattern of international surpluses probably contributed to shifts in the mix of portfolio preferences evident in capital movements in both long and short-term forms. Difficulties in the mechanisms for adjustment of various exchange rates were accompanied by continuing world wide efforts, mainly through the International Monetary Fund, for reform of the international monetary system.

After falling slightly in the first few months from the extremely high levels achieved in 1974, both long and short-term interest rates exhibited a general tendency to rise during the remainder of the year. Rates in Canada were well above those abroad and therefore Canadian borrowers obtained substantial amounts of finance from foreign capital markets.

Preliminary estimates produced on the basis of available data indicate that Canada's balance of international indebtedness reached a book value of about \$43 billion by the end of 1975. Long-term foreign investment at \$68 billion had increased by over \$7 1/2 billion reflecting predominantly an inflow of long-term portfolio capital and an increase in earnings accruing to non-residents. Other long-term liabilities including non-resident equity in Canada's assets abroad brought the total of long-term liabilities to about \$72 billion. Various short-term claims on Canadians increased the total of Canada's external liabilities to over \$81 billion.

Canadian long-term investment abroad increased by some \$2 1/2 billion to about \$21 billion at the end of 1975. The major elements in this increase were outflows of long-term direct investment capital, re-invested earnings accruing to Canadians from their investments abroad, export credits, and loans and subscriptions of the Government of Canada to foreign countries and international investment agencies. Short-term claims on non-residents including resident holdings of foreign currencies and net official monetary assets brought the total of Canada's external assets to about \$38 billion.

spéciaux (D.T.S.); il est passé d'un sommet de 0.824 D.T.S. à un creux de 0.777 D.T.S. à la fin de mai. Cette baisse a été suivie d'une réévaluation de sa valeur qui a atteint un sommet de 0.843 D.T.S. au début de décembre avant de terminer l'année à 0.840 D.T.S., soit 2 % de plus qu'à la fin de 1974. Une détérioration de parcours de la valeur du dollar canadien par rapport au dollar américain a duré jusqu'au mois d'août et a plus que compensé son redressement des quatre derniers mois de l'année attribuable à l'entrée exceptionnellement élevée de capitaux. Son taux de clôture de 98.425 cents É.-U. était encore largement inférieur à celui de 100.949 cents É.-U. observé à la fin de 1974.

Les revirements sans précédent qui ont caractérisé les opérations internationales du Canada en 1975 s'inscrivent dans le cadre d'une conjoncture internationale changeante. L'économie canadienne a suivi une orientation différente de celle de ses principaux partenaires commerciaux. En 1975, cette différence s'est manifestée par une reprise plus laborieuse en regard d'une récession peu prononcée. La position du Canada au chapitre de l'énergie s'est trouvée modifiée de façon radicale, accusant les effets accusés de la variation des prix à l'échelle internationale et nationale, la réduction des exportations autorisées et le climat des investissements dans l'industrie; à ces effets se sont ajoutés les arrêts de travail dans les transports, dans certaines activités d'exportations et dans les communications postales dont les répercussions complexes sont difficilement quantifiables. La position concurrentielle du Canada en 1975 était moins satisfaisante qu'en 1974. Certains de ces facteurs ont entraîné un élargissement des différences de taux d'intérêt entre le Canada et les autres pays, différences qui ont joué un rôle de premier plan dans l'entrée massive de capitaux. Les autres considérations qui ont influé sur la nature des mouvements de capitaux sont imputables à la remise en question, au Canada et à l'étranger, de l'orientation de la croissance économique, au programme anti-inflation lancé en octobre et aux changements de politiques fiscales. Le comportement instable des excédents internationaux a probablement contribué à modifier la composition des portefeuilles, ce qu'ont mis en évidence les mouvements de capitaux à long et court terme. La faiblesse des mécanismes d'ajustement des divers taux de change s'est accompagnée d'efforts soutenus à l'échelle mondiale, surtout par l'entremise du Fonds monétaire international, pour réformer le système monétaire international.

Après avoir diminué légèrement au cours des premiers mois par rapport à leurs niveaux extrêmement élevés de 1974, les taux d'intérêt à long et à court terme ont laissé voir une tendance générale à la hausse pendant le reste de l'année. Les taux au Canada étaient beaucoup plus élevés qu'à l'étranger; les emprunteurs canadiens ont ainsi obtenu une large part de leur financement sur les marchés de capitaux étrangers.

Les estimations provisoires calculées sur la base des données disponibles indiquent que la valeur comptable du solde de la dette internationale du Canada a atteint environ \$43 milliards à la fin de 1975. Les investissements étrangers à long terme se sont accrus de plus de \$7.5 milliards pour atteindre \$68 milliards, rendant ainsi compte principalement des entrées de capitaux destinés aux placements de portefeuille à long terme, et d'une augmentation des gains destinés aux non-résidents. Les autres engagements à long terme, qui comprennent la part des non-résidents dans les actifs du Canada à l'étranger, ont porté le total des engagements à long terme à environ \$72 milliards. Les diverses créances à court terme sur les Canadiens ont porté le total des engagements extérieurs du Canada à plus de \$81 milliards.

Les investissements canadiens à long terme à l'étranger se sont accrus de quelques \$2.5 milliards pour se fixer à environ \$21 milliards à la fin de 1975. Les principaux éléments de cette augmentation sont des sorties au titre des investissements directs de capitaux à long terme, des gains réinvestis allant aux Canadiens pour leurs investissements à l'étranger, des crédits à l'exportation, et enfin, des prêts et des souscriptions du gouvernement du Canada aux pays étrangers et organismes internationaux de placements. Les créances à court terme sur les non-résidents, dont les avoirs des résidents en devises étrangères et l'actif monétaire officiel net, ont porté le total des actifs extérieurs du Canada à environ \$38 milliards.

Current Account - Seasonally Adjusted, Fourth Quarter

In the last quarter of 1975, the current account of the Canadian balance of international payments produced a seasonally adjusted deficit of \$1,362 million. This was about 10% greater than the third quarter deficit but 4% below the record deficit in the first quarter. Merchandise trade showed the smallest deficit since the fourth quarter of 1974, when the last trade surplus was recorded. However, net payments on non-merchandise transactions soared to the highest level on record with increases in the balances on both services and unilateral transfers.

The trade deficit in the fourth quarter was cut by over two thirds to \$72 million as merchandise exports grew at double the rate of imports. The rate of growth of merchandise exports at 3.5% was the highest since the third quarter of 1974. After declining in value terms in the following two quarters, exports started to pick up in the second quarter of 1975 and reached \$8,543 million in the fourth quarter. The United States, a major market for Canadian products, showed growth in real Gross National Product of under 1.4% in the fourth quarter, and a significant increase of about 5% in purchases from Canada. Sales to Japan and to the European Economic Community (including the United Kingdom) declined by some \$100 million partly offsetting the increase in sales to the United States and to a number of smaller markets.

On a commodity basis, the principal increases in exports were recorded for crude petroleum, wheat, natural gas, fertilizers, agricultural machinery, lumber, asbestos, copper and aluminum. There were significant declines in exports of automotive products, newsprint, woodpulp, iron ore and barley.

Imports were up by 1.7% to \$8,615 million. This moderate growth rate, slightly above that in the previous quarter, was the highest since the fourth quarter 1974. Consistent with an upturn in the Canadian economy, there were increased imports from all the major supplying countries, with purchases from Japan, Latin America, the European Economic Community (including the United Kingdom) and the United States rising by 17%, 10%, 7%, and 2% respectively.

The value of imports of chemicals, wearing apparel, coal, textiles, and industrial machinery showed significant increases. Partly offsetting these increases there were lower imports of crude petroleum, sugar, petroleum and coal products, and non-ferrous metals.

The price index for Canadian exports for the fourth quarter of 1975 was less than 1% higher than for the third quarter, whereas rises of nearly 2% and 3% occurred for the second and third quarters, respectively. The largest increases in the quarter were recorded for natural gas, wheat flour, fish, petroleum and coal products and crude petroleum. Price declines were recorded for exports of live animals, rapeseed and textiles.

The price index for imports was 2% lower for the fourth than for the preceding quarter. This was the first drop in the quarterly index since the fourth quarter of 1971. The largest price declines occurred in imports of fresh fruits, oils, waxes and fats, sugar, rolling mill products and cocoa, coffee and tea.

As a result of these changes the Canadian terms of trade improved by three percentage points. In volume terms exports rose by about 3% while real imports recorded a rise of 4%.

Compte courant, après désaisonnalisation, quatrième trimestre de 1975

Au quatrième trimestre de 1975, le compte courant de la balance canadienne des paiements internationaux a laissé un déficit après désaisonnalisation de \$1,362 millions. Ce déficit est environ de 10 % supérieur à celui du troisième trimestre, mais de 4 % inférieur au déficit record enregistré au premier trimestre de 1975. Le commerce de marchandises a enregistré son plus petit déficit depuis le quatrième trimestre de 1974, époque du dernier excédent commercial. Toutefois, les paiements nets au titre des opérations sur invisibles ont atteint un niveau record, alors que les soldes à la fois du côté des services et des transferts unilatéraux augmentaient.

Le déficit commercial au quatrième trimestre s'est réduit de plus des deux tiers pour se fixer à \$72 millions, car les exportations de marchandises ont augmenté deux fois plus rapidement que les importations. Le taux de croissance des exportations de marchandises, soit 3.5 %, a été le plus fort depuis le troisième de 1974. Après avoir diminué en valeur au cours des deux trimestres suivants, les exportations ont commencé à reprendre de la force au deuxième trimestre de 1975 pour atteindre \$8,543 millions au quatrième. Les États-Unis, qui constituent un important marché pour les produits canadiens, ont enregistré une croissance du produit national brut en termes réels de moins de 1.4 % au quatrième trimestre, et une augmentation appréciable d'environ 5 % des achats au Canada. Les ventes au Japon et à la Communauté économique européenne (y compris le Royaume-Uni) ont diminué de quelque \$100 millions, ce qui a en partie compensé l'accroissement des ventes vers les États-Unis et un certain nombre de partenaires commerciaux moins importants.

Par produit, ce sont les exportations de pétrole brut, de blé, de gaz naturel, d'engrais, de machines agricoles, de sciaires, d'amiant, de cuivre et d'aluminium qui ont le plus augmenté. Les exportations de produits de l'automobile, de papier journal, de pâte de bois, de minerai de fer et d'orge ont baissé de façon appréciable.

Les importations se sont accrues de 1.7 % pour atteindre \$8,615 millions. Ce taux de croissance modéré, légèrement supérieur à celui du trimestre précédent, est le plus important depuis le quatrième trimestre de 1974. Avec la reprise de l'économie canadienne, les importations de tous les principaux pays fournisseurs ont augmenté; les achats au Japon, en Amérique latine, auprès de la Communauté économique européenne (y compris le Royaume-Uni) et aux États-Unis se sont accrus de 17 %, 10 %, 7 % et 2 % respectivement.

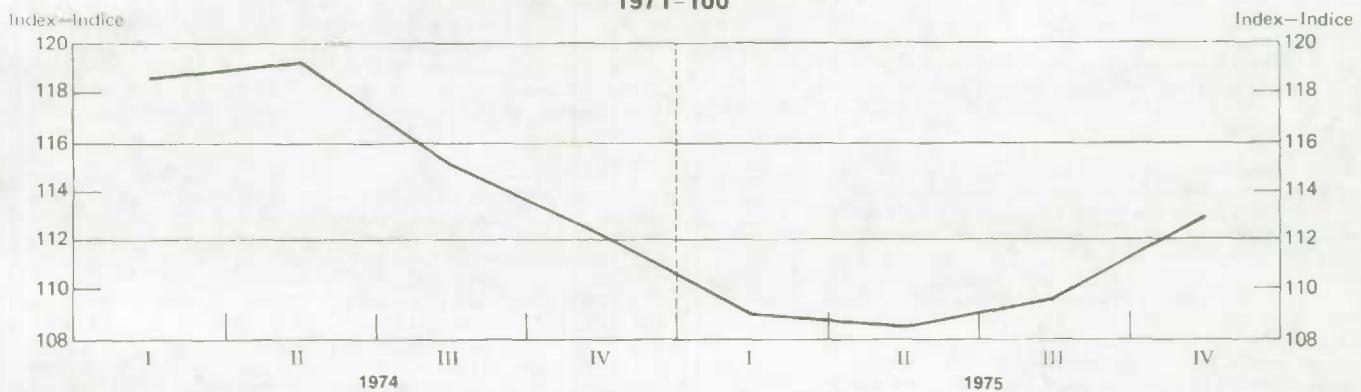
La valeur des importations de produits chimiques, de vêtements, de charbon, de textiles et de machines industrielles a augmenté de façon appréciable. Ces augmentations ont été en partie compensées par une baisse des importations de pétrole brut, de sucre, de dérivés du pétrole et du charbon, et de métaux non ferreux.

Par rapport au troisième trimestre, l'indice des prix des exportations canadiennes au quatrième trimestre de 1975 a augmenté de moins de 1 %, alors qu'on devait observer des augmentations de près de 2 % et de 3 % au deuxième et troisième trimestres respectivement. Les plus fortes augmentations au cours du trimestre ont été enregistrées dans le cas du gaz naturel, de la farine de blé, du poisson, des dérivés du pétrole et du charbon et du pétrole brut. Le prix des exportations d'animaux vivants, de graines de colza et de textiles a baissé.

Par rapport au trimestre précédent, l'indice des prix des importations a baissé de 2 %. Il s'agit de la première baisse de cet indice trimestriel depuis le quatrième trimestre de 1971. Les plus fortes diminutions de prix ont été observées dans le cas des fruits frais, des huiles, cires et corps gras, du sucre, des produits du laminage, ainsi que pour le cacao, le café et le thé.

Pour ces raisons, les termes de l'échange du Canada se sont redressés de trois points de pourcentage. Exprimée en volume, la hausse des exportations a été de 3 % environ, et celle des importations, de 4 %.

**Terms of Trade<sup>(1)</sup> (Seasonally adjusted)**  
**Termes d'échanges nets<sup>(1)</sup> (désaisonnalisés)**  
**1971=100**



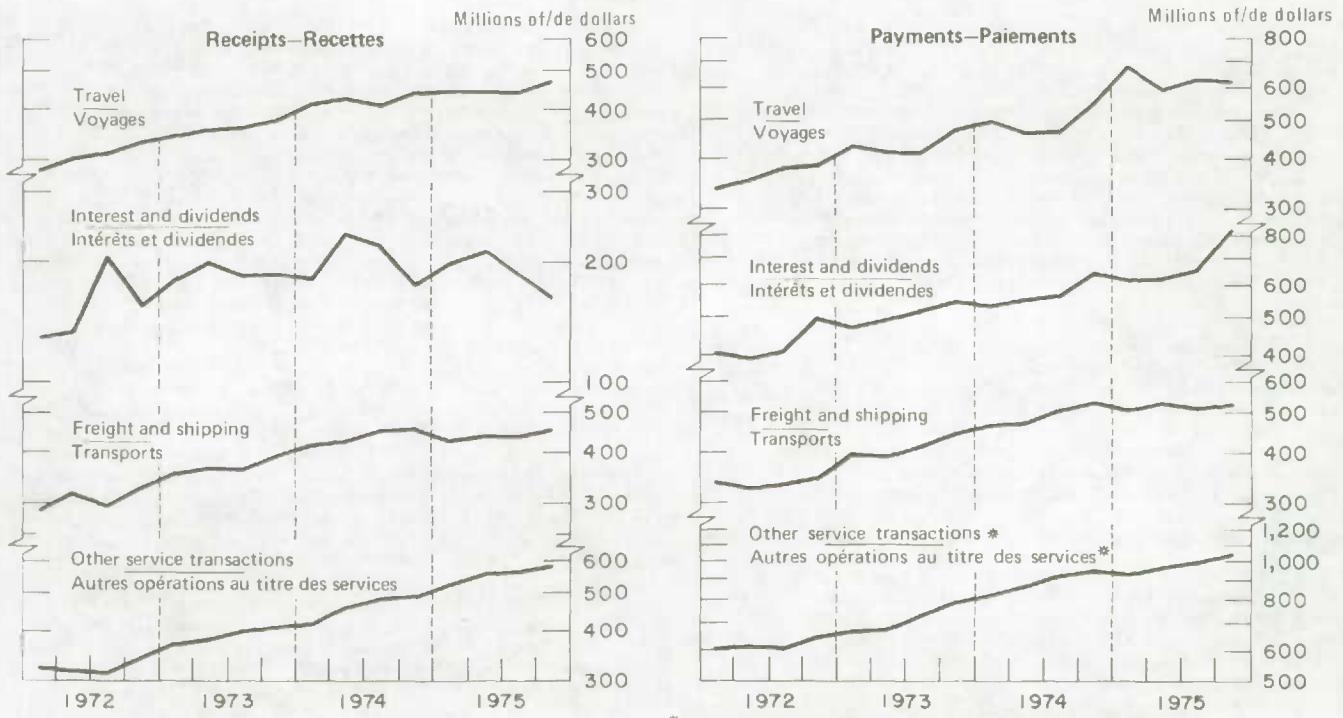
(1) Based on implicit price indices used in calculating Gross National Expenditure. — Sur la base des indices implicites de prix servant au calcul de la Dépense Nationale Brute.

The deficit on non-merchandise transactions increased by 25% to \$1,290 million as the increase in net service payments was accompanied by a drop in net receipts from unilateral transfers. The services deficit of \$1,343 million was the highest on record. Interest and dividends accounted for about half of this deficit. There was a strong upsurge of 25% in interest and dividend payments, partly as a result of large dividend payments by a small number of companies, accompanied by a fall of 11% in receipts for this item. With travel receipts moving upwards by over 6% and travel expenditures remaining practically unchanged, the balance on travel improved by 18% to a deficit of \$149 million.

Le déficit au titre des opérations sur invisibles s'est accru de 25 % pour se fixer à \$1,290 millions, car l'accroissement des paiements nets au titre des services s'est accompagné d'une baisse des recettes nettes au titre des transferts unilatéraux. Le déficit au titre des services, soit \$1,343 millions, est le plus important jamais enregistré. Les intérêts et dividendes ont compté pour environ la moitié de ce déficit. Les paiements sous forme d'intérêts et dividendes ont fortement augmenté, soit de 25 %, en partie à cause d'importants paiements de dividendes par un petit nombre de sociétés, alors que simultanément les recettes à ce poste diminuaient de 11 %. Le solde au titre du tourisme s'est redressé de 18 % pour laisser un déficit de \$149 millions, car les recettes touristiques ont progressé de plus de 6 % tandis que les dépenses à ce poste restaient pratiquement inchangées.

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

Ratio scale — Échelle semi-logarithmique



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

"Other service" receipts and payments increased by 4% to \$583 million and \$908 million respectively. This increased the deficit on this account by \$16 million to \$325 million which represented about a quarter of the total deficit on services. In association with an improved trade balance, there was a slightly lower deficit on freight and shipping as receipts were up by 3% and payments by 2% to \$452 million and \$523 million, respectively.

Withholding tax on income distributions and service payments to non-residents increased to \$137 million. (This item has no net effect on the current account balance as there is a corresponding transfer receipt.)

The surplus on transfer transactions dropped sharply by three fifths to \$53 million, the lowest surplus since the third quarter of 1972. This decline arose from a reduction in transfer receipts and an increase in transfer payments. Receipts were down by 4% to \$349 million mainly as a result of lower inflows from immigrants arriving in Canada. The number of immigrants into Canada is being increasingly affected by the initiatives taken in 1974 to stabilize immigration into Canada and to ensure that immigrants have good prospects of early employment once they arrive here.

A large increase in official contributions to developing countries, which for the first time reached a quarterly level of \$175 million, resulted in transfer payments increasing by over 30% to a record \$296 million. A substantial part of this was in food aid.

#### Current Account - Unadjusted for Seasonal Variations, Fourth Quarter

Unadjusted for seasonal variations, the current account was in deficit by \$1,323 million in the fourth quarter of 1975. In the fourth quarter the merchandise trade balance is typically strong and Canada earned a surplus of \$109 million, the only quarterly trade surplus recorded in 1975. Non-merchandise transactions produced a deficit of \$1,432 million.

Merchandise exports amounted to \$8,912 million, with the United States market accounting for two thirds of the total value of shipments. Japan and the European Economic Community (excluding the United Kingdom) each accounted for about 6% of exports and the United Kingdom for 5%. Other important markets in the quarter included the Union of Soviet Socialist Republics, China, India and Mexico. End products or manufactured goods made up one third of total exports while fabricated and crude materials represented 27% and 25% respectively. The principal commodities exported included automotive products, crude petroleum, wheat, natural gas, woodpulp, newsprint, lumber, iron ore and petroleum and coal products.

Merchandise imports totalled \$8,803 million, 70% of which originated in the United States. Other major suppliers of imports to Canada included Japan, the United Kingdom, Venezuela and West Germany. End products represented over 60% of purchases from abroad. In common with exports, automotive products and crude petroleum were the main imports. Other major imports were coal, raw sugar, miscellaneous equipment and tools, telecommunications and related equipment, paper and paperboard and organic chemicals.

Adjustments to Trade of Canada data on exports and imports for balance of payments purposes appear in Table 5. In the quarter under review, there was a net addition to merchandise exports of \$177 million and a net deduction from imports of \$220 million. The net

Les recettes et les paiements au titre des "autres services" ont progressé de 4 % pour se fixer à \$583 millions et \$908 millions respectivement. Le déficit de ce compte a donc augmenté de \$16 millions pour se fixer à \$325 millions, ce qui représente environ le quart du déficit total au titre des services. Dans le cadre du redressement de la balance commerciale, le déficit au titre des transports s'est réduit, car les recettes et les paiements ont augmenté de 3 % et de 2 % pour se fixer à \$452 millions et \$523 millions respectivement.

Les retenues fiscales au chapitre des revenus distribués et des paiements au titre des services aux non-résidents se sont accrues pour s'inscrire à \$137 millions. (Ce poste n'a aucun effet sur le solde du compte courant, car il y a une recette de transfert correspondante.)

L'excédent au titre des opérations de transfert a fortement baissé, soit des trois cinquièmes, pour se fixer à \$53 millions, qui est l'excédent le plus bas depuis celui du troisième de 1972. Cette baisse s'explique par une diminution des recettes de transfert et par une augmentation des paiements de transfert. Les recettes ont diminué de 4 % pour s'inscrire à \$349 millions principalement en raison de la réduction des entrées du nombre d'immigrants au Canada et dont le nombre est de plus en plus touché par les mesures adoptées en 1974 pour stabiliser l'immigration au Canada et faire en sorte que les nouveaux immigrants se trouvent facilement un emploi.

Une forte augmentation des contributions officielles aux pays en voie de développement, qui ont atteint pour la première fois le chiffre de \$175 millions pour un trimestre, s'est traduite par une augmentation supérieure à 30 % des paiements de transfert, lesquels ont atteint le niveau record de \$296 millions. Une partie importante de ce montant était sous l'aide alimentaire.

#### Compte courant, après désaisonnalisation, quatrième trimestre

Après désaisonnalisation, le compte courant a accusé un déficit de \$1,323 millions, au quatrième trimestre de 1975. La balance du commerce des marchandises est habituellement forte au quatrième trimestre et le Canada a enregistré un excédent de \$109 millions, le seul d'ailleurs, en 1975. Les opérations invisibles ont laissé un déficit de \$1,432 millions.

Les exportations de marchandises ont atteint \$8,912 millions, les États-Unis comptant pour les deux tiers de la valeur totale des expéditions. Le Japon et la Communauté économique européenne (à l'exception du Royaume-Uni) ont compté chacun pour environ 6 % des exportations, et le Royaume-Uni, pour 5 %. Les autres importants marchés au cours du trimestre ont été l'Union des républiques socialistes soviétiques, la Chine, l'Inde et le Mexique. Les produits finis ou les biens manufacturés ont compté pour le tiers de toutes les exportations, tandis que les produits et les matières brutes représentaient 27 % et 25 % respectivement. Les principales marchandises exportées comprenaient les produits de l'automobile, le pétrole brut, le blé, le gaz naturel, la pâte de bois, le papier journal, les sciages, le minerai de fer et les dérivés du pétrole et du charbon.

Les importations de marchandises ont totalisé \$8,803 millions et provenaient à 70 % des États-Unis. Les autres principaux pays importateurs ont été le Japon, le Royaume-Uni, le Venezuela et l'Allemagne de l'Ouest. Les produits finis ont représenté plus de 60 % des achats à l'étranger. Les produits de l'automobile et le pétrole brut ont été les principaux produits exportés et importés. Parmi les autres principales importations, on peut citer le charbon, le sucre brut, le matériel et instruments divers, le matériel de télécommunications et connexe, le papier et le carton et les produits chimiques organiques.

Le tableau 5 donne les ajustements apportés à la statistique du commerce du Canada aux exportations et aux importations aux fins de la balance des paiements. Au cours du trimestre observé, il y a eu une addition nette aux exportations de marchandises de \$177 millions et une déduction nette des

Effect of these adjustments was to produce a swing in the trade balance of almost \$400 million, from a trade deficit of \$288 million as measured on a customs basis to a \$109 million surplus on a balance of payments basis. The balance of payments adjustments are applied to the customs totals to make them consistent with the concepts and definitions used throughout the system of national accounts.

The non-merchandise deficit of \$1,432 million arose from net payments in respect of service transactions of \$1,548 million partly offset by a \$116 million surplus on unilateral transfers.

A deficit balance was recorded on each of the service accounts, the largest of which was on interest and dividends. At \$789 million, net payments of interest and dividends accounted for half the deficit on services. Net payments of dividends amounted to \$483 million, largely on account of dividend disbursements on United States direct investment in Canada. The largest component in the deficit of \$306 million on interest income was interest payments on provincial borrowings abroad.

"Other service" transactions, which include government transactions, miscellaneous income, and business and miscellaneous services and charges resulted in a deficit of \$329 million. Net payments in respect of business services was the major contributor to the deficit on this account.

International travel transactions produced a deficit of \$186 million, half of which was attributable to travel transactions with the United States. The number of Canadians travelling to the United States was about 25% higher than the number of United States residents entering Canada, and the average expenditure of these Canadians was some 13% higher than that of the United States travellers in Canada. The European Economic Community (including the United Kingdom) accounted for more than half of the deficit on overseas travel.

Net payments on freight and shipping transactions amounted to \$70 million.

Unilateral transfer receipts totalled \$386 million for the quarter. Apart from withholding taxes of \$174 million collected by the Government of Canada on income distributions and service payments to non-residents, the other major transfer receipts arise from inheritances and immigrants' funds. These inflows amounted to \$150 million in the quarter.

Transfer payments amounted to \$270 million. Official contributions to developing countries represented over half of these outflows and two thirds of this was disbursed under the international food aid programme.

#### Current Account, 1975

International transactions in goods, services and unilateral transfers resulted in a current account deficit of \$5,074 million in 1975, three times as large as the deficit recorded in 1974. Two thirds of the expansion in the current account deficit was attributable to the balance on merchandise trade, which swung from a \$1,519 million surplus in 1974 to a \$795 million deficit in 1975. The characteristic deficit on non-merchandise transactions increased to \$4,279 million, up \$1,117 million from a year earlier.

importations de \$220 millions. Ces opérations se sont soldées dans l'ensemble par un revirement de presque \$400 millions de la balance commerciale, qui est passée d'un déficit de \$228 millions, sur une base douanière, à un excédent de \$109 millions sur la base de la balance des paiements. Les ajustements de la balance des paiements sont appliqués aux totaux sur une base douanière afin de les rendre compatibles avec les concepts et définitions utilisés dans le système de comptabilité nationale.

Le déficit de \$1,432 millions sur les invisibles est la conséquence de paiements nets de \$1,548 millions pour les opérations au titre des services, qui ont été compensés en partie par un excédent de \$116 millions au chapitre des transferts unilatéraux.

Les deux comptes de services ont fait ressortir un solde déficitaire, le plus important étant celui du compte des intérêts et dividendes. Les paiements nets d'intérêts et de dividendes, soit \$789 millions, ont compté pour la moitié du déficit au titre des services. Les paiements nets de dividendes se sont élevés à \$483 millions, principalement au chapitre des dépenses sous forme de dividendes au titre des investissements directs américains au Canada. Le principal élément du déficit de \$306 millions au titre des revenus sous forme d'intérêts ont été les paiements d'intérêts reliés aux emprunts des administrations provinciales à l'étranger.

