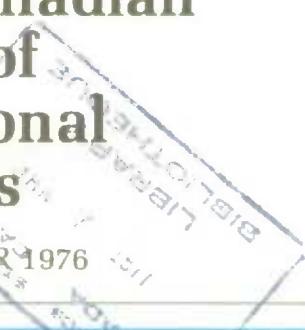


SYSTEM OF NATIONAL ACCOUNTS

# Quarterly estimates of the Canadian balance of international payments

THIRD QUARTER 1976

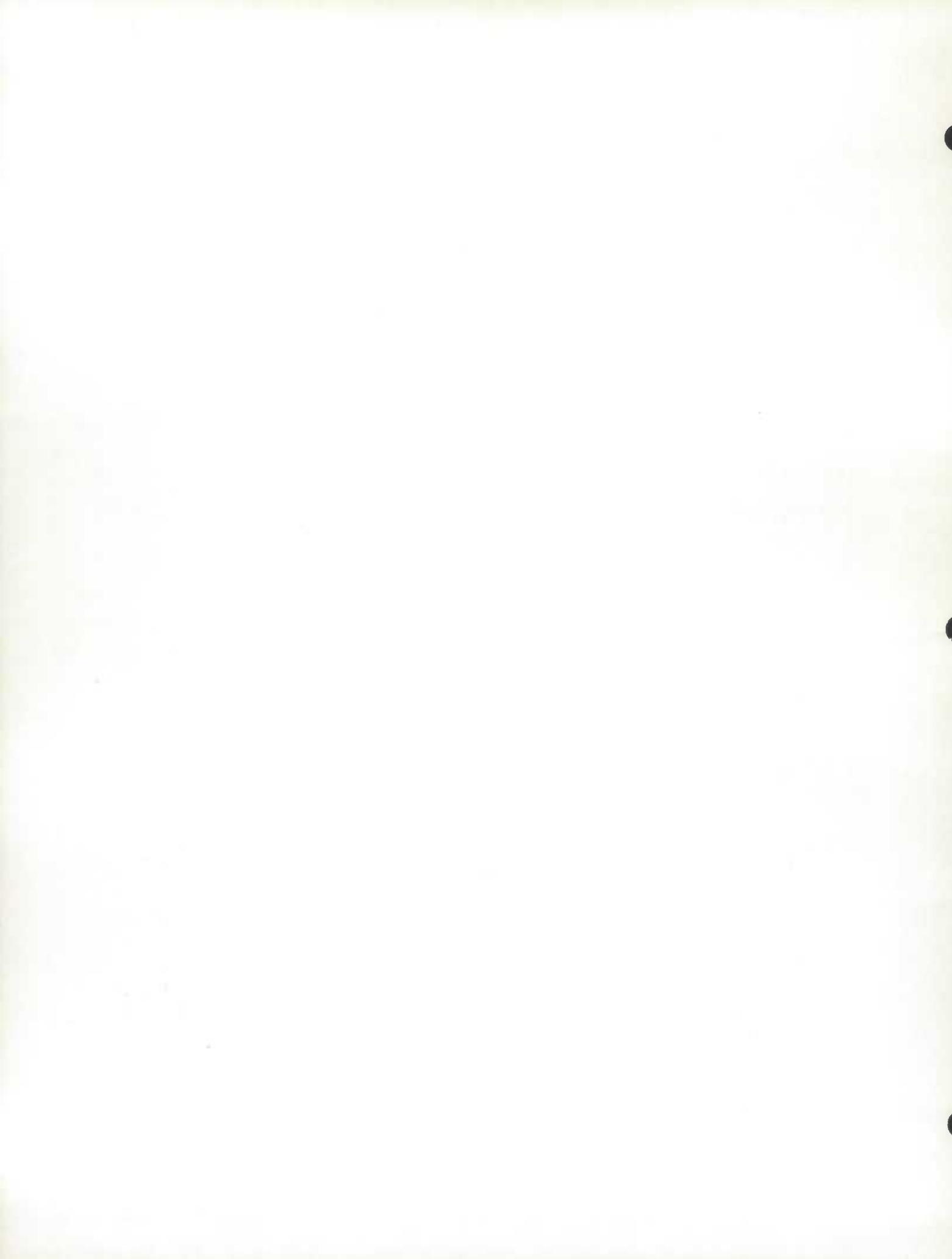


SYSTÈME DE COMPTABILITÉ NATIONALE

# Estimations trimestrielles de la balance canadienne des paiements internationaux

TROISIÈME 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

THIRD QUARTER - 1976 - TROISIÈME TRIMESTRE

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

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

January - 1977 - Janvier  
3-1200-502

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

Vol. 24—No. 3

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



TABLE OF CONTENTS

	Page
Introduction .....	5
Current Account — Seasonally Adjusted .....	7
Current Account — Unadjusted for Seasonal Variations .....	9
Current Account — First Nine Months .....	12
Current Account — Transactions by Area .....	13
Capital Account .....	15
Direct Investment .....	17
Security Transactions .....	17
Other Capital Flows in Long-term Forms .....	19
Capital Movements in Short-term Forms .....	20
Official International Monetary Assets and Liabilities .....	22

## Table

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

TABLE DES MATIÈRES

	Page
Introduction .....	5
Compte courant, après désaisonnalisation .....	7
Compte courant, non désaisonné .....	9
Compte courant, neuf premiers mois .....	12
Opérations du compte courant, par région .....	13
Compte de capital .....	15
Investissements directs .....	17
Opérations sur valeurs mobilières .....	17
Autres mouvements de capitaux à long terme .....	19
Mouvements de capitaux à court terme .....	20
Bilan monétaire international officiel .....	22

## Tableau

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

## TABLE OF CONTENTS - Conclusion

## TABLE DES MATIÈRES - Fin

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

CANSIM

Selected items (or series) of balance of payments accounts are available from the CANSIM base, i.e. in machine-readable form for use on computers or in printouts. See Table 17.

	Page
Tableau	
15. Bilan monétaire international officiel .....	52
16. Séries chronologiques annuelles, opérations au titre du compte courant et du compte de capital - entre le Canada et tous les pays, et bilatérales avec les États-Unis .....	54
17. Numéros CANSIM des postes de la balance canadienne des paiements internationaux .....	58

CANSIM

On peut se procurer certains éléments (ou séries) du compte de la balance des paiements de base CANSIM, c'est-à-dire sous une forme permettant l'analyse par machine et l'utilisation pour ordinateur ou plus les imprimés. Voir tableau 17.

SYMBOLS

The following standard symbols are used in Statistics Canada publications:

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

SIGNE CONVENTIONNELS

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

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

QUARTERLY ESTIMATES OF THE CANADIAN BALANCE OF  
INTERNATIONAL PAYMENTS

Third Quarter 1976

The seasonally adjusted current account deficit was \$682 million in the third quarter of 1976. This was the smallest quarterly deficit since the third quarter of 1974 and was just over half the average deficit experienced in the intervening quarters. An expansion of about 3% in the level of merchandise exports and a drop of nearly 2% in merchandise imports combined to more than treble the surplus on merchandise trade compared with the previous quarter. The third quarter surplus of \$620 million was the largest since the first quarter of 1974. The strengthening of the merchandise trade surplus was reinforced by a small decrease in the deficit on service transactions, mainly because of higher receipts and lower payments for freight and shipping, and a small increase in the surplus on net transfers as official contributions declined by about one third.

The seasonally adjusted deficit on goods and services decreased by just over \$500 million. With a stronger increase in export prices than in import prices, in real terms the deficit on goods and services decreased by almost 13%. This change combined with increases in consumer and government current expenditure, and some inventory accumulation to produce a growth for the third quarter of 0.8% in Gross National Product at constant prices.

ESTIMATIONS TRIMESTRIELLES DE LA BALANCE  
DES PAIEMENTS INTERNATIONAUX

Troisième trimestre 1976

Après désaisonnalisation, le déficit du compte courant se chiffrait à \$682 millions pour le troisième trimestre de 1976. C'est le plus faible déficit depuis le troisième trimestre de 1974 et il dépasse tout juste la moitié du déficit moyen enregistré pendant cet intervalle. Une hausse d'environ 3 % du niveau des exportations de marchandises et une baisse de près de 2 % des importations de marchandises se sont conjuguées pour faire tripler le surplus du commerce des marchandises observé au trimestre précédent. L'excédent de \$620 millions enregistré pour le troisième trimestre était le plus important depuis le premier trimestre de 1974. L'augmentation de ce surplus s'ajoutait à une faible diminution du déficit au titre des services; celle-ci est imputable surtout aux recettes plus élevées et aux paiements plus faibles au titre des transports, ainsi qu'à une légère augmentation du surplus des transferts nets du fait que les contributions officielles diminuaient d'environ un tiers.

Le déficit désaisonné pour les biens et les services a fléchi d'environ \$500 millions. Une hausse des prix à l'exportation plus forte que celle des prix à l'importation se soldait, en termes réels, par une régression d'environ 13 % du déficit au titre des biens et services. Ce changement, joint aux augmentations des dépenses courantes des consommateurs et de l'administration et à une certaine accumulation de stocks, a fait progresser de 0.8 % le produit national brut exprimé en dollars constants.

Summary Statement

État récapitulatif

Item	1975		1976			1974	1975	Détail			
	III	IV	I	II	III						
\$ millions											
Seasonnaly adjusted - Après désaisonnalisation											
Merchandise trade balance .....	- 58	+ 39	- 171	+ 188	+ 620	+ 1,698	- 639	Solde du commerce de marchandises.			
Balance on non-merchandise transactions.	- 1,055	- 1,320	- 1,164	- 1,406	- 1,302	- 3,190	- 4,326	Solde des opérations sur invisibles.			
Current account balance .....	- 1,113	- 1,281	- 1,335	- 1,218	- 682	- 1,492	- 4,965	Solde du compte courant			
Not seasonally adjusted - Avant désaisonnalisation											
Current account balance .....	- 725	- 1,215	- 1,902	- 1,152	- 272	- 1,492	- 4,965	Solde du compte courant			
Capital movements in long-term forms.	+ 955	+ 2,005	+ 2,780	+ 1,954	+ 1,628	+ 871	+ 4,106	Mouvements de capitaux à long terme.			
Capital movements in short-term forms.	- 211	- 692	- 375	- 630	- 1,529	+ 645	+ 455	Mouvements de capitaux à court terme.			
Net capital movement(1) .....	+ 744	+ 1,313	+ 2,405	+ 1,324	+ 99	+ 1,516	+ 4,561	Mouvements neta de capitaux(1)			
Net official monetary movements	+ 19	+ 98	+ 503	+ 172	- 173	+ 24	- 404	Mouvements officiels monétaires neta.			

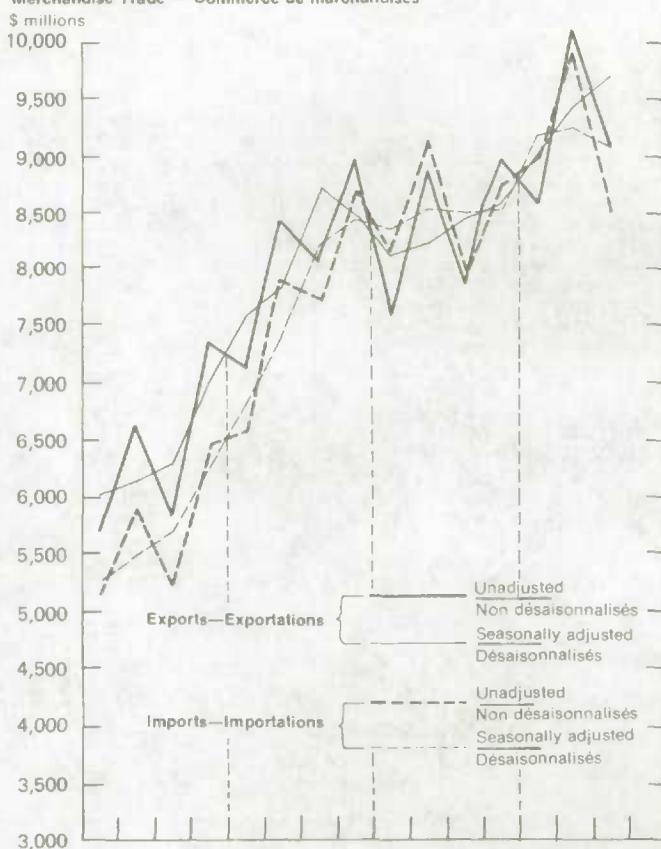
(1) Excluding items shown below. - Sauf les postes indiqués ci-dessous.

Total capital movements, unadjusted for seasonal variations, resulted in a net capital inflow of \$99 million, a sharp drop from the inflow of \$1,324 million in the preceding quarter. With the net capital inflow during the third quarter about one third the size of the current account deficit, Canada's official reserves fell by \$173 million.

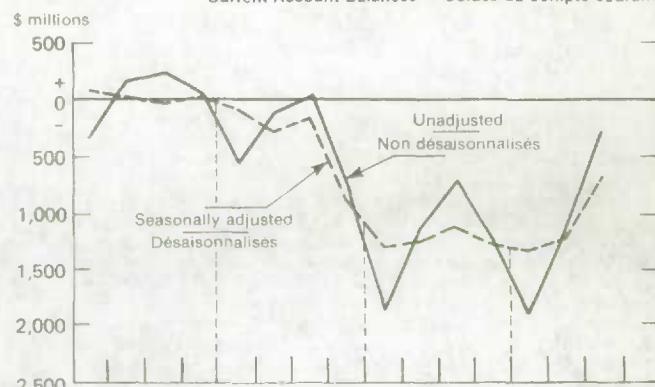
Les mouvements de capitaux, non désaisonnalisés, ont laissé une entrée nette de \$99 millions, soit une entrée nettement inférieure à celle de \$1,324 millions enregistrée au trimestre précédent. Comme cette entrée correspond environ au tiers seulement du déficit du compte courant, les réserves officielles du Canada ont accusé un recul de \$173 millions.

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

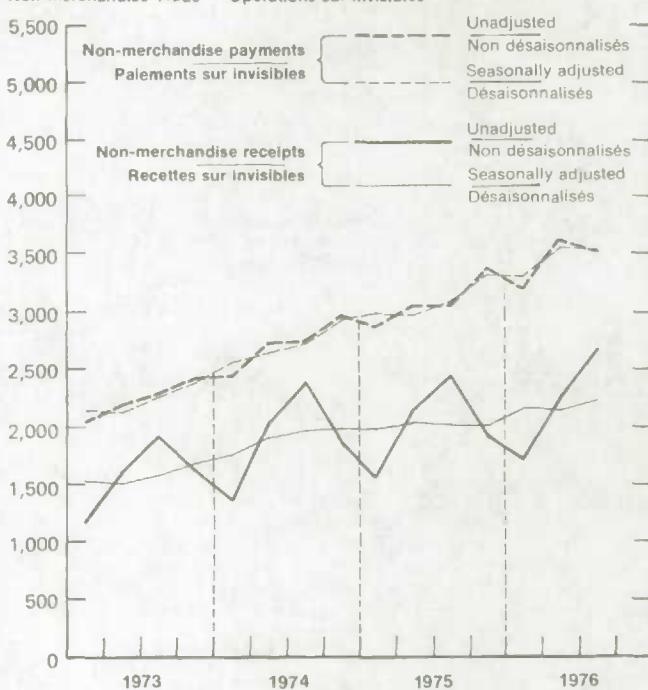
**Merchandise Trade — Commerce de marchandises**



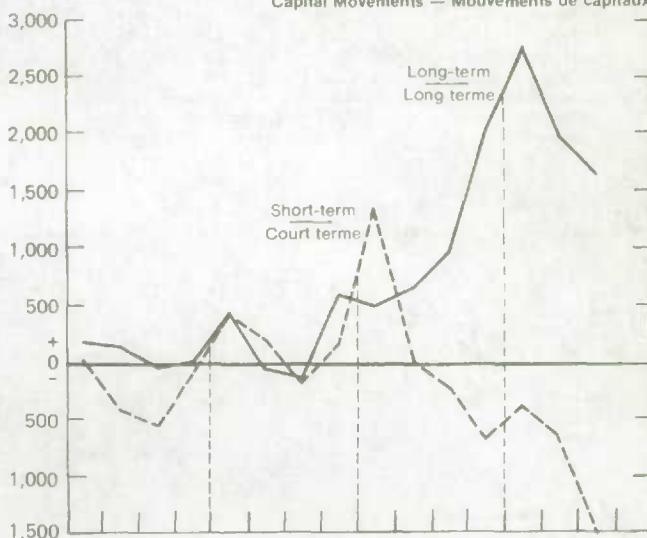
**Current Account Balances — Soldes du compte courant**



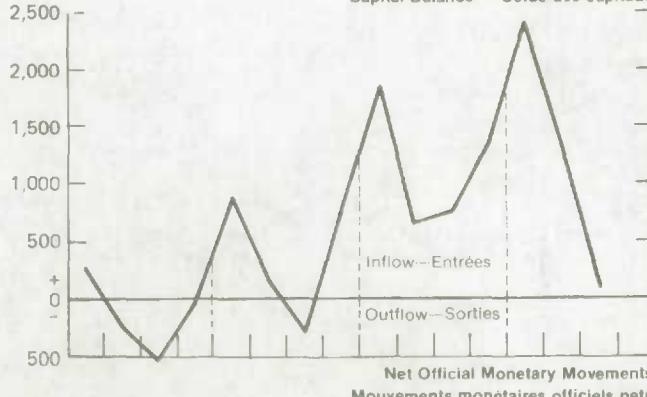
**Non-merchandise Trade — Opérations sur invisibles**



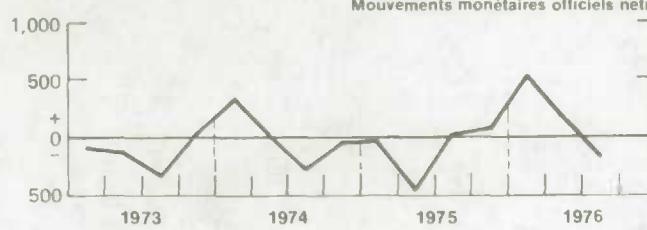
**Capital Movements — Mouvements de capitaux**



**Capital Balance — Solde des capitaux**



**Net Official Monetary Movements — Mouvements monétaires officiels nets**



The net capital inflow in long-term forms during the quarter was \$1,628 million, about one sixth less than in the previous quarter. This brought the total net inflow in long-term forms to \$6,362 million during the first three quarters of 1976, more than half as much again as during the whole of 1975. New issues of Canadian securities brought in \$2,145 million, about one seventh more than in the preceding quarter. This was the third time in four consecutive quarters that the quarterly inflow from new Canadian issues exceeded \$2 billion. However, on this occasion there was a reduction of nearly \$800 million in the undelivered issues at the end of the quarter compared with the previous quarter. Other forms of portfolio investment produced a net outflow of \$128 million, a turnaround of \$289 million from the net inflow recorded in these forms during the previous quarter. Mainly as a result of the purchase by Canada of an existing very large direct investment in Canada, which more than offset the net inflow resulting from other foreign direct investment transactions during the quarter, foreign direct investment in Canada registered a net outflow of \$290 million. The net outflow for net Canadian direct investment abroad at \$115 million was about one fifth less than in the preceding quarter. Other capital movements in long-term forms combined to produce a net inflow of \$16 million mainly as a result of miscellaneous transactions, which more than offset export credits of \$143 million at direct or indirect risk of the Government of Canada, and loans and subscriptions by it of \$88 million.

Capital movements in short-term forms produced a net outflow of \$1,529 million, a jump of \$900 million compared with the previous quarter. During the third quarter there was an increase of \$1,613 million in the net claims, mainly in foreign currency, of Canadian chartered banks on non-residents (including their foreign branches). This outflow represented a swing of \$1,769 million from the inflow, reflected by a decrease in such claims, during the second quarter of 1976. A significant component was the drop of \$348 million in non-resident holdings of Canadian dollar deposits during the third quarter, following a small decrease in the previous quarter, which strengthened an impression that a shift may have been taking place in foreigners' willingness to hold Canadian dollars at current and prospective exchange rates. Trading in Canadian money market paper resulted in a net inflow of \$352 million compared with an outflow of \$40 million in the preceding quarter. The balancing item representing unidentified transactions was, on present estimates, a credit of about \$50 million, a shift of over \$600 million from the estimated amount in the second quarter of 1976.

#### Current Account — Seasonally adjusted

In the third quarter of 1976 the current account deficit, adjusted for seasonal variations, dropped by over 40% to \$682 million, its lowest figure since the third quarter of 1974. This change resulted from substantial growth in the merchandise trade balance to \$620 million, the largest surplus since the first quarter of 1974, assisted by a drop of 7% to \$1,302 million in net payments on non-merchandise transactions. The decline in the deficit on "invisibles" was brought about by an increase in service receipts which more than offset a small rise in payments for services.

At \$620 million the merchandise trade surplus was over 3 times the size of the surplus in the previous quarter. This upsurge in the trade balance was the result of continuing growth in the value of merchandise exports, accompanied by a sudden reverse of about 3 percentage points in the growth rate for imports. Merchandise exports, on a balance of payments basis, rose by about 3% to \$9,696 million. This growth rate was the same as that recorded in the third quarter of 1975 but it was the smallest quarterly increase since the fourth quarter of that year. All the principal markets

Les entrées nettes de capitaux à long terme au cours du trimestre se sont chiffrées à \$1,628 millions, en baisse d'un sixième par rapport au trimestre précédent. Le total pour les trois premiers trimestres de 1976 s'élève donc à \$6,362 millions, pour dépasser de plus de la moitié le total enregistré en 1975. L'émission de titres canadiens a apporté \$2,145 millions, soit environ un septième de plus que le trimestre précédent. C'était la troisième fois en quatre trimestres que les entrées de nouveaux titres canadiens excédaient \$2 milliards. Cependant, on observait, à la fin du dernier trimestre, que la somme des valeurs non livrées a diminué de près de \$800 millions par rapport au trimestre précédent. Les autres titres de portefeuille ont laissé une sortie nette de \$128 millions, ce qui est un revirement de \$289 millions par rapport à l'entrée nette enregistrée au trimestre précédent. Comme le Canada a récupéré un investissement direct considérable, qui a neutralisé l'entrée nette des investissements directs étrangers au cours du trimestre au pays, on a observé au Canada une sortie nette de \$290 millions à ce titre. La sortie nette sur les investissements directs canadiens à l'étranger (\$115 millions) a été inférieure d'environ un cinquième à celle du trimestre précédent. Les autres mouvements de capitaux à long terme se traduisaient par des entrées nettes de \$16 millions attribuables aux opérations diverses qui ont plus que contrebalancé les crédits à l'exportation de \$143 millions consentis directement ou indirectement par le gouvernement du Canada et les prêts et souscriptions de \$88 millions qu'il a accordés.

Les mouvements de capitaux à court terme se soldaient par une sortie nette de \$1,529 millions, ce qui représente un bond de \$900 millions par rapport au trimestre précédent. Au cours du troisième trimestre, les créances nettes des banques canadiennes à charte sur des non-résidents (y compris leurs succursales étrangères) se sont accrues de \$1,613 millions, surtout en devises étrangères. C'est un revirement de \$1,769 millions par rapport à l'entrée caractérisée par une diminution de ces créances que l'on avait observée au deuxième trimestre de 1976. Un élément important a été la chute de \$348 millions des avoirs des non-résidents sous forme de dépôts en dollars canadiens au cours du troisième trimestre, chute qui faisait suite à un léger glissement survenu le trimestre précédent. Ce mouvement dénote peut-être que les étrangers ne sont plus aussi désireux de détenir des dollars canadiens aux taux de change courants et imprévisibles. Le commerce des effets monétaires canadiens a laissé une entrée de \$352 millions, contre une sortie de \$40 millions au trimestre précédent. Le poste comptable, qui regroupe les opérations non identifiées, indique, selon les estimations actuelles, un crédit de \$50 millions; c'est un déplacement de plus de \$600 millions par rapport au second trimestre de 1976.

