

SYSTEM OF NATIONAL ACCOUNTS

Quarterly estimates of the Canadian balance of international payments

FOURTH QUARTER 1976

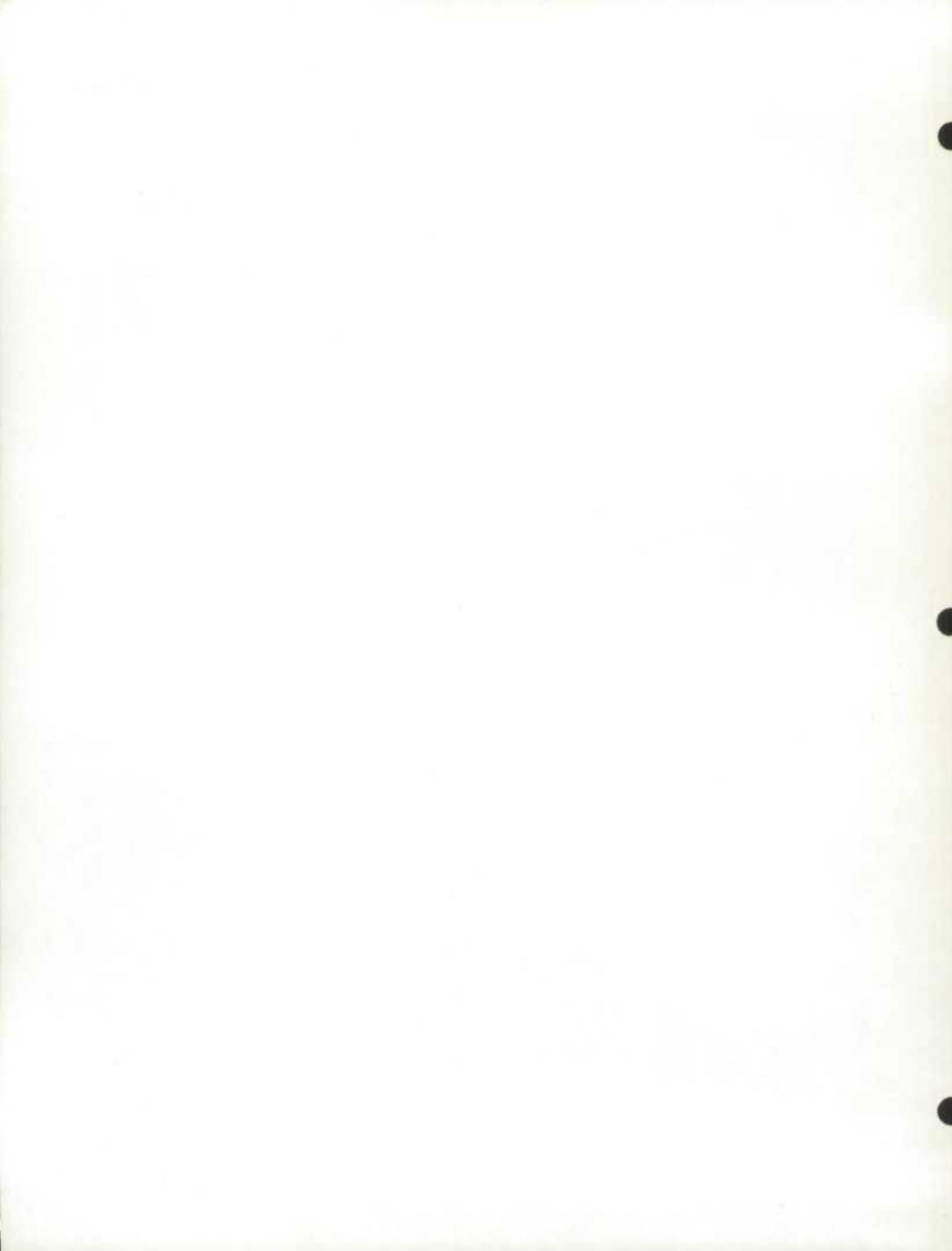


SYSTÈME DE COMPTABILITÉ NATIONALE

Estimations trimestrielles de la balance canadienne des paiements internationaux

QUATRIÈME 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

FOURTH QUARTER - 1976 - QUATRIÈME TRIMESTRE

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

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

April - 1977 - Avril
3-1200-502

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

Vol. 24—No. 4

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

Ottawa

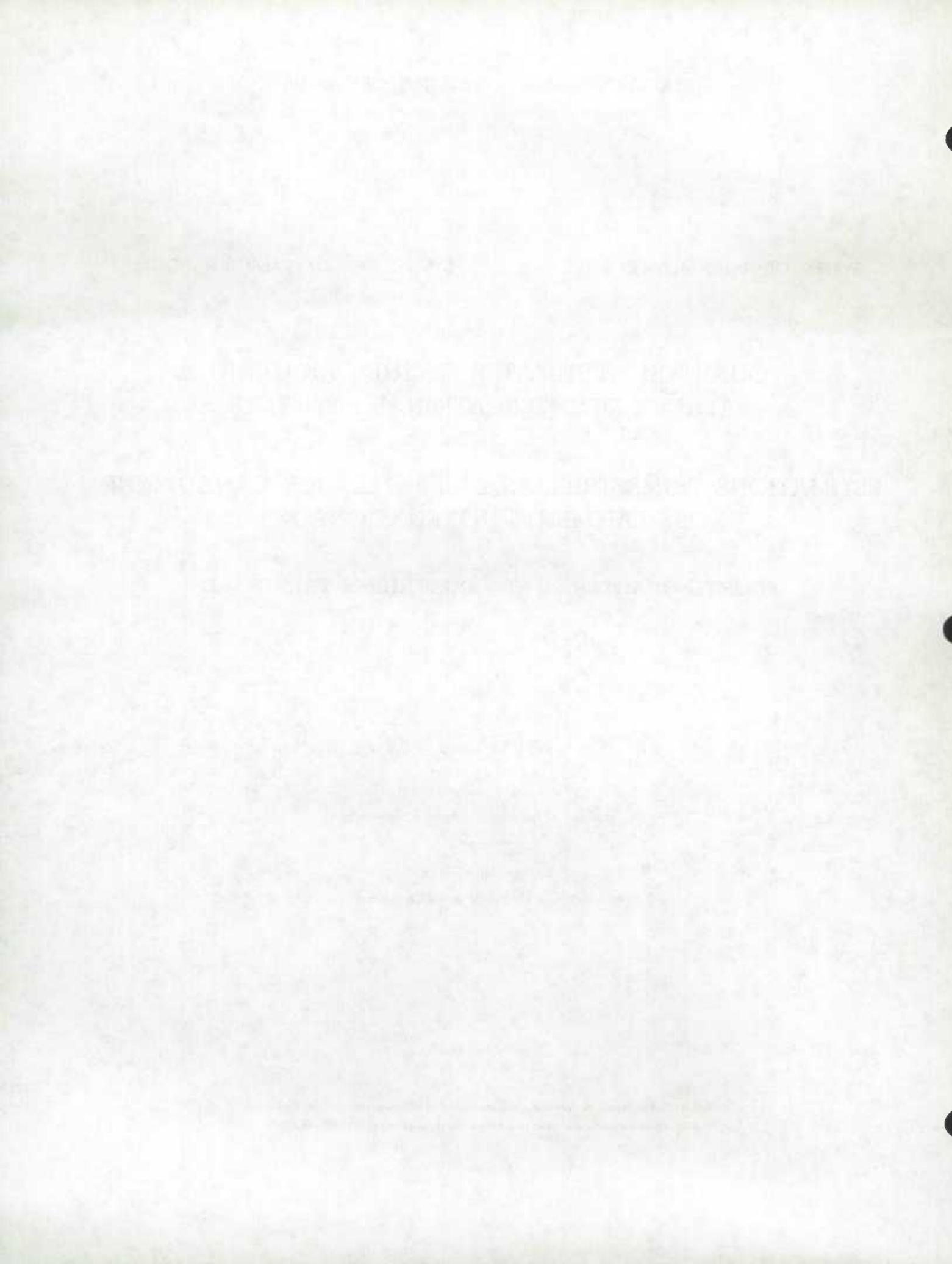


TABLE OF CONTENTS

	Page
Introduction	5
Annual Summary 1976	7
Current Account — Seasonally Adjusted — Fourth Quarter	10
Current Account — Unadjusted for Seasonal Variations	12
Current Account — 1976	15
Transactions by Area — 1976	19
Capital Account — Fourth Quarter and Year 1976 ..	20
Direct Investment	23
Security Transactions	24
Other Capital Flows in Long-term Forms	25
Capital Movements in Short-term Forms	27
Official International Monetary Assets and Liabilities	30

TABLE DES MATIÈRES

	Page
Introduction	5
Sommaire annuel 1976	7
Compte courant, après désaisonnalisation — quatrième trimestre	10
Compte courant, non désaisonné	12
Compte courant, 1976	15
Opérations par région, 1976	19
Compte de capital — Quatrième trimestre et année 1976 ..	20
Investissements directs	23
Opérations sur valeurs mobilières	24
Autres mouvements de capitaux à long terme	25
Mouvements de capitaux à court terme	27
Bilan monétaire international officiel	30

Table

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

Tableau

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

TABLE OF CONTENTS - ContenuTABLE DES MATIÈRES - Contenu

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

CANSIM

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

Tableau

15. Bilan monétaire international officiel	60
16. Séries chronologiques annuelles, opérations au titre du compte courant et du compte de capital - entre le Canada et tous les pays, et bilatérales avec les États-Unis	62
17. Numéros CANSIM des postes de la balance canadienne des paiements internationaux	66

CANSIM

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

TIERS CONVENTIONNELS

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

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

QUARTERLY ESTIMATES OF THE CANADIAN BALANCE OF INTERNATIONAL PAYMENTS

Fourth Quarter 1976

On a seasonally adjusted basis, the deficit balance on current account expanded to \$1,363 million in the fourth quarter of 1976. This was more than double the deficit in the preceding quarter and slightly more than the previous record quarterly deficit, which occurred in the first quarter of 1976. A sizeable drop of 5.2% in merchandise exports during the fourth quarter and a marginal increase of 0.7% in merchandise imports combined to produce a reduction of more than half a billion dollars in the balance on merchandise trade. This movement was reinforced by a jump of nearly \$250 million in the deficit on service transactions, mainly as a result of increased payments of interest and dividends. There was also a small decrease in the surplus on net transfers.

The seasonally adjusted deficit on goods and services increased by over \$800 million in the fourth quarter to \$1,482 million. With similar small percentage increases occurring in the prices of exports and imports, in real terms the deficit on goods and services jumped by 40%. This substantial movement, reinforced by a deceleration in inventory accumulation and a drop in government real current expenditure, more than offset increases in both personal expenditure on goods and services and real gross fixed capital expenditure. As a result Gross National Product at constant prices declined by 0.6% in the fourth quarter.

ESTIMATIONS TRIMESTRIELLES DE LA BALANCE CANADIENNE DES PAIEMENTS INTERNATIONAUX

Quatrième trimestre 1976

Après désaisonnalisation, le déficit du compte courant a atteint \$1,363 millions au quatrième trimestre de 1976; ce déficit correspond à plus du double de celui du trimestre précédent et a légèrement dépassé le record précédent enregistré au premier trimestre de 1976. Au quatrième trimestre, les exportations de marchandises accusaient un forte baisse de 5.2 %, tandis que les importations augmentaient faiblement de 0.7 %: ces deux variations ont réduit de plus \$1.5 milliard le solde du commerce de marchandises. Ce mouvement a été encore renforcé par une hausse de près de \$250 millions du déficit des services, essentiellement à la suite d'un accroissement des paiements d'intérêts et de dividendes. De plus, l'excédent des transferts nets a légèrement diminué.

Le déficit désaisonné des biens et services s'est accru de plus de \$800 millions au quatrième trimestre pour atteindre \$1,482 millions; en termes réels, ce déficit a augmenté de 40 %, car les prix des exportations et des importations ont évolué de façon parallèle, enregistrant tous deux de faibles hausses en pourcentage. Cette forte variation, combinée à un ralentissement de l'accumulation des stocks et à une baisse des dépenses courantes réelles des administrations publiques, a annulé les augmentations des dépenses personnelles en biens et services et celles des dépenses brutes réelles en immobilisations. En conséquence, le produit national brut en dollars constants a diminué de 0.6 % au quatrième trimestre.

Summary Statement

Etat récapitulatif

Item	1976				1974	1975	1976	Détail			
	I	II	III	IV							
	\$ millions										
Seasonnaly adjusted - Après désaisonnalisation											
Merchandise trade balance	- 122	+ 249	+ 793	+ 212	+ 1,698	- 639	+ 1,132	Solde du commerce de marchandises.			
Balance on non-merchandise transaction.	- 1,154	- 1,402	- 1,330	- 1,575	- 3,190	- 4,326	- 5,461	Solde des opérations sur invisibles.			
Current account balance	- 1,276	- 1,153	- 537	- 1,363	- 1,492	- 4,965	- 4,329	Solde du compte courant			
Not seasonally adjusted - Avant désaisonnalisation											
Current account balance	- 1,870	- 1,079	- 125	- 1,255	- 1,492	- 4,965	- 4,329	Solde du compte courant			
Capital movements in long-term forms.	+ 2,781	+ 1,946	+ 1,675	+ 1,146	+ 871	+ 4,106	+ 7,548	Mouvements de capitaux à long terme.			
Capital movements in short-term forms.	- 408	- 695	- 1,723	+ 129	+ 645	+ 455	- 2,697	Mouvements de capitaux à court terme.			
Net capital movement(1)	+ 2,373	+ 1,251	- 48	+ 1,275	+ 1,516	+ 4,561	+ 4,851	Mouvements nets de capitaux(1)			
Net official monetary movements	+ 503	+ 172	- 173	+ 20	+ 24	- 404	+ 522	Mouvements officiels monétaires nets.			

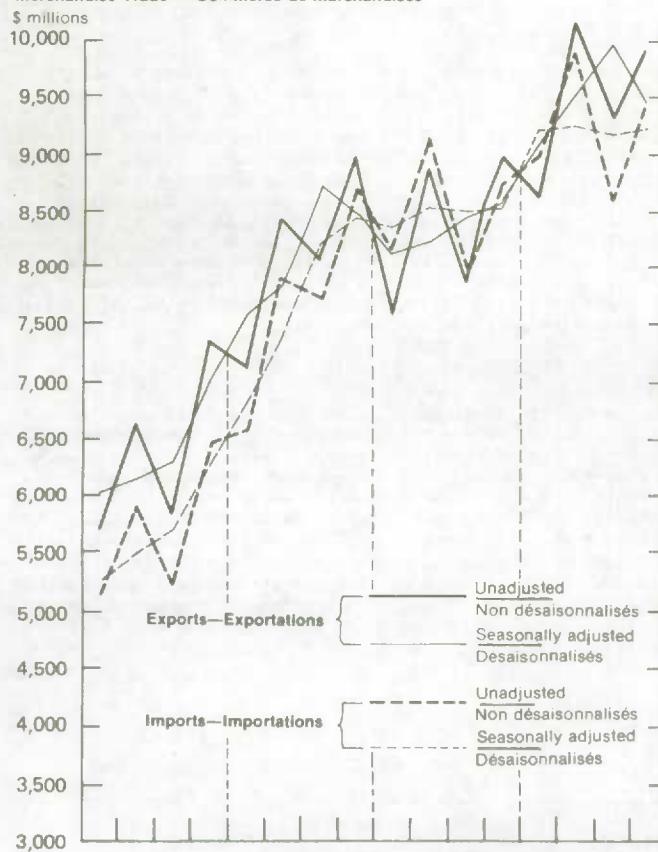
(1) Excluding items shown below. - Sauf les postes indiqués ci-dessous.

Total capital movements, unadjusted for seasonal variations, resulted in a net capital inflow of \$1,275 million in the fourth quarter of 1976, a turnaround of \$1,323 million from the net outflow of \$48 million in the previous quarter. With the capital inflow exceeding the current account deficit, Canada's official reserves rose by \$20 million.

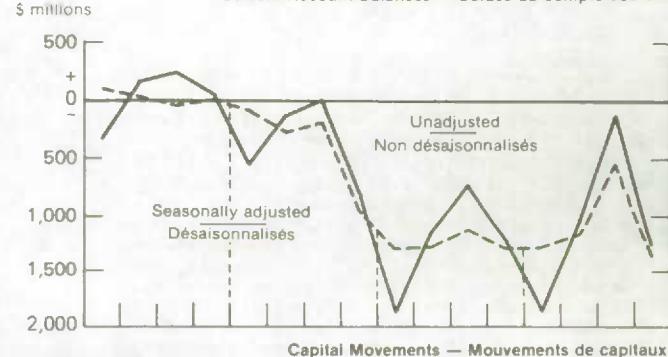
L'ensemble des mouvements de capitaux, avant désaisonnali-
sation, s'est soldé par une entrée nette de \$1,275 millions au quatrième trimestre de 1976, ce qui représente un revire-
ment de \$1,323 millions par rapport à la sortie nette de \$48 millions enregistrée au trimestre précédent. Comme cette
entrée de capitaux a dépassé le déficit en compte courant, les réserves officielles du Canada se sont accrues de \$20 millions.

