

SYSTEM OF NATIONAL ACCOUNTS

Quarterly estimates of the Canadian balance of international payments

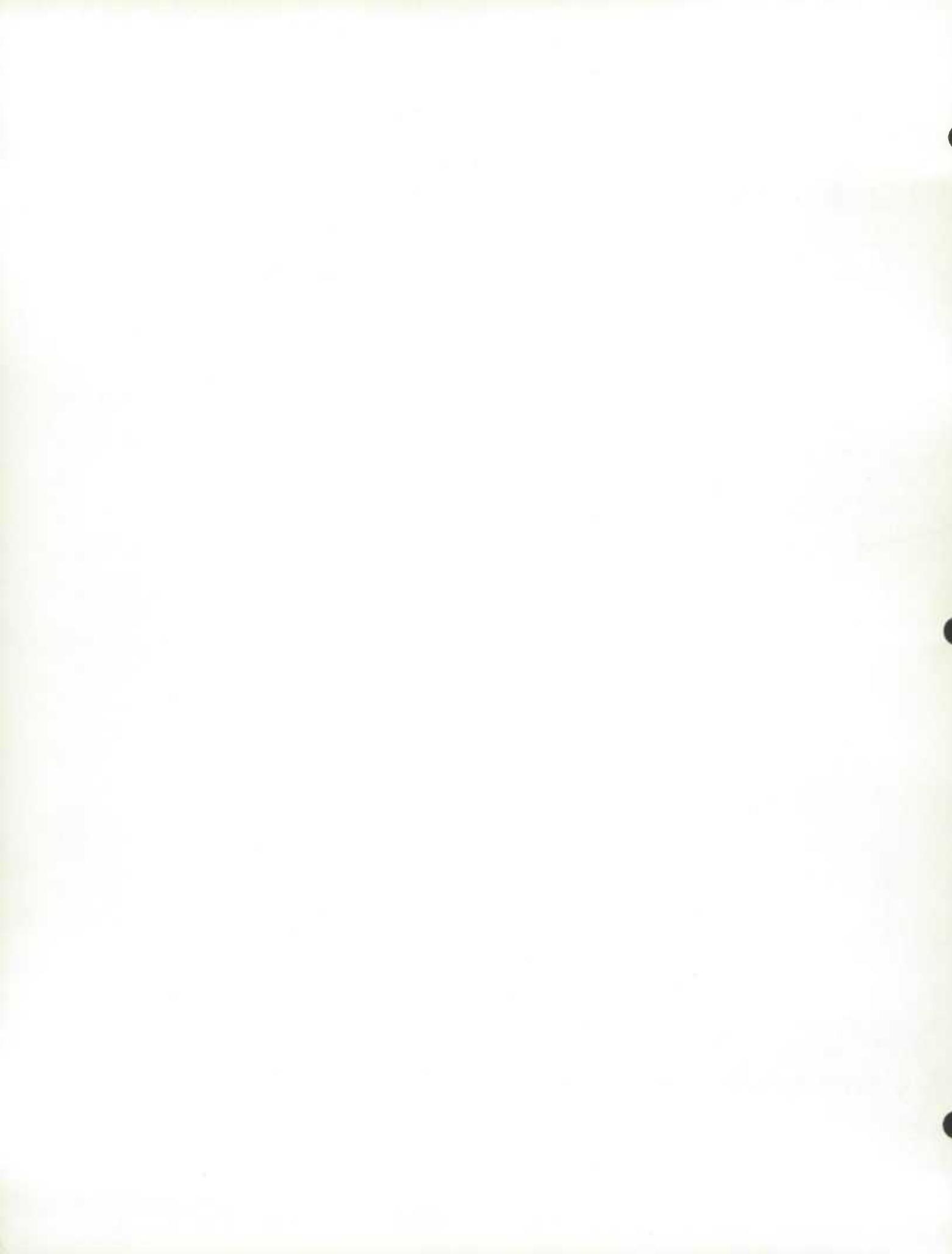
SECOND QUARTER 1976

SYSTÈME DE COMPTABILITÉ NATIONALE

Estimations trimestrielles de la balance canadienne des paiements internationaux

DEUXIÈME TRIMESTRE 1976





STATISTICS CANADA — STATISTIQUE CANADA

Balance of Payments Division — Division de la balance des paiements

SYSTEM OF NATIONAL ACCOUNTS

SYSTÈME DE COMPTABILITÉ NATIONALE

QUARTERLY ESTIMATES OF THE CANADIAN BALANCE OF INTERNATIONAL PAYMENTS

ESTIMATIONS TRIMESTRIELLES DE LA BALANCE CANADIENNE DES PAIEMENTS INTERNATIONAUX

SECOND QUARTER - 1976 - DEUXIÈME TRIMESTRE

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

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

October - 1976 - Octobre
3-1200-502

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

Vol. 24—No. 2

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

Ottawa

प्रियां तेषां विद्युते विद्युते
विद्युते विद्युते विद्युते विद्युते

विद्युते विद्युते विद्युते विद्युते

TABLE OF CONTENTS

	Page
Introduction	5
Current Account – Seasonally Adjusted	7
Current Account – Unadjusted for Seasonal Variations	9
Current Account – First Six Months	11
Current Account – Transactions by Area	13
Capital Movements	15
Direct Investment	16
Security Transactions	17
Other Capital Flows in Long-term Forms	18
Capital Movements in Short-term Forms	19
Official International Monetary Assets and Liabilities	22
Reconciliation of Canada – United States Current Account Balance of Payments Statistics, 1974 and 1975	23
Revisions	24

Table

1. Canadian Balance of International Payments – Detailed current and capital accounts	26
2. Canadian Balance of International Payments – Detailed current account seasonally adjusted	30
3. Canadian Balance of International Payments – Summary account by geographic area	32
4. Canada's Bilateral Account with the United States	36
5. Balance of Payments Adjustments to Trade of Canada Figures	40
6. Interest and Dividends	40
7. Other Service Transactions	42
8. Foreign Exchange Rates	42
9. Portfolio Transactions in Canadian Securities – Outstanding, New Issues, Retirements	44
10. Disbursements of Government of Canada Bilateral Soft Loans and Subscriptions and Advances to International Investment Agencies	46
11. Export Credits Extended Directly or Indirectly at Risk of the Government of Canada	47
12. Foreign Currency Assets and Liabilities of Head Offices and Branches in Canada of the Canadian Chartered Banks	48
13. Transactions in Selected Money Market Instruments	50
14. Canada's General Account with the International Monetary Fund	52

TABLE DES MATIÈRES

	Page
Introduction	5
Compte courant, après désaisonnalisation	7
Compte courant, non désaisonné	9
Compte courant, six premiers mois	11
Opérations du compte courant, par région	13
Mouvements de capitaux	15
Investissements directs	16
Opérations sur valeurs mobilières	17
Autres mouvements de capitaux à long terme	18
Mouvements de capitaux à court terme	19
Bilan monétaire international officiel	22
Rapprochement du compte courant de la balance des paiements du Canada et des États-Unis, 1974 et 1975	23
Rectifications	24
Tableau	
1. Balance canadienne des paiements internationaux, détail du compte courant et du compte de capital	26
2. Balance canadienne des paiements internationaux, détail du compte courant après désaisonnalisation	30
3. Balance canadienne des paiements internationaux, comptes récapitulatifs, par zone	32
4. Compte bilatéral canadien avec les États-Unis	36
5. Ajustements aux statistiques du commerce extérieur du Canada relevant de la balance des paiements	40
6. Intérêts et dividendes	40
7. Autres opérations au titre des services	42
8. Cours du change	42
9. Opérations sur portefeuille de valeurs mobilières canadiennes	44
10. Prêts de faveur bilatéraux accordés par le gouvernement canadien et souscriptions et avances aux organismes internationaux de placements	46
11. Crédits à l'exportation consentis directement ou indirectement aux risques du gouvernement du Canada	47
12. Avoirs et engagements en devises étrangères au Canada des sièges sociaux et des succursales des banques à Charte canadiennes	48
13. Opérations sur certains instruments du marché monétaire	50
14. Compte général du Canada auprès du Fonds monétaire international	52

TABLE OF CONTENTS - Concluded

Table	Page
15. Canada's Official International Monetary Assets and Liabilities	54
16. Annual Historical Series of Current and Capital Account Transactions - Between Canada and All Countries and Bilaterally with the United States	56
17. Canadian Balance of International Payments, 1974, by Area	60
18. The Canadian Balance of International Payments Cross Referenced to CANSIM Data Bank Numbers	72

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 18.

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.

TABLE DES MATIÈRES - II

Tableau	Page
15. Bilan monétaire international officiel	54
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	56
17. Balance canadienne des paiements internationaux, 1974, par région	60
18. Numéros CANSIM des postes de la balance canadienne des paiements internationaux	72

CANSIM

On peut se procurer certains éléments (ou séries) du compte de la balance des paiements de base CANSIM, c'est-à-dire sous une forme permettant l'analyse par machine et l'utilisation pour ordinateur ou plus les imprimés. Voir tableau 18.

SIGNES CONVENTIONNELS

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

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

QUARTERLY ESTIMATES OF THE CANADIAN BALANCE OF
INTERNATIONAL PAYMENTS

Second Quarter 1976

On a seasonally adjusted basis the deficit on current account fell to \$1,258 million in the second quarter of 1976. This was \$118 million less than the record quarterly deficit which occurred in the preceding quarter. With the exception of the third quarter of 1975 it was the lowest quarterly deficit since the fourth quarter of 1974 when a period of unprecedentedly large deficits began. While the level of merchandise imports remained fairly steady, merchandise exports expanded by more than 4% producing a swing of \$314 million in the merchandise trade balance from a deficit of over \$200 million in the first quarter of 1976 to a surplus of over \$100 million. This swing was partly offset by an increased deficit on service transactions in the second quarter of 1976 mainly as a result of a rise in payments on foreign held debt issues. With a drop in travel abroad by Canadians a reduction of nearly \$100 million occurred in the deficit on travel.

The decrease in the seasonally adjusted deficit on goods and services was \$206 million and, with increases in the price indices for imports and exports of goods and services, in real terms the deficit on goods and services decreased by about 7%. This change, together with stronger growth in consumer expenditure and an increase in gross fixed capital formation, particularly in housing, counterbalanced a substantial swing to inventory liquidation leaving Gross National Product in real terms unchanged from its first quarter level.

ESTIMATIONS TRIMESTRIELLES DE LA BALANCE CANADIENNE
DES PAIEMENTS INTERNATIONAUX

Deuxième trimestre 1976

Après désaisonnalisation, le déficit du compte courant du Canada au deuxième trimestre de 1976 s'est fixé à \$1,258 millions. Cela représente une baisse de \$118 millions par rapport au déficit trimestriel record enregistré au trimestre précédent. Il s'agit, exception faite du troisième trimestre de 1975, du déficit trimestriel le plus bas depuis le quatrième trimestre de 1974, qui a ouvert une période de déficits d'une ampleur sans précédent. Alors que les importations de marchandises sont demeurées relativement stables, les exportations ont gagné plus de 4 %, ce qui a entraîné un revirement de \$314 millions de la balance du commerce des marchandises; celle-ci est passée d'un déficit de plus de \$200 millions au premier trimestre de 1976 à un excédent de plus de \$100 millions. Ce revirement a été compensé en partie par une augmentation du déficit au chapitre des services au deuxième trimestre de 1976, augmentation imputable surtout aux paiements accrus sur les obligations détenues par des étrangers. La diminution du nombre de Canadiens voyageant à l'étranger a réduit de près de \$100 millions le déficit au chapitre des voyages.

Le déficit au chapitre des biens et services, après désaisonnalisation, a baissé de \$206 millions. Compte tenu des majorations de l'indice des prix à l'importation et à l'exportation des biens et services, cela représente une baisse réelle d'environ 7 % du déficit au chapitre des biens et services. Cette baisse, ajoutée à la croissance plus forte des dépenses des consommateurs et à l'augmentation de la formation brute de capital fixe, surtout au chapitre du logement, a neutralisé la liquidation considérable des stocks qui s'est amorcée. Par conséquent, le produit national brut réel n'a subi aucune modification par rapport à son niveau du premier trimestre.

Summary Statement

Etat récapitulatif

Item	1975				1976		1974	1975	Détail			
	II	III	IV	I	II							
\$ millions												
Seasonally adjusted — Après désaisonnalisation												
Merchandise trade balance	- 323	- 58	+ 39	- 202	+ 112	+ 1,698	- 639		Solde du commerce de marchandises.			
Balance on non-merchandise transactions.	- 952	- 1,055	- 1,320	- 1,174	- 1,370	- 3,190	- 4,326		Solde des opérations sur invisibles.			
Current account balance	- 1,275	- 1,113	- 1,281	- 1,376	- 1,258	- 1,492	- 4,965		Solde du compte courant			
Not seasonally adjusted — Avant désaisonnalisation												
Current account balance	- 1,143	- 725	- 1,215	- 1,944	- 1,193	- 1,492	- 4,965		Solde du compte courant			
Capital movements in long-term forms.	+ 649	+ 955	+ 2,005	+ 2,797	+ 1,963	+ 871	+ 4,106		Mouvements de capitaux à long terme.			
Capital movements in short-term forms.	+ 10	- 211	- 692	- 350	- 598	+ 645	+ 455		Mouvements de capitaux à court terme.			
Net capital movement(1)	+ 659	+ 744	+ 1,313	+ 2,447	+ 1,365	+ 1,516	+ 4,561		Mouvements nets de capitaux(1)			
Net official monetary movements	- 484	+ 19	+ 98	+ 503	+ 172	+ 24	- 404		Mouvements officiels monétaires nets.			

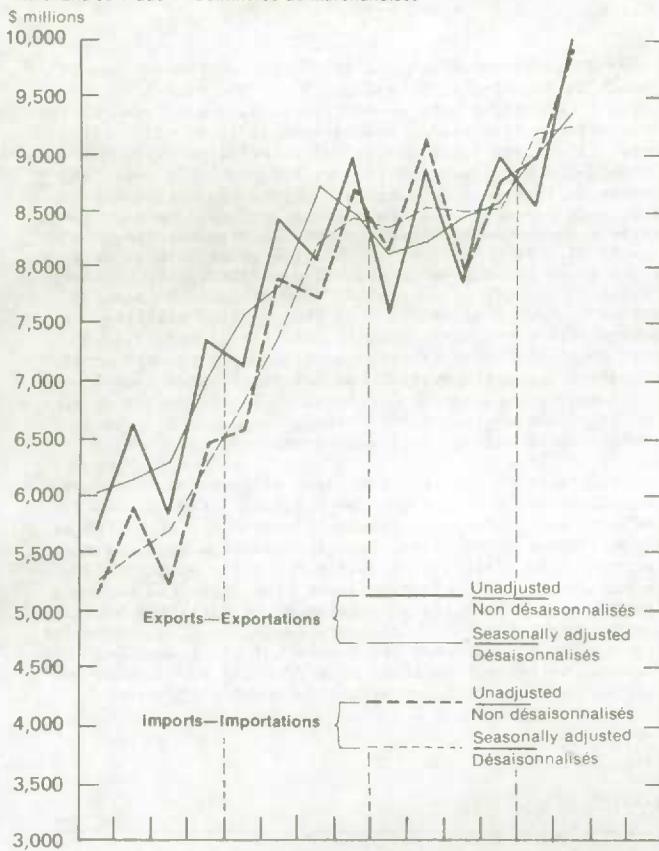
(1) Excluding items shown below. — Sauf les postes indiqués ci-dessous.

Total capital movements, unadjusted for seasonal variations, produced a net capital inflow of \$1,365 million, sharply down from the record inflow of \$2,447 million in the preceding quarter. Nevertheless the capital inflow exceeded the current account deficit and Canada's official reserves rose by \$172 million.

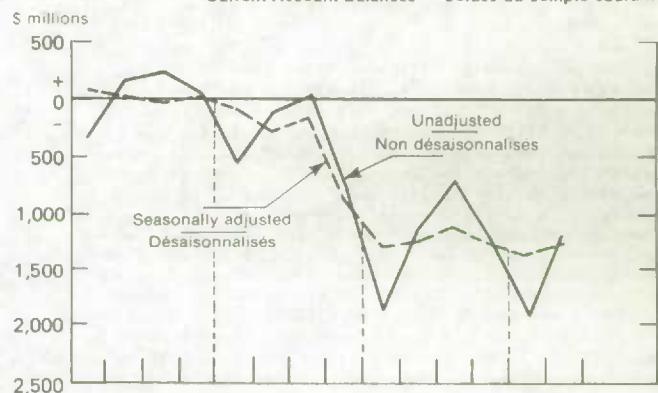
L'ensemble des mouvements de capitaux, avant désaisonnalisation, s'est soldé par une entrée nette de \$1,365 millions, une baisse très forte par rapport au chiffre record de \$2,447 millions enregistré au trimestre précédent. Cette entrée de capitaux était pourtant supérieure au déficit du compte courant, et les réserves officielles du Canada ont donc augmenté de \$172 millions.

Canadian Balance of International Payments
Balance canadienne des paiements internationaux

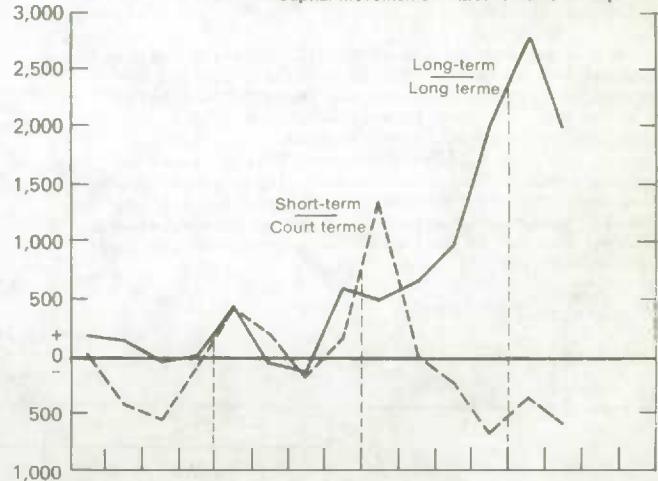
Merchandise Trade — Commerce de marchandises



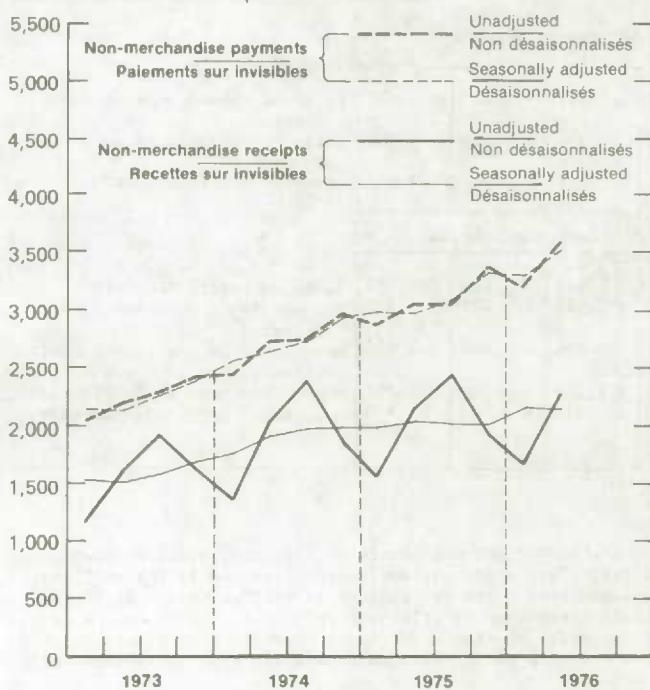
Current Account Balances — Saldos du compte courant



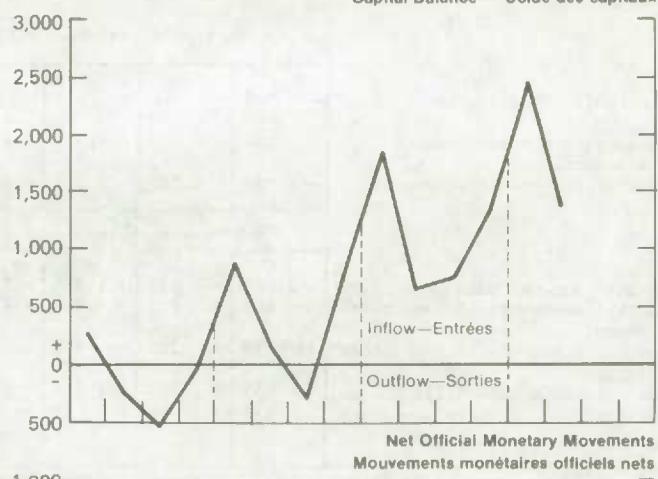
Capital Movements — Mouvements de capitaux



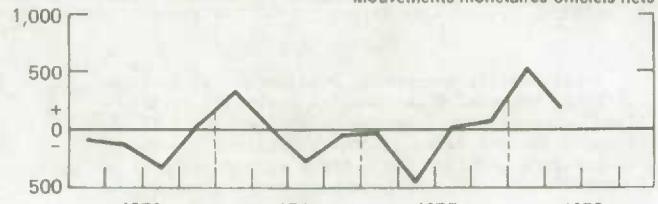
Non-merchandise Trade — Opérations sur Invisibles



Capital Balance — Solde des capitaux



Net Official Monetary Movements — Mouvements monétaires officiels nets



As in the first quarter of 1976, the net capital inflow was more than accounted for by transactions in long-term forms. These produced a net inflow of \$1,963 million as Canadian borrowers, corporations as well as provincial and municipal governments, continued to take advantage of relatively low interest rates in other countries. While the net inflow in long-term forms was about one third less than in the preceding quarter, it brought the total net inflow in long-term forms during the first half of 1976 to one fifth more than during all of 1975. New issues of Canadian securities brought in \$1,878 million, the third highest quarterly figure on record but more than \$1 billion less than in the first quarter of 1976 and nearly half a billion dollars less than in the last quarter of 1975. A supporting inflow of \$161 million in other forms of portfolio investment was 3 1/2 times the size of the inflow that occurred in these forms during the previous quarter. Direct investment abroad, at \$140 million was almost twice its level in the first quarter of 1976 and near the average quarterly level for such investment during 1974 and 1975. Net inflows of direct investment in Canada remained at a relatively low level but, at \$35 million, were much larger than in the preceding quarter. Other capital movements in long-term forms combined to produce a net inflow of \$29 million, mainly as a result of miscellaneous transactions which more than compensated for export credits of \$70 million at direct or indirect risk of the Government of Canada and net loans and subscriptions by it of \$38 million.

Capital movements in short-term forms represented a net outflow of \$598 million, \$248 million more than the net outflow in these forms in the first quarter of 1976. Canadian holdings of foreign currency decreased by \$206 million, mainly because of a drop in net claims of Canadian chartered banks on non-residents (including their foreign branches). This inflow contrasted with the outflow reflecting an increase of \$696 million in the first quarter of 1976. Non-resident holdings of Canadian dollar deposits decreased slightly during the second quarter of 1976. This was markedly different from the increase of \$192 million in such holdings in the previous quarter and was the first quarterly decrease in such holdings since the second quarter of 1973, possibly indicating a shift in foreigners' willingness to hold Canadian dollars at present and prospective exchange rates. Trading in money market paper produced a net outflow of \$52 million, a swing of \$521 million from the inflow in the previous quarter. The balancing item, representing unidentified transactions, was on present estimates a debit of about \$450 million.

Current Account, Seasonally Adjusted,

The current account of the Canadian balance of international payments produced a seasonally adjusted deficit of \$1,258 million for the second quarter of 1976. Except for the third quarter of 1975, this was the lowest deficit on current account since the fourth quarter of 1974 but was over four fifths the size of the deficit for the whole of 1974. A decrease of \$118 million in the deficit compared with the first quarter of 1976 was based on a swing in the merchandise trade balance, which produced its first sizeable trade surplus since the third quarter of 1974. This shift was partly offset by an increase of \$196 million in net non-merchandise payments. The widening of the deficit on "invisibles" came mainly from higher interest payments and a drop in net transfer receipts.

In the second quarter of 1976, mainly as a result of a relatively large surplus of \$150 million in May, there was a surplus of \$112 million compared with a deficit of \$202 million in the preceding quarter. The swing in the trade balance resulted from a drop in the growth rate of imports of 7 percentage points to less than 1%. The export growth rate, at 4%, dropped by less

Les opérations sur capitaux à long terme ont suivi l'exemple du premier trimestre et ont laissé une entrée nette encore plus importante de \$1,963 millions. En effet, les emprunteurs canadiens, qu'il s'agisse de sociétés ou d'administrations provinciales et municipales, ont encore profité des taux d'intérêt relativement peu élevés dans d'autres pays. Même si l'entrée nette de capitaux à long terme était inférieure d'environ un tiers à celle du trimestre précédent, elle a néanmoins contribué à porter l'entrée nette totale de la première moitié de 1976 à un niveau supérieur de 20 % au chiffre réalisé en 1975. Les ventes de nouvelles émissions de valeurs mobilières canadiennes ont atteint le chiffre de \$1,878 millions, soit la troisième marque trimestrielle jamais enregistrée. Cela représente toutefois une régression de plus de \$1 milliard par rapport au premier trimestre de 1976 et de près de \$500 millions par rapport au dernier trimestre de 1975. Une entrée nette de \$161 millions au chapitre d'autres titres de portefeuille a été de trois fois et demi supérieure à l'entrée nette du premier trimestre de 1976. Les investissements directs à l'étranger se sont chiffrés à \$140 millions, soit presque le double du niveau enregistré au premier trimestre de 1976, et ont presque égalé le niveau trimestriel moyen de 1974 et 1975. Les entrées nettes d'investissements directs au Canada ont atteint \$35 millions, un niveau relativement bas mais beaucoup plus élevé que celui du trimestre précédent. Les autres mouvements de capitaux à long terme se sont soldés par une entrée nette de \$29 millions, en grande partie à cause des opérations diverses. Ces dernières ont plus que compensé les \$70 millions en crédits à l'exportation consentis directement ou indirectement par le gouvernement du Canada et les \$38 millions en prêts et souscriptions nets qu'il a accordés.

Les mouvements de capitaux à court terme ont laissé une sortie nette de \$598 millions, soit \$248 millions de plus que la sortie nette observée au premier trimestre de 1976. Les avoirs bancaires canadiens de devises à l'étranger ont diminué de \$206 millions, surtout en raison d'une baisse des créances nettes des banques à charte canadiennes sur des non-résidents (y compris leurs succursales à l'étranger). Cette entrée s'oppose à la sortie qui représente l'augmentation de \$696 millions enregistrée au premier trimestre de 1976. Les avoirs des non-résidents sous forme de dépôts en dollars canadiens ont un peu diminué au cours du deuxième trimestre de 1976, alors qu'il s'étaient accrus de \$192 millions au trimestre précédent. Il s'agit de la première baisse trimestrielle de ce poste depuis le deuxième trimestre de 1973, ce qui signifierait que les étrangers semblent moins désireux de détenir des dollars canadiens aux taux de change courant et prévisible. Les transactions sur les effets du marché monétaire ont laissé une sortie nette de \$52 millions, un revirement de \$521 millions par rapport à l'entrée du trimestre précédent. Le poste comptable, qui regroupe les transactions non identifiées, est passé à un débit d'environ \$450 millions selon les estimations actuelles.

Compte courant, après désaisonnalisation,

Après désaisonnalisation, le compte courant de la balance canadienne des paiements internationaux a accusé un déficit de \$1,258 millions pour le deuxième trimestre de 1976. C'est le plus faible déficit au compte courant depuis le quatrième trimestre de 1974, exception faite du troisième trimestre de 1975, mais il dépasse de plus de 80 % celui pour l'ensemble de 1974. La baisse de \$118 millions par rapport au premier trimestre de 1976 s'explique par le revirement de la balance du commerce des marchandises, qui a enregistré son premier excédent appréciable depuis le troisième trimestre de 1974. La hausse de \$196 millions des paiements nets au titre des opérations sur invisibles a cependant neutralisé en partie ce revirement; le déficit à ce titre a été creusé principalement par la progression des paiements d'intérêts et la régression des recettes nettes au titre des transferts.

Le deuxième trimestre de 1976 s'est terminé par un excédent de \$112 millions, grâce surtout à l'excédent assez considérable de \$150 millions du mois de mai; au premier trimestre, on avait eu un déficit de \$202 millions. Ce déplacement de la balance du commerce a résulté du ralentissement de la croissance des importations: son taux a perdu 7 points pour se fixer à moins de 1 %, tandis que celui des exportations régressait de

than one percentage point compared with the first quarter. Reflecting in part the continuation of the United States economic expansion, exports to that country, which accounted for 69% of total Canadian exports of \$9,364 million in the second quarter, climbed by over 6%. In Canada's other major markets, there were increases in sales to the United Kingdom and to the other European Economic Community countries, and a drop in exports to Japan. On a commodity basis, major increases in sales were in newsprint, automotive products, iron ore, wheat, coal, aluminum alloys and natural gas. There were reductions in sales of barley, lumber, copper and nickel ores, and rapeseed.

Imports, seasonally adjusted, increased during the quarter by less than 1% to \$9,252 million. This marginal increase in imports is in line with the substantial swing to inventory liquidation from last quarter's massive accumulation.

Of the major trading partners, the growth rate in imports was largest for the United Kingdom and only marginal for the United States. Imports from the EEC (excluding the United Kingdom) and Japan declined. In absolute terms, however, the United States accounted for about two thirds of the increase in Canadian imports during the second quarter. Increases were recorded in crude petroleum, meat, communication and related equipment and raw sugar; there were lower purchases of industrial and agricultural machinery, coal, textile fabricated materials and chemicals.

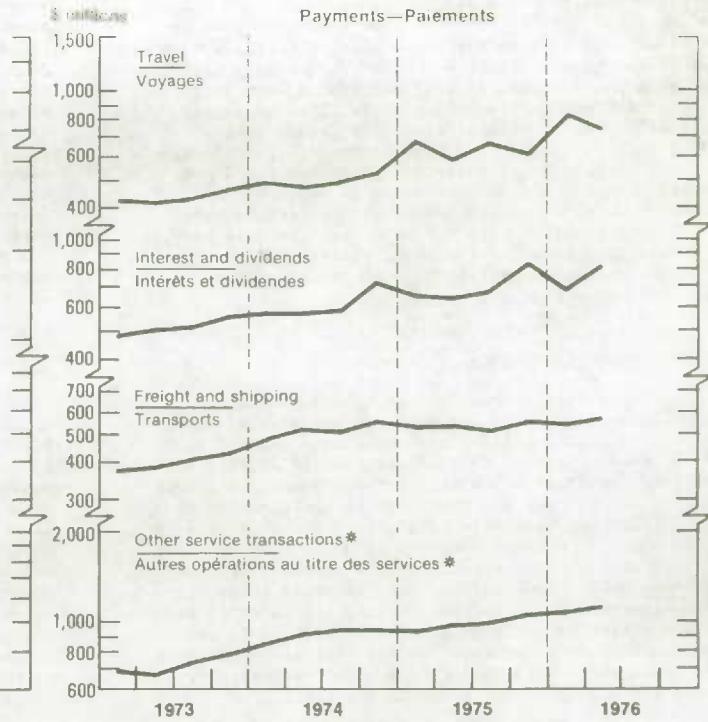
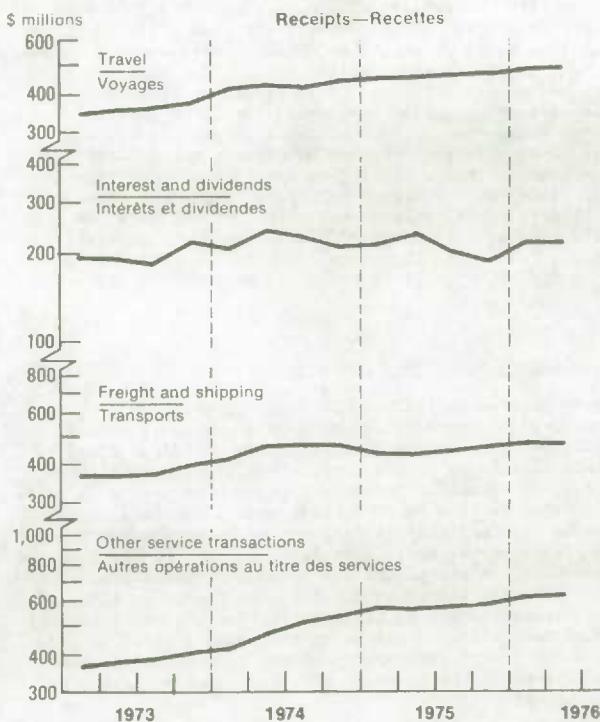
moins de 1 point comparativement au premier trimestre, pour s'établir à 4 %. Les exportations aux États-Unis, qui ont baissé pour 69 % de l'ensemble des exportations canadiennes au cours du deuxième trimestre (\$9,364 millions), ont progressé de 6 %, traduisant en partie la fermeté de la reprise américaine. En ce qui concerne les autres débouchés importants de l'industrie canadienne, les ventes au Royaume-Uni et aux autres pays de la Communauté économique européenne se sont accrues et les exportations au Japon ont fléchi. Les marchandises dont les ventes ont le plus augmenté sont le papier journal, les produits de l'automobile, le minerai de fer, le blé, le charbon, les alliages d'aluminium et le gaz naturel. Par ailleurs, les ventes d'orge, de bois, de minerais de cuivre et de nickel et de colza ont diminué.