#### Compte courant, après désaisonnalisation

Au cours du troisième trimestre de 1976, le déficit du compte courant a baissé de plus de 40% pour s'établir à \$682 millions après désaisonnalisation, son plus bas niveau depuis le troisième trimestre 1974. Ce changement est attribuable à l'augmentation considérable de l'excédent du commerce de marchandises, qui a atteint \$620 millions, son niveau le plus important depuis le premier trimestre de 1974, et à un fléchissement de 7% qui a ramené à \$1,302 millions les paiements nets au titre des opérations sur invisibles. Cette diminution du déficit des invisibles résultait d'une augmentation des recettes au titre des services, lesquelles ont plus que compensé une légère hausse des paiements correspondants.

L'excédent de \$620 millions du commerce des marchandises dépassait de plus de trois fois celui du trimestre précédent. Cet essor de la balance commerciale s'explique par l'augmentation constante de la valeur des exportations jointe à la baisse subite de 3 points du taux de croissance des importations. La balance des paiements indique que les exportations de marchandises ont progressé d'environ 3% pour atteindre \$9,696 millions. Ce taux est le même que celui du troisième trimestre de 1975, mais il s'agit de la plus faible augmentation depuis le quatrième trimestre de cette année-là. Les achats de produits canadiens ont progressé sur tous les principaux marchés.

showed increases in purchases of Canadian products. The increases in sales of the European Economic Community (excluding the United Kingdom) and to the remaining European countries, was much greater than for the United States, Japan and the United Kingdom. The reductions in the growth rate of the United States real gross national product and in the value of the United States dollar vis-à-vis the Canadian dollar in the third quarter may have had dampening effects on purchases from Canada. Lumber, woodpulp, fertilizers, newsprint, iron, copper and rapeseed were the commodities with the largest increases in exports. Despite the continuing strength of demand for North American type cars in the United States, exports of these products declined. Other commodities showing drops in sales were coal, aluminum, crude petroleum and asbestos. The level of crude petroleum exports authorized by the National Energy Board was about two fifths lower than in the corresponding quarter of 1975.

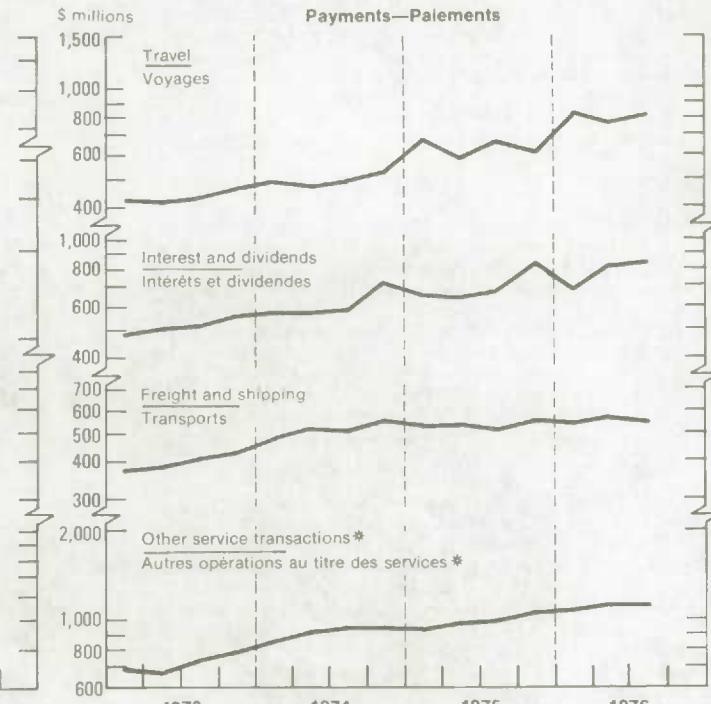
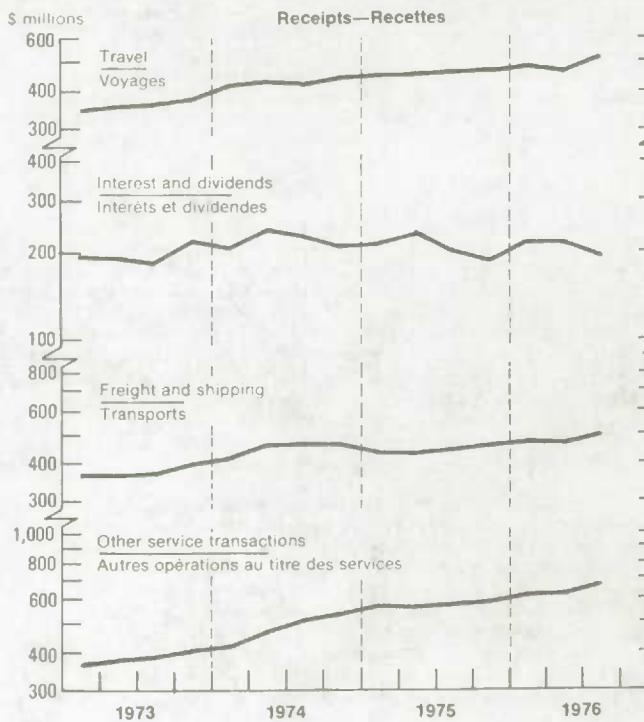
Imports, at \$9,076 million were 2% down on the previous quarter. This decrease marked a change in the upward direction which imports assumed after a small downturn in the third quarter of 1975. The fluctuating rates of growth in imports over the last four quarters appear to be related to the hesitancy in the Canadian economic recovery. While imports from Japan showed an increase and imports from the United States and the European Economic Community (excluding the United Kingdom) remained practically unchanged, purchases from the United Kingdom and from a number of other countries declined substantially. In terms of commodities, the largest reductions in imports were in crude petroleum, industrial machinery, raw sugar and agricultural machinery. Partly offsetting increases occurred in non-ferrous metals, communication equipment, automotive products and wearing apparel.

L'augmentation des ventes a été plus forte dans la Communauté économique européenne (Royaume-Uni non compris) et dans les autres pays de l'Europe qu'aux États-Unis, au Japon et au Royaume-Uni. Le fléchissement du taux de croissance du produit national brut réel des États-Unis et la baisse du dollar américain par rapport au dollar canadien pendant le troisième trimestre ont peut-être eu des effets néfastes sur les achats de produits canadiens. Le bois, la pâte de bois, les engrâis, le papier journal, le fer, le cuivre et le colza ont été les produits dont les exportations ont le plus augmenté. Bien que la demande d'automobiles nord-américaines se soit maintenue aux États-Unis, leurs exportations ont diminué. Les autres produits dont les ventes ont connu un recul sont: le charbon, l'aluminium, le pétrole brut et l'amiante. Les exportations de pétrole brut autorisées par l'Office national de l'énergie équivalaient environ aux trois cinquièmes de celles du trimestre précédent.

Les importations se sont chiffrées à \$9,076 millions, soit 2 % de moins qu'au trimestre précédent, ce qui constitue un revirement par rapport à la tendance à la hausse qu'elles connaissaient depuis la baisse enregistrée au cours du troisième trimestre de 1975. La fluctuation des taux de croissance des importations observés pendant les quatre derniers trimestres semble être liée au caractère hésitant de la reprise économique du Canada. Alors que les importations en provenance du Japon augmentaient et que celles qui provenaient des États-Unis et de la Communauté économique européenne (Royaume-Uni non compris) demeuraient à peu près stables, les achats faits au Royaume-Uni et dans un certain nombre d'autres pays diminuaient sensiblement. Pour ce qui est des produits, les baisses d'importations les plus fortes ont frappé le pétrole brut, les machines industrielles, le sucre brut et les machines agricoles, mais elles ont été partiellement compensées par des augmentations dans le domaine des métaux non ferreux, du matériel de communication, des produits automobile et des vêtements.

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

Ratio scale — Échelle semi-logarithmique



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

Net payments on non-merchandise transactions were down by 7% to \$1,302 million. The deficit on services declined to \$1,439 million and the surplus on unilateral transfers rose to \$137 million. Total non-merchandise receipts increased by 4% to \$2,229 million as a small drop in transfer receipts was more than offset by increased earnings on service transactions which were up by about 6% to \$1,873 million. With the exception of interest and dividends, increases in receipts were recorded for all the service items. The largest increase occurred in travel expenditures by non-residents which reached a record high of \$515 million. This includes expenditures by foreign visitors to the Montreal Olympic Games. On the other hand, a small increase in payments on services to \$3,312 million was more than offset by a drop of about 20% in transfers to \$219 million and total non-merchandise payments fell to \$3,531 million. The major increase in service payments was on travel expenditures abroad by residents of Canada, which rose by 7% to \$819 million. The potential restraining effect of the Montreal Olympic Games on foreign travel by Canadians tended to be counterbalanced by attractions such as the United States Bicentennial celebrations, and possibly by the relatively high value of the Canadian dollar compared with the United Kingdom and United States currencies during this period. Partly offsetting the increase in travel expenditures abroad was a decline of 5% in freight and shipping disbursements associated with reduced merchandise imports. The other service items, including withholding tax on income distributions and service payments to non-residents, remained close to previous quarter levels.

The surplus on transfers rose by over a quarter to \$137 million. A decrease of 6% in receipts to \$356 million was more than offset by a drop of about 20% in payments to \$219 million. Receipts were down as inflows of funds from immigrants into Canada fell by 14% to \$157 million. The effects of the reduction in the number of immigrants entering Canada brought about by economic and related immigration policy considerations were partly offset by an increase in per capita funds transferred to Canada. The drop in unilateral transfer payments largely reflects a lower level of official contributions which were down by about a third to \$99 million. This was the second lowest outflow for this item since the third quarter of 1974. In this quarter payments made under the bilateral International Food Aid Programme (in the form of wheat, wheat flour, and rapeseed), and on the International Assistance Account represented over 80% of total official Canadian assistance to developing countries. (Developmental assistance provided directly by non-official sources is included under personal and institutional remittances.)

#### Current Account - Unadjusted for Seasonal Variations

On current account transactions with the rest of the world Canada had a deficit of \$272 million, unadjusted for seasonal influences, in the third quarter. A merchandise trade surplus of \$562 million, the highest third quarter surplus since 1973, was more than offset by a deficit of \$834 million on non-merchandise transactions. The deficit balance of \$389 million on goods and services was the lowest since the third quarter of 1974.

The value of Canadian merchandise exports, the major source of foreign earnings, was \$9,077 million, about three quarters of total current receipts. The principal markets for Canadian goods continued to be the United States, which took two thirds of total Canadian exports, followed by the European Economic Community (excluding the United Kingdom), Japan and the United Kingdom. In the third quarter the Union of Soviet Socialist Republics and Brazil also were signifi-

Les paiements nets relatifs aux opérations sur invisibles se sont établis à \$1,302 millions à la suite d'un recul de 7%. Le déficit des services a diminué à \$1,439 millions, tandis que l'excédent des transferts unilatéraux augmentait à \$137 millions. Les recettes totales sur invisibles ont atteint \$2,229 millions, une progression de 4%, et un léger glissement des recettes de transfert a été plus que compensé par un accroissement de 6% environ des gains réalisés sur les opérations au titre des services, gains qui ont atteint \$1,873 millions. Les recettes de tous les postes de services, sauf les intérêts et les dividendes, ont augmenté, la hausse la plus importante s'étant produite au chapitre des dépenses de voyage des non-résidents; celles-ci ont atteint un niveau record de \$515 millions, en tenant compte des dépenses des visiteurs étrangers aux Jeux olympiques de Montréal. En revanche, un léger gain qui a permis aux paiements au titre des services d'atteindre \$3,312 millions, a été plus qu'annulé par un recul d'environ 20% qui a ramené les transferts à \$219 millions, faisant diminuer à \$3,531 millions le total des paiements sur invisibles. Dans les paiements au titre des services, l'augmentation la plus importante a été observée pour les dépenses de voyage des Canadiens à l'étranger, qui se sont accrues de 7% pour atteindre \$819 millions. Dans ce domaine, l'effet négatif qu'ont pu avoir les Jeux olympiques de Montréal a été contrebalancé par l'attrait qu'ont exercé les cérémonies du bicentenaire des États-Unis et, peut-être, la valeur relativement élevée du dollar canadien par rapport aux devises du Royaume-Uni et des États-Unis pendant cette période. La progression des dépenses de voyage à l'étranger a été partiellement compensée par un recul de 5% des dépenses de transport, consécutif à la diminution des importations de marchandises. Les autres postes de services, y compris les retenues fiscales sur les revenus versés et les paiements effectués au titre des services à des non-résidents, sont demeurés à peu près les mêmes qu'au trimestre précédent.

L'excédent des transferts est passé à \$137 millions, ce qui représente une augmentation de plus de 25%. Le recul de 6% qui a réduit les recettes à \$356 millions a été plus que compensé par une baisse de 20% environ des paiements qui se sont établis à \$219 millions. La diminution des recettes est attribuable à une baisse de 14% des capitaux d'immigrants, qui se sont chiffrés à \$157 millions; dans ce domaine, la réduction du nombre d'immigrants entrant au Canada, décidée pour des raisons économiques et de politique d'immigration, a été partiellement annulée par l'accroissement des capitaux apportés au Canada par personne. La diminution des paiements sous forme de transferts unilatéraux a reflété pour une bonne part la baisse d'environ un tiers des contributions officielles, qui se sont chiffrées à \$99 millions. Ce poste n'avait enregistré qu'une seule sortie inférieure depuis le troisième trimestre de 1974. Les paiements effectués en vertu du Programme international d'aide alimentaire (en blé, farine de blé et colza) et ceux inscrits au compte d'assistance internationale ont constitué plus de 80% de l'aide canadienne officielle aux pays en voie de développement. (L'aide au développement fournie directement par des sources privées est enregistrée dans les versements à des particuliers et institutions.)

#### Compte courant, avant désaisonnalisation

Avant désaisonnalisation, les opérations du compte courant entre le Canada et le reste du monde se sont soldées, par un déficit de \$272 millions au troisième trimestre, résultant d'un excédent de \$562 millions pour le commerce de marchandises, le plus élevé pour un troisième trimestre depuis 1973, et d'un déficit de \$834 millions des opérations sur invisibles. Le solde déficitaire de \$389 millions au poste des biens et services était le plus faible enregistré depuis le troisième trimestre de 1974.

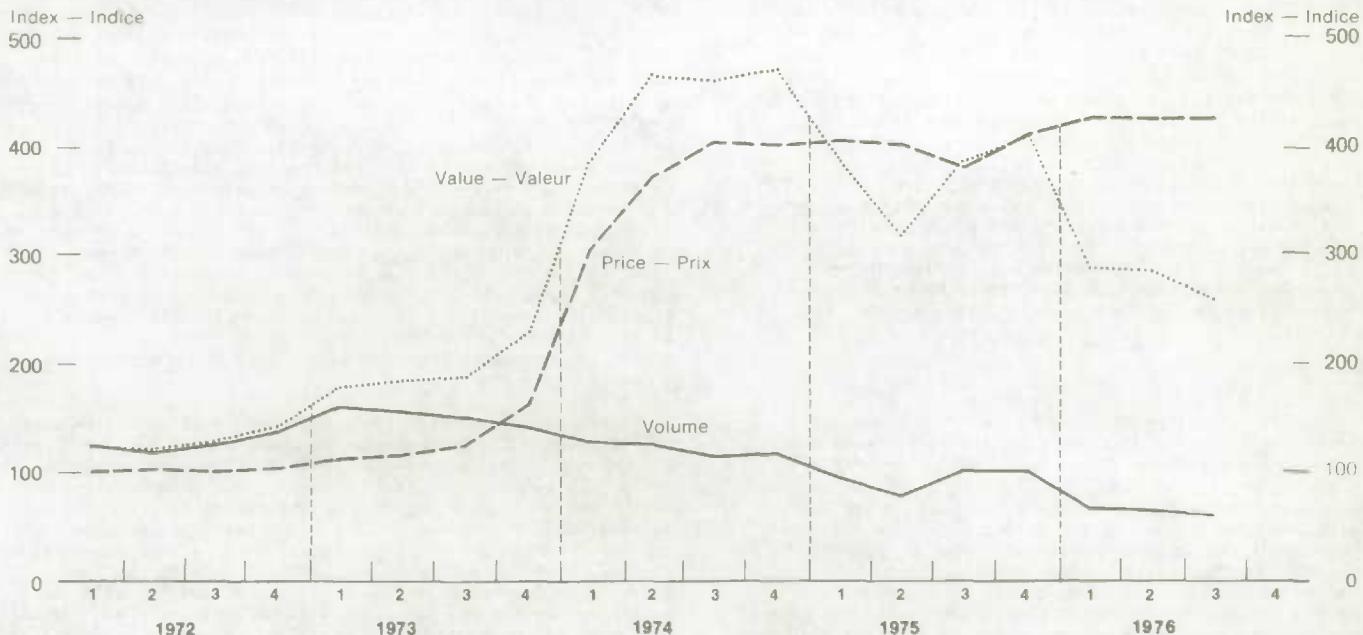
La valeur des exportations de marchandises canadiennes, la principale source de revenus sur l'étranger, s'est établie à \$9,077 millions, soit environ les trois quarts des recettes courantes totales. Les États-Unis, suivis de la Communauté économique européenne (à l'exception du Royaume-Uni), le Japon et le Royaume-Uni ont continué d'offrir les principaux débouchés aux marchandises canadiennes, le marché américain absorbant les deux tiers de nos exportations. Au troisième trimestre, l'Union soviétique et le Brésil ont également acheté beaucoup de pro-

cantly large purchasers of Canadian goods. The commodities with the largest sales on the export markets were automotive products, woodpulp, newsprint, crude petroleum, lumber, wheat, natural gas and iron ore.

ducts canadiens. Les marchandises qui se sont le plus vendues sur les marchés d'exportation ont été les suivantes: produits automobiles, pâte de bois, papier journal, pétrole brut, bois, blé, gaz naturel et minerai de fer.

**Crude Petroleum Exports**  
**Quarterly Indexes of Price, Volume and Value, 1971=100**  
(On a balance of payments basis)

**Exportations de pétrole brut**  
**Indices trimestriels des prix, volume et valeur, 1971=100**  
(Sur une base de la balance des paiements)



At \$8,515 million, imports represented over 70% of total Canadian payments to non-residents. Over the last five years the export/import ratio in the third quarter has ranged from a high of 1.07 in 1976 and 1972 to a low of 0.99 in 1975 when there was a trade deficit of \$92 million. Canada's principal suppliers in the third quarter were the United States, which accounted for two thirds of total Canadian imports, Japan, Venezuela, the United Kingdom, West Germany, Saudi Arabia, Iran and France. On a commodity basis, the largest values were recorded for automotive products, crude petroleum, coal, telecommunication equipment, miscellaneous equipment and tools, electronic computers and wearing apparel.

The results of timing and valuation adjustments made to Trade of Canada data to convert it from a customs basis to a balance of payments basis are shown in Table 5. These include adjustments 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. In the third quarter net negative adjustments of \$31 million and \$133 million were made to exports and imports respectively, increasing the surplus of \$460 million recorded on a customs basis, to a surplus of \$562 million on a balance of payments basis.

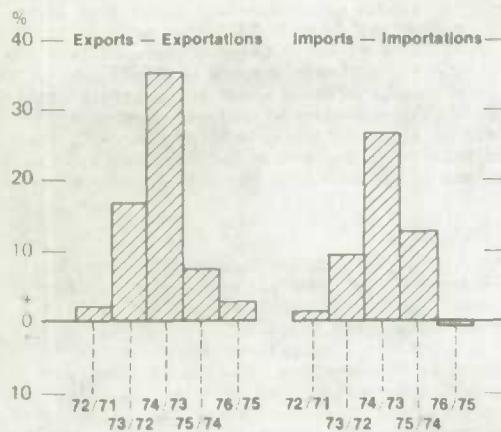
Avec \$8,515 millions, les importations ont représenté plus de 70 % du total des paiements canadiens à des non-résidents. Au cours des cinq dernières années, le taux de couverture des importations par les exportations au cours du troisième trimestre a varié entre un maximum de 1.07 en 1976 et 1972 un minimum de 0.99 en 1975 alors qu'on observait un déficit commercial de \$92 millions. Les principaux fournisseurs du Canada pendant le troisième trimestre ont été les États-Unis, d'où provenaient les deux tiers des importations canadiennes, le Japon, le Venezuela, le Royaume-Uni, l'Allemagne de l'Ouest, l'Arabie saoudite, l'Iran et la France. Les marchandises les plus importées ont été les suivantes: produits automobiles, pétrole brut, charbon, matériel des télécommunications, matériel et outillage divers, ordinateurs et vêtements.

Le tableau 5 présente les données sur le commerce du Canada, après les ajustements de période et de valeur destinés à les aligner sur la balance des paiements et non plus sur une base douanière. Ces ajustements concernent notamment la période des opérations sur le blé, le pétrole brut, le gaz naturel et les navires, la couverture des opérations sur l'or conclues avec des non-résidents, l'insertion des frais de transport dans les valeurs commerciales déclarées et la prise en compte des changements dus au rapprochement de la balance commerciale du Canada avec celle des États-Unis. Au troisième trimestre, des ajustements nets négatifs de \$31 millions et de \$133 ont été apportés aux exportations et aux importations, respectivement, ce qui a fait passer l'excédent de \$460 millions enregistré sur une base douanière à un excédent de \$562 millions selon la balance des paiements.

In the third quarter of 1976 export prices were, on average, just over 2% above their second quarter level, and about 3% above the corresponding quarter of 1975. This represented a drop of 4 percentage points in the third quarter year-over-year growth rate in export prices. The largest increase in prices, from the third quarter last year, was in manufactured products, followed by prices of fabricated materials. Reductions occurred in export prices in the live animals, food, feed, beverages and tobacco groups. In terms of volume, a third quarter year-over-year increase of 16% was recorded in 1976 in contrast to a decline of 10% in 1975. An expansion in real exports compared with the third quarter of 1975 was recorded in all the main commodity sections with the largest increases occurring in live animals and fabricated materials.

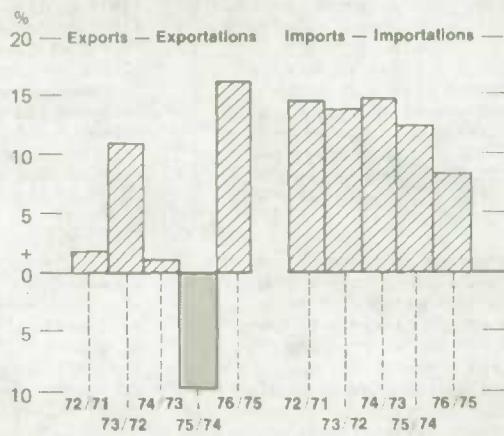
**Year-over-year Percentage Change in Merchandise Trade Price Indexes, 1972-1976**

Variation annuelle en pourcentage des indices des prix du commerce de marchandises, 1972-1976  
(Third quarter — Troisième trimestre)



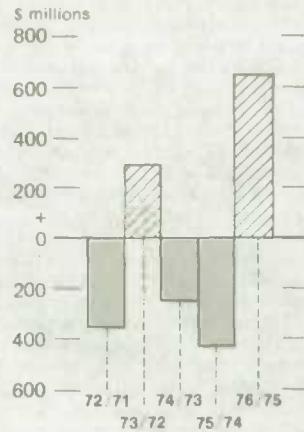
**Year-over-year Percentage Change in Merchandise Trade Volume Indexes, 1972-1976**

Variation annuelle en pourcentage des indices de volume du commerce de marchandises, 1972-1976  
(Third quarter — Troisième trimestre)



**Year-over year Absolute Change in Merchandise Trade Balance, 1972-1976**

Variation absolue, annuelle du solde du commerce de marchandises, 1972-1976  
(Third quarter — Troisième trimestre)



Import prices edged up very slightly on the previous quarter but were still below their level in the third quarter of 1975. This contrasts with the third quarter year-over-year increase of over 12% in import prices which took place in 1975. In the quarter under review a small increase over the third quarter last year was recorded for end products but offsetting decreases were shown for virtually all of the other sections of imports, the largest by far being for live animals. In terms of volume of imports there was a significant swing from a third quarter year-over-year increase of 8% in 1976 compared with a decrease of 8% in 1975. Increases in real imports compared with the third quarter of 1975 occurred in all commodity sections except for crude materials. The largest increases were in live animals and in the food, feed and beverages section.