Les opérations sur les "autres services", qui comprennent les opérations des administrations publiques, les revenus divers et les services et frais commerciaux et divers, se sont soldées par un déficit de \$329 millions. Les paiements nets au titre des services commerciaux ont été la principale cause de ce déficit.

Les transactions sur les voyages à l'étranger ont laissé un déficit de \$186 millions, dont la moitié est imputable aux opérations avec les États-Unis. Le nombre de Canadiens voyageant aux États-Unis a été supérieur d'environ 25 % à celui des résidents américains visitant le Canada, et les dépenses moyennes de ces touristes canadiens ont dépassé de quelque 13 % celles de leurs homologues américains au Canada. La Communauté économique européenne (y compris le Royaume-Uni) a compté pour plus de la moitié du déficit au titre du tourisme outre-mer.

Les paiements nets au titre des opérations sur les transports se sont élevés à \$70 millions.

Les recettes de transfert unilatéral ont totalisé \$386 millions au cours du trimestre. En plus de retenues fiscales de \$174 millions collectées par le gouvernement du Canada sur les distributions de revenu et les paiements au titre des services aux non-résidents, les autres principales recettes de transfert proviennent des successions et capitaux des immigrants. Ces entrées se sont élevées à \$150 millions au cours du trimestre.

Les paiements de transfert se sont élevés à \$270 millions. Les contributions officielles aux pays en voie de développement ont compté pour plus de la moitié de ces sorties, dont plus des deux tiers en vertu du programme international d'aide alimentaire.

#### Compte courant, 1975

Les opérations internationales en biens, services et transferts unilatéraux ont laissé un déficit du compte courant de \$5,074 millions en 1975, trois fois plus élevé que celui enregistré en 1974. Les deux tiers de cette augmentation du déficit du compte courant sont imputables à la balance du commerce de marchandises, qui est passée d'un excédent de \$1,519 millions en 1974 à un déficit de \$795 millions en 1975. Le déficit caractéristique des opérations sur invisibles est passé à \$4,279 millions, ce qui représente une augmentation de \$1,117 millions par rapport à un an plus tôt.

Over half of the swing in the merchandise trade balance arose from trade in crude petroleum. The value of exports of crude petroleum fell by 15% to \$3.0 billion. Crude oil imports, however, rose by a quarter to \$3.3 billion. The resulting deficit on the oil trade account was in contrast to a \$900 million surplus recorded in 1974. In volume terms, crude petroleum exports fell by 22% as against a rise of 2% in crude oil purchases from abroad.

Plus de la moitié du revirement observé dans le solde du commerce de marchandises est imputable au commerce du pétrole brut. La valeur des exportations de pétrole brut a diminué de 15 % pour se fixer à \$3.0 millions. Les importations de pétrole brut, toutefois, se sont accrues de \$250 millions pour se fixer à \$3.3 milliards. Aussi, le déficit au compte du commerce du pétrole qui en est résulté est à rapprocher de l'excédent de \$900 millions enregistré en 1974. En volume, les exportations de pétrole brut ont baissé de 22 %, alors que les achats de pétrole brut à l'étranger ont augmenté de 2 %.

Surplus/Deficit on Selected Commodities and Groups of Commodities, 1972-1975

Excédent/déficit sur certains produits et groupes de produits, 1972-1975

	1972	1973	1974	1975	
\$'000,000					
MERCHANDISE TRADE BALANCE .....	+ 1,857	+ 2,720	+ 1,519	- 795	SOLDE DU COMMERCE DE MARCHANDISES
FOOD, FEED, BEVERAGES AND TOBACCO .....	+ 950	+ 1,263	+ 1,464	+ 1,437	ALIMENTS, PROVENDES, BOISSONS ET TABACS
Of which:					Dont:
Wheat .....	+ 939	+ 1,275	+ 2,131	+ 2,034	Blé
Sugar .....	- 106	- 124	- 358	- 387	Sucre
Meat .....	- 24	- 18	- 37	- 33	Viandes
Barley .....	+ 217	+ 278	+ 323	+ 433	Orge
CRUDE MATERIALS, INEDIBLE .....	+ 2,058	+ 3,104	+ 3,892	+ 2,926	MATIÈRES BRUTES, NON COMESTIBLES
Of which:					Dont:
Crude petroleum .....	+ 354	+ 616	+ 923	- 283	Pétrole brut
Natural gas .....	+ 308	+ 359	+ 520	+ 1,166	Gaz naturel
Copper, iron and nickel, in ores .....	+ 987	+ 1,421	+ 1,590	+ 1,410	Minéraux de cuivre, de fer et de nickel
Coal .....	- 72	- 1	+ 17	- 83	Charbon
FABRICATED MATERIALS, INEDIBLE .....	+ 3,102	+ 4,038	+ 4,219	+ 4,033	SEMI-PRODUITS, NON COMESTIBLES
Of which:					Dont:
Lumber, newsprint and woodpulp .....	+ 1,888	+ 2,249	+ 4,560	+ 4,218	Sciages, papier journal et pâte de bois
Electricity .....	+ 59	+ 103	+ 169	+ 93	Électricité
END PRODUCTS, INEDIBLE .....	- 4,524	- 6,118	- 8,514	- 9,820	PRODUITS FINIS, NON COMESTIBLES
Of which:					Dont:
Automotive products .....	- 151	- 602	- 1,321	- 1,820	Produits de l'automobile
Aircraft, engines and parts .....	+ 211	- 101	- 82	- 206	Moteurs et pièces d'aéronefs
Machinery .....	- 1,496	- 1,830	- 2,344	- 2,864	Machines et outillage
Personal and household goods .....	- 637	- 770	- 1,010	- 1,235	Effets personnels et articles ménagers

Note: Where possible balance of payments adjustments have been allocated to particular commodities but substantial amounts cannot be directly allocated - see also Table 5. — Nota: Les ajustements à la balance des paiements ont été attribués aux différents produits dans la mesure du possible, mais des montants appréciables ne peuvent être attribués directement. Voir aussi le tableau 5.

Total Canadian exports reached \$33.1 billion in 1975, 2% above their level in the previous year. In real terms, however, exports declined by 7%. On a commodity basis, the largest increases in value terms were recorded for automotive products, natural gas, coal, iron ore, barley and aircraft engines and parts. Apart from crude petroleum exports, which fell by more than half a billion dollars, sizeable declines were also recorded for copper, and lumber.

Merchandise imports rose by 10% to \$33.9 billion. In total, the rise in imports was the result of price increases as the physical volume of imports declined

L'ensemble des exportations canadiennes a atteint \$33.1 milliards en 1975 ce qui représente une progression de 2 % par rapport à l'année précédente. En termes réels, toutefois, les exportations ont baissé de 7 %. Par produit, ce sont les exportations (en valeur) de produits de l'automobile, de gaz naturel, de charbon, de minerai de fer, d'orge et de moteurs et pièces d'aéronefs qui ont le plus augmenté. En plus des exportations de pétrole brut, qui ont diminué de plus d'un demi-milliard de dollars, on devait enregistrer également des baisses appréciables pour le cuivre et les sciages.

Les importations de marchandises se sont accrues de 10 % pour se fixer à \$33.9 milliards. Globalement, la hausse des importations s'explique par des augmentations de prix, puisque

by 5%. Automotive imports registered the largest rise in value, increasing by more than \$1.0 billion, followed by imports of crude petroleum, coal and wheel tractors. Partially offsetting these increases, sharp declines were recorded for imports of fabricated steel, fuel oil and plastics.

The expansion in the non-merchandise deficit was largely due to a rise in net payments for services. At \$4.7 billion, the services deficit was nearly \$1.0 billion higher than a year earlier. This development was mainly due to the enlarged deficits recorded on the interest and dividend and travel accounts. Net payments in respect of interest and dividends rose by about a third to \$1,957 million, as interest and dividend receipts fell by 6% while payments jumped by 18%. The deficit on international travel transactions widened by more than \$400 million to \$706 million.

At \$411 million, the surplus on unilateral transfers between Canada and the rest of the world was down by a quarter from the 1974 figure mainly because official Canadian contributions to developing countries increased by 53% to \$513 million.

#### Transactions by Area, 1975

Canada's deficit on current account with the United States leapt by \$3,057 million to \$4,587 million in 1975. The merchandise trade balance swung from a surplus of \$1,002 million in 1974 to a deficit of \$1,115 million in 1975. The absolute change of \$2,117 million resulted from a substantial increase in imports overshadowing a moderate rise in exports. The non-merchandise trade deficit rose from \$2,532 million to \$3,472 million, an increase of \$940 million. Larger deficits on the travel and interest and dividend accounts were the major contributors to this change.

Merchandise exports to the United States were \$21,822 million in 1975, an increase of less than 1% over 1974. Sales of natural gas to the United States rose by \$646 million during 1975 as a result of prices more than doubling while the volume declined. Exports of automotive products rose by \$464 million with passenger vehicles accounting for roughly half of the increase. Substantial advances were also made in exports of aircraft engines and parts, iron ores and concentrates, and farm implements. A decline of \$553 million in exports of crude petroleum partially offset these gains. Higher export prices and lower National Energy Board export authorizations both contributed to this fall while industrial disputes in Canada contributed to a decrease in the exports of forestry products. Copper, aircraft parts (except engines) and electricity fell in total by \$267 million from 1974 levels.

Merchandise imports from the United States rose by 11% to \$22,937. Over half of the \$2,332 million increase was in automotive imports. Coal, wheel tractors, aircraft engines and parts, iron ore and paper and paperboard also rose substantially. Imports of plate, sheet and strip steel fell to a level almost half that of 1974. Declines were also recorded in imports of plastic materials, aluminum and aluminum alloys and aircraft.

The non-merchandise trade deficit increased by \$940 million to \$3,472 million at the end of 1975. A 25% increase in net payments to \$1,788 on the interest and dividend account contributed to this change.

le volume matériel des importations a baissé de 5 %. Les importations de produits automobiles ont le plus augmenté en valeur, progressant de plus de \$1 milliard, suivies de celles de pétrole brut, de charbon et de tracteurs à roues. Ces augmentations ont été en partie compensées par de fortes baisses des importations de produits de l'acier, de mazout et de matières plastiques.

L'accroissement du déficit sur invisibles s'explique en grande partie par une augmentation des paiements nets au titre des services. Le déficit à ce titre, soit \$4.7 milliards, est supérieur de presque \$1 milliard à celui d'un an plus tôt, ce qui s'explique principalement par l'accroissement des déficits aux comptes des intérêts et dividendes et du tourisme. Les paiements nets au chapitre des intérêts et dividendes se sont accrus d'environ un tiers pour se fixer à \$1,957 millions, alors que les recettes baissaient de 6 % et que les paiements progressaient de 18 %. Le déficit au titre des voyages internationaux s'est accru de plus \$400 millions pour s'inscrire à \$706 millions.

Pour sa part, l'excédent au titre des transferts unilatéraux entre le Canada et le reste du monde, soit \$411 millions, a baissé d'un quart par rapport à 1974, principalement parce que les contributions officielles canadiennes aux pays en voie de développement se sont accrues de 53 % pour atteindre \$513 millions.

#### Opérations par région, 1975

Le déficit du compte courant du Canada avec les États-Unis a progressé de \$3,057 millions pour se fixer à \$4,587 millions en 1975. Le solde du commerce de marchandises est passé d'un excédent de \$1,002 millions en 1974 à un déficit de \$1,115 millions en 1975. La variation absolue de \$2,117 millions est imputable à une augmentation appréciable des importations qui a éclipsé une progression modérée des exportations. Le déficit du commerce sur invisibles est passé de \$2,532 millions à \$3,472 millions, soit une augmentation de \$940 millions. Cette évolution est imputable à l'accroissement des déficits aux comptes du tourisme et des intérêts et dividendes.

Les exportations de marchandises vers les États-Unis se sont élevées à \$21,822 millions en 1975, ce qui représente une augmentation de moins de 1 % par rapport à 1974. Les ventes de gaz naturel aux États-Unis ont progressé de \$646 millions en 1975, car les prix ont plus que doublé alors que le volume a diminué. Les exportations de produits de l'automobile ont augmenté de \$464 millions, les voitures représentant environ la moitié de cette augmentation. Des hausses appréciables ont également été observées dans le cas des exportations de moteurs et de pièces d'aéronefs, de minerais et de concentrés de fer, et d'instruments aratoires. Ces progressions ont été en partie compensées par un repli de \$553 millions des exportations de pétrole brut. Le relèvement des prix à l'exportation et les diminutions du nombre d'autorisations à l'exportation de l'Office national de l'énergie ont contribué dans les deux cas à cette diminution, tandis que les conflits du travail au Canada réduisaient les exportations de produits de la forêt. Les exportations de cuivre, de pièces d'aéronefs (à l'exception des moteurs) et d'énergie électrique ont baissé au total de \$267 millions par rapport à 1974.

Les importations de marchandises des États-Unis se sont accrues de 11 % pour se fixer à \$22,937 millions. Plus de la moitié de l'augmentation de \$2,332 millions a porté sur les importations d'automobiles. Les importations de charbon, de tracteurs à roues, de moteurs et pièces d'aéronefs, de minerai de fer et de papier de carton ont également augmenté de façon appréciable. Les importations de tôles, de feuilles et de feuilards d'acier ont baissé de presque de moitié par rapport à 1974. On devait également observer des diminutions dans le cas des importations de matières plastiques, d'aluminium et d'alliages d'aluminium, ainsi que d'aéronefs.

Le déficit au titre des invisibles s'est accru de \$940 millions pour se fixer à \$3,472 millions à la fin de 1975, ce qui s'explique notamment par une augmentation de 25 % des paiements nets au titre des intérêts et des dividendes, qui sont

Merchandise Exports 1975

Exportations de marchandises en 1975

Selected exports by destination with adjustments for Balance of Payments purposes

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

	Destination							Per cent of total exports (Trade of Canada)
	United States — États-Unis	United Kingdom — Royaume-Uni	Other EEC — Autres pays de la C.É.E.	Japan — Japon	Other countries — Autres pays	All countries — Tous les pays		
	\$'000,000							
TOTAL EXPORTS (customs basis) .....	21,522	1,822	2,301	2,120	4,990	32,755	100.0	EXPORTATIONS NATIONALES (base douanière).
Of which:								Dont:
Motor vehicles, engines and parts.	5,785	4	18	9	464	6,280	19.2	Véhicules à moteur, moteurs et pièces.
Crude petroleum .....	3,052	—	—	—	—	3,052	9.3	Pétrole brut
Wheat .....	9	203	233	251	1,296	1,992	6.1	Blé
Wood pulp .....	991	144	400	149	130	1,814	5.5	Pâte de bois
Newsprint paper .....	1,367	102	30	2	261	1,742	5.3	Papier journal
Natural gas .....	1,092	—	—	—	—	1,092	3.3	Gaz naturel
Lumber .....	747	55	37	89	46	974	3.0	Sciages
Nickel ores and alloys .....	422	296	67	36	152	973	3.0	Minéraux de nickel et alliages
Copper ores and alloys .....	187	122	178	227	93	807	2.5	Minéraux de cuivre et alliages
Fabricated iron and steel .....	538	20	42	—	164	764	2.3	Semi-produits de fer et de l'acier.
Iron ore ..	429	45	144	47	21	686	2.1	Minéral de fer
Petroleum and coal products ..	515	12	42	24	53	646	2.0	Produits du pétrole et du charbon.
Aircraft, engines and parts ..	363	24	36	1	73	497	1.5	Moteurs et pièces d'aéronefs
Aluminum ores and alloys .....	289	12	23	30	113	467	1.4	Minéraux de l'aluminium et alliages
TOTAL ADJUSTMENTS .....	+ 300	+ 72	— 25	— 16	+ 20	+ 351	...	TOTAL DES AJUSTEMENTS
Of which:								Dont:
Wheat .....	— 9	+ 40	— 11	+ 7	+ 15	+ 42	...	Blé
Energy .....	+ 39	—	—	—	—	+ 39	...	Énergie
Automotive .....	—	—	—	—	—	—	...	Produits de l'automobile
Gold .....	+ 206	+ 85	+ 2	+ 16	+ 32	+ 341	...	Or
EXPORTS (adjusted for Balance of payments).	21,822	1,894	2,276	2,104	5,010	33,106	...	EXPORTATIONS (après ajustement aux fins de la balance des paiements).

Merchandise Imports 1975

Importations de marchandises en 1975

Selected imports by source with adjustments for Balance of Payments purposes

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

	Source — Origine							Per cent of total imports (Trade of Canada)	
	United States — États-Unis	United Kingdom — Royaume-Uni	Other EEC — Autres pays de la C.É.E.	Japan — Japon	Venezuela — Vénézuela	Other countries — Autres pays	All countries — Tous les pays		
	\$'000,000								
IMPORTS (customs basis) .....	23,541	1,227	2,093	1,233	1,102	5,471	34,667	100.0	IMPORTATIONS (base douanière)
Of which:									Dont:
Motor vehicles, engines and parts.	7,447	64	218	251	1	119	8,100	23.4	Véhicules à moteur, moteurs et pièces.
Crude petroleum .....	—	—	—	—	1,055	2,244	3,299	9.5	Pétrole brut
Chemicals and chemical products .....	1,166	65	147	34	—	64	1,476	4.3	Produits chimiques
Tractors and agricultural machinery.	1,078	44	68	27	—	24	1,241	3.6	Tracteurs et machines agricoles
Fabricated iron and steel .....	453	69	153	158	—	105	938	2.7	Semi-produits du fer et de l'acier.
Communication equipment .....	541	34	29	169	—	81	854	2.5	Matériel de télécommunication
Aircraft, engines and parts .....	635	37	4	—	—	1	677	2.0	Moteurs et pièces d'aéronefs
Electronic computers and office equipment.	522	23	60	41	—	28	674	1.9	Ordinateurs et matériel de bureau.
TOTAL ADJUSTMENTS .....	— 604	+ 2	— 27	— 15	—	— 122	— 766	...	TOTAL DES AJUSTEMENTS
Of which:									Dont:
Automotive .....	—	—	—	—	—	—	—	—	Produits de l'automobile
Gold .....	+ 66	+ 19	—	—	—	+ 67	+ 152	...	Or
Aircraft and other equipment	— 51	—	—	—	—	—	— 51	...	Aéronefs et autres matériels
IMPORTS (adjusted for Balance of Payments).	22,937	1,229	2,066	1,218	1,102	5,349	33,901	...	IMPORTATIONS (après ajustement aux fins de la balance des paiements).

While interest and dividend receipts fell slightly, interest payments to the United States rose by \$207 million, largely as a result of heavier provincial and municipal borrowing. For the first time in more than a decade, the surplus on travel account shifted to a deficit position in 1975. Travel payments exceeded receipts by \$234 million, a swing of \$366 million from the previous year's surplus of \$132 million. The number and average expenditure of travellers in Canada from the United States changed only marginally compared with 1974 levels. However, while a slight increase was registered in the number of Canadian visitors to the United States, their average expenditure grew by over 20%. Net payments on the other service, and freight and shipping accounts also rose in 1975.

The current account surplus with the United Kingdom fell by \$92 million to \$656 million in 1975. Net receipts on merchandise trade decreased to \$665 million. This was partially offset by a reduction of \$39 million in the non-merchandise trade deficit.

Merchandise exports to the United Kingdom decreased by roughly 4% to \$1,894 million. This decline was distributed across a wide range of commodities, the largest decreases occurring in exports of forestry products, copper, aluminum, iron ore, flaxseed and barley. These were partially offset by higher exports of nickel, zinc, coal, and ships, boats and parts.

Imports from the United Kingdom increased by \$57 million to \$1,229 million, with electric generators and motors, tractor engines, automotive products and valves, contributing about three quarters of this rise. Declines were recorded in imports of precious metals and steel.

Net payments on non-merchandise trade fell from \$48 million to \$9 million. This resulted mainly from a larger surplus on the "other services" account which more than offset the increases in deficits on the travel, interest and dividend, and freight and shipping accounts. Increased miscellaneous income generated by Canadian banking activity in the United Kingdom was largely responsible for the improvement in the "other services" balance. Two fifths of the change on non-merchandise trade was attributable to higher transfer receipts.

Canada's current account deficit with all other countries increased by 33% to a level of \$1,143 million. A rise of over \$200 million in the non-merchandise trade deficit accounted for roughly three quarters of this change. Net payments on merchandise trade increased by \$66 million to \$345 million in 1975.

Merchandise exports to all other countries rose by \$582 million to a level of \$9,390 million in 1975. Exports to the Union of Soviet Socialist Republics increased by \$407 million to \$453 million mainly because of higher exports of wheat, barley and other cereal grains necessitated by low crop yields in that country. Automotive products were mainly responsible for increases of \$86 million and \$80 million in exports to Iran and Venezuela respectively. Sales to the Netherlands, mainly of primary products, were higher, while wheat exports to India contributed significantly to the growth in sales to that market. These advances were partially offset by lower levels of exports to Brazil, Japan and China. There was a substantial drop in wheat exports to Brazil, as well as lower sales of copper ores, wheat, and forestry products to Japan, and lower exports of nickel, wheat and fabricated copper to China.

passés à \$1,788 millions. Alors que les recettes sous forme d'intérêts et de dividendes baissaient légèrement, les paiements sous forme d'intérêts aux États-Unis ont augmenté de \$207 millions, en raison principalement d'un accroissement des emprunts des administrations provinciales et municipales. Pour la première fois depuis plus de 10 ans, l'excédent au titre des voyages est devenu déficitaire en 1975. Les paiements ont dépassé les recettes de \$234 millions, ce qui constitue un revirement de \$366 millions par rapport à l'excédent de \$132 millions de l'année précédente. Le nombre des touristes au Canada en provenance des États-Unis et les dépenses moyennes n'ont que peu changé par rapport à 1974. Toutefois, alors qu'on a enregistré une légère augmentation du nombre de visiteurs canadiens aux États-Unis, on devait observer une augmentation supérieure à 20 % de leurs dépenses moyennes. Les paiements nets au titre des autres services, ainsi que ceux relatifs aux transports, ont également augmenté en 1975.

L'excédent du compte courant avec le Royaume-Uni a diminué de \$92 millions en 1975 pour s'inscrire à \$656 millions. Les recettes nettes au titre du commerce de marchandises sont tombées à \$665 millions. Cette diminution a été en partie compensée par une réduction de \$39 millions du déficit sur invisibles.

Les exportations de marchandises vers le Royaume-Uni ont baissé en gros de 4 % pour se fixer à \$1,894 millions. Cette baisse a touché un vaste éventail de produits, et les baisses les plus importantes ont été observées dans le cas des exportations de produits de la forêt, de cuivre, d'aluminium, de minerai de fer, de graines de colza et d'orge. Ces baisses ont été en partie compensées par une hausse des exportations de nickel, de zinc, de charbon, et enfin, de navires, bateaux et pièces.

Les importations en provenance du Royaume-Uni ont augmenté de \$57 millions pour atteindre \$1,229 millions, et les trois quarts environ de cette progression sont représentés par des importations de génératrices électriques et de moteurs, de moteurs de tracteurs, de produits de l'automobile et de soupages. Les importations de métaux précieux et d'acier ont baissé.

Les paiements nets au titre des invisibles sont tombés de \$48 millions à \$9 millions, en raison surtout d'un accroissement de l'excédent au titre des "autres services", qui a plus que compensé l'augmentation des déficits au titre des voyages, des intérêts et dividendes, et des transports. L'augmentation des revenus divers engendrés par les activités des banques canadiennes au Royaume-Uni explique dans une large mesure le redressement du solde au titre des "autres services". Les deux cinquièmes de la variation du commerce des invisibles s'expliquent par la hausse des recettes de transfert.

Le déficit du compte courant du Canada avec tous les autres pays s'est accru de 33 % pour se fixer à \$1,143 millions. Une augmentation supérieure à \$200 millions au titre du déficit sur invisibles a compté pour environ les trois quarts de cette variation. Les paiements nets au titre du commerce de marchandises se sont accrûs de \$66 millions pour atteindre \$345 millions en 1975.

Les exportations de marchandises vers tous les autres pays se sont accrues de \$582 millions pour se fixer à \$9,390 millions en 1975. Les exportations vers l'Union des républiques socialistes soviétiques ont progressé de \$407 millions pour atteindre \$453 millions, principalement en raison de l'augmentation des exportations de blé, d'orge et d'autres céréales à la suite des mauvaises récoltes dans ce pays. Les produits de l'automobile représentent la plus grande partie des augmentations de \$86 millions et de \$80 millions respectivement des exportations destinées à l'Iran et au Venezuela. Les ventes aux Pays-Bas, principalement de matières premières, ont progressé, tandis que les exportation de blé vers l'Inde occupent une place appréciable dans l'augmentation des ventes vers ce dernier pays. Ces progressions ont été en partie compensées par une réduction des exportations vers le Brésil, le Japon et la Chine. Il y a eu une baisse appréciable des exportations de blé vers le Brésil, ainsi qu'une diminution des ventes de minéraux de cuivre, de blé et de produits de la forêt au Japon. Les exportations de nickel, de blé et de semi-produits du cuivre vers la Chine ont diminué.