Les importations ont fait un gain de moins de 1 % pendant le trimestre, pour se chiffrer, après désaisonnalisation, à \$9,252 millions. La faiblesse de l'augmentation concorde avec le passage rapide à une liquidation des stocks après l'accumulation massive du trimestre précédent.

Quant à la situation face aux principaux partenaires commerciaux, le taux de croissance des importations a été le plus élevé pour le Royaume-Uni et le plus faible pour les États-Unis. Les importations en provenance de la C.E.E. (sans le Royaume-Uni) et du Japon ont diminué. En termes absolus, par contre, les importations américaines ont compté pour près des deux tiers de l'augmentation des importations au cours du deuxième trimestre. Le pétrole brut, la viande, le matériel de communication et le matériel connexe et le sucre brut ont été en hausse; les machines agricoles et industrielles, le charbon, les demi-produits textiles et les produits chimiques, en baisse.

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

Ratio scale — Échelle semi-logarithmique



*Includes withholding tax.—Comprend les retenues fiscales.

The deficit on non-merchandise trade rose by 17% to \$1,370 million, the highest on record. There was an increase in the deficit on service transactions which was accompanied by a drop in the surplus on transfers. Total non-merchandise receipts, at \$2,143 million, remained practically unchanged as a drop in transfer receipts was nearly offset by an increase in service receipts, mainly on "other service receipts". But, with an increase of \$129 million in service payments to \$3,242 million, principally due to the increasing cost of servicing debt issues, and an increase in unilateral transfer payments, total non-merchandise payments went up by about 6% to \$3,513 million. The relatively large increase in net interest and dividend payments, which approached the high level of the fourth quarter of 1975, together with smaller increases in net payments on freight and shipping and "other service transactions" more than offset a drop of 28% in net travel payments brought about by a decline in Canadian expenditures abroad.

Withholding tax on income distributions and service payments to non-residents increased slightly to \$132 million but this item has no net effect on the current account balance as there is a corresponding transfer receipt.

In this quarter the surplus on transfers dropped by half to \$87 million which, except for the fourth quarter of 1975, was the lowest since the second quarter of 1973. This reduction in the transfer surplus resulted mainly from a significant increase of two thirds in official contributions to assist the economic and social development of other countries. As a result of this upsurge in development aid, total transfer payments soared by 28% to \$271 million. Transfer receipts at \$358 million were down by 7% as a drop in inflow of immigrant funds more than offset the marginal increase in withholdings tax.

Current Account: Unadjusted for Seasonal Variations

Unadjusted for seasonal variations, current account transactions between Canada and the rest of the world produced a deficit of \$1,193 million. A small merchandise trade surplus of \$122 million was more than offset by a total deficit of \$1,315 million on "invisibles", which was made up of a deficit of \$1,435 million on services and a surplus of \$120 million on unilateral transfers.

Trade in commodities, which represents the largest item in the Canadian balance of international payments, accounted for over four fifths of total current account receipts and about three quarters of total payments during the quarter. The United States market took 69% of total Canadian exports of \$10,024 million. The other important markets, namely the United Kingdom, and the other EEC countries, Japan, the Union of Soviet Socialist Republics and Brazil together accounted for a further 21% of total Canadian exports in this quarter. The main export commodities were automotive products, crude petroleum, newsprint, woodpulp, wheat, natural gas, lumber, iron ore, coal and aircraft engines and parts.

Canadian purchases of goods from other countries rose to \$9,902 million in the second quarter. Over two thirds of these imports came from United States sources. The next largest source, Venezuela, supplied only 6% as much as the United States and was followed by Japan, the United Kingdom, other EEC countries, Iran and Saudi Arabia. In value terms, imports were mainly concentrated in automotive products, crude petroleum, coal, telecommunications equipment, tractors, aircraft engines and parts, organic chemicals and computers. Trade in automotive products and crude petroleum (which taken together accounted for 27% of exports and 36% of imports respectively) produced a deficit of over three quarters of a billion dollars, of which more than half came from net payments for crude petroleum.

Le déficit au titre des opérations sur invisibles a progressé de 17% pour atteindre le chiffre record de \$1,370 millions. On a enregistré une hausse du déficit au chapitre des opérations sur les services et une baisse de l'excédent des transferts. Les recettes totales sur invisibles (\$2,143 millions) sont demeurées presque inchangées, car la diminution des recettes sur transferts a été compensée par une augmentation des recettes sur services, surtout des "autres services". Les paiements au chapitre des opérations sur invisibles ont cependant gagné 6% pour se chiffrer à \$3,513 millions; les paiements au titre des services ont progressé de \$129 millions pour atteindre \$3,242 millions, principalement à cause de la montée du coût du service de la dette et de la majoration des transferts unilatéraux. L'accroissement notable des paiements d'intérêts et de dividendes, qui ont presque atteint le niveau élevé du quatrième trimestre de 1975, ainsi que les hausses moins importantes des paiements nets au titre du transport de marchandises et des "autres opérations au titre des services" ont plus que compensé la chute de 28% des paiements nets au titre des voyages causée par la diminution des dépenses des Canadiens à l'étranger.

Les retenues fiscales sur les bénéfices répartis et sur les paiements aux non-résidents au titre des services ont légèrement augmenté pour se chiffrer à \$132 millions, mais ce poste n'influe pas sur la balance du compte courant puisqu'il existe des recettes correspondantes au chapitre des transferts.

Au cours de ce trimestre, l'excédent sur transferts a été réduit de moitié, pour se fixer à \$87 millions; c'est le plus faible depuis le deuxième trimestre de 1973, exception faite du quatrième trimestre de 1975. Cette réduction s'explique surtout par l'accroissement de deux tiers des contributions officielles à l'aide au développement économique et social des pays étrangers. Il en est résulté un bond de 28% des transferts, qui ont atteint \$271 millions. Les recettes sur transferts ont décrue de 7% pour s'établir à \$358 millions, car une diminution de l'entrée de capitaux d'immigrants a plus que compensé la progression minimale des retentions fiscales.

Compte courant: ayant désaisonnalisé

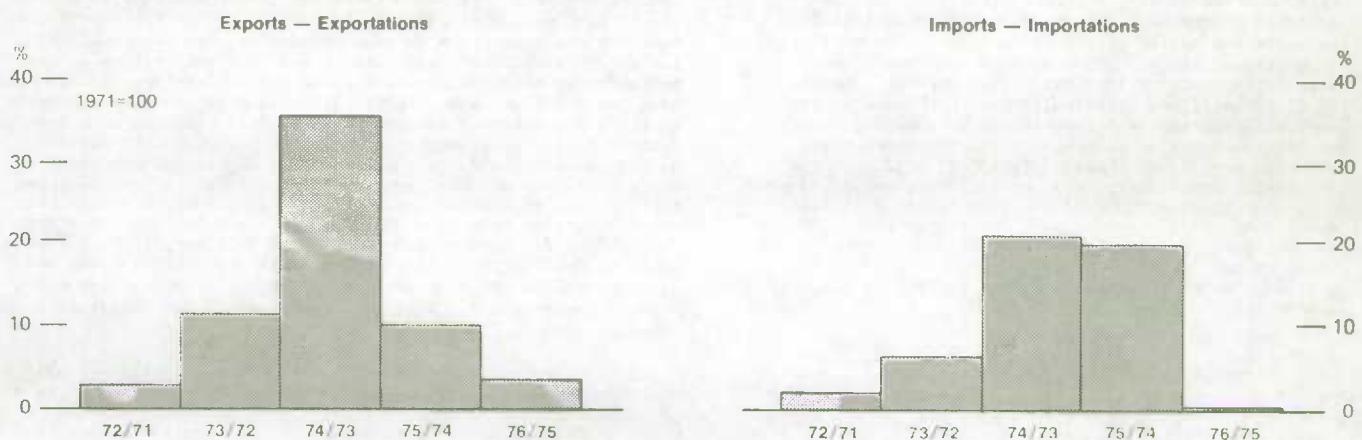
Avant désaisonnalisation, les opérations du compte courant entre le Canada et le reste du monde se soldent par un déficit de \$1,193 millions; le faible excédent (\$122 millions) du commerce des marchandises a été largement neutralisé par le déficit de \$1,315 millions au titre des opérations sur invisibles, que laissent un déficit de \$1,435 millions au chapitre des services et un excédent de \$120 millions au titre des transferts unilatéraux.

Le commerce des marchandises, poste le plus important de la balance canadienne des paiements internationaux, a figuré pour plus de 80% des recettes totales du compte courant et pour environ les trois quarts des paiements totaux au cours du trimestre. Le marché américain a absorbé 69% du montant de \$10,024 millions des exportations canadiennes. Les autres marchés importants, le Royaume-Uni et les autres pays de la C.E.E., le Japon, l'Union soviétique et le Brésil ont ensemble rendu compte de 21% des exportations canadiennes de ce trimestre. Les principales marchandises exportées ont été les produits de l'automobile, le pétrole brut, le papier journal, la pâte de bois, le blé, le gaz naturel, le bois, le minerai de fer, le charbon et les moteurs et pièces d'avion.

Les achats canadiens à l'étranger se sont chiffrés à \$9,902 millions au cours du deuxième trimestre. Plus des deux tiers des importations sont venues des États-Unis. Le deuxième fournisseur en importance, le Venezuela, n'a enregistré que 6% des ventes réalisées par les États-Unis. Venaient ensuite le Japon, le Royaume-Uni, les autres pays de la C.E.E., l'Iran et l'Arabie saoudite. Du point de vue de la valeur, les principales importations ont été les produits de l'automobile, le pétrole brut, le charbon, le matériel de télécommunication, les tracteurs, les moteurs et pièces d'avion, les produits chimiques organiques et les ordinateurs. Le commerce des produits de l'automobile et du pétrole brut (qui rend compte de 27% des exportations et de 36% des importations) s'est soldé par un déficit de plus de 250 millions de dollars dont plus de la moitié est imputable aux paiements pour l'achat de pétrole brut.

Year-over-year Percentage Change in Second Quarter Export and Import Price Indexes

Variation annuelle en pourcentage des indices des prix des exportations et des importations, deuxième trimestre



In the second quarter of 1976, export prices were, on average, slightly below the first quarter level but about 4% higher than for 1975. Decreases in food, feed and beverages, including barley and wheat, and in crude and fabricated materials, including crude petroleum and woodpulp, were partly offset by increases in prices of live animals and end products, including industrial and agricultural machinery and motor vehicle parts. In volume terms, exports increased by 15%, the highest real quarterly growth since the fourth quarter of 1973, with the principal increases occurring in food and fabricated materials.

Import prices remained practically unchanged in the second quarter, slightly above their level in the corresponding quarter of last year. There were increases in prices of cocoa, coffee, tea, sugar, tobacco, wooden materials and chemicals, and reductions in crude non-metallic minerals, meat, grain, metals in ores, and iron and steel products. In real terms, imports went up by 10%, about the same as the rate of growth recorded in the second quarter last year.

The slight decrease in export prices in the second quarter while import prices held their first quarter level resulted in a 1 percentage point move against Canada in the terms of trade. However, compared with the second quarter of 1975 there was an improvement of 3 percentage points.

Adjustments to Trade of Canada data for balance of payments purposes are presented in Table 5. Adjustments are made for the timing of transactions in wheat, crude petroleum, natural gas and ships, coverage of gold transactions with non-residents, the inclusion of transportation costs in reported trade values and the incorporation of changes arising from the trade reconciliation with the United States. Net positive adjustments of \$58 million and negative adjustments of \$156 million were made to exports and imports respectively, changing the Trade of Canada deficit of \$92 million on a customs basis, to the surplus of \$122 million on a balance of payments basis.

In non-merchandise trade, there was a deficit of \$1,315 million resulting from net service payments of \$1,435 million, and net transfer receipts of \$120 million. Nearly two thirds of the total deficit on service transactions arose from interest and dividends and "other services" remittances.

À cours du deuxième trimestre de 1976, les prix ont été en moyenne légèrement inférieurs au premier trimestre, mais ont dépassé de 4 % le niveau de 1975. La baisse du prix des aliments, provendes et boissons, notamment l'orge et le blé, ainsi que des matières premières et des demi-produits, notamment le pétrole brut et la pâte de bois, ont été en partie compensées par le renchérissement des animaux vivants et des produits finis, y compris les machines agricoles et industrielles et les pièces de véhicules automobiles. Le volume des exportations a progressé de 15 %, la hausse trimestrielle la plus élevée depuis le quatrième trimestre de 1973; ce sont les animaux et les demi-produits qui ont le plus augmenté.

Les prix à l'importation n'ont à peu près pas changé au cours du deuxième trimestre, en légère hausse par rapport au trimestre correspondant de 1975. Le prix du cacao, du café, du thé, du sucre, du tabac, des matières ligneuses et des produits chimiques a augmenté et celui des minéraux non métalliques, de la viande, des grains, des minéraux, des produits du fer et de l'acier ont diminué. Il s'en dégage un accroissement réel des importations de 10 %, soit un taux de croissance à peu près semblable à celui du deuxième trimestre de l'année précédente.

Le léger fléchissement des prix à l'exportation au cours du trimestre, tandis que les prix à l'importation se maintenaient au niveau du premier trimestre, a entraîné une détérioration de 1 point de la situation commerciale du Canada. Par ailleurs, sa position s'est redressée de quelque 3 points par rapport au troisième trimestre de 1975.

Le tableau 5 donne les ajustements apportés à la statistique du commerce extérieur du Canada. Des ajustements de période sont faits pour le blé, le pétrole brut, le gaz naturel et les navires, tandis que les ventes d'or à des non-résidents ont été ajustées à des fins de couverture. D'autres ajustements ont été effectués pour éliminer les frais de transports dans les valeurs commerciales déclarées et pour incorporer les modifications apportées aux statistiques lors du rapprochement des données relatives aux États-Unis. Des ajustements positifs nets de \$58 millions aux exportations et des ajustements négatifs de \$156 millions aux importations ont fait passer la balance commerciale du Canada d'un déficit de \$92 millions sur la base douanière à un excédent de \$122 millions selon la balance des paiements.

Les opérations sur invisibles ont laissé un déficit de \$1,315 millions; paiements nets de \$1,435 millions au titre de services et recettes nettes de \$120 millions sur transferts. Près des deux tiers du déficit total sur les opérations au titre de services étaient attribuables aux intérêts et dividendes ainsi qu'aux "autres opérations au titre des services".

The largest deficit, at \$553 million, was produced by interest and dividends with receipts from non-residents of \$242 million being less than a third of the corresponding payments.

Interest payments on provincial direct and guaranteed borrowings were nearly three fifths of the \$496 million total for interest payments and reflected payments coming due on the funds raised in the early stages of the upsurge in borrowings over the last few quarters. Dividend payments were mainly by Canadian subsidiaries to United States parent companies. The latter amounted to ten times the dividends received by Canadian residents from their direct investments in the United States. In total, nearly four fifths of the interest and dividends paid by residents of Canada was to residents of the United States. The principal contributor to the receipts of interest was the earnings on official international reserves while direct investment abroad provided the main source of dividend receipts. Earnings of dividends from direct investment were spread across a number of countries while portfolio investment earnings came almost wholly from the United States.

The second largest deficit, at \$380 million, on non-merchandise transactions came from "other services", which covers government transactions, business services and charges and miscellaneous income flows. This amount was over a quarter of the total deficit on services with the major part of it coming from net payments in respect of business services.

With travel expenditures abroad by Canadian residents exceeding by about 50% the receipts from non-resident travel expenditures in Canada, net travel payments amounted to \$243 million. Travel transactions with United States residents accounted for over 60% of the total deficit. United States residents have tended to be more restrained in their travel spending than their Canadian counterparts in terms of both number of visits and average expenditures. Bicentennial celebrations in the United States as well as the holding of the Olympic games in Montreal in the third quarter, could have been among the factors which have tended to reduce the number of United States visitors to Canada in the second quarter. The United Kingdom and continental Europe continued to play a major part in the travel deficit with overseas countries which reached a level of \$93 million, mainly as a result of relatively higher per capita expenditures by Canadian travellers.

Freight and shipping transactions with non-residents in respect of ocean, air, and inland transportation and port expenditures within and outside Canada produced a deficit of \$106 million.

Unilateral transfer receipts amounted to \$389 million with over two fifths coming from inflows of immigrants' funds. Tax withheld on income distributions and service payments to non-residents at \$153 million is a relatively significant transfer item in this quarter, amounting to about 39% of total transfer receipts. Transfer payments were \$269 million. The principal component in these payments was \$148 million in official contributions by the Canadian government to developing countries. (Assistance to these countries through non-governmental organizations are included in the item for personal and institutional remittances.) Over a third of the official contributions was under the International Food Aid Programme. Bangladesh and India received over 80% of the aid under that programme largely in the form of wheat. Grants to international organizations accounted for an additional 34% of official contributions, with the bulk of grants going to the United Nations Development Programme.

Current Account - First Six Months

During the first six months of 1976, Canada's balance on current account was in deficit by \$3,137 million, slightly more than the level recorded in the corresponding period of the previous year. On merchandise

Le plus lourd déficit (\$553 millions) a été enregistré par les intérêts et les dividendes; les recettes venant des non-résidents n'ont rapporté que \$242 millions, soit moins du tiers des paiements correspondants.

Le service de la dette directe et garantie des provinces s'est établi à près des trois cinquièmes du montant total de \$496 millions versé en intérêts. C'est la conséquence du fait que les paiements sur les capitaux mobilisés au début de la forte poussée des emprunts au cours des derniers trimestres arrivent à échéance. Les dividendes versés venaient surtout de filiales canadiennes de sociétés américaines et se chiffraient à dix fois le montant des dividendes reçus par les résidents canadiens au titre d'investissements directs aux États-Unis. En tout, près des quatre cinquièmes des dividendes versés par les résidents du Canada sont allés aux résidents des États-Unis. Du côté des recettes au chapitre des intérêts, le poste le plus important a été les gains au titre des réserves officielles de liquidités internationales, tandis que les investissements directs à l'étranger ont procuré le plus de dividendes. Les gains en dividendes au titre d'investissements directs se sont étalés sur plusieurs pays, mais le produit des investissements de portefeuille a été presque entièrement d'origine américaine.

Le deuxième déficit en importance au titre des opérations sur invisibles a été celui des "autres services", qui s'est chiffré à \$380 millions. Ce poste comprend les opérations des administrations, les services et les frais commerciaux et diverses autres sources de revenus. Il a figuré pour plus du quart du déficit total au titre des services; les paiements nets au chapitre des services commerciaux en ont constitué la majeure partie.

Les paiements nets au titre des voyages se sont établis à \$243 millions, les dépenses des résidents canadiens à l'étranger ayant dépassé d'environ 50% les recettes venant des non-résidents en voyage au Canada. Or les transactions avec les résidents des États-Unis ont compté pour plus de 60% du déficit total. Les Américains semblent en effet avoir plus limité leurs dépenses au titre des voyages que ne l'ont fait les Canadiens, tant pour le nombre de voyages que pour la moyenne des dépenses. Les célébrations du Bicentenaire aux États-Unis et la tenue des Jeux Olympiques à Montréal au cours du troisième trimestre ont pu contribuer à une diminution du nombre de visiteurs américains au Canada pendant le deuxième trimestre. Ceux qui ont le plus profité du déficit au titre des voyages avec les autres pays ont été, comme dans le passé, le Royaume-Uni et l'Europe continentale. Ce déficit a atteint \$93 millions, principalement parce que les voyageurs canadiens ont dépensé plus d'argent en moyenne.

Les opérations au titre des transports aérien, maritime et terrestre avec les non-résidents ainsi que les dépenses portuaires à l'intérieur et à l'extérieur du Canada se sont soldées par un déficit de \$106 millions.

Les recettes au titre de transferts unilatéraux ont atteint \$389 millions; sur ce montant, plus de 40% était sous forme de capitaux d'immigrants. Les retenues fiscales sur le bénéfices répartis et sur les paiements au titre des services aux non-résidents (\$153 millions) sont un élément important du poste des transferts pour ce trimestre puisqu'elles constituent 39% du total des recettes à ce titre. Les transferts se sont chiffrés à \$269 millions dont \$148 millions sous forme de contributions officielles du gouvernement canadien aux pays en développement. (L'aide à ces pays par l'entremise d'organismes indépendants est imputée au poste "versements à des particuliers et à des institutions".) Les contributions en vertu du programme international d'aide alimentaire formaient plus du tiers des contributions officielles. Le Bangladesh et l'Inde ont bénéficié de plus de 80% de l'aide canadienne en vertu de ce programme, principalement sous forme d'expéditions de blé. Les subventions aux organisations internationales ont compté pour 34% des contributions officielles: la plus grande partie est allée au programme de développement des Nations Unies.

Compte courant - Premier semestre

Au cours des six premiers mois de 1976, le compte courant du Canada s'est soldé par un déficit de \$3,137 millions, en légère hausse par rapport à la période correspondante de 1975. Il s'est produit un revirement notable dans le secteur des opé-

transactions, there was a marked change as the deficit declined by half a billion dollars to \$307 million. The customary deficit on invisibles, however, continued to expand, rising by \$604 million to \$2,830 million.

The reduction in the merchandise trade deficit arose from non-oil trade, the balance on which shifted from a deficit of some \$400 million to a surplus of \$459 million. Non-oil exports rose by 16% largely on the basis of automotive products, natural gas, lumber, coal and precious metals. Total imports excluding crude petroleum rose by 10% with the larger increases being recorded for automotive products, outerwear and paper. A strong growth in exports to the United States was the major factor accounting for the reduction in the deficit on merchandise trade.

rations sur marchandises puisque le déficit a été réduit d'un demi milliard de dollars, pour s'établir à \$307 millions. Néanmoins, le déficit habituel sur les invisibles a continué de s'accroître, car il a augmenté de \$604 millions pour atteindre \$2,830 millions.

La diminution du déficit du commerce des marchandises est imputable au renversement du solde du commerce non pétrolier, qui est passé d'un déficit de quelque \$400 millions à un excédent de \$459 millions. Les exportations, sans le pétrole, ont gagné 16 %, grâce surtout aux produits de l'automobile, au gaz naturel, au bois, au charbon et aux métaux précieux. Les importations totales, sans le pétrole, ont crû de 10 %, les principaux produits étant ceux de l'automobile, les vêtements de dessus et le papier. Le plus grand facteur de réduction du déficit du commerce des marchandises a été l'accroissement marqué des exportations aux États-Unis.

Surplus/Deficit on Selected Commodities and Groups of Commodities, 1973-1976, six months

Excédent/déficit sur certains produits et groupes de produits, 1973-1976, six mois

	First six months - Premiers six mois				\$ millions
	1973	1974	1975	1976	
MERCHANDISE TRADE BALANCE					
MERCHANDISE TRADE BALANCE	+ 1,072	+ 1,077	- 799	- 307	SOLDE DU COMMERCE DE MARCHANDISES
FOOD, FEED, BEVERAGES AND TOBACCO					
FOOD, FEED, BEVERAGES AND TOBACCO	+ 503	+ 737	+ 608	+ 684	ALIMENTS, PROVENDES, BOISSONS ET TABACS
Of which:					Dont:
Wheat	+ 499	+ 964	+ 935	+ 859	Blé
Sugar	- 35	- 111	- 177	- 100	Sucre
Barley	+ 95	+ 120	+ 159	+ 220	Orge
CRUDE MATERIALS, INEDIBLE					
CRUDE MATERIALS, INEDIBLE	+ 1,432	+ 1,834	+ 1,110	+ 1,165	MATIÈRES BRUTES, NON COMESTIBLES
Of which:					Dont:
Crude petroleum	+ 305	+ 479	- 409	- 765	Pétrole brut
Natural gas	+ 167	+ 215	+ 489	+ 801	Gaz naturel
Copper, iron and nickel, in ores	+ 644	+ 742	+ 729	+ 724	Minéraux de cuivre, de fer et de nickel.
FABRICATED MATERIALS, INEDIBLE					
FABRICATED MATERIALS, INEDIBLE	+ 2,091	+ 2,320	+ 2,351	+ 2,752	SEMI-PRODUITS, NON COMESTIBLES
Of which:					Dont:
Lumber, newsprint and woodpulp	+ 1,935	+ 2,314	+ 2,585	+ 2,576	Sciages, papier journal et pâte de bois.
Chemicals	- 163	- 191	- 203	- 164	Produits chimiques
Fabricated iron and steel	- 44	- 188	- 153	+ 72	Fer et acier
END PRODUCTS, INEDIBLE					
END PRODUCTS, INEDIBLE	- 3,024	- 4,023	- 5,095	- 5,014	PRODUITS FINIS, NON COMESTIBLES
Of which:					Dont:
Automotive products	- 291	- 642	- 890	- 739	Produits de l'automobile
Machinery	- 942	- 1,073	- 1,606	- 1,638	Machines et outillage
Personal and household goods	- 373	- 489	- 586	- 763	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.

Much of the swing in the balance on non-oil trade was offset by the effect of crude petroleum transactions. The deficit balance on trade in this commodity nearly doubled to \$766 million as crude oil exports fell by 20% to \$1.1 billion while imports rose by 4% to \$1.9 billion.

The sharp increase in the non-merchandise deficit was largely attributable to the enlarged deficits recorded on the travel and interest and dividend accounts. Net payments in respect of international travel transactions between Canada and other countries totalled \$933

Le revirement du solde du commerce non pétrolier a été en grande partie compensé par les transactions sur le pétrole brut. Le solde déficitaire au titre de cette marchandise a presque doublé, s'établissant à \$766 millions; les exportations de pétrole brut ont diminué de 20 %, pour se fixer à \$1.1 milliard tandis que les exportations gagnaient 4 %, pour atteindre \$1.9 milliard.

La hausse considérable du déficit sur les invisibles résulte surtout de l'accroissement des déficits du compte des voyages internationaux et de celui des dividendes. Les paiements nets au titre des voyages internationaux entre le Canada et les autres pays se sont chiffrés à \$933 millions pour

million during the first half of 1976, up 40% from a year earlier. Total payments for travel rose by 25%, three times the rate of increase in travel receipts from non-residents. The deficit balance on interest and dividends increased by \$212 million or 28% to \$971 million. This increase was more than accounted for by net payments of interest. Interest payments grew by 36% while receipts of interest registered a slight decline. The rise in interest payments was mainly due to the servicing of the large foreign debt incurred by the provinces and their agencies during 1975.

Transactions by Area

International transactions with the United States in goods, services and unilateral transfers, as shown in Table 4, produced a deficit balance on current account of \$2,441 million in the first half of 1976, down 9% from the corresponding period of 1975. The decline resulted from a contraction in the merchandise trade deficit, which fell by more than \$700 million to a level of only \$132 million. The deficit on non-merchandise transactions recorded a sharp rise of about one quarter to \$2,309 million which substantially offset the change in the merchandise trade balance.

Merchandise exports to the United States rose by \$2.2 billion or 21%. Automobiles and related products accounted for over half of this increase, with the largest gains being recorded in the area of passenger vehicles and motor vehicle parts and accessories. Natural gas shipments recorded a sharp rise of more than \$300 million, as a result of an increase in the export price for this commodity. This development was largely offset by a decline in crude oil exports, which fell by \$275 million. Crude oil exports averaged some 500,000 barrels per day during the first half of 1976, down by about a quarter from their level in the same period of 1975, mainly as a result of the lowering of export authorizations. Other commodities registering significant increases included lumber, precious metals and aluminum while shipments of newsprint and nickel declined. At \$12,845 million, exports to the United States accounted for 69% of total Canadian exports in the first six months of 1976, up about 4 percentage points from a year earlier.

Merchandise imports from the United States grew at a more moderate rate, rising by 13% to \$12,977 million. Automotive products contributed over half of the overall \$1.5 billion rise in imports. Sizeable gains were also recorded for paper and meat, while imports of aircraft engines and parts were significantly below their level of a year earlier.

A sharp increase in net payments on travel transactions was the largest contributor to the rise in the non-merchandise deficit. At \$581 million in the first half of 1976, the deficit on travel was more than 40% above the level for the corresponding period of 1975. Canadian expenditures in the United States rose by 22% while United States expenditures in Canada remained virtually unchanged from a year earlier. The number of Canadians travelling to the United States was up by 10% while United States visitors entering Canada declined by 5%. Substantial increases were also recorded on net payments for "other services" and interest and dividends.

The current account surplus with the United Kingdom fell by \$90 million to \$317 million. This decrease was almost entirely due to merchandise transactions, the surplus on which declined by a fifth to \$320 million. Non-merchandise receipts and payments were almost in balance. Merchandise exports to the United Kingdom fell by 8%. The major commodities contributing to this decline included wheat, nickel, woodpulp, newsprint and copper. The value of merchandise imports remained at about the same level as in the corresponding period of the previous year.

le premier semestre de 1976, en hausse de 40 % sur l'année précédente. Le total des paiements au titre des voyages s'est accru de 25 %, soit trois fois le taux de croissance des recettes au titre des voyages faits par des non-résidents au Canada. Le déficit au titre des intérêts et des dividendes s'est accru de \$212 millions (28 %) pour atteindre \$971 millions. Les paiements nets d'intérêts en sont les principaux responsables: ils ont progressé de 36 %, tandis que les recettes baissaient légèrement. Cette hausse s'explique surtout par le service d'une lourde dette que les provinces et leurs organismes ont contracté envers les non-résidents en 1975.

Opérations du compte courant, par région

Les transactions internationales en biens, services et transferts unilatéraux avec les États-Unis se sont soldées par un déficit au compte courant de \$2,441 millions pour le premier semestre de 1976, en baisse de 9 % par rapport à la période correspondante de 1975 (tableau 4). En effet, le commerce des marchandises a reculé de plus de \$700 millions pour se fixer à \$132 millions seulement. Par contre, le déficit au titre des opérations sur invisibles est passé à \$2,309 millions, en hausse d'environ 25 %, ce qui a annulé considérablement l'amélioration de la balance commerciale.

Les exportations de marchandises aux États-Unis ont augmenté de \$2.2 milliards (21 %). Les produits de l'automobile et connexes ont figuré pour plus de la moitié de cette hausse, en particulier les voitures de tourisme et les sièges et accessoires de véhicules automobiles. Les expéditions de gaz naturel ont avancé de plus de \$300 millions, à cause de la majoration du prix de cette marchandise à l'exportation. Ce phénomène a été presque neutralisé par la chute des exportations de pétrole brut (\$275 millions). Au cours du premier semestre de 1976, on a exporté environ 500,000 barils de pétrole brut par jour en moyenne; il s'agit d'une baisse d'environ 25 % par rapport à la période correspondante en 1975, occasionnée surtout par la diminution des permis d'exportation. Parmi les autres marchandises à la hausse, on compte le bois, les métaux précieux et l'aluminium; les expéditions de papier journal et de nickel étaient en baisse. Les exportations aux États-Unis se sont chiffrées à \$12,845 millions et sont intervenues pour 69 % de l'ensemble des exportations canadiennes pendant les six premiers mois de 1976; cela représentait un gain de quelque 4 points par rapport à l'année précédente.

Les importations de marchandises en provenance des États-Unis ont augmenté à un rythme plus modéré (13 %) pour atteindre \$12,977 millions. Les produits de l'automobile ont participé pour plus de la moitié à l'accroissement total de \$1.5 milliard des importations. Le papier et la viande ont aussi enregistré des progrès appréciables tandis que les moteurs et pièces d'avion demeuraient bien au-dessous de leur niveau de 1975.

La hausse des paiements nets au titre des voyages a été le facteur le plus important de l'augmentation du déficit des opérations sur invisibles. Le déficit du poste des voyages s'est établi à \$581 millions pour le premier semestre de 1976 et a dépassé de plus de 40 % celui de la période correspondante en 1975. Les dépenses des Canadiens aux États-Unis ont crû de 22 % tandis que les dépenses des Américains au Canada demeuraient à peu près inchangées par rapport à l'année précédente. Le nombre de Canadiens voyageant aux États-Unis s'est accru de 10 % alors que le nombre de visiteurs américains au Canada décroissait de 5 %. On a aussi enregistré des augmentations sensibles des paiements nets dans les catégories "autres services" et "intérêts et dividendes".