The increase in export prices in the third quarter over the second quarter, while import prices remained fairly steady, produced a 2 percentage points (1971=100) move in Canada's favour in the terms of trade. Compared with the third quarter of 1975 the improvement was 4 percentage points.

Service transactions and unilateral transfers between Canada and other countries gave rise to an overall deficit of \$834 million as net service payments of \$951 million were partly offset by net transfer inflows of \$117 million. Net payments on interest and dividends and on "other service" transactions accounted for over 90% of the total deficit on services.

Au cours du troisième trimestre de 1976, les prix à l'exportation ont dépassé d'un peu plus de 2 % en moyenne ceux du deuxième trimestre et d'environ 3 % ceux du trimestre correspondant de 1975, ce qui représente un ralentissement de quatre points du taux de croissance annuel calculé depuis le trimestre correspondant de l'année précédente. Les produits finis, suivis des demi-produits, ont connu les hausses de prix les fortes depuis le même trimestre. Par contre, les prix à l'exportation ont baissé pour les animaux vivants, les aliments, les provendes, les boissons et le tabac. En volume, les exportations ont augmenté de 16 % par rapport au troisième trimestre de 1975, ce qui contraste avec le recul de 10 % constaté l'année dernière pour la période correspondante. L'accroissement des exportations réelles sur celles du troisième trimestre 1975 se retrouvait dans tous les principaux groupes de marchandises, les gains les plus marqués concernant les animaux vivants et les demi-produits.

Les prix à l'importation ont progressé très légèrement par rapport à ceux du trimestre précédent, tout en demeurant inférieurs à ceux du troisième trimestre de 1975; à ce moment-là, l'augmentation sur 12 mois des prix à l'importation avaient été supérieure à 12 %. Au cours du troisième trimestre de 1976, les prix des produits finis ont faiblement augmenté par rapport au troisième trimestre de l'année dernière, tandis que tous les autres secteurs des importations enregistraient des baisses, dont la plus importante, et de beaucoup, concernait le prix des animaux vivants. Calculée sur 12 mois, la variation du volume des importations a connu un revirement important, passant d'une diminution de 8 % en 1975 à une augmentation de 8 % en 1976; cette augmentation en termes réels a touché tous les groupes de marchandises, sauf les matières brutes. Les hausses les plus importantes concernaient les animaux vivants de même que les aliments, les provendes et les boissons.

Du fait que les prix à l'exportation ont progressé par rapport au second trimestre alors que les prix à l'importation demeuraient relativement stables, la variation des termes de l'échange a été de deux points (1971=100) en faveur du Canada. Par rapport au troisième trimestre de 1975, cette amélioration a été de quatre points.

Les opérations au titre des services et les transferts unilatéraux entre le Canada et les autres pays se sont soldées par un déficit global de \$834 millions, des paiements nets de \$951 millions au titre des services ayant été partiellement compensés par des entrées nettes de transferts de \$117 millions. Les paiements nets effectués du chapitre des intérêts et dividendes et des "autres opérations au titre des services" constituaient plus de 90 % du déficit total des services.

There was a deficit of \$565 million on interest and dividends as receipts amounted to \$183 million and payments to \$748 million. About one third of the receipts came from interest earned on official monetary assets. Dividend receipts came largely from Canadian direct investment in foreign countries. Receipts on portfolio investment arose principally on holdings in the United States. Interest payments, mainly on provincial and corporate borrowings, represented over three fifths of total payments, most of which went to United States residents. The net deficit of \$396 million on interest payments and receipts represented 70% of the total deficit on interest and dividends. Dividend payments of \$281 million came mainly from direct investments in Canada owned by residents of the United States.

#### Current Account — First Nine Months

During the first nine months of 1976, Canada's balance on current account was in deficit by \$3,326 million, some \$400 million below the deficit recorded in the corresponding period of 1975. The balance on merchandise trade shifted from a deficit of about \$900 million to a surplus of \$365 million. At this level, the surplus was only one fourth the level recorded in the first three quarters of 1974. The customary deficit on non-merchandise transactions continued to expand, rising by nearly 30% to \$3,691 million. A major contributor to the turnaround in the trade balance was the strength of demand in the United States, despite a continuing high level of unemployment in that country. The value of total Canadian exports increased by 14% or \$3.4 billion, more than 90% of which came from increased sales to the United States. Merchandise imports recorded a more moderate rise, increasing by 9% or \$2.2 billion.

The improvement in the trade balance arose from non-oil trade, the balance on which swung from a deficit of about half a billion dollars to a surplus of \$1.3 billion. Non-oil exports rose by 18%, largely on the strength of increased sales of automotive products, lumber, natural gas, iron ore and concentrates and woodpulp. The value of merchandise imports, other than oil, rose by about 10%, with the larger increases being recorded for automotive products, outerwear, meat and paper.

Trade in crude petroleum resulted in a deficit of nearly \$1 billion in the first nine months of 1976, more than double the deficit in the corresponding period of 1975. The value of crude petroleum exports fell by more than \$500 million, while there was a slight increase in oil imports. In volume terms, oil exports fell by 30%, as a result of Canadian government policy to reduce Canada's petroleum exports, while oil imports declined by only 6%.

The sharp increase in the non-merchandise deficit was largely attributable to enlarged deficits recorded on interest and dividends and travel transactions. Net payments in respect of interest and dividends, which is the largest component of the non-merchandise deficit, rose by \$367 million to \$1,536 million. This increase was more than accounted for by a rise in the deficit from interest transactions. Interest payments rose by more than 40%, mainly because of servicing of the large foreign debt incurred by the provinces and their agencies during 1975, while interest receipts were slightly below their level during the first nine months of 1975.

The deficit on international travel transactions between Canada and the rest of the world totalled \$908 million, \$367 million higher than in the corresponding period of 1975. Total expenditures of Canadians travelling abroad rose by half a billion dollars, an increase of 24%. Expenditures of non-residents in Canada increased by only 9%. The rise in travel payments during 1976 was primarily the result of increased numbers of Canadian travellers to the United States in the year of Bicentennial celebrations.

Un déficit de \$565 millions a été enregistré au poste des intérêts et dividendes avec des recettes de \$183 millions et des paiements de \$748 millions. Le tiers environ des recettes provenait des intérêts perçus sur les avoirs monétaires officiels. Les recettes au titre des dividendes et des valeurs de portefeuille avaient pour sources principales respectives les investissements canadiens directs à l'étranger et les placements aux États-Unis. Les paiements d'intérêts, principalement sur les emprunts des provinces et des sociétés, ont représenté plus des trois cinquièmes du total des paiements et sont allés en grande partie à des résidents des États-Unis. Le déficit net de \$396 millions enregistré pour les intérêts payés et reçus a représenté 70 % du déficit total des intérêts et dividendes. Les paiements de dividendes, d'un montant de \$281 millions, provenaient surtout d'investissements directs faits au Canada par des résidents des États-Unis.

#### Compte courant, neuf premiers mois

Pour les neuf premiers mois de 1976, le solde du compte courant du Canada a été déficitaire de \$3,326 millions, soit \$400 millions de moins que le chiffre enregistré pour la période correspondante de 1975. Le solde du commerce des marchandises est passé d'un déficit d'environ \$900 millions à un excédent de \$365 millions; cet excédent est égal au quart seulement de celui des trois premiers trimestres de 1974. Le déficit habituel au chapitre des opérations sur invisibles a continué à s'aggraver, augmentant de près 30 % pour atteindre \$3,691 millions. Ce revirement de la balance commerciale s'explique en grande partie par la forte demande observée aux États-Unis, malgré le taux de chômage élevé qui persiste dans ce pays. La valeur totale des exportations canadiennes a progressé de 14 %, soit de \$3.4 milliards, dont plus de 90 % était attribuable à l'accroissement des ventes aux États-Unis. Les importations de marchandises ont connu une augmentation modérée de \$2.2 milliards, soit de 9 %.

L'amélioration de la balance des paiements est due au commerce non pétrolier dont le solde est passé d'un déficit d'environ un demi-milliard de dollars à un excédent de \$1.3 milliards. Les exportations non pétrolières ont gagné 18 %, en grande partie par suite de l'accroissement des ventes de produits automobiles, de bois, de gaz naturel, de minerai et de concentrés de fer, ainsi que de pâte de bois. La valeur des importations de marchandises autres que le pétrole a progressé de 10 %, les augmentations les plus fortes ayant été observées pour les produits automobiles, les vêtements de dessus, la viande et le papier.

Le commerce du pétrole brut s'est soldé par un déficit de près de \$1 milliard pour les neuf premiers mois de 1976, soit plus du double de celui de la période correspondante de 1975. La valeur des exportations de pétrole brut a diminué de plus de \$500 millions pendant que les importations de pétrole augmentaient légèrement. En volume, les exportations ont baissé de 30 % par suite de la politique du gouvernement canadien visant à réduire les exportations de pétrole, tandis que les importations diminuaient de 6 % seulement.

L'augmentation considérable du déficit des invisibles a été en grande partie imputable aux déficits accusés enregistrés au titre des intérêts et dividendes et des voyages. Les paiements nets d'intérêts et de dividendes, qui forment la plus grande partie du déficit des invisibles, ont augmenté de \$367 millions pour atteindre \$1,536 millions. Cette augmentation s'explique très largement par une hausse du déficit des paiements et recettes d'intérêts; les premiers ont crû de plus de 40 %, à cause principalement du remboursement des dettes importantes contractées à l'étranger en 1975 par les provinces et les organismes provinciaux, tandis que les dernières étaient légèrement inférieures à celles des neuf premiers mois de 1975.

Les opérations entre le Canada et le reste du monde au titre des voyages internationaux se sont soldées par un déficit de \$908 millions, \$367 millions de plus que celui de la période correspondante de 1975. Les dépenses totales des Canadiens en voyage à l'étranger ont progressé d'un demi-million de dollars, soit de 24 %, comparativement à seulement 9 % pour les dépenses des non-résidents au Canada. L'augmentation des paiements relatifs aux voyages en 1976 a été surtout attribuable au nombre de Canadiens qui sont allés aux États-Unis pour les fêtes du bicentenaire.

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

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

	First nine months - Premiers neuf mois				
	1973	1974	1975	1976	
	\$ millions				
MERCHANDISE TRADE BALANCE .....	+ 1,860	+ 1,417	- 890	+ 366	SOLDE DU COMMERCE DE MARCHANDISES
FOOD, FEED, BEVERAGES AND TOBACCO .....	+ 824	+ 1,097	+ 963	+ 1,033	ALIMENTS, PROVENDES, BOISSONS ET TABACS
Of which:					Dont:
Wheat .....	+ 828	+ 1,504	+ 1,418	+ 1,305	Blé
Raw sugar .....	- 103	- 230	- 316	- 184	Sucre brut
Barley .....	+ 164	+ 202	+ 297	+ 356	Orge
CRUDE MATERIALS, INEDIBLE .....	+ 2,214	+ 2,843	+ 1,890	+ 2,045	MATIÈRES BRUTES, NON COMESTIBLES
Of which:					Dont:
Crude petroleum .....	+ 433	+ 713	- 435	- 969	Pétrole brut
Natural gas .....	+ 257	+ 343	+ 781	+ 1,179	Gaz naturel
Copper, iron and nickel, in ores .....	+ 1,013	+ 1,199	+ 1,072	+ 1,286	Minéraux de cuivre, de fer et de nickel.
FABRICATED MATERIALS, INEDIBLE .....	+ 2,956	+ 3,368	+ 3,266	+ 4,273	SEMI-PRODUITS, NON COMESTIBLES
Of which:					Dont:
Lumber, newsprint and woodpulp .....	+ 2,696	+ 3,417	+ 3,426	+ 3,972	Sciages, papier journal et pâte de bois.
Chemicals .....	- 240	- 397	- 328	- 201	Produits chimiques
Fabricated iron and steel .....	- 102	- 295	- 190	+ 128	Fer et acier
PRODUCTS, INEDIBLE .....	- 4,498	- 6,209	- 7,350	- 7,324	PRODUITS FINIS, NON COMESTIBLES
Of which:					Dont:
Automotive products .....	- 442	- 904	- 1,230	- 962	Produits de l'automobile
Machinery .....	- 1,394	- 1,696	- 2,248	- 2,261	Machines et outillage
Personal and household goods .....	- 571	- 769	- 904	- 1,228	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.

Transactions by Area

International transaction with the United States in goods, services and unilateral transfers, as shown in Table 4, produced a deficit balance on current account of \$2,829 million in the first three quarters of 1976, down half a billion dollars from the corresponding period of 1975. This decline was more than accounted for by merchandise transactions, the balance on which swung from a billion dollar deficit to a surplus of \$259 million. There was a substantial offsetting increase of nearly \$800 million in the non-merchandise deficit to \$3,088 million.

Merchandise exports to the United States recorded a rise of about 20%, nearly double the rate of increase in imports from that country. On exports, the major increases were recorded for automotive products, natural gas, lumber, iron ore and concentrates and woodpulp, with these commodities accounting for three quarters of an overall \$3.1 billion increase in exports to the United States. Under restrictions imposed by the National Energy Board, the value of crude petroleum exports recorded a decline of half a billion dollars. More than half of the \$1.8 billion rise in imports from the United States resulted from increased imports of automotive products, while other important gains were recorded for imports of paper and meat. The major contributor to the rise in the non-merchandise deficit was a sharp increase in net payments in respect of international travel transactions between Canada and the United States. The expenditures of Canadians travelling in the United States rose by nearly a quarter to

Opérations du compte courant, par région

Les opérations effectuées avec les États-Unis au titre des biens et services et des transferts unilatéraux se sont soldées, comme l'atteste le tableau 4, par un déficit de \$2,829 millions pour les trois premiers trimestres de 1976, ce qui représente une diminution d'un demi-milliard de dollars par rapport à la période correspondante de 1975. Cette baisse a été largement imputable aux opérations sur marchandises, dont le solde est passé d'un déficit d'un milliard de dollars à un excédent de \$259 millions; cependant, le déficit des invisibles, qui a atteint \$3,088 millions après une augmentation considérable de près de \$800 millions, a plus que compensé ce gain.

Les exportations de marchandises vers les États-Unis ont progressé d'environ 20 %, soit presque deux fois plus vite que les importations provenant de ce pays. Les plus fortes hausses ont été enregistrées pour les produits automobile, le gaz naturel le bois, le mineraï et les concentrés de fer et la pâte de bois, ces produits étant globalement responsables des trois quarts de l'augmentation de \$3.1 milliards des exportations vers les États-Unis. À la faveur des restrictions imposées par l'Office national de l'énergie, la valeur des exportations de pétrole brut a subi un recul d'un demi milliard de dollars. L'augmentation de \$1.8 milliards des importations en provenance des États-Unis était attribuable pour plus de la moitié à l'accroissement des livraisons de produits automobiles, tandis que les importations de papier et de viande enregistraient également des gains considérables. Le déficit accru des invisibles a eu pour origine principale la hausse marquée des paiements nets relatifs aux voyages entre le Canada et les États-Unis. Les dépenses des Canadiens qui ont voyagé aux États-Unis ont progressé de près d'un quart, atteignant \$1,634 millions, tandis

\$1,634 million while receipts from United States visitors to Canada of \$1,164 million were only marginally higher than during the first three quarters of 1975. The resultant deficit of \$470 million was \$300 million higher than in the corresponding period of 1975. The number of Canadian travellers entering the United States increased by 10% while the number of United States travellers entering Canada declined by 6%. Enlarged deficits were also recorded on "other services" and interest and dividends while net payments in respect of freight and shipping transactions remained unchanged.

Current transactions between Canada and the European Economic Community including the United Kingdom produced a current account surplus of \$509 million in the first three quarters of 1976, an increase of \$43 million from the corresponding period of 1975. The surplus on merchandise trade widened by \$125 million to a level of \$819 million, but was partially offset by an \$82 million rise in the deficit on non-merchandise transactions to \$310 million.

On merchandise trade, there were divergent movements in the flows, with the value of exports recording a marginal increase, and imports declining by about 4%. While the overall rise in exports to the European Economic Community was marginal, substantial increases were recorded for some member countries, notably, Belgium-Luxembourg and France. The value of exports to the United Kingdom, which accounts for nearly half of Canada's exports to the European Economic Community, was virtually unchanged from a year earlier. The decline in imports was largely due to a drop in purchases from France and Belgium-Luxembourg. The rise in the non-merchandise deficit was more than accounted for by an increase in the deficit on interest and dividends which rose by about two thirds to a level of some \$300 million. The deficit on travel transactions, which is the other major component of Canada's deficit on invisibles with the European Economic Community, recorded only a slight increase. Partially offsetting the rise in the services deficit, there was an increase in the surplus on unilateral transfers.

With all other countries, the deficit balance on current account rose by \$138 million to a level of just over \$1 billion. This increase was more than accounted for by the change in the balance on merchandise transactions, the deficit on which rose by 30% to \$713 million. On non-merchandise transactions, there was a slight decline in the deficit to \$293 million. Merchandise exports to these countries increased by 6%, while imports recorded a rise of 8%. Substantial increases were recorded in sales to the Union of Soviet Socialist Republics, Japan, Brazil, Australia and Cuba, partially offset by reductions in exports of wheat to the Peoples' Republic of China and Pakistan. Exports to the Union of Soviet Socialist Republics rose by nearly \$300 million, largely on the strength of wheat and barley sales. Exports to Japan, which is Canada's second largest market, rose by \$179 million, with the more notable increases being recorded for coal, lumber and wheat exports.

The larger increases in imports from all other countries were recorded for Japan, Venezuela, South Korea, Nigeria, Taiwan, Libya and Hong Kong. Imports of automotive products and televisions, radios and phonographs were the major contributors to the \$173 million rise in imports from Japan, while outerwear accounted for most of the rise in imports from South Korea and Hong Kong. Crude petroleum accounted for the rise in imports from Venezuela, Nigeria and Libya, but these increases were largely offset by declining oil purchases from Saudi Arabia and Iran. During the first nine months of 1976, the value of Canadian oil imports was only slightly above the level recorded in the same period of 1975.

With all other countries, net payments on unilateral transfers is the largest component of the non-merchandise deficit. In the period under review the deficit on transfers recorded a slight decline, largely due to a small decrease in the value of Canada's official contributions to developing countries.

que les recettes de \$1,164 millions apportées par les Américains en visite au Canada n'excédaient que légèrement celles des trois premiers trimestres de 1975. Le déficit de \$470 millions qui en est résulté dépassait de \$300 millions celui de la période correspondante de 1975. Il y a eu 10 % de plus de voyageurs canadiens aux États-Unis, tandis que le nombre de voyageurs américains au Canada déclinait de 6 %. Les poste "autres opérations au titre des services" et "intérêts et dividendes" ont également connu des déficits accrus, tandis que les paiements nets relatifs aux transports demeuraient au même niveau.

Les opérations courantes entre le Canada et la Communauté économique européenne, Royaume-Uni compris, se sont soldées par un excédent de \$509 millions pour les trois premiers trimestres de 1976, \$43 millions de plus que pour la période correspondante de 1975. L'excédent au chapitre du commerce de marchandises s'est accru de \$125 millions pour atteindre \$819 millions, mais il a été partiellement compensé par une augmentation de \$82 millions du déficit des invisibles qui est passé à \$310 millions.

Les flux de marchandises ont suivi des évolutions divergentes, la valeur des exportations progressant légèrement tandis que les importations diminuaient d'environ 4 %. Bien que les exportations vers la Communauté économique européenne aient, dans l'ensemble, connu un faible accroissement, des gains considérables ont été observés pour certains pays membres, en particulier pour la Belgique et le Luxembourg et pour la France. La valeur des exportations vers le Royaume-Uni, qui représentent près de la moitié des exportations vers la Communauté économique européenne, est demeurée à peu près la même que l'année précédente. Le déclin des importations résultait principalement d'une baisse des achats en France en Belgique et au Luxembourg. La hausse du déficit des invisibles s'explique très largement par le déséquilibre accru au titre des intérêts et dividendes, qui a atteint environ \$300 millions par suite d'une augmentation d'environ les deux tiers. Le déficit des opérations relatives aux voyages, qui est l'autre facteur important du déficit des invisibles avec la Communauté économique européenne, n'a augmenté que faiblement. Une augmentation de l'excédent au titre des transferts unilatéraux a partiellement compensé la hausse du déficit relatif aux services.

Le déficit en compte courant des opérations avec tous les autres pays a augmenté de \$138 millions, dépassant tout juste \$1 milliard. Cette hausse s'explique surtout par l'augmentation de 30 % du déficit des opérations sur marchandises, qui a atteint \$713 millions. Au chapitre des opérations sur invisibles, on note qu'une légère baisse a réduit le déficit à \$293 millions. Les exportations de marchandises vers ces pays ont augmenté de 6 % tandis que les importations progressaient de 8 %. Des augmentations sensibles ont été enregistrées dans les ventes à l'Union soviétique, au Japon, au Brésil, à l'Australie et à Cuba, mais elles ont été partiellement annulées par une baisse des exportations de blé à la République populaire de Chine et au Pakistan. Les exportations à l'Union soviétique se sont accrues de près de \$300 millions, à cause principalement des ventes de blé et d'orge. Les exportations en direction du Japon, qui est le deuxième client du Canada, ont progressé de \$179 millions, les augmentations les plus importantes ayant été relevées pour le charbon, le bois et le blé.

Les plus fortes hausses des importations provenant de tous les autres pays ont été observées pour le Japon, le Venezuela, la Corée du Sud, le Nigeria, Taiwan, la Libye et Hong Kong. Les produits automobiles et les téléviseurs, radios et phonographes ont été les principaux facteurs de la hausse de \$173 millions des importations en provenance du Japon, tandis que la plus grande partie de l'augmentation des importations de Corée du Sud était attribuable aux vêtements de dessus. Le pétrole brut a été responsable de la poussée des importations en provenance du Venezuela, du Nigeria et de la Libye, mais les achats de pétrole en Arabie saoudite et en Iran ont diminué. Pendant les neuf premiers mois de 1976, la valeur des importations canadiennes de pétrole dépassait à peine celle enregistrée pour la même période de 1975.

Les paiements nets de transferts unilatéraux expliquent la plus grande partie du déficit des invisibles avec tous les autres pays. Pour la période observée, le déficit des transferts a connu un léger recul, à cause surtout d'une légère baisse de la valeur des contributions officielles du Canada aux pays en voie de développement.

Capital Account

Capital movements during the third quarter resulted in a relatively small net inflow of \$99 million following the massive net inflow of \$3.7 billion in the first half of the year. Capital movements in long-term forms produced net inflows of \$1,628 million, which were offset by net outflows of short-term funds amounting to \$1,529 million.

Compte de capital

Les mouvements de capitaux au cours du troisième trimestre se sont soldés par une entrée nette relativement faible de \$99 millions qui faisait suite à une entrée massive de \$3.7 milliards pendant la première moitié de l'année. Ce solde est le résultat d'une entrée nette de \$1,628 millions à long terme et d'une sortie nette de fonds à court terme totalisant \$1,529 millions.

Capital Movements(1)

Mouvements de capitaux(1)

Item	1975		1976			1974	1975	Détail
	III	IV	I	II	III			
\$ millions								
Direct investment in Canada ...	+ 192	+ 67	+ 5	+ 35	- 290	+ 725	+ 630	Investissements directs au Canada.
Direct investment abroad .....	- 129	- 156	- 80	- 140	- 115	- 775	- 650	Investissements directs à l'étranger.
Portfolio transactions .....	+ 970	+ 2,145	+ 3,036	+ 2,039	+ 2,017	+ 1,772	+ 4,727	Commerce des valeurs mobilières
Other capital movements in long-term forms.	- 78	- 51	- 181	+ 20	+ 16	- 851	- 601	Autres mouvements de capitaux à long terme.
Resident holdings of foreign currencies.	+ 290	- 354	- 696	+ 237	- 1,268	+ 236	+ 252	Avoirs des résidents en devises étrangères.
Non-resident holdings of Canadian short-term paper.	- 89	+ 93	+ 465	- 40	+ 352	+ 154	+ 442	Avoirs des non-résidents canadiens sous forme d'effets à court terme.
Other capital movements in short-term forms.(2)	- 412	- 431	- 144	- 827	- 613	+ 255	- 239	Autres mouvements de capitaux à court terme(2).
Net capital movements .....	+ 744	+ 1,313	+ 2,405	+ 1,324	+ 99	+ 1,516	+ 4,561	Mouvements nets de capitaux.