Current Account 1975

Compte courant 1975

Area	Merchandise trade — Commerce de marchandises	Travel — Voyages	Interest and dividends — Intérêts et dividendes	Freight and shipping — Transports	Other service transactions(l) — Autres opérations au titre des services(l)	Transfers(l) — Transferts(l)	Total(l)	By area total(l) — Par zone totale(l)	Zone																																																																																																																																																																																																																		
percentage distribution — distribution en pourcentages								\$'000,000																																																																																																																																																																																																																			
Relative importance of current account items — Importance relative des postes du compte courant — par zone																																																																																																																																																																																																																											
<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td>United States:</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Receipts .....</td> <td>84.8</td> <td>5.2</td> <td>1.7</td> <td>3.6</td> <td>3.6</td> <td>1.1</td> <td>100.0</td> <td>25,719</td> <td>États-Unis:</td> </tr> <tr> <td>Payments .....</td> <td>75.7</td> <td>5.1</td> <td>7.4</td> <td>3.6</td> <td>7.6</td> <td>0.6</td> <td>100.0</td> <td>30,306</td> <td>Recettes Paiements</td> </tr> <tr> <td>United Kingdom:</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>Royaume-Uni:</td> </tr> <tr> <td>Receipts .....</td> <td>67.2</td> <td>4.4</td> <td>1.4</td> <td>5.9</td> <td>15.1</td> <td>6.0</td> <td>100.0</td> <td>2,818</td> <td>Recettes Paiements</td> </tr> <tr> <td>Payments .....</td> <td>56.9</td> <td>11.4</td> <td>6.0</td> <td>9.9</td> <td>12.6</td> <td>3.2</td> <td>100.0</td> <td>2,162</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Other EEC:</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>Autres pays de la C.E.E.:</td> </tr> <tr> <td>Receipts .....</td> <td>76.9</td> <td>4.5</td> <td>1.3</td> <td>6.0</td> <td>6.6</td> <td>4.7</td> <td>100.0</td> <td>2,961</td> <td>Recettes Paiements</td> </tr> <tr> <td>Payments .....</td> <td>67.4</td> <td>8.1</td> <td>6.8</td> <td>5.5</td> <td>10.8</td> <td>1.4</td> <td>100.0</td> <td>3,067</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Japan:</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>Japon:</td> </tr> <tr> <td>Receipts .....</td> <td>89.7</td> <td>1.3</td> <td>0.2</td> <td>5.4</td> <td>2.1</td> <td>1.3</td> <td>100.0</td> <td>2,345</td> <td>Recettes Paiements</td> </tr> <tr> <td>Payments .....</td> <td>89.2</td> <td>0.8</td> <td>1.0</td> <td>5.6</td> <td>3.1</td> <td>0.3</td> <td>100.0</td> <td>1,366</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Other OECD:</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>Autres pays de l'O.C.D.E.:</td> </tr> <tr> <td>Receipts .....</td> <td>74.0</td> <td>5.7</td> <td>1.1</td> <td>8.4</td> <td>6.9</td> <td>3.9</td> <td>100.0</td> <td>1,198</td> <td>Recettes Paiements</td> </tr> <tr> <td>Payments .....</td> <td>64.2</td> <td>8.5</td> <td>3.0</td> <td>8.7</td> <td>13.9</td> <td>1.7</td> <td>100.0</td> <td>1,858</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Other:</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>Autres:</td> </tr> <tr> <td>Receipts .....</td> <td>74.5</td> <td>2.3</td> <td>4.1</td> <td>4.6</td> <td>10.0</td> <td>4.5</td> <td>100.0</td> <td>5,534</td> <td>Recettes Paiements</td> </tr> <tr> <td>Payments .....</td> <td>76.3</td> <td>4.2</td> <td>1.2</td> <td>5.2</td> <td>3.5</td> <td>9.6</td> <td>100.0</td> <td>6,890</td> <td></td> </tr> <tr> <td>All non-residents:</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>Tous les non-résidents:</td> </tr> <tr> <td>Receipts .....</td> <td>81.6</td> <td>4.4</td> <td>1.9</td> <td>4.3</td> <td>5.5</td> <td>2.3</td> <td>100.0</td> <td>40,575</td> <td>Recettes Paiements</td> </tr> <tr> <td>Payments .....</td> <td>74.3</td> <td>5.5</td> <td>5.9</td> <td>4.5</td> <td>7.6</td> <td>2.2</td> <td>100.0</td> <td>45,649</td> <td></td> </tr> </table>										United States:										Receipts .....	84.8	5.2	1.7	3.6	3.6	1.1	100.0	25,719	États-Unis:	Payments .....	75.7	5.1	7.4	3.6	7.6	0.6	100.0	30,306	Recettes Paiements	United Kingdom:									Royaume-Uni:	Receipts .....	67.2	4.4	1.4	5.9	15.1	6.0	100.0	2,818	Recettes Paiements	Payments .....	56.9	11.4	6.0	9.9	12.6	3.2	100.0	2,162		Other EEC:									Autres pays de la C.E.E.:	Receipts .....	76.9	4.5	1.3	6.0	6.6	4.7	100.0	2,961	Recettes Paiements	Payments .....	67.4	8.1	6.8	5.5	10.8	1.4	100.0	3,067		Japan:									Japon:	Receipts .....	89.7	1.3	0.2	5.4	2.1	1.3	100.0	2,345	Recettes Paiements	Payments .....	89.2	0.8	1.0	5.6	3.1	0.3	100.0	1,366		Other OECD:									Autres pays de l'O.C.D.E.:	Receipts .....	74.0	5.7	1.1	8.4	6.9	3.9	100.0	1,198	Recettes Paiements	Payments .....	64.2	8.5	3.0	8.7	13.9	1.7	100.0	1,858		Other:									Autres:	Receipts .....	74.5	2.3	4.1	4.6	10.0	4.5	100.0	5,534	Recettes Paiements	Payments .....	76.3	4.2	1.2	5.2	3.5	9.6	100.0	6,890		All non-residents:									Tous les non-résidents:	Receipts .....	81.6	4.4	1.9	4.3	5.5	2.3	100.0	40,575	Recettes Paiements	Payments .....	74.3	5.5	5.9	4.5	7.6	2.2	100.0	45,649	
United States:																																																																																																																																																																																																																											
Receipts .....	84.8	5.2	1.7	3.6	3.6	1.1	100.0	25,719	États-Unis:																																																																																																																																																																																																																		
Payments .....	75.7	5.1	7.4	3.6	7.6	0.6	100.0	30,306	Recettes Paiements																																																																																																																																																																																																																		
United Kingdom:									Royaume-Uni:																																																																																																																																																																																																																		
Receipts .....	67.2	4.4	1.4	5.9	15.1	6.0	100.0	2,818	Recettes Paiements																																																																																																																																																																																																																		
Payments .....	56.9	11.4	6.0	9.9	12.6	3.2	100.0	2,162																																																																																																																																																																																																																			
Other EEC:									Autres pays de la C.E.E.:																																																																																																																																																																																																																		
Receipts .....	76.9	4.5	1.3	6.0	6.6	4.7	100.0	2,961	Recettes Paiements																																																																																																																																																																																																																		
Payments .....	67.4	8.1	6.8	5.5	10.8	1.4	100.0	3,067																																																																																																																																																																																																																			
Japan:									Japon:																																																																																																																																																																																																																		
Receipts .....	89.7	1.3	0.2	5.4	2.1	1.3	100.0	2,345	Recettes Paiements																																																																																																																																																																																																																		
Payments .....	89.2	0.8	1.0	5.6	3.1	0.3	100.0	1,366																																																																																																																																																																																																																			
Other OECD:									Autres pays de l'O.C.D.E.:																																																																																																																																																																																																																		
Receipts .....	74.0	5.7	1.1	8.4	6.9	3.9	100.0	1,198	Recettes Paiements																																																																																																																																																																																																																		
Payments .....	64.2	8.5	3.0	8.7	13.9	1.7	100.0	1,858																																																																																																																																																																																																																			
Other:									Autres:																																																																																																																																																																																																																		
Receipts .....	74.5	2.3	4.1	4.6	10.0	4.5	100.0	5,534	Recettes Paiements																																																																																																																																																																																																																		
Payments .....	76.3	4.2	1.2	5.2	3.5	9.6	100.0	6,890																																																																																																																																																																																																																			
All non-residents:									Tous les non-résidents:																																																																																																																																																																																																																		
Receipts .....	81.6	4.4	1.9	4.3	5.5	2.3	100.0	40,575	Recettes Paiements																																																																																																																																																																																																																		
Payments .....	74.3	5.5	5.9	4.5	7.6	2.2	100.0	45,649																																																																																																																																																																																																																			
Relative importance of areas — by current account item — Importance relative des zones — par poste du compte courant																																																																																																																																																																																																																											
<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td>United States:</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Receipts .....</td> <td>65.9</td> <td>73.3</td> <td>57.7</td> <td>52.9</td> <td>41.2</td> <td>31.4</td> <td>63.4</td> <td>25,719</td> <td>États-Unis:</td> </tr> <tr> <td>Payments .....</td> <td>67.7</td> <td>62.1</td> <td>82.0</td> <td>52.8</td> <td>66.9</td> <td>17.8</td> <td>66.4</td> <td>30,306</td> <td>Recettes Paiements</td> </tr> <tr> <td>United Kingdom:</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>Royaume-Uni:</td> </tr> <tr> <td>Receipts .....</td> <td>5.7</td> <td>6.8</td> <td>5.3</td> <td>9.5</td> <td>19.1</td> <td>18.4</td> <td>6.9</td> <td>2,818</td> <td>Recettes Paiements</td> </tr> <tr> <td>Payments .....</td> <td>3.6</td> <td>9.8</td> <td>4.8</td> <td>10.3</td> <td>7.9</td> <td>7.1</td> <td>4.7</td> <td>2,162</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Other EEC:</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>Autres pays de la C.E.E.:</td> </tr> <tr> <td>Receipts .....</td> <td>6.9</td> <td>7.4</td> <td>5.0</td> <td>10.1</td> <td>8.8</td> <td>15.0</td> <td>7.3</td> <td>2,961</td> <td>Recettes Paiements</td> </tr> <tr> <td>Payments .....</td> <td>6.1</td> <td>9.9</td> <td>7.7</td> <td>8.2</td> <td>9.6</td> <td>4.3</td> <td>6.7</td> <td>3,067</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Japan:</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>Japon:</td> </tr> <tr> <td>Receipts .....</td> <td>6.4</td> <td>1.7</td> <td>0.7</td> <td>7.2</td> <td>2.2</td> <td>3.4</td> <td>5.8</td> <td>2,345</td> <td>Recettes Paiements</td> </tr> <tr> <td>Payments .....</td> <td>3.6</td> <td>0.4</td> <td>0.5</td> <td>3.7</td> <td>1.2</td> <td>0.4</td> <td>3.0</td> <td>1,366</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Other OECD:</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>Autres pays de l'O.C.D.E.:</td> </tr> <tr> <td>Receipts .....</td> <td>2.7</td> <td>3.8</td> <td>1.7</td> <td>5.7</td> <td>3.7</td> <td>5.1</td> <td>3.0</td> <td>1,198</td> <td>Recettes Paiements</td> </tr> <tr> <td>Payments .....</td> <td>3.5</td> <td>6.3</td> <td>2.0</td> <td>7.8</td> <td>7.4</td> <td>3.2</td> <td>4.1</td> <td>1,858</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Other:</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>Autres:</td> </tr> <tr> <td>Receipts .....</td> <td>12.4</td> <td>7.0</td> <td>29.6</td> <td>14.6</td> <td>25.0</td> <td>26.7</td> <td>13.6</td> <td>5,534</td> <td>Recettes Paiements</td> </tr> <tr> <td>Payments .....</td> <td>15.5</td> <td>11.5</td> <td>3.0</td> <td>17.2</td> <td>7.0</td> <td>67.2</td> <td>15.1</td> <td>6,890</td> <td></td> </tr> <tr> <td>All non-residents:</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>Tous les non-résidents:</td> </tr> <tr> <td>Receipts .....</td> <td>100.0</td> <td>100.0</td> <td>100.0</td> <td>100.0</td> <td>100.0</td> <td>100.0</td> <td>100.0</td> <td>40,575</td> <td>Recettes Paiements</td> </tr> <tr> <td>Payments .....</td> <td>100.0</td> <td>100.0</td> <td>100.0</td> <td>100.0</td> <td>100.0</td> <td>100.0</td> <td>100.0</td> <td>45,649</td> <td></td> </tr> </table>										United States:										Receipts .....	65.9	73.3	57.7	52.9	41.2	31.4	63.4	25,719	États-Unis:	Payments .....	67.7	62.1	82.0	52.8	66.9	17.8	66.4	30,306	Recettes Paiements	United Kingdom:									Royaume-Uni:	Receipts .....	5.7	6.8	5.3	9.5	19.1	18.4	6.9	2,818	Recettes Paiements	Payments .....	3.6	9.8	4.8	10.3	7.9	7.1	4.7	2,162		Other EEC:									Autres pays de la C.E.E.:	Receipts .....	6.9	7.4	5.0	10.1	8.8	15.0	7.3	2,961	Recettes Paiements	Payments .....	6.1	9.9	7.7	8.2	9.6	4.3	6.7	3,067		Japan:									Japon:	Receipts .....	6.4	1.7	0.7	7.2	2.2	3.4	5.8	2,345	Recettes Paiements	Payments .....	3.6	0.4	0.5	3.7	1.2	0.4	3.0	1,366		Other OECD:									Autres pays de l'O.C.D.E.:	Receipts .....	2.7	3.8	1.7	5.7	3.7	5.1	3.0	1,198	Recettes Paiements	Payments .....	3.5	6.3	2.0	7.8	7.4	3.2	4.1	1,858		Other:									Autres:	Receipts .....	12.4	7.0	29.6	14.6	25.0	26.7	13.6	5,534	Recettes Paiements	Payments .....	15.5	11.5	3.0	17.2	7.0	67.2	15.1	6,890		All non-residents:									Tous les non-résidents:	Receipts .....	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	40,575	Recettes Paiements	Payments .....	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	45,649	
United States:																																																																																																																																																																																																																											
Receipts .....	65.9	73.3	57.7	52.9	41.2	31.4	63.4	25,719	États-Unis:																																																																																																																																																																																																																		
Payments .....	67.7	62.1	82.0	52.8	66.9	17.8	66.4	30,306	Recettes Paiements																																																																																																																																																																																																																		
United Kingdom:									Royaume-Uni:																																																																																																																																																																																																																		
Receipts .....	5.7	6.8	5.3	9.5	19.1	18.4	6.9	2,818	Recettes Paiements																																																																																																																																																																																																																		
Payments .....	3.6	9.8	4.8	10.3	7.9	7.1	4.7	2,162																																																																																																																																																																																																																			
Other EEC:									Autres pays de la C.E.E.:																																																																																																																																																																																																																		
Receipts .....	6.9	7.4	5.0	10.1	8.8	15.0	7.3	2,961	Recettes Paiements																																																																																																																																																																																																																		
Payments .....	6.1	9.9	7.7	8.2	9.6	4.3	6.7	3,067																																																																																																																																																																																																																			
Japan:									Japon:																																																																																																																																																																																																																		
Receipts .....	6.4	1.7	0.7	7.2	2.2	3.4	5.8	2,345	Recettes Paiements																																																																																																																																																																																																																		
Payments .....	3.6	0.4	0.5	3.7	1.2	0.4	3.0	1,366																																																																																																																																																																																																																			
Other OECD:									Autres pays de l'O.C.D.E.:																																																																																																																																																																																																																		
Receipts .....	2.7	3.8	1.7	5.7	3.7	5.1	3.0	1,198	Recettes Paiements																																																																																																																																																																																																																		
Payments .....	3.5	6.3	2.0	7.8	7.4	3.2	4.1	1,858																																																																																																																																																																																																																			
Other:									Autres:																																																																																																																																																																																																																		
Receipts .....	12.4	7.0	29.6	14.6	25.0	26.7	13.6	5,534	Recettes Paiements																																																																																																																																																																																																																		
Payments .....	15.5	11.5	3.0	17.2	7.0	67.2	15.1	6,890																																																																																																																																																																																																																			
All non-residents:									Tous les non-résidents:																																																																																																																																																																																																																		
Receipts .....	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	40,575	Recettes Paiements																																																																																																																																																																																																																		
Payments .....	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	45,649																																																																																																																																																																																																																			
\$'000,000																																																																																																																																																																																																																											
Total, (l) by item:									Total(l), par poste:																																																																																																																																																																																																																		
Receipts .....	33,106	1,805	759	1,754	2,227	924	40,575		Recettes																																																																																																																																																																																																																		
Payments .....	33,901	2,511	2,716	2,072	3,464	985	45,649		Paiements																																																																																																																																																																																																																		

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

Merchandise imports from all other countries increased by \$648 million to \$9,735 million. The largest single increase of \$428 million was registered in imports of crude petroleum from Saudi Arabia. Crude petroleum was also responsible for an additional \$330 million of imports from Iran, Iraq and the Peoples' Democratic Republic of Yemen. A rise in imports from France was distributed across a wide range of commodities. Japanese exports to Canada fell, largely as a result of decreased Canadian purchases of automobiles and parts, plate, sheet and strip steel, and television receivers and radios. A substantial decline occurred in imports of crude petroleum from Venezuela.

In trade with developing countries as a whole, Canada had a deficit of \$2.2 billion in 1975, up by \$400 million from the previous year. Imports grew from \$4.3 billion to \$4.9 billion with larger Canadian purchases of crude petroleum totally accounting for the increase. Exports to these countries reached \$2.7 billion, a rise of \$200 million from the 1974 level, with roughly half of this represented by automotive products. Grain, mainly wheat, is also a major export to developing countries. About one third of total wheat exports to these countries was made under aid programmes, without which the Canadian deficit on merchandise trade would have risen by over 6%.

Net payments for non-merchandise trade rose by 37% to \$798 million in 1975. Over four fifths of this change resulted from an increase in Canadian official contributions to a level of \$513 million. Substantial growth in official contributions occurred under the International Food Aid Programme. Donations to Ghana and India made by the Canadian International Development Agency for food rose in total by about \$100 million while payments to multilateral food distribution programmes increased by \$68 million. Net service payments to all other countries rose by \$37 million, as the swing to a surplus in the "other services" was more than offset by the deterioration in the interest and dividend balance, due to a rise in interest payments, and in the deficits on travel, and freight and shipping.

Les importations de marchandises en provenance de tous les autres pays se sont accrues de \$648 millions pour se fixer à \$9,735 millions. L'augmentation individuelle la plus importante, soit de \$428 millions, a été observée dans le cas des importations de pétrole brut en provenance de l'Arabie saoudite. Le pétrole brut a également joué un rôle dans l'augmentation de \$330 millions des importations en provenance de l'Iran, de l'Irak et de la république démocratique populaire du Yémen. L'augmentation des importations en provenance de la France a touché un vaste éventail de marchandises. Les exportations japonaises au Canada ont diminué, principalement en raison de la diminution des achats canadiens d'automobiles et de pièces, de tôles, de feuillards d'acier, et de récepteurs de télévision et de radio. Les importations de pétrole brut en provenance du Venezuela ont baissé de façon appréciable.

Dans le cas des pays en voie de développement considérés ensemble, le Canada a enregistré un déficit commercial de \$2.2 milliards en 1975, ce qui représente une augmentation de \$400 millions par rapport à l'année précédente. Les importations sont passées de \$4.3 milliards à \$4.9 milliards, la hausse des achats par le Canada de pétrole brut représentant toute l'augmentation. Les exportations destinées à ces pays se sont élevées à \$2.7 milliards, ce qui représente une augmentation de \$200 millions, par rapport à 1974, dont en gros la moitié est constituée par des produits de l'automobile. Les céréales, principalement le blé, constituent également un important produit d'exportation aux pays en voie de développement. Environ le tiers de toutes les exportations de blé vers ces pays s'est fait en vertu des programmes d'aide, sans lesquels le déficit du Canada au titre du commerce de marchandises se serait accru de plus de 6 %.

Les paiements nets au titre des invisibles ont progressé de 37 % pour atteindre \$798 millions en 1975. Plus des quatre cinquièmes de cette variation sont imputables à une augmentation des contributions officielles du Canada, lesquelles ont atteint \$513 millions. Les contributions officielles en vertu du programme international d'aide alimentaire ont augmenté de façon appréciable. Les dons au Ghana et à l'Inde faits par l'Agence canadienne de développement international au titre de l'aide alimentaire se sont accrus au total d'environ \$100 millions, tandis que les paiements destinés aux programmes multilatéraux de distribution de produits alimentaires augmentaient de \$68 millions. Les paiements nets au titre des services à tous les autres pays se sont accrus de \$37 millions, car le passage à un excédent au compte des "autres services" a été plus que compensé par la détérioration du solde du compte des intérêts et dividendes, en raison d'une augmentation des paiements sous forme d'intérêts et des déficits au titre du tourisme et des transports.

#### Capital Movements(1)

#### Mouvements de capitaux(1)

Item	1975				1973	1974	1975	Détail
	I	II	III	IV				
\$'000,000								
Direct investment in Canada ....	+ 60	+ 190	+ 165	+ 10	+ 725	+ 585	+ 425	Investissements directs au Canada.
Direct investment abroad .....	- 95	- 280	- 120	- 135	- 775	- 675	- 630	Investissements directs à l'étranger.
Portfolio transactions .....	+ 606	+ 1,006	+ 882	+ 2,023	+ 665	+ 1,860	+ 4,517	Commerce des valeurs mobilières.
Other capital movements in long-term forms.	- 145	- 309	- 133	- 69	- 242	- 734	- 656	Autres mouvements de capitaux à long terme.
Resident holdings of foreign currencies.	+ 314	+ 18	+ 240	- 273	- 506	+ 256	+ 299	Avoirs des résidents en devises étrangères.
Non-resident holdings of Canadian short-term paper.	+ 355	+ 83	- 91	+ 87	+ 116	+ 115	+ 434	Avoirs des non-résidents canadiens sous forme d'effets à court terme.
Other capital movements in short-term forms.(2)	+ 785	- 111	- 171	- 222	- 468	+ 260	+ 281	Autres mouvements de capitaux à court terme(2).
Net capital movements .....	+ 1,880	+ 597	+ 772	+ 1,421	- 485	+ 1,667	+ 4,670	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 Account

Net capital movements in long and short-term forms amounted to \$1.4 billion in the fourth quarter, bringing the net inflow for the year as a whole to a record \$4.7 billion. These inflows far exceeded in magnitude capital inflows in any previous year. While there were net inflows of funds in long-term forms in all quarters, in only the first quarter was there a net inflow of short-term funds. In subsequent quarters there were progressively larger outflows of short-term capital. The net inflows in long-term forms in the fourth quarter and in short-term forms in the first quarter were particularly large. The value of the Canadian dollar declined steadily in the first eight months of the year in terms of the United States dollar but, under the influence of the unusually large capital inflow, strengthened in the fourth quarter.

The sale to non-residents of new issues of Canadian securities gave rise to very heavy inflows of long-term capital throughout the year. They amounted to some \$4.9 billion, almost half in the fourth quarter, as an unusually high differential between bond yields available in Canada and abroad and the temporary lifting in the June budget of withholding tax on interest payments to non-residents on certain types of long-term corporate bonds exercised a combined effect.

### Compte de capital

Les mouvements nets de capitaux à long et à court terme ont atteint \$1.4 milliard au quatrième trimestre, ce qui a porté l'entrée nette pour l'année dans son ensemble au niveau record de \$4.7 milliards. Ces entrées ont été de loin supérieures aux entrées de capitaux de n'importe quelle année précédente. Alors qu'on devait observer des entrées de capitaux à long terme au cours des quatre trimestres de l'année, ce n'est qu'au premier trimestre seulement qu'on a observé une entrée nette de capitaux à court terme. Au cours des trimestres suivants, il y a eu des sorties de plus en plus importantes de capitaux à court terme. Les entrées nettes de capitaux à long terme au quatrième trimestre et celles à court terme au cours du premier trimestre ont été particulièrement importantes. La valeur du dollar canadien a baissé de façon continue au cours des huit premiers mois de l'année par rapport au dollar américain, mais, sous l'influence des entrées de capitaux inhabituellement importantes, il devait se redresser au quatrième trimestre.

Les ventes de nouvelles émissions de valeurs mobilières canadiennes aux non-résidents se sont soldées par des entrées très importantes de capitaux à long terme tout au long de l'année. Ces entrées ont atteint quelque \$4.9 milliards, et se sont concentrées pour presque la moitié au quatrième trimestre, en raison des effets combinés d'un différentiel inhabituellement élevé entre les rendements des obligations au Canada et à l'étranger et de la levée temporaire des retenues fiscales sur les paiements d'intérêts aux non-résidents sur certains types d'obligations à long terme de sociétés, annoncée dans le budget de juin.

### Capital Movements in Long-term Forms

#### Mouvements de capitaux à long terme

Item	1975				1973	1974	1975	Détail
	I	II	III	IV				
	\$'000,000							
Actual movement .....	+ 426	+ 607	+ 794	+ 1,829	+ 373	+ 1,036	+ 3,656	Mouvement réel
Adjusted to reflect timing of security offerings .....	+ 294	+ 502	+ 1,210	+ 1,534	+ 476	+ 1,049	+ 3,540	Après ajustement destiné à tenir compte des périodes d'offre des valeurs.

Net sales of outstanding Canadian bonds and debentures, principally Government of Canada issues, were also significant, giving rise to inflows totalling \$302 million. Most of these inflows occurred in the latter part of the year. At the same time net reductions occurred in non-resident holdings of Canadian common and preferred stocks. Relatively heavy net purchases by Canadians of outstanding Canadian and foreign equities in the fourth quarter appear to have been associated with an improvement in stock prices in the United States relative to Canada, and may have been influenced by the intervention by the Canadian government in October of income and price restrictions.

Foreign direct investment in Canada in the fourth quarter was, at \$10 million, unusually low, as a substantial repatriation of foreign direct investment was associated with the acquisition by the Canada Development Corporation of oil and gas interests. For the year as a whole, foreign direct investment amounted to \$425 million, down \$160 million from the previous year. Canadian direct investment abroad was also down from the previous year but, at \$630 million, was still relatively high by historical standards.

Les ventes nettes d'obligations canadiennes, garanties et non garanties, principalement celles du gouvernement du Canada, ont été également importantes se traduisant par des entrées s'élèvant à \$302 millions. La plupart de ces entrées ont été observées au cours de la dernière partie de l'année. Simultanément, des réductions nettes ont été observées dans le cas des avoirs d'actions ordinaires et privilégiées canadiennes des non-résidents. Des achats nets relativement importants d'actions canadiennes et étrangères en circulation par les Canadiens au quatrième trimestre semblent être liés à un redressement des cours des actions aux États-Unis par rapport au Canada, et peuvent avoir été influencés par le lancement en octobre du programme de restriction des revenus et des prix du gouvernement du Canada.

Les investissements directs étrangers au Canada au quatrième trimestre, soit \$10 millions, ont été exceptionnellement bas, puisque un rapatriement appréciable d'investissements directs étrangers s'est associé à l'achat par la Corporation de développement du Canada d'intérêts dans l'industrie du pétrole et du gaz naturel. Pour l'année considérée dans son ensemble, les investissements directs à l'étranger se sont élevés à \$425 millions, ce qui représente une baisse de \$160 millions par rapport à l'année précédente. Les investissements directs canadiens à l'étranger ont également baissé par rapport à l'année précédente, mais étaient quand même relativement élevés selon les normes historiques, puisqu'ils se sont élevés à \$630 millions.

Export credits gave rise to an unusual net inflow of \$24 million in the fourth quarter, as repayments exceeded new credits extended. Again, net outflows for the year were down from the 1974 level, but were high by historical standards. For the year as a whole, the inflow of short-term funds was the highest on record, amounting to \$1.0 billion. Inflows were exceptionally high in the first quarter, totalling almost \$1.5 billion. Thereafter, however, the balance of capital movements in short-term forms was strongly reversed, with fourth quarter outflows amounting to \$408 million.

Foreign currency operations of the Canadian chartered banks gave rise to a moderate net inflow of \$488 million in 1975, following a net outflow of \$1,354 million in 1974. The 1975 net inflow tended to mask, however, large offsetting movements of funds from the United States and to the Eurodollar markets. In the fourth quarter, there was a net outflow of \$290 million following three successive quarterly inflows, as the banks increased their foreign currency claims on non-residents.

Non-bank holdings of foreign currencies abroad declined slightly in the fourth quarter, but rose on balance by \$189 million during the year. This relatively small net outflow was in marked contrast to 1974, when massive inflows amounting to \$1.6 billion took place.

Canadian dollar deposits held by non-residents increased significantly for the second year in a row. They gave rise to inflows of \$169 million in the fourth quarter and \$557 million in the year as a whole.

The interest differential between Canada and the United States became unusually large. Although this differential was generally offset by the discount on the forward Canadian dollar, net inflows through the Canadian money market amounted to \$87 million in the fourth quarter. For the year as a whole, trading in short-term paper gave rise to a net inflow of \$434 million, a record high.

Other short-term capital transactions, including the balancing item, gave rise to a net outflow of \$405 million in the fourth quarter and \$140 million for the year. The balancing item, representing unrecorded items in both the current and capital accounts, was a debit entry of some \$250 million in 1975.

#### Direct Investment

Preliminary estimates indicate that the net inflow from abroad for direct investment in Canada amounted to some \$10 million in the fourth quarter of 1975, compared with \$165 million in the previous quarter. For the year as a whole, direct investment inflows are estimated at \$425 million compared with \$585 million in 1974. A number of transactions involving a reduction in the foreign ownership of existing assets in Canada gave rise to the low net inflow during the fourth quarter, notably the acquisition by the Canada Development Corporation of most of the Canadian oil and gas interests of Tenneco Inc. of Houston. This and other transactions which did not contribute to current capital formation or normal working capital requirements gave rise, on balance, during the fourth quarter to a net outflow of about \$30 million.

Mainly as a result of the repatriation of ownership of investment by the Canada Development Corporation, the net inflow of foreign direct investment in petroleum and natural gas declined in 1975. The manufacturing and mining sectors, on the other hand, experienced a net inflow during the year.

Les crédits à l'exportation se sont soldés par une entrée nette inhabituelle de \$24 millions au quatrième trimestre, puisque les remboursements ont dépassé les nouveaux crédits consentis. Là encore, les sorties nettes pour l'année étaient inférieures à celles de 1974, mais néanmoins élevées selon les normes historiques. Pour l'année considérée dans son ensemble, l'entrée de capitaux à court terme a été la plus élevée jamais observée, puisqu'elle a atteint \$1.0 milliard. Les entrées ont été exceptionnellement importantes au premier trimestre, puisqu'elles ont totalisées presque \$1.5 milliard. Ensuite, toutefois, le solde des mouvements de capitaux à court terme a accusé un renversement important, et au quatrième trimestre les sorties se sont élevées à \$408 millions.