L'excédent du compte courant avec le Royaume-Uni est tombé à \$317 millions, une chute de \$90 millions imputable surtout au fait que l'excédent au chapitre des opérations sur marchandises a diminué d'un cinquième pour s'établir à \$320 millions. Les recettes et les paiements du poste des invisibles s'annulaient pratiquement. Les exportations de marchandises au Royaume-Uni ont régressé de 8 %. Les marchandises qui ont contribué le plus à ce fléchissement ont été le blé, le nickel, la pâte de bois, le papier journal et le cuivre. La valeur des importations de marchandises est demeurée à peu près inchangée par rapport à ce qu'elle était à la même période l'année précédente.

With all other countries, Canada's balance on current account was in deficit by \$1,013 million, a rise of \$268 million over the first six months of 1975. Both merchandise and non-merchandise transactions contributed to this increase. On merchandise trade, there was a \$143 million increase in the deficit to \$495 million.

Merchandise exports to all other countries remained at about the same level as in the first half of 1975. While substantial export gains were recorded for some countries, they were largely offset by falls elsewhere. Exports to the Union of Soviet Socialist Republics rose by \$300 million, mainly on account of wheat sales, while coal was the major contributor to a \$173 million rise in exports to Japan. Sizeable gains were also recorded for Cuba, Saudi Arabia and Brazil. Exports to China declined by \$127 million which was more than accounted for by a fall in wheat exports. Venezuelan purchases from Canada fell by \$80 million, largely due to a decline in exports of automotive products. While the volume of wheat exported increased by 5%, a weakening in prices produced a decline of \$50 million in the value of wheat exports to all other countries.

Imports from all other countries rose by 3%. The larger increases which were recorded for Venezuela, Nigeria and Libya resulted from increased oil purchases. Total crude oil imports rose by \$81 million to \$1.9 billion. Significant increases were also recorded for South Korea, Taiwan and Hong Kong because of rising imports of outerwear, while automotive products were the major contributor to the rise in imports from Japan.

On non-merchandise trade, the deficit with all other countries rose by \$125 million to \$518 million. This increase was more than accounted for by travel and interest and dividend transactions. The deficit on travel transactions rose by \$88 million to \$308 million, while net payments of interest and dividends amounted to \$74 million, a shift of \$87 million from a small surplus in 1975. This latter development was mainly due to a rise in net payments of interest.

En ce qui concerne tous les autres pays, le solde canadien du compte courant a été déficitaire de \$1,013 millions, ce qui représente \$268 millions de plus qu'au premier semestre de 1975. Tant les opérations sur marchandises que celles invisibles ont contribué à cette hausse. Le déficit du commerce des marchandises s'est accru de \$143 millions pour atteindre \$495 millions.

Les exportations de marchandises aux autres pays sont demeurées à peu près au niveau du premier semestre de 1975. On a constaté une nette amélioration des exportations à certains pays, mais des reculs avec d'autres pays l'ont presque neutralisée. Les exportations à l'Union Soviétique ont augmenté de quelque \$300 millions, portant surtout sur le blé, et celles au Japon, de \$173 millions, principalement à cause des expéditions de charbon. Cuba, l'Arabie saoudite et le Brésil ont eux aussi augmenté leurs achats. Par contre, les exportations à la Chine ont baissé de \$127 millions, attribuable surtout aux ventes de blé. Les achats du Venezuela ont décrue de \$80 millions, en particulier pour les produits de l'automobile. Malgré l'expansion de 5 % du volume des exportations de blé, le fléchissement des prix a laissé une baisse de \$50 millions de la valeur des exportations de cette marchandise à tous les autres pays.

Les importations en provenance de tous les autres pays ont progressé de 3 %. Les hausses plus importantes, concernant le Venezuela, le Nigéria et la Libye, sont attribuables à l'augmentation des achats de pétrole. Les importations de pétrole brut se sont accrues de \$81 millions, pour atteindre \$1.9 milliard. On a également enregistré des gains notables pour la Corée du Sud, Taïwan et Hong-Kong (vêtements de dessus) et pour le Japon (produits de l'automobile).

Le déficit des opérations sur invisibles avec tous les autres pays s'est accru de \$125 millions, pour se chiffrer à \$518 millions. La somme des augmentations des postes des voyages et des intérêts et dividendes dépassait l'augmentation totale. Le déficit au chapitre des voyages a crû de \$88 millions, pour s'établir à \$308 millions, tandis que les paiements nets d'intérêts et de dividendes se chiffraient à \$74 millions, soit une baisse de \$87 millions (en 1975, ce poste avait enregistré un léger excédent). Ce revirement est imputable à la hausse des paiements nets d'intérêts.

Capital Movements(1)

Mouvements de capitaux(1)

Item	1975				1976		1974	1975	Détail
	II	III	IV	I	II				
\$ millions									
Direct investment in Canada ...	+ 248	+ 192	+ 67	+ 15	+ 35	+ 725	+ 630		Investissements directs au Canada.
Direct investment abroad	- 287	- 129	- 156	- 80	- 140	- 775	- 650		Investissements directs à l'étranger.
Portfolio transactions	+ 1,006	+ 970	+ 2,145	+ 3,036	+ 2,039	+ 1,772	+ 4,727		Commerce des valeurs mobilières
Other capital movements in long-term forms.	- 318	- 78	- 51	- 174	+ 29	- 851	- 601		Autres mouvements de capitaux à long terme.
Resident holdings of foreign currencies.	+ 24	+ 290	- 354	- 696	+ 206	+ 236	+ 252		Avoirs des résidents en devises étrangères.
Non-resident holdings of Canadian short-term paper.	+ 83	- 89	+ 93	+ 469	- 52	+ 154	+ 442		Avoirs des non-résidents canadiens sous forme d'effets à court terme.
Other capital movements in short-term forms.(2)	- 97	- 412	- 431	- 123	- 752	+ 255	- 239		Autres mouvements de capitaux à court terme(2).
Net capital movements	+ 659	+ 744	+ 1,313	+ 2,447	+ 1,365	+ 1,516	+ 4,561		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

Capital inflows during the second quarter were down from the very large inflows recorded in the first three months of the year. Portfolio financing was again dominant providing the majority of the long-term net inflow of \$1,963 million and, together with a net short-term capital outflow of \$598 million, produced an overall capital inflow of \$1,365 million.

New issues of Canadian securities sold to non-residents amounted to \$1,878 million in the second quarter, as the continued existence of generally higher bond yields in Canada provided a substantial incentive to Canadians to seek funds abroad. Although below the peak of \$2,990 million recorded in the first quarter, new issues sold abroad constituted some 37% of total new Canadian issued in Canadian and foreign markets during the second quarter, and brought total proceeds from external offerings to \$4,868 million in the first half of the year and \$7,188 million for the nine months ending June 30. Canadian currency issues constituted some 25% of the second quarter total. By borrowing in Canadian currency, issuers avoid foreign exchange risks resulting from shifts in the exchange rate. Offerings exceeded deliveries by \$355 million during the quarter and this, together with the overhang of undelivered portions of offerings in all prior periods, left an exceptionally large balance at the end of the quarter of \$1,038 million of securities offered abroad for later delivery.

Compte de capital

Les entrées de capitaux au cours du deuxième trimestre étaient en baisse par rapport aux entrées très importantes enregistrées pendant les trois premiers mois de l'année. Les investissements de portefeuille ont de nouveau fourni la plus grande partie de l'entrée nette à long terme, qui s'est élevée à \$1,963 millions. Une sortie nette de capitaux à court terme de \$598 millions a laissé une entrée globale de capitaux de \$1,365 millions.

Les ventes de nouvelles émissions de valeurs mobilières canadiennes à des non-résidents au cours du deuxième trimestre se sont chiffrées à \$1,878 millions; le rendement des obligations toujours aussi élevé au Canada a en effet fortement incité les Canadiens à mobiliser des capitaux à l'étranger. Les ventes de valeurs à l'étranger ont compté pour 37 % des nouvelles émissions canadiennes sur les marchés canadiens et étrangers au cours du deuxième trimestre, quoiqu'elles aient été inférieures au sommet de \$2,990 millions atteint au premier trimestre. Le montant des ventes à l'étranger pour le premier semestre de 1976 s'élève maintenant à \$4,868 millions et le total pour les neuf mois se terminant le 30 juin, à \$7,188 millions. Les émissions libellées en dollars canadiens ont compté pour quelque 25 % de l'ensemble des ventes du deuxième semestre. L'emprunt en monnaie canadienne permet aux émetteurs de se protéger contre les variations du taux de change. Les offres ont dépassé les livraisons de \$355 millions au cours du trimestre. Cet excédent et l'accumulation d'émissions non livrées pour toutes les périodes antérieures a laissé à la fin du trimestre un solde exceptionnel de \$1,038 millions en valeurs mobilières pour livraison à terme offertes sur les marchés étrangers.

New Issues of Canadian Bonds Sold to Non-residents

Nouvelles émissions d'obligations canadiennes vendues aux non-résidents

Item	1975				1976		1974	1975	Détail
	II	III	IV	I	II				
\$ millions									
To all non-residents:									
Offerings	931	1,364	2,003	3,341	2,233	2,419	5,075		À tous les non-résidents:
Deliveries	980	913	2,259	2,983	1,871	2,422	5,058		Offertes
Undelivered(1)	123	574	318	676	1,038	301	318		Livrées
									Non livrées(1)
To the United States ^r :									Aux résidents des États-Unis ^r :
Offerings	755	855	1,033	2,330	1,284	1,821	3,273		Offertes
Deliveries	875	474	1,273	2,005	911	1,824	3,381		Livrées
Undelivered(1)	52	433	193	518	891	301	193		Non livrées(1)

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

Corporate issues sold abroad amounted to a record \$1,008 million in the second quarter, and constituted almost 70% of new corporate debt issues in domestic and foreign markets. In the absence of unusually large placements abroad by provincial utilities, such as those occurring in the first quarter, borrowing abroad by governments and their agencies declined from \$2,232 million in the first quarter to \$840 million in the second. However, this was still substantially above the average quarterly inflow occurring prior to the stepped-up rate of borrowing in 1975. Redemptions of Canadian securities held by non-residents gave rise to a net outflow of \$200 million during the quarter.

Non-residents increased their portfolio holdings of Canadian securities through acquisitions of outstanding, as well as newly issued, securities. There were inflows of \$209 million from the sale to non-residents of outstanding Canadian debt issues, mainly Government of Canada bonds. Trading in Canadian equities gave rise to a small outflow of funds as non-residents reduced their holdings by \$4 million. Transactions in foreign securities, both debt and equity, produced a net inflow of \$156 million.

Les émissions d'obligations de sociétés vendues à l'étranger ont atteint le niveau record de \$1,008 millions et compté pour presque 70 % des nouvelles émissions obligataires de sociétés placées sur les marchés intérieurs et extérieurs au cours du trimestre. Les services publics provinciaux n'ayant pas, comme au premier trimestre, fait d'emprunts particulièrement élevés à l'étranger, ce poste est passé de \$2,232 millions, au premier trimestre, à \$840 millions. Ce dernier montant était cependant de beaucoup supérieur à l'entrée trimestrielle moyenne constatée avant que le rythme des emprunts ne s'accélère en 1975. Les remboursements de valeurs canadiennes détenues par des non-résidents au cours du trimestre ont laissé une sortie nette de capitaux totalisant \$200 millions.

Les non-résidents ont étoffé leurs portefeuilles de valeurs canadiennes par l'acquisition de valeurs en circulation tout autant que de nouvelles émissions. La vente d'émissions obligataires canadiennes en cours à des non-résidents, en particulier les obligations du gouvernement du Canada, a résulté en une entrée de \$209 millions. Le commerce des actions canadiennes s'est soldé par une faible sortie de capitaux; les non-résidents ont en effet réduit leurs portefeuilles d'actions d'un montant de \$4 millions. Les transactions en valeurs étrangères, actions et obligations, ont produit une entrée nette de \$156 millions.

For the third consecutive quarter, the net inflow of funds for foreign direct investment in new and existing businesses in Canada was small. The relatively low level of capital inflow in the second quarter was not necessarily indicative of new capital expenditures or the expansion programmes of foreign controlled businesses in Canada, however, which are also financed out of internally generated cash flow, and by borrowing in Canada or from portfolio (i.e. non-controlling) investors abroad. (During the second quarter, proceeds from the sale to non-residents of new issues by Canadian corporations controlled abroad, included with portfolio capital inflows, amounted to some \$400 million.) Canadian direct investment abroad gave rise to a net outflow of \$140 million during the second quarter, up from \$70 million in the previous period.

Other capital movements in long-term forms consisted of net outflows of \$70 million and \$38 million in respect of export credits and Government of Canada loans and subscriptions, and net inflows of \$137 million attributable to miscellaneous transactions.

Net outflows resulted from most types of short-term capital transactions during the second quarter. Interest rates on Canadian short-term instruments declined from the very high levels prevailing at the end of March and there was some increase in short-term yields in the United States and Eurodollar markets. Foreign currency operations of the Canadian chartered banks and foreign currency deposits of the Canadian non-bank sector held abroad constituted a source of funds, however, providing net inflows of \$169 million and \$37 million respectively. There were also substantial net inflows of \$96 million and \$36 million from the sale to non-residents of Government of Canada treasury bills and commercial paper. Much of the commercial paper was denominated in foreign currency.

Transactions in other classes of money market paper gave rise to net outflows of \$184 million, and were augmented by a reduction of \$13 million in Canadian dollar deposits held by non-residents and drawings on Government of Canada demand liabilities of \$26 million. Net outflows of \$87 million resulted from changes in short-term finance company obligations other than money market paper, and \$626 million from all other short-term capital transactions, which include changes in trade credit and intercompany accounts, and the balancing item representing unidentified transactions in the current and capital accounts of the balance of payments.

Unusual strength in the exchange rate can strongly influence the behaviour of short-term flows, for example by encouraging payments or pre-payments to non-residents while deferring settlement of accounts receivable from abroad, pending an anticipated downturn in the exchange rate. The high value of the Canadian dollar during the second quarter, which ranged as high as 103.89 U.S. cents in June, may have given rise to these so-called "leads and lags", raising short-term capital outflows and accounting in some part for the size of the balancing item, currently estimated at around \$450 million.

Direct Investment

The net inflow from abroad for direct investment in Canada amounted to an estimated \$35 million in the second quarter, up by \$20 million from the previous quarter. Direct investment in Canada is a net measure encompassing all investments and any withdrawals of investment in Canadian companies by their foreign parents or principal shareholders abroad, including transactions of a non-recurring nature such as takeovers, liquidations, and the refinancing of existing obligations, which do not contribute to new capital formation. There was a net outflow of some \$22 million to the United States and net inflows from all other countries.

Pour le troisième trimestre consécutif, l'entrée nette de fonds au titre des investissements directs dans des entreprises nouvelles ou en exploitation a été faible. Or le niveau relativement bas d'entrée de capitaux au cours du deuxième trimestre ne traduisait pas nécessairement une augmentation des dépenses en immobilisations ni une expansion des entreprises canadiennes sous contrôle étranger; leur financement est également assuré par les liquidités de source interne et par des emprunts au Canada ou des investissements de portefeuille (sans prise de contrôle) à l'étranger. (Au deuxième trimestre, les ventes à des non-résidents de nouvelles émissions de sociétés canadiennes contrôlées à l'étranger ainsi que les entrées de capitaux de portefeuille se sont élevées à quelque \$400 millions.) Les investissements directs canadiens à l'étranger se sont soldés par une sortie nette de \$140 millions pour le deuxième trimestre, en hausse de \$70 millions par rapport au trimestre précédent.

Les autres mouvements de capitaux à long terme ont laissé respectivement des sorties nettes de \$70 millions et \$38 millions au titre des crédits à l'exportation et des prêts et souscriptions du gouvernement du Canada, ainsi qu'une entrée nette de \$137 millions au chapitre des transactions diverses.

La plupart des transactions à court terme se sont soldées par des sorties nettes au cours du deuxième semestre. Les taux d'intérêts sur les effets canadiens à court terme ne se sont pas maintenus aux niveaux très élevés enregistrés à la fin de mars et les rendements à court terme sur les marchés des États-Unis et de l'euro-dollar ont légèrement augmenté. Les opérations sur devises des banques canadiennes et les dépôts en devises du secteur non bancaire canadien ont constitué une source de fonds et laissé respectivement des entrées nettes de \$169 millions et \$37 millions. Les ventes de bons du Trésor du gouvernement du Canada et d'effets commerciaux à des non-résidents ont résulté respectivement en des entrées nettes appréciables de \$96 millions et de \$36 millions. La majeure partie des effets commerciaux était libellée en dollars.

Il s'est dégagé des transactions au chapitre d'autres effets du marché monétaire une sortie nette de \$184 millions; la réduction de \$13 millions des dépôts de dollars canadiens détenus par des non-résidents et les prélevements de \$26 millions sur les engagements à vue du gouvernement du Canada sont venus gonfler cette sortie. Les modifications apportées aux engagements des sociétés de financement autres que les instruments du marché monétaire des sociétés de financement se sont soldés par une sortie nette de \$87 millions et les autres transactions de capitaux à court terme, par une sortie nette de \$626 millions. Ce dernier poste comprend les variations dans le crédit commercial et les effets entre sociétés ainsi que le poste comptable, qui représente les opérations non identifiées au chapitre des comptes courant et de capital de la balance des paiements.

La fermeté inhabituelle du taux de change peut avoir une forte incidence sur le comportement des mouvements à court terme. Elle peut par exemple encourager les paiements ou les paiements anticipés aux non-résidents tout en retardant le règlement d'effets à recevoir de l'étranger, dans l'espoir d'une baisse du taux de change. C'est ainsi qu'au deuxième trimestre, où la valeur élevée du dollar canadien, atteignant même 103.89 cents É.-U. en juin, a pu susciter ce phénomène "d'avances et de retards", pour accélérer le rythme de sortie des capitaux à court terme et influer en partie sur le poste comptable, estimé à environ \$450 millions.

Investissements directs

On estime que l'entrée nette de l'étranger au titre des investissements directs au Canada s'est chiffrée à \$35 millions pour le deuxième trimestre, soit une hausse de \$20 millions par rapport au trimestre précédent. Le poste des investissements directs au Canada est une mesure nette, qui comprend tous les investissements faits ou retirés par les sociétés-mères étrangères ou les principaux actionnaires à l'étranger, auprès de compagnies canadiennes. Il s'agit notamment de transactions qui n'ont lieu qu'une fois, comme les prises de contrôle, les liquidations ou le refinancement de titres existants, qui ne contribuent pas à la formation de capital nouveau. On a accusé une sortie nette de quelque \$22 millions vers les États-Unis et une entrée nette pour tous les autres pays.

Resource industries dominated direct investment flows in the second quarter. Substantial inflows directed into the mining sector were offset by a reduction of direct investment in the petroleum and natural gas sector. Part of this reduction was due, as in the first quarter, to the acquisition of the assets in Saskatchewan of Atlantic Richfield Canada Ltd. by the Saskatchewan government. Inflows into the mining sector were earmarked for the development of iron ore deposits.

Canadian direct investment abroad gave rise to a net outflow amounting to \$140 million in the second quarter. The outflows directed principally to countries outside the United States and the United Kingdom; they included capitalisation of some income which has been recorded both as an income receipt in the current account and a simultaneous reinvestment of capital abroad in the capital account. In addition, the inflow associated with the acquisition by non-resident interests of a Canadian company, having all its assets abroad and consequently regarded as Canadian direct investment abroad, was recorded for balance of payments purposes as a reduction of that investment.

Security Transactions

International transactions in long-term portfolio securities led to a net inflow of \$2,039 million, down from the two previous quarters, but the third highest quarterly figure on record.

Sales of new Canadian issues to non-residents produced a net-capital inflow of \$1,878 million during the second quarter, compared with an inflow of \$2,990 million during the first quarter. Inflows from the United States amounted to \$913 million, with \$965 million from overseas investors. Corporate borrowers were the most active on the international market, followed by provincial utilities, accounting for 54% and 24% of the quarterly inflow respectively. Total new debt financing by Canadian borrowers in domestic and international capital markets declined by 9% from the very high first quarter level. The proportion raised abroad also declined falling to 39% of the total, compared with 56% in the previous quarter.

Les flux d'investissements se sont concentrés dans le secteur des ressources naturelles. Le secteur des mines a bénéficié d'une entrée appréciable, mais celle-ci a été compensée par des réductions des investissements dans le secteur du pétrole et du gaz naturel. En effet, à l'instar du premier trimestre, le gouvernement de la Saskatchewan a poursuivi l'achat des biens de Atlantic Richfield Canada Ltd. dans cette province. Les entrées dans le secteur des mines étaient destinées à l'exploitation de dépôts de minerai de fer.

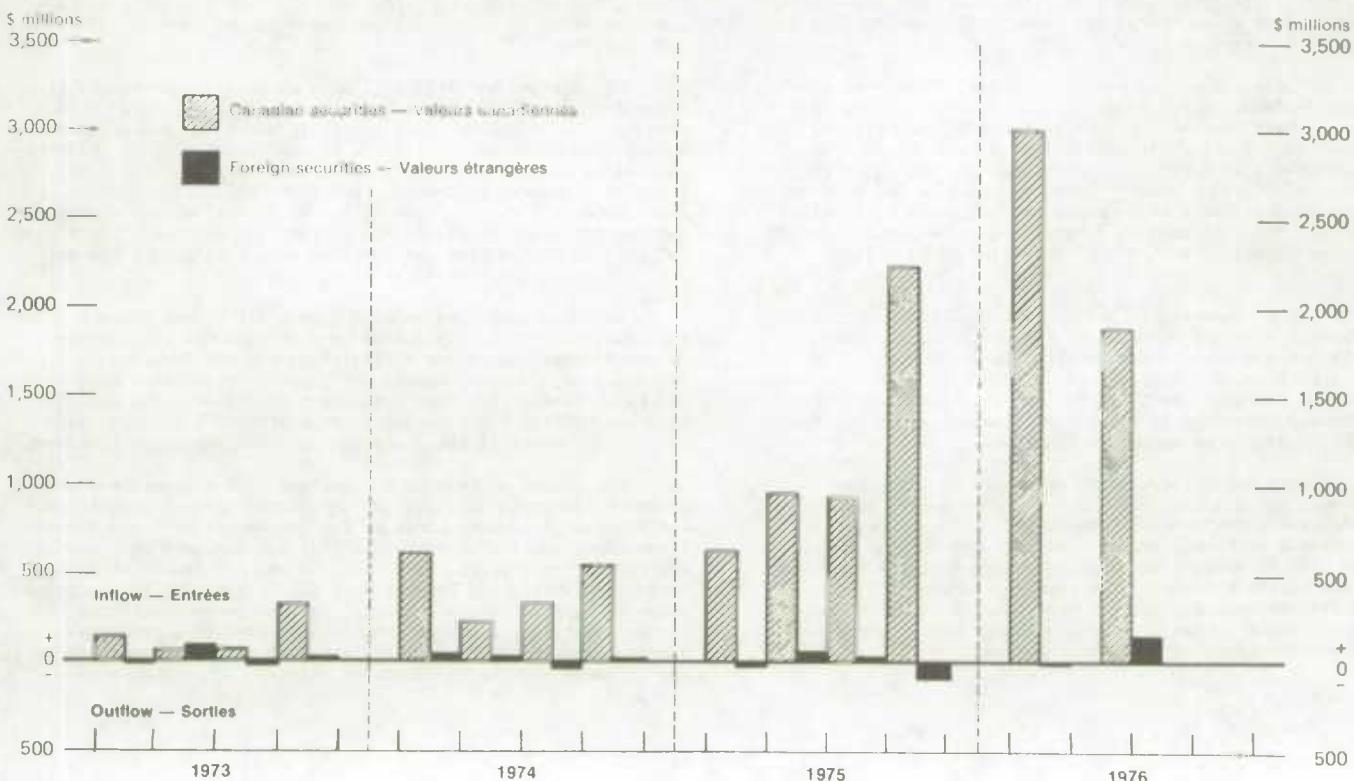
Les investissements canadiens à l'étranger ont laissé une sortie nette de \$140 millions pour le deuxième semestre. Ils se sont concentrés dans des pays autres que les États-Unis et le Royaume-Uni et comprenaient la capitalisation de certains revenus qui avaient été imputés en même temps au poste des reçus dans le compte courant et à celui du réinvestissement de capitaux à l'étranger dans le compte de capital. En outre, l'entrée découlant de l'acquisition par des non-résidents d'intérêts dans une société canadienne dont tout l'avoir est situé à l'étranger et qui est donc considérée comme un investissement canadien à l'étranger, a été enregistrée dans la balance des paiements comme une réduction de cet investissement.

Opérations sur valeurs mobilières

Les opérations internationales sur valeurs de portefeuille à long terme se sont soldées par une entrée nette de \$2,039 millions, en baisse par rapport aux deux trimestres précédents; c'est néanmoins le troisième meilleur résultat trimestriel.

Les ventes de nouvelles émissions canadiennes à des non-résidents ont laissé une entrée nette de \$1,878 millions pour le deuxième trimestre, comparativement à \$2,990 millions pour le trimestre précédent. On a placé pour \$913 millions aux États-Unis et pour \$965 millions outre-mer. Les principaux participants sur le marché international des capitaux ont été les sociétés emprunteuses et les services publics provinciaux qui ont figuré respectivement pour 54 % et 24 % de l'entrée trimestrielle. Le montant des nouvelles obligations lancées par les emprunteurs canadiens sur les marchés canadiens et internationaux a fléchi de 9 % par rapport au niveau très élevé qu'il avait atteint au premier trimestre. La proportion des capitaux souscrits à l'étranger a aussi baissé, passant de 56 % au premier trimestre à 39 %.

Portfolio Security Transactions — Opérations sur portefeuille de valeurs



Corporate borrowers made greater use of the Eurodollar market than other types of borrowers, with 41% of total corporate new issues sold to non-residents being denominated in Canadian dollars.

Direct and guaranteed issues of provincial governments were predominantly in United States dollars, and 61% of the total was sold in the United States market.

Long-term yields in Canada remained substantially higher than in the United States and Eurodollar markets for comparable securities. The attractiveness of the yield on Canadian dollar issues may have been lessened by the increase in the external value of the Canadian dollar.

Estimated outflows for the retirement of Canadian issues held by non-residents amounted to \$200 million, an increase of \$6 million from the first quarter. Corporate retirements accounted for \$84 million or 42% of the total, followed by unusually large retirements of Government of Canada issues, amounting to \$54 million, or 27% of the total.

Transactions in outstanding Canadian securities produced a net inflow of \$205 million, compared with a net inflow of \$241 million in the previous quarter. Non-residents purchased \$209 million of outstanding Canadian bonds and debentures, and reduced their holdings of Canadian common and preferred shares by \$4 million. As in the first quarter, non-resident purchases of Government of Canada and corporate bonds accounted for the majority of this inflow, constituting 79% and 15% of the total respectively. More than 90% of the net inflow came from the United Kingdom and other European countries.

Transactions in outstanding foreign securities and the retirement of foreign securities held by Canadians gave rise to unusually high net inflows of \$124 million and \$38 million respectively, largely as a result of the acquisition by non-residents under the terms of a take-over agreement of resident holdings of foreign securities. Purchases by Canadians of new foreign issues resulted in an outflow of \$6 million.

Other Capital Flows in Long-term Forms

Other capital flows in long-term forms are, for the most part composed of advances in respect of Canada's aid programme, long-term loans, mortgage investments, movements of insurance funds and deferred migrants' capital.

Development assistance outflows in the form of concessional loans and subscriptions from the Canadian government to developing countries and international agencies totalled \$46 million, down from the substantial outflow of \$147 million in the previous quarter. Bilateral direct country loans amounted to \$40 million and subscriptions to international agencies to \$6 million. The repayment by other countries of prior period loans gave rise to a small net inflow of \$8 million.

The financing of medium and long-term export credits extended directly or indirectly at the risk of the Canadian government resulted in a net outflow of \$70 million, a turnaround from the net inflows recorded in the previous two quarters. Gross credits extended for exports amounted to \$238 million, of which approximately half were for grain financing.

The remaining capital movements in long-term forms, which include bank and other long-term loans, mortgage investments, movement of insurance funds, and deferred migrants' capital led to a net capital inflow of \$137 million, a substantial switch from the net outflow of \$44 million in the previous quarter. This shift was caused mainly by decreases in Canadian currency loans abroad by chartered banks and by increases in other claims on Canadian residents.

Les sociétés emprunteuses ont eu plus fréquemment recours au marché de l'euro-dollar que les autres emprunteurs; 41 % des nouvelles émissions de sociétés vendues à des non-résidents étaient libellées en dollars canadiens.

La grande majorité des obligations directes et garanties des administrations provinciales étaient libellées en dollars américains; 61 % des émissions ont été vendues aux États-Unis.

Les rendements à long terme sont demeurés appréciablement plus élevés au Canada qu'aux États-Unis sur le marché de l'euro-dollar pour des valeurs mobilières comparables. Mais cet avantage que possédaient les émissions en dollars canadiens a pu être atténué par la hausse de la valeur du dollar canadien à l'étranger.

On estime que le remboursement d'émissions canadiennes détenues par les non-résidents a laissé une sortie de \$200 millions, soit \$6 millions de plus qu'au premier trimestre. Les émissions de sociétés ont compté pour \$84 millions (42 % du total) pendant que les obligations du gouvernement du Canada, se chiffraient à \$54 millions (27 % du total) ce qui représente un montant beaucoup plus important que d'habitude.

Les opérations sur valeurs mobilières canadiennes en cours se sont soldées par une entrée nette de \$205 millions, comparativement à une entrée nette de \$241 millions le trimestre précédent. Les achats d'obligations garanties et non garanties par des non-résidents ont atteint \$209 millions; ceux-ci ont cependant allégé de \$4 millions leurs portefeuilles d'actions canadiennes ordinaires et privilégiées. Comme au premier trimestre, cette entrée a surtout été sous forme d'obligations du gouvernement du Canada (79 %) d'obligations des sociétés (15 %). Plus de 90 % de l'entrée nette venait du Royaume-Uni et des autres pays européens.

Les opérations sur valuers mobilières en cours et le remboursement de valeurs étrangères détenues par des Canadiens ont laissé respectivement des entrées particulièrement élevées de \$124 millions et \$38 millions. Ce fut principalement la conséquence de l'acquisition par des non-résidents, en vertu d'un accord d'achat, de valeurs étrangères détenues par des résidents. Les achats de nouvelles valeurs étrangères par des Canadiens ont laissé une sortie de \$6 millions.

Autres mouvements de capitaux à long terme

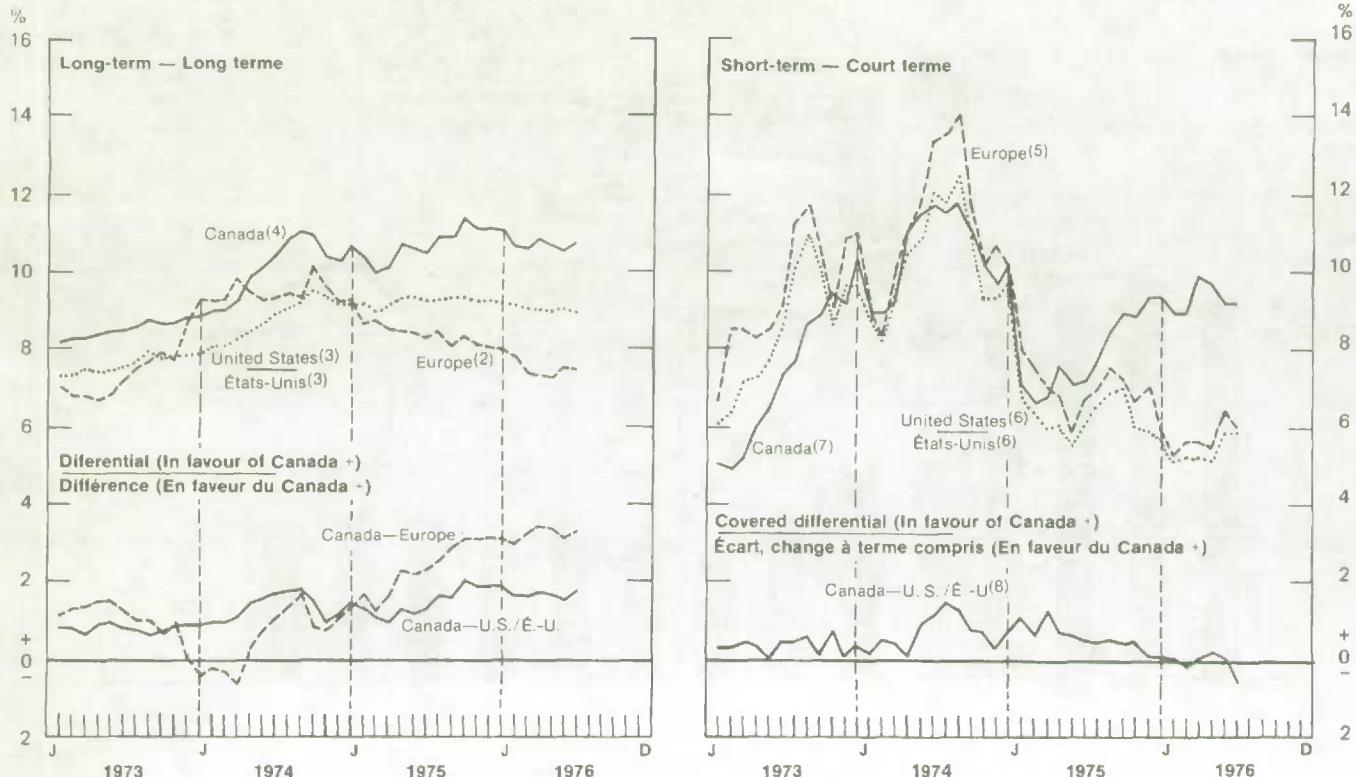
Les autres mouvements de capitaux à long terme se composent pour la plupart d'opérations liées au programme d'aide du Canada, aux prêts à long terme, aux placements hypothécaires, aux mouvements de capitaux d'assurance et aux capitaux différés des migrants.