(1) A plus 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.

Under the influence of higher interest rates in Canada, non-resident purchases of new issues of Canadian securities and money market paper remained at a high level, giving rise to net inflows of \$2,145 million and \$352 million respectively. Large offsetting flows resulted from a net increase in Canadian chartered banks' foreign currency claims on non-residents, a reduction in Canadian dollar deposits held by non-residents, and the repatriation of assets owned by foreign direct investment enterprises in Canada.

Profitant des taux d'intérêt plus élevés au Canada, les non-résidents ont continué à acheter un grand nombre de nouveaux titres et effets monétaires canadiens, provoquant ainsi des entrées nettes de \$2,145 millions et \$352 millions respectivement. Des flux importants sont venus compenser ces entrées de capitaux, à la suite d'un accroissement net des créances en devises étrangères détenues par les banques à charte canadiennes sur des non-résidents, d'une réduction des dépôts de non-résidents en dollars canadiens et du rapatriement de certains actifs appartenant à des entreprises étrangères qui avaient fait des investissements directs au Canada.

New Issues of Canadian Bonds Sold to Non-residents

Nouvelles émissions d'obligations canadiennes vendues aux non-résidents

Item	1975		1976			1974	1975	Détail
	III	IV	I	II	III			
\$ millions								
To all non-residents:								
Offerings .....	1,364	2,003	3,341	2,233	1,305	2,419	5,075	À tous les non-résidents:
Deliveries .....	913	2,259	2,983	1,871	2,079	2,422	5,058	Offertes
Undelivered(1) .....	574	318	676	1,038	264	301	318	Livrées
Non livrées(1)								Non livrées(1)
To the United States:								Aux résidents des États-Unis:
Offerings .....	855	1,033	2,330	1,284	503	1,821	3,273	Offertes
Deliveries .....	474	1,273	2,005	911	1,252	1,824	3,381	Livrées
Undelivered(1) .....	433	193	518	891	142	301	193	Non livrées(1)

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

Direct investment consists of the investment by principal owners in subsidiary and affiliated companies and unincorporated businesses abroad. The balance of payments series on foreign direct investment in Canada is comprised of quarterly investment flows representing the introduction and withdrawal of funds by foreign owners. There were a number of takeovers in the third quarter involving the acquisition by Canadian companies of the assets of foreign controlled firms. Although direct investment in Canada is normally associated with net inflows of funds these takeovers contributed to a large net outflow of funds amounting to nearly \$300 million during the third quarter. This should not necessarily be taken as inferring a decline in the overall level of foreign direct investment in Canada. Aside from these takeovers, direct investment in Canada increased by an estimated \$136 million during the quarter. Moreover, direct investment flows are only one of a number of sources of funds available to these Canadian corporations for capital investment, which can also be financed out of internally generated cash flow, and by borrowing in Canada or from portfolio (i.e. non-controlling) investors abroad. Canadian direct investment abroad gave rise to net outflows of \$115 million, down slightly from the second quarter outflow.

The net inflow of interest-sensitive funds into bonds and money market paper continued in the third quarter. Interest rates in both Canada and the United States drifted down very slightly, and there was some moderation in the demand for funds in both countries.

Canadian monetary authorities continued a policy of moderate restraint and reduced the target growth rate range for monetary aggregates during the third quarter. Interest rates declined only marginally from their second quarter levels. Interest differentials vis-à-vis the United States widened slightly, however, favoring investment in Canada by as much as 400 basis points on short-term paper and 150-175 basis points on longer-term instruments. This increased the incentive for long-term borrowers to seek funds abroad, and encouraged inflows of highly liquid investment funds into outstanding Canadian bonds (mainly Government of Canada issues) and the Canadian money market. Included in the third quarter inflows were substantial amounts of funds attributable to security issues originally offered in prior periods. Undelivered portions of Canadian issues in foreign capital markets had dropped to \$264 million by the end of September from more than \$1 billion at the end of June.

On the exchange market the Canadian dollar remained strong throughout the quarter. After falling slightly in July and early August, the Canadian dollar strengthened steadily. With general expectations of some attenuation in Canadian offerings on foreign capital markets and possible narrowing of interest differentials, the forward Canadian dollar remained at a very heavy discount throughout the period. Heavy outflows resulted from the reduction of Canadian dollar deposits by non-residents and the increase in foreign currency claims on non-residents by the Canadian chartered banks.

Transactions in outstanding securities gave rise, on balance, to a net inflow of funds. This was more than accounted for, however, by non-resident purchases of Canadian debt issues totalling \$144 million. Transactions in Canadian equities and in outstanding foreign securities resulted in net outflows totalling \$57 million, responding to the improved performance of stock prices in the United States.

Other sizeable capital movements included net outflows of \$213 million for the retirement of Canadian securities held by non-residents. Loans and subscriptions by the Government of Canada, forming a part of Canada's development assistance programme, and ex-

Les investissements directs se composent des capitaux investis par des propriétaires principaux dans des filiales et succursales à l'étranger. Les statistiques de la balance des paiements sur les investissements directs étrangers au Canada décrivent les flux trimestriels de capitaux investis et reçus par des propriétaires étrangers. Au cours du troisième trimestre, il y a eu plusieurs prises de contrôle par lesquelles des sociétés canadiennes ont acquis des actifs d'entreprises sous contrôle étranger. Bien que les investissements directs au Canada entraînent normalement des entrées nettes de capitaux, ces prises de contrôle ont contribué à une sortie nette importante se chiffrant à près de \$300 millions au troisième trimestre. Ce changement ne doit pas être considéré comme l'indice d'une diminution du niveau général d'investissements directs étrangers au Canada. En effet, si l'on met à part ces rachats d'entreprises, les investissements directs ont progressé d'environ \$136 millions pendant ce trimestre; en outre, ces flux ne constituent qu'une des sources de capitaux auxquelles les sociétés canadiennes peuvent faire appel pour leurs investissements, ceux-ci pouvant être assurés par les ressources d'autofinancement, des emprunts au Canada ou des ventes de titres de portefeuille (n'impliquant pas de prise de contrôle) à des investisseurs étrangers. Les investissements directs du Canada à l'étranger ont donné lieu à une sortie nette de \$115 millions, ce qui représente une légère baisse par rapport au second trimestre.

Le troisième trimestre a vu se maintenir l'entrée nette de capitaux placés en obligations et effets du marché monétaire pour profiter des taux d'intérêt; ces derniers ont fléchi très légèrement au Canada comme aux États-Unis et la demande de capitaux s'est quelque peu modérée dans les deux pays.

Les autorités monétaires canadiennes ont poursuivi une politique modérément restrictive et ont réduit l'intervalle fixé comme objectif pour le taux de croissance des agrégats monétaires au troisième trimestre. Les taux d'intérêt n'ont diminué que de façon marginale par rapport à leurs niveaux du deuxième trimestre. Par contre, les différentiels d'intérêt par rapport aux États-Unis se sont accrus, favorisant les placements au Canada par un écart de 4.00 % sur les effets à court terme et par un écart de 1.50 à 1.75 % sur les effets à plus long terme; ceci a favorisé encore plus les emprunts à long terme à l'étranger et a encouragé l'entrée de capitaux très liquides sur le marché des obligations canadiennes en circulation ( principalement les obligations émises par le gouvernement du Canada) et sur le marché monétaire canadien. Les titres initialement offerts au cours des périodes précédentes sont intervenus pour une part considérable de ces entrées. La fraction non livrée des titres canadiens émis sur les marchés étrangers est tombée de plus de \$1 milliard à la fin de juin à \$264 millions à la fin de septembre.

Sur le marché des changes, le dollar canadien est resté fort pendant tout le trimestre, s'étant bien raffermi après une légère baisse en juillet et au début d'août. Comme on s'attendait généralement à une atténuation des émissions canadiennes sur les marchés des capitaux étrangers et à une réduction éventuelle des différentiels d'intérêt, le déport sur le dollar canadien à terme est resté très important pendant toute la période. Reflétant la réduction des dépôts de non résidents en monnaie canadienne, ainsi que l'augmentation des créances en devises détenues par des non résidents, il y eut de fortes sorties de capital au cours du trimestre.

Les opérations sur les titres en cours se sont soldées par une entrée nette de capitaux; ceci toutefois a été le fait des achats par des non-résidents d'obligations émises au Canada, achats qui ont totalisé \$144 millions et qui ont plus que compensé les sorties. Les opérations sur les actions canadiennes et les titres étrangers en cours ont entraîné une sortie nette totale de \$57 millions, en réponse à la meilleure tenue de cours des actions aux États-Unis.

Il y a eu d'autres mouvements considérables de capitaux: le remboursement des valeurs canadiennes détenues par des non-résidents a donné lieu à une sortie nette de \$213 millions; les prêts et souscriptions octroyés par le gouvernement canadien dans le cadre de son programme d'aide au développement et les

port credits at risk of the Government of Canada also gave rise to net outflows, amounting to \$88 million and \$143 million, while other long-term capital transactions gave rise to a net inflow of \$247 million. Other short-term capital transactions include the balancing item representing unidentified transactions in both the current and capital accounts which gave rise to a net outflow of \$288 million. The balancing item is currently estimated at a credit entry of some \$50 million, a swing of over \$600 million from the previous quarter.

#### Direct Investment

Direct investment in Canada is a net measure comprising investment flows by foreign principal owners, in subsidiary and affiliated companies or branch operations in Canada. It encompasses investment and withdrawals of investment in Canadian companies, takeovers and liquidations, as well as the refinancing of existing obligations.

As a result of a number of takeovers of foreign owned companies by Canadian concerns, there was a record net outflow of \$290 million during the third quarter. Apart from takeovers, which gave rise to outflows of over \$400 million, there was a net inflow amounting to \$136 million, mainly in the manufacturing sector. The United States was both the major recipient of the outflows and the main contributor to the inflows.

Canadian direct investment abroad gave rise to a net outflow of \$115 million in the third quarter compared with \$140 million in the previous quarter. Investments abroad by companies in the mining sector constituted about three quarters of total net Canadian direct investment abroad. The United States and Pacific Asia accounted for over four fifths of the total direct investment outflow.

#### Security Transactions

International transactions in long-term portfolio securities led to a net inflow of \$2,017 million, a modest decrease of \$22 million from the previous quarter. Sales of new issues to non-residents accounted for most of the inflow. New Canadian issues sold to non-residents produced a net capital inflow of \$2,145 million compared with an inflow of \$1,878 million in the second quarter. Provincial government guaranteed issues accounted for 48% of the total inflow or \$1,025 million, followed by corporate issues with \$663 million or 31% of the total. This was a marked shift from the situation in the second quarter when corporate borrowers accounted for 54% of the net inflow. Total new debt financing by Canadian borrowers in domestic and international capital markets declined by 16% from the second quarter level. However, the proportion raised abroad increased from 38% in the second quarter to 50% in the third.

Proceeds from the sale of new issues to United States residents during the third quarter accounted for 61% of the new issue inflow, followed by continental Europe with 36%. Some 74% of total new issues sold to non-residents were denominated in United States currency. Nineteen percent were in Canadian currency, primarily Eurodollars, and the balance of 7% were in Deutschmarks and Swiss francs.

The conditions which led to large scale foreign borrowing in the first two quarters continued during the third which is normally a period of low activity on the security markets. Long-term yields in Canada remained substantially higher than in the United States and Eurodollar markets. In addition there continued to be market acceptance of Canadian issues by foreign investors. However, the amount of undelivered issues which was \$1,038 million at the end of the second quarter was reduced to only \$264 million at the end of the third quarter.

crédits à l'exportation dont il assume les risques, ont également laissé des sorties nettes de capitaux s'élevant respectivement à \$88 et \$143 millions, tandis que les autres opérations sur capitaux à long terme se sont soldées par une sortie nette de \$247 millions. Les autres opérations sur capitaux à court terme (y compris le poste d'équilibre comptable qui représente les opérations non identifiées en compte courant et en compte de capital) ont été à l'origine d'une sortie nette de \$288 millions; selon les estimations actuelles, le poste d'équilibre comptable est créateur d'environ \$50 millions, ce qui représente un revirement de plus de \$600 millions par rapport au trimestre précédent.

#### Investissements directs

Le poste des investissements directs est une mesure nette qui rend compte de tous les flux d'investissements effectués par les principaux propriétaires étrangers dans des filiales ou succursales exerçant leur activité au Canada; il englobe les investissements faits ou retirés, les prises de contrôle et les liquidations, ainsi que le refinancement de titres existants.

Grâce au rachat d'entreprises sous contrôle étranger par des groupes canadiens, les investissements directs se sont soldés par une sortie record de \$290 millions au cours du troisième trimestre; des prises de contrôle ont provoqué une sortie de plus de \$400 millions qui a plus que compensé une entrée nette de \$136 millions composée surtout d'investissements dans l'industrie manufacturière. Les résidents des États-Unis ont été les principaux bénéficiaires des sorties et les principaux auteurs des entrées.

Les investissements directs du Canada à l'étranger ont produit une sortie de \$115 millions au troisième trimestre, contre \$140 millions au trimestre précédent. Les trois quarts environ du total de ces investissements ont été le fait d'entreprises du secteur minier et plus des quatre cinquièmes se sont dirigés vers les États-Unis et les pays asiatiques du Pacifique.

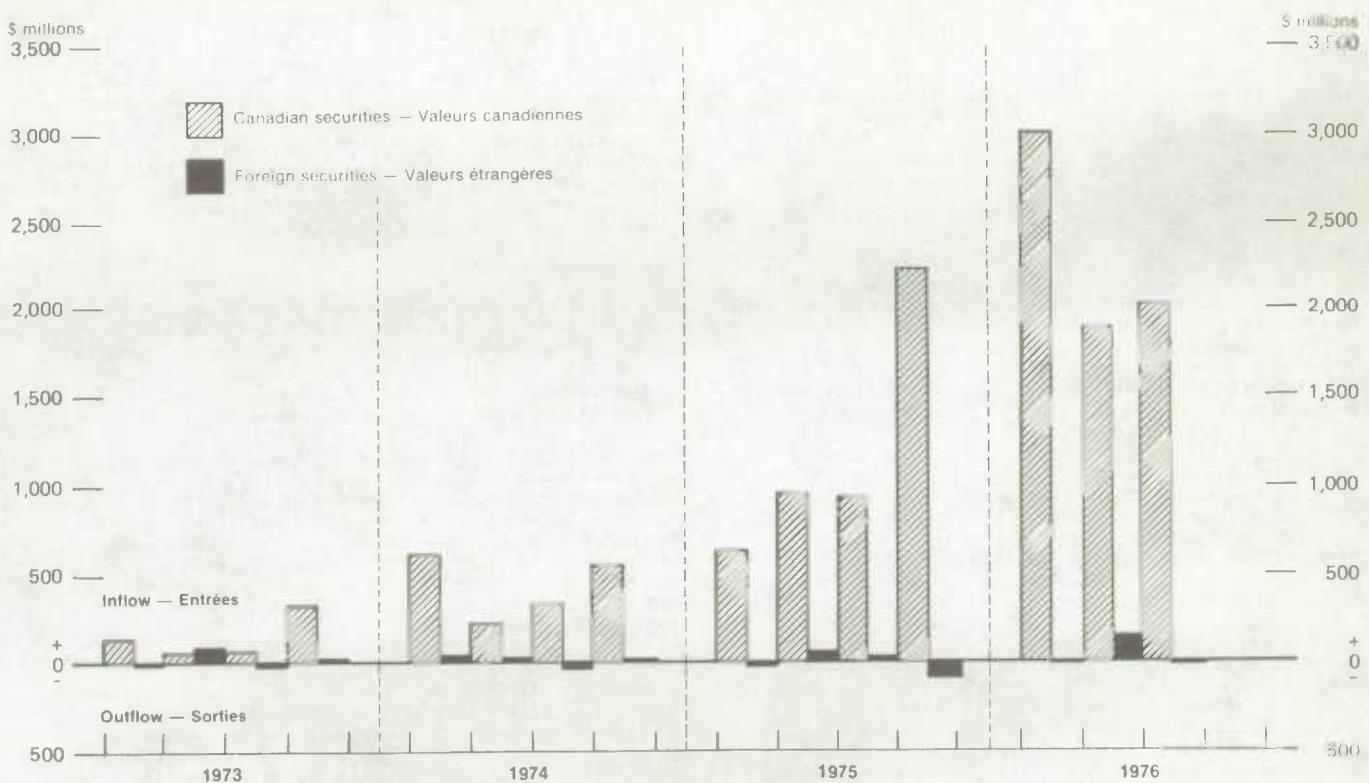
#### Opérations sur valeurs mobilières

Les opérations internationales sur les valeurs de portefeuille à long terme se sont soldées par une entrée nette de \$2,017 millions, ce qui représente une diminution modeste de \$22 millions par rapport au trimestre précédent. La majeure partie de cette entrée a été produite par la vente de nouveaux titres canadiens à des non-résidents, qui a attiré des capitaux à raison de \$2,145 millions, contre \$1,878 millions au deuxième trimestre. Les émissions garanties par les administrations provinciales (\$1,025 millions) ont constitué 48 % du total, suivies par les émissions des sociétés avec \$663 millions (31 %); ce résultat contraste avec celui du deuxième trimestre pendant lequel les sociétés emprunteuses avaient figuré pour 54 % de l'entrée nette de capitaux. Le montant des nouvelles obligations lancées par les emprunteurs canadiens sur les marchés canadiens et internationaux a fléchi de 16 %, mais la proportion des capitaux souscrits à l'étranger a augmenté, passant de 38 % au deuxième trimestre à 50 % au troisième.

Au troisième trimestre, le produit de la vente de nouveaux titres à des résidents des États-Unis a compté pour 61 % du total des entrées à ce chapitre, suivie par les ventes à l'Europe continentale avec 36 %. Environ 74 % du total des nouveaux titres vendus à des non-résidents étaient libellés en devise américaine, 19 % en monnaie canadienne, principalement des eurodollars, et le reste (7 %) en marka allemands et en francs suisses.

Les conditions qui étaient à l'origine des importants emprunts faits à l'étranger au cours des deux premiers trimestres ont persisté au troisième trimestre, alors que c'est normalement une période d'accalmie sur les marchés des valeurs. Les rendements à long terme sont demeurés nettement plus élevés au Canada que sur les marchés des États-Unis et des eurodollars et les titres canadiens nouvellement émis ont continué à trouver preneurs sur le marché. Cependant, le montant des émissions non livrées qui était de \$1,038 millions à la fin du deuxième trimestre a été réduit à seulement \$264 millions à la fin du troisième.

## Portfolio Security Transactions — Opérations sur portefeuille de valeurs



Non-resident purchases of new issues of Canadian common and preferred stock increased sharply during the third quarter, due principally to the sale in the United States of a large stock issue. Total inflows from equity issues amounted to \$66 million during the quarter.

Estimated outflows for the retirement of Canadian issues held by non-residents amounted to \$213 million, an increase of \$13 million over the previous quarter. Retirements of corporate debt accounted for \$67 million or 31% of the total, followed by retirements of provincially guaranteed issues of \$36 million and of direct issues of provinces and municipalities of \$35 million each.

Trade in outstanding Canadian securities resulted in a net inflow of \$93 million, compared with a net inflow of \$205 million in the previous quarter. Non-residents purchased \$144 million of outstanding Canadian bonds and debentures, but reduced their holdings of common and preferred shares by \$51 million. Non-resident purchases of Government of Canada bonds accounted for over 70% and corporate issues for 16% of the inflow for the acquisition of Canadian debt issues. More than 90% of the net inflow from the sale of bonds and debentures originated outside the United States.

Transactions in outstanding foreign securities gave rise to a net outflow of \$6 million, primarily with United States residents. Purchases of foreign stocks by Canadians resulted in an outflow of \$9 million and sales of foreign bonds contributed to a \$3 million net inflow.

While the net outflow recorded was quite modest, gross sales and purchases of equity instruments in transactions with United States residents were substantial. Stock prices in Canada continued their downward slide from June, whereas United States stocks rose during the same period. This appears to have been an influence in gross trading by Canadians in United States securities which was greater than gross trading by non-residents in Canadian equities. Similarly, higher in-

Les achats par des non-résidents d'actions ordinaires et privilégiées nouvellement émises au Canada ont augmenté fortement, surtout grâce aux acheteurs américains; la vente d'actions a laissé une entrée totale de \$66 millions au cours du trimestre.

On estime à \$213 millions les sorties consécutives au remboursement de titres canadiens détenus par des non résidents, soit \$13 millions de plus qu'au trimestre précédent. Le remboursement d'obligations des sociétés est entré pour \$67 millions, soit 31 % du total, celui d'émissions garanties par les provinces pour \$36 millions et celui des émissions directes des provinces et municipalités pour \$70 millions (\$35 millions pour chacun des ces deux niveaux de gouvernement).

Le commerce des valeurs canadiennes en cours a entraîné une entrée nette de \$93 millions, en baisse par rapport à l'entrée de \$205 millions au trimestre précédent. Les non-résidents ont acheté des obligations canadiennes garanties et non garanties et non garanties à raison de \$144 millions, mais ont réduit de \$51 millions leurs avoirs d'actions ordinaires et privilégiées. Plus de 70 % des achats de valeurs canadiennes se sont portés sur les obligations du gouvernement du Canada et 16 % sur les valeurs des sociétés. Plus de 90 % de l'entrée nette provenant de la vente d'obligations garanties et non garanties provenaient de pays autres que les États-Unis.

Les opérations sur les valeurs étrangères en cours ont donné lieu à une sortie nette de \$6 millions et ont été principalement effectuées avec des résidents des États-Unis. Les achats d'actions étrangères ont produit une sortie de \$9 millions, tandis que les ventes d'obligations étrangères ont laissé une entrée nette de \$3 millions.

Malgré le caractère modeste de cette sortie nette, les achats et ventes brutes d'actions ont tenu une place importante dans les opérations avec les résidents des États-Unis. Le cours des actions au Canada a continué le glissement à la baisse amorcé en juin, alors que les actions américaines montaient au cours de la même période; en conséquence, les Canadiens ont effectué plus d'opérations sur les valeurs américaines que les non-résidents sur les actions canadiennes. Par un processus analogue, les taux d'intérêt relativement élevés au Canada peu-

Interest rates in Canada may have contributed to a reduction by Canadians in their foreign debt holdings and an increase by non-residents in their Canadian bond holdings.

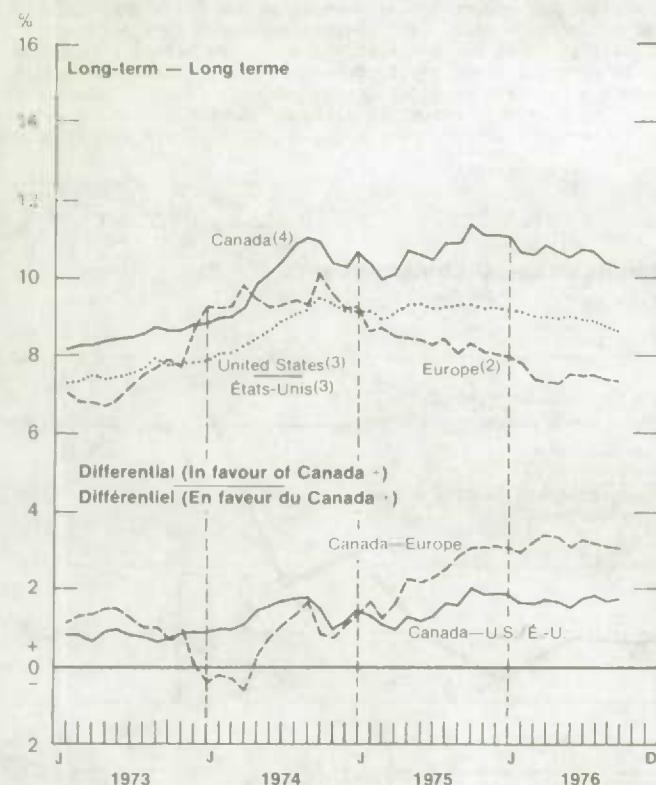
Purchases by Canadians of new foreign securities amounted to \$5 million during the quarter and retirements of foreign securities held by Canadians were estimated at \$3 million.