Les opérations en devises étrangères des banques à charte canadiennes ont laissé une entrée nette modérée de \$488 millions en 1975, après une sortie nette de \$1,354 millions en 1974. L'entrée nette de 1975 tend cependant à dissimuler d'importants mouvements compensatoires de capitaux en provenance des États-Unis et destinés aux marchés des eurodollars. Le quatrième trimestre, a accusé une sortie nette de \$290 millions, après trois trimestres consécutifs caractérisés par des entrées, car les banques ont augmenté leurs créances en devises étrangères sur les non-résidents.

Les avoirs non bancaires de devises étrangères à l'étranger ont légèrement baissé au quatrième trimestre, mais ont augmenté pour l'ensemble de l'année de \$189 millions. Cette sortie nette relativement peu importante tranche fortement sur les entrées importantes de \$1.6 milliard enregistrées en 1974.

Les dépôts en dollars canadiens détenus par des non-résidents se sont accrus de façon appréciable pour la deuxième année de suite. Ils se sont soldés par des entrées de \$169 millions au quatrième trimestre et de \$557 millions pour l'ensemble de l'année.

Le différentiel d'intérêt entre le Canada et les États-Unis est devenu exceptionnellement important. Bien que ce différentiel soit dans l'ensemble compensé par le déport sur le dollar canadien à terme, les entrées nettes par l'intermédiaire du marché monétaire canadien se sont élevées à \$87 millions au quatrième trimestre. Pour l'ensemble de l'année, le commerce des effets à court terme s'est soldé par une entrée nette de \$434 millions, ce qui représente un niveau record.

Les autres opérations sur capitaux à court terme, ce qui comprend le poste comptable, ont laissé une sortie nette de \$405 millions au quatrième trimestre et une sortie nette de \$140 millions pour l'ensemble de l'année. Le poste comptable, qui représente les éléments non enregistrés au comptes courant et de capital, a accusé un solde débiteur de quelque \$250 millions en 1975.

#### Investissements directs

Les estimations provisoires montrent que l'entrée nette de l'étranger au titre des investissements directs au Canada s'est élevée à quelque \$10 millions au quatrième trimestre de 1975, comparativement à \$165 millions le trimestre précédent. Pour l'année considérée dans son ensemble, les entrées sous forme d'investissements directs sont estimées à \$425 millions, contre \$585 millions en 1974. Un certain nombre de transactions faisant intervenir une réduction de l'appartenance étrangère des actifs existant au Canada expliquent l'entrée nette peu élevée du quatrième trimestre, et il faut notamment citer l'achat par la Corporation de développement du Canada de la plupart des intérêts canadiens de la Tenneco Inc. de Houston dans l'industrie du pétrole et du gaz naturel. Cette dernière transaction et d'autres, qui ne donnent pas lieu à la formation courante de capital ou qui ne répondent pas aux exigences normales du fonds de roulement, se sont soldées au quatrième trimestre par une sortie nette d'environ \$30 millions.

À la suite principalement du rapatriement des titres de propriété des investissements de la Corporation de développement, du Canada, l'entrée nette sous forme d'investissements directs étrangers dans l'industrie du pétrole et du gaz naturel a baissé en 1975. Pour leur part, les secteurs de la fabrication et des mines devaient enregistrer une entrée nette au cours de l'année.

Canadian direct investment abroad amounted to \$135 million during the fourth quarter, up slightly from the previous quarter, and to \$630 million for the year. Investments abroad by companies in the mining and manufacturing sectors, each constituting about one quarter of total Canadian direct investment abroad, were the most important elements in the annual outflow, followed by the financial and petroleum sectors. Geographically, the United States, the European Economic Community (including the United Kingdom), and all other countries accounted for about 40%, 20% and 40% respectively of the total direct investment outflow.

#### Security Transactions

International transactions in long-term portfolio securities led to net inflow of \$2,023 million in the fourth quarter, compared to \$882 million in the previous quarter.

Sales of new Canadian issues produced \$2,177 million, the largest such quarterly inflow on record which included a reduction during the quarter of about \$300 million in sales undelivered to United States purchasers. Non-residents acquired an additional \$160 million of outstanding Canadian bonds and debentures, and sold \$54 million of outstanding Canadian common and preferred stocks. Estimated retirements of Canadian issues held by non-residents were \$182 million in the last quarter of 1975, up from \$128 million in the previous quarter. Retirements of corporate issues increased from \$41 million in the third quarter to \$76 million in the fourth, and retirements of direct issues of the Government of Canada increased from \$28 million to \$50 million.

Les investissements directs canadiens à l'étranger se sont élevés à \$135 millions au quatrième trimestre, en légère augmentation par rapport au trimestre précédent, et à \$630 millions pour l'ensemble de l'année. Les investissements à l'étranger des sociétés des secteurs des mines et de la fabrication, soit dans chaque cas environ le quart de tous les investissements directs canadiens à l'étranger, ont été les principaux éléments de la sortie annuelle. Viennent ensuite les secteurs des finances et du pétrole. Par région, les États-Unis, la Communauté économique européenne (y compris le Royaume-Uni) et tous les autres pays ont compté pour 40 %, 20 % et 40 % respectivement de l'ensemble des sorties sous forme d'investissements directs.

#### Opérations sur valeurs mobilières

Les opérations internationales sur les valeurs mobilières de portefeuille à long terme se sont soldées par une entrée nette de \$2,023 millions au quatrième trimestre, comparativement à \$882 millions le trimestre précédent.

Le produit de la vente de nouvelles émissions canadiennes a été de \$2,177 millions, ce qui constitue l'entrée trimestrielle la plus importante jamais enregistrée, il comprend une réduction d'environ \$300 millions au cours du trimestre en cause au chapitre des ventes non livrées aux acheteurs américains. Les non-résidents ont par ailleurs acheté \$160 millions d'obligations, canadiennes en cours, garanties et non garanties, et ils ont vendu pour \$54 millions d'actions canadiennes ordinaires et privilégiées en cours. On estime que les remboursements d'émissions canadiennes détenues par les non-résidents se sont élevés à \$182 millions au quatrième trimestre de 1975, ce qui représente une augmentation par rapport au chiffre de \$128 millions du trimestre précédent. Les remboursements d'émissions de sociétés sont passés de \$41 millions au troisième trimestre à \$76 millions au quatrième, tandis que les remboursements d'émissions directes du gouvernement du Canada passaient de \$28 millions à \$50 millions.

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

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

Item	1975				1973	1974	1975	Détail
	I	II	III	IV				
\$'000,000								
Offerings .....	627	770	877	932	1,104	1,837	3,206	Offertes
Deliveries .....	759	875	461	1,227	1,001	1,824	3,322	Livrées
Undelivered(1) .....	185	80	496	201	304	317	201	Non livrées(1)

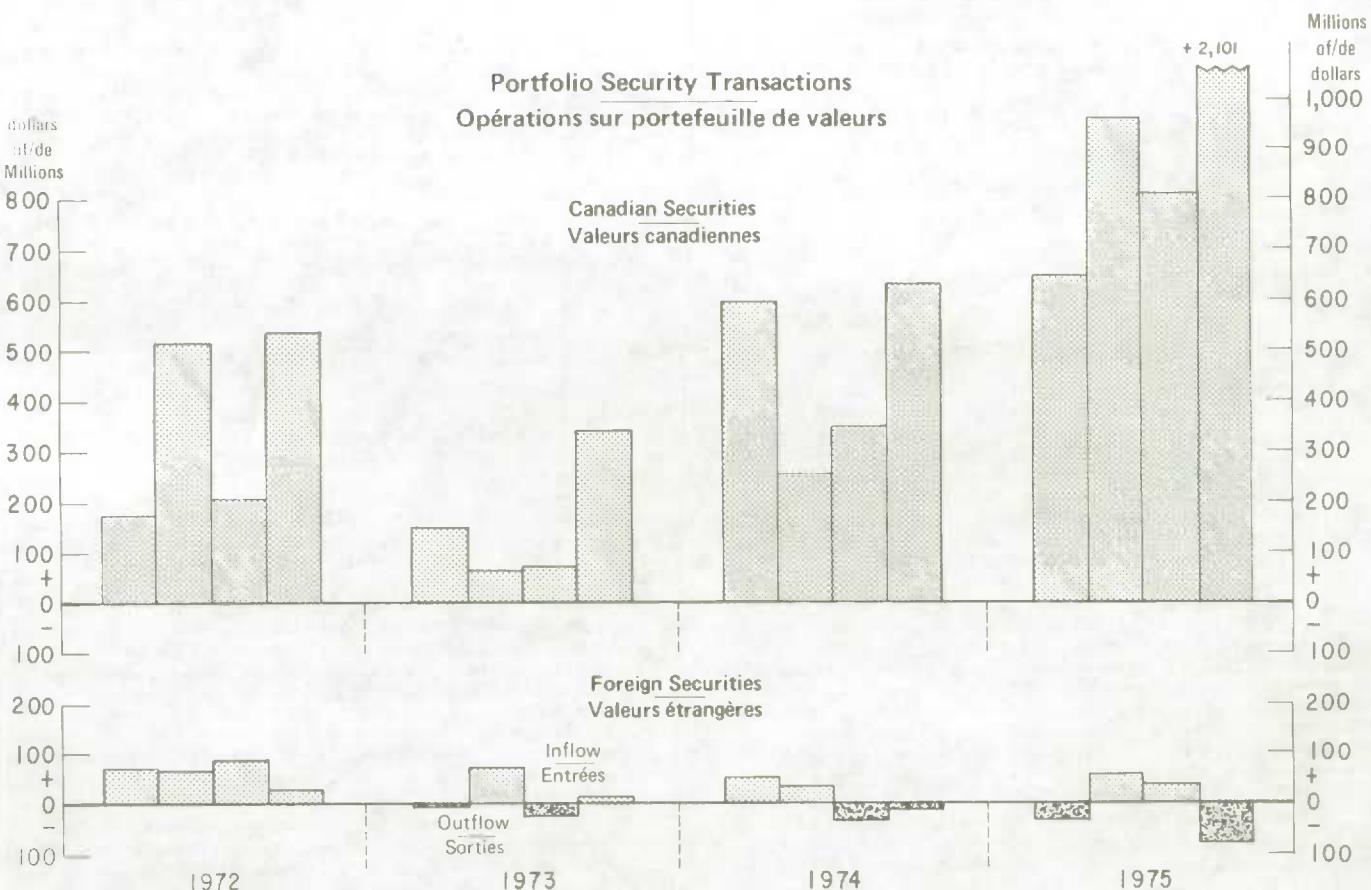
(1) At end of period. - En fin de période.

Canadians increased their holdings of outstanding foreign securities, resulting in a net outflow of \$71 million, compared to an inflow of \$44 million in the third quarter. Relatively minor amounts were involved in purchases by Canadians of foreign securities and retirements of foreign securities held by Canadians.

For the year as a whole, portfolio transactions gave rise to a record net inflow of \$4,517 million, surpassing by a wide margin the previous record inflow of \$1,860 million in 1974. At \$4,919 million, sales of new Canadian issues abroad were of quite unprecedented magnitude. Some 44% of all new issues for the year were delivered in the fourth quarter, including an exceptionally large number of corporate issues.

Les Canadiens ont augmenté leurs avoirs de valeurs mobilières étrangères en circulation, ce qui s'est traduit par une sortie nette de \$71 millions, comparativement à une entrée de \$44 millions le trimestre précédent. Les achats par les Canadiens de valeurs étrangères, et les remboursements de valeurs étrangères détenues par les Canadiens n'ont fait intervenir que des montants relativement peu importants.

Pour l'année considérée dans son ensemble, les opérations de portefeuille se sont soldées par une entrée nette record de \$4,517 millions, dépassant de loin le record précédent de \$1,860 millions établi en 1974. Les ventes de nouvelles émissions canadiennes à l'étranger, soit \$4,919 millions, ont été d'une ampleur sans précédent. Quelque 44 % de toutes les nouvelles émissions pour l'année ont été livrées au quatrième trimestre, ce qui comprend un nombre exceptionnellement important d'émissions de sociétés.



Issues of new equity instruments were quite modest in the first three quarters of the year. In the last quarter there was a secondary offering by Bell Canada in the Canadian and United States markets of a large block of Northern Electric shares and Bell Canada warrants. Because these shares of Northern Electric had previously been held by the parent company and therefore had not been available to the public for portfolio investment, the sale of these abroad was treated for balance of payments purposes as a new issue on the portfolio market, raising new equity issues to \$64 million in the fourth quarter and \$88 million for the year as a whole.

The value and number of new Canadian issues floated on the Eurodollar market reached record proportions in 1975. Traditionally, most foreign funds acquired by Canadian borrowers originate in the United States. In the latter part of 1975, however, Canadian dollar issues on the Eurobond market totalled more than \$500 million, compared with \$63 million floated in all of 1974. During 1975, issues denominated in Canadian currency were surpassed on the Euro-issue market only by those denominated in United States dollars and Deutschemarks. The temporary removal of the 15% withholding tax on interest payments by corporations to non-residents on certain types of new issues, the high credit rating of the borrowers, and the high coupon rates offered, made such issues highly desirable. Also, in general, Eurodollar rates were lower than Canadian bond yields and the registration requirements less costly to fulfil than those faced by borrowers in the United States.

Les nouvelles émissions d'actions ont été relativement peu importantes au cours des trois premiers trimestres de l'année. Au quatrième trimestre, il y a eu une deuxième offre par Bell Canada sur les marchés du Canada et des États-Unis d'un important bloc d'actions de la Northern Electric et de droits d'achats de Bell Canada. Comme ces actions de Northern Electric étaient auparavant détenues par la société mère, elles n'étaient donc pas à la disposition du public pour ses placements de portefeuille, et leur vente à l'étranger a été traitée aux fins de la balance des paiements comme une nouvelle émission sur le marché des actions, ce qui a porté les nouvelles émissions d'actions à \$64 millions au quatrième trimestre et à \$88 millions pour l'ensemble de l'année.

La valeur et le nombre de nouvelles émissions canadiennes lancées sur le marché des eurodollars ont atteint des records en 1975. De façon générale, la plupart des capitaux étrangers acquis par les emprunteurs canadiens proviennent des États-Unis. Au cours de la deuxième moitié de 1975, toutefois, les émissions libellées en dollars canadiens sur le marché des euro-obligations ont dépassé \$500 millions, alors qu'en 1974 le montant des émissions ainsi lancées n'avait été que de \$63 millions. En 1975, les émissions libellées en monnaie canadienne n'ont été dépassées sur le marché des euro-émissions que par celle libellée en dollars américains et en marks allemands. La levée temporaire des retenues fiscales de 15 % sur les paiements d'intérêts par les sociétés aux non-résidents sur certains types de nouvelles émissions, la cote élevée du crédit des emprunteurs et le niveau élevé des taux de coupon, tout cela a rendu l'acquisition de ces émissions très intéressante. Par ailleurs, de façon générale, les taux en euro-dollars étaient inférieurs au rendement des obligations canadiennes, et les conditions d'enregistrement, moins onéreuses que celles auxquelles devraient faire face les emprunteurs au États-Unis.

Trading in outstanding Canadian bonds and debentures also reached a record high during 1975 with net sales of \$302 million, \$262 million higher than in 1974 but only marginally above the previous record of \$293 million which occurred in 1972.

Retirements of Canadian securities during the year resulted in a net outflow of \$685 million, about \$150 million more than in 1974 but around \$100 million below the 1973 figure.

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

Other capital flows in long-term forms are, for the most part, composed of transactions in respect of Canada's aid programme, long-term loans, mortgage investments, movements of insurance funds and deferred migrants' capital, i.e. funds left abroad by migrants at the time of their migration. An allowance for the latter has been introduced in this bulletin as from the first quarter of 1975; revisions for earlier periods will be made in subsequent bulletins.

Assistance abroad by the Canadian government consists largely of payments of regular assessments to the international organizations of which Canada is a member, official contributions, intergovernmental loans and subscriptions to the capital of investment agencies. Assessments and contributions form a part of payments on current account. Other transactions, to the extent that they give rise to claims on non-residents, are reflected in capital movements in long-term forms.

Development assistance outflows in the form of soft loans and subscriptions from the Canadian Government to developing countries and international development agencies totalled \$157 million in the fourth quarter, up considerably from the \$64 million recorded in the previous quarter. More than half these payments was in the form of advances and subscriptions to international agencies. For the year as a whole, loans and subscriptions amounted to \$377 million, the highest annual outflow since 1947; of this outflow, 70% was in the form of bilateral loans. Repayments during the fourth quarter on outstanding post-war loans amounted to \$31 million, bringing the annual total to \$40 million.

The financing of medium and long-term export credits extended directly or indirectly at the risk of the Canadian government resulted, for the first time since the first quarter of 1970 in a net inflow during the quarter. This inflow of \$24 million represented repayments, mainly in respect of grain exports, in excess of new credits extended. The fourth quarter inflow brought the year's total to a net outflow of \$392 million, down substantially from the record outflow of \$589 million in 1974.

Other capital movements in long-term forms, including bank and other long-term loans, mortgage investments, movements of insurance funds, and deferred migrants' capital, led to a net capital inflow during the fourth quarter of \$33 million, up \$2 million from the previous quarter. This inflow included an increase of \$45 million in borrowing abroad by the non-bank sector, an increase of \$25 million in the allowance for deferred migrants' capital, and an increase of \$29 million in the chartered banks' Canadian dollar claims on non-residents. For the year as a whole, a net inflow of \$73 million was recorded, down \$93 million from the 1974 figure.

Le commerce des obligations garanties et non garanties canadiennes en cours a également atteint un niveau record en 1975, puisque les ventes nettes ont atteint \$302 millions, ce qui représente une progression de \$262 millions par rapport à 1974, mais une progression peu importante par rapport au record précédent de \$293 millions établi en 1972.

Les remboursements de valeurs mobilières canadiennes au cours de l'année se sont soldés par une sortie nette de \$685 millions, soit environ \$150 millions de plus en 1974 mais approximativement \$100 millions de moins qu'en 1973.

#### Autres mouvements de capitaux à long terme

Les autres mouvements de capitaux à long terme se composent pour la plupart d'opérations reliées au programme d'aide du Canada, aux prêts à long terme, aux placements hypothécaires, aux mouvements de capitaux d'assurance et aux capitaux différés des migrants, c'est-à-dire les capitaux laissés à l'étranger par les migrants au moment de leur migration. Ces derniers sont pris en compte dans la présente publication à partir du premier trimestre de 1975; les révisions pour les périodes antérieures paraîtront dans les éditions suivantes.

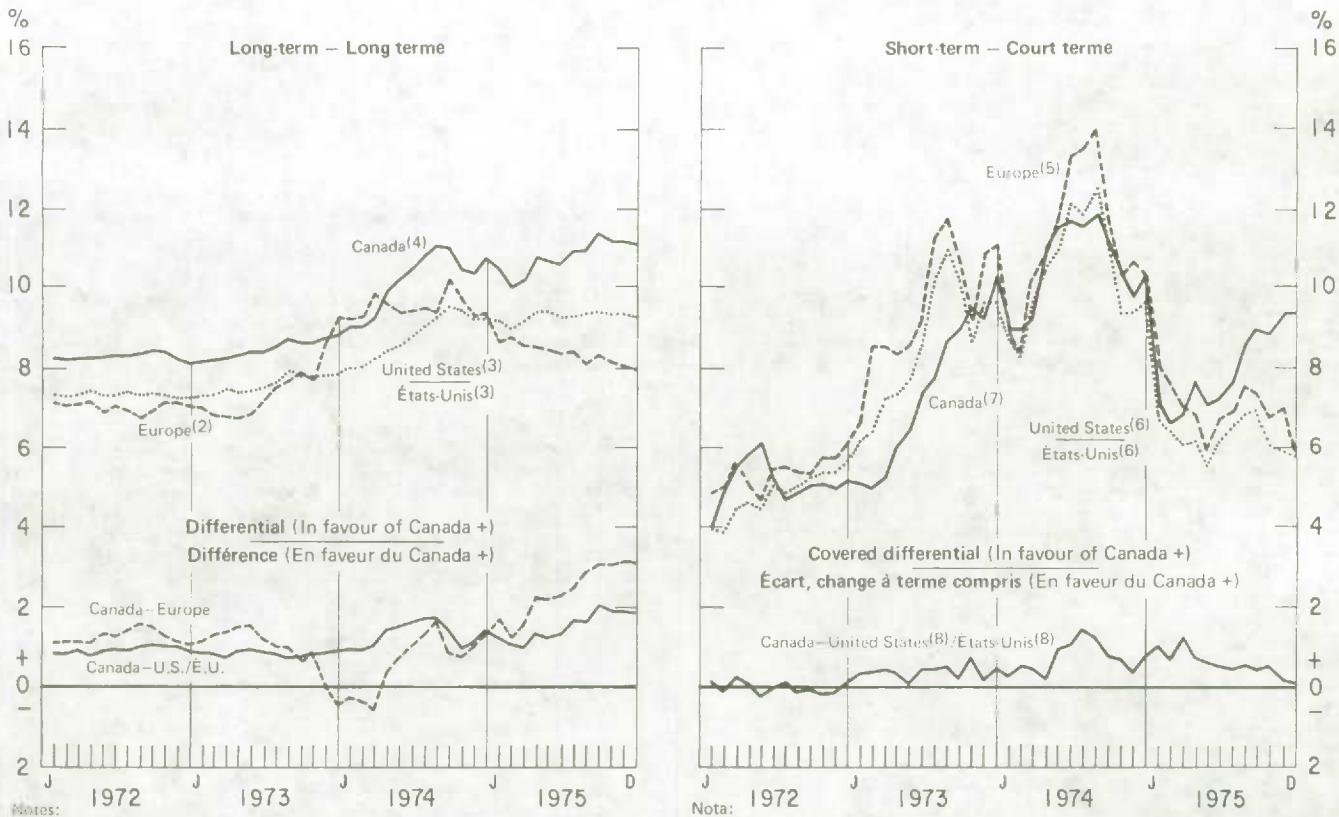
L'aide à l'étranger du gouvernement canadien se compose principalement de paiements réguliers aux organismes internationaux dont le Canada fait partie, de contributions officielles, de prêts intergouvernementaux et de souscriptions au capital social d'organismes de placements. Ces paiements et ces contributions font partie des paiements au compte courant. Les autres transactions, dans la mesure où elles donnent lieu à des créances sur les non-résidents, sont prises en compte dans les mouvements de capitaux à long terme.

Les sorties au titre de l'aide au développement sous la forme de prêts de faveur et de souscriptions de la part du gouvernement du Canada aux pays en voie de développement et aux organismes internationaux de développement se sont élevées à \$157 millions au quatrième trimestre, ce qui est une augmentation considérable par rapport aux \$64 millions enregistrés le trimestre précédent. Plus de la moitié de ces paiements ont pris la forme d'avances et de souscriptions aux organismes internationaux. Pour l'année prise dans son ensemble, les prêts et les souscriptions se sont élevés à \$377 millions, ce qui est la plus importante sortie annuelle depuis 1947; de ce montant, 70% ont pris la forme de prêts bilatéraux. Les remboursements au cours du quatrième trimestre des prêts en cours d'après-guerre se sont élevés à \$31 millions, portant le total annuel à \$40 millions.

Le financement de crédits à l'exportation à moyen et à long terme consentis directement ou indirectement aux risques du gouvernement du Canada s'est traduit pour la première fois depuis le premier trimestre de 1970 par une entrée nette au cours du trimestre. Cette dernière, d'un montant de \$24 millions représentait des remboursements, principalement au titre des exportations de céréales, de nouveaux crédits consentis. L'entrée du quatrième trimestre a porté le total de l'année à une sortie nette de \$392 millions, ce qui représente une baisse appréciable par rapport à la sortie record de \$589 millions enregistrée en 1974.

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 ainsi que les capitaux différés des migrants, se sont soldés par une entrée nette de capitaux de \$33 millions, au quatrième trimestre de 1975, soit \$2 millions de plus que le trimestre précédent. Cette entrée comprenait une augmentation de \$45 millions des emprunts à l'étranger du secteur non bancaire, une augmentation de \$25 millions de la provision pour les capitaux différés des migrants, et enfin, un accroissement de \$29 millions des créances en dollars canadiens des banques à chartes sur les non-résidents. Pour l'année prise dans son ensemble, on devait enregistrer une entrée nette de \$73 millions, soit \$73 millions, de moins qu'en 1974.

### 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.

Nota: 1972      J      1973      J      1974      J      1975      D  
Not: 1972      J      1973      J      1974      J      1975      D

(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) Indice Moody des obligations industrielles.

(4) Taux de rendement moyen des obligations pour 10 valeurs industrielles (McLeod, Young, Weir, and Company Limited).

(5) Dépôts à 90 jours en eurodollars à Londres.

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

(7) Effets à 90 jours des sociétés de financement.

(8) Effets 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

In the fourth quarter, capital movements in short-term forms resulted in a net outflow of \$408 million, \$386 million higher than the net outflow in the previous quarter. Large inflows from increases in non-resident holdings of Canadian currency and from net sales of Canadian money market paper were more than offset by outflows arising from the foreign currency operations of the Canadian chartered banks and other short-term capital transactions (including the balancing item). For the year as a whole, the operations of the chartered banks in both Canadian and foreign currencies in conjunction with trading in the Canadian money market resulted in heavy inflows of short-term capital which were somewhat reduced by outflows resulting from other short-term capital transactions (including the balancing item). These inflows were of unprecedented magnitude, amounting to some \$1.1 billion for the year as a whole. In the first quarter alone, the inward movement of short-term capital amounted to \$1.4 billion, followed by a net outflow in the rest of the year.

#### Mouvements de capitaux à court terme

Les mouvements de capitaux à court terme ont laissé au quatrième trimestre une sortie nette de \$408 millions, en hausse de \$386 millions par rapport à la sortie nette du trimestre précédent. D'importantes entrées au titre de l'augmentation des avoirs des non-résidents en dollars canadiens et des ventes nettes des effets du marché monétaire canadien ont été compensées par des sorties imputables aux transactions en devises étrangères des banques canadiennes à charte et à d'autre opérations sur capitaux à court terme, ce qui comprend le poste comptable. Pour l'année prise dans son ensemble, les activités des banques à charte à la fois en monnaie canadienne et en devises étrangères, combinées aux transactions sur le marché monétaire canadien, se sont traduites par d'importantes entrées de capitaux à court terme qui ont été compensées en partie par des sorties reliées aux autres opérations sur capitaux à court terme, ce qui comprend le poste comptable. Ces entrées, d'une ampleur sans précédent, ont atteint quelque \$1.1 milliard pour l'ensemble de l'année. Rien qu'au cours du premier trimestre les entrées de capitaux à court terme ont été de \$1.4 milliard, le reste de l'année s'est traduit par une sortie nette.

During this quarter, in general interest rates tended to rise in Canada and decline in the United States, widening the interest differential, for example in treasury bills to as much as 3.32 percentage points. Under the influence, inter alia, of the wide interest spread and the large volume of new Canadian securities sold abroad, the spot rate for the Canadian dollar appreciated vis-à-vis the United States dollar. Concurrently, however, the Canadian dollar for delivery in 90 days moved to a heavy discount, virtually eliminating the incentive to United States investors to place funds in short-term Canadian paper on a covered basis. There were nevertheless, substantial inflows in the form of Canadian dollar deposits and investment in money market paper, raising the non-resident held share of total short-term paper outstanding. With some shifts in the sources of funds internationally, investors tended to place more emphasis on claims backed by the chartered banks.

Among the factors combining to produce higher interest rates in Canada during the fourth quarter, were an increase in the demand for funds, which appears to have been influenced, both by payment delays resulting from the lengthy postal strike in Canada and by the annual Canada Savings Bond campaign. Also, during the quarter the government announced the introduction of a programme of wage and price restraints.

The situation in Canada differed from that in the United States, where there were successive reductions in the secondary reserve ratios of commercial banks in the fourth quarter following expansion of the money supply at slower rates than the targets originally fixed by the monetary authorities.