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 développement et aux organismes internationaux se sont élevées à \$46 millions, ce qui représente une baisse marquée par rapport à la forte sortie de \$147 millions du trimestre précédent. Les prêts bilatéraux directs se sont chiffrés à \$40 millions et les souscriptions aux organismes internationaux, à \$6 millions. Le remboursement de prêts datant de périodes précédentes par certains pays étrangers s'est traduit par une faible entrée de \$8 millions.

Le financement des crédits à moyen et à long terme à l'exportation consentis directement ou indirectement aux risques du gouvernement du Canada a résulté en une sortie nette de \$70 millions, un renversement par rapport aux entrées nettes observées pendant les deux trimestres précédents. Le montant brut des crédits à l'exportation se chiffrait à \$238 millions et près de la moitié était destiné au financement des céréales.

Les autres mouvements de capitaux à long terme, qui comprennent les prêts bancaires et les autres prêts à long terme, les placements hypothécaires et les mouvements de fonds d'assurance ainsi que les capitaux différés des migrants ont produit une entrée nette de \$137 millions, ce qui représente un renversement considérable par rapport à la sortie nette de \$44 millions observée au trimestre précédent. Ce renversement explique surtout la baisse des prêts en monnaie canadienne consentis par les banques canadiennes à l'étranger et par l'augmentation des créances sur les résidents canadiens.

Representative Interest Rates⁽¹⁾ — Taux d'intérêt représentatifs⁽¹⁾



Notes:

- (1) All rates are shown as at end or near end of month.
- Interest rates are based on:
 - (2) International bond yields of German mark issues of United States companies.
 - (3) Corporate bonds industrial index (Moody's).
 - (4) Bond yield averages for 10 Industrials (McLeod, Young, Weir and Company Limited).
 - (5) Eurodollar 90-day deposits in London.
 - (6) Commercial paper 90-day (adjusted to 365-day true yield basis from 360-day discount basis).
 - (7) Finance company paper, 90-day.
 - (8) Short-term paper, 90-day.

Sources:

- World Financial Markets, Morgan Guaranty Trust Company of New York for long-term European rates.*
- Bank of Canada Review, for all other rates.*

Capital Movements in Short-term Forms

In the second quarter, capital movements in short-term forms resulted in a net outflow of \$598 million, a jump of \$248 million compared with the previous quarter. Inflows arose from foreign currency operations of the chartered banks, decreases in resident holdings of short-term funds abroad, and transactions in Government of Canada treasury bills and commercial paper, but were more than offset by outflows arising from all other transactions.

In the second quarter, there was an increase in the United States federal funds rate which triggered increases in nearly all short-term interest rates in the United States and was paralleled by an increase in Eurodollar market rates. However, in the Canadian money market there were slight declines in interest rates from their levels in March 1976 but in June 1976 they were still generally above their February 1976 levels. These movements reduced somewhat the incentive to invest in Canadian paper on an uncovered basis. These uncovered premiums were largely eliminated and at times more than offset by a substantial discount on the forward Canadian dollar.

Nota:

- (1) Tous les taux s'appliquent à la fin du mois ou à une période qui s'en approche. Les taux d'intérêt basés sur:
 - (2) Rendements des obligations internationales émis en marks allemands par des sociétés américaines.
 - (3) L'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:

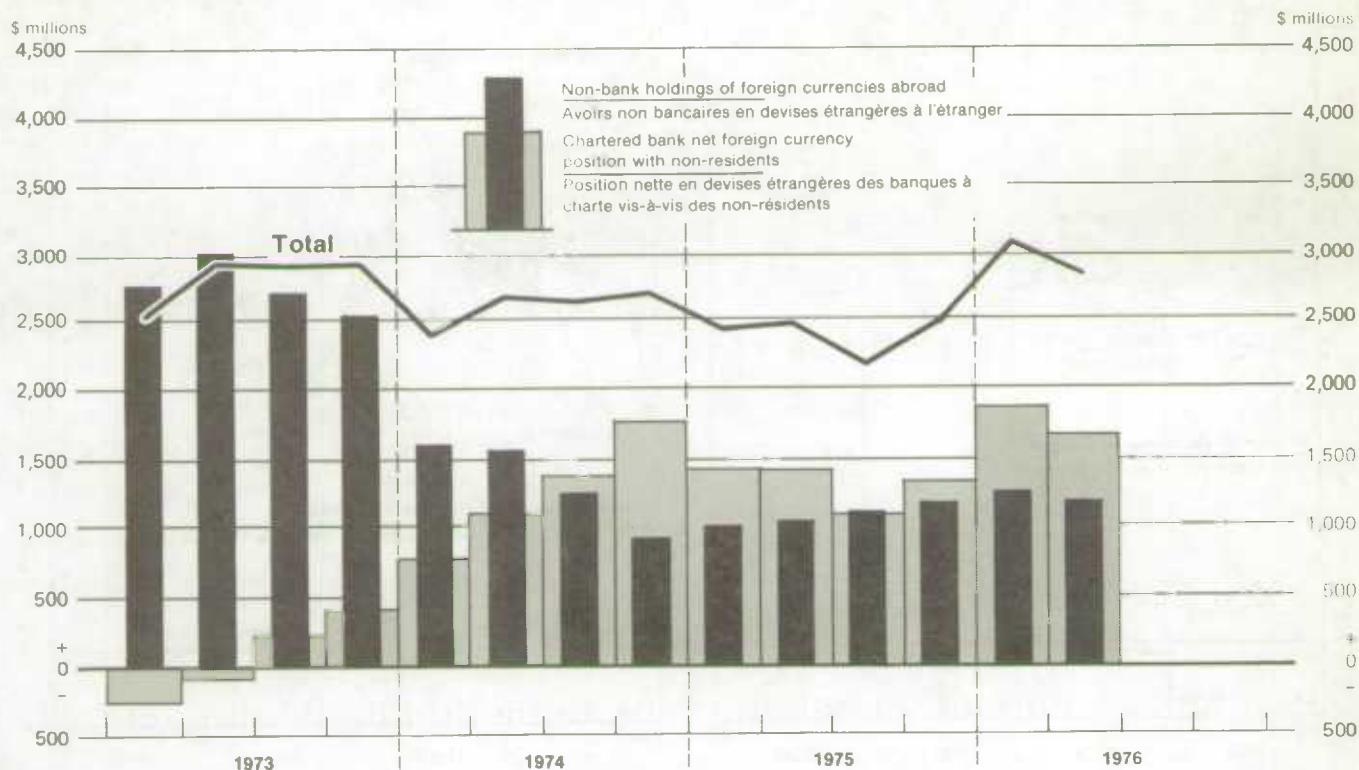
- World Financial Markets, Morgan Guaranty Trust Company of New York pour les taux européens à long terme.*
- Revue de la Banque du Canada, pour tous les autres taux.*

Mouvements de capitaux à court terme

Au cours du deuxième trimestre, les mouvements de capitaux à court terme se sont soldés par une sortie nette de \$598 millions, soit un bond de \$248 millions par rapport au trimestre précédent. Des entrées se dégagent des opérations sur devises des banques canadiennes, de l'amoindrissement des avoirs des résidents sous forme de capitaux étrangers à court terme et des transactions sur bons du Trésor du gouvernement du Canada et sur effets commerciaux, mais elles ont été plus que compensées par les sorties résultant de l'ensemble des autres opérations.

La hausse du taux d'intérêt sur la dette fédérale des États-Unis, survenue au deuxième trimestre, a entraîné un relèvement de presque tous les taux d'intérêts à court terme aux États-Unis et du taux sur le marché de l'euro-dollar. Par contre, les taux d'intérêt sur le marché monétaire canadien ont légèrement fléchi par rapport à leurs niveaux de mars 1976, mais en juin 1976, ils étaient généralement supérieurs à ceux de février 1976. Ces mouvements ont rendu un peu moins attrayant les placements en effets canadiens avant arbitrage. Les primes qui en résultent ont à peu près disparu et ont été parfois dépassées par un dépôt considérable sur le dollar canadien à terme.

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



Net foreign currency claims of the Canadian chartered banks on non-residents (including their foreign branches) decreased in the second quarter, leading to a net capital inflow of \$169 million, a swing of \$732 million from the previous quarter. An inflow of \$328 million from the United States was partially offset by outflows of \$13 million and \$146 million to the United Kingdom and to other countries respectively. These inflows were used to finance foreign currency business with residents. The total of these transactions reduced net foreign currency liabilities of Canadian chartered banks to residents and non-residents by \$391 million.

A decrease in Canadian non-bank holdings of short-term funds abroad led to a net capital inflow of \$37 million. A net inflow of \$134 million from the United States was partially offset by outflows of \$93 million to the United Kingdom and of \$4 million to other countries. The outflow to the United Kingdom consisted mainly of increases in United States dollar deposits.

For the first time since the second quarter of 1973, there was a decrease in non-resident holdings of Canadian dollar deposits resulting in an outflow of \$13 million, a shift of \$205 million from the net inflow in the previous quarter. There were net inflows of \$25 million and \$47 million from the United States and the United Kingdom respectively, which were more than offset by outflows of \$85 million to other countries.

Government of Canada demand notes held by international financial agencies declined, resulting in a net capital outflow of \$26 million. This constituted a drawing on Canada's loans and subscriptions to these agencies.

Les créances nettes en devises des banques canadiennes sur des non-résidents (y compris leurs succursales à l'étranger) ont diminué au cours du deuxième trimestre, laissant une entrée nette de capitaux de \$169 millions. C'est un revirement de \$732 millions par rapport au trimestre précédent. L'entrée de \$328 millions en provenance des États-Unis a partiellement compensé respectivement les sorties de \$13 millions et de \$146 millions vers le Royaume-Uni et les autres pays. Les entrées ont servi à financer les opérations sur devises avec les résidents. Dans l'ensemble, ces opérations ont réduit de \$391 millions les créances nettes en devises des banques canadiennes sur résidents et non-résidents.

La baisse de l'avoir non bancaire canadien sous forme de capitaux à court terme s'est traduite par une entrée de \$37 millions. L'entrée nette de \$134 millions des États-Unis a partiellement annulé les sorties de \$93 millions vers le Royaume-Uni et de \$4 millions vers les autres pays. La sortie de capitaux vers le Royaume-Uni consistait surtout en une augmentation des dépôts en dollars américains.

Pour la première fois depuis le deuxième trimestre de 1973, les avoirs des non-résidents en dépôts de dollars canadiens ont diminué, résultant en une sortie de \$13 millions, soit un revirement de \$205 millions par rapport à l'entrée nette du trimestre précédent. Les États-Unis et le Royaume-Uni ont produit respectivement des entrées nettes de \$25 millions et \$47 millions, mais celles-ci ont été largement dépassées par la sortie de \$85 millions vers les autres pays.

Le fléchissement au chapitre des billets à vue du gouvernement du Canada détenus par des organismes financiers internationaux a laissé une sortie nette de \$26 millions, soit un prélevement sur les prêts et les souscriptions du Canada à ces organismes.

Trading in money market paper (consisting of Government of Canada treasury bills, finance company paper, commercial paper and other short-term paper) produced a net outflow of \$52 million, a substantial shift from the net inflow of \$469 million recorded in the previous quarter. There was, however, no decline in the volume of trading since gross sales increased by approximately \$100 million from the previous quarter to reach \$2.4 billion. A net outflow of \$104 million to the United States was partially offset by an inflow of \$34 million from the United Kingdom and \$18 million from other countries.

Trading in Government of Canada treasury bills resulted in a net inflow of \$96 million, down from the record quarterly inflow of \$187 million in the previous quarter. There were net inflows of \$22 million from the United States, \$42 million from the United Kingdom and \$32 million from other countries. This brought the total holdings by non-residents to \$405 million, which represented more than 40% of the total general public holdings (i.e. excluding holdings by the Bank of Canada and the Canadian chartered banks) of this class of paper.

Trading in commercial paper led to a net inflow of \$36 million, down from the net inflow of \$120 million recorded in the first quarter. Substantial inflows in the second quarter resulted from the sale to non-residents of commercial paper denominated in United States dollars.

Trading in finance company paper led to a substantial outflow of \$119 million, up \$98 million from the net outflow in the previous quarter. As with commercial paper, trading was mainly with the United States.

Transactions in other short-term paper led to a net outflow of \$65 million, a substantial shift from the net inflow of \$183 million recorded in the previous quarter. Declines in gross sales of paper issued by provincial and municipal governments coupled with steady redemptions in this category led to a net outflow of \$45 million, of which \$24 million went to the United States, \$12 million to the United Kingdom and \$9 million to other countries. Trading in paper issued by financial corporations and chartered banks led to net outflows of \$16 million and \$4 million, respectively.

Reductions in other finance company obligations to non-residents, consisting of borrowing from non-resident banks and affiliated companies abroad led to a net capital outflow of \$87 million, up from the net outflow of \$6 million in the previous quarter.

Le commerce des effets du marché monétaire (bons du Trésor du gouvernement du Canada, effets des sociétés de financement, effets commerciaux et divers autres effets à court terme) s'est soldé par une sortie nette de \$52 millions; il s'agit là d'un revirement notable par rapport à l'entrée nette de \$469 millions observée au trimestre précédent. Le volume des échanges n'a cependant pas diminué puisque les ventes brutes ont augmenté d'environ \$100 millions par rapport au trimestre précédent, pour atteindre \$2.4 milliards. Les échanges avec les États-Unis ont laissé une sortie nette de \$104 millions, mais ce mouvement a été partiellement compensé par une entrée de \$34 millions venant du Royaume-Uni et une autre de \$18 millions venant des autres pays.

Le commerce des bons du Trésor du gouvernement du Canada a produit une entrée nette de \$96 millions, en baisse par rapport à l'entrée sans précédent de \$187 millions enregistrée au trimestre précédent. Ce montant se répartissait comme suit: \$22 millions venant des États-Unis, \$42 millions du Royaume-Uni et \$32 millions des autres pays. L'avoir total des non-résidents a donc atteint \$405 millions, ce qui représente plus de 40 % de l'ensemble des avoirs publics sous cette forme (c'est-à-dire moins l'avoir de la Banque du Canada et des banques à charte canadiennes).

Le commerce des effets commerciaux s'est soldé par une entrée nette de \$36 millions, soit une baisse par rapport à l'entrée nette de \$120 millions observée au trimestre précédent. Les ventes d'effets commerciaux libellés en dollars américains à des non-résidents ont résulté en des entrées appréciables de capitaux au deuxième trimestre.

Le commerce des effets des sociétés de financement a produit une sortie importante de \$119 millions, excédant de \$98 millions celle du trimestre précédent. Comme pour les effets commerciaux, les échanges ont eu lieu surtout avec les États-Unis.

Les opérations sur les autres effets à court terme se sont soldées par une sortie nette de \$65 millions, alors qu'on enregistrait une entrée nette de \$183 millions au trimestre précédent. Le recul des ventes brutes d'émissions des administrations provinciales et municipales et le remboursement constant de ces effets ont laissé une sortie de \$45 millions, qui se répartit comme suit: \$24 millions aux États-Unis, \$12 millions au Royaume-Uni et \$9 millions aux autres pays. Le commerce des effets des sociétés de financement et des banques ont produit respectivement une sortie nette de \$16 millions et \$4 millions.

Les sociétés de financement ont réduit leurs autres engagements envers des non-résidents, sous forme d'emprunts de banques non résidentes et de filiales, ce qui a entraîné une sortie nette de \$87 millions, en hausse par rapport à celle de \$6 millions observée au trimestre précédent.

Other Short-term Capital Transactions

Autres opérations sur capitaux à court terme

Item	1975			1976		1974	1975	Détail
	II	III	IV	I	II			
Chartered bank Canadian dollar claims on non-residents.	+ 8	+ 19	- 42	+ 53	- 7	- 47	+ 57	Avoirs en dollars canadiens des banques à charte sur des non-résidents.
Short-term foreign currency bank borrowing abroad by Canadians.	- 74	- 198	+ 181	- 119	+ 22	+ 45	+ 19	Emprunts bancaires canadiens à court terme en devises étrangères à l'étranger.
Autres(1)	- 173	- 255	- 794	- 216	- 641	- 543	- 776	Autres(1)
Total	- 239	- 434	- 655	- 282	- 626	- 545	- 700	Total

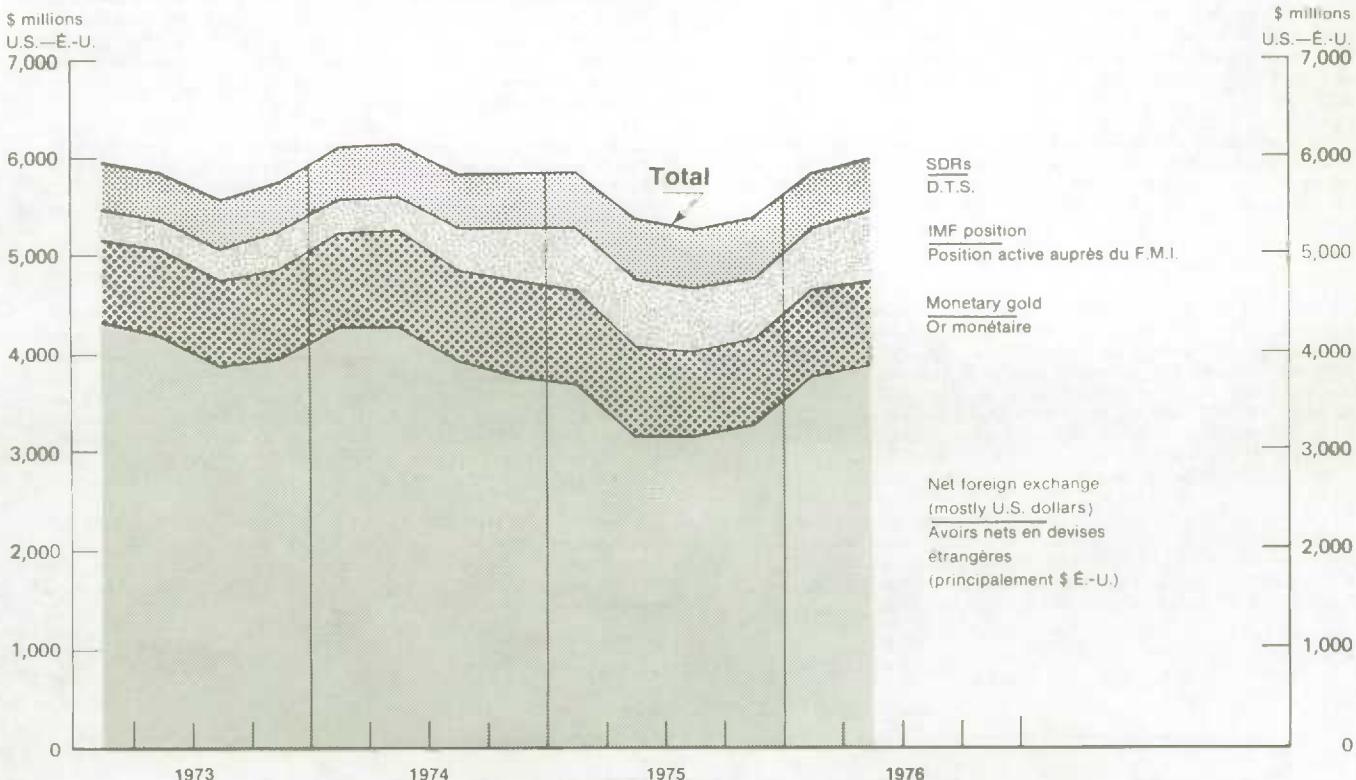
(1) Includes intercompany and other accounts receivable and payable and balancing item. — Y compris les effets à payer et à recevoir entre sociétés et d'autres comptes, ainsi que le poste d'équilibre comptable.

All other short-term capital transactions (including the balancing item, which represents unidentified transactions in both the current and capital accounts) led to a net capital outflow of \$626 million. The balancing item, on present estimates, amounted to a debit of approximately \$450 million. Among other components of the second quarter flow identified at this time, were outflows of \$182 million due to changes in inter-company accounts and other accounts payable and receivable, and outflows of \$7 million due to an increase in the chartered banks' Canadian dollar claims on non-residents; these outflows were partially offset by an inflow of \$22 million due to an increase in foreign currency borrowings by Canadian residents from banks in the United States and United Kingdom.

Official International Monetary Assets and Liabilities

Apart from valuation adjustments, Canada's international reserves expressed in terms of United States dollars increased by U.S. \$176 million and amounted to U.S. \$6.0 billion at the end of the second quarter.

Net Official Monetary Assets — Actif monétaire officiel net



Expressed in Canadian currency, the increase in reserves due to transactions amounted to \$172 million and comprised increases of \$88 million in holdings of convertible currencies (mainly United States dollars), \$78 million in the Canadian position at the International Monetary Fund and \$6 million in holdings of Special Drawing Rights (SDRs).⁽¹⁾ Valuation adjustments representing changes in the value of the Canadian currency vis-à-vis other currencies, the SDRs and gold are shown in Table 15.

(1) Since July 1, 1974, the International Monetary Fund (IMF) 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.

Toutes les autres opérations à court terme (y compris le poste comptable qui englobe les opérations non identifiées au chapitre du compte courant et du compte de capital) se sont soldées par une sortie nette de capitaux de \$626 millions. D'après les estimations actuelles, le poste comptable présente un débit d'environ \$450 millions. Parmi les autres composantes connues du mouvement observé au deuxième trimestre on compte une sortie de \$182 millions imputable à des changements apportés aux effets à payer et à recevoir, y compris ceux entre sociétés, ainsi qu'une sortie de \$7 millions, qui s'explique par l'augmentation des créances en dollars canadiens des banques à charte sur des non-résidents; ces sorties ont été partiellement compensées par une entrée de \$22 millions imputable à une hausse des emprunts en devises par des résidents canadiens à des banques des États-Unis et du Royaume-Uni.

Bilan monétaire international officiel

Exception faite des ajustements de valeur, les réserves internationales du Canada ont augmenté de \$176 millions É.-U. pour se chiffrer à \$6.0 milliards É.-U. à la fin du deuxième trimestre.

En dollars canadiens, les opérations ont laissé une hausse de \$172 millions des réserves, qui se répartit comme suit: \$88 millions sous forme d'avoirs en devises convertibles (principalement des dollars É.-U.), \$78 millions au titre de la position du Canada auprès du Fonds monétaire international et \$6 millions sous forme de droits de tirage spéciaux (D.T.S.)⁽¹⁾. Le tableau 15 présente les ajustements de valeur, représentant les fluctuations de la valeur du dollar canadien par rapport à d'autres devises, aux D.T.S. et à l'or.

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

During the second quarter, the Bank of Canada participated with authorities from other industrialized countries and the Bank for International Settlements in setting up standby credits to the Bank of England in excess of \$5 billion, Canadian's share being equivalent to Canadian \$300 million. Drawings on this credit affect the composition but not the overall level of Canada's reserves.

In the second quarter, the value of the Canadian dollar in terms of the SDR rose steadily to SDR 0.902 in the last week of June, the highest level since the introduction in July 1974 of a method of valuation of the SDR as a weighted average of 16 currencies. Buoyed by large capital inflows, the increase reflected the appreciation of the Canadian dollar vis-à-vis all major currencies except the Swiss franc. Continuing the trend originating in the third quarter of 1975 the Canadian dollar appreciated against the United States dollar by 1.54 Canadian cents in the second quarter, with the United States dollar closing at 96.90 Canadian cents. However, the premium on the forward United States dollar for delivery in 90 days declined, reaching 3.85% on an annual basis at the end of the second quarter.

Reconciliation of Canadian-United States Current Account
Balance of Payments Statistics, 1974 and 1975

Reconciliation of the 1975 current account bilateral balance between Canada and the United States has recently been completed together with revisions to the 1974 reconciliation. On the basis of the conceptual framework established previously for purposes of these reconciliations, the results (in United States dollars) indicate a bilateral current account deficit for Canada of U.S. \$4.7 billion in 1975. This compares with the published Canadian current account balance that indicated a Canadian deficit of \$4.6 billion in United States dollars.

Canada - United States Current Account, 1974 and 1975

Compte courant Canada - États-Unis, 1974 et 1975

	1974			1975			
	Published Canadian data		Reconciled data	Published Canadian data		Reconciled data	
	Chiffres publiés du Canada	—	Chiffres après rapproche- ment	Chiffres publiés du Canada	—	Chiffres après rapproche- ment	
Cdn. — billion dollars milliards Can.	U.S. — billion dollars milliards É.-U.	Cdn. — billion dollars milliards Can.	U.S. — billion dollars, milliards É.-U.				
Current receipts: Merchandise exports	21.7	22.1	22.2	21.9	21.6	21.6	Recettes courantes: Exportations de mar- chandises.
Service receipts	3.7	3.8	4.0	3.6	3.5	3.8	Recettes au titre des services.
Transfers	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	Transferts
Total current receipts	25.6	26.2	26.5	25.8	25.4	25.8	Total des recettes courantes.
Current payments: Merchandise imports	20.6	21.1	21.1	23.0	22.7	22.9	Paiements courants: Importations de mar- chandises.
Service receipts	6.3	6.5	6.9	7.3	7.1	7.5	Recettes au titre des services.
Transfers	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	Transferts
Total current payments	27.1	27.7	28.2	30.5	30.0	30.5	Total des paiements courants.
Current account balance ..	- 1.5	- 1.6	- 1.7	- 4.7	- 4.6	- 4.7	Solde du compte courant

Note: Components may not add to totals because of rounding. - Nota: Les chiffres ayant été arrondis, leur somme peut ne pas correspondre aux totaux indiqués.

Au cours du deuxième trimestre, la Banque du Canada, les autorités d'autres pays industrialisés et la Banque des règlements internationaux ont contribué à fournir un crédit permanent de plus de \$5 milliards à la Banque d'Angleterre; la part du Canada s'élevait à \$300 millions en dollars canadiens. Les prélevements à ce titre modifient la composition, mais non le niveau global des réserves canadiennes.

La valeur du dollar canadien par rapport au D.T.S. s'est raffermie graduellement pendant le deuxième trimestre, pour atteindre 0.902 D.T.S. à la dernière semaine de juin; c'est son plus haut niveau depuis le rattachement en juillet 1974 de la valeur du D.T.S. à une moyenne pondérée de 16 devises. Renforcée par de fortes entrées de capitaux, cette augmentation rend compte de la réévaluation du dollar canadien par rapport à toutes les devises principales, exception faite du franc suisse. Poursuivant le mouvement amorcé au troisième trimestre de 1975, le dollar canadien a gagné 1.54 cents Can. sur le dollar américain pendant le deuxième trimestre; le dollar américain termine le trimestre à 96.90 cents Can. Le déport du dollar américain à terme pour livraison dans 90 jours a fléchi, se fixant à 3.85 % sur une base annuelle à la fin du trimestre.

Rapprochement du compte courant de la balance des paiements du Canada et des États-Unis, 1974 et 1975

On a récemment terminé le rapprochement du solde du compte courant bilatéral entre le Canada et les États-Unis pour 1975 ainsi que la révision du rapprochement pour 1974. Selon le cadre conceptuel élaboré il y a quelques années à cette fin, les résultats font ressortir un déficit au compte courant bilatéral qui se chiffre à \$4.7 milliards É.-U. pour le Canada en 1975. Par ailleurs, le solde du compte courant publié par le Canada indiquait un déficit de \$4.6 milliards É.-U. pour le Canada.

The study incorporates the results of the trade reconciliation carried out by the United States - Canada Trade Statistics Committee. Also included are adjustments, where necessary, to the other current account items.

The conceptual basis adopted for reconciliation purposes requires grossing of some transactions which are included on a net basis in the Canadian published series. Further adjustments were made to allow for differences in conceptual treatment of certain kinds of transactions, and on the basis of a comparative evaluation of the coverage of United States and Canadian data series associated with particular items. For purposes of the reconciliation, data were converted from Canadian dollars to United States dollars at annual average exchange rates.

Revisions based on the reconciliation are being incorporated, wherever possible, in the published series of Canada and the United States. Although comparable at the aggregate current account level, it is not possible to incorporate the individually reconciled series fully into the regularly published data because of conceptual differences between the methodologies established for the bilateral reconciliation and those used in the global balance of payments series.

Revisions

As part of the normal revision process, this report contains revised data for capital movements including direct investment, during 1974 and 1975. These revisions reflect progressive improvements as data becomes available from comprehensive statistical collections to replace earlier figures which were, in part, projections subject to varying degrees of reliability.

L'étude prend en compte les rapprochements effectués par le Comité de la statistique du commerce Canada - États-Unis, ainsi que les autres redressements du compte courant jugés nécessaires.

Le cadre conceptuel établi pour ce rapprochement oblige à ramener sur une base brute les chiffres de certaines opérations figurant sous forme nette dans la série canadienne. D'autres ajustements tiennent compte du traitement différent de certains types d'opérations; ils se fondent sur une comparaison entre les séries américaines et canadiennes du champ de certains postes. Les chiffres en dollars canadiens sont aussi convertis en dollars des États-Unis selon le taux de change annuel moyen.

Les révisions basées sur ce rapprochement sont présentées dans les publications des séries canadiennes et américaines, chaque fois que cela s'avère possible. Quoique comparables au niveau d'agrégation du compte courant, les séries étudiées séparément ne peuvent être incorporées aux publications régulières à cause des différences conceptuelles entre la méthode employée pour le rapprochement et celle qui est utilisée pour calculer l'ensemble des séries de la balance des paiements.

Rectifications

Ce bulletin, qui fait l'objet du processus normal de rectifications, renferme des données corrigées sur les mouvements de capitaux, y compris les investissements directs, au cours de 1974 et de 1975. Ces rectifications traduisent les améliorations apportées progressivement aux données dès qu'elles sont produites au terme de collectes statistiques exhaustives et visant à remplacer les chiffres antérieurs qui constituaient, en partie, des projections plus ou moins fiables.