Canadian Balance of International Payments Balance canadienne des paiements internationaux

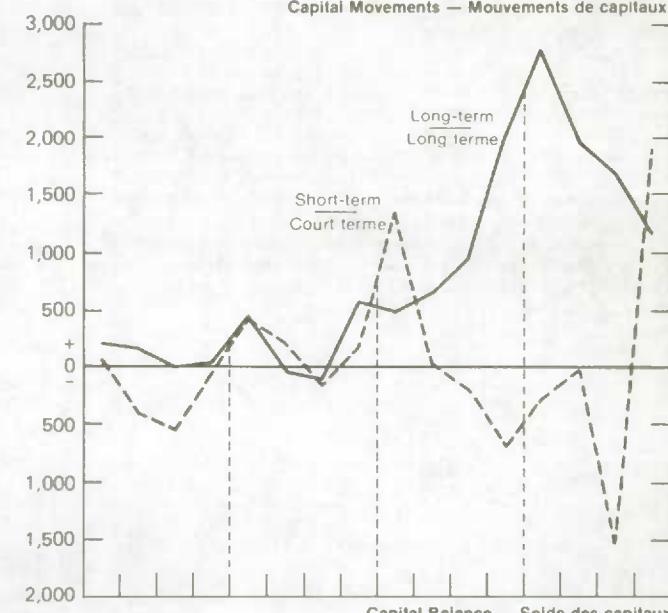
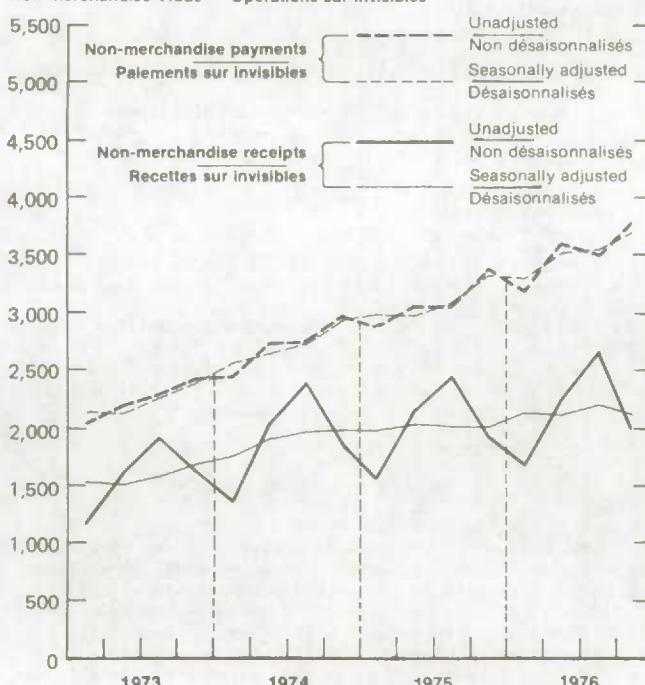
Merchandise Trade — Commerce de marchandises



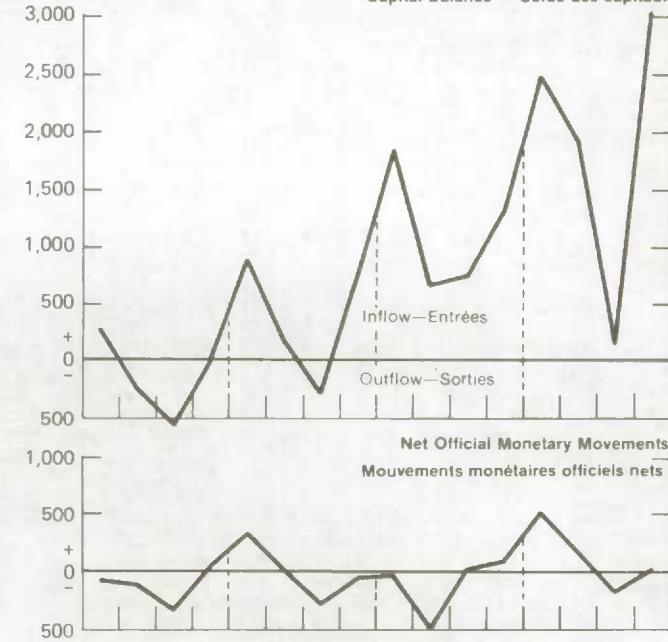
Current Account Balances — Soldes du compte courant



Non-merchandise Trade — Opérations sur invisibles



Capital Balance — Solde des capitaux



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

Capital transactions in long-term forms provided a net inflow of \$1,146 million, about one third less than the net inflow in these forms in the preceding quarter. New issues of Canadian securities raised \$1,849 million. This was less than in each of the four preceding quarters but was still very high by comparison with earlier quarters. Other forms of portfolio investment produced a net outflow of \$261 million, which was double the net outflow in these forms in the third quarter. As in the previous quarter, purchases by Canada of existing foreign direct investments more than offset the net inflow for other direct investments in Canada during the quarter. Consequently, foreign direct investment in Canada registered a net outflow of \$160 million, which was over 40% less than the net outflow for this item in the third quarter. The net outflow for Canadian direct investment abroad in the fourth quarter of 1976 was estimated at \$215 million, almost twice what it was in the preceding quarter. Other capital movements in long-term forms combined to produce a net outflow of \$67 million. Loans and subscriptions by the Government of Canada of \$126 million and export credits of \$72 million at its direct or indirect risk more than offset miscellaneous transactions.

Capital movements in short-term forms produced a net inflow of \$129 million. This small net result was based on recorded net inflows in most short-term items and a very large balancing item, representing transactions not identified in the existing data collection systems. As presently estimated, the balancing item totalled about \$1.75 billion.

It is not surprising for the balancing item to become enlarged during a period when a marked change occurs in the Canadian dollar exchange rate, as was the case in the fourth quarter of 1976. But on this occasion the increase was particularly large. At such times there may be abnormal shifts in the types of transactions not covered in a precise and up-to-date manner by the various data sources used in compiling the balance of payments. Also, when a currency is under downward pressure, there is a tendency for short-term capital outflows to occur, e.g., in the form of advanced payments for imports of goods and services and delayed receipts for exports ("leads and lags").

During the fourth quarter there was a net inflow of over \$1 billion in the form of a decrease in net claims, mainly in foreign currency, of Canadian chartered banks on non-residents (including their foreign branches). This involved a swing of over \$2.5 billion from the outflow reflected by an increase in such claims in the third quarter. Trading in Canadian money market paper resulted in a net inflow of \$417 million about 20% more than in the third quarter.

Les flux de capitaux à long terme ont produit une entrée nette de \$1,146 millions, c'est-à-dire environ un tiers de moins qu'au troisième trimestre. Les nouvelles émissions de valeurs canadiennes ont atteint \$1,849 millions, un niveau inférieur à celui de chacun des quatre trimestres précédents, mais encore très élevé comparativement aux trimestres antérieurs. Les autres formes de placements de portefeuille se sont soldées par une sortie de \$261 millions (deux fois plus qu'au trimestre précédent). Comme au troisième trimestre, le rachat par le Canada d'investissements directs étrangers a été supérieur à l'entrée nette correspondant aux autres investissements directs au Canada. En conséquence, les investissements directs étrangers au Canada ont enregistré une sortie nette de \$160 millions, en baisse de plus de 40 % par rapport au troisième trimestre. Quant à la sortie nette de capitaux consécutive aux investissements directs du Canada à l'étranger, elle a été estimée à \$215 millions au quatrième trimestre de 1976, presque deux fois plus qu'au trimestre précédent. Les autres mouvements de capitaux à long terme se sont traduits par des sorties nettes de \$67 millions, tandis que les prêts et souscriptions (\$126 millions) et les crédits à l'exportation (\$72 millions), consentis directement ou indirectement par le gouvernement du Canada, ont plus que contrebalancé les entrées au titre des transactions diverses.

Les mouvements de capitaux à court terme se sont soldés par une entrée de \$129 millions; ce faible solde est le résultat d'entrées nettes enregistrées pour la plupart des formes de capitaux à court terme et de la valeur exceptionnelle du poste d'équilibre comptable qui regroupe les transactions non identifiées par nos systèmes actuels de collecte des données. Selon les estimations actuelles, le total de ce poste comptable se situait à environ \$1.75 milliard.

Un tel accroissement du poste comptable n'est pas surprenant au cours d'une période où le taux de change du dollar canadien varie de façon considérable, comme cela a été le cas au cours de ce quatrième trimestre. Pourtant, cette fois-ci, cette augmentation a été particulièrement forte; il se peut que des déplacements anormaux se soient produits dans les transactions qui ne sont pas couvertes de façon précise et permanente par les diverses sources de données de la balance des paiements. Lorsqu'une monnaie subit des pressions à la baisse, les capitaux à court terme ont tendance à "émigrer", notamment par le jeu des paiements anticipés des importations de biens et services et des encaissements retardés pour les exportations (termaillage ou "avances et retards").

Au cours du quatrième trimestre, les créances nettes, en devises étrangères surtout, détenues sur les non-résidents par les banques à charte canadiennes (y compris leurs succursales étrangères) ont diminué, produisant une entrée nette de plus de \$1 milliard. Ceci représente un revirement de plus de \$2.5 milliards par rapport à la sortie nette consécutive à un accroissement de ces créances au troisième trimestre. Le commerce des effets monétaires canadiens s'est soldé par une entrée de \$417 millions, en hausse d'environ 20 % par rapport au trimestre précédent.

Annual Summary 1976

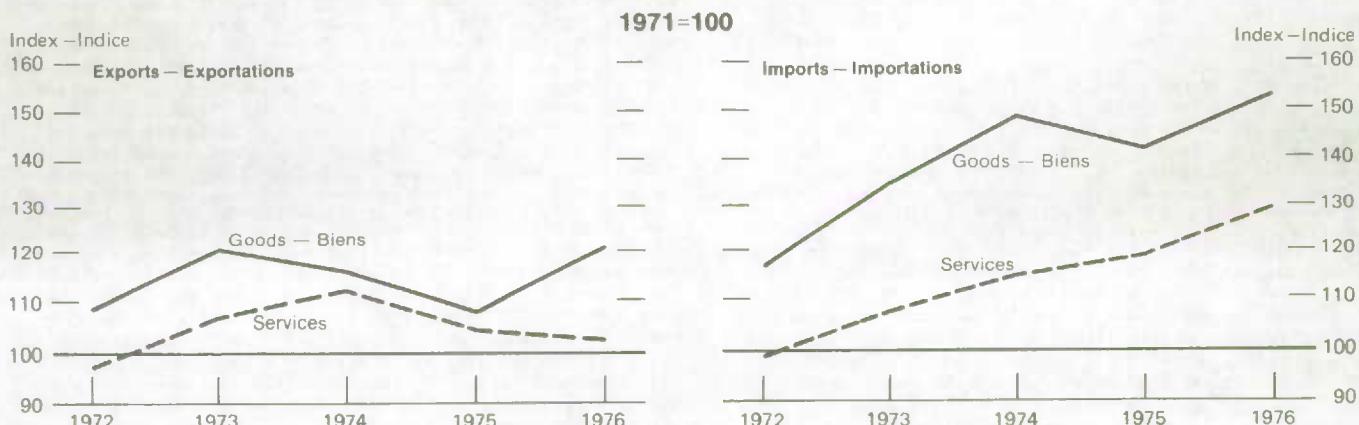
At \$4,329 million, Canada's current account deficit in 1976 was \$600 million less than in 1975. A swing of \$1,771 million in the balance on merchandise trade to a surplus of \$1,132 million in 1976 was the main positive contribution to the reduced current account deficit. As export prices increased faster than import prices, in real terms the deficit on goods and services rose by 2.6% in 1976 and had a negative effect on real Gross National Product. However, mainly as a result of increased personal expenditure on goods and services, Gross National Product at constant prices grew by 4.6% in 1976.

Sommaire annuel 1976

En 1976, le déficit du compte courant du Canada s'est chiffré à \$4,329 millions (\$600 millions de moins qu'en 1975); cette diminution est principalement due au fait que le solde du commerce de marchandises est passé d'un déficit à une excédent de \$1,132 millions, après une variation globale de \$1,771 millions. Cependant, comme les prix à l'exportation ont monté plus vite que ceux à l'importation, le déficit réel des biens et services a progressé de 2.6 % en 1976 et a eu un effet négatif sur le produit national brut réel. Par contre, grâce surtout à un accroissement des dépenses personnelles en biens et services, le produit national brut exprimé en dollars constants a crû de 4.6 % au cours de l'année.

Exports and Imports of Goods and Services at Constant Prices

Exportations et importations des biens et services à prix constants



The seasonally adjusted balance on international transactions in goods and services was a record deficit of \$1,456 million in the first quarter of 1976. In the second quarter the deficit balance contracted by about \$200 million and it dropped by a further 50% in the third quarter. However, in the fourth quarter the balance on goods and services reached a new record deficit of \$1,482 million. With the exception of the first quarter, these deficits were attributable solely to the balance on service transactions which, compared with 1975, increased by \$1,270 million to an unprecedented \$6 billion in 1976. Almost half of the increase came from a sharp rise in net payments of interest and dividends, caused largely by servicing of new capital inflows in debt form. Net payments on international travel jumped by nearly \$0.5 billion for the second year in succession, mainly as a result of increased payments by Canadians travelling abroad, particularly to the United States.

The balance on merchandise trade, which showed a deficit in 1975 for the first time since 1960, reverted to a surplus in 1976. At \$1,132 million this surplus was about half the size of the average annual surplus on merchandise trade during the years 1970 through 1974. The value of exports of merchandise grew by 14%, with an important factor being the relatively stronger economic recovery in the United States and Japan. In dollar terms merchandise imports rose by less than 9% as the Canadian economy proceeded through the early stages of a relatively slower recovery from a shallower recession.

With merchandise export prices rising by less than 2% and import prices by less than 1%, the volume of exports expanded by 12% and imports, in real terms rose by 8%. As calculated, Canada's terms of trade improved slightly in 1976 compared with 1975.

Capital movements during 1976 produced a massive net inflow of \$4.9 billion, nearly \$300 million more than the previous record inflow which was received in 1975. The net inflow of \$7.5 billion in long-term forms was based on new issues of Canadian securities which brought in \$8.9 billion in 1976. This was over \$3.5 billion more than in 1975. These issues were fairly well spread throughout the year with some concentration in the first quarter. During 1976, as Canadian interest rates were substantially above those available abroad, foreign borrowing was attractive to Canadian residents. Increased emphasis was placed on the Eurobond market by Canadian borrowers.

Après désaisonnalisation, les échanges de biens et services avec l'étranger se sont soldés par un déficit record de \$1,456 millions au premier trimestre de 1976; ce déficit s'est réduit d'environ \$200 millions au deuxième trimestre et il a encore diminué de 50 % au troisième. Au quatrième trimestre cependant, ces échanges enregistraient un nouveau déficit record de \$1,482 millions. À l'exception du premier trimestre, ces déficits sont dus en totalité au solde des services qui s'est accru de \$1,270 millions par rapport à 1975, atteignant un sommet sans précédent de \$6 milliards en 1976. Presque la moitié de cette augmentation correspondait à une forte hausse des paiements nets d'intérêts et de dividendes, hausse qui a été provoquée en grande partie par le service des dettes contractées en relation avec de nouvelles entrées de capitaux. Pour la deuxième année consécutive, les paiements nets au titre des voyages internationaux se sont accrus de près de \$0.5 milliard, à cause surtout de l'accroissement des dépenses effectuées par les Canadiens en voyage à l'étranger, aux États-Unis en particulier.

Le commerce de marchandises qui, en 1975, s'était soldé par un déficit pour la première fois depuis 1960, est redevenu excédentaire en 1976: l'excédent enregistré (\$1,132 millions) a été égal à environ la moitié de l'excédent annuel moyen des années 1970 à 1974. La valeur des exportations de marchandises a augmenté de 14 %, grâce notamment à la reprise économique relativement forte des États-Unis et du Japon; quant aux importations, leur valeur a progressé de moins de 9 %, du fait que l'économie canadienne commençait à se relever à un rythme relativement plus lent d'une récession moins accentuée.

Les prix à l'exportation ayant monté de moins de 2 % et ceux à l'importation de moins de 1 %, les exportations et les importations ont respectivement crû de 12 % et de 8 % en termes réels. D'après les calculs, les termes de l'échange du Canada se sont légèrement améliorés de 1975 à 1976.

Au cours de l'année, les mouvements de capitaux se sont soldés par une entrée très forte de \$4.9 milliards, dépassant de près de \$300 millions l'ancien record enregistré en 1975. Les entrées nettes de capitaux à long terme (\$7.5 milliards) ont été le fait des nouvelles émissions de valeurs canadiennes qui ont drainé \$8.9 milliards en 1976, une augmentation de plus de \$3.5 milliards par rapport à 1975; ces émissions ont été assez bien réparties au cours de l'année avec toutefois une certaine concentration au premier trimestre. Enfin, comme les taux d'intérêt canadiens étaient nettement supérieurs à ceux de l'étranger, les emprunteurs canadiens se sont portés acquéreurs sur les marchés extérieurs, manifestant en particulier un intérêt accru pour le marché des euro-obligations.

The jump in the net inflow from new issues of Canadian securities was partially offset by a swing of over \$1 billion in foreign direct investment in Canada from a net inflow of over \$600 million in 1975 to a net outflow of about \$400 million in 1976. This unusual occurrence was brought about by the purchase during the year by Canada of some very large existing foreign direct investments in Canada. Trading in Canadian securities produced a net inflow about \$200 million greater than in 1975. There was a reduction of over \$100 million in export credits at the direct or indirect risk of the Government of Canada, and miscellaneous capital transactions in long-term forms resulted in a net inflow of \$300 million more than in 1975.

Capital movements in short-term forms produced a net outflow of \$2.7 billion during 1976, a swing of over \$3 billion from the net inflow recorded in 1975. There was a shift of \$1.8 billion as Canadian chartered banks moved from a net decrease in 1975 in their net claims on non-residents (including their foreign branches) to a net increase (outflow) of nearly \$800 million in 1976. This was partially offset by an increase of about \$750 million in the inflow resulting from trading in Canadian money market paper. However, the most substantial movement affecting the short-term balance was in other short-term capital transactions, where an increase of \$2.2 billion in the outflow in 1976 rested mainly on the balancing item. This represented unidentified transactions in the current and capital accounts which, on present estimates, accounted for an outflow of about \$2.75 billion. The greater part of this balancing item relates to the fourth quarter when a long anticipated but abrupt downward movement in the Canadian dollar exchange rate may have been associated with "leads and lags" in payments and with other abnormal shifts in the types of transactions not covered in a precise and up-to-date manner by the various data sources used in compiling the balance of payments.

During 1976 the performance of the Canadian economy differed from that of its major trading partners. In particular, Canada experienced a lower rate of growth in real Gross National Product. Canada achieved a significant reduction in the rate of increase in prices but they continued in 1976 to rise somewhat faster than in the United States. Wage settlements and labour costs per unit of output also rose more strongly in Canada than in the United States. While these movements might have a significant long run impact on Canada's trading position, in 1976 they were offset by the upsurge in demand from expanding foreign markets.

The impacts of higher energy prices and relative scarcities of particular forms of energy continued to work their way through the economy. But the future course of energy price increases became somewhat confused when, in December 1976, OPEC members did not agree on the size of a proposed increase in crude petroleum prices, and a two-tiered price system subsequently came into operation. During 1976 Canada adhered to its programme of progressive reductions in exports of crude petroleum which are to be phased out by the end of 1983.