Net foreign currency claims of the Canadian chartered banks on non-residents (including their foreign branches) increased in the fourth quarter for the first time during the year, resulting in a net capital outflow of \$290 million, a shift of \$661 million from the net inflow in the previous quarter. The outflow was composed of offsetting shifts in Canadian banking claims on residents of different foreign countries. A net capital inflow of \$1,452 million from the United States was more than offset by net outflows of \$379 million and \$1,363 million to the United Kingdom and to other countries, respectively. For the year as a whole, however, there was a net inflow of \$428 million, a substantial swing from the net outflow of \$1,354 million reported in 1974. On a geographical basis, the net liability position with the United States during 1975 was increased due to net inflows of \$1,484 million while the net asset position with the United Kingdom and other countries was increased because of net outflows of \$504 million and \$492 million, respectively. (There was a concurrent decrease of \$1,082 million in the net foreign currency liability position to Canadian residents, resulting in a reduction of \$594 million in the banks total net foreign currency liability position to residents and non-residents.)

A decrease of \$17 million in foreign currency assets held abroad by the Canadian non-bank sector was recorded in the fourth quarter. In 1975, an increase in these assets led to a net capital outflow of \$189 million, a substantial shift from the net inflow of \$1,610 million recorded in 1974 when residents repatriated much of their assets held abroad.

The fourth quarter and the year 1975 as a whole were no exception to the general trend towards increased holdings of Canadian dollar deposits by non-residents. The increase, which amounted to \$169 million in the fourth quarter, resulted in a total inflow of \$557 million for 1975, slightly down from the record inflow of \$592 million in 1974.

Au quatrième trimestre, les taux d'intérêt de façon générale ont eu tendance à augmenter au Canada et à baisser aux États-Unis, et de ce fait, le différentiel des taux d'intérêt sur les bons du Trésor, par exemple, est passé jusqu'à 3.32 points de pourcentage. En raison notamment de l'important différentiel d'intérêt et de la grande quantité de nouvelles émissions de valeurs mobilières canadiennes vendues à l'étranger, le cours au comptant du dollar canadien s'est relevé par rapport au dollar américain. Par contre, le dollar canadien pour livraison dans 90 jours a fait ressortir un déport considérable, ce qui a éliminé pratiquement toute incitation chez les investisseurs américains à placer leurs capitaux dans des effets canadiens à court terme, après arbitrage. Il y a eu toutefois d'importantes entrées sous forme de dépôts en dollars canadiens et de placements dans des titres du marché monétaire, ce qui a relevé la part de tous les effets à court terme en court détenue par les non-résidents. Alors que les sources de capitaux sur le plan international ont accusé certains mouvements, les investisseurs ont eu tendance à insister davantage sur les créances soutenues par les banques à charte.

Parmi les facteurs qui se sont combinés pour induire une hausse des taux d'intérêt au Canada au quatrième trimestre, on peut citer une augmentation de la demande de capitaux, augmentation qui semble avoir été provoquée à la fois par des délais de paiements imputables à la longue grève postale au Canada et par la campagne annuelle des obligations d'épargne du Canada. Également, le gouvernement a annoncé au cours du trimestre le lancement d'un programme de contrôle des salaires et des prix.

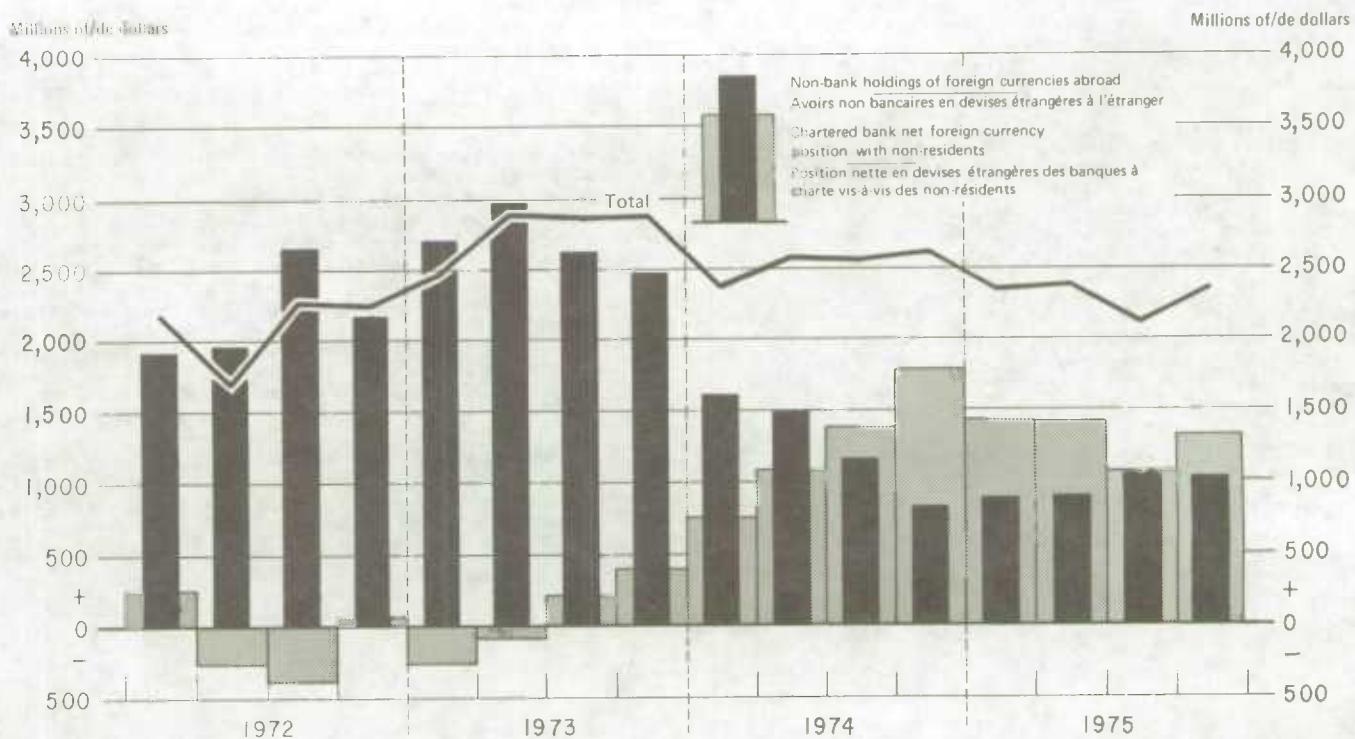
La situation au Canada différait de celle aux États-Unis, où il y a eu des réductions successives des ratios de réserve secondaire des banques commerciales au quatrième trimestre, à la suite de l'expansion de l'offre de monnaie à des taux moins importants que ceux fixés à l'origine par les autorités monétaires.

Les créances nettes en devises étrangères des banques canadiennes à charte sur les non-résidents, y compris leurs succursales étrangères, se sont accrues au quatrième trimestre et ce, pour la première fois depuis le début de l'année, ce qui s'est traduit par une sortie nette de capitaux de \$290 millions représentant un revirement de \$661 millions par rapport à l'entrée nette du trimestre précédent. Cette sortie se compose de mouvements compensatoires dans les créances des banques canadiennes sur les résidents de différents pays. Une entrée nette de capitaux de \$1,452 millions en provenance des États-Unis a été plus que compensée par des sorties nettes de \$379 millions et de \$1,363 millions respectivement vers le Royaume-Uni et vers les autres pays. Pour l'année prise dans son ensemble, toutefois, on devait observer une entrée nette de \$488 millions, ce qui représente un revirement appréciable par rapport à la sortie nette de \$1,354 millions enregistrée en 1974. Par région, la position nette en engagements auprès des États-Unis en 1975 s'est relevée, à la suite d'entrées nettes de \$1,484 millions, tandis que la position nette de l'actif avec le Royaume-Uni et les autres pays augmentait en raison de sorties nettes de \$504 millions et de \$492 millions respectivement. (Il y a eu une diminution simultanée de \$1,082 millions de la position nette des engagements en devises étrangères auprès des résidents canadiens, ce qui s'est traduit par une réduction de \$594 millions de la position des engagements en devises étrangères des banques auprès des résidents et des non-résidents.)

Une diminution de \$17 millions des actifs en devises étrangères détenus à l'étranger par le secteur non bancaire canadien a été observée au quatrième trimestre. En 1975, une augmentation de ces actifs s'est traduite par une sortie nette de capitaux de \$189 millions, ce qui constitue un revirement appréciable par rapport à l'entrée nette de \$1,610 millions enregistrée en 1974, lorsque les résidents avaient rapatrié la plupart de leurs actifs détenus à l'étranger.

Le quatrième trimestre de 1975 et l'année toute entière ne devaient pas faire exception à la tendance générale vers un accroissement des avoirs sous la forme de dépôts en dollars canadiens des non-résidents. Cette augmentation, qui a été de \$169 millions au quatrième trimestre, devait laisser un total une entrée de \$557 millions pour 1975, légèrement inférieure à l'entrée record de \$592 millions observée en 1974.

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



Government of Canada demand notes held by international investment agencies led to a net capital inflow of \$60 million, as international agencies increased their holdings of these non-interest bearing, non-negotiable notes as part of Government of Canada loans and subscriptions. Over the course of the year, however, their holdings decreased by \$3 million.

Trading in money market paper (consisting of Government of Canada treasury bills, commercial paper, finance company paper and other short-term paper) produced a net inflow of \$87 million in the fourth quarter, compared with a net outflow of \$91 million in the previous quarter. Some 92% of gross transactions in the fourth quarter were with the United States, giving rise to a net inflow from that source of \$115 million. In 1975, trading in money market paper resulted in a net inflow of \$434 million, up substantially from the net inflow of \$115 million recorded in 1974. At the end of 1975, non-residents held a record \$1.3 billion of Canadian money market paper, with finance company paper comprising 55%, other short-term paper 19%, Government of Canada treasury bills 10% and commercial paper 6%.

Trading in Government of Canada treasury bills resulted in a net outflow of \$4 million in the fourth quarter. Gross sales tripled in 1975 reaching \$755 million, with the United States accounting for 40%. In spite of increased trading in this class of paper, however, the annual net inflow of \$34 million was some \$4 million lower than the net inflow recorded in the previous year.

Trading in commercial paper gave rise to a net inflow of \$16 million, bringing the total net inflow for the year to \$41 million. Within this category, there was a switch during the year from commercial paper as such, to bankers' acceptances, with the latter accounting for \$46 million of the annual net inflow.

Les effets à court du gouvernement du Canada détenus par les organismes internationaux de placements ont entraîné une entrée de capitaux de \$60 millions, car les organismes internationaux ont accru leurs avoirs de ces effets au porteur non négociables et ne portant pas intérêt dans le cadre des prêts et souscriptions du gouvernement du Canada. Au cours de l'année, toutefois, leurs avoirs ont diminué de \$3 millions.

Le commerce des instruments du marché monétaire (bons du Trésor du gouvernement du Canada, effets commerciaux, effets des sociétés de financement et autres effets à court terme) s'est soldé par une entrée nette de \$87 millions au quatrième trimestre, comparativement à une sortie nette de \$91 millions le trimestre précédent. Quelque 92 % des transactions brutes au quatrième trimestre ont eu lieu avec les États-Unis, ce qui a donné lieu à une entrée nette à ce titre de \$115 millions. En 1975, le commerce des effets du marché monétaire a laissé une entrée nette de \$434 millions, ce qui représente une augmentation appréciable par rapport à celle de \$115 millions observée en 1974. À la fin de 1975, les non-résidents détenaient un montant record de \$1.3 milliard d'effets du marché monétaire canadien, les effets des sociétés de financement représentant 55 %, les autres effets à court terme, 29 %, les bons du Trésor du gouvernement du Canada, 10 % et les effets commerciaux, 6 %.

Le commerce des bons du Trésor du gouvernement du Canada a laissé une sortie nette de \$4 millions au quatrième trimestre de 1975. Les ventes brutes ont triplé en 1975 pour atteindre \$755 millions, la part des États-Unis étant de 40 %. En dépit de l'augmentation du commerce de cette catégorie de titres, toutefois, l'entrée annuelle nette de \$34 millions était inférieure de quelque \$4 millions à celle observée l'année précédente.

Le commerce des effets commerciaux a donné lieu à une entrée nette de \$16 millions, ce qui a porté l'entrée nette totale pour l'année à \$41 millions. Dans cette catégorie, on a observé un déplacement au cours de l'année des effets commerciaux vers les acceptations bancaires, et cette dernière catégorie devait compter pour \$46 millions de l'entrée nette annuelle.

Transactions in finance company paper led to a net inflow of \$125 million in the fourth quarter, a substantial shift from the net outflow of \$155 million recorded in the previous quarter. Non-resident holdings increased by \$213 million, during the year, up substantially from the \$94 million increase in 1974.

Transactions in other short-term paper resulted in a net outflow of \$50 million, a substantial swing from the net inflow of \$52 million in the previous quarter. Net transactions in short-term paper by provincial and municipal governments and their agencies led to an outflow of \$47 million during the fourth quarter. Trading in paper issued by Canadian chartered banks and other financial institutions was mainly with the United States. For 1975 as a whole, trading in other short-term paper produced a net capital inflow of \$146 million, a turnaround of \$215 million from the 1974 net outflow.

Other finance company obligations, consisting of borrowing from non-resident banks, and parent and affiliated companies abroad, resulted in a net capital outflow of \$46 million in the fourth quarter, bringing the annual total for this item to a net outflow of \$133 million.

Les transactions sur les effets des sociétés de financement se sont soldées par une entrée nette de \$125 millions au quatrième trimestre, ce qui représente un revirement appréciable par rapport à la sortie nette de \$155 millions du trimestre précédent. Les avoirs des non-résidents ont augmenté de \$213 millions au cours de l'année, ce qui est une augmentation sensiblement supérieure à celle de \$94 millions enregistrée en 1974.

Les transactions sur tous les autres effets à court terme se sont soldées par une sortie nette de \$50 millions, ce qui est revirement appréciable par rapport à l'entrée nette de \$52 millions du trimestre précédent. Les transactions nettes au titre des effets à court terme des administrations provinciales et municipales et de leurs organismes devaient laisser une sortie nette de \$47 millions au quatrième trimestre. Le commerce des effets émis par les banques canadiennes à charte et les autres institutions financières s'est surtout fait avec les États-Unis. Pour 1975 considérée dans son ensemble, le commerce des autres effets à court terme devait laisser une entrée nette de capitaux de \$146 millions, ce qui représente un revirement de \$215 millions par rapport à la sortie nette de 1974.

Les autres engagements des sociétés de financement, qui consistent en emprunts auprès de banques non-résidentes et de sociétés mères et affiliées à l'étranger, ont laissé une sortie nette de capitaux de \$46 millions au quatrième trimestre, ce qui a porté le total annuel à ce poste à une sortie nette de \$133 millions.

#### Other Short-term Capital Transactions

#### Autres opérations sur capitaux à court terme

Item	1975				1973	1974	1975	Détail
	I	II	III	IV				
\$'000,000								
Chartered bank Canadian dollar claims on non-residents.	+ 75	+ 11	+ 22	- 33	- 76	- 29	+ 75	Avoirs en dollars canadiens des banques à charte sur des non-résidents.
Short-term foreign currency bank borrowing abroad by Canadians.	+ 88	- 130	- 111	+ 311	+ 297	- 9	+ 158	Emprunts bancaires canadiens à court terme en devises étrangères à l'étranger.
Other(1) .....	+ 550	- 136	- 104	- 683	- 928	- 509	- 373	Autres(1)
Total .....	+ 713	- 255	- 193	- 405	- 707	- 547	- 140	Total

(1) Includes intercompany and other accounts receivable and payable and balancing item. - Y compris les effets à payer et à recevoir entre sociétés et d'autres comptes, ainsi que le poste d'équilibre comptable.

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 \$405 million in the fourth quarter, compared to a net outflow of \$193 million in the previous quarter. Among the components were Canadian borrowing in foreign currencies from banks in the United States and the United Kingdom resulting in net capital inflows of \$202 million and \$109 million respectively; an outflow of \$42 million resulting from increases in the chartered banks' Canadian dollar claims on non-residents; a net inflow currently recorded at about \$100 million due to changes in inter-company accounts and other accounts payable and receivable; and the balancing item, which represented a debit entry in the order of \$650 million. For the year as a whole, there was an outflow of \$140 million (including a balancing item of about \$250 million) down about \$400 million from the 1974 net outflow.

Toutes les autres opérations sur capitaux à court terme, y compris le poste comptable qui représente les transactions non identifiées au compte courant et au compte de capital, ont laissé une sortie nette de capitaux de \$405 millions au quatrième trimestre, comparativement à \$193 millions au trimestre précédent. Parmi les composantes de cette sortie figurent les emprunts canadiens en devises étrangères auprès de banques aux États-Unis et au Royaume-Uni, ce qui devait laisser des entrées nettes de capitaux de \$202 millions et de \$109 millions respectivement. Figurent également à ce poste une sortie de \$42 millions imputable à l'accroissement des créances en dollars canadiens des banques à charte sur les non-résidents, une entrée nette s'élargissant actuellement à environ \$100 millions attribuable à des changements dans les comptes entre sociétés et d'autres comptes à payer et à recevoir, et enfin, le poste comptable, qui fait ressortir un débit de l'ordre de \$650 millions. Pour l'année considérée dans son ensemble, on devait enregistrer une sortie de \$140 millions, ce qui comprend le poste comptable d'environ \$250 millions, contre environ \$400 millions en 1974.

#### Official International Monetary Assets and Liabilities

Including valuation adjustments, Canada's international reserves increased by U.S. \$96 million in the fourth quarter. For the year as a whole, however, there was a substantial reduction of U.S. \$400 million.

Valuation adjustments associated with changes in the value of the Special Drawing Right (SDR)(1) resulted in an increase of U.S. \$12 million in the valuation of Canada's reserve assets denominated in SDRs in the fourth quarter, and a decrease of U.S. \$99 million for the year as a whole.

In the fourth quarter, the increase in reserves due to transactions amounted to \$98 million expressed in Canadian currency, and comprised an increase of \$109 million in holdings of foreign convertible currencies (mainly United States dollars) and a decrease of \$11 million in the Canadian position at the International Monetary Fund (IMF). For the year as a whole, the decrease of \$404 million expressed in Canadian currency was accounted for by a decrease of \$568 million in holdings of United States dollars, an increase of \$153 million in Canada's reserve position at the IMF and increases of \$7 million in holdings of SDRs and of \$4 million in holdings of other convertible currencies. The increase in Canada's reserve position at the IMF was partly due to drawings on Canada's commitment of \$300 million to the IMF's oil facility, which was established in August 1974 and used by the IMF to assist members with balance of payments problems caused by increases in petroleum prices. Canada's commitment became fully drawn during the third quarter of 1975.

(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

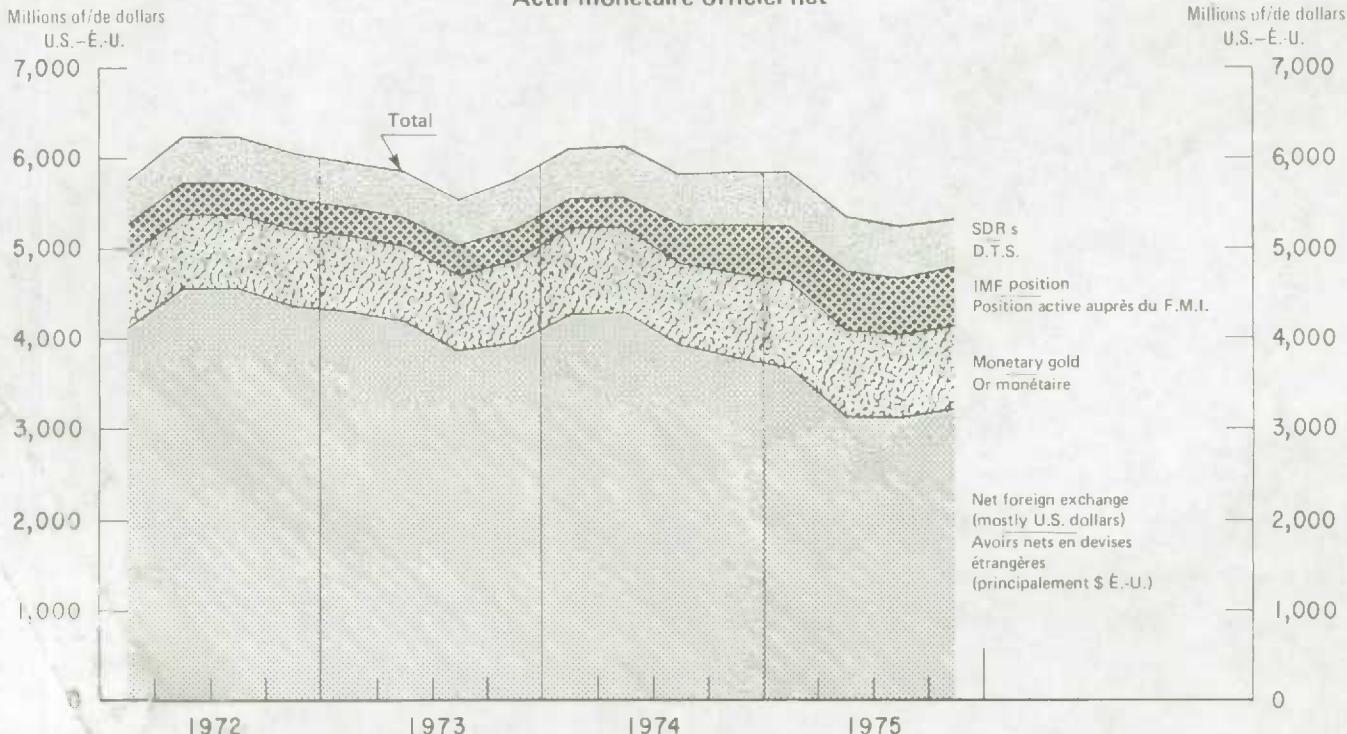
Compte non tenu des ajustements de valeur, les réserves internationales du Canada ont augmenté de \$96 millions É.-U. au quatrième trimestre. Pour l'année prise dans son ensemble, toutefois, on devait enregistrer une baisse appréciable de \$400 millions É.-U.

Les ajustements de valeur associés aux fluctuations de la valeur des droits de tirage spéciaux (D.T.S.) (1) se sont traduits par une augmentation de \$12 millions É.-U. des actifs de réserve du Canada libellés en D.T.S. au quatrième trimestre, et par une diminution de \$99 millions de dollars É.-U. pour l'année prise dans son ensemble.

Au cours du quatrième trimestre, l'augmentation des réserves imputables aux transactions s'est élevée à \$98 millions canadiens, et comprenait une augmentation de \$109 millions des avoirs en devises convertibles (principalement des dollars américains) et une diminution de \$11 millions de la position du Canada auprès du Fonds monétaire International (F.M.I.). Pour l'année prise dans son ensemble, les diminutions de \$404 millions en dollars américains est la conséquence d'une diminution de \$568 millions des avoirs de dollars américains, d'une augmentation de \$153 millions de la position active du Canada auprès du F.M.I. et des augmentations de \$7 millions des avoirs de D.T.S. et de \$4 millions des avoirs d'autres devises convertibles. Le redressement de la position active du Canada auprès du F.M.I. est en partie imputable aux tirages sur la tranche de \$300 millions du Canada sur le mécanisme pétrolier du F.M.I., lequel avait été créé en août 1974 et utilisé par le F.M.I. pour aider les pays membres dont la balance des paiements était en difficulté à la suite des augmentations du prix du pétrole. Le Canada avait retiré tout le montant de cette tranche au cours du troisième trimestre de 1975.

(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 exemple l'or, les D.T.S. et la position de réserve du Canada auprès du F.M.I.

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



In the fourth quarter, the value of the Canadian dollar in terms of the SDR increased irregularly from SDR 0.836 at the end of September to SDR 0.840 at the end of December. This increase reflected the appreciation of the Canadian dollar against the United States dollar and all other major currencies with the exception of the Swiss franc. For the first half of the year, the Canadian dollar floated steadily downwards, reaching a low of SDR 0.777 at the end of May while it appreciated for the remainder of the year. It reached a high of SDR 0.843 in early December, and closed the year at SDR 0.840, 2% higher than at the end of 1974. However, the deterioration in the value of the Canadian dollar vis-à-vis the United States dollar which lasted till August more than offset the appreciation recorded in the last four months of the year, with the result that the closing rate of U.S. 98.425 cents was substantially lower than the rate of U.S. 100.949 cents recorded at the end of 1974. The discount on the forward United States dollar prevalent in the first quarter of the year developed into a premium which increased considerably during the fourth quarter, reaching a high for the year of 3.47% at the end of December.

Au quatrième trimestre, la valeur du dollar canadien vis-à-vis du D.T.S. a augmenté de façon irrégulière, passant de 0.836 D.T.S. à la fin de septembre à 0.840 D.T.S. à la fin de décembre. Cette augmentation rend compte de la revalorisation du dollar canadien par rapport au dollar américain et à toutes les principales devises étrangères, à l'exception du franc suisse. Au cours du premier semestre de l'année, le dollar canadien a fluctué de façon continue à la baisse, s'inscrivant à un minimum de 0.777 D.T.S. à la fin de mai, tandis qu'il devait se redresser pendant le restant de l'année. Le dollar canadien a atteint un sommet de 0.843 D.T.S. au début de décembre, et a clôturé l'année à 0.840 D.T.S., ce qui représente une revalorisation de 2 % par rapport à la fin de 1974. Toutefois, la détérioration de la valeur du dollar canadien par rapport au dollar américain qui s'était prolongée jusqu'en août a plus que compensé la revalorisation observée au cours des quatre derniers mois de l'année, et le taux de clôture de 98.425 cents É.-U. était sensiblement inférieur aux taux de 100.949 cents É.-U. observé à la fin de 1974. Le déport sur le dollar américain à terme qui a caractérisé le premier trimestre de l'année s'est transformé en un report qui a augmenté considérablement au cours du quatrième trimestre pour atteindre un sommet pour l'année de 3.47 % à la fin de décembre.

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	- 875

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

TABLEAU 1. Balance canadienne des paiements internationaux

Compte courant - Non désaisonnalisé

1975				1973	1974	1975	Détail	N° de compte
I	II	III	IV					
\$ '000,000								
							Recettes courantes:	A
7,538	8,858	7,798	8,912	25,445	32,383	33,106	Exportations de marchandises (après ajustement)(1).	1
174	456	886	289	1,446	1,694	1,805	Recettes au titre des services:	
175	239	174	171	754	811	759	Voyages .....	4
400	459	415	480	1,476	1,751	1,754	Intérêts et dividendes .....	15
514	567	552	594	1,563	1,849	2,227	Transports .....	21
							Autres recettes au titre des services .....	23
1,263	1,721	2,027	1,534	5,239	6,105	6,545	Total des recettes au titre des services .....	28
8,801	10,579	9,825	10,446	30,684	38,488	39,651	Total partiel pour l'exportation de biens et de services(2).	29
							Recettes de transfert:	
130	191	198	150	516	680	669	Successions et capitaux des immigrants .....	30
57	68	68	62	203	217	255	Verses à des particuliers et institutions.	33
85	131	82	174	322	430	472	Retenues fiscales(3) .....	38
9,073	10,969	10,173	10,832	31,725	39,815	41,047	Total des recettes courantes .....	40
							Paiements courants:	B
5,103	9,063	7,932	8,803	22,725	30,864	33,901	Importations de marchandises (après ajustement)(1).	1
703	591	742	475	1,742	1,978	2,511	Paiements au titre des services:	
577	594	585	960	2,019	2,296	2,716	Voyages .....	4
472	550	500	550	1,648	1,974	2,072	Intérêts et dividendes .....	15
521	874	846	923	2,547	3,133	3,464	Transports .....	21
85	131	82	174	322	430	472	Autres paiements au titre des services .....	23
2,558	2,740	2,755	3,082	8,278	9,811	11,235	Retenues fiscales(3) .....	27
10,761	11,803	10,687	11,885	31,003	40,675	45,136	Total des paiements au titre des services .....	28
							Total partiel pour l'importation de biens et de services(2).	29
							Paiements de transfert:	
22	38	52	44	159	159	163	Successions et capitaux des émigrants .....	30
75	78	77	79	290	289	309	Verses à des particuliers et institutions.	33
112	131	110	147	255	335	513	Contributions officielles .....	37
10,990	12,050	10,926	12,155	31,707	41,458	46,121	Total des paiements courants .....	40
							Solde du compte courant:	C
- 365	- 205	- 134	+ 109	+ 2,720	+ 1,519	- 795	Commerce de marchandises .....	1
- 529	- 135	+ 144	- 186	- 296	- 284	- 706	Opérations au titre des services:	
- 402	- 355	- 411	- 789	- 1,265	- 1,485	- 1,957	Voyages .....	4
- 72	- 91	- 85	- 70	- 172	- 223	- 318	Intérêts et dividendes .....	15
- 307	- 307	- 294	- 329	- 984	- 1,284	- 1,237	Transports .....	21
- 85	- 131	- 82	- 174	- 322	- 430	- 472	Autres opérations au titre des services .....	23
- 1,395	- 1,019	- 728	- 1,548	- 3,039	- 3,706	- 4,690	Retenues fiscales .....	27
- 1,960	- 1,224	- 862	- 1,439	- 319	- 2,187	- 5,485	Solde des opérations au titre des services .....	28
+ 43	+ 143	+ 109	+ 116	+ 337	+ 544	+ 411	Solde au titre des biens et services .....	29
- 1,917	- 1,081	- 753	- 1,323	+ 18	- 1,643	- 5,074	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 période, nécessités par la balance des paiements. Voir au tableau 5. (2) Tel qu'il figure dans les comptes nationaux des revenus et des dépenses.