STATISTICAL TABLES

TABLEAUX STATISTIQUES

TABLE 1. Canadian Balance of International Payments

Current account — Not seasonally adjusted

Acct. No.	Item	1974				1975			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
\$ millions									
A	Current receipts:								
1	Merchandise exports (adjusted)(1)	7,125	8,423	8,059	8,984	7,586	8,889	7,874	8,998
4	Service receipts:								
15	Travel	160	433	837	264	174	456	910	275
21	Interest and dividends	186	261	216	217	188	258	189	191
23	Freight and shipping	356	506	449	501	373	481	426	487
28	Other service receipts	410	477	505	535	558	571	563	586
29	Total service receipts	1,112	1,677	2,007	1,517	1,293	1,766	2,088	1,539
30	Sub-total, exports of goods and services(2).	8,237	10,100	10,066	10,501	8,879	10,655	9,962	10,537
33	Transfer receipts:								
38	Inheritances and immigrants' funds	112	192	236	162	131	190	197	146
40	Personal and institutional remittances ...	54	54	57	58	61	69	73	65
40	Withholding tax(3)	75	120	76	159	85	131	82	167
	Total current receipts	8,478	10,466	10,435	10,880	9,156	11,045	10,314	10,915
B	Current payments:								
1	Merchandise imports (adjusted)(1)	6,579	7,892	7,719	8,703	8,141	9,133	7,966	8,746
4	Service payments:								
15	Travel	522	472	614	370	703	591	787	461
21	Interest and dividends	511	536	501	861	588	617	599	992
23	Freight and shipping	411	564	505	567	461	586	517	573
27	Other service payments	742	833	806	821	824	884	850	920
28	Withholding tax(3)	75	120	76	159	85	131	82	167
29	Total service payments	2,261	2,525	2,502	2,778	2,661	2,809	2,835	3,113
30	Sub-total, imports of goods and services(2).	8,840	10,417	10,221	11,481	10,802	11,942	10,801	11,859
33	Transfer payments:								
37	Inheritances and emigrants' funds	35	38	51	44	37	41	54	47
40	Personal and institutional remittances ...	72	72	72	76	74	74	74	77
37	Official contributions	88	75	90	79	125	131	110	147
40	Total current payments	9,035	10,602	10,434	11,680	11,038	12,188	11,039	12,130
C	Current account balance:								
1	Merchandise trade	+ 546	+ 531	+ 340	+ 281	- 555	- 244	- 92	+ 252
4	Service transactions:								
15	Travel	- 362	- 39	+ 223	- 106	- 529	- 135	+ 123	- 186
21	Interest and dividends	- 325	- 275	- 285	- 644	- 400	- 359	- 410	- 801
23	Freight and shipping	- 55	- 58	- 56	- 66	- 88	- 105	- 91	- 86
27	Other service transactions	- 332	- 356	- 301	- 286	- 266	- 313	- 287	- 334
28	Withholding tax	- 75	- 120	- 76	- 159	- 85	- 131	- 82	- 167
29	Balance on service transactions	- 1,149	- 848	- 495	- 1,261	- 1,368	- 1,043	- 747	- 1,574
39	Balance on goods and services	- 603	- 317	- 155	- 980	- 1,923	- 1,287	- 839	- 1,322
40	Net transfers	+ 46	+ 181	+ 156	+ 180	+ 41	+ 144	+ 114	+ 107
	Total current account balance	- 557	- 136	+ 1	- 800	- 1,882	- 1,143	- 725	- 1,215

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

TABLEAU 1. Balance canadienne des paiements internationaux

Compte courant - Non désaisonné

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

Capital account(4) — Not seasonally adjusted

Acct. No.	Item	1974				1975			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
\$ millions									
D	Direct investment(5):								
21	In Canada	+ 139	+ 96	+ 172	+ 318	+ 123	+ 248	+ 192	+ 67
25	Abroad	- 163	- 177	- 382	- 53	- 78	- 287	- 129	- 156
Portfolio transactions:									
Canadian securities:									
30	Outstanding bonds	- 27	+ 12	+ 31	+ 25	- 13	+ 17	+ 138	+ 160
31	Outstanding stocks	+ 112	- 33	- 93	- 98	- 22	+ 86	- 5	- 54
32	New issues	+ 658	+ 391	+ 532	+ 842	+ 909	+ 992	+ 929	+ 2,320
33	Retirements	- 126	- 141	- 137	- 222	- 235	- 140	- 128	- 188
Foreign securities:									
35	Outstanding issues	+ 51	+ 34	- 36	+ 24	- 9	+ 54	+ 44	- 71
37	New issues	- 7	- 11	- 9	- 12	- 27	- 6	- 11	- 25
38	Retirements	+ 3	+ 3	+ 3	+ 3	+ 3	+ 3	+ 3	+ 3
Loans and subscriptions — Government of Canada:									
40	Advances	- 79	- 81	- 58	- 132	- 101	- 55	- 64	- 158
44	Repayments	+ 1	+ 7	-	+ 30	+ 2	+ 7	-	+ 31
49	Export credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada.	- 75	- 193	- 196	- 124	- 98	- 218	- 100	+ 19
50	Other long-term capital transactions	- 40	+ 46	+ 58	- 15	+ 43	- 52	+ 86	+ 57
E 1	Balance of capital movements in long-term forms.	+ 447	- 47	- 115	+ 586	+ 497	+ 649	+ 955	+ 2,005
D	Resident holdings of foreign currencies:								
61	Chartered bank net foreign currency position with non-residents.	- 365	- 323	- 285	- 381	+ 370	+ 37	+ 371	- 290
65	Non-bank holdings of foreign currencies abroad.	+ 837	+ 89	+ 338	+ 326	- 78	- 13	- 81	- 64
Non-resident holdings of Canadian:									
71	Dollar deposits	+ 13	+ 145	+ 30	+ 409	+ 166	+ 184	+ 38	+ 169
72	Government demand liabilities	- 7	+ 7	- 6	+ 51	- 8	- 39	- 17	+ 60
74	Treasury bills	+ 4	+ 18	+ 23	+ 32	+ 24	+ 14	+ 2	- 3
75	Commercial paper	+ 37	- 7	+ 17	+ 6	+ 5	+ 8	+ 12	+ 16
76	Finance company paper	+ 57	+ 41	+ 27	- 31	+ 176	+ 67	- 155	+ 129
77	Other short-term paper	- 33	- 121	+ 72	+ 12	+ 150	- 6	+ 52	- 49
81	Other finance company obligations	+ 32	+ 90	+ 17	+ 19	- 85	- 3	+ 1	- 5
82	Other short-term capital transactions(6)	- 138	+ 265	- 398	- 274	+ 628	- 239	- 434	- 655
E 2	Balance of capital movements in short-term forms.	+ 437	+ 204	- 165	+ 169	+ 1,348	+ 10	- 211	- 692
E 3	Total net capital balance	+ 884	+ 157	- 280	+ 755	+ 1,845	+ 659	+ 744	+ 1,313
J	Allocation of Special Drawing Rights	-	-	-	-	-	-	-	-
K	Net official monetary movements:								
4	Official international reserves	+ 327	+ 21	- 279	- 45	- 37	- 484	+ 19	+ 98
5	Official monetary liabilities	-	-	-	-	-	-	-	-
6	Net official monetary movements	+ 327	+ 21	- 279	- 45	- 37	- 484	+ 19	+ 98

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

TABLEAU 1. Balance canadienne des paiements internationaux - fin

Compte de capital(4) - Non désaisonnalisé

1976				1974	1975	4 Q's ended 2nd Q 1976 - 4 trim. terminés le 2e trim. 1976	Détail	N° de compte
I	II	III	IV					
\$ millions								
+ 15	+ 35			+ 725	+ 630	+ 309		D
- 80	- 140			- 775	- 650	- 505		
							Investissements directs(5):	
							Au Canada	21
							À l'étranger	25
							Commerce des valeurs mobilières:	
							Valeurs canadiennes:	
							Obligations en circulation	30
+ 207	+ 209			+ 41	+ 302	+ 714	Actions en circulation	31
+ 34	- 4			- 112	+ 5	- 29	Nouvelles émissions	32
+ 2,990	+ 1,878			+ 2,423	+ 5,150	+ 8,117	Rachats	33
- 194	- 200			- 626	- 691	- 710	Valeurs étrangères:	
+ 1	+ 124			+ 73	+ 18	+ 98	Émissions en circulation	35
- 5	- 6			- 39	- 69	- 47	Nouvelles émissions	37
+ 3	+ 38			+ 12	+ 12	+ 47	Rachats	38
							Prêts et souscriptions - Gouvernement du Canada:	
- 147	- 46			- 350	- 378	- 415	Avances	40
- + 8				+ 38	+ 40	+ 39	Remboursements	44
+ 17	- 70			- 588	- 397	- 134	Crédits à l'exportation consentis directement ou indirectement aux risques du gouvernement du Canada.	49
- 44	+ 137			+ 49	+ 134	+ 236	Autres opérations sur capitaux à long terme ...	50
+ 2,793	+ 1,963			+ 871	+ 4,106	+ 7,720	Solde des mouvements de capitaux à long terme.	E 1
							Avoirs des résidents en devises étrangères:	D
- 563	+ 169			- 1,354	+ 488	- 313	Position nette en devises étrangères des banques à charte vis-à-vis des non-résidents.	61
- 133	+ 37			+ 1,590	- 236	- 241	Avoirs non-bancaires en devises étrangères à l'étranger.	65
							Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme de:	
+ 192	- 13			+ 597	+ 557	+ 386	Dépôts en dollars	71
- 27	- 26			+ 45	- 4	- 10	Créances à vue sur le gouvernement	72
+ 187	+ 96			+ 77	+ 37	+ 282	Bons du Trésor	74
+ 120	+ 36			+ 53	+ 41	+ 184	Effets de commerce	75
- 21	- 119			+ 94	+ 217	- 166	Effets des sociétés de financement	76
+ 183	- 65			- 70	+ 147	+ 121	Autres effets à court terme	77
- 6	- 87			+ 158	- 92	- 97	Autres engagements des sociétés de financement.	81
- 282	- 626			- 545	- 700	- 1,997	Autres opérations sur capitaux à court terme(6)	82
- 350	- 598			+ 645	+ 455	- 1,851	Solde des mouvements de capitaux à court terme.	E 2
+ 2,447	+ 1,365			+ 1,516	+ 4,561	+ 5,869	Total du solde net sur capitaux	E 3
-	-			-	-	-	Allocation de droits de tirage spéciaux	J
+ 503	+ 172			+ 24	- 404	+ 792	Mouvements monétaires officiels nets:	K
-	-			-	-	-	Réserves officielles de liquidités internationales.	4
+ 503	+ 172			+ 24	- 404	+ 792	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	1974				1975	
		I	II	III	IV	I	II
\$ millions							
A	Current receipts:						
1	Merchandise exports (adjusted)(1)	7,559	7,805	8,735	8,492	8,100	8,221
4	Service receipts:						
4	Travel	412	427	415	440	446	451
15	Interest and dividends	208	236	226	210	211	229
21	Freight and shipping	418	460	463	471	436	434
23	Other service receipts	418	470	509	530	565	564
28	Total service receipts	1,456	1,593	1,613	1,651	1,658	1,678
29	Sub-total, exports of goods and services(2)	9,015	9,398	10,348	10,143	9,758	9,899
30	Transfer receipts:						
30	Inheritances and immigrants' funds	153	183	202	164	174	180
33	Personal and institutional remittances	54	54	57	58	61	69
38	Withholding tax(3)	90	104	115	121	102	114
40	Total current receipts	9,312	9,739	10,722	10,486	10,095	10,262
B	Current payments:						
1	Merchandise imports (adjusted)(1)	6,836	7,369	8,208	8,480	8,397	8,544
4	Service payments:						
4	Travel	491	474	491	522	664	579
15	Interest and dividends	562	561	576	710	647	641
21	Freight and shipping	474	518	505	550	526	538
23	Other service payments	752	805	826	819	834	856
27	Withholding tax(3)	90	104	115	121	102	114
28	Total service payments	2,369	2,462	2,513	2,722	2,773	2,745
29	Sub-total, imports of goods and services(2)	9,205	9,831	10,721	11,202	11,170	11,289
30	Transfer payments:						
30	Inheritances and emigrants' funds	42	40	43	43	43	44
33	Personal and institutional remittances	72	72	72	76	74	74
37	Official contributions	73	73	83	103	104	130
40	Total current payments	9,392	10,016	10,919	11,424	11,391	11,537
C	Current account balance:						
1	Merchandise trade	+ 723	+ 436	+ 527	+ 12	- 297	- 323
4	Service transactions:						
4	Travel	- 79	- 47	- 76	- 82	- 218	- 145
15	Interest and dividends	- 354	- 325	- 350	- 500	- 436	- 412
21	Freight and shipping	- 56	- 58	- 42	- 79	- 90	- 104
23	Other service transactions	- 334	- 335	- 317	- 289	- 269	- 292
27	Withholding tax	- 90	- 104	- 115	- 121	- 102	- 114
28	Total service transactions	- 913	- 869	- 900	- 1,071	- 1,115	- 1,067
29	Balance on goods and services	- 190	- 433	- 373	- 1,059	- 1,412	- 1,390
39	Net transfers	+ 110	+ 156	+ 176	+ 121	+ 116	+ 115
40	Total current account balance	- 80	- 277	- 197	- 938	- 1,296	- 1,275

(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

1975		1976				Détail	N° de compte
III	IV	I	II	III	IV		
\$ millions							
						Recettes courantes:	A
8,445	8,581	8,992	9,364			Exportations de marchandises (après ajustement)(1)	1
457	461	481	484			Recettes au titre des services:	
200	186	212	212			Voyages	4
441	456	466	464			Intérêts et dividendes	15
567	582	605	625			Transports	21
1,665	1,685	1,764	1,785			Autres recettes au titre des services	23
10,110	10,266	10,756	11,149			Total des recettes au titre des services	28
						Total partiel pour l'exportation de biens et de services(2).	29
162	148	197	162			Recettes de transfert:	
73	65	63	64			Successions et capitaux des immigrants	30
124	125	126	132			Versements à des particuliers et institutions ..	33
10,469	10,604	11,142	11,507			Retenues fiscales(3)	38
						Total des recettes courantes	40
						Paiements courants:	B
8,503	8,542	9,194	9,252			Importations de marchandises (après ajustement)(1)	1
565	616	836	740			Paiements au titre des services:	
574	834	669	817			Voyages	4
513	555	551	570			Intérêts et dividendes	15
871	917	931	983			Transports	21
124	125	126	132			Autres paiements au titre des services	23
2,853	3,047	3,113	3,242			Retenues fiscales(3)	27
11,356	11,589	12,307	12,494			Total des paiements au titre des services	28
						Total partiel pour l'importation de biens et de services(2).	29
46	46	44	46			Paiements de transfert:	
74	77	79	78			Successions et capitaux des émigrants	30
106	173	88	147			Versements à des particuliers et institutions ..	33
11,582	11,885	12,518	12,765			Contributions officielles	37
						Total des paiements courants	40
						Solde du compte courant:	C
- 58	+ 39	- 202	+ 112			Commerce de marchandises	1
- 209	- 155	- 355	- 256			Opérations au titre des services:	
- 474	- 648	- 457	- 605			Voyages	4
- 77	- 99	- 85	- 106			Intérêts et dividendes	15
- 304	- 335	- 326	- 358			Transports	21
- 124	- 125	- 126	- 132			Autres opérations au titre des services	23
- 1,188	- 1,362	- 1,349	- 1,457			Retenues fiscales	27
- 1,246	- 1,323	- 1,551	- 1,345			Solde des opérations au titre des services ...	28
+ 133	+ 42	+ 175	+ 87			Solde au titre des biens et services	29
- 1,113	- 1,281	- 1,376	- 1,258			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 distribution de revenus et les paiements au titre des services aux non-résidents.

TABLE 3. Canadian Balance of International Payments⁽¹⁾

By Area - Not seasonally adjusted

Line No.	Item	1974				1975				
		I	II	III	IV	I	II	III	IV	
\$ millions										
<u>United States:</u>										
1	Merchandise exports (adjusted)	4,867	5,512	5,317	5,954	5,108	5,551	5,192	6,076	
2	Non-merchandise receipts	740	1,010	1,334	889	751	976	1,326	847	
3	Total current receipts	5,607	6,522	6,651	6,843	5,859	6,527	6,518	6,923	
4	Merchandise imports (adjusted)	4,602	5,330	4,968	5,732	5,302	6,209	5,375	6,163	
5	Non-merchandise payments	1,484	1,605	1,573	1,845	1,768	1,794	1,804	2,079	
6	Total current payments	6,086	6,935	6,541	7,577	7,070	8,003	7,179	8,242	
Balance:										
7	Merchandise trade	+ 265	+ 182	+ 349	+ 222	- 194	- 658	- 183	- 87	
8	Non-merchandise transactions	- 744	- 595	- 239	- 956	- 1,017	- 818	- 478	- 1,232	
9	Current account balance	- 479	- 413	+ 110	- 734	- 1,211	- 1,476	- 661	- 1,319	
Capital movements:(1)										
10	In long-term forms	+ 695	+ 286	+ 7	+ 584	+ 589	+ 1,064	+ 593	+ 1,133	
11	In short-term forms	+ 601	+ 760	- 839	+ 368	+ 1,196	- 560	- 280	+ 898	
12	Total net capital balance	+ 1,296	+ 1,046	- 832	+ 952	+ 1,785	+ 504	+ 313	+ 2,031	
<u>United Kingdom:</u>										
13	Merchandise exports (adjusted)	412	538	472	571	509	549	397	406	
14	Non-merchandise receipts	133	219	244	230	198	246	265	243	
15	Total current receipts	545	757	716	801	707	795	662	651	
16	Merchandise imports (adjusted)	234	281	308	348	315	338	289	282	
17	Non-merchandise payments	198	240	278	229	197	245	299	234	
18	Total current payments	432	521	586	577	512	583	588	516	
Balance:										
19	Merchandise trade	+ 178	+ 257	+ 164	+ 223	+ 194	+ 211	+ 108	+ 124	
20	Non-merchandise transactions	- 65	- 21	- 34	+ 1	+ 1	+ 1	- 34	+ 11	
21	Current account balance	+ 113	+ 236	+ 130	+ 224	+ 195	+ 212	+ 74	+ 135	
Capital movements:(1)										
22	In long-term forms	- 64	+ 3	- 21	+ 7	- 61	- 58	+ 175	+ 111	
23	In short-term forms	- 119	- 527	+ 231	- 148	+ 161	+ 67	- 357	- 368	
24	Total net capital balance	- 173	- 524	+ 210	- 141	+ 100	+ 9	- 182	- 257	
<u>Other EEC:(2)</u>										
25	Merchandise exports (adjusted)	418	533	522	635	523	655	544	574	
26	Non-merchandise receipts	106	169	197	160	144	183	211	175	
27	Total current receipts	524	702	719	795	667	838	755	749	
28	Merchandise imports (adjusted)	365	504	511	515	511	540	490	506	
29	Non-merchandise payments	189	233	254	218	211	240	283	236	
30	Total current payments	554	737	765	733	722	780	773	742	
Balance:										
31	Merchandise trade	+ 53	+ 29	+ 11	+ 120	+ 12	+ 115	+ 54	+ 68	
32	Non-merchandise transactions	- 83	- 64	- 57	- 58	- 67	- 57	- 72	- 61	
33	Current account balance	- 30	- 35	- 46	+ 62	- 55	+ 58	- 18	+ 7	

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

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

TABLEAU 3. Balance canadienne des paiements internationaux

Par zone - Non désaisonnalisé

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

(3) Comprend la 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 - Conclusion

By Area(1) - Not seasonally adjusted

Line No.	Item	1974				1975			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
\$ millions									
	<u>Japan:</u>								
34	Merchandise exports (adjusted)	566	622	514	521	400	632	553	517
35	Non-merchandise receipts	48	63	61	64	49	94	69	62
36	Total current receipts	614	685	575	585	449	726	622	579
37	Merchandise imports (adjusted)	246	336	383	449	352	310	247	282
38	Non-merchandise payments	32	45	44	49	38	49	42	48
39	Total current payments	278	381	427	498	390	359	289	330
	Balance:								
40	Merchandise trade	+ 320	+ 286	+ 131	+ 72	+ 48	+ 322	+ 306	+ 235
41	Non-merchandise transactions	+ 16	+ 18	+ 17	+ 15	+ 11	+ 45	+ 27	+ 14
42	Current account balance	+ 336	+ 304	+ 148	+ 87	+ 59	+ 367	+ 333	+ 249
	<u>Other OECD:(3)</u>								
43	Merchandise exports (adjusted)	229	309	267	301	234	268	193	202
44	Non-merchandise receipts	53	84	88	79	54	84	88	82
45	Total current receipts	282	393	355	380	288	352	281	284
46	Merchandise imports (adjusted)	226	229	301	398	287	307	291	302
47	Non-merchandise payments	137	170	173	169	166	180	193	195
48	Total current payments	363	399	474	567	453	487	484	497
	Balance:								
49	Merchandise trade	+ 3	+ 80	- 34	- 97	- 53	- 39	- 98	- 100
50	Non-merchandise transactions	- 84	- 86	- 85	- 90	- 112	- 96	- 105	- 113
51	Current account balance	- 81	- 6	- 119	- 187	- 165	- 135	- 203	- 213
	<u>Other:</u>								
52	Merchandise exports (adjusted)	633	909	967	1,002	812	1,234	995	1,223
53	Non-merchandise receipts	198	378	376	315	289	442	399	339
54	Total current receipts	831	1,287	1,343	1,317	1,101	1,676	1,394	1,562
55	Merchandise imports (adjusted)	906	1,212	1,248	1,261	1,374	1,429	1,274	1,211
56	Non-merchandise payments	341	297	317	308	432	416	370	425
57	Total current payments	1,247	1,509	1,565	1,569	1,806	1,845	1,644	1,636
	Balance:								
58	Merchandise trade	- 273	- 303	- 281	- 259	- 562	- 195	- 279	+ 12
59	Non-merchandise transactions	- 143	+ 81	+ 59	+ 7	- 143	+ 26	+ 29	- 86
60	Current account balance	- 416	- 222	- 222	- 252	- 705	- 169	- 250	- 74
	<u>All non-residents:</u>								
61	Merchandise exports (adjusted)	7,125	8,423	8,059	8,984	7,586	8,889	7,874	8,998
62	Non-merchandise receipts(4)	1,353	2,043	2,376	1,896	1,570	2,156	2,440	1,917
63	Total current receipts	8,478	10,466	10,435	10,880	9,156	11,045	10,314	10,915
64	Merchandise imports (adjusted)	6,579	7,892	7,719	8,703	8,141	9,133	7,966	8,746
65	Non-merchandise payments(4)	2,456	2,710	2,715	2,977	2,897	3,055	3,073	3,384
66	Total current payments	9,035	10,602	10,434	11,680	11,038	12,188	11,039	12,130
	Balance:								
67	Merchandise trade	+ 546	+ 531	+ 340	+ 281	- 555	- 244	- 92	+ 252
68	Non-merchandise transactions	- 1,103	- 667	- 339	- 1,081	- 1,327	- 899	- 633	- 1,467
69	Current account balance	- 557	- 136	+ 1	- 800	- 1,882	- 1,143	- 725	- 1,215
	<u>Capital movements:</u>								
70	In long-term forms	+ 447	- 47	- 115	+ 586	+ 497	+ 649	+ 955	+ 2,005
71	In short-term forms	+ 437	+ 204	- 165	+ 169	+ 1,348	+ 10	- 211	- 692
72	Total net capital balance	+ 884	+ 157	- 280	+ 755	+ 1,845	+ 659	+ 744	+ 1,313
73	Allocation of Special Drawing Rights	-	-	-	-	-	-	-	-
74	Net official monetary movements	+ 327	+ 21	- 279	- 45	- 37	- 484	+ 19	+ 98

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

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

TABLEAU 3. Balance canadienne des paiements internationaux - fin.

Par zone(1) - Non désaisonnalisé

1976				1974	1975	4 Q's ended 2 Q 1976 — 4 trim. terminés le 2e trim. 1976	Détail	N° de ligne
I	II	III	IV					
\$ millions								
							Japon:	
593	612			2,223	2,102	2,275	Exportations de marchandises (après ajustement)	34
52	67			236	274	250	Invisibles	35
645	679			2,459	2,376	2,525	Total des recettes courantes	36
351	368			1,414	1,191	1,248	Importations de marchandises (après ajustement)	37
50	60			170	177	200	Invisibles	38
401	428			1,584	1,368	1,448	Total des paiements courants	39
+ 242	+ 244			+ 809	+ 911	+ 1,027	Solde: Marchandises	40
+ 2	+ 7			+ 66	+ 97	+ 50	Invisibles	41
+ 244	+ 251			+ 875	+ 1,008	+ 1,077	Solde du compte courant	42
							Autres pays de l'O.C.D.E.(3):	
212	250			1,106	897	857	Exportations de marchandises (après ajustement)	43
76	99			304	308	345	Invisibles	44
288	349			1,410	1,205	1,202	Total des recettes courantes	45
277	292			1,154	1,187	1,162	Importations de marchandises (après ajustement)	46
200	205			649	734	793	Invisibles	47
477	497			1,803	1,921	1,955	Total des paiements courants	48
- 65	- 42			- 48	- 290	- 305	Solde: Marchandises	49
- 238	- 106			- 345	- 426	- 448	Invisibles	50
- 183	- 148			- 393	- 716	- 753	Solde du compte courant	51
							Autres:	
888	1,112			3,511	4,264	4,218	Exportations de marchandises (après ajustement)	52
333	480			1,267	1,469	1,551	Invisibles	53
1,221	1,592			4,778	5,733	5,769	Total des recettes courantes	54
1,447	1,557			4,627	5,288	5,489	Importations de marchandises (après ajustement)	55
455	483			1,263	1,643	1,733	Invisibles	56
1,902	2,040			5,890	6,931	7,222	Total des paiements courants	57
- 559	- 445			- 1,116	- 1,024	- 1,271	Solde: Marchandises	58
- 122	- 3			+ 4	- 174	- 182	Invisibles	59
- 681	- 448			- 1,112	- 1,198	- 1,453	Solde du compte courant	60
							Tous les non-résidents:	
8,361	10,024			32,591	33,347	35,457	Exportations de marchandises (après ajustement)	61
1,698	2,267			7,668	8,083	8,322	Invisibles(4)	62
10,259	12,291			40,259	41,430	43,779	Total des recettes courantes	63
8,990	9,902			30,893	33,986	35,604	Importations de marchandises (après ajustement)	64
3,213	3,582			10,858	12,409	13,252	Invisibles(4)	65
12,203	13,484			41,751	46,395	48,856	Total des paiements courants	66
- 429	+ 122			+ 1,698	- 639	- 147	Solde: Marchandises	67
- 1,515	- 1,315			- 3,190	- 4,326	- 4,930	Invisibles	68
- 1,944	- 1,193			- 1,492	- 4,965	- 5,077	Solde du compte courant	69
+ 2,797	+ 1,963			+ 871	+ 4,106	+ 7,720	Mouvements de capitaux: À long terme	70
- 350	- 598			+ 645	+ 855	- 1,851	À court terme	71
+ 8,427	- 1,365			+ 1,516	+ 4,561	+ 5,869	Total du solde net des capitaux	72
-	-			-	-	-	Allocation de droits de tirage spéciaux	73
+ 503	+ 172			+ 24	- 404	+ 792	Mouvements monétaires officiels nets	74

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

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

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

Current account — Not seasonally adjusted

Acct. No.	Item	1974				1975			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
\$ millions									
A	Current receipts:								
1	Merchandise exports (adjusted)(1)	4,867	5,512	5,317	5,954	5,108	5,551	5,192	6,076
	Service receipts:								
4	Travel	126	338	673	191	130	320	695	192
15	Interest and dividends	132	135	129	137	136	121	117	114
21	Freight and shipping	193	238	219	242	193	216	200	236
23	Other service receipts	225	224	226	249	229	239	226	233
28	Total service receipts	676	935	1,247	819	688	896	1,238	775
29	Sub-total, exports of goods and services.	5,543	6,447	6,564	6,773	5,796	6,447	6,430	6,851
	Transfer receipts:								
30	Inheritances and immigrants' funds	29	38	47	29	22	29	36	25
33	Personal and institutional remittances ...	35	37	40	41	41	51	52	47
40	Total current receipts	5,607	6,522	6,651	6,843	5,859	6,527	6,518	6,923
B	Current payments:								
1	Merchandise imports (adjusted)(1)	4,602	5,330	4,968	5,732	5,302	6,209	5,375	6,163
	Service payments:								
4	Travel	328	296	347	225	480	377	458	272
15	Interest and dividends	417	440	407	745	479	498	480	856
21	Freight and shipping	204	266	241	277	230	282	260	294
23	Other service payments	492	560	532	550	538	596	561	610
28	Total service payments	1,441	1,562	1,527	1,797	1,727	1,753	1,759	2,032
29	Sub-total, imports of goods and services.	6,043	6,892	6,495	7,529	7,029	7,962	7,134	8,195
	Transfer payments:								
30	Inheritances and emigrants' funds	19	19	23	22	19	19	23	24
33	Personal and institutional remittances ...	24	24	23	26	22	22	22	23
37	Official contributions	—	—	—	—	—	—	—	—
40	Total current payments	6,086	6,935	6,541	7,577	7,070	8,003	7,179	8,242
C	Current account balance:								
1	Merchandise trade	+ 265	+ 182	+ 349	+ 222	— 194	— 658	— 183	— 87
	Service transactions:								
4	Travel	— 202	+ 42	+ 326	— 34	— 350	— 57	+ 237	— 80
15	Interest and dividends	— 285	— 305	— 278	— 608	— 343	— 377	— 363	— 742
21	Freight and shipping	— 11	— 28	— 22	— 35	— 37	— 66	— 60	— 58
23	Other service transactions	— 267	— 336	— 306	— 301	— 309	— 357	— 335	— 377
28	Balance on service transactions	— 765	— 627	— 280	— 978	— 1,039	— 857	— 521	— 1,257
29	Balance on goods and services	— 500	— 445	+ 69	— 756	— 1,233	— 1,515	— 704	— 1,344
39	Net transfers	+ 21	+ 32	+ 41	+ 22	+ 22	+ 39	+ 43	+ 25
40	Total current account balance	— 479	— 413	+ 110	— 734	— 1,211	— 1,476	— 661	— 1,319

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

TABLEAU I. Compte bilatéral canadien avec les États-Unis

Compte courant — Non désaisonnalisé

1976				1974	1975	4 Q's ended 2nd Q 1976 — 4 trim. terminés le 2e trim. 1976	Détail	N° de compte
I	II	III	IV	\$ millions				
Recettes courantes:								
5,959	6,886			21,650	21,927	24,113	Exportations de marchandises (après ajustement)(1).	A 1
136	326			1,328	1,337	1,349	Voyages	4
137	117			533	488	485	Intérêts et dividendes	15
203	237			892	845	876	Transports	21
234	246			924	927	939	Autres recettes au titre des services	23
710	926			3,677	3,597	3,649	Total des recettes au titre des services	28
6,669	7,812			25,327	25,524	27,762	Total partiel pour l'exportation de biens et de services.	29
21	26			143	112	108	Recettes de transfert:	
45	45			153	191	189	Successions et capitaux des immigrants	30
6,735	7,883			25,623	25,827	28,059	Versements à des particuliers et institutions.	33
							Total des recettes courantes	40
Paiements courants:								
5,144	6,833			20,632	23,049	24,515	Importations de marchandises (après ajustement)(1).	B 1
567	476			1,196	1,587	1,773	Paiements au titre des services:	
479	623			2,009	2,313	2,437	Voyages	4
246	306			988	1,066	1,106	Intérêts et dividendes	15
613	682			2,134	2,305	2,466	Transports	21
1,904	2,087			6,327	7,271	7,782	Autres paiements au titre des services	23
8,048	8,920			26,959	30,320	32,297	Total des paiements au titre des services	28
							Total partiel pour l'importation de biens et de services,	29
19	20			83	85	86	Paiements de transfert:	
26	26			97	89	97	Successions et capitaux des émigrants	30
—	—			—	—	—	Versements à des particuliers et institutions.	33
—	—			—	—	—	Contributions officielles	37
8,093	8,966			27,139	30,494	32,480	Total des paiements courants	40
Solde du compte courant:								
— 185	+ 53			+ 1,018	- 1,122	- 402	Commerce de marchandises	C 1
— 431	— 150			+ 132	— 250	— 424	Opérations au titre des services:	
— 341	— 506			— 1,476	— 1,825	— 1,952	Voyages	4
— 43	— 69			— 96	— 221	— 230	Intérêts et dividendes	15
— 379	— 436			— 1,210	— 1,378	— 1,527	Transports	21
— 1,194	— 1,161			— 2,650	— 3,674	— 4,133	Autres opérations au titre des services ...	23
— 1,379	— 1,108			— 1,632	— 4,796	— 4,535	Solde des opérations au titre des services.	28
+ 21	+ 25			+ 116	+ 129	+ 114	Solde au titre des biens et services	29
+ 1,358	+ 1,083			+ 1,516	+ 4,667	+ 4,421	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	1974				1975			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
\$ millions									
D	Direct investment(3):								
21	In Canada	+ 149	+ 69	+ 114	+ 283	+ 139	+ 254	+ 131	+ 11
25	Abroad	- 93	- 49	- 285	- 55	- 90	- 103	- 67	- 64
Portfolio transactions:									
Canadian securities:									
30	Outstanding bonds	+ 7	+ 1	+ 4	+ 4	- 5	+ 12	+ 18	+ 13
31	Outstanding stocks	+ 86	- 36	- 67	- 51	- 34	+ 56	- 12	- 22
32	New issues	+ 589	+ 344	+ 337	+ 546	+ 762	+ 879	+ 479	+ 1,333
33	Retirements	- 87	- 125	- 118	- 174	- 185	- 111	- 96	- 139
Foreign securities:									
35	Outstanding issues	+ 54	+ 27	- 35	+ 25	- 14	+ 54	+ 49	- 71
37	New issues	- 2	- 2	- 2	- 2	- 2	- 1	- 7	- 16
38	Retirements	+ 2	+ 2	+ 2	+ 2	+ 2	+ 2	+ 2	+ 2
Loans and subscriptions - Government of Canada:									
40	Advances	-	-	-	-	-	-	-	-
44	Repayments	-	-	-	-	-	-	-	-
49	Exports credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada.	- 22	- 11	- 9	- 3	- 4	- 4	- 4	+ 9
50	Other long-term capital transactions	+ 12	+ 66	+ 66	+ 9	+ 20	+ 26	+ 100	+ 77
E 1	Balance of capital movements in long-term forms.	+ 695	+ 286	+ 7	+ 584	+ 589	+ 1,064	+ 593	+ 1,133
D	Resident holdings of foreign currencies:								
61	Chartered bank net foreign currency position with non-residents.	+ 874	+ 411	- 620	+ 408	+ 467	- 467	+ 32	+ 1,452
65	Non-bank holdings of foreign currencies abroad.	+ 36	+ 35	+ 95	+ 6	+ 21	- 36	- 24	- 53
Non-resident holdings of Canadian:									
71	Dollar deposits	- 31	+ 81	- 16	+ 131	- 61	+ 17	+ 86	+ 36
72	Government demand liabilities	-	-	-	-	-	-	-	-
74	Treasury bills	+ 1	-	+ 1	+ 7	+ 26	- 23	- 2	+ 1
75	Commercial paper	+ 34	- 9	+ 14	+ 3	+ 5	+ 8	+ 12	+ 16
76	Finance company paper	+ 57	+ 42	+ 10	- 36	+ 166	+ 76	- 139	+ 134
77	Other short-term paper	- 64	- 112	+ 67	+ 1	+ 162	- 8	+ 30	- 31
81	Other finance company obligations	+ 32	+ 79	+ 21	+ 16	- 88	+ 3	+ 1	- 8
82	Other short-term capital transactions(4)	- 338	+ 233	- 411	- 168	+ 498	- 130	- 276	- 649
E 2	Balance of capital movements in short-term forms.	+ 601	+ 760	- 839	+ 368	+ 1,196	- 560	- 280	+ 898
E 3	Total net capital balance	+ 1,296	+ 1,046	- 832	+ 952	+ 1,785	+ 504	+ 313	+ 2,031
G	Balance settled by exchange transfers	- 498	- 620	+ 365	- 358	- 694	+ 425	+ 341	- 606
K 4	Net official monetary movements:								
Official international reserves	+ 319	+ 13	- 357	- 140	- 120	- 547	- 7	+ 106	
K 5	Official monetary liabilities	-	-	-	-	-	-	-	-
K 6	Net official monetary movements	+ 319	+ 13	- 357	- 140	- 120	- 547	- 7	+ 106