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

Development assistance outflows in the form of concessional loans and subscriptions from the Canadian government to developing countries and international agencies totalled \$88 million, an increase of \$42 million on the previous quarter. Loans and subscriptions to international agencies amounted to \$54 million while bilateral direct country loans amounted to \$34 million.

The financing of medium- and long-term export credits extended directly or indirectly at risk of the Canadian government resulted in a net outflow of \$143 million, substantially higher than the net outflow of \$70 million in the previous quarter. New credits extended amounted to \$287 million, of which one third was for grain financing.

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



#### Notes

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

#### Sources:

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

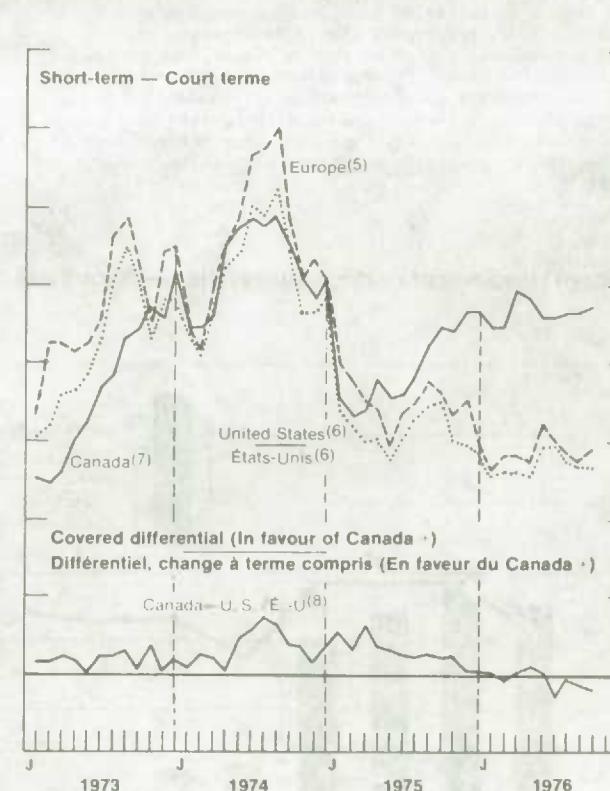
vent avoir contribué à la réduction des avoirs détenus par des Canadiens sous forme d'obligations étrangères et à l'accroissement des avoirs détenus par des non-résidents sous forme d'obligations canadiennes.

Les résidents canadiens ont acheté pour \$5 millions de nouvelles valeurs étrangères au cours du trimestre, tandis que les remboursements de valeurs étrangères détenues par des Canadiens ont été estimés à \$3 millions.

#### Autres mouvements de capitaux à long terme

Les sorties au titre de l'aide au développement, sous la forme de prêts de faveur et de souscriptions consentis par le gouvernement du Canada aux pays en voie de développement et aux organismes internationaux, se sont élevées à \$88 millions, une augmentation de \$42 millions par rapport au trimestre précédent. Les prêts et souscriptions aux organismes internationaux se sont chiffrés à \$54 millions et les prêts bilatéraux directs à \$34 millions.

Le financement des crédits à l'exportation à moyen et long terme, consentis directement ou indirectement aux risques du gouvernement du Canada, a résulté en une sortie nette de \$143 millions nettement supérieure à la sortie nette de \$70 millions enregistrée au trimestre précédent. Les nouveaux crédits octroyés se sont élevés à \$287 millions, dont un tiers était destiné au financement des céréales.



#### 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.

Other capital movements in long-term forms, which include bank and other long-term loans, mortgage investments, movement of insurance funds, and migrants' capital not yet transferred resulted in a net capital inflow of \$247 million, a substantial increase from the net inflow of \$128 million in the preceding quarter. This included foreign financing associated with the Montreal Olympic Games.

#### Capital Movements in Short-term Forms

In the third quarter, capital movements in short-term forms resulted in a net outflow of \$1,529 million, substantially higher than the net outflow of \$630 million recorded in the previous quarter. A major factor was the net outflow of \$1,265 million resulting from the foreign currency operations of the Canadian chartered banks vis-à-vis non-residents.

In the third quarter, a slight decline in United States interest rates was accompanied by a weaker and more sporadic decline in Canadian interest rates, widening the already large interest differential in favour of Canadian dollar denominated instruments. On a covered basis, these premiums were largely eliminated and at times more than offset by the substantial discount prevailing on the forward Canadian dollar. The existence of an interest differential, of course, provides the basis for movements of arbitrage capital towards the higher yielding securities until the interest differential is neutralized. Typically, investments by United States residents in the Canadian money market are made on a covered basis. These investments are made at a number of different yields and exchange rates, and although the market averages indicated that there was little incentive for international movements of arbitrage capital between Canada and the United States, the net flows which actually occurred were indicative of transactions undertaken at rates favourable to the investor.

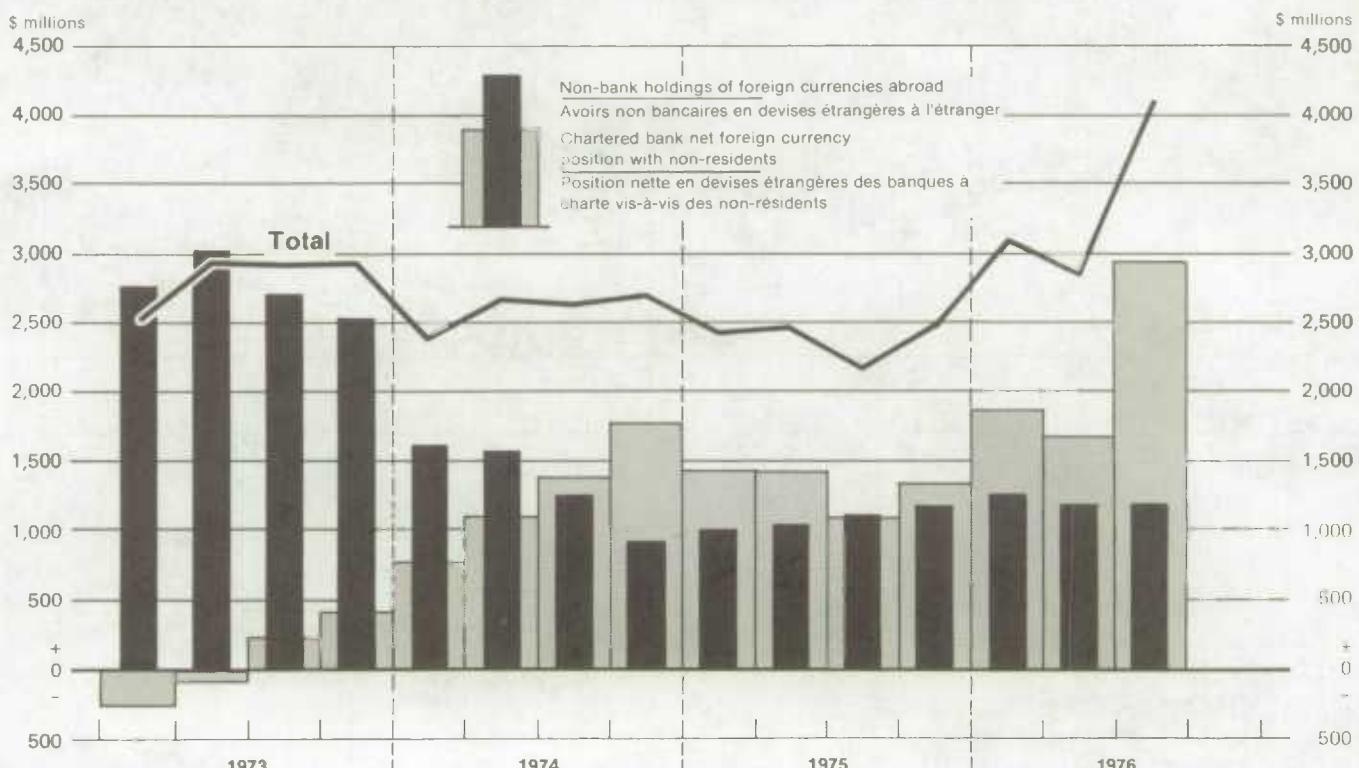
Les autres mouvements de capitaux à long terme, qui comprennent les prêts bancaires et les autres prêts à long terme, les placements hypothécaires, les mouvements de fonds d'assurance et les capitaux de migrants non encore transférés, se sont soldés par une entrée nette de \$247 millions, une augmentation considérable par rapport aux \$128 millions entrés au deuxième trimestre. Ce chiffre inclut les capitaux étrangers destinés au financement des Jeux olympiques de Montréal.

#### Mouvements de capitaux à court terme

Au troisième trimestre, les mouvements de capitaux à court terme ont produit une sortie nette de \$1,529 million, ce qui représente une forte augmentation par rapport à la sortie de \$630 millions enregistrée au trimestre précédent. Les opérations sur devises effectuées par les banques à charte canadiennes avec des non résidents ont joué un rôle prépondérant en contribuant pour \$1,265 millions à cette sortie nette.

Au troisième trimestre, les taux d'intérêt américains ont légèrement diminué, tandis que les taux canadiens subissaient une baisse encore plus faible et plus sporadique, augmentant ainsi un écart déjà largement favorable aux effets libellés en monnaie canadienne. Si on inclut le change à terme, cette différence a été en grande partie comblée et parfois excédée par le dépôt considérable du dollar canadien à terme. L'existence d'un différentiel d'intérêt est bien sûr à l'origine de la tendance qu'ont les mouvements de capitaux couverts par une opération d'arbitrage à se diriger vers les valeurs à rendements supérieurs, jusqu'à ce que le différentiel d'intérêt disparaîtse; or, la couverture par une opération d'arbitrage est caractéristique des placements des résidents des États-Unis sur le marché monétaire canadien. Ces placements se font à divers taux d'intérêt et de change et, bien que les moyennes relevées sur le marché n'aient révélé qu'une faible incitation à transférer des capitaux après arbitrage entre le Canada et les États-Unis, les flux nets enregistrés témoignent que les investisseurs ont entrepris des opérations à des taux qui leur étaient favorables.

#### **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) increased in the third quarter, producing the largest quarterly net capital outflow in this form on record. This net outflow, mainly to the United States, amounted to \$1,265 million, a shift of \$1,434 million from the second quarter inflow. The flow was largely financed out of foreign currency liabilities of the chartered banks to residents of Canada, which increased by \$1,204 million during the third quarter. Swapped deposits accounted for some \$427 million of this increase, as the interest rate on swapped deposits was for most of the quarter above the rate on Canadian dollar term deposits.

An increase in Canadian non-bank holdings of short-term funds abroad represented a net capital outflow of \$3 million, a shift from the net inflow of \$68 million in the previous quarter.

Non-residents' holdings of Canadian dollar deposits, were reduced substantially in the third quarter, adding sharply to the small second quarter outflow. The outflow of \$348 million consisted of a reduction of \$56 million by residents of the United States, of \$133 million by residents of the United Kingdom, and of \$159 million by residents of other foreign countries.

Government of Canada demand notes held by international financial agencies increased, producing a net capital inflow of \$2 million. This constituted a drawing on Canada's loans and subscriptions to these agencies.

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 capital inflow of \$352 million, a shift of \$392 million from the net outflow in the previous quarter. Of this total a relatively small proportion, amounting to some \$18 million, came from the United States with \$129 million coming from the United Kingdom and \$205 million from other countries, reflecting the increasing participation of countries other than the United States in the Canadian money market.

Much of the overseas investment was concentrated in Government of Canada Treasury bills which, by the end of the third quarter, were the most popular short-term investment vehicle with non-residents. This development can be associated with a number of factors, including the diversification of portfolios by multinational corporations and other large foreign investors, as well as the quality and yield of such instruments. Trading in this category resulted in a net inflow of \$364 million, up \$268 million from the previous quarter. There were inflows of \$145 million from the United Kingdom and \$220 million from other overseas countries. This brought total holdings by non-residents to \$769 million, representing 70% of total holdings by the general public (i.e. excluding holdings by banks in Canada).

Trading in commercial paper led to a net inflow of \$117 million, an increase of \$84 million from the second quarter. As in the previous quarter, substantial inflows resulted from the sale to United States residents of commercial paper denominated in United States dollars.

Transactions in other short-term paper led to a net outflow of \$111 million, up \$46 million from the outflow in the previous quarter. Of this total, \$75 million was attributable to the United States, \$22 million to the United Kingdom and \$14 million to other countries. A large part of these outflows resulted from a reduction of \$67 million in non-resident holdings of short-term paper issued by provincial and municipal governments, and reflected a decline in the overall

Les créances nettes en devises des banques à charte sur des non-résidents (y compris leurs succursales à l'étranger) ont progressé au troisième trimestre, entraînant la plus importante sortie nette de capitaux à court terme jamais enregistrée pour un trimestre; ce mouvement, surtout dirigé vers les États-Unis, a totalisé \$1,265 millions, une variation de \$1,434 millions par rapport à l'entrée du second trimestre. Ce flux a été en grande partie financé à partir des engagements en devises des banques à charte auprès de résidents canadiens, engagements qui se sont accrus de \$1,204 millions au troisième trimestre. Les dépôts au titre des crédits croisés (dépôts "swaps") ont représenté environ \$427 millions de cet accroissement, du fait que le taux d'intérêt de ces dépôts a été supérieur au taux payé sur les dépôts à terme en monnaie canadienne pendant la majeure partie du trimestre.

L'accroissement des avoirs non bancaires canadiens sous forme de capitaux à court terme à l'étranger a entraîné une sortie nette de \$3 millions, ce qui représente un revirement par rapport à l'entrée nette de \$68 millions enregistrée au trimestre précédent.

Les avoirs des non-résidents sous forme de dépôts en dollar canadien ont considérablement diminué au troisième trimestre, aggravant fortement la faible sortie constatée au second trimestre. Ce solde de \$348 millions se composait d'une réduction de \$56 millions des avoirs des résidents, de \$133 millions de ceux des résidents du Royaume-Uni et de \$159 millions de ceux des résidents du reste du monde.

Les avoirs des organismes internationaux sous forme de billets à vue du gouvernement canadien ont progressé; il en est résulté une entrée nette de \$2 millions prélevés sur les prêts et souscriptions consentis par le Canada à ces organismes.

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) a entraîné une entrée nette de capitaux de \$352 millions, ce qui représente une variation de \$392 millions par rapport à la sortie nette du trimestre précédent. Une proportion relativement faible de ce total, environ \$18 millions, provenait des États-Unis, tandis que \$129 millions du Royaume-Uni et \$205 millions des autres pays; c'est ainsi que des pays autres que les États-Unis sont de plus en plus actifs sur le marché monétaire canadien.

La plupart des placements venant d'outre-mer se sont concentrés sur les bons du Trésor du gouvernement canadien qui, vers la fin du troisième trimestre, constituaient le mode de placement à court terme le plus populaire auprès des non-résidents. Cette évolution peut s'expliquer par plusieurs facteurs, notamment la diversification des portefeuilles des sociétés multinationales et d'autres grands investisseurs étrangers, ainsi que la qualité et le rendement de ce mode de placement. Le commerce des bons du Trésor s'est soldé par une entrée nette de \$364 millions, en hausse de \$268 millions par rapport au trimestre précédent; cette entrée provenait pour \$145 millions du Royaume-Uni et pour \$220 millions des autres pays d'outre-mer et portait le total des avoirs détenus par des non-résidents à \$769 millions, soit 70 % des avoirs détenus par le grand public (c'est-à-dire à l'exclusion des avoirs détenus par les banques canadiennes).

Le solde des échanges d'effets commerciaux a augmenté de \$84 millions par rapport au deuxième trimestre et s'est élevé à \$117 millions; cette entrée provenait encore pour une bonne part de la vente à des résidents des États-Unis d'effets commerciaux libellés en dollar américain.

Les opérations sur les autres effets à court terme ont donné lieu à une sortie nette de \$111 millions, \$46 millions de plus qu'au trimestre précédent; \$75 millions sont allés à ce titre aux États-Unis, \$22 millions au Royaume-Uni et \$14 millions dans les autres pays. Une grande partie de ces sorties ont été la conséquence d'une diminution de \$67 millions des effets à court terme émis par les provinces et les municipalités et détenus par des non-résidents; on constate un recul de l'avoir global de cette catégorie d'effets en circulation. La

amount outstanding of this class of paper. Trading in paper issued by financial corporations and chartered banks led to net outflows of \$24 million and \$20 million, respectively.

Increases in other finance company obligations to non-residents, consisting of borrowing from non-resident banks and affiliated companies abroad led to a net capital inflow of \$21 million, a shift from the net outflow of \$108 million in the previous quarter.

commerce des effets émis par les sociétés financières et les banques à charte a produit des sorties nettes de \$24 millions et \$20 millions respectivement.

Les sociétés de financement ont accru leurs engagements envers les non-résidents, sous forme d'emprunts auprès de banques non résidentes et de filiales à l'étranger, ce qui a entraîné une entrée nette de capitaux de \$21 millions; c'est un revirement par rapport à la sortie nette de \$108 millions enregistrée au trimestre précédent.

#### Other Short-term Capital Transactions

##### Autres opérations sur capitaux à court terme

Item	1975		1976			1974	1975	Détail
	III	IV	I	II	III			
\$ millions								
Chartered bank Canadian dollar claims on non-residents.	+ 19	- 42	+ 53	- 7	+ 22	- 47	+ 57	Avoirs en dollars canadiens des banques à charte sur des non-résidents.
Short-term foreign currency bank borrowing abroad by Canadians.	- 198	+ 181	- 119	+ 71	- 114	+ 45	+ 19	Emprunts bancaires canadiens à court terme en devises étrangères à l'étranger.
Other(1) .....	- 255	- 794	- 237	- 744	- 196	- 543	- 776	Autres(1)
Total .....	- 434	- 655	- 303	- 680	- 288	- 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 \$288 million. Identifiable transactions in this account included a net outflow of \$249 million resulting from changes in balances on intercompany accounts and other accounts payable and receivable, a net outflow of \$114 million due to a decrease in foreign currency borrowings by Canadian residents from banks in the United States and United Kingdom and a net inflow of \$23 million attributable to a reduction in the chartered banks' Canadian dollar claims on non-residents. The balancing item, as currently estimated, amounted to a credit of about \$50 million.

#### Official International Monetary Assets and Liabilities

Excluding valuation adjustments, Canada's international reserves decreased by U.S. \$175 million, amounting to U.S. \$5.8 billion at the end of the third quarter. The reserves rose in September after falling in July and August. A decline for the quarter as a whole represented the first overall reduction in the reserves on a quarterly basis since the second quarter of 1975.

Expressed in Canadian currency, transactions on the reserve accounts (i.e. excluding valuation adjustments) gave rise to a reduction in the reserves amounting to \$173 million. This reduction consisted of decreases of \$303 million in holdings of convertible currencies (mainly U.S. dollars) and of \$8 million in

L'ensemble des autres opérations à court terme (y compris le poste d'équilibre comptable qui traduit les opérations non identifiées passées en compte courant et en compte de capital) s'est soldé par une sortie nette de \$288 millions. Les opérations identifiables comprenaient une sortie de \$249 millions provenant de variations des soldes des comptes entre sociétés affiliées et d'autres effets à payer et à recevoir, une sortie de \$114 millions due à une diminution des emprunts en devises contractés par des résidents canadiens auprès de banques des États-Unis et du Royaume-Uni et une entrée de \$23 millions imputable à une réduction des créances en dollar canadien détenues par les banques à charte sur les non-résidents. Selon les estimations actuelles, le poste d'équilibre comptable serait créditeur d'environ \$50 millions.

#### Bilan monétaire international officiel

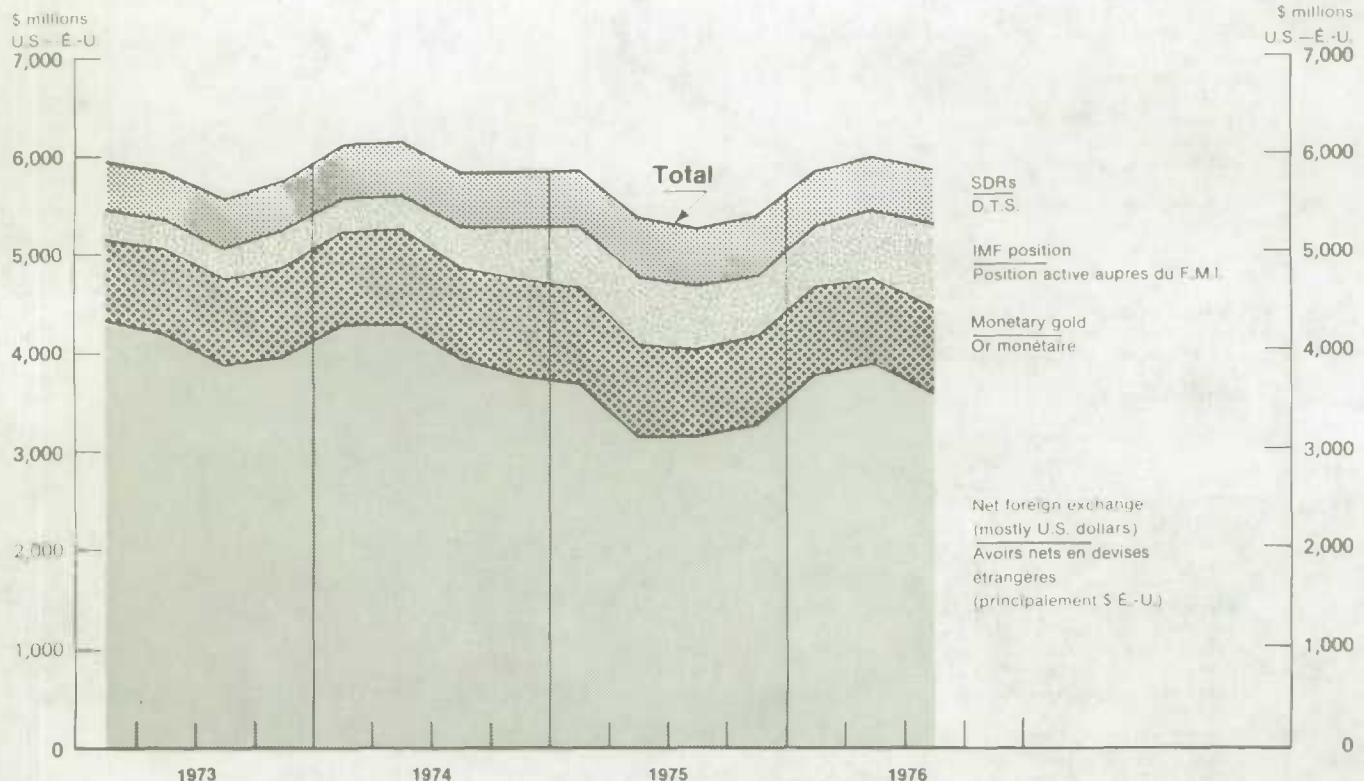
Exception faite des ajustements de valeur, les réserves internationales du Canada ont diminué de \$175 millions É.-U. pour se chiffrer à \$5.8 milliards É.-U. à la fin du troisième trimestre; cette variation globale résulte d'une hausse en septembre consécutive à une baisse en juillet et août, c'est la première fois depuis juin 1975 que les réserves du Canada diminuent au cours d'un trimestre.