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

TABLE 1. Canadian Balance of International Payments - ~~Continued~~

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:									
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
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	Rewards .....	+ 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	+ 638
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	+ 32
81	Other finance company obligations .....	+ 8	- 5	+ 31	- 17	+ 35	+ 93	+ 20	+ 32
82	Other short-term capital transactions(6) .....	- 158	+ 171	- 660	- 60	- 161	+ 266	- 404	- 348
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.

TABLÉAU 1. Balance canadienne des paiements internationaux - fin

Compte de capital(4) — Non désaisonnalisé

1975				1973	1974	1975	Détail	N° de compte
I	II	III	IV					
\$'000,000								
+ 60	+ 190	+ 165	+ 10	+ 725	+ 585	+ 425	Investissements directs(5):	D
- 95	- 280	- 120	- 135	- 775	- 675	- 630	Au Canada .....	21
							À l'étranger .....	25
							Commerce des valeurs mobilières:	
- 13	+ 17	+ 138	+ 160	+ 31	+ 40	+ 302	Valeurs canadiennes:	
- 22	+ 86	- 5	- 54	- 24	- 112	+ 5	Obligations en circulation .....	30
+ 909	+ 992	+ 841	+ 2,177	+ 1,387	+ 2,437	+ 4,919	Actions en circulation .....	31
- 235	- 140	- 128	- 182	- 781	- 533	- 685	Nouvelles émissions .....	32
							Rachats .....	33
- 9	+ 54	+ 44	- 71	+ 93	+ 43	+ 18	Valeurs étrangères:	
- 27	- 6	- 11	- 10	- 56	- 27	- 34	Émissions en circulation .....	35
+ 3	+ 3	+ 3	+ 3	+ 15	+ 12	+ 12	Nouvelles émissions .....	37
							Rachats .....	38
							Prêts et souscriptions — Gouvernement du Canada:	
- 101	- 55	- 64	- 157	- 254	- 348	- 377	Avances .....	40
+ 2	+ 7	-	+ 31	+ 43	+ 37	+ 40	Remboursements .....	44
...	...	...	...	+ 1	...	...	Traité du fleuve Columbia .....	48
- 98	- 238	- 100	+ 24	- 198	- 589	- 392	Crédits à l'exportation consentis directement ou indirectement aux risques du gouvernement du Canada.	49
+ 32	- 43	+ 31	+ 33	+ 166	+ 166	+ 73	Autres opérations sur capitaux à long terme ...	50
+ 426	+ 507	+ 794	+ 1,829	+ 373	+ 1,036	+ 3,656	Solde des mouvements de capitaux à long terme.	E 1
							Avoirs des résidents en devises étrangères:	D
+ 370	+ 37	+ 371	- 290	- 343	- 1,354	+ 488	Position nette en devises étrangères des banques à charte vis-à-vis des non-résidents.	61
- 56	- 19	- 131	+ 17	- 163	+ 1,610	- 189	Avoirs non bancaires en devises étrangères à l'étranger.	65
							Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme de:	
+ 166	+ 184	+ 38	+ 169	+ 145	+ 592	+ 557	Dépôts en dollars .....	71
- 8	- 38	- 17	+ 60	+ 77	+ 45	- 3	Créances à vue sur le gouvernement .....	72
+ 24	+ 14	-	- 4	- 24	+ 78	+ 34	Bons du Trésor .....	74
+ 5	+ 8	+ 12	+ 16	- 1	+ 12	+ 41	Effets de commerce .....	75
+ 176	+ 67	- 155	+ 125	- 24	+ 94	+ 213	Effets des sociétés de financement .....	76
+ 150	- 6	+ 52	- 50	+ 165	- 69	+ 146	Autres effets à court terme .....	77
- 86	- 2	+ 1	- 46	+ 17	+ 170	- 133	Autres engagements des sociétés de financement.	81
+ 713	- 255	- 193	- 405	- 707	- 547	- 140	Autres opérations sur capitaux à court terme(6)	82
+ 1,454	- 10	- 22	- 408	- 858	+ 631	+ 1,014	Solde des mouvements de capitaux à court terme.	E 2
+ 1,880	+ 597	+ 772	+ 1,421	- 485	+ 1,667	+ 4,670	Total du solde net sur capitaux .....	E 3
-	-	-	-	-	-	-	Allocation de droits de tirage spéciaux .....	J
- 37	- 484	+ 19	+ 98	- 467	+ 24	- 404	Mouvements monétaires officiels nets:	K
-	-	-	-	-	-	-	Réserves officielles de liquidités internationales.	4
- 37	- 484	+ 19	+ 98	- 467	+ 24	- 404	Engagements monétaires officiels .....	5
							Mouvements monétaires officiels nets .....	6

(4) Dans les comptes D et E le signe moins représente une sortie de capitaux du Canada, soit une augmentation des avoirs à l'étranger, ou une diminution des engagements envers les non-résidents. (5) Sans les 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	7,255
	Service payments:						
4	Travel .....	430	417	417	478	498	481
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	8,063	8,246	8,254	8,543	Exportations de marchandises (après ajustement)(1)	1
413	440	446	444	443	472	Recettes au titre des services:	
220	174	199	213	184	163	Voyages .....	4
454	459	425	439	438	452	Intérêts et dividendes .....	15
483	488	525	559	560	583	Transports .....	21
						Autres recettes au titre des services .....	23
1,589	1,561	1,595	1,655	1,625	1,670	Total des recettes au titre des services .....	28
10,010	10,006	9,658	9,901	9,879	10,213	Total partiel pour l'exportation de biens et de services(2).	29
						Recettes de transfert:	
189	165	170	183	166	150	Successions et capitaux des immigrants .....	30
56	56	57	68	68	62	Versements à des particuliers et institutions ..	33
119	124	95	112	128	137	Retenues fiscales(3) .....	38
10,394	10,351	9,980	10,264	10,241	10,562	Total des recettes courantes .....	40
						Paiements courants:	B
6,241	8,462	8,461	8,358	8,467	8,615	Importations de marchandises (après ajustement)(1)	1
						Paiements au titre des services:	
467	549	676	590	624	621	Voyages .....	4
584	643	614	620	658	824	Intérêts et dividendes .....	15
504	531	507	530	512	523	Transports .....	21
806	822	833	854	869	908	Autres paiements au titre des services .....	23
119	124	95	112	128	137	Retenues fiscales(3) .....	27
2,460	2,669	2,725	2,706	2,791	3,013	Total des paiements au titre des services .....	28
10,701	11,131	11,186	11,064	11,258	11,628	Total partiel pour l'importation de biens et de services(2).	29
						Paiements de transfert:	
41	41	38	40	43	42	Successions et capitaux des émigrants .....	30
73	74	75	78	77	79	Versements à des particuliers et institutions ..	33
92	103	103	129	106	175	Contributions officielles .....	37
10,896	11,349	11,402	11,311	11,484	11,924	Total des paiements courants .....	40
						Solde du compte courant:	C
+ 220	- 17	- 398	- 112	- 213	- 72	Commerce de marchandises .....	1
- 55	- 109	- 230	- 146	- 181	- 149	Opérations au titre des services:	
- 344	- 469	- 415	- 407	- 474	- 661	Voyages .....	4
- 50	- 72	- 82	- 91	- 74	- 71	Intérêts et dividendes .....	15
- 323	- 334	- 308	- 295	- 309	- 325	Transports .....	21
- 116	- 124	- 95	- 112	- 128	- 137	Autres opérations au titre des services .....	23
- 891	- 1,108	- 1,130	- 1,051	- 1,166	- 1,343	Retenues fiscales .....	27
- 671	- 1,125	- 1,528	- 1,163	- 1,379	- 1,415	Solde des opérations au titre des services ...	28
+ 169	+ 127	+ 106	+ 116	+ 136	+ 53	Solde au titre des biens et services .....	29
- 502	- 998	- 1,422	- 1,047	- 1,243	- 1,362	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 période, 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 discrimination de revenus et les paiements au titre des services aux non-résidants.

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	466	534	
14	Non-merchandise receipts .....	141	162	184	176	134	208	236	237	
15	Total current receipts .....	500	552	542	652	546	742	702	731	
16	Merchandise imports (adjusted) .....	251	268	234	243	234	282	308	345	
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	-	+ 105	
32	Non-merchandise transactions .....	- 78	- 60	- 72	- 63	- 92	- 83	- 76	- 72	
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 désaussonnalisé

1975				1973	1974	1975	Détail	N° de ligne
I	II	III	IV					
\$'000,000								
États-Unis:								
5,080 737	5,536 991	5,168 1,323	6,038 846	17,318 3,479	21,607 3,920	21,822 3,897	Exportations de marchandises (après ajustement) .....	1
5,817	6,527	6,491	6,884	20,797	25,527	25,719	Invisibles .....	2
5,276 1,786	6,151 1,782	5,353 1,754	6,157 2,047	16,091 5,547	20,605 6,452	22,937 7,369	Total des recettes courantes .....	3
7,062	7,933	7,107	8,204	21,638	27,057	30,306	Importations de marchandises (après ajustement) .....	4
							Invisibles .....	5
							Total des paiements courants .....	6
Solde:								
- 196	- 615	- 185	- 119	+ 1,227	+ 1,002	- 1,115	Marchandises .....	7
- 1,049	- 791	- 431	- 1,201	- 2,068	- 2,532	- 3,472	Invisibles .....	8
- 1,245	- 1,406	- 616	- 1,320	- 841	- 1,530	- 4,587	Solde du compte courant .....	9
Mouvements de capitaux(1):								
+ 541 + 1,293	+ 1,046 - 524	+ 550 - 107	+ 1,077 + 994	+ 811 - 1,123	+ 1,679 + 811	+ 3,214 + 1,656	À long terme .....	10
+ 1,834	+ 522	+ 443	+ 2,071	- 312	+ 2,490	+ 4,870	À court terme .....	11
							Total du solde net des capitaux .....	12
Royaume-Uni:								
508 139	548 235	390 249	448 246	1,583 663	1,968 805	1,894 924	Exportations de marchandises (après ajustement) .....	13
702	783	639	694	2,246	2,773	2,818	Invisibles .....	14
318 184	338 228	289 285	287 236	996 737	1,172 853	1,229 933	Total des recettes courantes .....	15
499	566	574	523	1,733	2,025	2,162	Importations de marchandises (après ajustement) .....	16
							Invisibles .....	17
							Total des paiements courants .....	18
Solde:								
+ 193 + 10	+ 210 + 7	+ 101 - 36	+ 161 + 10	+ 587 - 74	+ 796 - 48	+ 665 - 9	Marchandises .....	19
+ 203	+ 217	+ 65	+ 171	+ 513	+ 748	+ 656	Invisibles .....	20
							Solde du compte courant .....	21
Mouvements de capitaux(1):								
- 58 + 158	- 40 + 4	+ 119 - 371	+ 81 - 180	- 66 + 390	- 112 - 492	+ 102 - 389	À long terme .....	22
+ 100	- 36	- 252	- 99	+ 324	- 604	- 287	À court terme .....	23
							Total du solde net des capitaux .....	24
C.E.E.(2):								
114 139	653 174	531 195	578 181	1,563 491	2,079 581	2,276 685	Exportations de marchandises (après ajustement) .....	25
149	827	726	759	2,054	2,660	2,961	Invisibles .....	26
152 151	539 245	490 286	525 764	1,451 902	1,894 902	2,066 1,001	Total des recettes courantes .....	27
733	784	776	774	2,215	2,796	3,067	Importations de marchandises (après ajustement) .....	28
							Invisibles .....	29
							Total des paiements courants .....	30
Solde:								
+ 2 - 50	+ 114 - 71	+ 41 - 91	+ 53 - 68	+ 112 - 273	+ 185 - 321	+ 230 - 316	Marchandises .....	31
- 56	+ 43	- 50	- 15	- 161	- 136	- 106	Invisibles .....	32
							Solde du compte courant .....	33

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

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

TABLE 3. Canadian Balance of International Payments - Concluded

By Area(I) - 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	+ 137	+ 297	+ 319	+ 286	+ 130	+ 73
41	Non-merchandise transactions .....	+ 8	+ 17	+ 18	+ 24	+ 19	+ 20	+ 18	+ 22
42	Current account balance .....	+ 71	+ 213	+ 155	+ 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	- 32	+ 2	+ 68	- 41	- 18
50	Non-merchandise transactions .....	- 52	- 50	- 67	- 52	- 69	- 68	- 72	- 78
51	Current account balance .....	- 77	- 89	- 53	- 74	- 67	-	- 11	- 174
	<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	363
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	- 214	+ 330
73	Allocation of Special Drawing Rights .....	-	-	-	-	-	-	-	-
74	Net official monetary movements .....	- 82	- 107	- 326	+ 48	+ 327	+ 31	- 228	- 45

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

(4) Includes Switzerland and which is not expressed in a bilateral basis.

TABLEAU 3. Balance canadienne des paiements internationaux - fin

Par zone(1) - Non désaisonnalisé

1975				1973	1974	1975	Détail	N° de ligne
I	II	III	IV					
\$'000,000								
							Japon:	
399	631	553	521	1,789	2,220	2,104	Exportations de marchandises (après ajustement) .....	34
-49	83	57	52	171	212	241	Invisibles .....	35
448	714	610	573	1,960	2,432	2,345	Total des recettes courantes .....	36
352	310	247	309	996	1,412	1,218	Importations de marchandises (après ajustement) .....	37
-32	39	33	44	104	133	148	Invisibles .....	38
384	349	280	353	1,100	1,545	1,366	Total des paiements courants .....	39
+ 47	+ 321	+ 306	+ 212	+ 793	+ 808	+ 886	Solde:	
+ 17	+ 44	+ 24	+ 8	+ 67	+ 79	+ 93	Marchandises .....	40
+ 64	+ 365	+ 330	+ 220	+ 860	+ 887	+ 979	Invisibles .....	41
							Solde du compte courant .....	42
							Autres pays de l'O.C.D.E.(3):	
232	265	184	206	762	1,081	887	Exportations de marchandises (après ajustement) .....	43
56	81	86	88	228	287	311	Invisibles .....	44
288	346	270	294	990	1,368	1,198	Total des recettes courantes .....	45
286	307	291	309	864	1,154	1,193	Importations de marchandises (après ajustement) .....	46
152	158	176	179	449	568	665	Invisibles .....	47
438	465	467	488	1,313	1,722	1,858	Total des paiements courants .....	48
- 56	- 42	- 107	- 103	- 102	- 73	- 306	Solde:	
- 96	- 77	- 90	- 91	- 221	- 281	- 354	Marchandises .....	49
- 150	- 19	- 21	- 20	- 323	- 354	- 660	Invisibles .....	50
							Solde du compte courant .....	51
							Autres:	
801	1,225	972	1,121	2,430	3,428	4,123	Exportations de marchandises (après ajustement) .....	52
279	116	383	325	926	1,197	1,411	Invisibles .....	53
1,084	1,641	1,355	1,454	3,356	4,625	5,534	Total des recettes courantes .....	54
1,362	1,418	1,262	1,216	2,327	4,627	5,258	Importations de marchandises (après ajustement) .....	55
427	404	378	423	1,059	1,256	1,632	Invisibles .....	56
1,789	1,822	1,640	1,639	3,386	5,883	6,890	Total des paiements courants .....	57
- 557	- 193	- 290	- 95	+ 103	- 1,199	- 1,135	Solde:	
- 148	+ 12	+ 5	- 90	- 133	- 59	- 221	Marchandises .....	58
- 205	- 181	- 285	- 185	- 30	- 1,258	- 1,356	Invisibles .....	59
							Solde du compte courant .....	60
							Ensemble des pays:	
7,538	8,858	7,798	8,912	25,445	32,383	33,106	Exportations de marchandises (après ajustement) .....	61
1,535	2,111	2,375	1,920	6,280	7,432	7,941	Invisibles(4) .....	62
9,073	10,969	10,173	10,832	31,725	39,815	41,047	Total des recettes courantes .....	63
8,101	9,063	7,932	8,803	22,725	30,864	33,901	Importations de marchandises (après ajustement) .....	64
1,387	2,987	2,994	3,352	8,982	10,594	12,220	Invisibles(4) .....	65
10,990	12,050	10,926	12,155	31,707	41,458	46,121	Total des paiements courants .....	66
- 365	- 205	- 134	+ 109	+ 2,720	+ 1,519	- 795	Solde:	
- 1,332	- 876	- 619	- 1,432	- 2,702	- 3,162	- 4,279	Marchandises .....	67
- 1,317	- 1,081	- 753	- 1,323	+ 18	- 1,643	- 5,074	Invisibles .....	68
							Solde du compte courant .....	69
+ 426	+ 607	+ 794	+ 1,829	+ 373	+ 1,036	+ 3,656	Mouvements de capitaux:	
+ 1,434	- 10	- 22	- 408	- 858	+ 631	+ 1,014	À long terme .....	70
+ 8,886	+ 597	+ 772	+ 1,421	- 485	+ 1,667	+ 4,670	À court terme .....	71
	-	-	-	-	-	-	Total du solde net des capitaux .....	72
- 37	- 484	+ 19	+ 98	- 467	+ 24	- 404	Allocation de droits de tirage spéciaux .....	73
							Mouvements monétaires officiels nets .....	74

(1) 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.

(2) 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
	Service receipts:								
4	Travel .....	102	280	605	173	126	338	673	191
15	Interest and dividends .....	104	101	103	127	125	116	122	127
21	Freight and shipping .....	196	219	182	217	205	241	227	246
23	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
	Transfer receipts:								
30	Inheritances and immigrants' funds .....	20	26	43	35	27	37	46	30
33	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	5,783
	Service payments:								
4	Travel .....	291	274	321	187	328	296	347	235
15	Interest and dividends .....	371	381	356	570	410	429	391	684
21	Freight and shipping .....	189	227	212	234	228	269	254	287
23	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-total, imports of goods and services.	4,908	5,589	4,900	6,086	6,055	6,873	6,484	7,483
	Transfer payments:								
30	Inheritances and emigrants' funds .....	19	21	22	22	18	20	24	23
33	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	+ 226
	Service transactions:								
4	Travel .....	- 189	+ 6	+ 284	- 14	- 202	+ 42	+ 326	- 36
15	Interest and dividends .....	- 267	- 280	- 253	- 443	- 285	- 313	- 269	- 557
21	Freight and shipping .....	+ 7	- 8	- 30	- 17	- 23	- 28	- 27	- 41
23	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	+ 53	- 766
39	Net transfers .....	+ 18	+ 22	+ 37	+ 28	+ 25	+ 34	+ 41	+ 26
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 3. Compte bilatéral canadien avec les États-Unis  
Compte courant - Non désaisonnalisé

1975				1973	1974	1975	Détail	N° de compte
I	II	III	IV					
\$'000,000								
							Recettes courantes:	A
5,080	5,536	5,168	6,038	17,318	21,607	21,822	Exportations de marchandises (après ajustement)(1).	1
130	320	684	190	1,160	1,328	1,324	Recettes au titre des services:	
123	108	106	101	435	490	438	Voyages .....	4
210	247	224	247	814	919	928	Intérêts et dividendes .....	15
214	239	224	240	810	895	917	Transports .....	21
677	914	1,238	778	3,219	3,632	3,607	Autres recettes au titre des services .....	23
5,757	6,450	6,406	6,816	20,537	25,239	25,429	Total des recettes au titre des services	28
							Total partiel pour l'exportation de biens et de services.	29
21	29	36	26	124	140	112	Recettes de transfert:	
39	48	49	42	136	148	178	Successions et capitaux des immigrants ....	30
5,817	6,527	6,491	6,884	20,797	25,527	25,719	Versements à des particuliers et institutions.	33
							Total des recettes courantes .....	40
							Paiements courants:	B
5,276	5,451	5,353	6,157	16,091	20,605	22,937	Importations de marchandises (après ajustement)(1).	1
480	377	418	283	1,073	1,196	1,558	Paiements au titre des services:	
465	481	461	819	1,678	1,914	2,226	Voyages .....	4
253	287	264	290	862	1,038	1,094	Intérêts et dividendes .....	15
549	594	565	608	1,779	2,142	2,316	Transports .....	21
1,747	1,739	1,708	2,000	5,392	6,290	7,194	Autres paiements au titre des services .....	23
7,023	7,890	7,061	8,157	21,483	26,895	30,131	Total des paiements au titre des services	28
							Total partiel pour l'importation de biens et de services.	29
							Paiements de transfert:	
18	21	24	24	84	85	87	Successions et capitaux des émigrants ....	30
21	22	22	23	71	77	88	Versements à des particuliers et institutions.	33
-	-	-	-	-	-	-	Contributions officielles .....	37
7,062	7,933	7,107	8,204	21,638	27,057	30,306	Total des paiements courants .....	40
							Solde du compte courant:	C
- 196	- 615	- 185	- 119	+ 1,227	+ 1,002	- 1,115	Commerce de marchandises.....	1
- 350	- 57	+ 266	- 93	+ 87	+ 132	- 234	Opérations au titre des services:	
- 342	- 373	- 355	- 718	- 1,243	- 1,424	- 1,788	Voyages .....	4
- 43	- 40	- 40	- 43	- 48	- 119	- 166	Intérêts et dividendes .....	15
- 335	- 355	- 341	- 368	- 969	- 1,247	- 1,399	Transports .....	21
- 1,070	- 825	- 470	- 1,222	- 2,173	- 2,658	- 3,587	Autres opérations au titre des services ...	23
- 1,266	- 1,440	- 655	- 1,341	- 946	- 1,656	- 4,702	Solde des opérations au titre des services.	28
+ 21	+ 34	+ 39	+ 21	+ 105	+ 126	+ 115	Solde au titre des biens et services	29
- 1,245	- 1,406	- 616	- 1,320	- 841	- 1,530	- 4,587	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 période, 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	- 6
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	+ 52
E 1	Balance of capital movements in long-term forms.	+ 30	+ 340	+ 210	+ 231	+ 687	+ 317	+ 62	+ 612
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 4	Net official monetary movements:								
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

I	1975				1973	1974	1975	Détail	N° de compte
	II	III	IV						
\$'000,000									
+ 92	+ 207	+ 106	- 18	+ 430	+ 521	+ 387	+ 261	Investissements directs(3):	D
- 101	- 84	- 18	- 58	- 451	- 394	-	-	Au Canada .....	21
								À l'étranger .....	25
								Commerce des valeurs mobilières:	
								Valeurs canadiennes:	
- 5	+ 12	+ 18	+ 13	- 27	+ 15	+ 38		Obligations en circulation .....	30
- 3	+ 56	- 12	- 22	+ 20	- 69	- 12		Actions en circulation .....	31
+ 762	+ 879	+ 465	+ 1,287	+ 1,030	+ 1,834	+ 3,393		Nouvelles émissions .....	32
- 185	- 111	- 96	- 133	- 460	- 446	- 525		Rachats .....	33
								Valeurs étrangères:	
- 14	+ 54	+ 49	- 71	+ 73	+ 37	+ 18		Émissions en circulation .....	35
- 2	- 1	- 7	- 1	- 4	- 4	- 11		Nouvelles émissions .....	37
+ 7	+ 3	+ 3	+ 2	+ 8	+ 8	+ 8		Rachats .....	38
								Prêts et souscriptions — Gouvernement du Canada:	
								Avances .....	40
								Remboursements .....	44
								Traité du fleuve Columbia .....	48
- 4	- 4	- 4	+ 9	- 7	- 45	- 3		Crédits à l'exportation consentis directement ou indirectement aux risques du Gouvernement du Canada.	49
+ 39	+ 36	+ 47	+ 69	+ 198	+ 222	+ 182		Autres opérations sur capitaux à long terme ...	50
+ 541	+ 1,546	+ 550	+ 1,077	+ 811	+ 1,679	+ 3,214		Solde des mouvements de capitaux à long terme.	E 1
								Avoirs des résidents en devises étrangères:	D
- 467	- 467	+ 32	+ 1,452	- 263	+ 1,073	+ 1,484		Position nette en devises étrangères des banques à charte vis-à-vis des non-résidents.	61
+ 21	- 36	- 23	- 54	- 237	+ 181	- 92		Avoirs non bancaires en devises étrangères à l'étranger.	65
								Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme de:	
- 51	+ 17	+ 86	+ 36	+ 54	+ 144	+ 78		Dépôts en dollars .....	71
-	-	-	-	-	-	-		Créances à vue sur le gouvernement .....	72
+ 26	- 23	- 3	+ 1	+ 3	+ 10	+ 1		Bons du Trésor .....	74
+ 5	+ 8	+ 12	+ 16	- 1	+ 12	+ 41		Effets de commerce .....	75
+ 166	+ 76	- 139	+ 130	- 23	+ 73	+ 233		Effets des sociétés de financement .....	76
+ 163	- 8	+ 30	- 32	+ 166	- 109	+ 153		Autres effets à court terme .....	77
+ 39	+ 3	+ 1	- 49	+ 14	+ 160	+ 134		Autres engagements des sociétés de financement.	81
+ 595	- 94	- 103	- 506	- 836	- 733	- 108		Autres opérations sur capitaux à court terme(4)	82
+ 1,293	- 524	- 107	+ 994	- 1,123	+ 811	+ 1,656		Solde des mouvements de capitaux à court terme.	E 2
+ 1,834	+ 522	+ 443	+ 2,071	- 312	+ 2,490	+ 4,870		Total du solde net en capital .....	E 3
								Solde réglé par les transferts de compensation	G
								Mouvements monétaires officiels nets:	K
								Réserves officielles de liquidités internationales.	4
								Engagements monétaires officiels .....	5
								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) Sans les 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 (customs basis 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
B	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 (customs basis) .....	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	8,863
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								
7,670	8,695	7,655	8,735	25,420	32,177	32,755	Exportations canadiennes (base douanière, réexportations comprises).	1
Ajustements:								
- 107	+ 69	+ 50	+ 30	+ 54	+ 82	+ 42	Blé .....	2
- 63	- 5	+ 38	+ 69	+ 76	+ 185	+ 39	Énergie .....	3
-	-	-	-	- 86	- 66	-	Industrie automobile .....	4
+ 58	+ 93	+ 91	+ 99	+ 144	+ 187	+ 341	Or .....	5
- 90	- 107	- 87	- 86	- 329	- 373	- 370	Transports .....	6
+ 70	+ 113	+ 51	+ 65	+ 166	+ 191	+ 299	Autres .....	7
7,538	8,858	7,798	8,912	25,445	32,383	33,106	Résultat correspondant aux exportations de marchandises alignées sur la balance des paiements.	8
8,269	9,262	8,113	9,023	23,323	31,639	34,667	Importations canadiennes (base douanière) .....	9
Ajustements:								
+ 47	+ 57	+ 23	+ 25	+ 49	+ 172	+ 152	Industrie automobile .....	10
- 11	- 25	-	- 15	+ 48	- 90	- 51	Or .....	11
- 24	- 24	- 22	- 24	- 99	- 91	- 94	Aéronefs, et autre matériel .....	12
- 178	- 207	- 182	- 206	- 503	- 641	- 773	Transports .....	13
-	-	-	-	-	-	-	Autres .....	14
8,103	9,063	7,932	8,803	22,725	30,864	33,901	Résultat correspondant aux importations de marchandises alignées sur la balance des paiements.	15
- 555	- 205	- 134	+ 109	+ 2,720	+ 1,519	- 795	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	72	91	289	343	321	Intérêts .....	1
94	162	102	80	465	468	438	Dividendes .....	2
175	239	174	171	754	811	759	Total .....	3
Paiements:								
266	334	302	397	945	1,016	1,299	Intérêts .....	4
311	260	283	563	1,074	1,280	1,417	Dividendes .....	5
577	594	585	960	2,019	2,296	2,716	Total .....	6