The investment climate in Canada remained weak. Corporation profits did not increase in 1976. In real terms business non-residential construction fell 6.8% and investment in machinery and equipment rose by only 0.5%.

Major features of the Canadian authorities' efforts to subdue inflation during 1976 included a reduction in the rate of increase in government expenditure and a monetary policy which led to a significant decrease in the rate of growth in narrowly defined money

La hausse de l'entrée nette consécutive aux nouvelles émissions de valeurs canadiennes a été partiellement compensée par un revirement de plus de \$1 milliard des investissements directs étrangers au Canada, qui sont passés d'une entrée nette de plus de \$600 millions en 1975 à une sortie nette d'environ \$400 millions en 1976; ce phénomène inhabituel a été dû au rachat par le Canada d'investissements directs très importants qui étaient détenus auparavant par des non-résidents. Le commerce des valeurs canadiennes s'est soldé par une entrée supérieure d'environ \$200 millions à celle de 1975. Enfin, les crédits à l'exportation consentis directement ou indirectement par le gouvernement du Canada ont diminué de plus de \$100 millions et les transactions diverses de capitaux à long terme se sont soldées par une entrée qui a dépassé de \$300 millions celle de 1975.

Les flux de capitaux à court terme se sont traduits par une sortie nette de \$2.7 milliards en 1976, ce qui représente une variation de plus de \$3 milliards par rapport à l'entrée nette enregistrée en 1975; une partie de ce revirement (\$1.8 milliard) a été due au fait que les créances nettes détenues par les banques à chartes canadiennes (y compris leurs succursales étrangères) sur les non-résidents, qui avaient diminué en 1975, se sont accrues de près de \$800 millions en 1976, produisant ainsi une sortie nette de capitaux. Cette variation a été en partie compensée par un accroissement d'environ \$750 millions de l'entrée de capitaux consécutif au commerce des effets monétaires canadiens. Toutefois, le mouvement qui a eu le plus d'effet sur la balance à court terme, a été celui des autres transactions sur capitaux à court terme, qui se sont soldées par une sortie en hausse de \$2.2 milliards en 1976. Le poste d'équilibre comptable (qui représente les transactions non identifiées des comptes courants et de capital) a été le principal facteur de cette hausse, en produisant une sortie d'environ \$2.75 milliards selon les estimations actuelles; la majeure partie de cette sortie s'est produite au quatrième trimestre pendant lequel une baisse brutale (bien que prévue depuis longtemps) du cours du dollar canadien peut avoir été liée à un termaillage ("avances et retards") dans les règlements commerciaux et à d'autres changements anormaux dans les transactions qui ne sont pas couvertes de façon précise et permanente par les diverses sources de données utilisées pour les estimations de la balance des paiements.

En 1976, la performance économique du Canada a différé sensiblement de celle de ses principaux partenaires commerciaux. En particulier, le produit national brut réel du Canada a enregistré un taux de croissance plus faible. Le Canada a réussi à réduire sensiblement son taux d'inflation même si les prix ont continué à monter à un rythme quelque peu plus rapide que ceux des États-Unis. Les règlements de salaires et les coûts de main-d'œuvre par unité de production ont également augmenté plus fortement au Canada qu'aux États-Unis. À long terme, ces mouvements pourraient avoir un impact significatif sur la position commerciale du Canada, mais ils ont été compensés en 1976 par une relance de la demande sur les marchés étrangers en expansion.

La hausse des prix énergétiques et les rares relatives de certaines formes d'énergie ont continué à produire leurs effets sur l'économie. Cependant, l'évolution future des prix énergétiques a été rendue quelque peu confuse par le fait qu'en décembre 1976, les pays membres de l'O.P.E.P. ne se sont pas mis d'accord sur la valeur d'une augmentation proposée des prix du pétrole brut, ce qui a provoqué l'entrée en vigueur d'un système de double prix. Au cours de l'année, le Canada s'est conformé à son programme de réduction progressive des exportations de pétrole brut qui devrait cesser totalement à la fin de 1983.

En ce qui concerne les investissements, le climat est resté sombre au Canada: les bénéfices des sociétés n'ont pas progressé en 1976; en termes réels, l'activité de la construction non résidentielle a diminué de 6.8 % et les investissements en machines et matériels n'ont augmenté que de 0.5 %.

Les efforts prodigues en 1976 par les autorités canadiennes pour juguler l'inflation se sont caractérisés notamment par une réduction du taux d'accroissement des dépenses publiques et par une politique monétaire qui a permis de réduire sensiblement le taux de croissance de la masse monétaire au sens étroit.

supply. Simultaneously, interest rates remained at relatively high levels above United States rates and very large borrowings were made by Canadians in foreign markets, including the Eurobond market. The conversion of these borrowings to Canadian currency kept the Canadian dollar at relatively high rates compared with the United States dollar for most of the year. Some uncertainty developed in financial markets late in 1976. The exchange rate for the Canadian dollar subsequently shifted downward but recovered to some extent in the latter part of December.

Major disturbances occurred during the year in the exchange rates for various other currencies. Currencies under downward pressure at various times included those of Britain, Italy, Mexico, France and Australia. The German and Swiss currencies were amongst the strongest throughout the year.

Preliminary estimates produced on the basis of available data indicate that Canada's balance of international indebtedness reached a book value of about \$48.5 billion by the end of 1976. Long-term foreign investment at \$80 billion had increased by about \$12 billion reflecting predominantly an inflow of long-term portfolio capital and an increase in earnings accruing to non-residents. Other long-term liabilities including non-resident equity in Canada's assets abroad brought the total of long-term liabilities to over \$84 billion. Various short-term claims on Canadians increased the total of Canada's external liabilities to about \$96 billion.

Canadian long-term investment abroad increased by some \$2.5 billion to over \$23.5 billion at the end of 1976. The major elements in this increase were outflows of long-term direct investment capital, re-invested earnings accruing to Canadians from their investments abroad, export credits, and loans and subscriptions of the Government of Canada to foreign countries and international investment agencies. Short-term claims on non-residents including net official monetary assets brought the total of Canada's external assets to about \$47.5 billion.

Current Account — Seasonally Adjusted — Fourth Quarter

In the fourth quarter of 1976 there was a record deficit of \$1,363 million, more than twice the deficit in the previous quarter. This abrupt change in the current account balance was produced by a sharp decline of \$581 million in the merchandise trade surplus reinforced by an increase of \$245 million in the non-merchandise deficit. The latter reached a record high of \$1.6 billion.

Merchandise exports, after growing by 6% in the first quarter of 1976 and by 5% in each of the next two quarters, fell by 5% in the fourth quarter to \$9,456 million. There was a weakening of expansion in other industrialised countries during the last six months of the year, and this may have been reflected in the performance of Canadian exports in the fourth quarter. This weak cyclical recovery pattern in the international economy may in part represent continuing efforts to adjust to higher oil prices while avoiding a further burst of rapid inflation. Exports to the United States continued to represent by far the largest component of Canadian exports, but there was a drop of over 4% from the previous quarter. The first such decline since the second quarter of 1975. A decrease was also recorded in exports to the European Economic Community (including the United Kingdom) but exports to Japan rose by about 5%. On a commodity basis the largest relative increases in exports occurred in coal, asbestos, nickel alloys, barley and meat. There were

En même temps, les taux d'intérêt relativement élevés sont restés supérieurs à ceux des États-Unis et les Canadiens ont emprunté de façon massive sur les marchés extérieurs, notamment le marché des euro-obligations. La conversion de ces emprunts en monnaie canadienne a maintenu le dollar canadien à un cours relativement élevé par rapport à celui des États-Unis et ce, pendant la majeure partie de l'année; à la fin de 1976, une certaine incertitude est apparue sur les marchés financiers et le taux de change du dollar canadien s'est mis à baisser, mais il s'est raffermi à la fin de décembre.

Au cours de l'année, les taux de change de diverses autres devises ont subi des fluctuations importantes. Des pressions à la baisse se sont exercées sur plusieurs monnaies, notamment celle de la Grande-Bretagne, de l'Italie, du Mexique, de la France et de l'Australie, tandis que les devises de l'Allemagne fédérale et de la Suisse sont demeurées parmi les plus fortes pendant toute l'année.

Selon les estimations provisoires faites à partir des données existantes, l'endettement extérieur du Canada a atteint une valeur comptable nette d'environ \$48.5 milliards à la fin de 1976. Les investissements étrangers à long terme (\$80 milliards) se sont accrus d'environ \$12 milliards en raison surtout d'une entrée de capitaux à long terme au titre des opérations de portefeuille et d'une augmentation des bénéfices réalisés par les non-résidents. Les autres dettes à long terme, y compris les parts détenues par les non-résidents dans des actifs canadiens à l'étranger, ont porté le total des dettes à long terme à plus de \$84 milliards. Enfin, en tenant compte des diverses créances à court terme détenues sur des Canadiens, le total du passif extérieur du Canada s'est chiffré à environ \$96 milliards.

Les investissements à long terme effectués par les Canadiens à l'étranger ont progressé de quelque \$2.5 milliards pour dépasser \$23.5 milliards à la fin de 1976. Cette augmentation a été principalement due aux sorties de capitaux à long terme au titre des investissements directs, aux bénéfices réalisés par les Canadiens sur leurs investissements à l'étranger et réinvestis sur place, aux crédits à l'exportation et aux prêts et souscriptions octroyés par le gouvernement du Canada aux pays étrangers et aux organismes financiers internationaux. Les créances à court terme détenues sur les non-résidents, y compris l'actif monétaire officiel net, ont porté le total de l'actif extérieur du Canada à environ \$47.5 milliards.

Compte courant, après désaisonnalisation, quatrième trimestre

Au quatrième trimestre de 1976, le compte courant du Canada a enregistré un déficit record de \$1,363 millions, égal à plus du double du déficit du trimestre précédent; cette brusque variation a été entraînée par une forte diminution (\$581 millions) de l'excédent du commerce de marchandises et par un accroissement de \$245 millions du déficit des invisibles, qui a atteint le niveau sans précédent de \$1.6 milliard.

Les exportations de marchandises, après avoir crû de 6 % au premier trimestre de 1976 et de 5 % à chacun des deux trimestres suivants, ont diminué de 5 % au quatrième pour se chiffrer à \$9,456 millions. La piétre performance des exportations canadiennes au quatrième trimestre traduit peut-être le fléchissement qu'a connu l'expansion des autres pays industrialisés au cours des six derniers mois de l'année; cette faible reprise conjoncturelle de l'économie internationale est peut-être en partie due aux efforts permanents des pays pour s'ajuster aux nouveaux prix du pétrole, tout en évitant une autre flambée de l'inflation. Les exportations à destination des États-Unis ont continué à constituer de loin la plus grande partie des exportations canadiennes, mais elles ont décliné de plus de 4 % par rapport au trimestre précédent. C'était la première fois qu'elles diminuaient ainsi depuis le deuxième trimestre de 1975. Les exportations vers la Communauté économique européenne (Royaume-Uni compris) ont également enregistré une baisse, mais celles à destination du Japon se sont accrues d'environ 5 %. Les produits dont les exportations ont le plus augmenté ont été le charbon, l'amiante,

offsetting decreases in sales of iron ore, wheat, fertilizers, steel, woodpulp, nickel ores, natural gas, automotive products and crude petroleum. The net result for these commodities accounted for practically the whole of the drop of \$471 million in exports in the fourth quarter.

The major increases recorded in seasonally adjusted export prices were for aluminum, natural gas, crude petroleum, fertilizers, petroleum and coal products, synthetic rubber and plastics. Prices declined for wheat, iron and steel, live animals, textiles, zinc ores, copper alloys and vegetable products.

Imports showed a marginal increase of less than 1% during the quarter but, at \$9,244 million, were still close to the level of each of the earlier quarters of 1976. The last substantial change in imports was an increase of nearly 8% in the first quarter of the year.

This lack of growth in imports generally reflected the domestic situation in the areas of industrial production and employment since early in the year.

Imports from the United States, Canada's largest source of imports, remained close to their third quarter level while imports from the United Kingdom, other EEC countries and Japan increased. There were higher imports of some food items, agricultural machinery, automotive products and crude petroleum, and a drop in purchases of sugar, office machines, meat, communication and related equipment, apparel and chemicals.

The major increases recorded in the seasonally ~~adjusted~~ import prices, were for various food items, petroleum and coal products, wool and cotton fibres, wood fabricated materials. Prices of sugar, iron and steel products, metal ores and textile fabricated materials were below those in the previous quarter.

The deficit on non-merchandise surged by over 18% to \$1,575 million. Net payments on services climbed by over 16% to \$1,694 million and the surplus on transfers fell by over 6% to \$119 million. On services, interest and dividends accounted for about half of the total deficit and for over three quarters of the increase in the deficit. An increase of 21% in payments was accompanied by a decrease of 4% in receipts, raising the level of net payments by over 28% to \$832 million. Payments of both interest and dividends reached record levels in this quarter. There was little change in the balance on travel expenditures. High third quarter travel receipts associated with the holding of the Olympic Games in Montreal were followed by a drop in the fourth quarter, but this was offset by a fall in Canadian travel expenditures abroad. An increase in net payments on the freight and shipping and "other services" accounts was mainly the result of higher disbursements.

The surplus on unilateral transfers went down 6% to \$119 million as an increase in receipts of 3% was more than offset by an increase of about 9% in payments. The level of receipts from immigrants in the fourth quarter was the second highest since the third quarter of 1974 and followed two successive quarterly declines. A higher average amount of funds brought in by immigrants more than offset a decline in the number of immigrants. The increase in transfer outflows was mainly due to larger official contributions but they were below the level reached in the second quarter of 1976. These contributions include official aid to developing countries under the bilateral International Food Aid Programme and the International Assistance

les alliages à base de nickel, l'orge et les viandes; ces hausses ont été annulées par une diminution des ventes de minerai de fer, de blé, d'engrais, d'acier, de pâte de bois, de minéral de nickel, de gaz naturel, de produits automobiles et de pétrole brut. Ces produits ont été globalement responsables de la presque totalité de la baisse de \$471 millions enregistrée dans les exportations au quatrième trimestre.

Après désaisonnalisation, les plus fortes hausses de prix à l'exportation ont touché l'aluminium, le gaz naturel, le pétrole brut, les engrais, les dérivés du pétrole et du charbon, le caoutchouc synthétique et les plastiques. Les prix à l'exportation ont diminué dans le cas du blé, du fer et de l'acier, des animaux vivants, des textiles, des minéraux de zinc, des alliages à base de cuivre et des légumes.

Les importations ont enregistré un accroissement marginal de moins de 1% au cours du trimestre et leur niveau (\$9,244 millions) est resté voisin de celui de chacun des trimestres précédents de 1976. La dernière variation importante des exportations a été une augmentation de près de 8% au premier trimestre de l'année.

Cette absence de croissance des exportations traduit généralement la situation intérieure qui prévaut dans les domaines de la production industrielle et de l'emploi depuis le début de l'année.

Les importations en provenance des États-Unis, le plus grand fournisseur du Canada, n'ont pas beaucoup varié par rapport au troisième trimestre, tandis que celles en provenance du Royaume-Uni, des autres pays de la C.E.E. et du Japon ont augmenté. On a enregistré une hausse des importations de quelques produits alimentaires, de machines agricoles, de produits automobiles et de pétrole brut, et une baisse des achats de sucre, de machines de bureau, de viandes, de matériel de communication, de vêtements et de produits chimiques.

Après désaisonnalisation, les principales hausses des prix à l'importation ont touché divers produits alimentaires, les dérivés du pétrole et du charbon, les fibres de laine et de coton et les semi-produits en bois, tandis que les prix du sucre, des produits de fer et d'acier, des minéraux métalliques et des semi-produits textiles ont diminué par rapport au trimestre précédent.

Le déficit des invisibles a fait un bond de plus de 18% pour atteindre \$1,575 millions. Les paiements nets au titre des services (\$1,694 millions) ont augmenté de plus de 16% et l'excédent au titre des transferts (\$119 millions) a diminué de plus de 6%. Le poste des intérêts et dividendes a représenté environ la moitié du déficit total des services et a été responsable de plus des trois quarts de la hausse de ce déficit. Un accroissement de 21% des paiements a été accompagné d'une diminution de 4% des recettes, portant le niveau des paiements nets à \$832 millions, après une augmentation de plus de 28%. Les paiements d'intérêts et de dividendes ont tous deux atteint des niveaux records au cours de ce trimestre. Le solde des dépenses des voyages a peu varié: les recettes élevées du troisième trimestre, liées à la tenue des Jeux olympiques à Montréal, ont diminué au quatrième trimestre, mais leurs effets ont été annulés par une chute des dépenses des Canadiens en voyage à l'étranger. L'accroissement du déficit enregistré au titre des transports et des autres services a été principalement dû à une augmentation des paiements.