En dollars canadiens, les opérations sur les comptes réserves (c'est-à-dire sans tenir compte des ajustements de valeur) ont entraîné une diminution des réserves de \$173 millions. Ce chiffre s'explique par une réduction de \$303 millions des avoirs en devises convertibles (principalement en dollars É.-U.), une baisse de \$8 millions des avoirs en or (somme pré-

gold, representing gold transferred out of the reserves for the purposes of the Olympic Coin Programme, and was partially offset by an increase of \$138 million in the Canadian position at the International Monetary Fund. Valuation adjustments, representing changes in the value of the Canadian currency vis-à-vis other currencies, the Special Drawing Right (SDR)(1) and gold, which are shown in Table 15, led to an increase of \$44 million in the Canadian value of the reserves.

levée sur les réserves pour le Programme de la monnaie olympique) et un accroissement de \$138 millions de la position du Canada auprès du Fonds monétaire international. Les ajustements de valeur, qui correspondent aux fluctuations du cours du dollar canadien par rapport à d'autres devises, au droit de tirage spécial (D.T.S.)(1) et à l'or (voir tableau 15), ont fait augmenter de \$44 millions la valeur des réserves canadiennes.

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



The Canadian dollar moved down against the majority of international currencies during the first half of the quarter and appreciated thereafter. It closed at 97.14 Canadian cents against the United States dollar, 0.24 of a cent lower than at the end of the previous quarter. However, on an average daily basis it strengthened slightly against the SDR in the third quarter compared with the second quarter of 1976, reaching 112.336 Canadian cents. During the quarter the premium on the forward United States dollar for delivery against the Canadian dollar in 90 days fluctuated between 4.20% in August and 3.75% in September, on an annual yield basis.

(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.

Au cours de la première moitié du trimestre, le dollar canadien a baissé par rapport à la majorité des devises internationales et s'est raffermi par la suite. Son cours s'est établi à 97.14 cents canadiens pour un dollar É.-U. à la fin du trimestre, soit 0.24 cent de moins qu'à la fin du trimestre précédent. Toutefois, en moyenne journalière, il s'est légèrement raffermi vis-à-vis du D.T.S. par rapport à son niveau du second trimestre, atteignant un sommet de 112.336 cents canadiens. Au cours du trimestre, le report du dollar américain à terme pour livraison dans 90 jours en dollar canadien a fluctué entre 4.20 % en août et 3.75 % en septembre (taux annuels).

(1) Depuis le 1<sup>er</sup> 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.

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 (balance of payments basis). (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
	Other service receipts .....	410	477	505	535	558	571	563	586
28	Total service receipts .....	1,112	1,677	2,007	1,517	1,293	1,766	2,088	1,539
29	Sub-total, exports of goods and services(2).	8,237	10,100	10,066	10,501	8,879	10,655	9,962	10,537
Transfer receipts:									
30	Inheritances and immigrants' funds .....	112	192	236	162	131	190	197	146
33	Personal and institutional remittances ...	54	54	57	58	61	69	73	65
38	Withholding tax(3) .....	75	120	76	159	85	131	82	167
40	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 (balance of payments basis). (1)	6,579	7,892	7,719	8,703	8,141	9,133	7,965	8,748
4	Service payments:								
15	Travel .....	522	472	614	370	703	591	787	481
21	Interest and dividends .....	511	536	501	861	588	617	599	592
23	Freight and shipping .....	411	564	505	567	461	586	517	573
27	Other service payments .....	742	833	806	821	824	884	850	920
	Withholding tax(3) .....	75	120	76	159	85	131	82	167
28	Total service payments .....	2,261	2,525	2,502	2,778	2,661	2,809	2,835	3,113
29	Sub-total, imports of goods and services(2).	8,840	10,417	10,221	11,481	10,802	11,942	10,801	11,859
Transfer payments:									
30	Inheritances and emigrants' funds .....	35	38	51	44	37	41	54	47
33	Personal and institutional remittances ...	72	72	72	76	74	74	76	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
Service transactions:									
4	Travel .....	- 362	- 39	+ 223	- 106	- 529	- 135	+ 123	- 186
15	Interest and dividends .....	- 325	- 275	- 285	- 644	- 400	- 359	- 410	- 801
21	Freight and shipping .....	- 55	- 58	- 56	- 66	- 88	- 105	- 91	- 86
23	Other service transactions .....	- 332	- 356	- 301	- 286	- 266	- 313	- 287	- 334
27	Withholding tax .....	- 75	- 120	- 76	- 159	- 85	- 131	- 82	- 167
28	Balance on service transactions .....	- 1,149	- 848	- 495	- 1,261	- 1,368	- 1,043	- 747	- 1,574
29	Balance on goods and services .....	- 603	- 317	- 155	- 980	- 1,923	- 1,287	- 839	- 1,322
39	Net transfers .....	+ 46	+ 181	+ 156	+ 180	+ 41	+ 144	+ 114	+ 167
40	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 I. Balance canadienne des paiements internationaux

#### **Compte courant – Non désaisonné**

1976				1974	1975	4 Q's ended 3rd Q 1976	Détail	Nº de compte	
I	II	III	IV	\$ millions					
<b>Recettes courantes:</b>									
8,591	10,102	9,077		32,591	33,347	36,768	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).	A 1	
189	474	1,008		1,694	1,815	1,946	Recettes au titre des services:		
188	242	183		880	826	804	Voyages .....	4	
402	513	483		1,812	1,767	1,885	Intérêts et dividendes .....	15	
599	632	661		1,927	2,278	2,478	Transports .....	21	
1,378	1,861	2,335		6,313	6,686	7,113	Autres recettes au titre des services .....	23	
9,969	11,963	11,412		38,904	40,033	43,881	Total des recettes au titre des services	28	
							Total partiel pour l'exportation de biens et de services(2).	29	
163	192	193		702	664	694	Recettes de transfert:		
63	64	66		223	268	258	Successions et capitaux des immigrants ....	30	
104	153	89		430	465	513	Versements à des particuliers et institutions.	33	
10,299	12,372	11,760		40,259	41,430	45,346	Retenues fiscales(3) .....	38	
							Total des recettes courantes .....	40	
<b>Paiements courants:</b>									
8,988	9,902	8,515		30,893	33,986	36,151	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).	B 1	
870	763	937		1,978	2,542	3,040	Paiements au titre des services:		
506	795	748		2,409	2,796	3,141	Voyages .....	4	
485	619	540		2,047	2,137	2,217	Intérêts et dividendes .....	15	
921	1,023	972		3,202	3,478	3,836	Transports .....	21	
104	153	89		430	465	513	Autres paiements au titre des services .....	23	
2,995	3,353	3,286		10,066	11,418	12,747	Retenues fiscales(3) .....	27	
11,983	13,255	11,801		40,959	45,404	48,898	Total des paiements au titre des services	28	
							Total partiel pour l'importation de biens et de services(2).	29	
38	43	47		168	179	175	Paiements de transfert:		
79	78	81		292	299	315	Successions et capitaux des émigrants ....	30	
101	148	103		332	513	499	Versements à des particuliers et institutions.	33	
12,201	13,524	12,032		41,751	46,395	49,887	Contributions officielles .....	37	
							Total des paiements courants .....	40	
<b>Solde du compte courant:</b>									
- 397	+ 200	+ 562		+ 1,698	- 639	+ 617	Commerce de marchandises .....	C 1	
- 690	- 289	+ 71		- 284	- 727	- 1,094	Opérations au titre des services:		
- 418	- 553	- 565		- 1,529	- 1,970	- 2,337	Voyages .....	4	
- 83	- 106	- 57		- 235	- 370	- 332	Intérêts et dividendes .....	15	
- 322	- 391	- 311		- 1,275	- 1,200	- 1,358	Transports .....	21	
- 104	- 153	- 89		- 430	- 465	- 513	Autres opérations au titre des services .....	23	
- 1,617	- 1,492	- 951		- 3,753	- 4,732	- 5,634	Retenues fiscales .....	27	
- 2,014	- 1,292	- 389		- 2,055	- 5,371	- 5,017	Solde des opérations au titre des services.	28	
* 112	+ 140	+ 117		+ 563	+ 406	+ 476	Solde au titre des biens et services ..	29	
- 1,902	- 1,152	- 272		- 1,492	- 4,965	- 4,541	Transferts nets .....	39	
							Solde total du compte courant .....	40	

(1) Chiffres du commerce extérieur du Canada comportant certains ajustements de valeur, de portée et de période, nécessités par la balance des paiements. - Voir 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:									
30	Canadian securities:								
31	Outstanding bonds .....	- 27	+ 12	+ 31	+ 25	- 13	+ 17	+ 138	+ 160
32	Outstanding stocks .....	+ 112	- 33	- 93	- 98	- 22	+ 86	- 5	- 54
33	New issues .....	+ 658	+ 391	+ 532	+ 842	+ 909	+ 992	+ 929	+ 2,320
35	Retirements .....	- 126	- 141	- 137	- 222	- 235	- 140	- 128	- 188
37	Foreign securities:								
38	Outstanding issues .....	+ 51	+ 34	- 36	+ 24	- 9	+ 54	+ 44	- 71
	New issues .....	- 7	- 11	- 9	- 12	- 27	- 6	- 11	- 25
	Retirements .....	+ 3	+ 3	+ 3	+ 3	+ 3	+ 3	+ 3	+ 3
Loans and subscriptions - Government of Canada:									
40	Advances .....	- 79	- 81	- 58	- 102	- 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	+ 27
E 1	Balance of capital movements in long-term forms.	+ 447	- 47	- 115	+ 586	+ 497	+ 649	+ 935	+ 3,005
D	Resident holdings of short-term funds abroad:								
61	Chartered bank net foreign currency position with non-residents.	- 365	- 323	- 285	- 381	+ 370	+ 37	+ 371	- 290
65	Non-bank holdings of short-term funds 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 3rd Q 1976 — 4 trim. terminés le 3e trim. 1976	Détail	N° de compte
I	II	III	IV					
\$ millions								
+ 5	+ 35	- 290		+ 725	+ 630	- 183		D
- 80	- 140	- 115		- 775	- 650	- 491		
							Investissements directs(5):	
							Au Canada .....	21
							À l'étranger .....	25
							Commerce des valeurs mobilières:	
							Valeurs canadiennes:	
+ 207	+ 209	+ 144		+ 41	+ 302	+ 720	Obligations en circulation .....	30
+ 34	- 4	- 51		- 112	+ 5	- 75	Actions en circulation .....	31
+ 2,990	+ 1,878	+ 2,145		+ 2,423	+ 5,150	+ 9,333	Nouvelles émissions .....	32
- 194	- 200	- 213		- 626	- 691	- 795	Rachats .....	33
							Valeurs étrangères:	
+ 1	+ 124	- 6		+ 73	+ 18	+ 48	Émissions en circulation .....	35
- 5	- 6	- 5		- 39	- 69	- 41	Nouvelles émissions .....	37
+ 3	+ 38	+ 3		+ 12	+ 12	+ 47	Rachats .....	38
							Prêts et souscriptions — Gouvernement du Canada:	
- 147	- 46	- 88		- 350	- 378	- 439	Avances .....	40
- + 8	-	-		+ 38	+ 40	+ 39	Remboursements .....	44
+ 17	- 70	- 143		- 588	- 397	- 177	Crédits à l'exportation consentis directement ou indirectement aux risques du gouvernement du Canada.	49
- 51	+ 128	+ 247		+ 49	+ 134	+ 381	Autres opérations sur capitaux à long terme ...	50
+ 2,280	+ 1,954	+ 1,628		+ 871	+ 4,106	+ 8,367	Solde des mouvements de capitaux à long terme.	E 1
							Avoirs des résidents de capitaux étrangers à court terme:	D
- 563	+ 169	- 1,265		- 1,354	+ 488	- 1,949	Position nette en devises étrangères des banques à charte vis-à-vis des non-résidents.	61
- 133	+ 68	- 3		+ 1,590	- 236	- 132	Avoirs non-bancaires de capitaux étrangers à court terme.	65
							Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme de:	
+ 192	- 13	- 348		+ 597	+ 557	-	Dépôts en dollars .....	71
- 27	- 26	+ 2		+ 45	- 4	+ 9	Créances à vue sur le gouvernement .....	72
+ 187	+ 96	+ 364		+ 77	+ 37	+ 644	Bons du Trésor .....	74
+ 120	+ 33	+ 117		+ 53	+ 41	+ 286	Effets de commerce .....	75
- 25	- 104	- 18		+ 94	+ 217	- 18	Effets des sociétés de financement .....	76
+ 183	- 65	- 111		- 70	+ 147	- 42	Autres effets à court terme .....	77
- 6	- 108	+ 21		+ 158	- 92	- 98	Autres engagements des sociétés de financement.	81
- 303	- 680	- 288		- 545	- 700	- 1,926	Autres opérations sur capitaux à court terme(6)	82
- 375	- 630	- 1,329		+ 645	+ 455	- 3,226	Solde des mouvements de capitaux à court terme.	E 2
+ 2,405	+ 1,324	+ 99		+ 1,516	+ 4,561	+ 5,141	Total du solde net sur capitaux .....	E 3
-	-	-		-	-	-	Allocation de droits de tirage spéciaux .....	J
+ 503	+ 172	- 173		+ 24	- 404	+ 600	Mouvements monétaires officiels nets:	K
-	-	-		-	-	-	Réserves officielles de liquidités internationales.	4
+ 503	+ 172	- 173		+ 24	- 404	+ 600	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 (balance of payments basis). (1)	7,559	7,805	8,735	8,492	8,100	8,221
4	Service receipts:						
15	Travel .....	412	427	415	440	446	451
21	Interest and dividends .....	208	236	226	210	211	229
23	Freight and shipping .....	418	460	463	471	436	434
28	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
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	10,466	10,095	10,262
B	Current payments:						
1	Merchandise imports (balance of payments basis). (1)	6,836	7,369	8,208	8,480	8,397	8,544
4	Service payments:						
15	Travel .....	491	474	491	522	664	596
21	Interest and dividends .....	562	561	576	710	647	641
23	Freight and shipping .....	474	518	505	550	526	538
27	Other service payments .....	752	805	826	819	834	836
28	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
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:						
15	Travel .....	- 79	- 47	- 76	- 82	- 218	- 145
21	Interest and dividends .....	- 354	- 325	- 350	- 500	- 436	- 412
23	Freight and shipping .....	- 56	- 58	- 42	- 79	- 90	- 104
27	Other service transactions .....	- 334	- 335	- 317	- 289	- 269	- 292
28	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 3. 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	9,021	9,440	9,696		Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).	1
457	461	481	468	515		Recettes au titre des services:	
200	186	212	212	194		Voyages .....	4
441	456	466	464	499		Intérêts et dividendes .....	15
567	582	605	625	665		Transports .....	21
1,665	1,685	1,764	1,769	1,873		Autres recettes au titre des services .....	23
10,110	10,266	10,785	11,209	11,569		Total des recettes au titre des services .....	28
						Total partiel pour l'exportation de biens et de services(2).	29
						Recettes de transfert:	
162	148	207	182	157		Successions et capitaux des immigrants .....	30
73	65	63	64	66		Versements à des particuliers et institutions ..	33
124	125	126	132	133		Retenues fiscales(3) .....	38
10,469	10,604	11,181	11,587	11,925		Total des recettes courantes .....	40
						Paiements courants:	B
8,303	8,542	9,192	9,252	9,076		Importations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).	1
666	616	836	769	819		Paiements au titre des services:	
674	834	669	817	825		Voyages .....	4
513	555	551	570	542		Intérêts et dividendes .....	15
571	917	931	994	993		Transports .....	21
124	125	126	132	133		Autres paiements au titre des services .....	23
2,853	3,047	3,113	3,282	3,312		Retenues fiscales(3) .....	27
11,356	11,589	12,305	12,534	12,388		Total des paiements au titre des services .....	28
						Total partiel pour l'importation de biens et de services(2).	29
						Paiements de transfert:	
46	46	44	46	39		Successions et capitaux des émigrants .....	30
74	77	79	78	81		Versements à des particuliers et institutions ..	33
106	173	88	147	99		Contributions officielles .....	37
11,582	11,885	12,516	12,805	12,607		Total des paiements courants .....	40
						Solde du compte courant:	C
- 38	+ 39	- 171	+ 188	+ 620		Commerce de marchandises .....	1
						Opérations au titre des services:	
- 209	- 155	- 355	- 301	- 304		Voyages .....	4
- 474	- 648	- 457	- 605	- 631		Intérêts et dividendes .....	15
- 77	- 99	- 85	- 106	- 43		Transports .....	21
- 304	- 335	- 326	- 369	- 328		Autres opérations au titre des services .....	23
- 124	- 125	- 126	- 132	- 133		Retenues fiscales .....	27
- 1,188	- 1,362	- 1,349	- 1,513	- 1,439		Solde des opérations au titre des services ..	28
- 1,246	- 1,323	- 1,520	- 1,325	- 819		Solde au titre des biens et services .....	29
+ 133	+ 42	+ 185	+ 107	+ 137		Transferts nets .....	39
- 1,113	- 1,281	- 1,335	- 1,218	- 682		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

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 (balance of payments basis) .....	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 (balance of payments basis) .....	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 (balance of payments basis) .....	412	538	472	571	509	549	397	416
14	Non-merchandise receipts .....	133	219	244	230	198	246	265	243
15	Total current receipts .....	545	757	716	801	707	795	662	631
16	Merchandise imports (balance of payments basis) .....	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 .....	- 54	+ 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 (balance of payments basis) .....	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 (balance of payments basis) .....	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	+ 54
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

<sup>111</sup> 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 au niveau global.

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 - Canada

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 (balance of payments basis) .....	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 (balance of payments basis) .....	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 (balance of payments basis) .....	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 (balance of payments basis) .....	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 (balance of payments basis) .....	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 (balance of payments basis) .....	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 (balance of payments basis) .....	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 (balance of payments basis) .....	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
	Capital movements:								
70	In long-term forms .....	+ 447	- 67	- 115	+ 586	+ 497	+ 649	+ 955	+ 2,045
71	In short-term forms .....	+ 437	+ 204	- 165	+ 169	+ 1,348	+ 10	- 211	- 662
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 trimestre(1) - Non désaussonnalisé

1976				1974	1975	4 Q's ended 3rd Q 1976 - 4 trim. terminés le 3e trim. 1976	Détail	N° de ligne
I	II	III	IV	\$ millions				
<u>Japon:</u>								
593	613	558		2,223	2,102	2,281	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements).	34
52	68	79		236	274	261	Invisibles .....	35
643	681	637		2,459	2,376	2,542	Total des recettes courantes .....	36
750	371	360		1,414	1,191	1,364	Importations de marchandises (base de la balance des paiements).	37
50	55	51		170	177	204	Invisibles .....	38
421	426	411		1,584	1,368	1,568	Total des paiements courants .....	39
+ 242	+ 242	+ 198		+ 809	+ 911	+ 917	Solde: Marchandises .....	40
+ 2	+ 13	+ 28		+ 66	+ 97	+ 57	Invisibles .....	41
+ 244	+ 255	+ 226		+ 875	+ 1,008	+ 974	Solde du compte courant .....	42
<u>Autres pays de l'O.C.D.E.(3):</u>								
219	265	284		1,106	897	970	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements).	43
77	101	114		304	308	374	Invisibles .....	44
296	366	398		1,410	1,205	1,344	Total des recettes courantes .....	45
277	292	328		1,154	1,187	1,199	Importations de marchandises (base de la balance des paiements).	46
200	223	218		649	734	836	Invisibles .....	47
477	515	546		1,803	1,921	2,035	Total des paiements courants .....	48
- 38	- 27	- 44		- 48	- 290	- 229	Solde: Marchandises .....	49
- 123	- 122	- 104		- 345	- 426	- 462	Invisibles .....	50
- 181	- 149	- 148		- 393	- 716	- 691	Solde du compte courant .....	51
<u>Autres:</u>								
807	1,177	1,028		3,511	4,264	4,335	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements).	52
337	492	499		1,267	1,469	1,667	Invisibles .....	53
1,244	1,669	1,527		4,778	5,733	6,002	Total des recettes courantes .....	54
1,447	1,572	1,359		4,627	5,288	5,589	Importations de marchandises (base de la balance des paiements).	55
435	475	385		1,263	1,643	1,740	Invisibles .....	56
1,932	2,047	1,744		5,890	6,931	7,329	Total des paiements courants .....	57
- 340	- 395	- 331		- 1,116	- 1,024	- 1,254	Solde: Marchandises .....	58
+ 12	+ 17	+ 114		+ 4	- 174	- 73	Invisibles .....	59
- 458	- 378	- 217		- 1,112	- 1,198	- 1,327	Solde du compte courant .....	60
<u>Tous les non-résidents:</u>								
8,394	10,102	9,077		32,591	33,347	36,768	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements).	61
1,798	2,270	2,683		7,668	8,083	8,578	Invisibles(4) .....	62
10,199	12,372	11,760		40,259	41,430	45,346	Total des recettes courantes .....	63
8,488	9,902	8,515		30,893	33,986	36,151	Importations de marchandises (base de la balance des paiements).	64
3,213	3,622	3,517		10,858	12,409	13,736	Invisibles(4) .....	65
12,301	13,524	12,032		41,751	46,395	49,887	Total des paiements courants .....	66
- 397	+ 200	+ 562		+ 1,698	- 639	+ 617	Solde: Marchandises .....	67
- 1,305	- 1,352	- 834		- 3,190	- 4,326	- 5,158	Invisibles .....	68
- 1,302	- 1,152	- 272		- 1,492	- 4,965	- 4,541	Solde du compte courant .....	69
+ 2,780	+ 1,954	+ 1,628		+ 871	+ 4,106	+ 8,367	Mouvements de capitaux: À long terme .....	70
- 175	- 630	- 1,529		+ 645	+ 455	- 3,226	À court terme .....	71
+ 2,405	+ 1,324	+ 99		+ 1,516	+ 4,561	+ 5,141	Total du solde net des capitaux .....	72
-	-	-		-	-	-	Allocation de droits de tirage spéciaux .....	73
* 503	+ 172	- 173		+ 24	- 404	+ 600	Mouvements monétaires officiels nets .....	74

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

(4) Comprend les recettes 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 (balance of payments basis). (1)	4,867	5,512	5,317	5,954	5,108	5,551	5,192	6,076
4	Service receipts:								
15	Travel .....	126	338	673	191	130	320	695	192
21	Interest and dividends .....	132	135	129	137	136	121	117	114
23	Freight and shipping .....	193	238	219	242	193	216	200	236
28	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
30	Transfer receipts:								
33	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 (balance of payments basis). (1)	4,602	5,330	4,968	5,732	5,302	6,209	5,375	6,153
4	Service payments:								
15	Travel .....	328	296	347	225	480	377	458	372
21	Interest and dividends .....	417	440	407	745	479	498	480	856
23	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
30	Transfer payments:								
33	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
4	Service transactions:								
15	Travel .....	— 202	+ 42	+ 326	— 34	— 350	— 57	+ 237	— 80
21	Interest and dividends .....	— 285	— 305	— 278	— 608	— 343	— 377	— 363	— 742
23	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	+ 35
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 4 Compte bilatéral canadien avec les États-Unis

Compte courant - Non désaisonnalisé

1976				1974	1975	4 Q's ended 3rd Q 1976 — 4 trim. terminés le 3e trim. 1976	Détail	N° de compte
I	II	III	IV	\$ millions				
<b>Recettes courantes:</b>								
5,957	6,889	6,063		21,650	21,927	24,985	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).	A 1
136	323	705		1,328	1,337	1,356	Recettes au titre des services:	
137	117	110		533	488	478	Voyages .....	4
203	237	227		892	845	903	Intérêts et dividendes .....	15
234	246	244		924	927	957	Transports .....	21
710	923	1,286		3,677	3,597	3,694	Autres recettes au titre des services .....	23
6,667	7,812	7,349		25,327	25,524	28,679	<b>Total des recettes au titre des services</b>	28
							<b>Total partiel pour l'exportation de biens et de services.</b>	29
<b>Recettes de transfert:</b>								
23	25	31		143	112	104	Successions et capitaux des immigrants ....	30
45	45	45		153	191	182	Versements à des particuliers et institutions.	33
6,735	7,882	7,425		25,623	25,827	28,965	<b>Total des recettes courantes .....</b>	40
<b>Paiements courants:</b>								
6,143	6,812	5,695		20,632	23,049	24,813	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).	B 1
557	493	574		1,196	1,587	1,906	Paiements au titre des services:	
478	623	564		2,009	2,313	2,521	Voyages .....	4
246	306	278		988	1,066	1,124	Intérêts et dividendes .....	15
613	693	646		2,134	2,305	2,562	Transports .....	21
1,904	2,115	2,062		6,327	7,271	8,113	Autres paiements au titre des services .....	23
8,047	8,927	7,757		26,959	30,320	32,926	<b>Total des paiements au titre des services</b>	28
							<b>Total partiel pour l'importation de biens et de services.</b>	29
<b>Paiements de transfert:</b>								
19	20	23		83	85	86	Successions et capitaux des émigrants ....	30
26	26	26		97	89	101	Versements à des particuliers et institutions.	33
—	—	—		—	—	—	Contributions officielles .....	37
8,092	8,973	7,806		27,139	30,494	33,113	<b>Total des paiements courants .....</b>	40
<b>Solde du compte courant:</b>								
— 186	+ 77	+ 368		+ 1,018	— 1,122	+ 172	Commerce de marchandises .....	C 1
— 431	— 170	+ 131		+ 132	— 250	— 550	Opérations au titre des services:	
— 341	— 506	— 454		— 1,476	— 1,825	— 2,043	Voyages .....	4
— 43	— 69	— 51		— 96	— 221	— 221	Intérêts et dividendes .....	15
— 379	— 447	— 402		— 1,210	— 1,378	— 1,605	Transports .....	21
— 1,194	— 1,192	— 776		— 2,650	— 3,674	— 4,419	Autres opérations au titre des services ...	23
— 1,380	— 1,115	— 408		— 1,632	— 4,796	— 4,247	<b>Solde des opérations au titre des services.</b>	28
+ 23	+ 24	+ 27		+ 116	+ 129	+ 99	<b>Solde au titre des biens et services</b>	29
— 1,357	— 1,091	— 381		— 1,516	— 4,667	— 4,148	<b>Transferts nets .....</b>	39
							<b>Solde total du compte courant .....</b>	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:									
30	Canadian securities:								
31	Outstanding bonds .....	+ 7	+ 1	+ 4	+ 4	- 5	+ 12	+ 18	+ 13
32	Outstanding stocks .....	+ 86	- 36	- 67	- 51	- 34	+ 56	- 12	- 22
33	New issues .....	+ 589	+ 344	+ 337	+ 546	+ 762	+ 879	+ 479	+ 1,333
35	Retirements .....	- 87	- 125	- 118	- 174	- 185	- 111	- 96	- 139
Foreign securities:									
37	Outstanding issues .....	+ 54	+ 27	- 35	+ 25	- 14	+ 54	+ 49	- 71
38	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 short-term funds abroad:								
61	Chartered bank net foreign currency position with non-residents.	+ 874	+ 411	- 620	+ 408	+ 467	- 467	+ 32	+ 1,452
65	Non-bank holdings of short-term funds 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	Net official monetary movements:								
4	Official international reserves .....	+ 319	+ 13	- 357	- 140	- 120	- 547	- 7	+ 106
5	Official monetary liabilities .....	-	-	-	-	-	-	-	-
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.