Note: Le poste intérêts et dividendes comprend: a) les recettes sous forme d'intérêts y compris l'intérêt sur les prêts intergouvernementaux, les gains du compte du Fonds 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 directs et des placements en portefeuille canadiens à l'étranger, ainsi que les bénéfices des succursales étrangères non constituées 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 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(+) ou discount(—) on forward U.S. dollar(2)	
		Dollar États-Unis au Canada(1)						
		Spot rates — Cours au comptant						
		High — Haut	Low — Bas	Close — Clôture	Noon average — Moyenne à midi		Report(+) ou dépôt(—) cours moyen sur le dollar É.-U.(3)	
		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 .....	104.00	99.06	101.60	101.73		+ 0.96	
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 .....	104.00	102.16	102.52	103.07		+ 1.06	
15	IV .....	103.10	100.90	101.60	101.78		+ 2.57	
16	October .....	103.10	101.70	101.72	102.50		+ 1.98	
17	November .....	101.80	100.90	101.10	101.37		+ 2.72	
18	December .....	101.74	101.02	101.60	101.38		+ 3.00	

(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				
Recettes:								
52	53	55	68	189	196	228	Opérations gouvernementales .....	1
190	179	178	200	424	523	747	Revenus divers(1) .....	2
272	335	319	326	950	1,130	1,252	Services commerciaux et autres opérations.	3
514	567	552	594	1,563	1,849	2,227	Total .....	4
Paiements:								
110	81	93	90	258	305	374	Opérations gouvernementales .....	5
212	233	208	244	638	850	897	Revenus divers(1) .....	6
499	560	545	589	1,651	1,978	2,193	Services commerciaux et autres opérations.	7
821	874	846	923	2,547	3,133	3,464	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
225.94	23.77	41.44	39.42	.3430	123.518	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
219.47	23.66	40.38	38.65	.3446	122.945	III .....	14
207.92	23.01	39.19	38.41	.3353	119.686	IV .....	15
210.86	23.26	39.72	38.50	.3391	120.803	Octobre .....	16
207.71	23.02	39.18	38.23	.3351	119.520	Novembre .....	17
205.03	22.74	38.66	38.49	.3317	118.735	Décembre .....	18

(1) Cours des opérations entre banques au Canada. (2) Cours moyens 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																	
<b>Bonds and debentures:</b>																	
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																	
<b>Bonds and debentures:</b>																	
Government of Canada:																	
10	Direct .....	+ 5	-	+ 1	+ 6	+ 2	+ 6	+ 1	+ 6								
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																	
<b>Bonds and debentures:</b>																	
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. Commerce de valeurs mobilières canadiennes en circulation, nouvelles émissions, remboursements

1975				1973	1974	1975	Genre d'émission	N° de ligne	
I	II	III	IV						
\$'000,000									
Commerce de valeurs mobilières en circulation									
- 2	+ 17	+ 114	+ 121	+ 24	- 40	+ 245	Obligations garanties et non garanties:		
-	-	- 1	+ 1	- 5	- 3	-	Gouvernement du Canada:		
-	- 7	- 1	+ 8	- 2	+ 25	-	Émissions directes .....	1	
+ 4	- 2	+ 5	+ 17	+ 11	+ 26	+ 24	Émissions garanties .....	2	
- 9	- 1	-	- 5	- 11	+ 8	- 15	Provinces:		
- 1	+ 10	+ 21	+ 18	+ 14	+ 24	+ 48	Émissions directes .....	3	
- 13	+ 17	+ 138	+ 160	+ 31	+ 40	+ 302	Émissions garanties .....	4	
- 22	+ 86	- 5	- 54	- 24	- 112	+ 5	Municipalités (y compris institutions) .....	5	
- 35	+ 103	+ 133	+ 106	+ 7	- 72	+ 307	Sociétés .....	6	
							Total partiel .....	7	
							Actions ordinaires et privilégiées .....	8	
							Total .....	9	
Nouvelles émissions									
-	+ 1	+ 13	+ 18	+ 12	+ 13	+ 32	Obligations garanties et non garanties:		
-	-	-	+ 5	-	-	+ 5	Gouvernement du Canada:		
+ 277	+ 613	+ 41	+ 415	+ 401	+ 640	+ 1,346	Émissions directes .....	10	
+ 419	+ 260	+ 470	+ 909	+ 489	+ 1,067	+ 2,058	Émissions garanties .....	11	
+ 89	+ 7	+ 166	+ 192	+ 114	+ 239	+ 454	Provinces:		
+ 421	+ 99	+ 142	+ 574	+ 325	+ 463	+ 936	Émissions directes .....	12	
+ 908	+ 980	+ 832	+ 2,113	+ 1,341	+ 2,422	+ 4,831	Émissions garanties .....	13	
+ 3	+ 12	+ 9	+ 64	+ 46	+ 15	+ 88	Municipalités (y compris institutions) .....	14	
+ 909	+ 992	+ 841	+ 2,177	+ 1,387	+ 2,437	+ 4,919	Sociétés .....	15	
							Total partiel .....	16	
							Actions ordinaires et privilégiées .....	17	
							Total .....	18	
Remboursements									
- 1	- 11	- 28	- 50	- 110	- 57	- 90	Obligations garanties et non garanties:		
-	- 2	-	-	-	- 3	- 2	Gouvernement du Canada:		
- 95	- 23	- 34	- 10	- 189	- 112	- 162	Émissions directes .....	19	
- 60	- 16	- 12	- 13	- 55	- 84	- 101	Émissions garanties .....	20	
- 18	- 22	- 13	- 30	- 119	- 96	- 83	Provinces:		
- 61	- 63	- 41	- 76	- 298	- 176	- 241	Émissions directes .....	21	
- 235	- 137	- 128	- 179	- 771	- 528	- 679	Émissions garanties .....	22	
-	- 3	-	- 3	- 10	- 5	- 6	Municipalités (y compris institutions) .....	23	
- 335	- 140	- 128	- 182	- 781	- 533	- 665	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 consentis 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	Monde
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	31	30	82	119	124	Asie	
Africa .....	42	21	26	34	53	70	123	Afrique	
Western hemisphere .....	5	4	4	4	16	23	17	Hémisphère occidental	
Other .....	1	-	-	-	5	4	1	Autres	
International investment agencies:									Organismes internationaux de placements:
Asia .....	7	3	-	4	6	6	14	Asie	
Africa .....	-	-	-	14	5	5	14	Afrique	
Western hemisphere .....	7	-	-	2	25	50	9	Hémisphère occidental	
Global .....	3	-	3	69	62	71	75	Monde	
Total .....	101	55	64	157	254	348	377	Totals	

TABLE 11. Export Credits(1) Extended Directly or Indirectly at Risk of the Government of Canada  
TABLEAU 11. Crédits à l'exportation(1) consentis 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 centrali- sée	Par marchandise		Par source de financement					
			Western Hemi- sphere — Hémisphère occiden- tal	Asia — Asie	Africa — Afrique	Other — Autres		Grain — Céréales	Other commodi- ties — Autres mar- chandises	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 .....	906	80	219	99	141	24	343	456	450	773	133				
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	74	6	164	225	124	308	41				
III .....	213	35	72	23	14	8	61	100	113	171	42				
IV .....	162	16	42	12	13	4	70	69	93	152	10				
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 .....	514	28	136	81	43	9	217	347	167	424	90				
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 .....	131	6	34	30	16	3	42	79	52	107	24				
III .....	113	3	47	15	8	1	39	77	36	98	15				
IV .....	186	15	30	13	13	4	111	142	44	158	28				
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 .....	+ 392	+ 52	+ 83	+ 18	+ 98	+ 15	+ 126	+ 109	+ 283	+ 349	+ 43				
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 .....	+ 218	+ 5	+ 29	+ 1	+ 58	+ 3	+ 122	+ 146	+ 72	+ 201	+ 17				
III .....	+ 100	+ 32	+ 25	+ 8	+ 6	+ 7	+ 22	+ 23	+ 77	+ 73	+ 27				
IV .....	— 24	+ 1	+ 12	— 1	+ 5	—	— 41	— 73	+ 49	— 6	— 18				
Credits outstanding — Prêts en circulation															
Dec. 31, 1975 — 31 déc. ....	2,298	251	720	359	279	124	565	975	1,323	1,803	495				

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

Note: Credits extended represent a capital outflow. — Note: Les crédits consentis 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										
<b>Assets with residents of:</b>										
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	
<b>Liabilities with residents of:</b>										
7	United States .....	+ 427	- 139	- 31	+ 8	+ 408	+ 331	- 70	+ 357	
8	United Kingdom .....	- 367	+ 606	+ 361	+ 647	- 491	- 915	- 239	- 5	
9	Other countries .....	+ 166	+ 489	+ 389	+ 840	+ 137	+ 323	+ 89	+ 267	
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	
<b>Net assets with residents of:</b>										
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	- 692	- 144	- 888	- 1,496	+ 208	+ 1,295	
20	Total .....	- 273	- 269	- 384	+ 38	- 523	- 1,173	+ 493	+ 1,674	

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 Dec. 31 1975	Détail	N° de ligne
1975				1973	1974	1975	Solde impayé 31 déc. 1975			
I	II	III	IV	\$'000,000						
<b>Avoirs auprès des résidents:</b>										
- 220	+ 493	+ 498	- 1,422	+ 528	- 47	- 651	1,936	Des États-Unis .....	1	
- 100	- 74	+ 324	- 22	+ 874	+ 335	+ 128	4,010	Du Royaume-Uni .....	2	
- 135	- 222	- 7	+ 794	+ 2,337	+ 1,157	+ 430	7,660	D'autres pays .....	3	
- 455	+ 197	+ 815	- 650	+ 3,739	+ 1,445	- 93	13,606	Total, non-résidents .....	4	
+ 85	+ 87	+ 177	+ 220	+ 175	+ 1,116	+ 569	2,981	Canada .....	5	
- 370	+ 284	+ 992	- 430	+ 3,914	+ 2,561	+ 476	16,587	Total .....	6	
<b>Engagements envers les résidents:</b>										
+ 247	+ 26	+ 530	+ 30	+ 265	+ 1,026	+ 833	3,936	Des États-Unis .....	7	
- 44	- 67	+ 136	- 401	+ 1,247	- 1,651	- 376	1,223	Du Royaume-Uni .....	8	
- 288	+ 275	+ 520	- 569	+ 1,884	+ 716	- 62	7,107	D'autres pays .....	9	
- 85	+ 234	+ 1,186	- 940	+ 3,396	+ 91	+ 395	12,266	Total, non-résidents .....	10	
<b>Canada:</b>										
- 479	- 57	- 107	- 67	+ 553	+ 646	- 710	897	Dépôts "swap" .....	11	
- 323	+ 190	- 242	+ 572	+ 853	+ 1,351	+ 197	3,772	Autres .....	12	
- 802	+ 133	- 349	+ 505	+ 1,406	+ 1,997	- 513	4,669	Total, Canada .....	13	
- 887	+ 367	+ 837	- 435	+ 4,802	+ 2,088	- 118	16,935	Total .....	14	
<b>Avoirs nets auprès des résidents:</b>										
- 467	+ 467	- 32	- 1,452	+ 263	- 1,073	- 1,484	- 2,000	Des États-Unis .....	15	
- 56	- 7	+ 188	+ 379	- 373	+ 1,986	+ 504	+ 2,787	Du Royaume-Uni .....	16	
+ 153	- 497	- 527	+ 1,363	+ 453	+ 441	+ 492	+ 553	D'autres pays .....	17	
- 370	- 37	- 371	+ 290	+ 343	+ 1,354	- 488	+ 1,340	Total, non-résidents .....	18	
+ 887	- 46	+ 526	- 285	- 1,231	- 881	+ 1,082	- 1,688	Canada .....	19	
+ 517	- 83	+ 155	+ 5	- 888	+ 473	+ 594	- 348	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 du Canada, mais ils ont été ajustés de façon à éliminer les changements de valeur résultant de variations de taux de 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>								
	Provincial and municipal governments, 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

TABLEAU 13. Opérations sur certains instruments du marché monétaire

Opérations								Non-resi-dents hold-ings Dec. 31, 1975 - Avoirs des non-rési-dents au 31 déc. 1975	Détail	N° de ligne
1975				1973	1974	1975				
I	II	III	IV	\$'000,000						
180	325	167	83	170	231	755		Bons du Trésor du gouvernement du Canada		
156	311	167	87	194	153	721		Ventes .....	1	
+ 24	+ 14	-	- 4	- 24	+ 78	+ 34	120	Achats (y compris amortissement) .....	2	
								Net .....	3	
								Effets de commerce canadiens		
375	281	174	150	1,582	1,153	980		Ventes .....	4	
370	273	162	134	1,583	1,141	939		Achats (y compris amortissement) .....	5	
+ 5	+ 8	+ 12	+ 16	- 1	+ 12	+ 41	79	Net .....	6	
								Effets des sociétés de financement		
1,172	1,046	801	804	5,000	4,198	3,823		Ventes .....	7	
996	979	956	679	5,024	4,104	3,610		Achats (y compris amortissement) .....	8	
+ 176	+ 67	- 155	+ 125	- 24	+ 94	+ 213	698	Net .....	9	
								Autres effets à court terme		
								Administrations provinciales et municipales, garantis et non garantis:		
782	288	349	204	2,526	1,334	1,123		Ventes .....	10	
217	310	301	251	2,515	1,350	1,079		Achats (y compris amortissement) .....	11	
+ 65	- 22	+ 48	- 47	+ 11	- 16	+ 44	123	Net .....	12	
								Banques:		
88	16	78	24	2,218	756	206		Ventes .....	13	
77	23	68	46	2,068	932	214		Achats (y compris amortissement) .....	14	
+ 11	- 7	+ 10	- 22	+ 150	- 176	- 8	10	Net .....	15	
								Autres entreprises financières:		
379	303	215	280	223	953	1,177		Ventes .....	16	
305	280	221	261	219	830	1,067		Achats (y compris amortissement) .....	17	
+ 74	+ 23	- 6	+ 19	+ 4	+ 123	+ 110	237	Net .....	18	
								Total, autres, effets à court terme:		
749	607	642	508	4,967	3,043	2,506		Ventes .....	19	
599	613	590	558	4,802	3,112	2,360		Achats (y compris amortissement) .....	20	
+ 150	- 6	+ 52	- 50	+ 165	- 69	+ 146	370	Net .....	21	
								Total		
2,476	2,259	1,784	1,545	11,719	8,625	8,064		Ventes .....	22	
2,121	2,176	1,875	1,458	11,603	8,510	7,630		Achats (y compris amortissement) .....	23	
+ 355	+ 83	- 91	+ 87	+ 116	+ 115	+ 434	1,267	Net .....	24	

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 - Avoirs	Transactions - Opérations		
		Subscription to IMF (Quota) - Souscription au F.M.I. (Quote-part)	Loans(5) - Prêts(5)		Subscriptions and loans - Souscriptions et prêts	Foreign currencies - Devises étrangères	
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	1,240.7	140.7		
4	1975 .....		106.2	1,346.9	106.2		
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	1,146.1	46.1		
12	IV .....		94.6	1,240.7	94.6		
13	1975 I .....		50.6	1,291.3	50.6		
14	II .....		45.0	1,336.3	45.0		
15	III .....		10.6	1,346.9	10.6		
16	IV .....			1,346.9			

(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	—	—						
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		
— 43.0		28.3		— 106.2	793.4	553.5	648.0	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		
— 13.0		1.6	— 10.6(5)		784.6	562.3	654.7	..... III	15		
— 8.8					793.4	553.5	648.0	..... 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, figurent au poste K4 du tableau I. 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. en fin de 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 15 currencies as calculated by the IMF.

(2) As published by the Minister of Finance.

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

(4) Valuation adjustments are excluded.

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

TABLEAU 15. Bilan monétaire international officiel du Canada

I	II	III	IV	1975			Détail	N° de ligne					
				October Octobre	November Novembre	December Décembre							
millions of U.S. dollars at end of period													
millions de dollars É.-U. en fin de période													
							<u>Actif</u>						
							Avoirs officiels en devises:						
3,647	3,110	3,102	3,207	3,151	3,301	3,207	Dollars, États-Unis .....	1					
19	15	14	16	11	10	16	Autres devises convertibles .....	2					
958	950	895	899	911	900	899	Or monétaire(1) .....	3					
585	587	552	555	562	555	555	Droits de tirage spéciaux(1) .....	4					
617	668	655	648	666	648	648	Position active auprès du F.M.I.(1) .....	5					
5,826	5,330	5,218	5,325	5,301	5,414	5,325	Total des réserves canadiennes officielles de liquidités internationales(2).	6					
							<u>l'assif</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	5,218	5,325	5,301	5,414	5,325	ACTIF MONÉTAIRE OFFICIEL NET .....	11					
millions of U.S. dollars - millions de dollars É.-U.													
+ 1	- 496	- 112	+ 108	+ 84	+ 113	- 89	<u>Variation de l'actif monétaire officiel net</u>						
+ 38	- 19	- 130	+ 12	+ 39	- 26	- 1	Variation totale .....	12					
- 37	- 477	+ 18	+ 96	+ 45	+ 139	- 88	Variation imputable:						
							Aux ajustements de valeur .....	13					
							Aux opérations .....	14					
millions of Canadian dollars - millions de dollars canadiens													
- 37	- 484	+ 19	+ 98	+ 46	+ 141	- 89	<u>Mouvements monétaires officiels nets(4)</u>						
							Total des réserves canadiennes officielles de liquidités internationales(5).	15					
							Total du passif monétaire officiel net(5) .....	16					

(1) L'or et les avoirs qui y sont rattachés ont été réévalués sur la base de 38 dollars É.-U. l'once d'or fin (35 dollars auparavant) en mai 1972, puis sur la base de 42.22 dollars É.U. en octobre 1973. À compter du 1<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 sous forme de dollars canadiens plus de 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 I.

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								
		1967	1968(1)	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975
		\$'000,000								
<b>A Current receipts:</b>										
1	Merchandise exports (adjusted)(2)	11,338	13,720	15,035	16,921	17,877*	20,129	25,445	32,383	33,106
<b>Service receipts:</b>										
3	Gold production available for export	112	33	...	...	...	...	...	...	...
4	Travel	1,318	953	1,047	1,206	1,246	1,230	1,446	1,694	1,805
15	Interest and dividends	295	353	451	528	558	621	754	811	759
21	Freight and shipping	830	891	935	1,126	1,182	1,229	1,476	1,751	1,754
23	Other service receipts	770	840	1,262	1,386	1,324	1,293	1,563	1,849	2,227
28	Total service receipts	3,325	3,070	3,695	4,246	4,310	4,373	5,239	6,105	6,545
29	Sub-totals, exports of goods and services(3)	14,663	16,790	18,730	21,167	22,187	24,502	30,684	38,488	39,651
<b>Transfer receipts:</b>										
30	Inheritances and immigrants' funds	329	370	366	389	432	443	516	680	669
33	Personal and institutional remittances	93	95	95	107	165	177	203	217	255
38	Withholding tax(4)	218	209	234	269	278	287	322	430	472
40	Total current receipts	15,303	17,464	19,425	21,932	23,062	25,409	31,725	39,815	41,047
<b>B Current payments:</b>										
1	Merchandise imports (adjusted)(2)	10,772	12,249	14,071	13,869	15,314*	18,272	22,725	30,878	33,304
<b>Service payments:</b>										
4	Travel	895	982	1,261	1,422	1,448	1,464	1,742	1,958	2,311
15	Interest and dividends	1,211	1,259	1,366	1,550	1,699	1,701	2,019	2,296	2,376
21	Freight and shipping	861	931	996	1,106	1,204	1,340	1,648	1,974	2,077
23	Other service payments	1,277	1,441	1,862	1,998	2,076	2,187	2,547	3,133	3,406
27	Withholding tax(4)	218	209	234	269	278	287	322	430	472
28	Total service payments	4,462	4,822	5,719	6,345	6,705	6,979	8,278	9,811	11,235
29	Sub-totals, imports of goods and services(3)	15,234	17,071	19,790	20,214	22,019	25,251	31,003	40,675	45,136
<b>Transfer payments:</b>										
30	Inheritances and emigrants' funds	213	209	204	199	185	162	159	159	163
33	Personal and institutional remittances	173	148	204	212	215	240	290	289	309
37	Official contributions	182	133	144	201	201	227	255	335	513
40	Total current payments	15,802	17,561	20,342	20,826	22,620	25,880	31,707	41,458	46,121
<b>C Current account balance:</b>										
1	Merchandise trade	+ 566	+ 1,471	+ 964	+ 3,052	+ 2,563*	+ 1,857	+ 2,720	+ 1,519	- 795
<b>Service transactions:</b>										
3	Gold production available for export	+ 112	+ 33	...	...	...	...	...	...	...
4	Travel	+ 423	- 29	- 214	- 216	- 202	- 234	- 296	- 284	- 706
15	Interest and dividends	- 916	- 906	- 915	- 1,022	- 1,141	- 1,080	- 1,265	- 1,485	- 1,957
21	Freight and shipping	- 31	- 40	- 61	+ 20	- 22	- 111	- 172	- 223	- 318
23	Other service transactions	- 507	- 601	- 600	- 612	- 752	- 894	- 984	- 1,284	- 1,237
27	Withholding tax	- 218	- 209	- 234	- 269	- 278	- 287	- 322	- 430	- 472
28	Balance on service transactions	- 1,137	- 1,752	- 2,024	- 2,099	- 2,395	- 2,606	- 3,039	- 3,706	- 4,690
29	Balance on goods and services	- 571	- 281	- 1,060	+ 953	+ 168	- 749	- 319	- 2,187	- 5,485
39	Net transfers	+ 72	+ 184	+ 143	+ 153	+ 274	+ 278	+ 337	+ 544	+ 411
40	Total current account balance	- 499	- 97	- 917	+ 1,106	+ 447	- 471	+ 118	- 1,345	- 5,074

(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 inappropriate for balance of payments.

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

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

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

### Compte courant

Après le premier trimestre de 1968, les opérations sur l'or non monétaire ont été regroupées avec celles du commerce de marchandises.

chiffres du commerce extérieur du Canada comportant certains ajustements de valeur, de portée et de période nécessités par la balance des paiements.

tel qu'il figure dans les comptes nationaux des revenus et des dépenses.

Retenues fiscales sur la distribution de revenus et les paiements au titre des services aux non-résidents.

TABLE 16. Canadian Balance of International Payments. Annual Statistical Series - Concluded

Capital account(5)

Acct. No.	Item	Entre le Canada et tous les pays								
		Entre le Canada et tous les pays								
		1967	1968(1)	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975
\$'000,000										
D	Direct investment(6):									
21	In Canada .....	+ 691	+ 590	+ 720	+ 835	+ 880	+ 605	+ 725	+ 585	+ 425
25	Abroad .....	- 125	- 225	- 370	- 295	- 220	- 380	- 775	- 675	- 630
Portfolio transactions:										
30	Canadian securities:									
31	Outstanding bonds .....	- 57	- 70	+ 2	- 39	- 94	+ 293	+ 31	+ 40	+ 302
32	Outstanding stocks .....	+ 12	+ 114	+ 53	- 145	- 144	- 62	- 24	- 112	+ 5
33	New issues .....	+ 1,307	+ 1,917	+ 2,089	+ 1,227	+ 1,186	+ 1,756	+ 1,387	+ 2,437	+ 4,919
	Retirements .....	- 357	- 431	- 440	- 552	- 826	- 551	- 781	- 533	- 685
35	Foreign securities:									
37	Outstanding issues .....	- 382	- 420	+ 112	+ 98	+ 259	+ 304	+ 93	+ 43	+ 18
38	New issues .....	- 65	- 77	- 47	- 34	- 67	- 58	- 56	- 27	- 54
	Retirements .....	+ 15	+ 30	+ 37	+ 10	+ 12	+ 14	+ 15	+ 12	+ 12
Loans and subscriptions - Government of Canada:										
40	Advances .....	- 38	- 78	- 89	- 144	- 192	- 248	- 254	- 348	- 377
44	Repayments .....	+ 34	+ 5	+ 22	+ 36	+ 36	+ 37	+ 43	+ 37	+ 40
48	Columbia River Treaty .....	+ 44	+ 88	+ 32	+ 31	+ 24	-	+ 1	...	...
49	Export credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada.	+ 107	+ 29	- 12	- 129	- 230	- 251	- 198	- 589	- 392
50	Other long-term capital transactions .....	+ 229	+ 197	+ 228	- 147	- 142	+ 198	+ 166	+ 166	+ 73
E 1	Balance of capital movements in long-term forms .....	+ 1,415	+ 1,669	+ 2,337	+ 752	+ 482	+ 1,657	+ 373	+ 1,036	+ 3,630
D	Resident holdings of foreign currencies:									
61	Chartered bank net foreign currency position with non-residents .....	- 384	- 488	- 506	- 122	+ 1,404	+ 637	- 343	- 1,354	+ 488
65	Non-bank holdings of foreign currencies abroad .....	+ 22	+ 39	- 928	- 41	- 561	- 171	- 163	+ 1,610	- 189
Non-resident holdings of Canadian:										
71	Dollar deposits .....	+ 24	+ 72	+ 52	+ 26	+ 92	+ 136	+ 145	+ 592	+ 557
72	Government demand liabilities .....	- 4	+ 21	- 34	- 8	+ 50	+ 27	+ 77	+ 45	- 3
74	Treasury bills .....	+ 4	+ 48	+ 20	- 79	- 3	+ 22	- 24	+ 78	+ 34
75	Commercial paper .....	- 11	+ 2	+ 42	+ 42	+ 53	- 118	- 1	+ 12	+ 41
76	Finance company paper .....	- 64	- 132	+ 177	+ 203	- 39	- 50	- 24	+ 94	+ 213
77	Other short-term paper .....	+ 24	- 2	- 1	+ 36	+ 75	- 17	+ 165	- 69	+ 146
81	Other finance company obligations .....	+ 35	+ 24	+ 116	- 103	- 29	- 27	+ 17	+ 170	- 133
82	Other short-term capital transactions(7) .....	- 542	- 807	- 293	- 282	- 1,189	- 1,406	- 707	- 547	- 140
E 2	Balance of capital movements in short-term forms .....	- 896	- 1,223	- 1,355	- 328	- 147	- 967	- 858	+ 631	+ 1,014
E 3	Total net capital balance .....	+ 519	+ 446	+ 982	+ 424	+ 335	+ 690	- 485	+ 1,667	+ 4,670
G	Balance settled by exchange transfers .....	-	-	-	-	-	-	-	-	-
J	Allocation of Special Drawing Rights .....	...	...	...	+ 133	+ 119	+ 117	-	-	-
K	Net official monetary movements:									
4	Official international reserves .....	+ 17	+ 350	+ 65	+ 1,662	+ 896	+ 336	- 467	+ 24	- 100
5	Official monetary liabilities .....	+ 3	- 1	-	+ 1	-	-	-	-	-
6	Net official monetary movements .....	+ 20	+ 349	+ 65	+ 1,663	+ 896	+ 336	- 467	+ 24	- 100