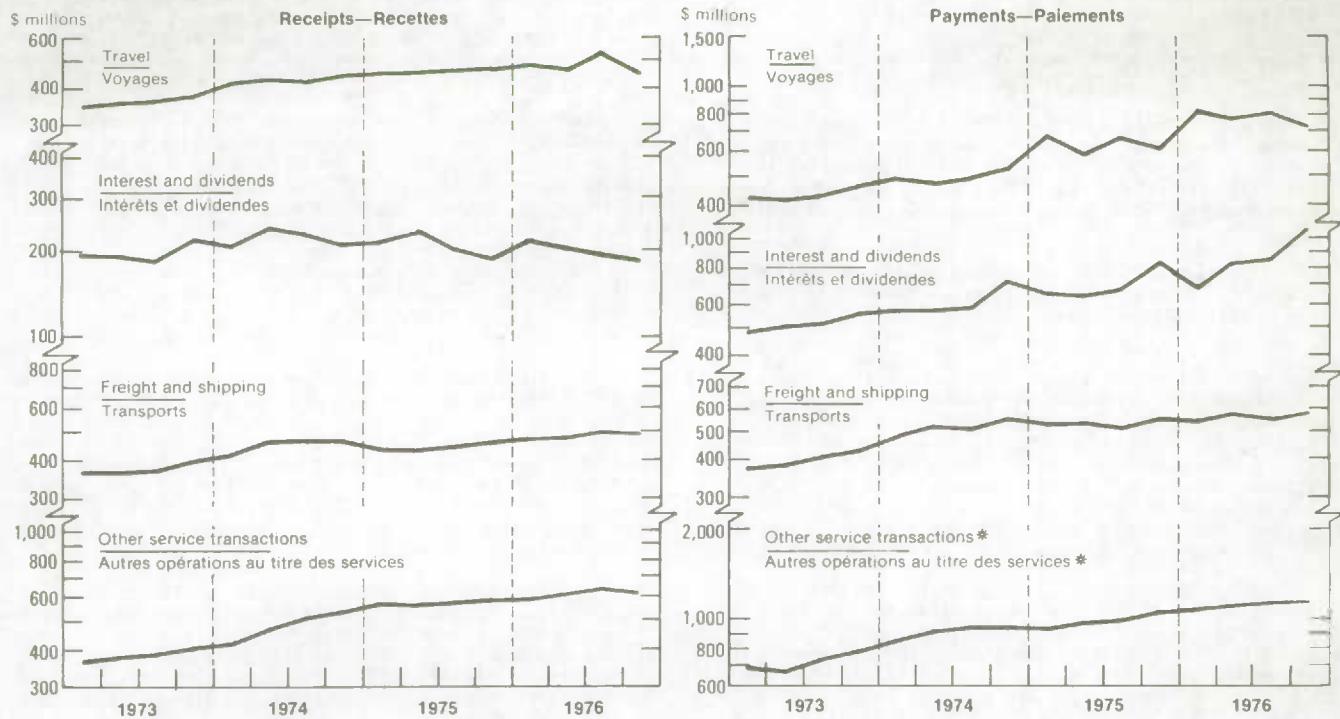
L'excédent des transferts unilatéraux a diminué de 6% et s'est chiffré à \$119 millions, un accroissement de 3% des recettes ayant été annulé par une augmentation d'environ 9% des paiements. Au quatrième trimestre, le niveau des recettes d'immigration a été le deuxième en importance depuis le troisième trimestre de 1974 et a suivi deux trimestres successifs de diminution; en effet, le fait que le nombre d'immigrants ait décliné a été plus que compensé par une hausse du montant moyen de fonds qu'ils ont apporté avec eux. L'augmentation des sorties au titre des transferts a été principalement le fait d'un accroissement des contributions officielles, mais elles sont restées en-deçà de leur niveau du second trimestre de 1976; ces contributions comprennent l'aide officielle accordée aux pays en voie de développement en vertu du Programme

Account (in the form of grants and technical assistance), and other aid through multilateral programmes and through Canadian non-governmental organizations.

international d'aide alimentaire et les paiements inscrits au compte d'assistance internationale (sous forme de subventions et d'aide technique), ainsi que d'autres formes d'aide accordées par l'intermédiaire de programmes multilatéraux et d'organismes privés canadiens.

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

Ratio scale — Échelle semi-logarithmique



*Includes withholding tax.—Comprend les retenues fiscales.

Current Account — Unadjusted for Seasonal Variations

In the fourth quarter current transactions with the rest of the world produced a record deficit of \$1,255 million. This deficit arose as a surplus of \$501 million on merchandise trade, the highest fourth quarter surplus since 1973, was more than offset by a deficit of \$1,756 million on non-merchandise transactions. Excluding unilateral transfers, the deficit on "invisibles" amounted to \$1,928 million, almost four times the surplus recorded on merchandise trade.

Merchandise exports in this quarter amounted to \$9,916 million and accounted for over four fifths of total earnings from abroad. Sales to the United States, the EEC (including the United Kingdom) and Japan represented over four fifths of the total value of merchandise exports. The United States market alone took over two thirds of total exports. Outside this group of countries, other relatively important markets were Brazil and Australia.

The most significant export items were automotive products, forest and wood products, crude petroleum, natural gas and wheat. Under the impact of reduced export authorizations the value of exports of crude petroleum fell to about half of their level in the fourth quarter of 1974, while exports of natural gas rose by over three times since that quarter. Automotive products, crude petroleum, natural gas and wheat represented over a third of the value of total sales. This share has been fairly normal for the fourth quarter during the last six years but in 1975 it reached a peak of two fifths.

Compte courant, avant désaisonnalisation

Au quatrième trimestre, les transactions courantes avec le reste du monde se sont soldées par un déficit record de \$1,255 millions; ceci s'explique par le fait que, même si le commerce de marchandises a été excédentaire de \$501 millions (le plus fort excédent pour un quatrième trimestre depuis 1973), les opérations au titre des invisibles ont enregistré un déficit de \$1,756 millions. Si l'on exclue les transferts unilatéraux, le déficit des invisibles se chiffre à \$1,928 millions, c.-à-d. presque quatre fois l'excédent de la balance commerciale.

Au cours de ce trimestre, les exportations de marchandises se sont élevées à \$9,916 millions et ont représenté plus des quatre cinquièmes des recettes totales tirées de l'étranger. Les ventes aux États-Unis, à la C.E.E. (Royaume-Uni compris) et au Japon ont constitué plus de 80 % de la valeur totale des exportations de marchandises; le marché américain à lui seul a absorbé plus des deux tiers de ce total. Mis à part ce groupe de pays, les marchés relativement importants ont été le Brésil et l'Australie.

Les rubriques qui ont été les plus significatives à l'exportation ont été les produits automobiles, les produits forestiers et ceux du bois, le pétrole brut, le gaz naturel et le blé. Sous l'effet des restrictions imposées à l'exportation, la valeur des ventes de pétrole brut à l'étranger est tombée à environ la moitié de son niveau du quatrième trimestre de 1974, alors que depuis le même trimestre, les exportations de gaz naturel ont plus que quadruplé. Les produits automobiles, le pétrole brut, le gaz naturel et le blé ont représenté globalement plus du tiers de la valeur totale des ventes; cette proportion est assez normale pour un quatrième trimestre si on la compare avec celle des six dernières années, mais elle avait atteint un sommet égal au deux cinquièmes du total en 1975.

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)

Index — Indice

500 —

Index — Indice

500 —

400 —

300 —

200 —

100 —

0 —

Value — Valeur

Price — Prix

Volume

— 400

— 300

— 200

— 100

0

1972

1973

1974

1975

1976

Merchandise imports amounted to \$9,415 million and represented over 70% of total current account outflows. Principal suppliers continued to be the United States, the EEC (including the United Kingdom), and Japan, together with Venezuela and Iran which were important sources of crude oil imports. Other prominent commodity imports this quarter were automotive products, industrial machinery, personal and household goods, chemicals and telecommunication equipment. As usual in recent years, purchases of crude petroleum and automobile products accounted for about one third of the value of total merchandise imports.

The results of timing, coverage and valuation adjustments made to merchandise trade data on a customs basis (Trade of Canada) to convert it to a balance of payments basis are shown in Table 5. These include timing adjustments for wheat, crude petroleum, natural gas and ships, coverage of gold transactions with non-residents, exclusion of transportation costs in reported trade values and incorporation of changes arising from the trade reconciliation with the United States. In the fourth quarter these resulted in a net addition of \$107 million to exports and a net reduction of \$84 million from imports.

Export prices in the fourth quarter were only marginally above their level in the corresponding quarter last year. Earlier quarters of 1976, particularly the first quarter, reflected stronger growth compared with the corresponding quarter of 1975. The spread between the highest and the lowest quarter for the export price index in 1976 was not as pronounced as the spread of 6 percentage points in 1975. The stabilization in the index in this quarter was the result of a drop in prices in the food, feed and beverages section partly offset by increases in the other sections.

Les importations de marchandises se sont élevées à \$9,415 millions et ont représenté plus de 70 % des sorties totales en compte courant. Les principaux fournisseurs sont restés les États-Unis, la C.E.E. (Royaume-Uni compris et le Japon), ainsi que le Venezuela et l'Iran qui sont d'importantes sources de pétrole brut. À part le pétrole, les produits qui ont joué un grand rôle à l'importation au cours de ce trimestre ont été les produits automobiles, les machines industrielles, les biens personnels et ménagers, les produits chimiques et le matériel de télécommunication. Comme c'était déjà le cas au cours des récentes années, les achats de pétrole brut et de produits automobiles ont représenté environ un tiers de la valeur totale des importations de marchandises.

Le tableau 5 présente les données sur le commerce du Canada, après les ajustements de périodes et de valeurs 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'exclusion 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 quatrième trimestre, ces ajustements ont entraîné une augmentation nette de \$107 millions pour les exportations et une diminution nette de \$84 millions pour les importations.

Au quatrième trimestre, les prix à l'exportation n'ont augmenté que marginalement par rapport au trimestre correspondant de l'année dernière. Les trimestres précédents de 1976, en particulier le premier, ont enregistré une hausse de prix plus forte qu'aux trimestres correspondants de 1975. La marge séparant les niveaux trimestriels minimal et maximal de l'indice des prix à l'exportation a été moins prononcée en 1976 que l'écart de six points enregistré en 1975; cette stabilisation de l'indice au cours du trimestre a été due à une baisse de prix dans les produits alimentaires, les aliments pour le bétail et les boissons, baisses qui ont été partiellement annulées par une hausse du prix des autres produits.

Surplus/Deficit on Selected Commodities and Groups of Commodities, 1973-1976
Excédent/déficit sur certains produits et groupes de produits, 1973-1976

	1973	1974	1975	1976	
\$ millions					
MERCHANDISE TRADE BALANCE	+ 2,735	+ 1,698	- 639	+ 1,132	SOLDE DU COMMERCE DE MARCHANDISES
FOOD, FEED, BEVERAGES AND TOBACCO	+ 1,264	+ 1,475	+ 1,475	+ 1,384	ALIMENTS, PROVENDES, BOISSONS ET TABACS
Of which:					Dont:
Wheat	+ 1,275	+ 2,125	+ 2,033	+ 1,716	Blé
Raw sugar	- 162	- 402	- 459	- 254	Sucre brut
Barley	+ 279	+ 325	+ 440	+ 542	Orge
CRUDE MATERIALS, INEDIBLE	+ 3,102	+ 3,906	+ 2,911	+ 3,100	MATIÈRES BRUTES, NON COMESTIBLES
Of which:					Dont:
Crude petroleum	+ 615	+ 936	- 289	- 1,105	Pétrole brut
Natural gas	+ 359	+ 520	- 1,166	+ 1,632	Gaz naturel
Copper, iron and nickel, in ores	+ 1,421	+ 1,591	+ 1,409	+ 1,722	Minéraux de cuivre, de fer et de nickel.
FABRICATED MATERIALS, INEDIBLE	+ 4,038	+ 4,269	+ 4,136	+ 5,795	SEMI-PRODUITS, NON COMESTIBLES
Of which:					Dont:
Lumber, newsprint and woodpulp	+ 2,249	+ 4,578	+ 4,257	+ 5,581	Sciages, papier journal et pâte de bois.
Chemicals	- 312	- 533	- 439	- 304	Produits chimiques
Fabricated iron and steel	- 156	- 469	- 170	+ 131	Fer et acier
END PRODUCTS, INEDIBLE	- 6,117	- 8,446	- 9,634	- 9,559	PRODUITS FINIS, NON COMESTIBLES
Of which:					Dont:
Automotive products	- 602	- 1,269	- 1,738	- 1,027	Produits de l'automobile
Machinery	- 1,830	- 2,339	- 2,967	- 2,958	Machines et outillage
Personal and household goods	- 770	- 1,008	- 1,207	- 1,625	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. — Note: 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.

In real terms exports rose by 10% compared with the fourth quarter of 1975. The rate of growth of real exports in the fourth quarter of 1976 showed a substantial deceleration from that achieved in the previous two quarters having peaked in the third quarter. The most significant reductions in these terms were in food items, crude materials and manufactured goods.

In the fourth quarter, the index of import prices fell to its lowest quarterly level for 1976. However, it was over 1% higher than in the fourth quarter of 1975 whereas the corresponding third quarter, year-over-year calculation showed a slight decline. A drop was recorded for the live animals and food sections in the fourth quarter while all the other commodity sections of the import price index increased at an average rate of over 3%.

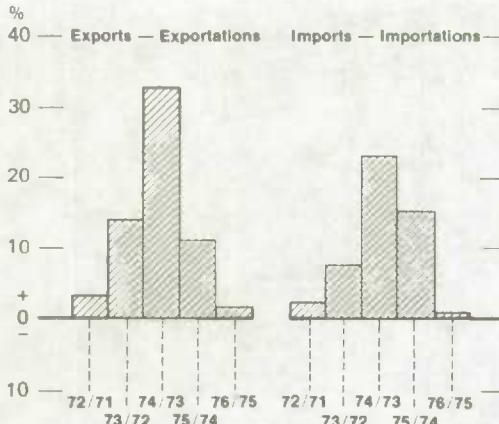
The volume of imports in the fourth quarter of 1976 was 5% above that for the corresponding quarter in 1975. This was the lowest year-over-year quarterly growth in 1976 and was brought about mainly by a decline in real imports of crude and fabricated materials. Canada's terms of trade in the fourth quarter remained practically unchanged when compared with the corresponding quarter of 1975, as against an improvement of nearly 3% in the third.

En termes réels, les exportations se sont accrues de 10 % par rapport au quatrième trimestre de 1975. Au quatrième trimestre de 1976, le taux de croissance des exportations réelles s'est nettement ralenti par rapport aux deux trimestres précédents, notamment par rapport au troisième où il avait atteint un sommet. Les diminutions qui ont eu la plus grande importance à cet égard ont été relevées dans les produits alimentaires, les matières premières et les produits manufacturés.

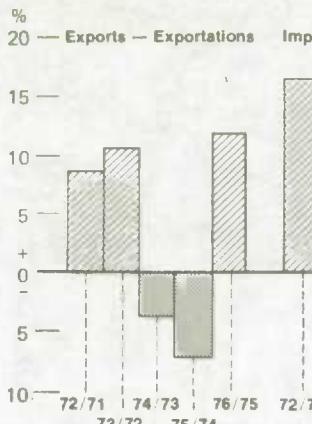
Au quatrième trimestre, l'indice des prix à l'importation est tombé à son plus bas niveau trimestriel de 1976; toutefois, il était supérieur de plus de 1 % à celui du quatrième trimestre de 1975, alors que pour le troisième trimestre, le calcul sur douze mois révélait un léger déclin. Les prix des animaux vivants et des produits alimentaires ont baissé au quatrième trimestre, tandis que pour tous les autres catégories de produits, l'indice des prix à l'importation a progressé à un taux moyen de plus 3 %.

Le volume des importations du quatrième trimestre de 1976 était supérieur de 5 % à celui du trimestre correspondant de 1975; cette croissance a été inférieure aux augmentations enregistrées sur douze mois entre chacun des autres trimestres de 1976 et les trimestres correspondants de 1975, principalement à cause d'une diminution des importations réelles de matières premières et de semi-produits. Au quatrième trimestre, les termes de l'échange du Canada n'ont pratiquement pas varié par rapport au quatrième trimestre de 1975, comparativement à une amélioration de près de 3 % au troisième trimestre.

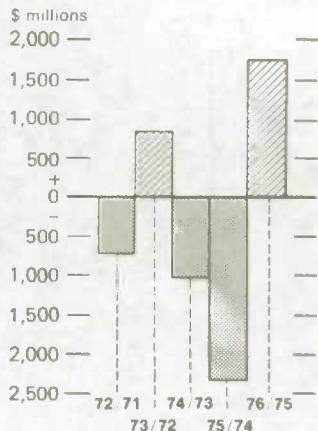
**Year-over-year Percentage
Change in Merchandise Trade
Price Indexes, 1972-1976**
**Variation annuelle en pourcentage
des indices des prix du commerce
de marchandises, 1972-1976**
(Fourth quarter — Quatrième trimestre)



**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**
(Fourth quarter — Quatrième trimestre)



**Year-over year Absolute
Change in Merchandise
Trade Balance, 1972-1976**
**Variation absolue, annuelle
du solde du commerce de
marchandises, 1972-1976**
(Fourth quarter — Quatrième trimestre)



Non-merchandise transactions between Canada and other countries in respect of services and unilateral transfers yielded a deficit of \$1,756 million as net service payments of \$1,928 million were partly offset by net transfer receipts of \$172 million. At \$3,762 million, non-merchandise total payments were about 90% above receipts of \$2,006 million. This fourth quarter deficit on non-merchandise transactions was a new high in net "invisible" payments to non-residents, having nearly quadrupled since 1971.

There was a deficit of \$1,928 million on service transactions, the largest component of which was a record \$1,026 million in net payments of interest and dividends. Earnings on Canadian monetary reserves continued to be the principal source of interest receipts. Interest paid by provincial governments on their foreign borrowings accounted for over half of the total interest paid by Canada to non-residents, while dividends paid to residents of the United States on their direct investments in Canada represented 85% of total dividend payments to non-residents. Interest and dividends together represented 11% of total service receipts and 34% of total service payments.

The next largest component of the non-merchandise deficit was net payments on "other services" (covering government and miscellaneous income and business service transactions). This, together with the deficit on travel, accounted for over a third of total net service payments. The net deficit of \$275 million on travel was about \$90 million more than the corresponding deficit in the fourth quarter of 1975 and was almost entirely the result of increased expenditure by Canadians travelling abroad.

Current Account 1976

International transactions in goods, services and unilateral transfers between Canada and the rest of the world gave rise to a current account deficit of \$4,329 million in 1976. A surplus of \$1.1 billion on merchandise trade, was dwarfed by a deficit nearly five times as large on non-merchandise transactions. While the deficit on current transactions declined from the record level of \$5 billion registered in 1975, international transactions continued to exert an important negative influence on the growth in real output of the Canadian economy, which was 4.6% in 1976.

Au titre des services et des transferts unilatéraux, les transactions invisibles entre le Canada et le reste du monde se sont soldées par un déficit de \$1,756 millions, des paiements nets de services (\$1,928 millions) ayant été réduits par des recettes nettes de transfert (\$172 millions). Avec \$3,762 millions, le total des paiements au titre des invisibles a dépassé d'environ 90 % des recettes de \$2,006 millions. Ce déficit des invisibles au quatrième trimestre constitue un nouveau sommet, ayant pratiquement quadruplé depuis 1971.

Les opérations au titre des services se sont soldées par un déficit de \$1,928 millions, dont la majeure partie a été constituée par un solde déficitaire record (\$1,026 millions) au titre des intérêts et dividendes. Les réserves monétaires canadiennes ont continué à être la principale source des recettes d'intérêts. Les intérêts versés par les gouvernements provinciaux sur leurs emprunts à l'étranger ont représenté plus de la moitié du total des intérêts payés par le Canada à des non-résidents, tandis que les versements de dividendes aux résidents des États-Unis sur leurs investissements directs au Canada ont constitué 85 % du total des dividendes versés à l'étranger. Les intérêts et les dividendes ont globalement été à l'origine de 11 % des recettes totales et de 34 % des paiements totaux au titre des services.