(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 désaisonné

1976				1974	1975	4 Q's ended 2nd Q 1976 - 4 trim. terminées le 2e trim. 1976	Détail	N° de compte
I	II	III	IV					
\$ millions								
- 21	- 22			+ 615	+ 535	+ 99	Investissements directs(3):	D
- 24	- 2			- 482	- 324	- 157	Au Canada	21
							À l'étranger	25
							Commerce des valeurs mobilières:	
							Valeurs canadiennes:	
+ 36	+ 16			+ 16	+ 38	+ 83	Obligations en circulation	30
- 6	- 3			- 68	- 12	- 43	Actions en circulation	31
+ 2,007	+ 913			+ 1,816	+ 3,453	+ 4,732	Nouvelles émissions	32
- 152	- 166			- 504	- 531	- 553	Rachats	33
							Valeurs étrangères:	
							Émissions en circulation	35
- 3	+ 125			+ 71	+ 18	+ 100	Nouvelles émissions	37
-	- 1			- 8	- 26	- 24	Rachats	38
+ 2	+ 36			+ 8	+ 8	+ 42		
							Prêts et souscriptions - Gouvernement du Canada:	
							Avances	40
							Remboursements	44
- 1	+ 7			- 45	- 3	+ 11	Crédits à l'exportation consentis directement ou indirectement aux risques du Gouvernement du Canada.	49
+ 37	+ 226			+ 153	+ 223	+ 440	Autres opérations sur capitaux à long terme ...	50
+ 1,875	+ 1,129			+ 1,572	+ 3,379	+ 4,730	Solde des mouvements de capitaux à long terme.	E 1
							Avoirs des résidents en devises étrangères:	D
- 335	+ 328			+ 1,073	+ 1,484	+ 1,477	Position nette en devises étrangères des banques à charte vis-à-vis des non-résidents.	61
- 65	+ 134			+ 172	- 92	- 8	Avoirs non bancaires en devises étrangères à l'étranger.	65
							Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme de:	
+ 1	+ 25			+ 165	+ 78	+ 148	Dépôts en dollars	71
-	-			-	-	-	Créances à vue sur le gouvernement	72
+ 4	+ 22			+ 9	+ 2	+ 25	Bons du Trésor	74
+ 120	+ 36			+ 42	+ 41	+ 184	Effets de commerce	75
- 22	- 122			+ 73	+ 237	- 149	Effets des sociétés de financement	76
+ 101	- 40			- 108	+ 153	+ 60	Autres effets à court terme	77
+ 6	- 88			+ 148	- 92	- 89	Autres engagements des sociétés de financement.	81
- 164	- 548			- 684	- 557	- 1,637	Autres opérations sur capitaux à court terme(4)	82
- 354	- 253			+ 890	+ 1,254	+ 11	Solde des mouvements de capitaux à court terme.	E 2
+ 1,521	+ 876			+ 2,462	+ 4,633	+ 4,741	Total du solde net sur capitaux	E 3
..	..			- 1,111	- 534	..	Solde réglé par les transferts de compensation	G
..	..			- 165	- 568	..	Mouvements monétaires officiels nets:	K
..	..			- 165	- 568	..	Réserves officielles de liquidités internationales.	4
..	..			- 165	- 568	..	Engagements monétaires officiels	5
..	..			- 165	- 568	..	Mouvements monétaires officiels nets	6

(3) 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 le 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	1974				1975			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
\$ millions									
1	Trade of Canada Exports (customs basis including re-exports).	7,056	8,421	8,080	8,884	7,719	8,783	7,748	8,853
	Adjustments:								
2	Wheat	- 33	+ 73	- 42	+ 62	- 107	+ 64	+ 50	+ 24
3	Energy	+ 134	- 28	+ 41	+ 36	- 63	- 5	+ 38	+ 66
4	Automotive	- 26	- 24	- 34	- 48	- 28	- 36	- 14	-
5	Gold(1)	+ 38	+ 40	+ 53	+ 56	+ 58	+ 93	+ 91	+ 108
6	Freight	- 81	- 95	- 88	- 87	- 83	- 100	- 83	- 82
7	Other	+ 37	+ 36	+ 49	+ 81	+ 90	+ 90	+ 44	+ 29
8	Equals merchandise exports adjusted to balance of payments basis.	7,125	8,423	8,059	8,984	7,586	8,889	7,874	8,998
9	Trade of Canada Imports (customs basis)	6,833	8,093	7,867	8,899	8,301	9,297	8,120	8,918
	Adjustments:								
10	Automotive	- 73	- 14	- 14	- 58	- 15	- 19	- 4	-
11	Gold(1)	+ 25	+ 28	+ 21	+ 98	+ 48	+ 57	+ 23	+ 25
12	Aircraft and other equipment	- 44	- 28	+ 20	- 28	- 11	- 25	-	- 15
13	Freight	- 17	- 22	- 25	- 27	- 24	- 23	- 23	- 23
14	Other	- 145	- 165	- 150	- 181	- 158	- 154	- 150	- 159
15	Equals merchandise imports adjusted to balance of payments basis.	6,579	7,892	7,719	8,703	8,141	9,133	7,966	8,746
16	Trade balance on balance of payments basis	+ 546	+ 531	+ 340	+ 281	- 555	- 244	- 92	+ 14

(1) Adjustments shown in respect of gold until the end of 1975 cover all sales and purchases by residents of Canada other than official monetary transactions. As of January 1976 the Customs based Trade of Canada series have incorporated physical movements of gold across the Canadian border, except for official monetary gold. As from that date, the adjustments of such data from a physical movements to an ownership or transactions basis (appropriate for balance of payments purposes) are not publishable separately but are included above with "other" adjustments.

TABLE 6. Interest and Dividends

Line No.	Item	1974				1975			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
\$ millions									
	Receipts:								
1	Interest	75	81	84	103	81	77	72	91
2	Dividends	111	180	132	114	107	181	117	100
3	Total	186	261	216	217	188	258	189	191
	Payments:								
4	Interest	212	275	235	309	258	348	298	400
5	Dividends	299	261	266	552	330	269	301	592
6	Total	511	536	501	861	588	617	599	992

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

1976				1974	1975	1976	Détail	N° de ligne
I	II	III	IV	\$ millions				
8,716	9,966			32,441	33,103		Exportations canadiennes (base douanière, réexportations comprises).	1
							Ajustements:	
- 94	+ 84			+ 60	+ 31		Blé	2
- 95	- 22			+ 183	+ 36		Énergie	3
-	-			- 132	- 78		Industrie automobile	4
x	x			+ 187	+ 350		Or(1)	5
- 90	- 108			- 351	- 348		Transports	6
+ 124	+ 104			+ 203	+ 253		Autres	7
8,561	10,024			32,591	33,347		Résultat correspondant aux exportations de marchandises alignées sur la balance des paiements.	8
9,133	10,058			31,692	34,636		Importations canadiennes (base douanière)	9
							Ajustements:	
-	-			- 159	- 38		Industrie automobile	10
x	x			+ 172	+ 153		Or(1)	11
+ 1	+ 1			- 80	- 51		Aéronefs, et autre matériel	12
- 22	- 25			- 91	- 93		Transports	13
- 122	- 132			- 641	- 621		Autres	14
8,390	9,902			30,893	33,986		Résultat correspondant aux importations de marchandises alignées sur la balance des paiements.	15
- 427	+ 122			+ 1,698	- 639		Balance du commerce extérieur alignée sur la balance des paiements.	16

(1) Jusqu'à la fin de 1975 les ajustements au chapitre de l'or comprennent, à l'exception des opérations monétaires officielles, toutes les ventes et tous les achats faits par des résidents canadiens. À partir de janvier 1976, les séries sur le commerce du Canada calculées à partir des données transmises par les douanes comprennent les mouvements d'or réels effectués au-delà de la frontière canadienne, à l'exception de ceux au titre de l'or monétaire officiel. Les ajustements apportés à de telles données, que ce soit d'une base réelle sur une base de propriété ou de transaction (nécessaires aux fins de la balance des paiements), ne peuvent désormais être publiés séparément. Cependant, ils sont pris en compte ci-dessus à la rubrique "Autre".

TABLEAU 6. Intérêts et dividendes

1976				1974	1975	1976	Détail	N° de ligne			
I	II	III	IV	\$ millions							
				Recettes:							
73	79			343	321		Intérêts	1			
115	163			537	505		Dividendes	2			
188	242			880	826		Total	3			
				Paiements:							
326	496			1,031	1,304		Intérêts	4			
280	299			1,378	1,492		Dividendes	5			
606	795			2,409	2,796		Total	6			

Nota: 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	1974				1975				
		I	II	III	IV	I	II	III	IV	
\$ millions										
Receipts:										
1	Government transactions	49	49	53	70	71	51	57	70	
2	Miscellaneous income(1)	98	119	135	137	188	177	181	202	
3	Business services and other transactions.	263	309	317	328	299	343	325	314	
4	Total	410	477	505	535	558	571	563	586	
Payments:										
5	Government transactions	91	77	83	86	111	85	94	98	
6	Miscellaneous income(1)	184	224	216	241	212	245	215	266	
7	Business services and other transactions.	467	532	507	494	501	554	541	556	
8	Total	742	833	806	821	824	884	850	920	

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

TABLE 8. Foreign Exchange Rates

Line No.	Period — Période	United States dollar in Canada(1)				Premium(+) or discount(-) on forward U.S. dollar(3) — Report(+) ou dépôt(-) cours moyen sur le dollar É.-U.(3)	
		Dollar États-Unis au Canada(1)					
		Spot rates — Cours au comptant					
High — Haut	Low — Bas	Close — Clôture	Noon average — Moyenne à midi				
Canadian cents — cents canadiens							
1	1974	99.56	95.76	99.06	97.80	- 0.37	
2	1975	104.00	99.06	101.60	101.73	+ 0.96	
3	1976						
4	1974 I	99.56	96.74	97.22	98.03	+ 0.01	
5	II	97.26	95.76	97.24	96.52	- 0.28	
6	III	98.92	97.12	98.58	98.05	- 1.55	
7	IV	99.16	97.88	99.06	98.60	+ 0.04	
8	1975 I	100.46	99.06	100.18	99.84	- 0.34	
9	II	103.52	100.20	102.98	102.17	+ 0.71	
10	III	104.00	102.16	102.52	103.07	+ 1.06	
11	IV	103.10	100.90	101.60	101.78	+ 2.57	
12	1976 I	101.68	98.18	98.44	99.50	+ 4.02	
13	II	98.98	96.26	96.90	97.89	+ 3.85	
14	III						
15	IV						
16	April	98.98	97.82	97.96	98.33	+ 4.58	
17	May	98.34	97.84	97.84	98.00	+ 3.56	
18	June	97.94	96.26	96.90	97.36	+ 3.42	

(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. (4) Average of daily rates.

TABLEAU 7. Autres opérations au titre des services

I	II	III	IV	1974		1975	1976	Détail	N° de ligne
				\$ millions					
63	57			221	249			Recettes:	
211	220			489	748			Opérations gouvernementales	1
325	355			1,217	1,281			Revenus divers(1)	2
599	632			1,927	2,278			Services commerciaux et autres opérations.	3
								Total	4
131	98			337	388			Payments:	
246	312			865	938			Opérations gouvernementales	5
544	602			2,000	2,152			Revenus divers(1)	6
921	1,012			3,202	3,478			Services commerciaux et autres opérations.	7
								Total	8

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

TABLEAU 8. Cours du change

Pound sterling	Other currencies in Canada(2)					SDR(4) — D.T.S.(4)	Period — Période	N° de ligne
	French franc — Franc français	Deutsche mark — Mark allemand	Swiss franc — Franc suisse	Japanesae yen — Yen japonais				
Canadian cents — cents canadiens								
228.88	20.35	37.85	32.95	.3354		1974		1
225.94	23.77	41.44	39.42	.3430	123.490	1975		2
						1976		3
223.46	19.86	36.11	30.62	.3379		1974 I		4
231.55	19.80	38.60	32.47	.3451		II		5
230.61	20.48	37.57	32.89	.3298	117.235	III		6
229.73	21.24	39.17	35.93	.3288	118.557	IV		7
238.76	23.32	42.73	40.05	.3407	124.220	1975 I		8
237.54	25.03	43.40	40.56	.3496	127.185	II		9
219.47	23.67	40.40	38.66	.3459	122.942	III		10
207.92	23.01	39.19	38.41	.3354	119.709	IV		11
198.76	22.00	38.66	38.59	.3293	116.043	1976 I		12
176.73	20.82	38.26	39.26	.3274	112.357	II		13
						III		14
						IV		15
181.56	21.06	38.76	38.89	.3289	113.236	Avril		16
177.09	20.85	38.25	39.44	.3279	112.536	Mai		17
171.80	20.55	37.78	39.47	.3255	111.358	Juin		18

(1) Cours des opérations entre banques au Canada. (2) Cours moyens au comptant sur la base des cours en dollars É.-U. convertis en dollars canadiens à midi, heure d'Ottawa. (3) Taux annuels calculés par transformation des cours de midi au comptant en opérations à échéance moyenne de 90 jours. (4) Moyenne des cours journaliers.

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

Line No.,	Type of issue	1974				1975			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		\$ millions							
		Trade in outstanding securities							
	Bonds and debentures:								
	Government of Canada:								
1	Direct	- 50	+ 4	+ 19	- 12	- 7	+ 17	+ 114	+ 121
2	Guaranteed	- 3	+ 1	-	-	-	-	- 1	+ 1
	Provincial government:								
3	Direct	+ 6	+ 3	+ 3	+ 13	-	- 7	- 1	+ 8
4	Guaranteed	+ 7	+ 7	+ 7	+ 4	+ 4	- 2	+ 5	+ 17
5	Municipal government (including institutions)	+ 4	- 2	+ 1	+ 5	- 9	- 1	-	- 5
6	Corporations	+ 9	- 1	+ 1	+ 15	- 1	+ 10	+ 21	+ 18
7	Sub-total	- 27	+ 12	+ 31	+ 25	- 13	+ 17	+ 138	+ 160
8	Common and preferred stocks	+ 112	- 33	- 93	- 98	- 22	+ 86	- 5	- 54
9	Total	+ 85	- 21	- 62	- 73	- 35	+ 103	+ 133	+ 106
		New issues							
	Bonds and debentures:								
	Government of Canada:								
10	Direct	+ 2	+ 7	+ 1	+ 4	-	+ 1	+ 79	+ 38
11	Guaranteed	-	-	-	-	-	-	-	+ 70
	Provincial government:								
12	Direct	+ 215	+ 126	+ 72	+ 225	+ 277	+ 613	+ 41	+ 415
13	Guaranteed	+ 225	+ 154	+ 303	+ 393	+ 419	+ 260	+ 470	+ 909
14	Municipal government (including institutions)	+ 136	+ 22	+ 1	+ 75	+ 89	+ 7	+ 166	+ 192
15	Corporations	+ 75	+ 78	+ 152	+ 143	+ 121	+ 99	+ 157	+ 635
16	Sub-total	+ 653	+ 387	+ 529	+ 840	+ 906	+ 980	+ 913	+ 2,259
17	Common and preferred stocks	+ 5	+ 4	+ 3	+ 2	+ 3	+ 12	+ 16	+ 61
18	Total	+ 658	+ 391	+ 532	+ 842	+ 909	+ 992	+ 929	+ 2,320
		Retirements							
	Bonds and debentures:								
	Government of Canada:								
19	Direct	- 4	- 7	- 34	- 7	- 1	- 11	- 28	- 50
20	Guaranteed	- 3	-	-	-	-	- 2	-	-
	Provincial government:								
21	Direct	- 33	- 29	- 25	- 26	- 95	- 23	- 34	- 10
22	Guaranteed	- 38	- 11	- 13	- 35	- 60	- 16	- 12	- 13
23	Municipal government (including institutions)	- 19	- 27	- 12	- 38	- 18	- 22	- 13	- 30
24	Corporations	- 29	- 67	- 43	- 85	- 61	- 63	- 41	- 82
25	Sub-total	- 126	- 141	- 127	- 191	- 235	- 137	- 128	- 185
26	Common and preferred stocks	-	-	- 10	- 31	-	- 3	-	- 3
27	Total	- 126	- 141	- 137	- 222	- 235	- 140	- 128	- 188

TABLEAU 9. Commerce de valeurs mobilières canadiennes en circulation, nouvelles émissions, remboursements

1976				1974	1975	1976	Genre d'émission	N° de ligne	
I	II	III	IV						
\$ millions									
Commerce de valeurs mobilières en circulation									
+ 107	+ 163			- 39	+ 245		Obligations garanties et non garanties:		
+ 3	-			- 2	-		Gouvernement du Canada:		
+ 25	+ 4			+ 25	-		Émissions directes	1	
+ 23	+ 16			+ 25	+ 24		Émissions garanties	2	
-	- 5			+ 8	- 15		Provinces:		
+ 49	+ 31			+ 24	+ 48		Émissions directes	3	
+ 207	+ 209			+ 41	+ 302		Émissions garanties	4	
+ 34	- 4			- 112	+ 5		Municipalités (y compris institutions)	5	
+ 241	+ 205			- 71	+ 307		Sociétés	6	
Nouvelles émissions							Total partiel	7	
+ 29	+ 23			+ 14	+ 118		Actions ordinaires et privilégiées	8	
	-			-	+ 70		Total	9	
+ 217	+ 281			+ 638	+ 1,346		Obligations garanties et non garanties:		
+ 1,693	+ 448			+ 1,075	+ 2,058		Gouvernement du Canada:		
+ 322	+ 111			+ 234	+ 454		Émissions directes	10	
+ 722	+ 1,008			+ 448	+ 1,012		Émissions garanties	11	
+ 2,983	+ 1,871			+ 2,409	+ 5,058		Provinces:		
+ 7	+ 7			+ 14	+ 92		Émissions directes	12	
+ 2,990	+ 1,878			+ 2,423	+ 5,150		Émissions garanties	13	
Remboursements							Municipalités (y compris institutions)	14	
-	- 54			- 52	- 90		Sociétés	15	
-	-			- 3	- 2		Total partiel	16	
- 65	- 28			- 113	- 162		Actions ordinaires et privilégiées	17	
- 46	- 13			- 97	- 101		Total	18	
- 27	- 21			- 96	- 83		Obligations garanties et non garanties:		
- 56	- 84			- 224	- 247		Gouvernement du Canada:		
- 194	- 200			- 585	- 685		Émissions directes	19	
-	-			- 41	- 6		Émissions garanties	20	
- 394	- 200			- 626	- 691		Provinces:		
							Émissions directes	21	
							Émissions garanties	22	
							Municipalités (y compris institutions)	23	
							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 Financial Agencies

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

Item	1974				1975				Détail	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV		
\$ millions										
National governments:										
Asia	42	20	31	25	36	27	31	30	Asie	
Africa	18	11	16	26	42	21	26	34	Afrique	
Western hemisphere	4	3	4	6	5	4	4	4	Hémisphère occidental	
Other	—	—	—	4	1	—	—	—	Autres	
International financial agencies:(1)										
Asia	1	3	1	—	7	3	—	5	Asie	
Africa	—	—	4	1	—	—	—	14	Afrique	
Western hemisphere	14	42	—	1	7	—	—	2	Hémisphère occidental	
Global	—	2	2	69	3	—	3	69	Monde	
Total	79	81	58	132	101	55	64	158	Total	
1976										
	I	II	III	IV	1974	1975	1976			
\$ millions										
National governments:										
Asia	25	12	—	—	118	124	—	—	Asie	
Africa	50	23	—	—	71	123	—	—	Afrique	
Western hemisphere	9	5	—	—	17	17	—	—	Hémisphère occidental	
Other	—	—	—	—	4	1	—	—	Autres	
International financial agencies:(1)										
Asia	23	—	—	—	5	15	—	—	Asie	
Africa	—	—	—	—	5	14	—	—	Afrique	
Western hemisphere	7	6	—	—	57	9	—	—	Hémisphère occidental	
Global	33	—	—	—	73	75	—	—	Monde	
Total	147	46	—	—	350	378	—	—	Total	

(1) Excluding amounts reflected in Canada's official international monetary assets, e.g. Canada's reserve position with the International Monetary Fund. — A l'exception des montants pris en compte dans l'actif monétaire international officiel du Canada (par ex. la position de réserve du Canada auprès du Fonds monétaire international).

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 — Hémi- sphère occiden- tal	Asia — Asie	Africa — Afrique	Other — Autres		Grain — Céréales	Other commodi- ties — Autres mar- chandises	Govern- ment — État	Private — Secteur privé				
\$ millions															
Credits extended — Crédits à l'étranger															
1974	1,038	105	301	95	143	49	345	678	360	797	241				
1975	911	80	224	99	141	24	343	456	455	773	138				
1976															
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	22	97	18	51	11	124	221	102	245	78				
IV	258	23	77	20	67	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	167	16	47	12	18	4	70	69	98	152	15				
1976 I	162	6	74	14	22	3	43	48	114	149	13				
II	238	19	105	24	9	16	65	115	123	202	36				
III															
IV															
Credits repaid — Prêts remboursés															
1974	450	14	84	58	15	5	274	349	101	388	62				
1975	514	29	136	81	42	9	217	347	167	424	90				
1976															
1974 I	95	3	21	14	3	—	54	69	26	78	17				
II	94	3	15	13	4	1	58	75	19	81	13				
III	127	3	27	17	2	1	77	97	30	110	17				
IV	134	5	21	14	6	3	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	4	47	15	7	1	39	77	36	98	15				
IV	186	15	30	13	13	4	111	142	44	158	28				
1976 I	179	8	33	20	5	1	112	131	48	160	19				
II	168	13	48	10	15	5	77	112	56	127	41				
III															
IV															
Net credits extended — Crédits nets à l'étranger															
1974	+ 588	+ 91	+ 217	+ 37	+ 128	+ 44	+ 71	+ 329	+ 259	+ 409	+ 179				
1975	+ 397	+ 51	+ 88	+ 18	+ 99	+ 15	+ 126	+ 109	+ 288	+ 349	+ 48				
1976															
1974 I	+ 75	+ 27	+ 9	+ 30	+ 1	+ 11	— 3	+ 32	+ 43	+ 49	+ 26				
II	+ 193	+ 27	+ 82	—	+ 17	+ 17	+ 50	+ 126	+ 67	+ 153	+ 40				
III	+ 196	+ 19	+ 70	+ 1	+ 49	+ 10	+ 47	+ 124	+ 72	+ 135	+ 61				
IV	+ 124	+ 18	+ 56	+ 6	+ 61	+ 6	— 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	+ 31	+ 25	+ 8	+ 7	+ 7	+ 22	+ 23	+ 77	+ 73	+ 27				
IV	— 19	+ 1	+ 17	— 1	+ 5	—	— 41	— 73	+ 54	— 6	— 13				
1976 I	— 17	— 2	+ 41	— 6	+ 17	+ 2	— 69	— 83	+ 66	— 11	— 6				
II	+ 70	+ 6	+ 57	+ 14	— 6	+ 11	— 12	+ 3	+ 67	+ 75	— 5				
III															
IV															
Credits outstanding — Prêts en circulation															
June 30, 1976 — 30 juin	2,360	264	828	369	292	123	484	893	1,467	1,866	494				

(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							
		1974				1975			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
\$ millions									
	Assets with residents of:								
1	United States	-	466	-	80	+ 550	-	51	- 220
2	United Kingdom	+	530	-	288	- 295	+	388	- 100
3	Other countries	+	355	+	430	- 190	+	562	- 135
4	Total non-resident	+	419	+	62	+ 65	+	899	- 455
5	Canada	+	229	+	461	+ 356	+	70	+ 85
6	Total	+	648	+	523	+ 421	+	969	- 370
	Liabilities with residents of:								
7	United States	+	408	+	331	- 70	+	357	+ 247
8	United Kingdom	-	491	-	915	- 239	-	6	- 44
9	Other countries	+	137	+	323	+ 89	+	167	- 288
10	Total non-resident	+	54	-	261	- 220	+	518	- 85
	Canada:								
11	Swapped deposits	+	558	+	1,407	- 103	-	1,216	- 479
12	Other	+	559	+	550	+ 251	-	9	- 323
13	Total Canada	+	1,117	+	1,957	+ 148	-	1,225	- 802
14	Total	+	1,171	+	1,696	- 72	-	707	- 887
	Net assets with residents of:								
15	United States	-	874	-	411	+ 620	-	408	- 467
16	United Kingdom	+	1,021	+	627	- 56	+	394	- 56
17	Other countries	+	218	+	107	- 279	+	395	+ 153
18	Total non-resident	+	365	+	323	+ 285	+	381	- 370
19	Canada	-	888	-	1,496	+ 208	+	1,295	+ 887
20	Total	-	523	-	1,173	+ 493	+	1,676	+ 517

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 outstanding June 30 1976 — Solde impayé 30 juin 1976	Détail	N° de ligne
1976		1974	1975			
I	II	III	IV	\$ millions		
Avoirs auprès des résidents:						
+ 463	+ 2			- 47	- 651	2,286
- -	- 18			+ 335	+ 128	3,841
+ 842	+ 467			+ 1,157	+ 430	8,609
+ 1,305	+ 451			+ 1,445	- 93	14,736
+ 79	+ 587			+ 1,116	+ 569	3,501
+ 1,384	+ 1,038			+ 2,561	+ 476	18,237
Engagements envers les résidents:						
+ 128	+ 330			+ 1,026	+ 833	4,193
+ 209	- 31			- 1,651	- 376	1,354
+ 405	+ 321			+ 716	- 62	7,515
+ 742	+ 620			+ 91	+ 395	13,062
Canada:						
+ 530	- 521			+ 646	- 710	863
+ 969	+ 548			+ 1,351	+ 197	5,097
+ 1,499	+ 27			+ 1,997	- 513	5,960
+ 2,241	+ 647			+ 2,088	- 118	19,022
Avoirs nets auprès des résidents:						
+ 335	- 328			- 1,073	- 1,484	- 1,907
- 209	+ 13			+ 1,986	+ 504	+ 2,487
+ 437	+ 146			+ 441	+ 492	+ 1,094
+ 563	- 169			+ 1,354	- 488	+ 1,674
- 1,420	+ 560			- 881	+ 1,082	- 2,459
- 857	+ 391			+ 473	+ 594	- 785
Total						
						15
						16
						17
						18
						19
						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							
		1974				1975			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
\$ millions									
	<u>Government of Canada treasury bills:</u>								
1	Sales	32	28	83	87	180	325	169	83
2	Purchases (including maturities)	28	10	60	55	156	311	167	86
3	Net	+ 4	+ 18	+ 23	+ 32	+ 24	+ 14	+ 2	- 3
	<u>Canadian commercial paper:</u>								
4	Sales	433	168	300	294	375	281	174	149
5	Purchases (including maturities)	396	175	283	288	370	273	162	133
6	Net	+ 37	- 7	+ 17	+ 6	+ 5	+ 8	+ 12	+ 16
	<u>Finance company paper:</u>								
7	Sales	1,095	1,089	997	1,017	1,172	1,046	801	808
8	Purchases (including maturities)	1,038	1,048	970	1,048	996	979	956	679
9	Net	+ 57	+ 41	+ 27	- 31	+ 176	+ 67	- 155	+ 129
	<u>Other Canadian short-term paper:</u>								
	Provincial and municipal governments, direct and guaranteed:								
10	Sales	561	365	179	231	282	288	349	209
11	Purchases (including maturities)	551	415	163	223	217	310	301	251
12	Net	+ 10	- 50	+ 16	+ 8	+ 65	- 22	+ 48	- 42
	Banks:								
13	Sales	596	37	53	71	88	16	77	24
14	Purchases (including maturities)	668	116	77	73	77	23	67	46
15	Net	- 72	- 79	- 24	- 2	+ 11	- 7	+ 10	- 22
	Other financial corporations:								
16	Sales	126	135	356	337	379	303	216	276
17	Purchases (including maturities)	97	127	276	331	305	280	222	261
18	Net	+ 29	+ 8	+ 80	+ 6	+ 74	+ 23	- 6	+ 15
	Total, other short-term paper:								
19	Sales	1,283	537	588	639	749	607	642	509
20	Purchases (including maturities)	1,316	658	516	627	599	613	590	558
21	Net	- 33	- 121	+ 72	+ 12	+ 150	- 6	+ 52	- 49
	<u>Total:</u>								
22	Sales	2,843	1,822	1,968	2,037	2,476	2,259	1,786	1,549
23	Purchases (including maturities)	2,778	1,891	1,829	2,018	2,121	2,176	1,875	1,456
24	Net	+ 65	- 69	+ 139	+ 19	+ 355	+ 83	- 89	+ 93

TABLEAU 13. Opérations sur certains instruments du marché monétaire

Opérations					Non-resi-dents hold-ings June 30, 1976	Détail	N° de ligne	
1976				1974	1975	1976		
I	II	III	IV	\$ millions				
Bons du Trésor du gouvernement du Canada:								
340	384			230	757		1	
153	288			153	720		2	
+ 187	+ 96			+ 77	+ 37	405	3	
Effets de commerce canadiens:								
304	269			1,195	979		4	
184	233			1,142	938		5	
+ 120	+ 36			+ 53	+ 41	307	6	
Effets des sociétés de financement:								
853	911			4,198	3,827		7	
874	1,030			4,104	3,610		8	
- 21	- 119			+ 94	+ 217	554	9	
Autres effets à court terme canadiens:								
Administrations provinciales et municipales, directs et garantis:								
433	288			1,336	1,128		10	
343	333			1,352	1,079		11	
+ 90	- 45			- 16	+ 49	172	12	
Banques:								
89	167			757	205		13	
47	171			934	213		14	
+ 42	- 4			- 177	- 8	48	15	
Autres entreprises financières:								
319	417			954	1,174		16	
268	433			831	1,068		17	
+ 51	- 16			+ 123	+ 106	268	18	
Total, autres, effets à court terme:								
841	872			3,047	2,507		19	
658	937			3,117	2,360		20	
+ 183	- 65			- 70	+ 147	488	21	
Total:								
2,338	2,436			8,670	8,070		22	
1,869	2,488			8,516	7,628		23	
+ 469	- 52			+ 154	+ 442	1,754	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. (Quota-part)	Loans(5) — Prêts(5)		Subscriptions and loans — Souscriptions et prêts	Foreign currencies — Devises étrangères	
						Drawings by Canada — Tirages canadiens	Repay- ments(-) — Rembour- sements(-)
SDR — \$ millions — D.T.S.							
1	1947-73	1,100.0		1,100.0	795.0(3)	726.0	- 310.5
2	1974		140.7	1,240.7	140.7		
3	1975		106.2	1,346.9	106.2		
4	1976						
5	1974 I			1,100.0			
6	II			1,100.0			
7	III		46.1	1,146.1	46.1		
8	IV		94.6	1,240.7	94.6		
9	1975 I		50.6	1,291.3	50.6		
10	II		45.0	1,336.3	45.0		
11	III		10.6	1,346.9	10.6		
12	IV			1,346.9			
13	1976 I			1,346.9			
14	II			1,346.9			
15	III						
16	IV						

(1) Excludes Special Drawing account.