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

Compte de capital(2) - Non désaisonnalisé

1975				1974	1975	4 Q's ended 3rd Q 1976 — 4 trim. terminés le 3e trim. 1976	Détail	N° de compte
I	II	III	IV					
\$ millions								
- 35	- 28	- 311	-	+ 615	+ 535	- 363	Investissements directs(3):	D
- 24	- 4	- 54	-	- 482	- 324	- 146	Au Canada .....	21
							À l'étranger .....	25
							Commerce des valeurs mobilières:	
+ 36	+ 16	+ 8	-	+ 16	+ 38	+ 73	Valeurs canadiennes:	
- 6	- 3	- 36	-	- 68	- 12	- 67	Obligations en circulation .....	30
+ 2,007	+ 913	+ 1,318	-	+ 1,816	+ 3,453	+ 5,571	Actions en circulation .....	31
- 152	- 166	- 192	-	- 504	- 531	- 649	Nouvelles émissions .....	32
							Rachats .....	33
							Valeurs étrangères:	
- 3	+ 125	- 11	-	+ 71	+ 18	+ 40	Émissions en circulation .....	35
-	- 1	- 1	-	- 8	- 26	- 18	Nouvelles émissions .....	37
+ 2	+ 36	+ 2	-	+ 8	+ 8	+ 42	Rachats .....	38
							Prêts et souscriptions - Gouvernement du Canada:	
-	-	-	-	-	-	-	Avances .....	40
-	-	-	-	-	-	-	Remboursements .....	44
- 1	+ 7	-	-	- 45	- 3	+ 15	Crédits à l'exportation consentis directement ou indirectement aux risques du Gouvernement du Canada.	49
+ 30	+ 227	- 42	-	+ 153	+ 223	+ 292	Autres opérations sur capitaux à long terme ...	50
+ 1,824	+ 1,122	+ 681	-	+ 1,572	+ 3,379	+ 4,790	Solde des mouvements de capitaux à long terme.	E 1
							Avoirs des résidents de capitaux étrangers à court terme:	D
- 335	- 328	- 1,076	-	+ 1,073	+ 1,484	+ 369	Position nette en devises étrangères des banques à charte vis-à-vis des non-résidents.	61
- 65	+ 134	- 11	-	+ 172	- 92	+ 5	Avoirs non bancaires de capitaux étrangers à court terme.	65
							Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme de:	
+ 1	+ 25	- 56	-	+ 165	+ 78	+ 6	Dépôts en dollars .....	71
-	-	-	-	-	-	-	Créances à vue sur le gouvernement .....	72
+ 4	+ 22	- 1	-	+ 9	+ 2	+ 26	Bons du Trésor .....	74
+ 120	+ 33	+ 112	-	+ 42	+ 41	+ 281	Effets de commerce .....	75
- 26	- 107	- 18	-	+ 73	+ 237	- 17	Effets des sociétés de financement .....	76
+ 101	- 40	- 75	-	- 108	+ 153	- 45	Autres effets à court terme .....	77
+ 6	- 108	+ 5	-	+ 148	- 92	- 105	Autres engagements des sociétés de financement.	81
- 185	- 636	- 136	-	- 684	- 557	- 1,606	Autres opérations sur capitaux à court terme(4)	82
- 379	- 349	- 1,256	-	+ 890	+ 1,254	- 1,086	Solde des mouvements de capitaux à court terme.	E 2
+ 1,475	+ 773	- 575	-	+ 2,462	+ 4,633	+ 3,704	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

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

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

Line No.	Item	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	+ 252

(I) 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 dividend 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				
8,745	10,044	9,108		32,441	33,103		Exportations canadiennes (base douanière, réexportations comprises).	1
							Ajustements:	
- 94	+ 84	- 34		+ 60	+ 31		Blé .....	2
- 95	- 22	- 4		+ 183	+ 36		Énergie .....	3
-	-	-		- 132	- 78		Industrie automobile .....	4
x	x	x		+ 187	+ 350		Or(1) .....	5
- 39	- 108	- 109		- 351	- 348		Transports .....	6
+ 124	+ 104	+ 116		+ 203	+ 253		Autres .....	7
8,591	10,102	9,077		32,591	33,347		Résultat correspondant aux exportations de marchandises alignées sur la balance des paiements.	8
9,133	10,046	8,648		31,692	34,636		Importations canadiennes (base douanière) .....	9
							Ajustements:	
-	-	-		- 159	- 38		Industrie automobile .....	10
x	x	x		+ 172	+ 153		Or(1) .....	11
+ 1	+ 1	-		- 80	- 51		Aéronefs, et autre matériel .....	12
- 23	- 25	- 25		- 91	- 93		Transports .....	13
- 123	- 120	- 108		- 641	- 621		Autres .....	14
8,988	9,902	8,515		30,893	33,986		Résultat correspondant aux importations de marchandises alignées sur la balance des paiements.	15
- 397	+ 200	+ 562		+ 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				
73	79	71		343	321		Recettes:	
115	163	112		537	505		Intérêts .....	1
188	242	183		880	826		Dividendes .....	2
							Total .....	3
326	496	467		1,031	1,304		Paiements:	
280	299	281		1,378	1,492		Intérêts .....	4
606	795	748		2,409	2,796		Dividendes .....	5
							Total .....	6

Note: Le poste intérêts et dividendes comprend: a) les recettes sous forme d'intérêts y compris l'intérêt sur les prêts intergouvernementaux, les gains du compte du Fonds de change étranger et l'intérêt sur les avoirs privés en obligations étrangères; b) les recettes sous forme de dividendes, y compris les dividendes et l'intérêt reçus par les sociétés au titre des investissements directs et des placements en portefeuille canadiens à l'étranger, ainsi que les bénéfices des succursales étrangères non constitués 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										
<b>Receipts:</b>										
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	
<b>Payments:</b>										
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)							
		Dollar États-Unis au Canada(1)				Premium(+) or discount(-) on forward U.S. dollar(3) — Report(+) ou dépôt(-) cours moyen sur le dollar É.-U.(3)			
		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 .....	99.06	96.68	97.14	97.76	+ 3.98			
15	IV .....								
16	July .....	97.58	96.68	97.58	97.22	+ 3.88			
17	August .....	99.06	97.60	97.96	98.53	+ 4.07			
18	September .....	98.08	97.04	97.14	97.50	+ 3.99			

(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

1976				1974	1975	1976	Détail	N° de ligne
I	II	III	IV	\$ millions				
<b>Recettes:</b>								
63	57	68		221	249		Opérations gouvernementales .....	1
211	220	233		489	748		Revenus divers(1) .....	2
325	355	360		1,217	1,281		Services commerciaux et autres opérations.	3
399	632	661		1,927	2,278		Total .....	4
<b>Payments:</b>								
131	109	113		337	388		Opérations gouvernementales .....	5
246	312	271		865	938		Revenus divers(1) .....	6
544	602	588		2,000	2,152		Services commerciaux et autres opérations.	7
921	1,023	972		3,202	3,478		Total .....	8

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

TABLEAU 8. Cours du change

Other currencies in Canada(2)					SDR(4) — D.T.S.(4)	Period — Période	N° de ligne
Pound sterling — Livre sterling	French franc — Franc français	Deutsche mark — Mark allemand	Swiss franc — Franc suisse	Japanese 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
172.63	19.92	38.63	39.43	.3361	112.336	III .....	14
						IV .....	15
173.62	20.08	37.76	39.12	.3296	111.319	Juillet .....	16
175.69	19.84	38.96	39.73	.3391	113.162	Août .....	17
168.43	19.83	39.16	39.43	.3394	112.481	Septembre .....	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, Retirement

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 .....	-	-	-	-	-	-	-	+ 75	
	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	+ 102		- 39	+ 245		Obligations garanties et non garanties:							
+ 3	-	-		- 2	-		Gouvernement du Canada:							
+ 25	+ 4	+ 12		+ 25	-		Émissions directes .....	1						
+ 23	+ 16	+ 9		+ 25	+ 24		Émissions garanties .....	2						
-	- 5	- 1		+ 8	- 15		Provinces:							
+ 49	+ 31	+ 22		+ 24	+ 48		Émissions directes .....	3						
+ 207	+ 209	+ 144		+ 41	+ 302		Émissions garanties .....	4						
+ 34	- 4	- 51		- 112	+ 5		Municipalités (y compris institutions) .....	5						
+ 241	+ 205	+ 93		- 71	+ 307		Sociétés .....	6						
							Total partiel .....	7						
Nouvelles émissions														
+ 29	+ 25	+ 11		+ 14	+ 118		Obligations garanties et non garanties:							
-	-	-		-	+ 70		Gouvernement du Canada:							
+ 217	+ 281	+ 209		+ 638	+ 1,346		Émissions directes .....	10						
+ 1,693	+ 448	+ 1,025		+ 1,075	+ 2,058		Émissions garanties .....	11						
+ 322	+ 111	+ 171		+ 234	+ 454		Provinces:							
+ 722	+ 1,008	+ 663		+ 448	+ 1,012		Émissions directes .....	12						
+ 2,983	+ 1,871	+ 2,079		+ 2,409	+ 5,058		Émissions garanties .....	13						
+ 7	+ 7	+ 66		+ 14	+ 92		Municipalités (y compris institutions) .....	14						
+ 2,990	+ 1,878	+ 2,145		+ 2,423	+ 5,150		Sociétés .....	15						
							Total partiel .....	16						
Remboursements														
-	- 54	- 4		- 52	- 90		Obligations garanties et non garanties:							
-	-	-		- 3	- 2		Gouvernement du Canada:							
- 65	- 28	- 35		- 113	- 162		Émissions directes .....	19						
- 46	- 13	- 36		- 97	- 101		Émissions garanties .....	20						
- 27	- 21	- 35		- 96	- 83		Provinces:							
- 56	- 84	- 67		- 224	- 247		Émissions directes .....	21						
- 194	- 200	- 177		- 585	- 685		Émissions garanties .....	22						
-	-	- 36		- 41	- 6		Municipalités (y compris institutions) .....	23						
- 194	- 200	- 213		- 626	- 691		Sociétés .....	24						
							Total partiel .....	25						
Actions ordinaires et privilégiées														

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:									Gouvernements nationaux:
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)									Organismes financiers internationaux(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				1974	1975	1976		
	I	II	III	IV					
	\$ millions								
National governments:									Gouvernements nationaux:
Asia .....	25	12	14		118	124			Asie
Africa .....	50	23	16		71	123			Afrique
Western hemisphere .....	9	5	4		17	17			Hémisphère occidental
Other .....	-	-	-		4	1			Autres
International financial agencies:(1)									Organismes financiers internationaux(1):
Asia .....	23	-	37		5	15			Asie
Africa .....	-	-	17		5	14			Afrique
Western hemisphere .....	7	6	-		57	9			Hémisphère occidental
Global .....	33	-	-		73	75			Monde
Total .....	147	46	88		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 II. Export Credits(1) Extended Directly or Indirectly at Risk of the Government of Canada

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

Period — Période	Total	By area — Par région							By commodity — Par marchandise		By source of financing — Par source de financement				
		Deve- loped countries — Pays indus- trialisés	Less developed countries — Pays en voie de développement				Centrally planned countries — Pays à économie centrali- sée	By commodity — Par marchandise		By source of financing — Par source de financement					
			Western Hemi- sphere — Hémi- sphère occiden- tal		Asia — Asie	Africa — Afrique		Grain — Céréales	Other commodities — 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	104	24	9	17	65	115	123	202	36				
III .....	287	9	92	32	79	16	59	98	189	222	65				
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	157	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	19	6	1	112	139	40	160	19				
II .....	168	14	48	10	14	5	77	112	56	127	41				
III .....	144	8	54	16	22	5	39	84	60	110	34				
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	+ 83	+ 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	— 5	+ 16	+ 2	— 69	— 91	+ 74	— 11	— 6				
II .....	+ 70	+ 5	+ 56	+ 14	— 5	+ 12	— 12	+ 3	+ 67	+ 75	— 5				
III .....	+ 143	+ 1	+ 38	+ 16	+ 57	+ 11	+ 20	+ 14	+ 129	+ 112	+ 31				
Credits outstanding — Prêts en circulation															
Sept. 30, 1976 — 30 sept. ....	2,503	264	866	385	350	134	504	907	1,596	1,977	526				

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

Note: Credits extended represent a capital outflow. — Nota: 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	+ 493	+ 498	- 1,422
2	United Kingdom .....	+ 530	- 288	- 295	+ 388	- 100	- 74	+ 324	- 22
3	Other countries .....	+ 355	+ 430	- 190	+ 562	- 135	- 222	- 7	+ 794
4	Total non-resident .....	+ 419	+ 62	+ 65	+ 899	- 455	+ 197	+ 815	- 650
5	Canada .....	+ 229	+ 461	+ 356	+ 70	+ 85	+ 87	+ 177	+ 220
6	Total .....	+ 648	+ 523	+ 421	+ 969	- 370	+ 284	+ 992	- 430
	Liabilities with residents of:								
7	United States .....	+ 408	+ 331	- 70	+ 357	+ 247	+ 26	+ 530	+ 36
8	United Kingdom .....	- 491	- 915	- 239	- 6	- 44	- 67	+ 136	- 401
9	Other countries .....	+ 137	+ 323	+ 89	+ 167	- 288	+ 275	+ 520	- 569
10	Total non-resident .....	+ 54	- 261	- 220	+ 518	- 85	+ 234	+ 1,186	- 940
	Canada:								
11	Swapped deposits .....	+ 558	+ 1,407	- 103	- 1,216	- 479	- 57	- 107	- 67
12	Other .....	+ 559	+ 550	+ 251	- 9	- 323	+ 190	- 242	+ 572
13	Total Canada .....	+ 1,117	+ 1,957	+ 148	- 1,225	- 802	+ 133	- 349	+ 505
14	Total .....	+ 1,171	+ 1,696	- 72	- 707	- 887	+ 367	+ 837	- 435
	Net assets with residents of:								
15	United States .....	- 874	- 411	+ 620	- 408	- 467	+ 467	- 32	- 1,452
16	United Kingdom .....	+ 1,021	+ 627	- 56	+ 394	- 56	- 7	+ 188	+ 379
17	Other countries .....	+ 218	+ 107	- 279	+ 395	+ 153	- 497	- 527	+ 1,363
18	Total non-resident .....	+ 365	+ 323	+ 285	+ 381	- 370	- 37	- 371	+ 290
19	Canada .....	- 888	- 1,496	+ 208	+ 1,295	+ 887	- 46	+ 526	- 285
20	Total .....	- 523	- 1,173	+ 493	+ 1,676	+ 517	- 83	+ 155	+ 5

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

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

Opérations nettes							Amount out- standing Sept. 30 1976 — Solde impayé 30 sept. 1976	Détail	N° de ligne	
1976				1974	1975	1976				
I	II	III	IV	\$ millions						
<b>Avoirs auprès des résidents:</b>										
+ 463	+ 2	+ 1,063		- 47	- 651		3,357	Des États-Unis .....	1	
-	- 18	- 185		+ 335	+ 128		3,666	Du Royaume-Uni .....	2	
+ 842	+ 467	+ 776		+ 1,157	+ 430		9,422	D'autres pays .....	3	
+ 1,305	+ 451	+ 1,654		+ 1,445	- 93		16,445	Total, non-résidents .....	4	
+ 79	+ 587	- 108		+ 1,116	+ 569		3,405	Canada .....	5	
+ 1,384	+ 1,038	+ 1,546		+ 2,561	+ 476		19,850	Total .....	6	
<b>Engagements envers les résidents:</b>										
+ 128	+ 330	- 13		+ 1,026	+ 833		4,196	Des États-Unis .....	7	
+ 209	- 31	- 17		- 1,651	- 376		1,347	Du Royaume-Uni .....	8	
+ 405	+ 321	+ 419		+ 716	- 62		7,963	D'autres pays .....	9	
+ 742	+ 620	+ 389		+ 91	+ 395		13,506	Total, non-résidents .....	10	
<b>Canada:</b>										
+ 530	- 521	+ 427		+ 646	- 710		1,246	Dépôts "swap" .....	11	
+ 969	+ 548	+ 669		+ 1,351	+ 197		5,822	Autres .....	12	
+ 1,499	+ 27	+ 1,096		+ 1,997	- 513		7,068	Total, Canada .....	13	
+ 2,241	+ 647	+ 1,485		+ 2,088	- 118		20,574	Total .....	14	
<b>Avoirs nets auprès des résidents:</b>										
+ 335	- 328	+ 1,076		- 1,073	- 1,484		- 839	Des États-Unis .....	15	
- 209	+ 13	- 168		+ 1,986	+ 504		+ 2,319	Du Royaume-Uni .....	16	
+ 437	+ 146	+ 357		+ 441	+ 492		+ 1,459	D'autres pays .....	17	
+ 563	- 169	+ 1,265		+ 1,354	- 488		+ 2,939	Total, non-résidents .....	18	
- 1,420	+ 560	- 1,204		- 881	+ 1,082		- 3,663	Canada .....	19	
- 857	+ 391	+ 61		+ 473	+ 594		- 724	Total .....	20	

**Note:** Ce relevé montre les opérations bancaires en devises étrangères (sauf l'or) des banques à charte canadiennes. Leur effet sur la balance canadienne des paiements est mesuré par la série relative aux avoirs nets auprès de tous les noms identifiés 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	+ 139
	<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
	<u>Total, other short-term paper:</u>								
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-residents holdings Sept. 30, 1976			Détail	N° de ligne
1976				1974	1975	1976	Avoirs des non-résidents au 30 septembre 1976	
I	II	III	IV	\$ millions				
<u>Bons du Trésor du gouvernement du Canada:</u>								
340	384	917		230	757			1
153	288	553		153	720			2
+ 187	+ 96	+ 364		+ 77	+ 37		769	3
<u>Effets de commerce canadiens:</u>								
304	266	350		1,195	979			4
184	233	233		1,142	938			5
+ 120	+ 33	+ 117		+ 53	+ 41		421	6
<u>Effets des sociétés de financement:</u>								
853	920	970		4,198	3,827			7
878	1,024	988		4,104	3,610			8
- 23	- 104	- 18		+ 94	+ 217		541	9
<u>Autres effets à court terme canadiens:</u>								
Administrations provinciales et municipales, directs et garantis:								
433	288	265		1,336	1,128			10
343	333	332		1,352	1,079			11
+ 90	- 45	- 67		- 16	+ 49		105	12
Banques:								
89	167	53		757	205			13
47	171	73		934	213			14
+ 42	- 4	- 20		- 177	- 8		28	15
Autres entreprises financières:								
319	417	434		954	1,174			16
268	433	458		831	1,068			17
+ 51	- 16	- 24		+ 123	+ 106		244	18
Total, autres, effets à court terme:								
841	872	752		3,047	2,507			19
658	937	863		3,117	2,360			20
+ 183	- 65	- 111		- 70	+ 147		377	21
<u>Total:</u>								
2,338	2,442	2,989		8,670	8,070			22
1,873	2,482	2,637		8,516	7,628			23
+ 465	- 40	+ 352		+ 154	+ 442		2,108	24

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

Line No.	Period — Période	Canadian assets — Avoirs du Canada			Canadian liabilities (equals IMF holdings of Canadian dollars) — Engagements du Canada (équivalents aux avoirs du F.M.I. en dollars canadiens)		
		Transactions — Opérations		Assets — Total — Avoirs	Transactions — Opérations		
		Subscription to IMF (Quota) — Souscription au F.M.I. (Quote-part)	Loans(5) — Prêts(5)		Subscriptions and loans — Souscriptions et prêts	Foreign currencies — Devises étrangères	
						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 .....			1,346.9			
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			Liabilities	Total	Des engagements			
Canadian dollars	Sales by Canada of canadian dollars for gold or SDRs	Other	-	-	-			
Dollars canadiens	-	-	-	-	-			
Drawings by other countries(-)	Repayments	Vente par le Canada de dollars canadiens en échange d'or ou de D.T.S.	Autres	-	-			
Tirages d'autres pays(-)	Remboursements							
	SDR - \$ 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
- 59.5	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 .....	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 .....	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 .....	13
- 76.4	7.4			714.8	632.1	724.4	..... II	14
- 137.0	13.8			591.6	755.3	873.9	..... 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 I. Les variations des soldes négatifs, c'est-à-dire l'emploi du crédit du F.M.I. sont comprises dans le poste K5.

(3) 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.