Le deuxième élément important du déficit des invisibles a été constitué par les paiements nets sur les "autres opérations au titre des services" (qui comprennent les opérations des administrations publiques, les revenus divers et les services commerciaux); celles-ci, conjointement avec le déficit des voyages, ont représenté plus d'un tiers du solde déficitaire total des services. Le déficit de \$275 millions sur les voyages a été supérieur d'environ \$90 millions à celui du quatrième trimestre de 1975 et a été presque entièrement dû à un accroissement des dépenses des Canadiens en voyage à l'étranger.

Compte courant, 1976

En 1976, les transactions internationales au titre des biens, des services et des transferts unilatéraux entre le Canada et le reste du monde ont entraîné un déficit de \$4,329 millions en compte courant. L'excédent de \$1.1 milliard de la balance commerciale a été éclipsé par un déficit des invisibles presque cinq fois aussi important. Même si le déficit des opérations courantes a diminué par rapport à son niveau record de \$5 milliards enregistré en 1975, les opérations internationales ont continué à exercer une forte influence négative sur la croissance de la production économique réelle du Canada, qui a été de 4.6 % en 1976.

Merchandise Exports 1976

Exportations de marchandises en 1976

Selected exports by destination with adjustments for Balance of Payments purposes

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

	Destination						Per cent of total exports (Trade of Canada)	En % du total des exportations (commerce du Canada)
	United States — États-Unis	United Kingdom — Royaume-Uni	Other EEC — Autres pays de la C.E.E.	Japan — Japon	Other countries — Autres pays	All countries — Tous les pays		
	\$ millions							
TOTAL EXPORTS (customs basis)	25,843	1,848	2,648	2,391	5,298	38,028		
Of which:							EXPORTATIONS NATIONALES (base douanière).	
Motor vehicles, engines and parts.	7,657	6	17	2	555	8,237	21.7	Véhicules à moteur, moteurs et pièces.
Wood pulp	1,164	170	507	170	161	2,172	5.7	Pâte de bois
Crude petroleum	2,167	—	—	—	—	2,167	5.7	Pétrole brut
Newspaper paper	1,592	130	31	4	236	1,993	5.2	Papier journal
Wheat	5	222	142	274	1,073	1,716	4.5	Blé
Lumber	1,213	115	100	146	72	1,666	4.3	Scieries
Natural gas	1,632	—	—	—	—	1,632	4.3	Gaz naturel
Nickel ores and alloys	508	230	61	44	182	1,025	2.7	Minéraux de nickel et alliages
Iron ore	638	54	186	60	41	979	2.6	Minéraux de fer
Copper ores and alloys	245	130	139	244	108	866	2.3	Minéraux de cuivre et alliages
Fabricated iron and steel	224	19	67	2	541	853	2.2	Semi-produits de fer et de l'acier.
Petroleum and coal products ...	484	6	26	29	25	570	1.5	Produits du pétrole et du charbon.
Aircraft, engines and parts ...	306	19	41	2	153	521	1.4	Moteurs et pièces d'aéronefs
Aluminum ores and alloys	356	15	8	12	105	496	1.3	Minéraux de l'aluminium et alliages.
TOTAL ADJUSTMENTS	— 60	+ 146	— 117	— 53	+ 75	— 9		TOTAL DES AJUSTEMENTS
EXPORTS (adjusted for balance of payments).	25,783	1,994	2,531	2,338	5,373	38,019		EXPORTATIONS (après ajustement aux fins de la balance des paiements).

Merchandise Imports 1976

Importations de marchandises en 1976

Selected imports by source with adjustments for Balance of Payments purposes

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

	Source — Origine							Per cent of total imports (Trade of Canada)	En % du total des importations (commerce du Canada)
	United States — États-Unis	United Kingdom — Royaume-Uni	Other EEC — Autres pays de la C.E.E.	Japan — Japon	Venezuela — Venezuela	Other countries — Autres pays	All countries — Tous les pays		
	\$ millions								
IMPORTS (customs basis)	25,700	1,153	2,029	1,524	1,295	5,691	37,392		
Of which:								IMPORTATIONS (base douanière).	
Motor vehicles, engines and parts.	8,473	65	210	377	1	138	9,264	24.8	Véhicules à moteur, moteurs et pièces.
Crude petroleum	11	—	—	—	1,243	2,018	3,272	8.8	Pétrole brut
Chemicals and chemical products	1,359	107	150	35	1	27	1,679	4.5	Produits chimiques
Communications equipment	595	34	23	289	—	169	1,090	2.9	Matériel de télécommunication
Tractors and agricultural machinery.	938	22	52	19	—	28	1,059	2.8	Tracteurs et machines agricoles
Electronic computers and office equipment.	613	12	52	37	—	25	739	2.0	Ordinateurs et matériel de bureau
Fabricated iron and steel	354	54	75	132	—	107	722	1.9	Semi-produits de fer et de l'acier.
Aircraft, engines and parts ...	370	26	6	—	—	3	405	1.1	Moteurs et pièces d'aéronefs.
TOTAL ADJUSTMENTS	— 488	+ 150	— 6	— 17	—	— 144	— 505		TOTAL DES AJUSTEMENTS
IMPORTS (adjusted for balance of payments).	25,212	1,303	2,023	1,507	1,295	5,547	36,887		IMPORTATIONS (après ajustement aux fins de la balance des paiements).

The surplus on merchandise trade represented a \$1.8 billion swing from the \$639 million deficit recorded in the previous year. Following a weak rise of 2% in 1975, merchandise exports showed a significant 14% increase in 1976 to reach \$38 billion. This growth was achieved despite a decline of more than \$800 million in crude oil shipments. Merchandise imports, by comparison, totalled \$36.9 billion, about 9% higher than in 1975.

Trade in crude petroleum resulted in a deficit of \$1.1 billion in 1976, compared with a deficit of some \$300 million in 1975. This resulted from a decline in 1976 of more than a quarter in the value of exports of crude petroleum while the value of imports remained virtually unchanged. In volume terms, oil exports fell by a third, as a result of Canadian government policy to reduce Canada's petroleum exports, while oil imports recorded a decline of only 7%.

The major contribution to the growth in exports came from automotive products which rose in value by almost \$2 billion. Exports of lumber, which recorded large declines in each of the years 1974 and 1975, recovered sharply in 1976 to reach a record level of more than \$1.6 billion. The rise in lumber sales amounted to nearly \$700 million. Exports of woodpulp and newsprint, which had shown no increase in 1975, recorded a combined gain of about \$600 million. These commodities accounted for two thirds of the overall \$4.7 billion rise in exports in 1976. Natural gas shipments rose by about \$0.5 billion. Other commodities recording significant export gains included iron ores and concentrates, asbestos and barley. Exports of wheat declined by more than \$300 million as a result of both a drop in the volume of shipments and a weakening in prices.

Two fifths of the \$2.9 billion rise in merchandise imports was accounted for by automotive products. The remaining growth in imports was spread over a large number of commodities, with the main gains being recorded for imports of telecommunications equipment, outerwear, meat, electronic computers and coffee. The increases for these commodities ranged from more than \$200 million for telecommunication equipment to \$81 million for coffee imports.

Price increases did not contribute significantly to the overall rise in the value of Canada's merchandise trade in 1976. Export prices rose by under 2% while the rise in import prices amounted to less than 1%. These price movements resulted in an improvement of one percentage point in Canada's terms of trade in 1976. After adjustment for price increases, the physical volume of exports recorded an increase of 12%, while real imports advanced by about 8%.

For the second consecutive year, the deficit on non-merchandise transactions recorded a growth of more than \$1.1 billion and reached a level of \$5,461 million in 1976. In the space of three years the invisibles deficit doubled. Enlarged deficits on interest and dividends and international travel were the major contributors. At \$2,562 million, net payments of interest and dividends were nearly \$600 million higher in 1976 than in 1975. This reflected a jump of more than 40% in interest payments to non-residents, mainly to service the large inflows from bond issues made during late 1975 and the first half of 1976. Interest receipts, which came predominantly from earnings on Canadian monetary reserves, recorded a decline in 1976. Net dividend payments, of about \$1 billion were at about the same level as in 1975.

International travel resulted in a deficit of \$1,182 million in 1976, up strongly from \$727 million in 1975. By comparison, net travel payments for the period 1969 through 1974 averaged about \$0.25 billion a year. The expenditures of Canadians travelling abroad amounted to \$3,123 million in 1976, up 23% from the previous year. Concurrently, expenditures in Canada

L'excédent de la balance commerciale a représenté un revirement très important (\$1.8 milliard) par rapport au déficit de \$639 millions enregistré l'année précédente. Après avoir faiblement augmenté en 1975 (2 %), les exportations de marchandises ont considérablement augmenté (14 %) pour atteindre \$38 milliards en 1976; cette croissance a été réalisée malgré un déclin supérieur à \$800 millions des livraisons de pétrole brut. En comparaison, les importations de marchandises se sont élevées à \$36.9 milliards, soit environ 9 % de plus qu'en 1975.

Le commerce du pétrole brut s'est soldé par un déficit de \$1.1 milliard en 1976, comparativement à un déficit de quelque \$300 millions l'année précédente; ceci s'explique par le fait que la valeur des exportations de pétrole a diminué de plus qu'un quart alors que la valeur des importations restait pratiquement inchangée. En volume, les exportations de pétrole ont diminué d'un tiers, à la suite de la politique du gouvernement canadien visant à réduire les exportations de ce produit, et les importations n'ont été réduites que de 7 %.

Dans la croissance des exportations, les produits automobiles ont joué un rôle déterminant, la valeur de leurs exportations s'étant accrue de presque \$2 milliards. Les exportations de bois de sciages, qui avaient fortement diminué en 1974 et en 1975, se sont très bien reprises en 1976 pour atteindre un niveau sans précédent de plus de \$1.6 milliard, après une augmentation voisine de \$700 millions. Quant aux exportations de pâte de bois et de papier journal, elles ont progressé d'environ \$600 millions, alors que leur croissance avait été nulle en 1975. Ces produits ont été globalement responsables des deux tiers de l'augmentation globale de \$4.7 milliards des exportations en 1976. Les livraisons de gaz naturel se sont accrues d'environ un demi million de dollars. Parmi les autres produits dont les exportations ont progressé, on peut citer les minéraux et concentrés de fer, l'amiant et l'orge. Par contre, les exportations de blé ont diminué de plus de \$300 millions à cause d'une réduction du volume des ventes et d'une baisse des prix.

L'augmentation de \$2.9 milliards des importations de marchandises a été due pour les deux cinquièmes aux produits automobiles. De nombreux produits ont contribué au reste de la croissance des importations, les principales augmentations ayant été enregistrées pour le matériel de télécommunication, les vêtements de dessus, la viande, les ordinateurs et le café; ces augmentations ont varié entre \$81 millions pour le café et plus de \$200 millions pour le matériel de télécommunication.

Les hausses de prix n'ont pas contribué de façon significative à l'augmentation globale de la valeur des échanges de marchandises en 1976: les prix à l'exportation ont progressé de moins de 2 % et les prix à l'importation de moins de 1 %. Ces variations de prix ont entraîné une amélioration d'un point des termes de l'échange du Canada au cours de l'année 1976. Après correction de ces hausses de prix, les exportations réelles ont enregistré une augmentation de 12 % et les importations réelles ont progressé d'environ 8 %.

Pour la deuxième année consécutive, le déficit des transactions invisibles s'est accru de plus de \$1.1 milliard et a atteint un niveau de \$5,461 millions en 1976; le déficit à ce titre a ainsi doublé en l'espace de trois ans. L'aggravation des déficits au titre des intérêts et dividendes et des voyages a joué un rôle prédominant dans cette évolution. Les paiements nets d'intérêts et de dividendes (\$2,562 millions) ont dépassé de près de \$600 millions ceux de 1975, traduisant ainsi une hausse de plus de 40 % des intérêts versés à des non-résidents au titre surtout des importants emprunts obligataires contractés à la fin de 1975 et au cours de la première moitié de 1976. Les recettes d'intérêts, qui ont été dues pour l'essentiel aux gains réalisés sur les réserves monétaires du Canada, ont diminué en 1976. Les versements nets de dividendes sont restés pratiquement au même niveau qu'en 1975 (environ \$1 milliard).

Les voyages se sont soldés par un déficit de \$1,182 millions en 1976, ce qui représente une forte augmentation par rapport aux \$727 millions enregistrés en 1975. En comparaison, les paiements nets de voyage pour la période de 1969 à 1974 se sont élevés en moyenne de \$0.25 milliard par année. Les dépenses des Canadiens en voyage à l'étranger se sont chiffrées à \$3,123 millions au cours de l'année (23 % de plus que l'année

Current Account 1978

Compte courant 1978

Area	Merchandise trade	Travel	Interest and dividends	Freight and shipping	Other service transactions(1)	Transfers(1)	Total(1)	By area total(1)	Par zone totale(1)	Zone
	Commerce de marchandises	Voyages	Intérêts et dividendes	Transports	Autres opérations au titre des services(1)	Transferts(1)				
percentage distribution — distribution en pourcentages										
Relative importance of current account items — by area										
Importance relative des postes du compte courant — par zone										
United States:										
Receipts	86.6	4.5	1.6	3.1	3.2	1.0	100.0	29,793	Etats-Unis:	
Payments	74.7	5.8	7.8	3.4	7.7	0.6	100.0	33,745	Recettes	
Royaume-Uni:										
Receipts	69.0	4.9	0.6	6.6	14.3	4.6	100.0	2,889	Royaume-Uni:	
Payments	55.6	11.8	5.9	11.3	12.4	3.0	100.0	2,345	Recettes	
Autres pays de la C.E.E.:										
Receipts	74.9	4.8	1.8	6.1	6.2	6.2	100.0	3,380	Autres pays de la C.E.E.:	
Payments	62.2	8.9	11.7	4.6	11.2	1.4	100.0	3,254	Recettes	
Japon:										
Receipts	90.0	1.7	0.2	6.0	2.0	0.1	100.0	2,597	Japon:	
Payments	87.8	1.7	0.9	6.6	2.8	0.2	100.0	1,717	Recettes	
Autres pays de l'O.C.D.E.:										
Receipts	74.3	6.0	1.9	7.8	6.4	3.6	100.0	1,454	Autres pays de l'O.C.D.E.:	
Payments	60.9	11.1	3.4	10.6	12.5	1.5	100.0	2,036	Recettes	
Autres:										
Receipts	71.7	2.7	3.4	5.5	11.8	4.9	100.0	5,992	Autres:	
Payments	76.4	4.6	1.7	4.9	4.1	8.3	100.0	7,337	Recettes	
Tous les non-résidents:										
Receipts	82.5	4.2	1.7	4.2	5.3	2.1	100.0	46,105	Tous les non-résidents:	
Payments	73.1	6.2	6.6	4.5	7.7	1.9	100.0	50,434	Recettes	
Relative importance of areas — by current account item										
Importance relative des zones — par poste du compte courant										
United States:										
Receipts	67.8	69.5	60.2	48.4	30.4	29.5	64.6	29,793	Etats-Unis:	
Payments	68.3	62.7	78.4	51.0	67.5	19.8	66.9	33,745	Recettes	
Royaume-Uni:										
Receipts	5.3	7.2	2.1	9.9	17.0	13.5	6.3	2,889	Royaume-Uni:	
Payments	3.5	8.8	4.1	11.8	7.5	7.5	4.6	2,345	Recettes	
Autres pays de la C.E.E.:										
Receipts	6.7	8.3	7.5	10.6	8.7	21.4	7.3	3,380	Autres pays de la C.E.E.:	
Payments	5.5	9.3	11.3	6.6	9.4	5.0	6.5	3,254	Recettes	
Japon:										
Receipts	6.1	2.1	0.8	8.1	2.2	0.3	5.6	2,597	Japon:	
Payments	4.1	1.0	0.4	5.0	1.2	0.4	3.4	1,717	Recettes	
Autres pays de l'O.C.D.E.:										
Receipts	2.8	4.5	3.5	5.9	3.8	5.3	3.2	1,454	Autres pays de l'O.C.D.E.:	
Payments	3.4	7.2	2.1	9.6	6.6	3.3	4.0	2,036	Recettes	
Autres:										
Receipts	11.3	8.4	25.9	17.1	28.9	30.0	13.0	5,992	Autres:	
Payments	15.2	11.0	3.7	16.0	7.8	64.0	14.6	7,337	Recettes	
Tous les non-résidents:										
Receipts	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	46,105	Tous les non-résidents:	
Payments	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	50,434	Recettes	
\$ millions										
Total,(1) by item:										
Receipts	38,019	1,941	796	1,928	2,435	986	46,105		Total(1), par poste	
Payments	36,887	3,123	3,358	2,247	3,870	949	50,434		Recettes	

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

By non-resident travellers rose by only 7% to \$1,941 million despite the staging of the Olympic Games in Montreal. In volume terms, the number of Canadian visits abroad rose by about 9%, while the number of international travellers entering Canada declined by 6%. The Bicentennial celebrations in the United States and the relatively high exchange rate for the Canadian dollar during 1976 may have been factors in the reduced travel to Canada.

Transactions by Area, 1976

International transactions with the United States in goods, services and unilateral transfers, as shown in Table 4, produced a deficit balance on current account of \$3,952 million in 1976, down \$715 million from the record deficit reported in 1975. This development was more than accounted for by a sharp turnaround in the merchandise trade balance from a \$1,122 million deficit in 1975 to a \$571 million surplus in 1976.

Merchandise exports to the United States rose by about 18%, nearly double the rate of increase in imports from that country. Increased exports to the United States accounted for more than four fifths of the overall growth in Canadian exports during 1976. Almost half of the \$3.9 billion rise in exports resulted from increased sales of automotive products. Natural gas shipments rose by about \$0.5 billion, almost entirely due to the rise in the export price of this commodity. Other important gains were recorded for exports of lumber, newsprint, iron ores and concentrates and woodpulp. Under the impact of Canadian government policy of reducing exports of crude petroleum they declined by more than \$800 million.

About half of the \$2.2 billion rise in imports came from increased purchases of automotive products, while other important gains were recorded for imports of machinery, meat and electronic computers.