(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	
1967	1968(1)	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975				
\$'000,000												
+ 575	+ 354	+ 564	+ 575	+ 559	+ 467	+ 430	+ 521	+ 387	Au Canada .....	21		
- 72	- 108	- 287	- 238	- 111	- 151	- 451	- 394	- 261	À l'étranger .....	25		
Investissements directs(6):												
- 63	- 67	- 27	- 69	- 72	- 4	- 27	+ 15	+ 38	Valeurs canadiennes:			
+ 77	+ 104	+ 2	- 79	- 41	- 146	+ 20	- 69	- 12	Obligations en circulation .....	30		
+ 1,239	+ 1,391	+ 1,502	+ 1,026	+ 885	+ 1,056	+ 1,030	+ 1,834	+ 3,393	Actions en circulation .....	31		
- 301	- 376	- 382	- 395	- 632	- 415	- 460	- 446	- 525	Nouvelles émissions .....	32		
- 355	- 402	+ 112	+ 81	+ 271	+ 273	+ 73	+ 37	+ 18	Rachats .....	33		
- 38	- 46	- 30	- 20	- 25	- 12	- 4	- 4	- 11	Valeurs étrangères:			
+ 8	+ 16	+ 7	+ 5	+ 6	+ 7	+ 8	+ 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		
+ 44	+ 88	+ 32	+ 31	+ 24	-	+ 1	...	...	Traité du fleuve Columbia .....	48		
+ 7	+ 8	+ 3	+ 1	- 1	- 6	- 7	- 45	- 3	Crédits à l'exportation consantis directement ou indirectement aux risques du Gouvernement du Canada.	49		
+ 196	+ 189	+ 173	- 94	- 92	+ 90	+ 198	+ 222	+ 182	Autres opérations sur capitaux à long terme .....	50		
+ 1,317	+ 1,151	+ 1,669	+ 824	+ 771	+ 1,159	+ 811	+ 1,679	+ 3,214	Solde des mouvements de capitaux à long terme.	E 1		
Avoir des résidents en devises étrangères:												
- 197	- 464	- 477	+ 55	+ 1,525	+ 262	- 263	+ 1,073	+ 1,484	Position nette en devises étrangères des banques à charte vis-à-vis des non-résidents.	61		
- 69	- 20	- 146	+ 40	+ 109	- 71	- 237	+ 181	- 92	Avoirs non bancaires en devises étrangères à l'étranger	65		
Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme de:												
+ 3	+ 24	+ 31	+ 44	+ 22	+ 6	+ 54	+ 144	+ 78	Dépôts en dollars .....	71		
- 4	- 3	+ 3	- 5	-	- 1	+ 3	+ 10	-	Créances à vue sur le gouvernement .....	72		
- 4	+ 1	+ 44	+ 41	+ 54	- 118	- 1	+ 12	+ 1	Bons du Trésor .....	74		
- 67	- 62	+ 190	+ 127	+ 36	- 52	- 23	+ 73	+ 233	Effets de commerce .....	75		
+ 7	+ 10	+ 2	+ 35	+ 76	- 17	+ 166	- 109	+ 153	Effets des sociétés de financement .....	76		
+ 32	+ 22	+ 113	- 105	- 25	- 28	+ 14	+ 160	- 134	Autres effets à court terme .....	77		
									Autres engagements des sociétés de financement .....	81		
- 467	- 931	- 218	- 255	- 1,169	- 1,365	- 836	- 733	- 108	Autres opérations sur capitaux à court terme(7) .....	82		
- 766	- 1,423	- 458	- 23	+ 628	- 1,384	- 1,123	+ 811	+ 1,656	Solde des mouvements de capitaux à court terme .....	E 2		
+ 551	- 272	+ 1,211	+ 801	+ 1,399	- 225	- 312	+ 2,490	+ 4,870	Total du solde net en capital .....	E 3		
+ 771	+ 1,500	- 578	+ 816	- 294	+ 684	+ 724	- 1,125	..	Soldes réglé par les transferts de compensation .....	G		
...	...	...	...	...	...	...	...	...	Attribution de droits de tirage spéciaux .....	J		
Mouvements monétaires officiels nets:												
- 38	+ 483	- 212	+ 1,452	+ 1,059	+ 291	- 429	- 165	..	Réserves officielles de liquidités internationales .....	K 4		
- 2	-	-	-	-	-	-	-	..	Engagements monétaires officiels .....	5		
- 70	+ 481	- 212	+ 1,452	+ 1,059	+ 291	- 429	- 165	..	Mouvements monétaires officiels nets .....	6		

(5) 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.

(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 CANSIM 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.(I) — R.Z.S.(I)	Other OECD (Euro- pe)(1) — O.C.D.É. (Euro- pe)(1)	All other non- residents(1) — Tous les autres non-ré- sidents(1)	EEC — C.É.E.	Japan — Japon	Other OECD — Autres pays de l'O.C.D.É.	Other — Autres
	Matrix numbers	273	274	275	276	277	278	2329	2330	2331	2332
numbers are prefixed by D — les numéros commencent par D											
A 1	Current receipts:										
	Merchandise exports (adjusted) .....	50001	51001	52001	53001	54001	55001	66001	67001	68001	69001
3	Service receipts:										
	Gold production available for export(2) .....	50005	51005	52006	53006	54006	55006	66006	67006	68006	69006
4	Travel .....	50006	51006	52006	53006	54006	55008	66008	67008	68008	69008
15	Interest and dividends .....	50008	51008	52008	53008	54008	55008	66012	67012	68012	69012
21	Freight and shipping .....	50012	51012	52012	53012	54012	55012	66016	67016	68016	69016
23	Other service receipts .....	50016	51016	52016	53016	54016	55016				
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	53018	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:										
	Merchandise imports (adjusted) .....	50026	51026	52026	53026	54026	55026	66026	67026	68026	69026
4	Service payments:										
	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:										
	Merchandise trade .....	50051	51051	52051	53051	54051	55051	66051	67051	68051	69051
3	Service transactions:										
	Gold production available for export .....	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
4	Travel .....	50218	..	..	..	..	..	..	..	..	..
15	Interest and dividends .....	50219	..	..	..	..	..	..	..	..	..
21	Freight and shipping .....	50220	..	..	..	..	..	..	..	..	..
23	Other service transactions .....	50221	..	..	..	..	..	..	..	..	..
27	Withholding tax .....	50222	..	..	..	..	..	..	..	..	..
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 17. Numéros CANSIM des postes de la balance canadienne des paiements internationaux

Compte courant												Détail	Nº de compte			
Quarterly - Trimestriel																
All non-résidents	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)	Tous les autres non-résidents(1)	C.É.E.	Japon	Autres pays de l'O.C.D.É.	Autres							
Seasonally adjusted	Not seasonally adjusted															
Après désaisonnalisation	Avant désaisonnalisation															
1363	279	280	281	282	283	284	2325	2326	2327	2328	Numéros de matrices					
numbers are prefixed by D - les numéros commencent par D																
60501	50501	51501	52501	53501	54501	55501	66501	67501	68501	69501	Recettes courantes:	A	1			
											Exportation de marchandises (après ajustement).					
60505	50505	51505	52505	53505	54505	55505	66505	67505	68505	69505	Recettes au titre des services:		3			
											Production d'or disponible pour l'exportation(2).					
60506	50506	51506	52506	53506	54506	55506	66506	67506	68506	69506	Voyages .....		4			
60508	50508	51508	52508	53508	54508	55508	66508	67508	68508	69508	Intérêts et dividendes .....		15			
60512	50512	51512	52512	53512	54512	55512	66512	67512	68512	69512	Transports .....		21			
60711	50516	51516	52516	53516	54516	55516	66516	67516	68516	69516	Autres recettes au titre des services.		23			
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 services.		29			
60515	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	Successions et capitaux des immigrants.					
60726	50716	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Versements à des particuliers et institutions.		33			
60525	50525	51525	52525	53525	54525	55525	66525	67525	68525	69525	Retenues fiscales .....		38			
60736	50526	51526	52526	53526	54526	55526	66526	67526	68526	69526	Total des recettes courantes ...		40			
60531	50531	51531	52531	53531	54531	55531	66531	67531	68531	69531	Paiements courants:		8			
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			
60723	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	Paiements de transfert:		30			
60717	50547	51547	52547	53547	54547	55547	66547	67547	68547	69547	Successions et capitaux des émigrants.					
60542	50542	51542	52542	53542	54542	55542	66542	67542	68542	69542	Versements à des particuliers et institutions.		33			
60550	50550	51550	52550	53550	54550	55550	66550	67550	68550	69550	Contributions officielles .....		37			
60551	50551	51551	52551	53551	54551	55551	66551	67551	68551	69551	Total des paiements courants ...		40			
60701	50717	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Solde du compte courant:		C			
60554	50718	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Commerce de marchandises .....		1			
60556	50719	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Opérations au titre des services:					
60557	50720	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Production d'or disponible pour l'exportation.		3			
60719	50721	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Voyages .....		4			
60727	50722	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Intérêts et dividendes .....		15			
60718	50556	51556	52556	53556	54556	55556	66556	67556	68556	69556	Transports .....		21			
60724	50558	51558	52558	53558	54558	55558	66558	67558	68558	69558	Autres opérations au titre des services.		23			
60730	50557	51557	52557	53557	54557	55557	66557	67557	68557	69557	Retenues fiscales .....		27			
60553	50555	51555	52555	53555	54555	55555	66555	67555	68555	69555	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 sont 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 Matrix numbers - Concluded

Acct. No.	Item	Capital account									
		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 rési- dents(1) — Tous les autres non rési- dents(1)	EEC — C.É.É.	Japan — Japon	Other OECD — Autres pays de l'O.C.D.É.	Other — Autres
Matrix numbers	273	274	275	276	277	278	2329	2330	2331	2332	
D	Direct investment:										
21	In Canada .....	50060	51060	52060	53060	54060	55060	66060	67060	68060	69060
25	Abroad .....	50064	51064	52064	53064	54064	55064	66064	67064	68064	69064
	Portfolio transactions:										
	Canadian securities:										
30	Outstanding bonds .....	50068	51068	52068	53068	54068	55068	66068	67068	68068	69068
31	Outstanding stocks .....	50076	51076	52076	53076	54076	55076	66076	67076	68076	69076
32	New issues .....	50086+50088	51084	52084	53084	54084	55084	66084	67084	68084	69084
33	Retirements .....	50087+50079	51092	52092	53092	54092	55092	66092	67092	68092	69092
	Foreign securities:										
35	Outstanding issues .....	50100	51100	52100	53100	54100	55100	66100	67100	68100	69100
37	New issues .....	50108	51108	52108	53108	54108	55108	66108	67108	68108	69108
38	Retirements .....	50116	51116	52116	53116	54116	55116	66116	67116	68116	69116
	Loans and subscriptions - Government of Canada:										
	(Advances and loans .....	50124	51124	52124	53124	54124	55124	66124	—	68124	69124
40	(Subscriptions and advances to international investment agencies .....	50126	—	—	—	—	55126	—	—	—	69126
	(Repayments of post-war loans and advances .....	50127	51127	52127	53127	54127	55127	66127	—	68127	69127
44	(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	—	—	—	69110
K 4	Net official monetary movements:										
	Official international reserves .....	50213	51213	52213	53213	54213	55213	66213	67213	68213	69213
K 5	Official monetary liabilities .....	50214	51214	52214	53214	54214	55214	66214	67214	68214	69214
K 6	Net official monetary movements .....	50212	51212	52212	53212	54212	55212	66212	67212	68212	69212

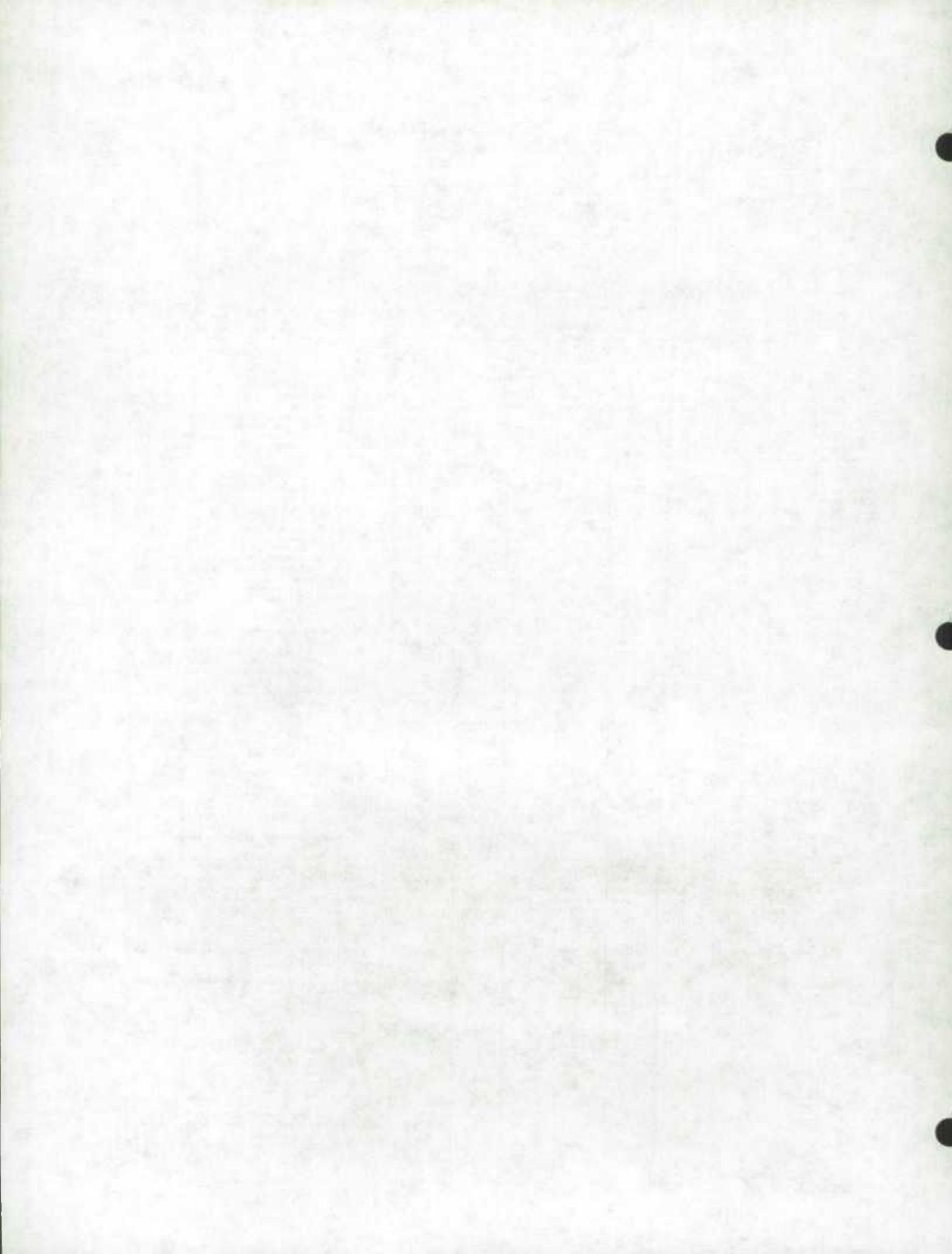
(3) Series terminated as of 1964.

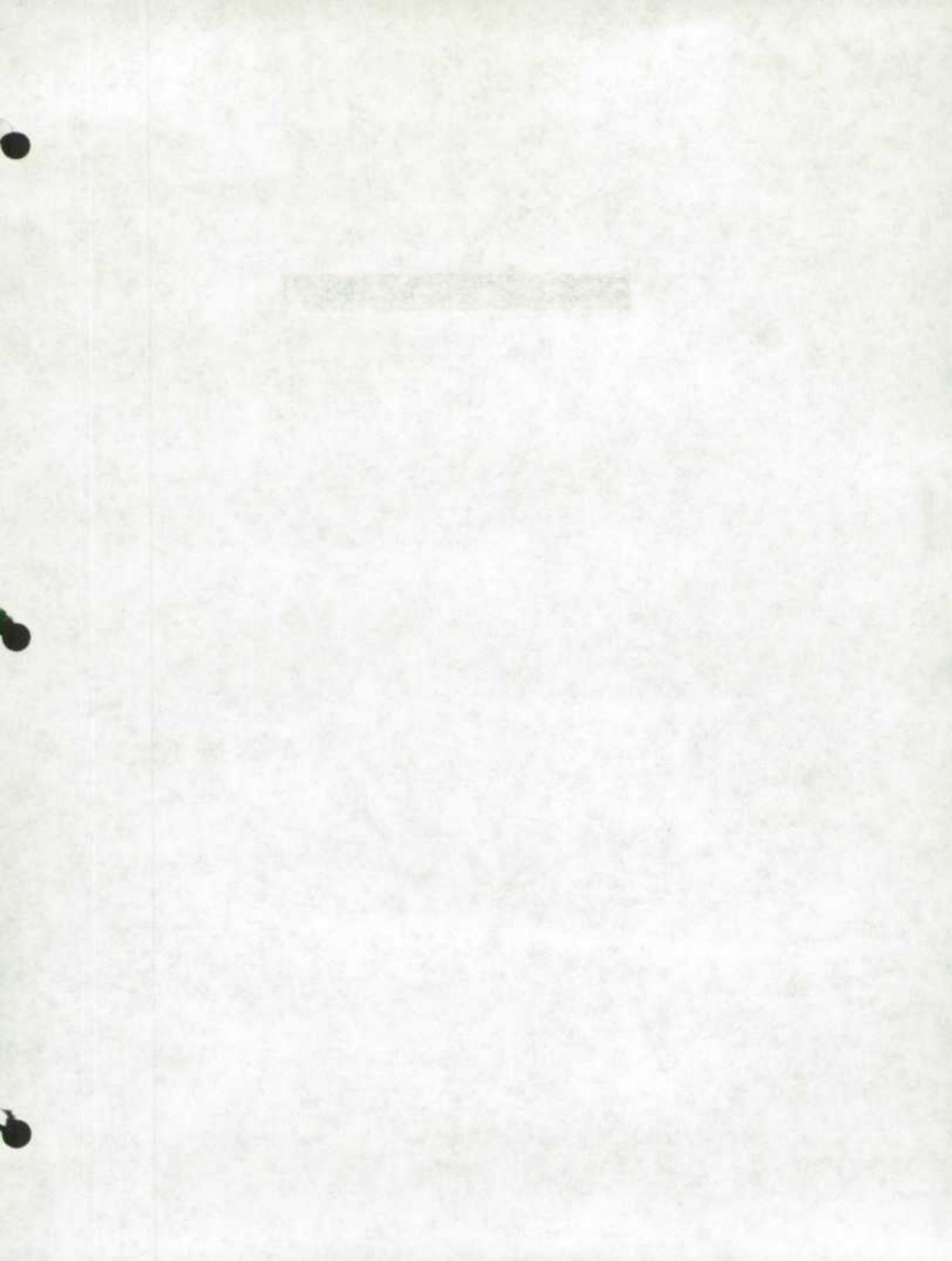
TABLEAU 17. Numéros CANSTAT des postes de la balance canadienne des paiements internationaux - fin

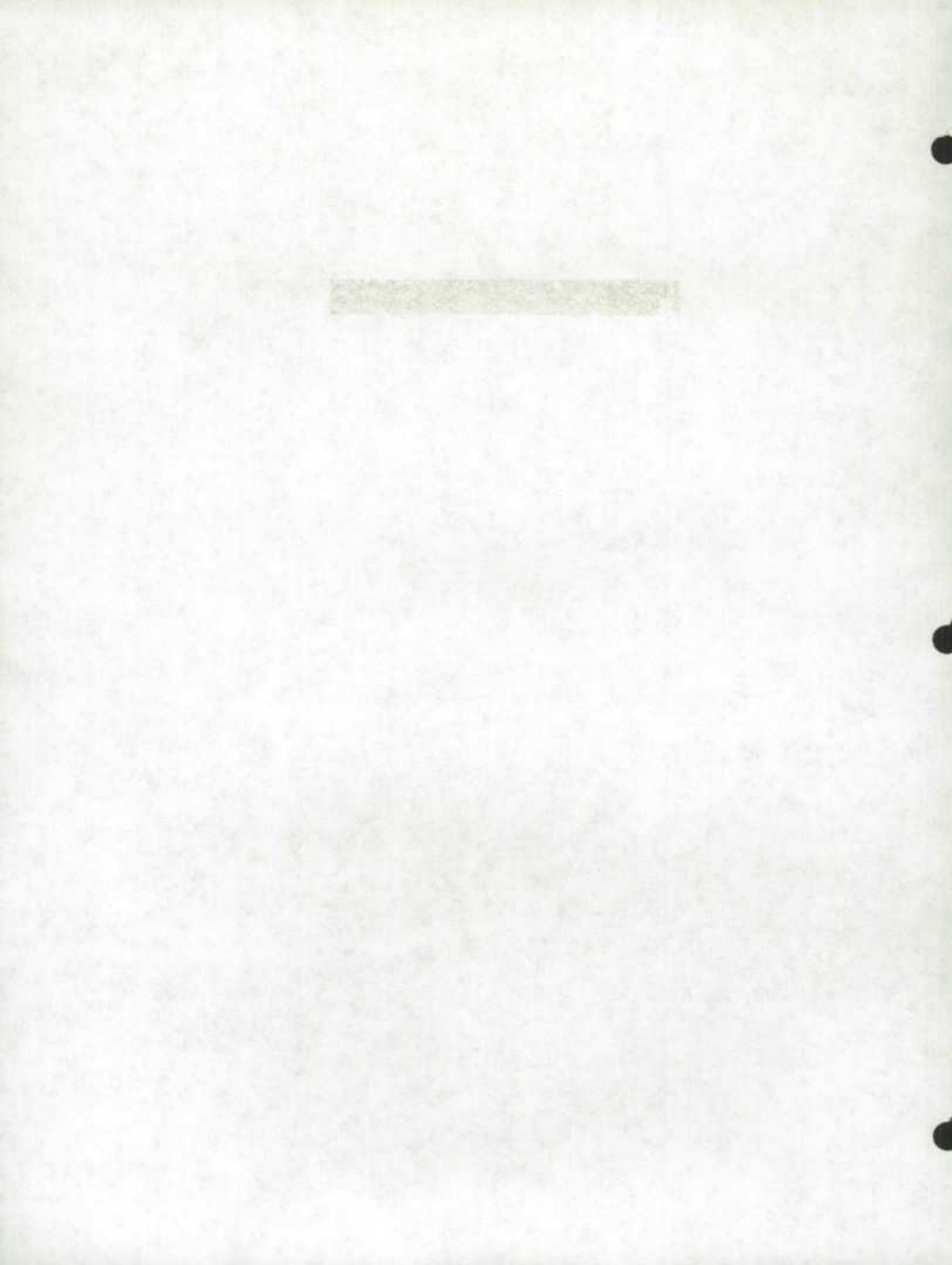
Cpte de capital

Quarterly - Trimestriel										Détail	N° de compte
A11 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-residents	Etats-Unis	Royaume-Uni	R.Z.S.(1)	O.C.D.E. (Europe)(1)	Tous les autres non-residents(1)	C.É.E.	Japon	Autres pays de l'O.C.D.E.	Autres		
Not seasonally adjusted											
Avant désaisonnalisation											
279	280	281	282	283	284	2325	2326	2327	2328	Numéros de matrices	
numbers are prefixed by D - les numéros commencent par D											
50560	51560	52560	53560	54560	55560	66560	67560	68560	69560	Investissements directs:	D
50564	51564	52564	53564	54564	55564	66564	67564	68564	69564	Au Canada .....	21
										A l'étranger .....	25
50567	51568	52568	53568	54568	55568	66568	67568	68568	69568	Commerce des valeurs mobilières:	
50576	51576	52576	53576	54576	55576	66576	67576	68576	69576	Valeurs canadiennes:	
50586+50678	51584	52584	53584	54584	55584	66584	67584	68584	69584	Obligations en circulation .....	30
50587+50679	51592	52592	53592	54592	55592	66592	67592	68592	69592	Actions en circulation .....	31
										Nouvelles émissions .....	32
										Rachats .....	33
50600	51600	52600	53600	54600	55600	66600	67600	68600	69600	Valeurs étrangères:	
50608	51608	52608	53608	54608	55608	66608	67608	68608	69608	Emissions en circulation .....	35
50616	51616	52616	53616	54616	55616	66616	67616	68616	69616	Nouvelles émissions .....	37
										Rachats .....	38
50624	51624	52624	53624	54624	55624	66624	67624	68624	69624	Prêts et souscriptions - Gouvernement du Canada:	
50626	-	-	-	-	55626	-	-	-	69626	(Avances et prêts .....	40
										(Souscriptions et avances aux organismes internationaux de placement, (Remboursement de prêts et avances de l'après-guerre.	
										(Remboursement de prêts et avances de la guerre.	44
50630	51630	...	...	...	...	...	...	...	...	Traité du fleuve Columbia .....	48
50637	51632	52632	53632	54632	55632	66632	67632	68632	69632	Crédits à l'exportation consentis directement ou indirectement aux risques du gouvernement du Canada.	49
50650	51650	52650	53650	54650	55650	66650	67650	68650	69650	Autres opérations sur capitaux à long terme,	50
50687	51687	52687	53687	54687	55687	66687	67687	68687	69687	Solde des mouvements de capitaux à long terme,	E 1
50658	51658	52658	53658	54658	55658	-	-	-	-	Avoirs des résidents en devises étrangères(3):	D 60
50659	51659	52659	53659	54659	55659	66659	67659	68659	69659	Position nette en devises étrangères des banques à charte vis-à-vis des non-résidents.	61
50660	51660	52660	53660	54660	55660	66660	67660	68660	69660	Avoirs non bancaires en devises étrangères à l'étranger.	65
50652	51652	52652	53652	54652	55652	66652	67652	68652	69652	Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme de:	
50654	51654	52654	53654	54654	55654	66654	67654	68654	69654	Dépôts en dollars .....	71
50656	51656	52656	53656	54656	55656	66656	67656	68656	69656	Créances à vue sur le gouvernement ..	72
50667	51667	52667	53667	54667	55667	66667	67667	68667	69667	Bons du Trésor .....	74
50668	51668	52668	53668	54668	55668	66668	67668	68668	69668	Effets de commerce .....	75
50669	51669	52669	53669	54669	55669	66669	67669	68669	69669	Effets des sociétés de financement ..	76
50676	51676	52676	53676	54676	55676	66676	67676	68676	69676	Autres effets à court terme .....	77
										Autres engagements des sociétés de financement.	81
50686	51686	52686	53686	54686	55686	66686	67686	68686	69686	Autres opérations sur capitaux à court terme,	82
50688	51688	52688	53688	54688	55688	66688	67688	68688	69688	Solde des mouvements de capitaux à court terme,	E 2
50689	51689	52689	53689	54689	55689	66689	67689	68689	69689	Total du solde net en capital	E 3
50690	51690	52690	53690	54690	55690	66690	67690	68690	69690	Solde total du compte courant et de capital.	F
-	51691	52691	53691	54691	55691	66691	67691	68691	69691	Solde réglé par les transferts de compensation.	G
50714	-	-	-	-	55710	-	-	-	69710	Attribution de droits de tirage spéciaux.	J
50715	51713	52713	53713	54713	55713	66713	67713	68713	69713	Mouvements monétaires officiels nets: Réserves officielles de liquidités internationales.	K
50716	51714	52714	53714	54714	55714	66714	67714	68714	69714	Engagements monétaires officiels ....	5
50717	51712	52712	53712	54712	55712	66712	67712	68712	69712	Mouvements monétaires officiels nets.	6

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







## PUBLICATIONS DE RÉFÉRENCE

### Catalogue

#### Titre

- 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.

"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.

"Investissements canadiens directs à l'étranger, 1973" du 11 mars, 1976.



1010508199

LNS

Catalogue

563-7123 →

1000  
100

state ULS ↪

net sh.t. lib. amount 2.5 5

R. H. Coates Bldg  
22nd Floor  
Tunney's Pasture  
Ottawa  
Title

67-202 "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.

"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.

"Canadian Direct Investment Abroad, 1973" released March 11, 1976.