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

TABLE 15. Canada's Official International Monetary Assets

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	July — Juillet	August — Août	September — Septembre				
Millions of U.S. dollars										
Millions de dollars É.-U.										
<u>Actif</u>										
Avoirs officiels en devises:										
3,736	3,830	3,518		3,569	3,290	3,518	Dollars, États-Unis .....	1		
14	11	15		14	13	15	Autres devises convertibles .....	2		
877	870	875		870	871	875	Or monétaire(1) .....	3		
549	550	556		551	552	556	Droits de tirage spéciaux(1) .....	4		
651	724	874		789	850	874	Position active auprès du F.M.I.(1) .....	5		
5,827	5,985	5,838		5,793	5,576	5,838	Total des réserves canadiennes officielles de liquidités internationales(2).	6		
<u>Passif</u>										
Recours au crédit auprès du F.M.I.(3) .....										
—	—	—		—	—	—	—	7		
—	—	—		—	—	—	Engagement sous forme de dépôts en devises .....	8		
—	—	—		—	—	—	Recours déclaré aux facilités de crédit entre banques centrales.	9		
—	—	—		—	—	—	Total du passif monétaire officiel net .....	10		
5,827	5,985	5,838		5,793	5,576	5,838	ACTIF MONÉTAIRE OFFICIEL NET .....	11		
+ 502	+ 158	— 147		— 192	— 217	+ 262	Variation de l'actif monétaire officiel net ....	12		
Millions of Canadian dollars										
Millions de dollars canadiens										
<u>Actif monétaire officiel net</u>										
5,736	5,799	5,670		5,653	5,462	5,670	Actif monétaire officiel net .....	13		
+ 325	+ 63	— 129		— 146	— 191	+ 208	Variation totale .....	14		
Variation imputable:										
— 178(5)	— 109	+ 44		+ 42	+ 36	— 34	Aux ajustements de valeur(4) .....	15		
+ 503(5)	+ 172	— 173(5)		— 188	— 227(5)	+ 242	Aux opérations .....	16		
<u>Mouvements monétaires officiels nets(6)</u>										
+ 503(5)	+ 172	— 173(5)		— 188	— 227(5)	+ 242	Total des réserves canadiennes officielles de liquidités internationales(7).	17		
—	—	—		—	—	—	Total du passif monétaire officiel net(7) .....	18		

(1) À partir du 1<sup>er</sup> juillet 1974, la base d'évaluation des actifs du Canada basée sur l'or a été portée de 42.22 dollars É.-U. à 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) Correspondant aux totaux figurant aux postes K4 et K5 du tableau 1.

Table 19. Current account of international payments, Annual statement, 1967-1975

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								
<b>A Current receipts:</b>										
1	Merchandise exports (balance of payments basis)(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>B Current payments:</b>										
1	Merchandise imports (balance of payments basis)(2) .....	10,772	12,249	14,071	13,869	15,314*	18,272	22,726	30,891	32,986
Service payments:										
4	Travel .....	895	982	1,261	1,422	1,448	1,464	1,742	1,951	2,542
15	Interest and dividends .....	1,211	1,259	1,366	1,550	1,699	1,713	2,050	2,439	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
<b>C Current account balance:</b>										
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	+ 134	+ 36	- 1,692	- 4,985

(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 payment.

(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										
									Recettes courantes:	A
7,277	9,258	10,599	10,959	12,161*	14,107	17,333	21,650	21,927	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements). (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
									Paiements courants:	B
7,846	8,869	10,127	9,838	10,716*	12,594	16,091	20,632	23,049	Importations de marchandises (base de la balance des paiements). (2)	1
627	604	842	898	898	919	1,073	1,196	1,587	Paiements au titre des services:	
1,003	1,014	1,43	1,306	1,444	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
									Paiements de transfert:	
156	145	127	114	105	88	84	83	85	Successions et capitaux des émigrants .....	30
47	49	50	55	57	64	80	97	89	Versements à des particuliers et institutions .....	33
-	-	-	-	-	-	-	-	-	Contributions officielles .....	37
11,149	12,366	14,113	14,111	15,279	17,325	21,606	27,139	30,494	Total des paiements courants .....	40
									Solde du compte courant:	C
- 569	+ 389	+ 472	+ 1,121	+ 1,445*	+ 1,513	+ 1,242	+ 1,018	- 1,122	Commerce marchandises .....	1
									Opérations au titre des services:	
+ 112	+ 33	...	...	...	...	...	...	...	Production d'or disponible pour l'exportation .....	3
+ 537	+ 182	+ 72	+ 156	+ 194	+ 104	+ 87	+ 132	- 250	Voyages .....	4
- 882	- 843	- 883	- 970	- 1,081	- 1,038	- 1,233	- 1,476	- 1,825	Intérêts et dividendes .....	15
- 97	- 94	- 39	+ 3	+ 35	- 7	- 28	- 96	- 221	Transports .....	21
- 402	- 411	- 499	- 537	- 808	- 844	- 1,001	- 1,210	- 1,378	Autres opérations au titre des services .....	23
..	..	..	..	..	..	..	..	..	Retenues fiscales .....	27
- 732	- 1,133	- 1,349	- 1,348	- 1,660	- 1,785	- 2,175	- 2,650	- 3,674	Solde des opérations au titre des services .....	28
- 1,301	- 744	- 877	- 227	- 215	- 272	- 933	- 1,632	- 4,796	Solde au titre des biens et services .....	29
- 81	- 3	+ 32	+ 62	+ 129	+ 135	+ 102	+ 116	+ 129	Transferts nés .....	39
- 1,347	- 747	- 845	- 165	- 36	- 137	- 631	- 1,516	- 4,667	Solde total du compte courant .....	40

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

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

(3) Tel 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 16. Canadian Balance of International Payments, Annual Historical Series — Concluded

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 <sup>r</sup>	1975 <sup>r</sup>
		\$ millions								
<b>D Direct investment(6):</b>										
21	In Canada .....	+ 691	+ 590	+ 720	+ 905	+ 925	+ 620	+ 750	+ 725	+ 630
25	Abroad .....	- 125	- 225	- 370	- 315	- 230	- 400	- 785	- 775	- 650
<b>Portfolio transactions:</b>										
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
	Retirements .....	- 357	- 431	- 440	- 552	- 845	- 603	- 737	- 626	- 691
35	Foreign securities:									
37	Outstanding issues .....	- 382	- 420	+ 112	+ 93	+ 252	+ 278	+ 109	+ 73	+ 18
38	New issues .....	- 65	- 77	- 47	- 34	- 68	- 65	- 61	- 39	- 69
	Retirements .....	+ 15	+ 30	+ 37	+ 11	+ 12	+ 31	+ 21	+ 12	+ 12
<b>Loans and subscriptions — Government of Canada:</b>										
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	- 377
50	Other long-term capital transactions .....	+ 229	+ 197	+ 228	+ 61	+ 25	+ 230	+ 182	+ 49	+ 31
E 1	Balance of capital movements in long-term forms .....	+ 1,415	+ 1,669	+ 2,337	+ 1,007	+ 664	+ 1,588	+ 385	+ 871	+ 4,131
<b>D Resident holdings of short-term funds abroad:</b>										
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 short-term funds abroad .....	+ 22	+ 39	- 928	- 32	- 551	- 189	- 176	+ 1,590	- 236
<b>Non-resident holdings of Canadian:</b>										
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 .....	+ 4	+ 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	- 463
5	Official monetary liabilities .....	+ 3	- 1	-	+ 1	-	-	-	-	-
6	Net official monetary movements .....	+ 20	+ 349	+ 65	+ 1,663	+ 896	+ 336	- 467	+ 24	- 463

(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.

TABLÉAU IX. Balance canadienne des paiements internationaux, statut chronologiques annuels — 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 <sup>F</sup>	1975 <sup>F</sup>				
\$ millions												
Investissements directs (6):												
+ 575	+ 354	+ 564	+ 628	+ 599	+ 457	+ 423	+ 615	+ 535	Au Canada .....	21		
- 72	- 108	- 287	- 258	- 122	- 149	- 453	- 482	- 324	À l'étranger .....	25		
Commerce des valeurs mobilières:												
- 63	- 67	- 27	- 71	- 74	- 5	- 29	+ 16	+ 38	Valeurs canadiennes: Obligations en circulation .....	30		
+ 77	+ 104	+ 2	- 79	- 39	- 145	+ 21	- 68	- 12	Actions en circulation .....	31		
+ 1,239	+ 1,391	+ 1,502	+ 1,027	+ 891	+ 1,007	+ 990	+ 1,816	+ 3,453	Nouvelles émissions .....	32		
- 301	- 376	- 382	- 395	- 649	- 458	- 428	- 504	- 531	Rachats .....	33		
- 355	- 402	+ 112	+ 75	+ 263	+ 253	+ 91	+ 71	+ 18	Valeurs étrangères: Émissions en circulation .....	35		
- 38	- 46	- 30	- 20	- 26	- 15	- 8	- 8	- 26	Nouvelles émissions .....	37		
+ 8	+ 16	+ 7	+ 6	+ 6	+ 19	+ 11	+ 8	+ 8	Rachats .....	38		
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		
+ 196	+ 189	+ 173	+ 44	+ 4	+ 101	+ 307	+ 153	+ 223	Autres opérations sur capitaux à long terme .....	50		
+ 1,117	+ 1,151	+ 1,669	+ 989	+ 877	+ 1,059	+ 919	+ 1,572	+ 3,379	Salde des mouvements de capitaux à long terme .....	E 1		
Avoir des résidents de capitaux étrangers à court terme:												
- 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 de capitaux étrangers à court terme .....	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		
- 467	- 931	- 218	- 611	- 1,267	- 1,624	- 765	- 684	- 557	Autres opérations sur capitaux à court terme(7) .....	82		
- 766	- 1,423	- 458	- 340	+ 519	- 1,656	- 1,084	+ 890	+ 1,254	Salde des mouvements de capitaux à court terme .....	E 2		
+ 551	- 272	+ 1,211	+ 649	+ 1,396	- 597	- 165	+ 2,462	+ 4,633	Total du solde net en capital .....	E 3		
+ 771	+ 1,500	- 578	+ 968	- 250	+ 1,025	+ 567	- 1,111	- 534	Solde réglé par les transferts de compensation .....	G		
...	...	...	...	...	...	...	...	...	Attribution de droits de tirage spéciaux .....	J		
Mouvements monétaires officiels nets:												
- 20	+ 483	- 212	+ 1,452	+ 1,060	+ 291	- 429	- 165	- 568	Réserves officielles de liquidités internationales .....	K 4		
- 2	-	-	-	-	-	-	-	-	Engagements monétaires officiels .....	5		
+ 481	- 212	+ 1,452	+ 1,060	+ 291	- 429	- 165	-	- 568	Mouvements monétaires officiels nets .....	6		

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

(6) Sans les bénéfices non répartis.

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

TABLE 17. THE CANADIAN BALANCE OF INTERNATIONAL PAYMENTS CROSSES MAINTAINED IN CANIMB BANK NUMBERS

Current account

Acct. No.	Item	Annual - Annuel									
		All non- residents	United States	United Kingdom	R.S.A.(1)	Other OECD (Euro- pe)(1)	All other non- resi- dents(1)	EEC	Japan	Other OECD - Autres pays de l'O.C.D.E.	Other - Autres
		Tous les non- résidents	États- Unis	Royaume- Uni	R.Z.S.(1)	O.C.D.E. (Euro- pe)(1)	Tous les autres non- rési- dents(1)	C.E.E.	Japon		
	Matrix numbers	273	274	275	276	277	278	2329	2330	2331	2332
A	Current receipts:	numbers are prefixed by D - les numéros commencent par D									
1	Merchandise exports (balance of payments basis).	50001	51001	52001	53001	54001	55001	66001	67001	68001	69001
3	Service receipts:	50005	51005	...	...	...	...	...	...	...	...
4	Gold production available for export(2).	50005	51005	...	...	...	...	...	...	...	...
15	Travel .....	50006	51006	52006	53006	54006	55006	66006	67006	68006	69006
21	Interest and dividends .....	50008	51008	52008	53008	54008	55008	66008	67008	68008	69008
23	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:										
30	Inheritances and immigrants' funds	50015	51015	52015	53015	54015	55015	66015	67015	68015	69015
33	Personal and institutional remittances.	50018	51018	52018	53018	54018	55018	66018	67018	68018	69018
38	Withholding tax .....	50215	...	...	...	...	...	...	...	...	...
40	Total current receipts .....	50025	51025	52025	53025	54025	55025	66025	67025	68025	69025
B	Current payments:										
1	Merchandise imports (balance of payments basis).	50026	51026	52026	53026	54026	55026	66026	67026	68026	69026
4	Service payments:										
15	Travel .....	50031	51031	52031	53031	54031	55031	66031	67031	68031	69031
21	Interest and dividends .....	50033	51033	52033	53033	54033	55033	66033	67033	68033	69033
23	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:										
30	Inheritances and emigrants' funds ..	50040	51040	52040	53040	54040	55040	66040	67040	68040	69040
33	Personal and institutional remittances.	50047	51047	52047	53047	54047	55047	66047	67047	68047	69047
37	Official contributions .....	50042	51042	52042	53042	54042	55042	66042	67042	68042	69042
40	Total current payments .....	50050	51050	52050	53050	54050	55050	66050	67050	68050	69050
C	Current account balance:										
1	Merchandise trade .....	50051	51051	52051	53051	54051	55051	66051	67051	68051	69051
3	Service transactions:										
	Gold production available for export	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
4	Travel .....	50218	..	..	..	..	..	..	..	..	..
15	Interest and dividends .....	50219	..	..	..	..	..	..	..	..	..
21	Freight and shipping .....	50220	..	..	..	..	..	..	..	..	..
23	Other service transactions .....	50221	..	..	..	..	..	..	..	..	..
27	Withholding tax .....	50222	..	..	..	..	..	..	..	..	..
28	Balance on service transactions ..	50056	51056	52056	53056	54056	55056	66056	67056	68056	69056
29	Balance on goods and services ..	50058	51058	52058	53058	54058	55058	66058	67058	68058	69058
39	Net transfers .....	50057	51057	52057	53057	54057	55057	66057	67057	68057	69057
40	Total current account balance	50055	51055	52055	53055	54055	55055	66055	67055	68055	69055

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

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

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

Compte courant

Quarterly - Trimestriel											Détail	N° de compte	
All non-résidents	United States	United Kingdom	R.S.A.(1)	Other OECD (Europe)(1)	All other non-résidents(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												
Après déaisonnalisation	Avant déaisonnalisation												
1363	279	280	281	282	283	284	2325	2326	2327	2328	Numéros de matrices		
numbers are prefixed by D - les numéros commencent par D													
60501	50501	51501	52501	53501	54501	55501	66501	67501	68501	69501	Recettes courantes:	A 1	
60505	50505	51505	52505	53505	54505	55505	66505	67505	68505	69505	Exportation de marchandises (base de la balance des paiements).		
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),	3	
60512	50512	51512	52512	53512	54512	55512	66512	67512	68512	69512	Voyages .....	4	
60711	50516	51516	52516	53516	54516	55516	66516	67516	68516	69516	Intérêts et dividendes .....	15	
60710	50502	51502	52502	53502	54502	55502	66502	67502	68502	69502	Transports .....	21	
60722	50503	51503	52503	53503	54503	55503	66503	67503	68503	69503	Autres recettes au titre des services.	23	
60715	50515	51515	52515	53515	54515	55515	66515	67515	68515	69515	Total des recettes au titre des services.	28	
60713	50518	51518	52518	53518	54518	55518	66518	67518	68518	69518	Total partiel pour l'exportation de biens et services.	29	
60716	50716	51525	52525	53525	54525	55525	66525	67525	68525	69525	Recettes de transfert:		
60725	50525	51525	52525	53525	54525	55525	66525	67525	68525	69525	Successions et capitaux des immigrants.	30	
60526	50526	51526	52526	53526	54526	55526	66526	67526	68526	69526	Versements à des particuliers et institutions.	33	
60531	50531	51531	52531	53531	54531	55531	66531	67531	68531	69531	Retenues fiscales .....	38	
60533	50533	51533	52533	53533	54533	55533	66533	67533	68533	69533	Total des recettes courantes	40	
60537	50537	51537	52537	53537	54537	55537	66537	67537	68537	69537	Paiements courants:	B 1	
60715	50545	51545	52545	53545	54545	55545	66545	67545	68545	69545	Importations de marchandises (base de la balance des paiements).		
60725	50715	51544	52544	53544	54544	55544	66544	67544	68544	69544	Paiements au titre des services:		
60714	50544	51544	52544	53544	54544	55544	66544	67544	68544	69544	Voyages .....	4	
60723	50541	51541	52541	53541	54541	55541	66541	67541	68541	69541	intérêts et dividendes .....	15	
60540	50540	51540	52540	53540	54540	55540	66540	67540	68540	69540	Transports .....	21	
60717	50547	51547	52547	53547	54547	55547	66547	67547	68547	69547	Autres paiements au titre des services.	23	
60542	50542	51542	52542	53542	54542	55542	66542	67542	68542	69542	Retenues fiscales .....	27	
60550	50550	51550	52550	53550	54550	55550	66550	67550	68550	69550	Total des paiements courants	28	
60551	50551	51551	52551	53551	54551	55551	66551	67551	68551	69551	Solde du compte courant:	C 1	
60701	50717	51551	52551	53551	54551	55551	66551	67551	68551	69551	Commerce de marchandises .....		
60554	50718	51556	52556	53556	54556	55556	66556	67556	68556	69556	Opérations au titre des services:		
60556	50719	51556	52556	53556	54556	55556	66556	67556	68556	69556	Production d'or disponible pour l'exportation.	3	
60557	50720	51557	52557	53557	54557	55557	66557	67557	68557	69557	Voyages .....	4	
60719	50721	51555	52555	53555	54555	55555	66555	67555	68555	69555	Intérêts et dividendes .....	15	
60727	50722	51556	52556	53556	54556	55556	66556	67556	68556	69556	Transports .....	21	
60718	50556	51556	52556	53556	54556	55556	66556	67556	68556	69556	Autres opérations au titre des services.	23	
60734	50558	51558	52558	53558	54558	55558	66558	67558	68558	69558	Retenues fiscales .....	27	
60720	50557	51557	52557	53557	54557	55557	66557	67557	68557	69557	Solde des opérations au titre des services.	28	
60555	50555	51555	52555	53555	54555	55555	66555	67555	68555	69555	Solde au titre des biens et services.	29	
60730	50557	51557	52557	53557	54557	55557	66557	67557	68557	69557	Transferts nets .....	30	
60555	50555	51555	52555	53555	54555	55555	66555	67555	68555	69555	Solde total du compte courant.	40	

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

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

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

Capital account

Acct. No.	Item	Annual - Annuel									
		All non- residents — Tous les non- résidents	United States — États- Unis	United Kingdom — Royaume- Uni	R.S.A.(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 rési- dents(1)	EEC — C.É.E.	Japan — Japon	Other OECD — Autres pays de l'O.C.D.É.	Other — Autres
		Matrix numbers	273	274	275	276	277	278	2329	2330	2331
numbers are prefixed by D - les numéros commencent par D											
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:											
30	Canadian securities:										
31	Outstanding bonds .....	50068	51068	52068	53068	54068	55068	66068	67068	68068	69068
32	Outstanding stocks .....	50076	51076	52076	53076	54076	55076	66076	67076	68076	69076
33	New issues .....	50086+50178	51084	52084	53084	54084	55084	66084	67084	68084	69084
35	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:											
40	(Advances and loans to national governments.)	50124	51124	52124	53124	54124	55124	66124	67124	68124	69124
44	(Subscriptions and advances to international financial agencies.)	50126	—	—	—	—	55126	—	—	—	69126
44	(Repayments of post-war loans and advances.)	50127	51127	52127	53127	54127	55127	66127	67127	68127	69127
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 short-term funds abroad:(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 short-term funds 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 2	Balance of capital movements in short-term forms.	50188	51188	52188	53188	54188	55188	66188	67188	68188	69188
E 3	Total net capital balance .....	50189	51189	52189	53189	54189	55189	66189	67189	68189	69189
F	Total current and capital account balance.	50190	51190	52190	53190	54190	55190	66190	67190	68190	69190
G	Balance settled by exchange transfers ..	—	51191	52191	53191	54191	55191	66191	67191	68191	69191
J	Allocation of Special Drawing Rights ..	50210	—	—	—	—	55210	—	—	—	69210
K 4	Net official monetary movements:										
5	Official international reserves .....	50213	51213	52213	53213	54213	55213	66213	67213	68213	69213
6	Official monetary liabilities .....	50214	51214	52214	53214	54214	55214	66214	67214	68214	69214
	Net official monetary movements .....	50212	51212	52212	53212	54212	55212	66212	67212	68212	69212

(3) Series terminated as of 1964.

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

Compte de capital

Quarterly - Triannual										Détail	No de compte		
All residents	United States	United Kingdom	R.S.A.(1)	Other OECD (Euro- pe)(1)	All other non- resi- dents(1)	EEC	Japan	Other OECD - Autres pays de l'O.C.D.E.	Other - Autres				
<i>Tous les non-résidents</i>													
<i>Not seasonally adjusted</i>													
<i>Avant désaisonnalisation</i>													
279	280	281	282	283	284	2325	2326	2327	2328	Numéros de matrices			
numbers are prefixed by D - les numéros commencent par D													
50560	51560	52560	53560	54560	55560	66560	67560	68560	69560	Investissements directs:	D		
50564	51564	52564	53564	54564	55564	66564	67564	68564	69564	Au Canada .....	21		
										À l'étranger .....	25		
50677	51568	52568	53568	54568	55568	66568	67568	68568	69568	Valeurs canadiennes:			
50576	51576	52576	53576	54576	55576	66576	67576	68576	69576	Obligations en circulation .....	30		
50586+50678	51586	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	-	68624	69624	Prêts et souscriptions - Gouvernement du Canada:			
50626	-	-	-	-	55626	-	-	-	69626	(Avances et prêts aux gouvernements nationaux.)	40		
50627	51627	52627	53627	54627	55627	66627	-	68627	69627	(Soucriptions et avances aux organismes financiers internationaux.)			
										(Remboursement de prêts et avances de l'après-guerre.)			
50629	-	52629	-	-	55629	-	-	-	-	(Remboursement de prêts et avances de guerre.)	44		
50630	51630	...	...	...	...	...	...	...	...	Traité du fleuve Columbia .....	48		
50632	51632	52632	53632	54632	55632	66632	67632	68632	69632	Crédits à l'exportation consentis directement ou indirectement aux risques du gouvernement du Canada.	49		
50650	51650	52650	53650	54650	55650	66650	67650	68650	69650	Autres opérations sur capitaux à long terme	50		
50687	51687	52687	53687	54687	55687	66687	67687	68687	69687	Solde des mouvements de capitaux à long terme.	E 1		
50658	51658	52658	53658	54658	55658	-	-	-	-	Avoirs des résidents de capitaux étrangers à court terme:	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 de capitaux étrangers à court terme.	65		
										Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme de:			
50652	51652	52652	53652	54652	55652	66652	67652	68652	69652	Dépôts en dollars .....	71		
50654	51654	52654	53654	54654	55654	66654	67654	68654	69654	Créances à vue sur le gouvernement .....	72		
50656	51656	52656	53656	54656	55656	66656	67656	68656	69656	Bons du Trésor .....	74		
50667	51667	52667	53667	54667	55667	66667	67667	68667	69667	Effets de commerce .....	75		
50668	51668	52668	53668	54668	55668	66668	67668	68668	69668	Effets des sociétés de financement .....	76		
50669	51669	52669	53669	54669	55669	66669	67669	68669	69669	Autres effets à court terme .....	77		
50676	51676	52676	53676	54676	55676	66676	67676	68676	69676	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 nets:	K		
50714	51714	52714	53714	54714	55714	66714	67714	68714	69714	Réserves officielles de liquidités internationales.	4		
50715	51712	52712	53712	54712	55712	66712	67712	68712	69712	Engagements monétaires officiels .....	5		
										Mouvements monétaires officiels nets ..	6		

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



[REDACTED]



PUBLICATIONS DE RÉFÉRENCE

Catalogue

Titre

- 67-202 "Canada's International Investment Position, 1968 to 1970." (Voir le nota ci-dessous.)
- 67-002 "Opérations avec des non-résidents sur des valeurs mobilières."
- 67-505 "The Canadian Balance of International Payments – A Compendium of Statistics from 1946 to 1965", de 1946 à 1964.
- 67-201 "The Canadian Balance of International Payments 1972."
- 67-001 "Estimations trimestrielles de la balance canadienne des paiements internationaux", discontinue après Quatrième Trimestre 1973.

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

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

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

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

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

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

"Investissements directs étrangers au Canada, 1973" du 8 octobre, 1976.

"Investissements à long terme étrangers au Canada, 1973", du 29 et 30 novembre, 1976.



1010508205

## 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.

"Ownership and Control of Capital Employed in Non-financial Industries, 1973", released August 27, 1976

"Canadian Direct Investment Abroad, 1974", released September 14, 1976.

"Foreign Direct Investment in Canada, 1974", released October 8, 1976.

"Foreign Long-term Investment in Canada, 1974", released November 29 and 30, 1976.