Canada's non-merchandise deficit with the United States amounted to \$4,523 million in 1976, nearly \$1 billion greater than 1975. Non-merchandise receipts rose by less than 3% to \$4.0 billion, while payments totalled \$8.5 billion, 15% higher than a year earlier. More than a third of the growth in the invisibles deficit was due to a growth in the deficit on international travel transactions. At \$610 million, net payments in respect of travel transactions were about two and half times greater than in 1975. The expenditures of Canadians travelling in the United States rose by nearly a quarter to \$1,958 million, while receipts of \$1,348 million from United States visitors to Canada were practically unchanged from a year earlier.

Sizeable increases of \$328 million and \$273 million were recorded in the deficit balances on interest and dividends and "other services" respectively. The growth in the deficit on interest and dividends was more than accounted for by a rise in net interest payments.

Current transactions between Canada and the European Economic Community including the United Kingdom produced a current account surplus of \$670 million in 1976, an increase of \$62 million from 1975. The surplus on merchandise transactions rose by more than a third to \$1,199 million. This development was largely offset by growth in the invisibles deficit, which nearly doubled to \$529 million.

Merchandise exports to the European Economic Community rose by about 9% to \$4.5 billion, with the largest increases being recorded in sales to Belgium, Luxembourg, West Germany and Italy. Almost three quarters of this growth in exports was concentrated in

précédente); au cours de la même période, les dépenses effectuées par les non-résidents en voyage au Canada ne se sont accrues que de 7 % pour atteindre \$1,941 millions et ce, malgré la tenue des Jeux olympiques à Montréal. En volume, le nombre de voyageurs canadiens à l'étranger a progressé d'environ 9 %, tandis que le nombre de visiteurs a diminué de 6 %. Les cérémonies du bicentenaire aux États-Unis et le taux de change relativement élevé du dollar canadien ont pu contribuer à cette réduction des voyages au Canada.

Opération du compte courant, par région, 1976

En ce qui concerne les biens, les services et les transferts unilatéraux, les transactions du Canada avec les États-Unis (tableau 4) se sont soldées par un déficit en compte courant de \$3,952 millions en 1976, soit \$715 millions de moins que le déficit record de 1975. Cette évolution a été due à un revirement important de la balance commerciale qui est passée d'un déficit de \$1,122 millions en 1975 à un excédent de \$571 millions en 1976.

Les exportations de marchandises vers les États-Unis ont progressé à un taux voisin de 18 %, presque deux fois plus vite que les importations en provenance de ce pays; cette augmentation (\$3.9 milliards) a représenté plus des quatre cinquièmes de l'accroissement total des exportations canadiennes en 1976 et a été due pour près de la moitié à un accroissement des ventes de produits automobiles. Les livraisons de gaz naturel ont enregistré une augmentation d'environ \$0.5 milliard, due presque en totalité à la hausse du prix à l'exportation de ce produit. D'autres produits ont réalisé également des gains importants à l'exportation: les bois de sciages, le papier journal, les minerais et concentrés de fer et la pâte de bois. Par contre, sous l'effet de la politique du gouvernement canadien visant à réduire les exportations de pétrole brut, celles-ci ont décliné de plus de \$800 millions.

En ce qui concerne l'augmentation de \$2.2 milliards des importations, environ la moitié a été due à un accroissement des achats de produits automobiles, tandis que les importations de machines, de viandes et d'ordinateurs enregistraient également des gains importants.

Au titre des invisibles, le déficit du Canada avec les États-Unis s'est élevé à \$4,523 millions en 1976, près de \$1 milliard de plus qu'en 1975: les recettes (\$4.0 milliards) ont augmenté de moins de 3 % et les paiements (\$8.5 milliards) ont été supérieurs de 15 % à ceux de l'année précédente. Plus du tiers de la croissance du déficit des invisibles a été dû à une aggravation du déficit des voyages, qui s'est chiffré à \$610 millions et a été environ deux fois et demi plus élevé qu'en 1975. Les dépenses des Canadiens en voyage aux États-Unis (\$1,958 millions) se sont accrues de presque un quart, tandis que les recettes provenant des visiteurs américains au Canada (\$1,348 millions) n'ont pratiquement pas varié par rapport à l'année précédente.

Les soldes déficitaires des intérêts et dividendes et des "autres services" ont enregistré des hausses considérables de \$328 millions et \$273 millions respectivement. La croissance du déficit des intérêts et dividendes a été due à une hausse des versements nets d'intérêts.

En 1976, les opérations entre le Canada et la Communauté économique européenne (Royaume-Uni compris) se sont soldées par un excédent en compte courant de \$670 millions, en hausse de \$62 millions par rapport à 1975. L'excédent du commerce de marchandises a progressé de plus d'un tiers pour atteindre \$1,199 millions, mais cette progression a été en grande partie annulée par une augmentation du déficit des invisibles, qui s'est élevé à \$529 millions après avoir presque doublé.

Les exportations de marchandises à destination de la Communauté économique européenne se sont accrues d'environ 9 % pour atteindre \$4.5 milliards, les plus fortes augmentations ayant été enregistrées dans les ventes à la Belgique, au Luxembourg, à l'Allemagne de l'Ouest et à l'Italie. Près des

fabricated materials. Merchandise imports recorded a rise of less than 2% to \$3.3 billion. Increased imports were recorded from the United Kingdom, West Germany and the Netherlands partially offset by a decline in imports from France.

The growth in the non-merchandise deficit was largely accounted for by an expansion in the deficit on interest and dividends. A decline in interest and dividend receipts and a 60% rise in payments resulted in a near doubling of the deficit on this account to more than \$400 million. The rise in payments was entirely due to increased payments of interest. Partially offsetting the rise in the services deficit, there was a growth of more than a fifth in the surplus on unilateral transfers.

With all other countries the deficit balance on current account rose by \$141 million to a level of more than \$1 billion. The rise in the deficit was more than accounted for by merchandise transactions, the deficit on which widened by more than 50% to \$638 million. This development was partially offset by a decline of about a fifth in the deficit on invisibles to \$409 million.

Merchandise exports to these countries rose by 6% to \$7.7 billion, while imports increased by 9% to \$8.3 billion. Exports to Japan, Canada's second largest customer, recorded the largest increase, rising by \$236 million with one half of this increase being accounted for by coal and lumber sales. Sizeable gains were also recorded in sales to Brazil, the U.S.S.R., Australia, and Saudi Arabia. The larger increases in imports from "all other countries" were recorded for Japan, Venezuela, South Korea, Hong Kong and Taiwan. Imports from Japan rose by more than \$300 million, with the larger gains being recorded for automotive products and telecommunications equipment. Crude petroleum accounted for nearly all of the growth in imports from Venezuela while the rise in imports from South Korea, Hong Kong and Taiwan was largely due to increased purchases of outerwear.

With "all other countries", net payments on unilateral transfers was the largest component of the non-merchandise deficit. During 1976, the deficit on transfers fell by over a fifth to a level of about \$300 million. This decline was largely due to a drop in the value of Canada's official contributions to developing countries.

Capital Account — Fourth Quarter and Year 1976

Initial estimates of the capital account indicate a resumption of heavy net inflows during the fourth quarter amounting to \$1,275 million, bringing the net inflow for the year as a whole to \$4,851 million. Strong inflows of capital in long-term forms during the first three quarters of the year continued in the fourth, producing a record net inflow of \$7,548 million for the year. Outward flows of short-term capital in each of the first three quarters were followed by a small net inflow in the fourth quarter. The outward movement of short-term funds amounted to \$2,697 million in 1976.

Miscellaneous short-term capital transactions are currently estimated as having given rise to a net outflow of \$1,404 million in the fourth quarter and of \$2,932 million for the year as a whole. Identified short-term capital movements in the fourth quarter were overshadowed, however, by the balancing item, representing unidentified transactions in both the current and capital account. By convention, the

trois quarts de cette croissance des exportations se sont concentrés sur les semi-produits. Les importations de marchandises, avec \$3.3 milliards, ont progressé de moins de 2%; un accroissement des achats au Royaume-Uni, à l'Allemagne de l'Ouest et aux Pays-Bas a été partiellement annulé par une diminution des importations en provenance de France.

La croissance du déficit des invisibles a été due en grande partie à une aggravation du déficit au titre des intérêts et dividendes, qui a presque doublé pour dépasser \$400 millions, à la suite d'une diminution des recettes et d'une augmentation de 60% des paiements; l'accroissement des versements d'intérêts a été responsable de la totalité de cette dernière augmentation. La hausse du déficit des services a été partiellement compensée par le fait que l'excédent des transferts unilatéraux a progressé de plus d'un cinquième.

Le solde déficitaire du compte courant avec tous les autres pays s'est accru de \$141 millions pour dépasser \$1 milliard; cet accroissement a été dû au commerce de marchandises, dont le déficit (\$638 millions) s'est aggravé de plus de 50%, et a été en partie compensé par une diminution d'environ un cinquième du déficit des invisibles (\$409 millions).

Les exportations de marchandises vers ces pays ont crû de 6% et se sont élevées à \$7.7 milliards, tandis que les importations ont augmenté de 9% et se sont élevées à \$8.3 milliards. Les exportations à destination du Japon, le deuxième client du Canada, ont enregistré la plus forte hausse (\$236 millions) dont la moitié a été réalisée par les ventes de charbon et de bois de sciages. Les ventes au Brésil, à l'U.R.S.S., à l'Australie et à l'Arabie Saoudite ont également progressé de façon considérable. Parmi les importations en provenance de "tous les autres pays", les augmentations les plus importantes ont été relevées dans les achats au Japon, au Venezuela, à la Corée du Sud, à Hong Kong et à Taiwan. Les importations en provenance du Japon se sont accrues de plus de \$300 millions, grâce surtout aux produits automobiles et au matériel de télécommunications. L'augmentation des achats au Venezuela a porté presque en totalité sur le pétrole brut, tandis que la hausse des importations en provenance de la Corée du Sud, de Hong Kong et de Taiwan a été principalement due à la croissance des achats de vêtements de dessus.

Dans les opérations avec "tous les autres pays", les paiements nets au titre des transferts unilatéraux ont constitué la plus grande partie du déficit des invisibles. Au cours de l'année 1976, le déficit des transferts a diminué de plus d'un cinquième pour atteindre un niveau voisin de \$300 millions; cette diminution a été principalement due à une baisse de la valeur des contributions officielles du Canada en faveur des pays en voie de développement.

Compte de capital, quatrième trimestre et année 1976

D'après les estimations préliminaires du solde du compte de capital, le quatrième trimestre a été caractérisé par une forte reprise des entrées nettes de capitaux (\$1,275 millions), qui ont porté l'entrée nette totale de l'année à \$4,851 millions. Les fortes entrées de capitaux à long terme enregistrées aux trois premiers trimestres de l'année se sont poursuivies pendant le quatrième et se sont soldées par une entrée nette record de \$7,548 millions pour l'année. Les sorties de capitaux à court terme enregistrées à chacun des trois premiers trimestres ont été suivies par une faible entrée nette au quatrième; pour l'année 1976, ces mouvements de fonds à court terme se sont soldés par une sortie de \$2,697 millions.

Selon les estimations actuelles, les transactions diverses sur les capitaux à court terme ont donné lieu à une sortie nette de \$1,404 millions au quatrième trimestre et de \$2,932 millions pour toute l'année; cependant, au quatrième trimestre, ces mouvements observables ont été éclipsés par le poste d'équilibre comptable qui représente les transactions non identifiées du compte courant et du compte de capital et qui, par convention, est compris dans les autres mouvements de capitaux à

balancing item is included with these other short-term capital movements. The size of the balancing item in the fourth quarter is evidence of the existence of significant international transactions, relating to goods, services or capital, not covered by existing sources of information.

court terme. L'importance de ce poste comptable au quatrième trimestre révèle que les biens, les services ou les capitaux ont fait l'objet de transactions internationales considérables qui ont échappé aux sources d'information actuelles.

Capital Movements(1)

Mouvements de capitaux(1)

Item	1976				1974	1975	1976	Détail
	I	II	III	IV				
\$ millions								
Direct investment in Canada ...	+ 5	+ 35	- 275	- 160	+ 725	+ 630	- 395	Investissements directs au Canada.
Direct investment abroad	- 90	- 140	- 110	- 215	- 775	- 650	- 555	Investissements directs à l'étranger.
Portfolio transactions	+ 3,035	+ 2,039	+ 2,017	+ 1,588	+ 1,772	+ 4,727	+ 8,679	Commerce des valeurs mobilières
Other capital movements in long-term forms.	- 169	+ 12	+ 43	- 67	- 851	- 601	- 181	Autres mouvements de capitaux à long terme.
Resident holdings of foreign currencies.	- 696	+ 237	- 1,303	+ 699	+ 236	+ 252	- 1,063	Avoirs des résidents en devises étrangères.
Non-resident holdings of Canadian short-term paper.	+ 465	- 35	+ 347	+ 417	+ 154	+ 442	+ 1,194	Avoirs des non-résidents canadiens sous forme d'effets à court terme.
Other capital movements in short-term forms.(2)	- 177	- 897	- 767	- 987	+ 255	- 239	- 2,828	Autres mouvements de capitaux à court terme(2).
Net capital movements	+ 2,373	+ 1,251	- 48	+ 1,275	+ 1,516	+ 4,561	+ 4,851	Mouvements nets de capitaux

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

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

Unidentified outflows are likely to occur in periods, such as the fourth quarter, in which there is a sharp downward movement in the Canadian dollar exchange rate. However the size of the movement in the balancing item on this occasion was particularly large.

Identified transactions during the fourth quarter provide evidence of strong inflows in both long and short-term forms. Successive reductions in the bank rate accompanied declines in interest rates in Canada during the fourth quarter. Interest differentials, however, continued to provide a strong incentive for inflows into Canada. As in previous quarters, new issues of Canadian securities sold to non-residents provided large scale inflows of long-term capital. They amounted to \$1,849 million in the fourth quarter, bringing the year's total to an unprecedented \$8,862 million. The United States, as in previous years, was the source of the majority of these inflows with 60% of the total. Offshore financing reached a record level and represented an unusually large proportion of total new issue inflows. Maturing Canadian issues held by non-residents resulted in outflows of \$173 million in the fourth quarter, bringing the total for the year to \$780 million.

Non-resident investment in outstanding Canadian debt issues was the highest since the commencement of official statistics, giving rise to net inflows of \$577 million in 1976. The bulk of these inflows took the form of overseas investment in Government of Canada securities during the first three quarters of the year. Investment in Canadian debt securities tapered off to a small net inflow of \$17 million in the fourth quarter.

Transactions in outstanding Canadian common and preference stocks resulted in a net outflow of \$71 million in 1976, as non-residents reduced their portfolios

Les sorties non identifiées ne sont pas exceptionnelles dans les périodes, comme le quatrième trimestre, où le taux de change du dollar canadien amorce un brusque mouvement à la baisse, mais cette fois-ci, la variation du poste comptable a été particulièrement importante.

Au quatrième trimestre, les transactions identifiées se sont traduites par de fortes entrées de capitaux à long et à court terme. Des réductions successives du taux d'escompte ont accompagné des diminutions des taux d'intérêt au Canada, mais les différentiels d'intérêt ont continué à fortement stimuler l'afflux de capitaux au Canada. Comme au trimestre précédent, la vente à des non-résidents de titres canadiens nouvellement émis ont attiré des quantités considérables de capitaux à long terme; les entrées correspondantes se sont élevées à \$1,849 millions au dernier trimestre, portant le total de l'année à un niveau sans précédent de \$8,862 millions. Les États-Unis sont restés la principale source de ces entrées (60 % du total), tandis que les capitaux en provenance des pays d'outre-mer ont atteint un niveau record et ont représenté une proportion exceptionnellement élevée des entrées totales au titre des nouvelles émissions. Les valeurs canadiennes détenues par des non-résidents et arrivant à échéance ont produit des sorties de \$173 millions au quatrième trimestre et porté le total de l'année à \$780 millions.

Quant aux capitaux investis par des non-résidents dans les obligations canadiennes en cours, ils ont atteint leur niveau le plus élevé depuis le début des statistiques officielles, donnant lieu à des entrées nettes de \$577 millions en 1976; la majeure partie de ces entrées a été le résultat des placements des pays d'outre-mer dans les valeurs du gouvernement du Canada au cours des trois premiers trimestres de l'année. Les investissements dans les valeurs obligataires du Canada ont diminué progressivement pour se solder par une faible entrée de \$17 millions au quatrième trimestre.

Les transactions portant sur les actions canadiennes en cours (ordinaires et privilégiées) ont entraîné une sortie nette de \$71 millions en 1976, les non-résidents ayant réduit

of Canadian equities. A net inflow in the first quarter was succeeded by net outflows in the final three quarters of the year, the fourth quarter outflow amounting to \$50 million.

leurs portefeuilles de valeurs canadiennes. Au titre de ces transactions, le premier trimestre a enregistré une entrée nette suivie par des sorties nettes au cours des trois derniers trimestres de l'année, celles du quatrième trimestre s'étant élevées à \$50 millions.

New Issues of Canadian Bonds Sold to Non-residents

Nouvelles émissions d'obligations canadiennes vendues aux non-résidents

Item	1976				1974	1975	1976	Détail
	I	II	III	IV				
\$ millions								
To all non-residents:								
Offerings	3,341	2,233	1,305	1,980	2,419	5,075	8,859	À tous les non-résidents:
Deliveries	2,983	1,871	2,079	1,842	2,422	5,058	8,775	Offertes
Undelivered(1)	676	1,038	264	402	301	318	402	Livrées
								Non livrées(1)
To the United States:								Aux résidents des États-Unis:
Offerings	2,330	1,284	580	1,342	1,821	3,273	5,536	Offertes
Deliveries	2,005	911	1,252	1,159	1,824	3,381	5,327	Livrées
Undelivered(1)	518	891	219	402	301	193	402	Non livrées(1)

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

Transactions in outstanding foreign securities also gave rise to a fourth quarter outflow of \$50 million. Outflows in the last half of the year, representing purchases by Canadians of foreign securities, were more than offset, however, by inflows in the second quarter, resulting in a net inflow of \$68 million for the year as a whole. It is possible that part of the balancing item represents unidentified outflows associated with the acquisition of foreign securities by residents of Canada through channels not covered by Statistics Canada surveys.