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

(3) Incorporates the retirement of IMF notes issued under the General Arrangements to Borrow, 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	N° de ligne			
Transactions - Opérations			Liquidities	Solde net des avoirs du Canada sur le F.M.I.(2)							
Canadian dollars - Dollars canadiens		Sales by Canada of Canadian dollars for gold or SDRs	Other - Autres	Total	Des engagements						
Drawings by other countries(-)	Repayments	Vente par le Canada de dollars canadiens en échange d'or ou de D.T.S.									
Tirages d'autres pays(-)	Remboursements	SDR - \$ millions - D.T.S.				U.S. - \$ millions - É.U.					
- 1,796.6	1,220.4	181.6	3.7(4)	819.6	280.4	338.2	1947-73	1			
- 60.5	49.0		- 140.7(5)	808.1	432.6	529.7	1974	2			
- 43.0	28.3		- 106.2	793.4	553.5	648.0	1975	3			
							1976	4			
- 7.5	9.1			821.2	278.8	336.3	1974	I 5			
- 15.0	9.9			816.1	283.9	342.6		II 6			
- 28.8	8.4		- 46.1(5)	795.7	350.4	416.0		III 7			
- 9.2	21.6		- 94.6(5)	808.1	432.6	529.7		IV 8			
- 15.0	3.8		- 50.6(5)	796.9	494.4	616.7	1975	I 9			
- 15.0	14.1		- 45.0(5)	796.0	540.3	668.0		II 10			
- 13.0	1.6		- 10.6(5)	784.6	562.3	654.7		III 11			
	8.8			793.4	553.5	648.0		IV 12			
- 20.4	10.8			783.8	563.1	651.2	1976	I 13			
- 76.4	7.4			714.8	632.1	724.4		II 14			
								III 15			
								IV 16			

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

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

(3) Comprend le retrait d'effets du F.M.I. émis en vertu des accords généraux d'emprunt d'un montant équivalent à 30.0 millions de D.T.S., acquis précédemment 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.

Nota: 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

Line No.	Item	1974				1975				
		I	II	III	IV	I	II	III	IV	
Millions of U.S. dollars — Millions de dollars É.-U.										
<u>Assets</u>										
Official holdings of foreign exchange:										
1	United States dollars	4,265	4,278	3,910	3,768	3,647	3,110	3,102	3,207	
2	Other convertible currencies	10	9	13	13	19	15	14	16	
3	Monetary gold(1)	927	927	912	941	958	950	895	899	
4	Special Drawing Rights(1)	564	566	557	574	585	587	552	555	
5	Reserve position in IMF(1)	336	343	416	529	617	668	655	648	
6	Total official international reserves(2) ..	6,102	6,123	5,808	5,825	5,826	5,330	5,218	5,325	
<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	6,102	6,123	5,808	5,825	5,826	5,330	5,218	5,325	
12	Change in net official monetary assets	+ 334	+ 21	- 315	+ 17	+ 1	- 496	- 112	+ 107	
Millions of Canadian dollars — Millions de dollars canadiens										
13	Net official monetary assets	5,932	5,954	5,726	5,770	5,837	5,489	5,349	5,411	
<u>Change in net official monetary assets</u>										
14	Total change	+ 187	+ 22	- 228	+ 44	+ 66	- 348	- 140	+ 62	
Change due to:										
15	Valuation adjustments(4)	- 140	+ 1	+ 51	+ 89	+ 103	+ 136	- 159	- 36	
16	Transactions	+ 327	+ 21	- 279	- 45	- 37	- 484	+ 19	+ 98	
<u>Net official monetary movements(6)</u>										
17	Total official international reserves(7)	+ 327	+ 21	- 279	- 45	- 37	- 484	+ 19	+ 98	
18	Total official monetary liabilities(7)	-	-	-	-	-	-	-	-	

- (1) From July 1, 1974 the basis of valuation for Canada's gold-based assets was changed from U.S. \$42.22 per ounce of fine gold to a formal link with a basket of 16 currencies as calculated by the IMF.
 (2) As published by the Minister of Finance.
 (3) Represents transactions with the IMF when that institution holds Canadian dollars in excess of 100% of Canada's quota.
 (4) Valuation adjustments represent changes in the external value of the Canadian dollar vis-à-vis gold, the SDR, the United States dollar and other convertible currencies.
 (5) Includes revaluation from book value to market value of gold transferred from the Reserves to the Olympic Coin Programme.
 (6) Excluding valuation adjustments.
 (7) Corresponding to totals appearing as items K4 and K5 in Table 1.

TABLEAU 15. Bilan monétaire international officiel du Canada

1976							Détail	N° de ligne		
I	II	III	IV	April — Avril	May — Mai	June — Juin				
Millions of U.S. dollars										
Millions de dollars É.-U.										
3,736	3,830			3,714	3,672	3,830	<u>Actif</u>			
14	11			15	10	11	Avoirs officiels en devises:			
877	870			873	867	870	Dollars, États-Unis	1		
549	550			551	549	550	Autres devises convertibles	2		
651	724			651	714	724	Or monétaire(1)	3		
5,827	5,985			5,804	5,812	5,985	Droits de tirage spéciaux(1)	4		
+ 502	+ 158			— 23	+ 8	+ 173	Position active auprès du F.M.I.(1)	5		
5,837	5,985			5,804	5,812	5,985	Total des réserves canadiennes officielles de liquidités internationales(2).	6		
Millions of Canadian dollars										
Millions de dollars canadiens										
5,736	5,779			5,685	5,686	5,799	<u>Passif</u>			
+ 325	+ 63			— 51	+ 1	+ 113	Recours au crédit auprès du F.M.I.(3)	7		
— 178(5)	— 109			— 38	— 22	— 49	Engagement sous forme de dépôts en devises	8		
+ 503(5)	+ 172			— 13	+ 23	+ 162	Recours déclaré aux facilités de crédit entre banques centrales.	9		
+ 503	+ 172			— 13	+ 23	+ 162	Total du passif monétaire officiel net	10		
—	—			—	—	—	ACTIF MONÉTAIRE OFFICIEL NET	11		
							Variation de l'actif monétaire officiel net	12		
<u>Actif monétaire officiel net</u>										
<u>Variation de l'actif monétaire officiel net</u>										
<u>Variation totale</u>										
<u>Variation imputable:</u>										
Aux ajustements de valeur(4)										
Aux opérations										
<u>Mouvements monétaires officiels nets(6)</u>										
Total des réserves canadiennes officielles de liquidités internationales(7).										
Total du passif monétaire officiel net(7)										

(1) À partir du 1^{er} juillet 1974, la base d'évaluation des actifs du Canada basés sur l'or a été portée de 42.22 dollars É.-U. l'once d'or fin à une valeur officielle rattachée à un panier de 16 devises calculé 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 représentent les changements de la valeur à l'étranger du dollar canadien par rapport à l'or, le D.T.S., le dollar É.-U. et d'autres devises convertibles.

(5) Comprend la réévaluation de la valeur comptable à la valeur au marché de l'or transféré des réserves et destiné au programme de la monnaie olympique.

(6) Les ajustements de valeur ne sont pas pris en compte.

(7) Correspondent aux totaux figurant aux postes K4 et K5 du tableau 1.

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

Current account

Acct. No.	Item	Between Canada and all non-residents Entre le Canada et tous les non-résidents								
		1967	1968(1)	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975
		\$ millions								
A Current receipts:										
1	Merchandise exports (adjusted)(2)	11,338	13,720	15,035	16,921	17,877*	20,129	25,461	32,591	33,347
Service receipts:										
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	1,815
15	Interest and dividends	295	353	451	528	558	665	790	880	826
21	Freight and shipping	830	891	935	1,126	1,184	1,241	1,501	1,812	1,767
23	Other service receipts	770	840	1,262	1,386	1,316	1,315	1,527	1,927	2,278
28	Total service receipts	3,325	3,070	3,695	4,246	4,304	4,451	5,264	6,313	6,686
29	Sub-totals, exports of goods and services(3)	14,663	16,790	18,730	21,167	22,181	24,580	30,725	38,904	40,033
Transfer receipts:										
30	Inheritances and immigrants' funds	329	370	366	389	432	443	516	702	664
33	Personal and institutional remittances	93	95	95	107	160	173	210	223	268
38	Withholding tax(4)	218	209	234	269	278	287	322	430	465
40	Total current receipts	15,303	17,464	19,425	21,932	23,051	25,483	31,773	40,259	41,430
B Current payments:										
1	Merchandise imports (adjusted)(2)	10,772	12,249	14,071	13,869	15,314*	18,272	22,726	30,893	33,446
Service payments:										
4	Travel	895	982	1,261	1,422	1,448	1,464	1,742	1,978	2,042
15	Interest and dividends	1,211	1,259	1,366	1,550	1,699	1,713	2,050	2,409	2,796
21	Freight and shipping	861	931	996	1,106	1,196	1,315	1,587	2,047	2,137
23	Other service payments	1,277	1,441	1,862	1,998	2,081	2,199	2,554	3,202	3,478
27	Withholding tax(4)	218	209	234	269	278	287	322	430	465
28	Total service payments	4,462	4,822	5,719	6,345	6,702	6,978	8,255	10,066	11,418
29	Sub-totals, imports of goods and services(3)	15,234	17,071	19,790	20,214	22,016	25,250	30,981	40,959	45,404
Transfer payments:										
30	Inheritances and emigrants' funds	213	209	204	199	185	162	159	168	179
33	Personal and institutional remittances	173	148	204	212	218	230	284	292	299
37	Official contributions	182	133	144	201	201	227	253	332	513
40	Total current payments	15,802	17,561	20,342	20,826	22,620	25,869	31,677	41,751	46,395
C Current account balance:										
1	Merchandise trade	+ 566	+ 1,471	+ 964	+ 3,052	+ 2,563*	+ 1,857	+ 2,735	+ 1,698	- 639
Service transactions:										
3	Gold production available for export	+ 112	+ 33	...	...	...	...	...	...	...
4	Travel	+ 423	- 29	- 214	- 216	- 202	- 234	- 296	- 284	- 727
15	Interest and dividends	- 916	- 906	- 915	- 1,022	- 1,141	- 1,048	- 1,260	- 1,529	- 1,970
21	Freight and shipping	- 31	- 40	- 61	+ 20	- 12	- 74	- 86	- 235	- 370
23	Other service transactions	- 507	- 601	- 600	- 612	- 765	- 884	- 1,027	- 1,275	- 1,200
27	Withholding tax	- 218	- 209	- 234	- 269	- 278	- 287	- 322	- 430	- 465
28	Balance on service transactions	- 1,137	- 1,752	- 2,024	- 2,099	- 2,398	- 2,527	- 2,991	- 3,753	- 4,732
29	Balance on goods and services	- 571	- 281	- 1,060	+ 953	+ 165	- 670	- 256	- 2,055	- 5,371
39	Net transfers	+ 72	+ 184	+ 143	+ 153	+ 266	+ 284	+ 352	+ 563	+ 406
40	Total current account balance	- 499	- 97	- 917	+ 1,106	+ 431	- 386	+ 96	- 1,493	- 4,963

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

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

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

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

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

Compte courant

Between Canada and the United States Entre le Canada et les États-Unis									Détail	N° de compte
1967	1968(1)	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975		
\$ millions										
7,277	9,258	10,599	10,959	12,161*	14,107	17,333	21,650	21,927	Recettes courantes:	A
									Exportations de marchandises (après ajustements)(2)	1
112	33	...	...	...	...	...	...	...	Recettes au titre des services:	
1,164	866	934	1,054	1,092	1,023	1,160	1,328	1,337	Production d'or disponible pour l'exportation	3
176	231	260	336	363	385	459	533	488	Voyages	4
425	467	523	590	640	690	788	892	845	Intérêts et dividendes	15
491	573	743	776	646	696	769	924	927	Transports	21
2,368	2,170	2,460	2,756	2,741	2,794	3,176	3,677	3,597	Autres recettes au titre des services	23
9,645	11,428	13,059	13,715	14,902	16,901	20,509	25,327	25,524	Total des recettes au titre des services	28
									Total partiel pour l'exportation de biens et de services(3).	29
105	137	155	165	181	168	124	143	112	Recettes de transferts:	
57	54	54	66	110	119	142	153	191	Successions et capitaux des immigrants	30
..	..	..	..	..	..	..	..	..	Versements à des particuliers et institutions(4)	33
9,807	11,619	13,268	13,946	15,193	17,188	20,775	25,623	25,827	Retenues fiscales(5)'	38
									Total des recettes courantes	40
7,846	8,869	10,127	9,838	10,716*	12,594	16,091	20,632	23,049	Paiements courants:	B
									Importations de marchandises (après ajustement)(2)	1
637	684	862	898	898	919	1,073	1,196	1,587	Paiements au titre des services:	
1,058	1,074	1,143	1,306	1,446	1,423	1,692	2,009	2,313	Voyages	4
522	561	562	587	605	697	816	988	1,066	Intérêts et dividendes	15
893	984	1,242	1,313	1,454	1,540	1,770	2,134	2,305	Transports	21
..	..	..	..	..	..	..	..	..	Autres paiements au titre des services	23
3,100	3,303	3,809	4,104	4,401	4,579	5,351	6,327	7,271	Retenues fiscales(4)	27
10,946	12,172	13,936	13,942	15,117	17,173	21,442	26,959	30,320	Total des paiements au titre des services	28
									Total partiel pour l'importation de biens et de services(3).	29
156	145	127	114	105	88	84	83	85	Paiements de transfert:	
47	49	50	55	57	64	80	97	89	Successions et capitaux des émigrants	30
-	-	-	-	-	-	-	-	-	Versements à des particuliers et institutions	33
11,149	12,366	14,113	14,111	15,279	17,325	21,606	27,139	30,494	Contributions officielles	37
									Total des paiements courants	40
- 569	+ 389	+ 472	+ 1,121	+ 1,445*	+ 1,513	+ 1,242	+ 1,018	- 1,122	Solde du compte courant:	C
									Commerce marchandise	1
+ 112	+ 33	...	...	...	...	...	...	...	Opérations au titre des services:	
+ 537	+ 182	+ 72	+ 156	+ 194	+ 104	+ 87	+ 132	- 250	Production d'or disponible pour l'exportation	3
- 882	- 843	- 883	- 970	- 1,081	- 1,038	- 1,233	- 1,476	- 1,825	Voyages	4
- 97	- 94	- 39	+ 3	+ 35	- 7	- 28	- 96	- 221	Intérêts et dividendes	15
- 402	- 411	- 499	- 537	- 808	- 844	- 1,001	- 1,210	- 1,378	Transports	21
- 732	- 1,133	- 1,349	- 1,348	- 1,660	- 1,785	- 2,175	- 2,650	- 3,674	Autres opérations au titre des services	23
- 1,301	- 744	- 877	- 227	- 215	- 272	- 933	- 1,632	- 4,796	Retenues fiscales	27
- 41	- 3	+ 32	+ 62	+ 129	+ 135	+ 102	+ 116	+ 129	Solde des opérations au titre des services	28
- 1,042	- 747	- 845	- 165	- 86	- 137	- 831	- 1,516	- 4,667	Solde au titre des biens et services	29
									Transferts nets	39
									Solde total du compte courant	40

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

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

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

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

TABLE 15. Canadian Balance of International Payments, Annual Historical Series - Unaudited

Capital account(5)

Acct. No.	Item	Between Canada and all countries Entre le Canada et tous les pays								
		1967	1968(1)	1969	1970	1971	1972	1973	1974 ^r	1975 ^r
		\$ millions								
D Direct investment(6):										
21	In Canada	+ 691	+ 590	+ 720	+ 905	+ 925	+ 620	+ 750	+ 725	+ 630
25	Abroad	- 125	- 225	- 370	- 315	- 230	- 400	- 785	- 775	- 650
Portfolio transactions:										
30	Canadian securities:									
31	Outstanding bonds	= 57	- 70	+ 2	- 40	- 96	+ 292	+ 29	+ 41	+ 302
32	Outstanding stocks	+ 12	+ 114	+ 53	- 145	- 142	- 59	- 24	- 112	+ 5
33	New issues	+ 1,307	+ 1,917	+ 2,089	+ 1,230	+ 1,191	+ 1,722	+ 1,324	+ 2,423	+ 5,150
35	Retirements	- 357	- 431	- 440	- 552	- 845	- 603	- 737	- 626	- 691
37	Foreign securities:									
35	Outstanding issues	- 382	- 420	+ 112	+ 93	+ 252	+ 278	+ 109	+ 73	+ 18
37	New issues	- 65	- 77	- 47	- 34	- 68	- 65	- 61	- 39	- 69
38	Retirements	+ 15	+ 30	+ 37	+ 11	+ 12	+ 31	+ 21	+ 12	+ 12
Loans and subscriptions - Government of Canada:										
40	Advances	- 38	- 78	- 89	- 145	- 190	- 249	- 269	- 350	- 378
44	Repayments	+ 34	+ 5	+ 22	+ 36	+ 36	+ 37	+ 43	+ 38	+ 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	- 246	- 198	- 588	- 397
50	Other long-term capital transactions	+ 229	+ 197	+ 228	+ 61	+ 25	+ 230	+ 182	+ 49	+ 138
E 1	Balance of capital movements in long-term forms	+ 1,415	+ 1,669	+ 2,337	+ 1,007	+ 664	+ 1,588	+ 385	+ 871	+ 4,106
D Resident holdings of foreign currencies:										
61	Chartered bank net foreign currency position with non-residents.	- 384	- 488	- 506	- 122	+ 1,405	+ 637	- 343	- 1,354	+ 489
65	Non-bank holdings of foreign currencies abroad	+ 22	+ 39	- 928	- 32	- 551	- 189	- 176	+ 1,590	- 236
Non-resident holdings of Canadian:										
71	Dollar deposits	+ 24	+ 72	+ 52	+ 26	+ 95	+ 139	+ 143	+ 597	+ 557
72	Government demand liabilities	- 4	+ 21	- 34	- 7	+ 50	+ 27	+ 155	+ 45	- 4
74	Treasury bills	+ 5	+ 48	+ 20	- 79	- 3	+ 22	- 24	+ 77	+ 37
75	Commercial paper	- 11	+ 2	+ 42	+ 71	+ 41	- 113	+ 9	+ 53	+ 41
76	Finance company paper	- 64	- 132	+ 177	+ 203	- 39	- 50	- 23	+ 94	+ 217
77	Other short-term paper	+ 24	- 2	- 1	+ 36	+ 75	- 18	+ 166	- 70	+ 147
81	Other finance company obligations	+ 35	+ 24	+ 116	- 109	- 25	- 30	+ 7	+ 158	- 92
82	Other short-term capital transactions(7)	- 542	- 807	- 293	- 570	- 1,366	- 1,408	- 862	- 545	- 700
E 2	Balance of capital movements in short-term forms	- 896	- 1,223	- 1,355	- 583	- 318	- 983	- 948	+ 645	+ 455
E 3	Total net capital balance	+ 519	+ 446	+ 982	+ 424	+ 346	+ 605	- 563	+ 1,516	+ 4,561
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	- 104
5	Official monetary liabilities	+ 3	- 1	-	+ 1	-	-	-	-	-
6	Net official monetary movements	+ 20	+ 349	+ 65	+ 1,663	+ 896	+ 336	- 467	+ 24	- 104

(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 enroulées - 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 ^r	1975 ^r				
\$ millions												
+ 575	+ 354	+ 564	+ 628	+ 599	+ 457	+ 423	+ 615	+ 535	Au Canada	D	21	
- 72	- 108	- 287	- 258	- 122	- 149	- 453	- 482	- 324	À l'étranger		25	
Investissements directs(6):												
- 63	- 67	- 27	- 71	- 74	- 5	- 29	+ 16	+ 38	Valeurs canadiennes:			
+ 77	+ 104	+ 2	- 79	- 39	- 145	+ 21	- 68	- 12	Obligations en circulation		30	
+ 1,239	+ 1,391	+ 1,502	+ 1,027	+ 891	+ 1,007	+ 990	+ 1,816	+ 3,453	Actions en circulation		31	
- 301	- 376	- 382	- 395	- 649	- 458	- 428	- 504	- 531	Nouvelles émissions		32	
- 355	- 402	+ 112	+ 75	+ 263	+ 253	+ 91	+ 71	+ 18	Rachats		33	
- 38	- 46	- 30	- 20	- 26	- 15	- 8	- 8	- 26	Valeurs étrangères:			
+ 8	+ 16	+ 7	+ 6	+ 6	+ 19	+ 11	+ 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	-	- 6	- 7	- 45	- 3	Crédits à l'exportation consentis directement ou indirectement aux risques du Gouvernement du Canada.		49	
+ 136	+ 189	+ 173	+ 44	+ 4	+ 101	+ 307	+ 153	+ 223	Autres opérations sur capitaux à long terme		50	
+ 1,217	+ 1,151	+ 1,669	+ 989	+ 877	+ 1,059	+ 919	+ 1,572	+ 3,379	Solde des mouvements de capitaux à long terme	E	1	
Avoir des résidents en devises étrangères:												
- 197	- 464	- 477	+ 55	+ 1,526	+ 262	- 271	+ 1,073	+ 1,484	Position nette en devises étrangères des banques à charte vis-à-vis des non-résidents		61	
- 69	- 20	- 146	+ 49	+ 106	- 89	- 250	+ 172	- 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	+ 26	+ 8	+ 50	+ 165	+ 78	Dépôts en dollars		71	
-	-	-	-	-	-	-	-	-	Créances à vue sur le gouvernement		72	
- 4	- 3	+ 3	- 4	-	- 1	+ 2	+ 9	+ 2	Bons du Trésor		74	
- 4	+ 1	+ 44	+ 69	+ 37	- 113	+ 1	+ 42	+ 41	Effets de commerce		75	
- 67	- 62	+ 190	+ 128	+ 36	- 52	- 22	+ 73	+ 237	Effets des sociétés de financement		76	
+ 7	+ 10	+ 2	+ 35	+ 76	- 17	+ 167	- 108	+ 153	Autres effets à court terme		77	
+ 32	+ 22	+ 113	- 105	- 21	- 30	+ 4	+ 148	- 92	Autres engagements des sociétés de financement		81	
Autres opérations sur capitaux à court terme(7):												
- 467	- 931	- 218	- 611	- 1,267	- 1,624	- 765	- 684	- 557	Solde des mouvements de capitaux à court terme	E	2	
- 766	- 1,423	- 458	- 340	+ 519	- 1,656	- 1,084	+ 890	+ 1,254	Total du solde net en capital	E	3	
+ 551	- 272	+ 1,211	+ 649	+ 1,396	- 597	- 165	+ 2,462	+ 4,633	Solde réglé par les transferts de compensation	G		
+ 771	+ 1,500	- 578	+ 968	- 250	+ 1,025	+ 567	- 1,111	- 534	Attribution de droits de tirage spéciaux	J		
Mouvements monétaires officiels nets:												
- 30	+ 483	- 212	+ 1,452	+ 1,060	+ 291	- 429	- 165	- 568	Réserves officielles de liquidités internationales	K	4	
-	- 2	-	-	-	-	-	-	-	Engagements monétaires officiels		5	
- 28	+ 481	- 212	+ 1,452	+ 1,060	+ 291	- 429	- 165	- 568	Mouvements monétaires officiels nets		6	

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.

... et également en ce que non répartis
sont dans les bénéfices non répartis.

... : compris un poste comptable re

Il regroupe également toutes les opérations non identifiées.

TABLE 17. Canadian Balance of International Payments, by Area, 1974

Current Account - Not Seasonally Adjusted

Acct. No.	Item	All non-residents Tous les non-résidents				
		I	II	III	IV	Year — Année
		\$ millions				
A	Current receipts:					
1	Merchandise exports (adjusted)(1)	7,125	8,423	8,059	8,984	32,591
	Service receipts:					
4	Travel	160	433	837	264	1,694
15	Interest and dividends	186	261	216	217	880
21	Freight and shipping	356	506	449	501	1,812
23	Other service receipts	410	477	505	535	1,927
28	Total service receipts	1,112	1,677	2,007	1,517	6,313
29	Sub-total, exports of goods and services(2)	8,237	10,100	10,066	10,501	38,904
	Transfer receipts:					
30	Inheritances and immigrants' funds	112	192	236	162	702
33	Personal and institutional remittances	54	54	57	58	223
38	Withholding tax(3)	75	120	76	159	430
40	Total current receipts	8,478	10,466	10,435	10,880	40,259
B	Current payments:					
1	Merchandise imports (adjusted)(1)	6,579	7,892	7,719	8,703	30,893
	Service payments:					
4	Travel	522	472	614	370	1,978
15	Interest and dividends	511	536	501	861	2,409
21	Freight and shipping	411	564	505	567	2,047
23	Other service payments	742	833	806	821	3,202
27	Withholding tax(3)	75	120	76	159	430
28	Total service payments	2,261	2,525	2,502	2,778	10,066
29	Sub-total, imports of goods and services(2)	8,840	10,417	10,221	11,481	40,959
	Transfer payments:					
30	Inheritances and emigrants' funds	35	38	51	44	168
33	Personal and institutional remittances	72	72	72	76	292
37	Official contributions	88	75	90	79	332
40	Total current payments	9,035	10,602	10,434	11,680	41,751
C	Current account balance:					
1	Merchandise trade	+ 546	+ 531	+ 340	+ 281	+ 1,698
	Service transactions:					
4	Travel	- 362	- 39	+ 223	- 106	- 284
15	Interest and dividends	- 325	- 275	- 285	- 644	- 1,529
21	Freight and shipping	- .55	- 58	- 56	- 66	- 235
23	Other service transactions	- 332	- 356	- 301	- 286	- 1,275
27	Withholding tax	- 75	- 120	- 76	- 159	- 430
28	Balance on service transactions	- 1,149	- 848	- 495	- 1,261	- 3,753
29	Balance on goods and services	- 603	- 317	- 155	- 980	- 2,055
39	Net transfers	+ 46	+ 181	+ 156	+ 180	+ 563
40	Total current account balance	- 557	- 136	+ 1	- 800	- 1,492

(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 11. Balance canadienne des paiements internationaux, par zone, 1974

Compte courant - Non décaisonnalisé

United States États-Unis					Year Année	Détail	N° de compte
I	II	III	IV	\$ millions			
4,867	5,512	5,317	5,954	21,650	Recettes courantes:		A
					Exportations de marchandises (après ajustement)(1)		1
126	338	673	191	1,328	Recettes au titre des services:		
132	135	129	137	533	Voyages		4
193	238	219	242	892	Intérêts et dividendes		15
225	224	226	249	924	Transports		21
676	935	1,247	819	3,677	Autres recettes au titre des services		23
5,543	6,447	6,564	6,773	25,327	Total des recettes au titre des services		28
					Total partiel pour l'exportation de biens et de services(2).		29
29	38	47	29	143	Recettes de transfert:		
35	37	40	41	153	Successions et capitaux des immigrants		30
..	..	..	..	..	Versements à des particuliers et institutions ..		33
5,607	6,522	6,651	6,843	25,623	Retenues fiscales(3)		38
					Total des recettes courantes		40
					Paiements courants:		B
1,602	5,330	4,968	5,732	20,632	Importations de marchandises (après ajustement)(1)		1
328	296	347	225	1,196	Paiements au titre des services:		
417	440	407	745	2,009	Voyages		4
204	266	241	277	988	Intérêts et dividendes		15
492	560	532	550	2,134	Transports		21
..	..	..	..	..	Autres paiements au titre des services		23
1,441	1,562	1,527	1,797	6,327	Retenues fiscales(3)		27
6,043	6,892	6,495	7,529	26,959	Total des paiements au titre des services		28
					Total partiel pour l'importation de biens et de services(2).		29
19	19	23	22	83	Paiements de transfert:		
24	24	23	26	97	Successions et capitaux des émigrants		30
-	-	-	-	-	Versements à des particuliers et institutions ..		33
6,086	6,935	6,541	7,577	27,139	Contributions officielles		37
					Total des paiements courants		40
					Solde du compte courant:		C
+ 265	+ 182	+ 349	+ 222	+ 1,018	Commerce de marchandises		1
- 202	+ 42	+ 326	- 34	+ 132	Opérations au titre des services:		
- 285	- 305	- 278	- 608	- 1,476	Voyages		4
- 11	- 28	- 22	- 35	- 96	Intérêts et dividendes		15
- 267	- 336	- 306	- 301	- 1,210	Transports		21
..	..	..	..	..	Autres opérations au titre des services		23
- 765	- 627	- 280	- 978	- 2,650	Retenues fiscales		27
- 500	- 445	+ 69	- 756	- 1,632	Solde des opérations au titre des services		28
+ 21	+ 32	+ 41	+ 22	+ 116	Solde au titre des biens et services		29
- 479	- 413	+ 110	- 734	- 1,516	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 distribution de revenus et les paiements au titre de services aux non-résidents.

TABLE 17. Canadian Balance of International Payments, by Area, 1974 - Continued

Capital Account(4) - Not Seasonally Adjusted

Acct. No.	Item	All non-residents Tous les non-résidents				
		I	II	III	IV	Year - Année
		\$ millions				
D	Direct investment(5):					
21	In Canada	+ 139	+ 96	+ 172	+ 318	+ 725
25	Abroad	- 163	- 177	- 382	- 53	- 775
D	Portfolio transactions:					
30	Canadian securities:					
31	Outstanding bonds	- 27	+ 12	+ 31	+ 25	+ 41
31	Outstanding stocks	+ 112	- 33	- 93	- 98	- 112
32	New issues	+ 658	+ 391	+ 532	+ 842	+ 2,423
33	Retirements	- 126	- 141	- 137	- 222	- 626
D	Foreign securities:					
35	Outstanding issues	+ 51	+ 34	- 36	+ 24	+ 73
37	New issues	- 7	- 11	- 9	- 12	- 39
38	Retirements	+ 3	+ 3	+ 3	+ 3	+ 12
D	Loans and subscriptions - Government of Canada:					
40	Advances	- 79	- 81	- 58	- 132	- 350
44	Repayments	+ 1	+ 7	-	+ 30	+ 38
49	Export credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada.	- 75	- 193	- 196	- 124	- 588
50	Other long-term capital transactions	- 40	+ 46	+ 58	- 15	+ 49
E 1	Balance of capital movements in long-term forms	+ 447	- 47	- 115	+ 586	+ 871
D	Resident holdings of foreign currencies:					
61	Chartered bank net foreign currency position with non-residents.	- 365	- 323	- 285	- 381	- 1,354
65	Non-bank holdings of foreign currencies abroad	+ 837	+ 89	+ 338	+ 326	+ 1,590
D	Non-resident holdings of Canadian:					
71	Dollar deposits	+ 13	+ 145	+ 30	+ 409	+ 597
72	Government demand liabilities	- 7	+ 7	- 6	+ 51	+ 45
74	Treasury bills	+ 4	+ 18	+ 23	+ 32	+ 77
75	Commercial paper	+ 37	- 7	+ 17	+ 6	+ 53
76	Finance company paper	+ 57	+ 41	+ 27	- 31	+ 94
77	Other short-term paper	- 33	- 121	+ 72	+ 12	- 70
81	Other finance company obligations	+ 32	+ 90	+ 17	+ 19	+ 158
82	Other short-term capital transactions(6)	- 138	+ 265	- 398	- 274	- 545
E 2	Balance of capital movements in short-term forms.	+ 437	+ 204	- 165	+ 169	+ 645
E 3	Total net capital balance	+ 884	+ 157	- 280	+ 755	+ 1,516
G	Balance settled by exchange transfers	-	-	-	-	-
J	Allocation of Special Drawing Rights	-	-	-	-	-
K	Net official monetary movements:					
4	Official international reserves	+ 327	+ 21	- 279	- 45	+ 24
5	Official monetary liabilities	-	-	-	-	-
6	Net official monetary movements	+ 327	+ 21	- 279	- 45	+ 24

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

(5) Excludes undistributed profits.

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

TABLEAU 17. Balance canadienne des paiements internationaux, par zone, 1974 - suite

Compte de capital(4) - Non désaisonnalisé

United States					Détail	N° de compte
I	II	III	IV	Year Année		
\$ millions						
+ 149	+ 69	+ 114	+ 283	+ 615	Investissements directs(5):	D
- 93	- 49	- 285	- 55	- 482	Au Canada	21
					À l'étranger	25
					Commerce des valeurs mobilières:	
+ 7	+ 1	+ 4	+ 4	+ 16	Valeurs canadiennes:	
+ 86	- 36	- 67	- 51	- 68	Obligations en circulation	30
+ 589	+ 344	+ 337	+ 546	+ 1,816	Actions en circulation	31
- 87	- 125	- 118	- 174	- 504	Nouvelles émissions	32
					Rachats	33
+ 54	+ 27	- 35	+ 25	+ 71	Valeurs étrangères:	
- 2	- 2	- 2	- 2	- 8	Émissions en circulation	35
+ 2	+ 2	+ 2	+ 2	+ 8	Nouvelles émissions	37
					Rachats	38
					Prêts et souscriptions - Gouvernement du Canada:	
-	-	-	-	-	Avances	40
-	-	-	-	-	Remboursements	44
- 22	- 11	- 9	- 3	- 45	Crédits à l'exportation consentis directement ou indirectement aux risques du gouvernement du Canada.	49
+ 12	+ 66	+ 66	+ 9	+ 153	Autres opérations sur capitaux à long terme	50
+ 699	+ 286	+ 7	+ 485	+ 1,572	Solde des mouvements de capitaux à long terme	E 1
					Avoirs des résidents en devises étrangères:	D
+ 378	+ 411	- 620	+ 408	+ 1,073	Position nette en devises étrangères des banques à charte vis-à-vis des non-résidents.	61
+ 36	+ 35	+ 95	+ 6	+ 172	Avoirs non-bancaires en devises étrangères à l'étranger.	65
					Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme de:	
- 31	+ 81	- 16	+ 131	+ 165	Dépôts en dollars	71
-	-	-	-	-	Créances à vue sur le gouvernement	72
+ 1	-	+ 1	+ 7	+ 9	Bons du Trésor	74
+ 34	- 9	+ 14	+ 3	+ 42	Effets de commerce	75
+ 57	+ 42	+ 10	- 36	+ 73	Effets des sociétés de financement	76
- 64	- 112	+ 67	+ 1	- 108	Autres effets à court terme	77
+ 32	+ 79	+ 21	+ 16	+ 148	Autres engagements des sociétés de financement ..	81
- 338	+ 233	- 411	- 168	- 684	Autres opérations sur capitaux à court terme(6)	82
+ 601	+ 760	- 839	+ 368	+ 890	Solde des mouvements de capitaux à court terme	E 2
+ 1,296	+ 1,046	- 832	+ 952	+ 2,462	Total du solde net sur capitaux	E 3
- 498	- 620	+ 365	- 358	- 1,111	Solde réglé par les transferts de compensation	G
--	--	--	--	--	Allocation de droits de tirage spéciaux	J
+ 319	+ 13	- 357	- 140	- 165	Mouvements monétaires officiels nets:	K
-	-	-	-	-	Réserves officielles de liquidités internationales	4
					Engagements monétaires officiels	5
+ 319	+ 13	- 357	- 140	- 165	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) Sauf 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 17. Canadian Balance of International Payments, by Area, 1974 - Continued

Current Account - Not Seasonally Adjusted

Acct. No.	Item	United Kingdom				Year — Année	
		Royaume-Uni					
		I	II	III	IV		
\$ millions							
A	Current receipts:						
1	Merchandise exports (adjusted)(1)	412	538	472	571	1,993	
	Service receipts:						
4	Travel	8	26	46	14	94	
15	Interest and dividends	5	8	6	26	45	
21	Freight and shipping	33	57	47	53	190	
23	Other service receipts	60	92	100	90	342	
28	Total service receipts	106	183	199	183	671	
29	Sub-total, exports of goods and services(2)	518	721	671	754	2,664	
	Transfer receipts:						
30	Inheritances and immigrants' funds	22	31	40	42	135	
33	Personal and institutional remittances	5	5	5	5	20	
38	Withholding tax(3) .....	..	..	..	..	..
40	Total current receipts	545	757	716	801	2,819	
B	Current payments:						
1	Merchandise imports (adjusted)(1)	234	281	308	348	1,171	
	Service payments:						
4	Travel	33	54	87	37	211	
15	Interest and dividends	33	25	26	33	117	
21	Freight and shipping	56	80	69	76	281	
23	Other service payments	63	65	71	63	262	
27	Withholding tax(3) .....	..	..	..	..	..
28	Total service payments	185	224	253	209	871	
29	Sub-total, imports of goods and services(2)	419	505	561	557	2,042	
	Transfer payments:						
30	Inheritances and emigrants' funds	5	7	17	11	40	
33	Personal and institutional remittances	8	9	8	9	34	
37	Official contributions	—	—	—	—	—	
40	Total current payments	432	521	586	577	2,116	
C	Current account balance:						
1	Merchandise trade	+ 178	+ 257	+ 164	+ 223	+ 822	
	Service transactions:						
4	Travel	— 25	— 28	— 41	— 23	— 117	
15	Interest and dividends	— 28	— 17	— 20	— 7	— 72	
21	Freight and shipping	— 23	— 23	— 22	— 23	— 91	
23	Other service transactions	— 3	+ 27	+ 29	+ 27	+ 80	
27	Withholding tax .....	..	..	..	..	..
28	Balance on service transactions	— 79	— 41	— 54	— 26	— 200	
29	Balance on goods and services	+ 99	+ 216	+ 110	+ 197	+ 622	
39	Net transfers	+ 14	+ 20	+ 20	+ 27	+ 81	
40	Total current account balance	+ 113	+ 236	+ 130	+ 224	+ 703	

(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 17. Balance canadienne des paiements internationaux, par zone, 1974 - suite

Compte courant - Non désaisonnalisé

Other EEC					Détail	Nº de compte
I	II	III	IV	Year - Année		
\$ millions						
					Recettes courantes:	A
418	533	522	635	2,108	Exportations de marchandises (après ajustement)(1)	1
9	27	47	19	102	Recettes au titre des services:	
10	15	18	21	64	Voyages	4
33	52	47	55	187	Intérêts et dividendes	15
33	38	41	41	153	Transports	21
					Autres recettes au titre des services	23
85	132	153	136	506	Total des recettes au titre des services	28
503	665	675	771	2,614	Total partiel pour l'exportation de biens et de services(2).	29
					Recettes de transfert:	
10	27	34	14	85	Successions et capitaux des immigrants	30
11	10	10	10	41	Versements à des particuliers et institutions ..	33
..	..	..	..	..	Retenues fiscales(3)	38
524	702	719	795	2,740	Total des recettes courantes	40
					Paiements courants:	B
565	504	511	515	1,895	Importations de marchandises (après ajustement)(1)	1
					Paiements au titre des services:	
30	47	79	39	195	Voyages	4
16	49	49	54	198	Intérêts et dividendes	15
26	39	35	38	138	Transports	21
77	87	81	77	322	Autres paiements au titre des services	23
..	..	..	..	..	Retenues fiscales(3)	27
179	222	244	208	853	Total des paiements au titre des services	28
544	726	755	723	2,748	Total partiel pour l'importation de biens et de services(2).	29
					Paiements de transfert:	
3	4	3	3	13	Successions et capitaux des émigrants	30
7	7	7	7	28	Versements à des particuliers et institutions ..	33
-	-	-	-	-	Contributions officielles	37
554	737	765	733	2,789	Total des paiements courants	40
					Solde du compte courant:	C
+ 53	+ 29	+ 11	+ 120	+ 213	Commerce de marchandises	1
					Opérations au titre des services:	
- 21	- 20	- 32	- 20	- 93	Voyages	4
- 36	- 34	- 31	- 33	- 134	Intérêts et dividendes	15
+ 7	+ 13	+ 12	+ 17	+ 49	Transports	21
- 44	- 49	- 40	- 36	- 169	Autres opérations au titre des services	23
..	..	..	..	..	Retenues fiscales	27
- 94	- 90	- 91	- 72	- 347	Solde des opérations au titre des services ...	28
- 41	- 61	- 80	+ 48	- 134	Solde au titre des biens et services	29
+ 11	+ 26	+ 34	+ 14	+ 85	Transferts nets	39
- 30	- 35	- 46	+ 62	- 49	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 distribution de revenus et les paiements au titre de services aux non-résidents.

TABLE 17. Canadian Balance of International Payments, by Area, 1974 - Continued

Capital Account(4) - Not Seasonally Adjusted

Acct. No.	Item	United Kingdom					Year - Année	
		Royaume-Uni						
		I	II	III	IV			
		\$ millions						
D	Direct investment:(5)							
21	In Canada	-	8	- 9	- 13	+ 21	- 1	
25	Abroad	-		- 7	- 10	- 18	- 43	
	Portfolio transactions:							
	Canadian securities:							
30	Outstanding bonds	-	12	+ 6	+ 13	+ 2	+ 9	
31	Outstanding stocks	-	2	+ 4	- 23	- 37	- 58	
32	New issues	+	3	+ 10	+ 1	+ 7	+ 21	
33	Retirements	-	6	- 5	- 1	- 7	- 19	
	Foreign securities:							
35	Outstanding issues	-	2	- 2	- 1	- 4	- 9	
37	New issues	-			- 2	-	- 2	
38	Retirements	-			-	-	-	
	Loans and subscriptions - Government of Canada:							
40	Advances	-				-	-	
44	Repayments	-				+ 22	+ 22	
49	Export credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada.	+ 2	- 9	-	-	- 11	- 18	
50	Other long-term capital transactions	- 29	+ 15	+ 15	+ 32	+ 33		
E 1	Balance of capital movements in long-term forms	- 54	+ 3	- 21	+ 7	-	- 65	
D	Resident holdings of foreign currencies:							
61	Chartered bank net foreign currency position with non-residents.	- 1,021	- 627	+ 56	- 394	- 1,986		
65	Non-bank holdings of foreign currencies abroad	+ 774	+ 49	+ 232	+ 331	+ 1,386		
	Non-resident holdings of Canadian:							
71	Dollar deposits	+ 10	- 9	-	+ 10	+ 11		
72	Government demand liabilities	-	-	-	-	-		
74	Treasury bills	-	+ 20	- 2	- 14	+ 4		
75	Commercial paper	+	1	- 1	-	-		
76	Finance company paper	-		+ 1	-	+ 1		
77	Other short-term paper	+	11	- 11	-	+ 1	+ 1	
81	Other finance company obligations	-	+ 11	- 3	+ 1	+ 9		
82	Other short-term capital transactions(6)	+ 106	+ 41	- 53	- 83	+ 11		
E 2	Balance of capital movements in short-term forms.	- 119	- 527	+ 231	- 148	-	- 563	
E 3	Total net capital balance	- 173	- 524	+ 210	- 141	-	- 628	
G	Balance settled by exchange transfers	+ 60	+ 289	- 341	- 83	-	- 75	
J	Allocation of Special Drawing Rights	-	-	-	-	-		
K	Net official monetary movements:							
4	Official international reserves	-	+ 1	- 1	-	-		
5	Official monetary liabilities	-	-	-	-	-		
6	Net official monetary movements	-	+ 1	- 1	-	-		

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

(5) Excludes undistributed profits.

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

TABLEAU 17. Balance canadienne des paiements internationaux, par zone, 1974 - suite

Compte de capital(4) - Non désaisonnalisé

Autres pays de la C.É.E.					Détail	No de compte
I	II	III	IV	Year - Année		
\$ millions						
- 18	+ 17	+ 7	+ 4	+ 10	Investissements directs(5):	D
- 26	- 13	- 7	- 7	- 53	Au Canada	21
					À l'étranger	25
+ 7	+ 2	+ 6	+ 8	+ 23	Commerce des valeurs mobilières:	
+ 12	+ 7	- 1	- 5	+ 13	Valeurs canadiennes:	
+ 39	+ 20	+ 26	+ 3	+ 88	Obligations en circulation	30
- 17	- 5	- 8	- 21	- 51	Actions en circulation	31
					Nouvelles émissions	32
					Rachats	33
- 2	-	- 1	+ 2	- 1	Valeurs étrangères:	
-	-	-	-	-	Émissions en circulation	35
-	-	-	-	-	Nouvelles émissions	37
					Rachats	38
-	-	-	-	-	Prêts et souscriptions - Gouvernement du Canada:	
-	-	-	-	-	Avances	40
-	+ 7	-	+ 8	+ 15	Remboursements	44
- 7	- 7	- 5	- 3	- 22	Crédits à l'exportation consentis directement ou indirectement aux risques du gouvernement du Canada.	49
+ 5	+ 3	- 16	- 42	- 50	Autres opérations sur capitaux à long terme	50
- 7	+ 31	+ 1	- 53	- 28	Solde des mouvements de capitaux à long terme	E 1
					Avoirs des résidents en devises étrangères:	D
+ 127	+ 88	- 344	- 61	- 95	Position nette en devises étrangères des banques à charte vis-à-vis des non-résidents.	61
+ 32	+ 1	+ 13	- 7	+ 39	Avoirs non-bancaires en devises étrangères à l'étranger.	65
					Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme de:	
+ 18	+ 20	- 4	+ 21	+ 55	Dépôts en dollars	71
-	-	-	-	-	Créances à vue sur le gouvernement	72
-	-	+ 3	+ 7	+ 10	Bons du Trésor	74
+ 2	+ 3	+ 3	+ 3	+ 11	Effets de commerce	75
-	- 1	+ 16	+ 5	+ 20	Effets des sociétés de financement	76
+ 20	+ 1	+ 5	+ 8	+ 34	Autres effets à court terme	77
-	-	- 1	+ 2	+ 1	Autres engagements des sociétés de financement ...	81
+ 73	-	+ 45	+ 5	+ 123	Autres opérations sur capitaux à court terme(6)	82
+ 367	+ 112	- 264	- 17	+ 198	Solde des mouvements de capitaux à court terme	E 2
+ 360	+ 143	- 263	- 70	+ 170	Total du solde net sur capitaux	E 3
- 332	- 109	+ 314	+ 6	- 121	Solde réglé par les transferts de compensation	G
-	-	-	-	-	Allocation de droits de tirage spéciaux	J
- 2	- 1	+ 5	- 2	-	Mouvements monétaires officiels nets:	K
-	-	-	-	-	Réserves officielles de liquidités internationales	4
- 2	- 1	+ 5	- 2	-	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) Sauf 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 17. Canadian Balance of International Payments, by Area, 1974 - Continued

Current account - Not seasonally adjusted

Acct. No.	Item	Japan — Japon					Other OECD		
		I	II	III	IV	Year — Année	I	II	III
		\$ millions							
A	Current receipts:								
1	Merchandise exports (adjusted)(1)	566	622	514	521	2,223	229	309	267
	Service receipts:								
4	Travel	3	4	7	6	20	5	13	21
15	Interest and dividends	2	3	2	2	9	7	4	8
21	Freight and shipping	32	43	39	40	154	19	36	28
23	Other service receipts	10	12	12	15	49	14	18	20
28	Total service receipts	47	62	60	63	232	45	71	77
29	Sub-total, exports of goods and services(2).	613	684	574	584	2,455	274	380	344
	Transfer receipts:								
30	Inheritances and immigrants' funds	—	1	1	1	3	7	12	10
33	Personal and institutional remittances ...	1	—	—	—	1	1	1	1
38	Withholding tax(3) .....	..	..	..	..	..	..	..	..
40	Total current receipts	614	685	575	585	2,459	282	393	355
B	Current payments:								
1	Merchandise imports (adjusted)(1)	246	336	383	449	1,414	226	229	301
	Service payments:								
4	Travel	1	1	1	2	5	29	32	46
15	Interest and dividends	3	2	4	4	13	8	16	11
21	Freight and shipping	16	30	26	30	102	43	55	51
23	Other service payments	12	12	12	12	48	50	60	58
27	Withholding tax(3) .....	..	..	..	..	..	..	..	..
28	Total service payments	32	45	43	48	168	130	163	166
29	Sub-total, imports of goods and services(2).	278	381	426	497	1,582	356	392	467
	Transfer payments:								
30	Inheritances and emigrants' funds	—	—	—	—	—	2	2	2
33	Personal and institutional remittances ...	—	—	1	1	2	5	5	5
37	Official contributions	—	—	—	—	—	—	—	—
40	Total current payments	278	381	427	498	1,584	363	399	474
C	Current account balance:								
1	Merchandise trade	+ 320	+ 286	+ 131	+ 72	+ 809	+ 3	+ 80	- 34
	Service transactions:								
4	Travel	+ 2	+ 3	+ 6	+ 4	+ 15	- 24	- 19	- 25
15	Interest and dividends	- 1	+ 1	- 2	- 2	- 4	- 1	- 12	- 3
21	Freight and shipping	+ 16	+ 13	+ 13	+ 1D	+ 52	- 24	- 19	- 23
23	Other service transactions	- 2	—	—	+ 3	+ 1	- 36	- 42	- 38
27	Withholding tax .....	..	..	..	..	..	..	..	..
28	Balance on service transactions	+ 15	+ 17	+ 17	+ 15	+ 64	- 85	- 92	- 89
29	Balance on goods and services	+ 335	+ 303	+ 148	+ 87	+ 873	- 82	- 12	- 123
39	Net transfers	+ 1	+ 1	—	—	+ 2	+ 1	+ 6	+ 4
40	Total current account balance	+ 336	+ 304	+ 148	+ 87	+ 875	- 81	- 6	- 119

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

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

TABLEAU 17. Balance canadienne des paiements internationaux, par zone, 1974 - suite

Compte courant - Non désaisonnalisé

Autres pays de l'O.C.D.E.		Tous les autres pays					Détail	N° de compte
IV	Year - Année	I	II	III	IV	Year - Année		
\$ millions								
							Recettes courantes:	A
301	1,106	633	909	967	1,002	3,511	Exportations de marchandises (après ajustement)(1).	1
13	52	9	25	43	21	98	Recettes au titre des services:	
4	23	30	96	53	27	206	Voyages	4
32	115	46	80	69	79	274	Intérêts et dividendes	15
22	74	68	93	106	118	385	Transports	21
71	264	153	294	271	245	963	Autres recettes au titre des services	23
372	1,370	786	1,203	1,238	1,247	4,474	Total des recettes au titre des services ..	28
							Total partiel pour l'exportation de biens et de services(2).	29
7	36	44	83	104	69	300	Recettes de transfert:	
1	4	1	1	1	1	4	Successions et capitaux des immigrants	30
..	..	..	..	..	..	..	Versements à des particuliers et institutions.	33
380	1,410	831	1,287	1,343	1,317	4,778	Retenues fiscales(3)	38
							Total des recettes courantes	40
							Paiements courants:	B
398	1,154	906	1,212	1,248	1,261	4,627	Importations de marchandises (après ajustement)(1).	1
22	129	101	42	54	45	242	Paiements au titre des services:	
20	55	4	4	4	5	17	Voyages	4
56	205	66	94	83	90	333	Intérêts et dividendes	15
64	232	48	49	52	55	204	Transports	21
..	..	..	..	..	..	..	Autres paiements au titre des services	23
162	621	219	189	193	195	796	Retenues fiscales(3)	27
560	1,775	1,125	1,401	1,441	1,456	5,423	Total des paiements au titre des services ..	28
							Total partiel pour l'importation de biens et de services(2).	29
2	8	6	6	6	6	24	Paiements de transfert:	
5	20	28	27	28	28	111	Successions et capitaux des émigrants	30
-	-	88	75	90	79	332	Versements à des particuliers et institutions.	33
567	1,803	1,247	1,509	1,565	1,569	5,890	Contributions officielles	37
							Total des paiements courants	40
							Solde du compte courant:	C
- 97	- 48	- 273	- 303	- 281	- 259	- 1,116	Commerce de marchandises	1
- 9	- 77	- 92	- 17	- 11	- 24	- 144	Opérations au titre des services:	
- 16	- 32	+ 26	+ 92	+ 49	+ 22	+ 189	Voyages	4
- 24	- 90	- 20	- 14	- 14	- 11	- 59	Intérêts et dividendes	15
- 42	- 158	+ 20	+ 44	+ 54	+ 63	+ 181	Transports	21
..	..	..	..	..	..	..	Autres opérations au titre des services ...	23
- 91	- 357	- 66	+ 105	+ 78	+ 50	+ 167	Impôt retenu à la source	27
- 188	- 405	- 339	- 198	- 203	- 209	- 949	Solde des opérations au titre des services.	28
+ 1	+ 12	- 77	- 24	- 19	- 43	- 163	Solde au titre des biens et services ..	29
- 187	- 393	- 416	- 222	- 222	- 252	- 1,112	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 distribution de revenus et les paiements au titre des services aux non-résidents.

TABLE 17. Canadian Balance of International Payments, by Area, 1974 - Continued

Capital account(4) - Not seasonally adjusted

Acct. No.	Item	Japan — Japon					Year — Année	Other OECD		
		I	II	III	IV	\$ millions		I	II	III
D	Direct investment(5):									
21	In Canada	- 9	+ 1	+ 15	- 3	+ 4	Year — Année	+ 14	+ 14	+ 39
25	Abroad	-	- 1	- 10	- 1	- 12	- 7	- 9	- 7	- 7
D	Portfolio transactions:									
30	Canadian securities:									
31	Outstanding bonds	-	-	-	-	-	+ 4	+ 2	+ 4	
32	Outstanding stocks	-	- 1	- 4	- 2	- 7	+ 8	+ 4	-	
33	New issues	-	-	-	-	-	+ 26	+ 14	+ 18	
35	Retirements	- 1	- 1	- 2	- 1	- 5	- 11	- 3	- 6	
D	Foreign securities:									
35	Outstanding issues	+ 2	+ 9	+ 1	+ 1	+ 13	- 1	-	-	-
37	New issues	-	-	-	-	-	-	-	-	-
38	Retirements	-	-	-	-	-	-	-	-	-
D	Loans and subscriptions - Government of Canada:									
40	Advances	-	-	-	-	-	-	-	-	-
44	Repayments	-	-	-	-	-	-	-	-	-
D	Export credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada.	-	-	-	-	-	- 11	- 18	- 12	
D	Other long-term capital transactions	- 3	-	-	+ 1	- 2	- 5	- 1	+ 8	
E 1	Balance of capital movements in long-term forms.	- 11	+ 7	-	- 5	- 9	+ 17	+ 3	+ 44	
D	Resident holdings of foreign currencies:									
61	Chartered bank net foreign currency position with non-residents.	- 15	+ 19	- 38	- 29	- 63	+ 33	+ 190	+ 170	
D	Non-bank holdings of foreign currencies abroad.	- 2	+ 1	+ 1	- 1	- 1	- 3	+ 3	- 3	
D	Non-resident holdings of Canadian:									
71	Dollar deposits	- 7	+ 1	+ 1	-	- 5	+ 2	+ 37	- 11	
72	Government demand liabilities	-	-	-	-	-	-	-	-	
74	Treasury bills	-	-	-	-	-	-	-	-	
75	Commercial paper	-	-	-	-	-	-	-	-	
76	Finance company paper	-	-	-	-	-	-	-	-	
77	Other short-term paper	-	-	-	-	-	-	-	+ 1	
81	Other finance company obligations	-	-	-	-	-	-	-	-	
D	Other short-term capital transactions(6)	+ 33	- 20	+ 19	- 15	+ 17	+ 7	-	+ 6	
E 2	Balance of capital movements in short-term forms.	+ 9	+ 1	- 17	- 45	- 52	+ 39	+ 230	+ 163	
E 3	Total net capital balance	- 2	+ 8	- 17	- 50	- 61	+ 56	+ 233	+ 207	
G	Balance settled by exchange transfers	- 334	- 312	- 131	- 37	- 814	+ 25	- 227	- 88	
J	Allocation of Special Drawing Rights .....	...	...	...	...	...	...	...	...
K	Net official monetary movements:									
4	Official international reserves	-	-	-	-	-	-	-	-	
5	Official monetary liabilities	-	-	-	-	-	-	-	-	
6	Net official monetary movements	-	-	-	-	-	-	-	-	

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

TABLEAU 17. Balance canadienne des paiements internationaux, par zone, 1974 - fin

Compte de capital(4) – Non désaisonnalisé

(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) Sauf 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 18. 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.(1) — R.Z.S.(1)	Other OECD (Euro- pe)(1) — O.C.D.É. (Euro- pe)(1)	All other non- resi- dents(1) — Tous les autres non-réi- dents(1)	EEC — C.É.É.	Japan — Japon	Other OECD — Autres pays de l'O.C.D.É.	Other — Autres
		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
	Service receipts:										
	Gold production available for export(2)	50005	51005	...	...	...	...	...	...	...	...
	Travel	50006	51006	52006	53006	54006	55006	66006	67006	68006	69006
	Interest and dividends	50008	51008	52008	53008	54008	55008	66008	67008	68008	69008
	Freight and shipping	50012	51012	52012	53012	54012	55012	66012	67012	68012	69012
	Other service receipts	50016	51016	52016	53016	54016	55016	66016	67016	68016	69016
	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:										
	Inheritances and immigrants' funds	50015	51015	52015	53015	54015	55015	66015	67015	68015	69015
	Personal and institutional remittances	50018	51018	52018	53018	54018	55018	66018	67018	68018	69018
	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
	Service payments:										
	Travel	50031	51031	52031	53031	54031	55031	66031	67031	68031	69031
	Interest and dividends	50033	51033	52033	53033	54033	55033	66033	67033	68033	69033
	Freight and shipping	50037	51037	52037	53037	54037	55037	66037	67037	68037	69037
	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:										
	Inheritances and emigrants' funds	50040	51040	52040	53040	54040	55040	66040	67040	68040	69040
	Personal and institutional remittances	50047	51047	52047	53047	54047	55047	66047	67047	68047	69047
	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
	Service transactions:										
	3 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.

TABAU 18. Numéros CANSIM des postes de la balance canadienne des paiements internationaux

Compte courant

Quarterly - Trimestriel											Détail
All non-residents	United States	United Kingdom	R.S.A. (1)	Other OECD (Europe) (1)	All other non-residents (1)	EEC	Japan	Other OECD	Other		
Tous les non-résidents	États-Unis	Royaume-Uni	R.Z.S. (1)	O.C.D.E. (Europe) (1)	Tous les autres non-résidents (1)	C.É.E.	Japon	Autres pays de l'O.C.D.E.	Autres		
Seasonally adjusted	Not seasonally adjusted										N° de compte
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:
60505	50505	51505	52505	53505	54505	55505	66505	67505	68505	69505	Exportation de marchandises (après ajustements).
60506	50506	51506	52506	53506	54506	55506	66506	67506	68506	69506	Recettes au titre des services:
60508	50508	51508	52508	53508	54508	55508	66508	67508	68508	69508	Production d'or disponible pour l'exportation(2).
60512	50512	51512	52512	53512	54512	55512	66512	67512	68512	69512	Voyages
60711	50516	51516	52516	53516	54516	55516	66516	67516	68516	69516	Intérêts et dividendes
60710	50502	51502	52502	53502	54502	55502	66502	67502	68502	69502	Transports
60722	50503	51503	52503	53503	54503	55503	66503	67503	68503	69503	Autres recettes au titre des services.
60515	50515	51515	52515	53515	54515	55515	66515	67515	68515	69515	Total des recettes au titre services.
50713	50518	51518	52518	53518	54518	55518	66518	67518	68518	69518	Total partiel pour l'exportation de biens et services.
50726	50716	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Recettes de transfert:
50525	50525	51525	52525	53525	54525	55525	66525	67525	68525	69525	Successions et capitaux des immigrants.
60526	50526	51526	52526	53526	54526	55526	66526	67526	68526	69526	Versements à des particuliers et institutions.
60531	50531	51531	52531	53531	54531	55531	66531	67531	68531	69531	Retenues fiscales
60533	50533	51533	52533	53533	54533	55533	66533	67533	68533	69533	Total des recettes courantes
60537	50537	51537	52537	53537	54537	55537	66537	67537	68537	69537	Paiements courants:
60715	50545	51545	52545	53545	54545	55545	66545	67545	68545	69545	Importations de marchandises (après ajustement).
60725	50715	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Paiements au titre des services:
60714	50544	51544	52544	53544	54544	55544	66544	67544	68544	69544	Voyages
60723	50541	51541	52541	53541	54541	55541	66541	67541	68541	69541	Intérêts et dividendes
60540	50540	51540	52540	53540	54540	55540	66540	67540	68540	69540	Transports
60717	50547	51547	52547	53547	54547	55547	66547	67547	68547	69547	Autres paiements au titre des services.
60542	50542	51542	52542	53542	54542	55542	66542	67542	68542	69542	Retenues fiscales
60550	50550	51550	52550	53550	54550	55550	66550	67550	68550	69550	Total des paiements courants
60551	50551	51551	52551	53551	54551	55551	66551	67551	68551	69551	Solde du compte courant:
60701	50717	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Commerce de marchandises
60554	50718	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Opérations au titre des services:
60556	50719	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Production d'or disponible pour l'exportation.
60557	50720	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Voyages
60719	50721	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Intérêts et dividendes
60727	50722	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Transports
60718	50556	51556	52556	53556	54556	55556	66556	67556	68556	69556	Autres opérations au titre des services.
60524	50558	51558	52558	53558	54558	55558	66558	67558	68558	69558	Retenues fiscales
60520	50557	51557	52557	53557	54557	55557	66557	67557	68557	69557	Solde des opérations au titre des services.
60555	50555	51555	52555	53555	54555	55555	66555	67555	68555	69555	Solde au titre des biens et services.
											Transferts nets
											Solde total du compte courant.

(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 18. The Canadian Balance of International Payments Cross Referenced to CANSIM Data Bank Numbers - Concluded

Capital account

Acco. No.	Item	Annual - Annuel									
		All non- residents	United States	United Kingdom	R.S.A.(1)	Other OECD (Euro- pe)(1)	All other non- resi- dents(1)	EEC	Japan	Other OECD	Other
		Tous les non- résidents	États- Unis	Royaume- Uni	R.Z.S.(1)	O.C.D.É. (Euro- pe)(1)	Tous les autres non rési- dents(1)	C.É.E.	Japon	Autres pays de l'O.C.D.É.	Autres
Matrix numbers		273	274	275	276	277	278	2329	2330	2331	2332
D	Direct investment:										
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+50178	51084	52084	53084	54084	55084	66084	67084	68084	69084
33	Retirements	50087+50179	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 to national governments.)	50124	51124	52124	53124	54124	55124	66124	67124	68124	69124
40	(Subscriptions and advances to international financial 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	Residents 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 holdings 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 3	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	-	-	-	69210
K	Net official monetary movements:										
4	Official international reserves	50213	51213	52213	53213	54213	55213	66213	67213	68213	69213
5	Official monetary liabilities	50214	51214	52214	53214	54214	55214	66214	67214	68214	69214
6	Net official monetary movements ...	50212	51212	52212	53212	54212	55212	66212	67212	68212	69212

(3) Series terminated as of 1964.

TABLEAU 18. *Sommaire des postes de la balance canadienne des paiements internationaux - fin*

Compte de capital

Comptes - Trimestriels											Détail	N° de compte		
All non-residents	United States	United Kingdom	R.S.A.(1)	Other OECD (Europe)(1)	All other non-residents(1)	EEC	Japan	Other OECD	Other					
Tous les non-résidents	États-Unis	Royaume-Uni	R.Z.S.(1)	O.C.D.E. (Europe)(1)	Tous les autres non-résidents(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 directes:		D		
50564	51564	52564	53564	54564	55564	66564	67564	68564	69564	Au Canada	21			
										À l'étranger	25			
50677	51568	52568	53568	54568	55568	66568	67568	68568	69568	Commerce des valeurs mobilières:				
50576	51576	52576	53576	54576	55576	66576	67576	68576	69576	Obligations en circulation	30			
50586+50678	51584	52584	53584	54584	55584	66584	67584	68584	69584	Actions en circulation	31			
50587+50679	51592	52592	53592	54592	55592	66592	67592	68592	69592	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	Émissions 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 aux gouvernements nationaux.)	40			
50629	51627	52627	53627	54627	55627	66627	67627	68627	69627	(Souscriptions et avances aux organismes financiers internationaux.)				
50700	-	52629	-	-	55629	-	-	-	-	(Remboursement de prêts et avances de l'après-guerre.)	44			
50630	51630	...	...	...	...	...	...	...	...	(Remboursement de prêts et avances de guerre.)		
50632	51632	52632	53632	54632	55632	66632	67632	68632	69632	Traité du fleuve Columbia	48			
50650	51650	52650	53650	54650	55650	66650	67650	68650	69650	Crédits à l'exportation consentis directement ou indirectement aux risques du gouvernement du Canada.	49			
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	-	-	-	-	Avoir 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	Avoir 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			
50710	-	-	-	-	55710	-	-	-	69710	Attribution de droits de tirage spéciaux	J			
50713	51713	52713	53713	54713	55713	66713	67713	68713	69713	Mouvements monétaires officiels ners:	K	4		
50714	51714	52714	53714	54714	55714	66714	67714	68714	69714	Réserve officielles de liquidités internationales.	5			
50712	51712	52712	53712	54712	55712	66712	67712	68712	69712	Engagements monétaires officiels	6			
										Mouvements monétaires officiels nets ..				

(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.

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

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

"Propriété et contrôle des capitaux utilisés dans le secteur non financier, 1973", du 27 août 1976.

"Investissements canadiens directs à l'étranger, 1974, du 14 septembre, 1976.



Catalogue

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.
- "Foreign Direct Investment in Canada, 1973", released September 2, 1975.
- "Foreign Long-term Investment in Canada, 1973", released September 30, 1975.
- "Ownership and Control of Capital Employed in Non-financial Industries, 1973", released August 27, 1976
- "Canadian Direct Investment Abroad, 1974", released September 14, 1976.