New issues of foreign securities purchased by residents of Canada gave rise to outflows of \$21 million in the fourth quarter and \$37 million in the year, while the retirement of foreign securities held by Canadians produced inflows in the same periods of \$16 million and \$60 million respectively.

Direct investment in Canada by non-residents, which is associated with long-term investment in Canadian enterprises by parent companies and principal owners abroad, gave rise to net outflows currently estimated at \$160 million for the fourth quarter and \$395 million for the year. This was the first year since 1939 in which direct investment in Canada produced a net outflow, and was mainly attributable to the repatriation of ownership of foreign-owned companies in Canada. Very large transactions in the third and fourth quarters were mainly responsible for these outflows. Excluding the effect of these transactions, direct investment in Canada produced a net inflow of \$275 million. Weak capital formation during 1976 coincided with a low level of direct investment inflows.

Canadian direct investment abroad gave rise to a net outflow of \$215 million in the fourth quarter, and brought the net outflow for the year to \$555 million. This constituted a further reduction in direct investment outflows, which registered a peak in 1973.

Other transactions in long-term forms consist of loans and subscriptions by the Government of Canada, export credits at risk of the Government of Canada, and a miscellaneous category of other long-term capital transactions. These transactions together gave rise to a net outflow of \$67 million in the fourth quarter and \$181 million for the year as a whole.

Les opérations effectuées sur les valeurs étrangères en cours ont elles aussi donné lieu à une sortie de \$50 millions au quatrième trimestre. Cependant, les sorties enregistrées au cours de la deuxième moitié de l'année (qui représentent les achats de valeurs étrangères par des Canadiens) ont été annulées par les entrées du deuxième trimestre; pour toute l'année, ces opérations se sont soldées par une entrée de \$68 millions. Il se peut qu'une partie du poste comptable représente des sorties non identifiées dues au fait que des résidents du Canada ont acheté des valeurs étrangères par des circuits financiers non couverts par les enquêtes de Statistique Canada.

Les achats, par des résidents canadiens, de valeurs étrangères nouvellement émises, ont entraîné des sorties de \$21 millions au quatrième trimestre et de \$37 millions pour l'année, tandis qu'au cours des mêmes périodes, le remboursement des valeurs étrangères détenues par les Canadiens ont produit des entrées de \$16 millions et \$60 millions respectivement.

Les investissements directs réalisés au Canada par des non-résidents, qui sont liés aux investissements à long terme effectués dans des entreprises canadiennes par des entreprises-mères et des propriétaires principaux étrangers, se sont soldés par des sorties actuellement estimées à \$160 millions pour le quatrième trimestre et à \$395 millions pour l'année; c'est la première fois depuis 1939 que les investissements directs au Canada se soldent par une sortie nette: ce phénomène est surtout attribuable au fait que le Canada a racheté des entreprises sous contrôle étranger et ce, essentiellement par de très importantes transactions effectuées aux troisième et quatrième trimestres. Si l'on ne tient pas compte de l'effet de ces transactions, les investissements directs au Canada se sont soldés par une entrée de \$275 millions. La faible formation de capital en 1976 a coïncidé avec le bas niveau des entrées de capitaux au titre des investissements directs.

Les investissements directs du Canada à l'étranger se sont traduits par une sortie nette de \$215 millions au quatrième trimestre et ont porté la sortie nette de l'année à \$555 millions. Il s'agit là d'une nouvelle réduction des sorties au titre des investissements directs, qui avaient atteint un sommet en 1973.

Les autres opérations sur capitaux à long terme, à savoir les prêts et souscriptions accordées par le gouvernement du Canada, les crédits à l'exportation consentis au risque du gouvernement du Canada et les transactions diverses, se sont soldées par une sortie de \$67 millions au quatrième trimestre et de \$181 millions pour toute l'année.

Capital movements in short-term forms gave rise to a net outflow of \$2,697 million in 1976. There were net outflows in each of the first three quarters and a net inflow of \$129 million in the fourth quarter. As already noted, the balancing item representing unidentified transactions amounted to a debit of about \$1.75 billion in the fourth quarter and a debit of about \$2.75 billion for the year as a whole.

The strong inflows identified in the fourth quarter occurred during a period of declining interest rates in Canada and abroad, and a temporary weakening of the Canadian dollar. The covered yield differential generally favoured investment in Canada, particularly in the early and latter parts of December. The sudden downward shift in the exchange rate was followed in December by heavy inflows of money market funds responding to favourable yields available during the period of adjustment following the Canadian dollar's sharp decline.

The net inflow of funds through the money market amounted to some \$417 million during the quarter and \$1,194 million during the year. For the year as a whole, Government of Canada treasury bills were the major investment medium, followed by commercial paper and "other" short-term paper, consisting mainly of bearer deposit notes, and issues by provincial and municipal governments and subsidiaries of foreign banks.

Transactions through the banking system provided net inflows of funds in the fourth quarter. The foreign currency position of the Canadian chartered banks gave rise to a net inflow of \$722 million in the fourth quarter. It followed a net outflow in the previous nine months, and brought the net outflow for the year to \$937 million. Non-bank holdings of short-term funds abroad produced net outflows of \$23 million in the fourth quarter and \$126 million for the year.

Canadian dollar deposits held by non-residents increased by \$152 million in 1976, down from the strong accumulations in the previous two years. Net reductions of these holdings in the second and third quarters were reversed by a substantial \$321 million net inflow in the fourth quarter.

Capital movements in short-term forms not already covered include demand liabilities of the Government of Canada and liabilities of finance companies to parent companies and banks abroad. Demand liabilities of the Government of Canada, increased in the fourth quarter and the year, giving rise to net inflows of \$59 million and \$8 million respectively, while liabilities of finance companies to parent companies and banks abroad resulted in a net inflow of \$37 million in the fourth quarter and a net outflow of \$56 million for the year.

Direct Investment

There was a net outflow of \$160 million from direct investment in Canada during the fourth quarter, the second successive quarterly net outflow. As in the previous quarter, the outflow was heavily influenced by large-scale purchases from non-residents of existing assets in Canada.

The acquisition by a provincial government of assets owned by United States residents was responsible for large outflows of funds in the mining sector. The redemption from parent companies of debt and share capital also gave rise to net outflows of funds by companies in the petroleum and natural gas, manufacturing and merchandising sectors. On a geographical basis, outflows to the United States predominated, with moderate inflows from the United Kingdom.

Les mouvements de capitaux à court terme ont donné lieu à une sortie nette de \$2,697 millions en 1976; une entrée nette de \$129 millions au quatrième trimestre a suivi des sorties nettes à chacun des trois premiers trimestres. Comme nous l'avons déjà mentionné, le poste d'équilibre comptable qui représente les transactions non identifiées a été débiteur d'environ \$1.75 milliard au quatrième trimestre et d'environ \$2.75 milliards pour l'année toute entière.

Les fortes entrées de capitaux observées au quatrième trimestre se sont produites dans une période de déclin des taux d'intérêt, au Canada comme à l'étranger, et d'affaiblissement temporaire du dollar canadien. Le différentiel d'intérêt, change à terme compris, a généralement favorisé les investissements au Canada, en particulier au début et à la fin du mois de décembre. La baisse subite du taux de change a été suivie en décembre par des entrées massives de capitaux du marché monétaire, qui ont réagi aux rendements favorables offerts au cours de la période d'ajustement consécutive à la chute du dollar canadien.

L'entrée nette de capitaux du marché monétaire s'est élevée à quelque \$417 millions au cours du trimestre et \$1,194 millions au cours de l'année. En 1976, les bons du trésor du gouvernement du Canada ont constitué le principal moyen de placement, suivis par les effets commerciaux et les autres effets à court terme, qui se composent principalement des certificats de dépôts au porteur et des titres émis par les administrations provinciales et municipales et par les succursales de banques étrangères.

Les transactions effectuées par l'intermédiaire du système bancaire se sont soldées par des entrées de capitaux au cours du quatrième trimestre. La position en devises étrangères des banques à chartes canadiennes s'est traduite par une entrée nette de \$722 millions pour le trimestre, qui a fait suite à une sortie nette globale pour les neuf premiers mois et a réduit à \$937 millions les sorties nettes enregistrées pour toute l'année. Les avoirs non bancaires de capitaux à court terme à l'étranger ont produit des sorties nettes de \$23 millions au quatrième trimestre et de \$126 millions pour l'année.

Les dépôts en dollar canadien détenus par des non-résidents se sont accrus de \$152 millions en 1976, ce qui représente une baisse par rapport aux fortes accumulations des deux années précédentes. Les réductions nettes de ces avoirs aux second et troisième trimestres ont été plus que compensées par une entrée nette considérable (\$321 millions) au quatrième trimestre.

Les mouvements de capitaux à court terme dont nous n'avons pas encore parlé comprennent les engagements à vue du gouvernement du Canada et les engagements des sociétés de financement envers des entreprises-mères et des banques à l'étranger. Les engagements à vue du gouvernement du Canada se sont accrus au quatrième trimestre et pendant toute l'année, avec des entrées nettes respectives de \$59 millions et \$8 millions, tandis que les engagements des sociétés de financement se sont soldés par une entrée de \$37 millions au quatrième trimestre et une sortie de \$56 millions pour l'année.

Investissements directs

Les investissements directs au Canada se sont soldés par une sortie de \$160 millions au quatrième trimestre (une sortie nette avait également été enregistrée au trimestre précédent). Ces sorties ont été fortement influencées par le fait que le Canada a racheté d'importants actifs à des non-résidents.

Dans le secteur minier, l'acquisition par un gouvernement provincial des actifs que détenaient des résidents des États-Unis a provoqué d'importantes sorties de capitaux. Les rachats d'actions et d'obligations, effectués par des entreprises à leurs sociétés-mères, se sont également traduits par des sorties nettes dans les secteurs du pétrole et du gaz naturel, dans l'industrie manufacturière et dans le commerce. Géographiquement, les sorties à destination des États-Unis ont prédominé, tandis que des entrées modérées étaient enregistrées en provenance du Royaume-Uni.

Canadian direct investment abroad gave rise to a net outflow of \$215 million, compared with \$110 million in the previous quarter. Investment by mining and manufacturing concerns were most significant, each accounting for about 40% of the net outflow, followed by the petroleum and natural gas sector with some 20% of the total.

Over 75% of the total outflow was invested in the United States. A further 5% of the total went to Europe and 20% to all other countries, most of it attributable to the mining sector.

For the year as a whole direct investment in Canada resulted in a net outflow of \$395 million, as outflows in the third and fourth quarters more than offset modest inflows earlier in the year. There were outflows to the United States in each quarter, but there was a heavy concentration in the last half of the year. All other countries produced small net inflows. Approximately three quarters of recorded outflows were associated with the petroleum and natural gas sector. The next largest outflows related to the manufacturing and financial sectors.

The net outflow of Canadian direct investment abroad for the year amounted to \$555 million. The United States accounted for 40% and a similar proportion went to other countries outside Europe. Almost 40% of net outflows came from mining companies in Canada, and a further 25% from financial companies. They were followed by manufacturing companies, with 20% and petroleum companies, with approximately 15%.

Security Transactions

International transactions in long-term portfolio securities led to a net inflow of \$1,588 million during the fourth quarter compared with \$2,017 million in the previous quarter.

For the year as a whole, portfolio transactions in Canadian and foreign securities gave rise to the largest recorded net inflow to date. At \$8,679 million, this represented an increase of 84% over the previous year's record net inflow.

Record sales of \$8,862 million in new Canadian issues to non-residents constituted the largest element. Approximately 76% of the new Canadian issues were denominated in United States dollars, and about 18% were denominated in Canadian currency. The bulk of the issues in Canadian currency were placed by corporations. Most of the provincial issues were denominated in United States currency and sold to United States residents. Interest rates in Canada remained substantially higher than rates in the United States and Europe on bonds of comparable term and security. This was reflected in the differential between indexes of yields on higher quality corporate issues in Canada and the United States, which fluctuated between 153 and 181 basis points in 1976. This cost differential was a factor in the record volume of new issues placed with non-residents during the year. The net inflow from trading in outstanding Canadian bonds and stocks reached a value of \$506 million, an increase of almost \$200 million over 1975.

Proceeds from the sale of new issues amounted to \$1,849 million during the fourth quarter. Provincial governments and their agencies were the most active borrowers, accounting for 48% of the quarterly inflow. Corporate issues were the next largest category at \$782 million, or 42% of the total. Residents of the United States acquired about 63% of total new debt issues, and residents of the EEC (including the United Kingdom) absorbed about 30%. Some 77% of total new issues sold to non-residents were denominated in United States currency, 16% in Canadian currency, and the balance of 7% were in Swiss francs.

Les investissements directs du Canada à l'étranger se sont soldés par une sortie de \$215 millions, comparativement à \$110 millions au trimestre précédent. Les investissements les plus importants ont été réalisés par des entreprises minières et manufacturières, chacune de ces deux catégories étant responsable d'environ 40 % de la sortie nette, suivies par le secteur du pétrole et du gaz naturel avec quelque 20 % du total.

Plus de 75 % des sorties totales ont été investies aux États-Unis, 5 % se sont dirigées vers l'Europe et 20 % vers tous les autres pays, l'essentiel de ces investissements étant imputable au secteur minier.

Pour l'année toute entière, les investissements directs au Canada se sont traduits par une sortie nette de \$395 millions, les sorties des troisième et quatrième trimestres ayant dépassé les modestes entrées du premier semestre. Chaque trimestre a enregistré des sorties à destination des États-Unis, avec toutefois une forte concentration au cours de la deuxième moitié de l'année. Quant aux autres pays, ils ont été à l'origine de faibles entrées nettes. Environ les trois quarts des sorties enregistrées ont concerné le secteur du pétrole et du gaz naturel, suivi par les secteurs manufacturier et financier.

Le solde annuel des investissements directs du Canada à l'étranger a été une sortie nette de \$555 millions. Parmi ces investissements, 40 % se sont dirigés vers les États-Unis et une proportion analogue vers les pays autres que ceux d'Europe; près de 40 % provenaient d'entreprises minières au Canada et 25 % de sociétés financières, suivies par l'industrie manufacturière (20 %) et les compagnies pétrolières (approximativement 15 %).

Opérations sur valeurs mobilières

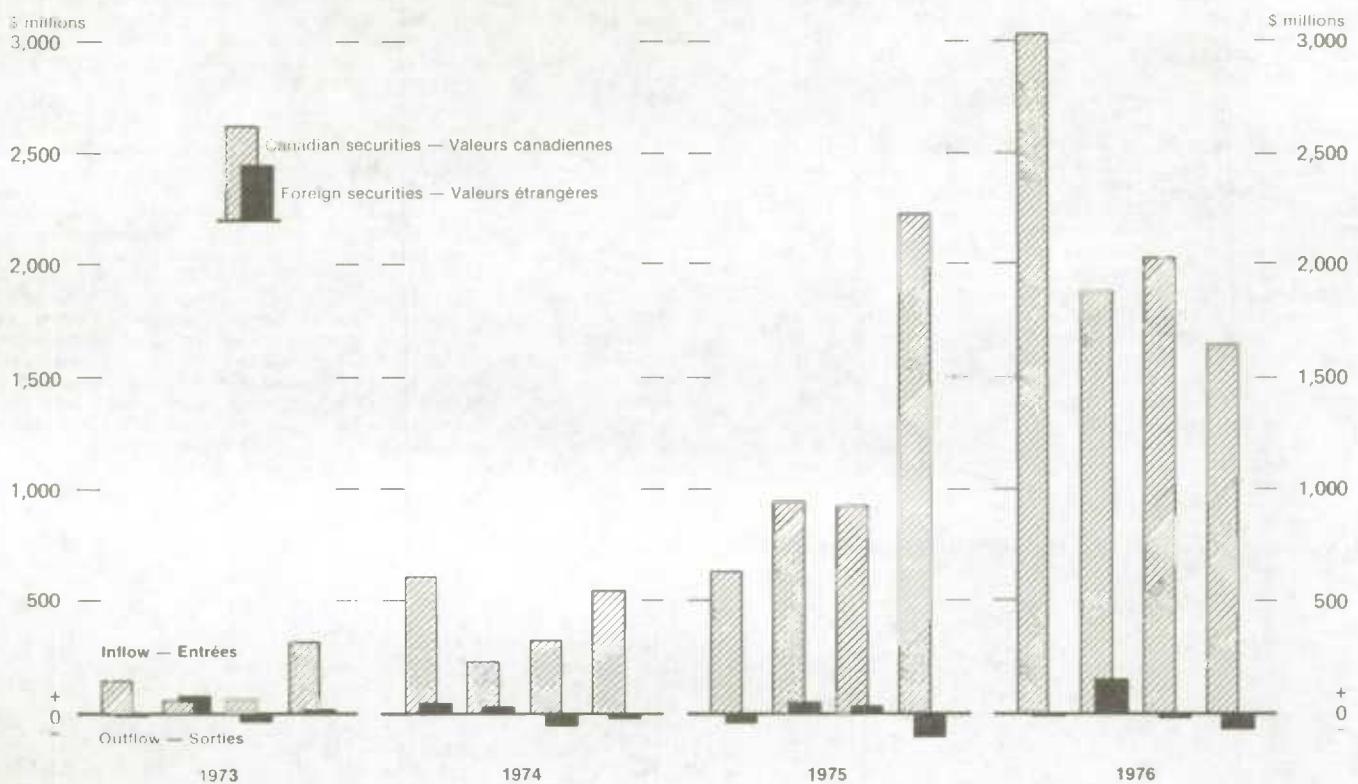
Les opérations internationales sur les valeurs mobilières de portefeuille à long terme se sont soldées par une entrée nette de \$1,588 millions, comparativement à \$2,017 millions au trimestre précédent.

Pour l'année toute entière, les transactions de portefeuille portant sur des valeurs canadiennes et étrangères ont entraîné la plus forte entrée nette enregistrée à ce jour (\$8,679 millions), ce qui représente une augmentation de 84 % par rapport au précédent record de l'année précédente.

À ce chapitre, les ventes à des non-résidents de valeurs canadiennes nouvellement émises ont joué un rôle prédominant, en atteignant le niveau record de \$8,862 millions; environ 76 % de ces nouvelles valeurs canadiennes étaient libellées en dollars américains et environ 18 % en monnaie canadienne. La majorité des valeurs libellées en dollars canadiens ont été placées par des entreprises, tandis que la plupart des émissions provinciales étaient libellées en monnaie américaine et ont été vendues à des résidents des États-Unis. Les taux d'intérêt canadiens sont restés nettement plus élevés que les taux pratiqués aux États-Unis et en Europe, pour les obligations dont l'échéance et le degré de sécurité sont comparables; ce phénomène a été reflété par l'écart séparant les indices de rendement des valeurs de qualité émises par des entreprises au Canada et aux États-Unis, écart qui a fluctué entre 153 et 181 points de base en 1976. Ce différentiel d'intérêt a joué un rôle important dans le volume record des nouvelles émissions placées auprès des non-résidents au cours de l'année. L'entrée nette résultant du commerce d'actions et d'obligations canadiennes en cours a atteint la valeur de \$506 millions, une hausse de près de \$200 millions par rapport à 1975.

Au cours du quatrième trimestre, les recettes provenant de la vente de nouvelles valeurs se sont élevées à \$1,849 millions. Les gouvernements provinciaux et leurs organismes ont été les emprunteurs les plus actifs, leurs émissions comptant pour 48 % de l'entrée trimestrielle, immédiatement suivies par les émissions des entreprises (\$782 millions) qui ont représenté 42 % du total. Les résidents des États-Unis se sont portés acquéreurs d'environ 63 % du total de ces nouvelles obligations et les résidents de la C.É.E. (Royaume-Uni compris) d'environ 30 %. Parmi les valeurs vendues à des non-résidents, quelque 77 % étaient libellées en dollars américains, 16 % en dollars canadiens et le reste (7 %) en francs suisses.

Portfolio Security Transactions — Opérations sur portefeuille de valeurs



Trading in outstanding Canadian bonds and debentures reached a record high in 1976, with net sales of \$577 million. However, there was a substantial drop in the net inflow from \$144 million in the third quarter to \$17 million in the fourth. Sales to non-residents of Government of Canada bonds accounted for over 70% of total net sales during the year. The modest inflow in the fourth quarter was a result of a decrease in sales of government of Canada bonds, and an increase in repurchases by Canadians of common and preferred shares.

Retirements during the year of Canadian securities held by non-residents resulted in a net outflow of \$780 million, a modest increase of \$89 million over 1975. Retirements during the fourth quarter amounted to \$173 million with corporate issues the largest single element.

Transactions in outstanding foreign securities gave rise to a net outflow of \$50 million during the fourth quarter primarily from transactions with United States residents. Practically all of this net outflow came from purchases of outstanding foreign stock by Canadians. On a yearly basis, trade in outstanding foreign securities produced a net inflow of \$68 million, compared with a net inflow of \$18 million in 1975.

Purchases by Canadians of new foreign securities amounted to \$21 million during the quarter and inflows from the retirement of foreign securities held by Canadians were estimated at \$16 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 \$126 million in the fourth quarter, compared with an outflow of \$90 million in the previous

Les échanges d'obligations canadiennes en cours (garanties et non garanties) ont atteint un niveau record en 1976, avec des ventes nettes de \$577 millions. Toutefois, l'entrée nette a considérablement baissé, passant de \$144 millions au troisième trimestre à \$17 millions au quatrième. Pendant l'année 1976, plus de 70 % du total des ventes nettes à des non-résidents ont porté sur les obligations du gouvernement du Canada. La modeste entrée enregistrée à ce titre au quatrième trimestre s'explique par le fait que les ventes d'obligations du gouvernement du Canada ont diminué et que les rachats d'actions ordinaires et privilégiées par les Canadiens ont augmenté.

Au cours de l'année, les remboursements de valeurs canadiennes détenues par des non-résidents se sont soldés par une sortie de \$780 millions, ce qui représente un accroissement peu important (\$89 millions) par rapport à 1975. Au quatrième trimestre, ces remboursements se sont chiffrés à \$173 millions et ont porté essentiellement sur les valeurs émises par les entreprises.

Les transactions sur les valeurs étrangères en cours, qui ont été traitées en majeure partie avec des résidents américains, ont donné lieu à une sortie nette de \$50 millions au quatrième trimestre; les achats d'actions étrangères en cours par des Canadiens ont été à l'origine de la presque totalité de cette sortie nette. Pour l'année toute entière, le commerce de valeurs étrangères en cours s'est soldé par une entrée de \$68 millions, comparativement à une entrée de \$18 millions en 1975.

Au cours du trimestre, les Canadiens ont acheté de nouvelles valeurs étrangères à raison de \$21 millions, tandis que les entrées consécutives au remboursement de telles valeurs détenues par des Canadiens ont été estimées à \$16 millions.

Autres mouvements de capitaux à long terme

Les sorties correspondant à l'aide au développement, fournie sous forme de souscriptions et de prêts de faveur accordés par le gouvernement canadien aux pays en voie de développement et aux organismes internationaux, ont totalisé \$126 millions au quatrième trimestre (\$90 millions au troisième): \$87

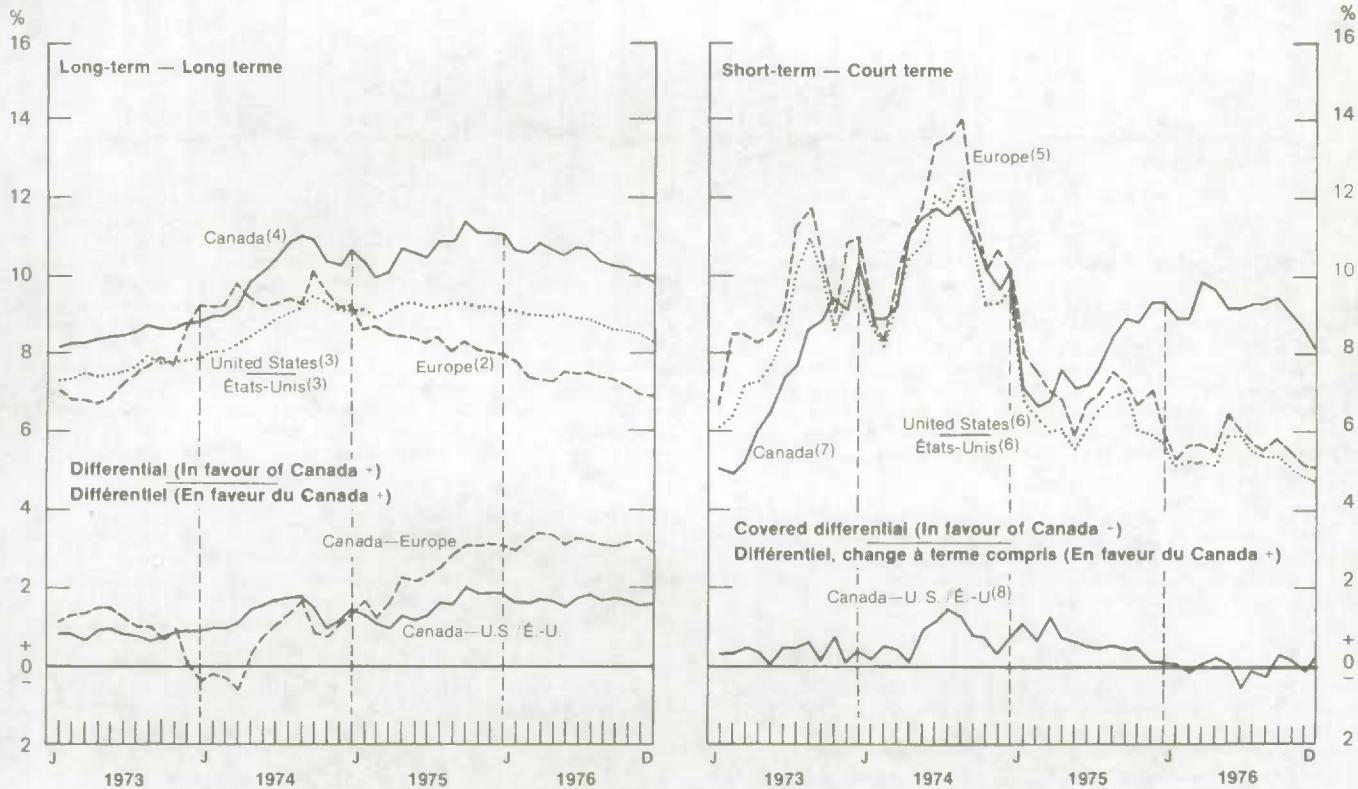
quarter. Advances and subscriptions to international agencies amounted to \$87 million, and bilateral loans to national governments to \$39 billion. For the year as a whole, loans and subscriptions amounted to \$409 million, the highest annual outflow since 1947. This total was equally distributed between country loans, and loans and advances to international agencies.

The financing of medium and long-term credits extended directly or indirectly at the risk of the Canadian government resulted in a net outflow of \$72 million, down substantially from the net outflow of \$141 million in the previous quarter. However, new credits extended amounted to \$362 million, up \$75 million from the previous quarter, while repayments of \$290 million were \$144 million higher than in the previous three month period. For the year as a whole, the net outflow in respect of export credits amounted to \$262 million, down substantially from the net outflow of \$397 million recorded in 1975. However, new credits extended amounted to a record \$1,049 million. Grain financing accounted for only one third of these new credits, a substantial decrease from previous years, when it generally accounted for more than 50%.

millions ont été consacrés aux avances et souscriptions aux organismes internationaux et \$39 millions aux prêts bilatéraux consentis à des gouvernements nationaux. Pour l'année toute entière, les prêts et souscriptions se sont élevés à \$409 millions (un record annuel depuis 1947); ce total a été réparti également entre les pays et les organismes.

Le financement des crédits à moyen et long terme, consentis directement ou indirectement aux risques du gouvernement canadien, s'est soldé par une sortie de \$72 millions, une nette diminution par rapport à la sortie nette de \$141 millions enregistrée au trimestre précédent. Cependant, l'octroi de nouveaux crédits (\$362 millions) et les remboursements (\$290 millions) ont progressé respectivement de \$75 millions et \$144 millions par rapport au troisième trimestre. Pour l'année toute entière, les sorties nettes de capitaux au titre des crédits à l'exportation (\$262 millions) ont considérablement baissé par rapport à leur niveau de 1975 (\$397 millions); il faut toutefois noter que les nouveaux crédits ont atteint le niveau sans précédent de \$1,049 millions. Le financement des céréales n'a représenté qu'un tiers de ces nouveaux crédits à l'exportation, ce qui est beaucoup moins qu'au cours des années précédentes où leur part relative dépassait généralement 50 %.

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



Notes:

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

Interest rates are based on:

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

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

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

(5) Eurodollar 90-day deposits in London.

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

(7) Finance company paper, 90-day.

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

Sources:

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

Bank of Canada Review, for all other rates.

Notes:

(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, including bank and other long-term loans, mortgage investments, movements of insurance funds, and deferred migrants' capital, led to a net capital inflow of \$122 million, down \$152 million from the net inflow in the previous quarter. Long-term loans from banks and other non-residents were the main sources of such flows in the fourth quarter and for the year. The net inflow during 1976 amounted to \$472 million, an increase of \$338 million from the previous year.

Capital Movements in Short-term Forms

In the fourth quarter, capital movements in short-term forms resulted in a net inflow of \$129 million, a substantial shift from the net capital outflow of \$1,723 in the previous quarter. Sizeable inflows resulted from transactions of the chartered banks in both foreign and Canadian currencies and from increases in non-resident holdings of money market paper. They were largely offset by large outflows in "other short-term capital" and by smaller outflows due to decreases in non-bank holdings of foreign funds abroad. For the year as a whole, there was a net capital outflow of \$2,697 million. The principal elements consisted of net outflows associated with the foreign currency operations of the chartered banks, non-bank holdings of short-term funds abroad, and transactions in other short-term capital, and inflows through the Canadian money market.

There was a perceptible easing of monetary conditions during the fourth quarter. The bank rate was lowered twice within a one-month period, moving from 9.5% to 8.5%. Monetary expansion was below the target rate of growth set by the Bank of Canada and was accompanied by a general downward adjustment in short-term interest rates in Canada. There was, however, only a slight narrowing of interest differentials between Canada and the United States where a reduction of somewhat lesser amount in the discount rate occurred. Throughout the year the unhedged interest differential between the two countries on representative 90-day paper remained substantially in favour of investment in Canada, fluctuating from a high, as tabulated, of about 4.7% at the beginning of April to a low of 3.4% at the end of December. These differentials were largely eliminated and sometimes more than offset by the heavy discount on the forward Canadian dollar. To a large extent, the gain or loss on the forward Canadian dollar bears an inverse relationship to the Canada - United States interest differential, reflecting the movement of arbitrage capital attracted by higher yields available on short-term funds in the other country. These arbitrage flows cause changes in the price of the forward Canadian dollar and tend to eliminate the advantage from investing abroad. Dislocations in the market, e.g. changes in relative interest rates or currency exchange rates can temporarily provide a substantial inducement for investing abroad on a covered basis pending the return of the market to equilibrium. A dislocation appears to have existed towards the end of the fourth quarter. Following the sharp fluctuation in the value of the Canadian dollar there was an incentive to invest in Canadian dollar denominated paper.

Net foreign currency claims of the Canadian chartered banks on non-residents (including their foreign branches) decreased in the fourth quarter, producing a net capital inflow of \$722 million, a dramatic shift from the record net outflow of \$1,265 million in the previous quarter. Net outflows to the United Kingdom of \$353 million were more than offset by net inflows of \$473 million from the United States and of \$602 million from all other countries. The net outflow for the year of \$937 million was comprised of outflows of \$610

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 capitaux d'assurance et les capitaux différés des migrants, se sont traduits par une entrée nette de \$122 millions, soit \$152 millions de moins qu'au trimestre précédent. Les prêts à long terme octroyés par les banques et les non-résidents ont été les principales sources de ces flux, tant au quatrième trimestre qu'au cours de l'année. L'entrée nette totale enregistrée à ce titre en 1976, s'est élevée à \$472 millions, en hausse de \$338 millions par rapport à 1975.

Mouvements de capitaux à court terme

Au quatrième trimestre, les flux de capitaux à court terme se sont soldés par une entrée de \$129 millions, ce qui représente un revirement considérable par rapport à la sortie nette de \$1,723 millions enregistrée au trimestre précédent. D'importantes entrées ont résulté des transactions effectuées en devises étrangères et en monnaie canadienne par les banques à charte et de l'accroissement des avoirs des non-résidents en effets monétaires; ces flux ont été compensés en grande partie par des sorties considérables d'"autres capitaux à court terme" et par des sorties plus faibles dues à la réduction des capitaux étrangers détenus par le secteur non-bancaire à l'étranger du Canada. Le solde annuel des mouvements de capitaux à court terme a été une sortie nette de \$2,697 millions, dont les principaux éléments ont été des sorties nettes enregistrées au titre des opérations en devises des banques à charte, des avoirs non-bancaires à l'étranger de capitaux à court terme et d'autres transactions de capitaux à court terme, ainsi que des entrées enregistrées sur le marché monétaire canadien.

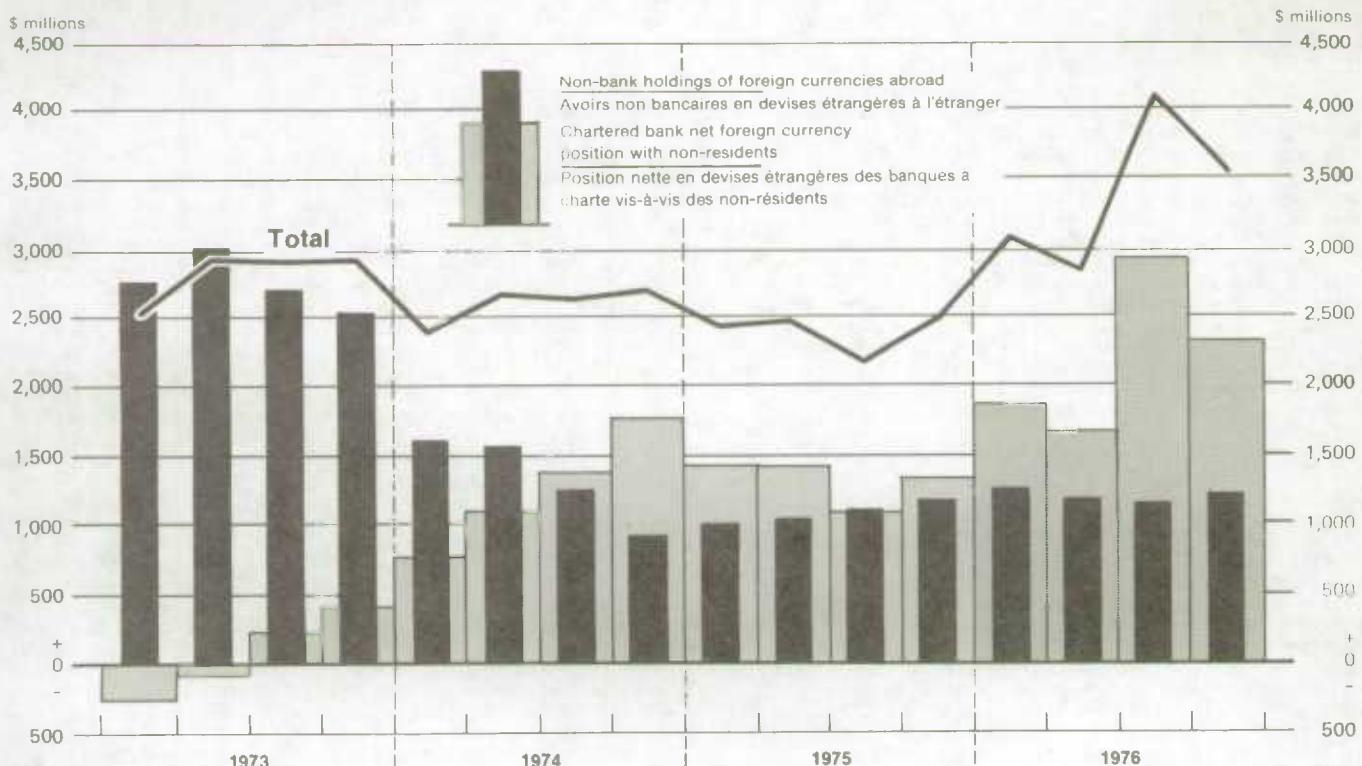
Les conditions monétaires se sont relâchées de façon perceptible au quatrième trimestre. Le taux d'escompte a été abaissé par deux fois au cours d'une période d'un mois et est passé de 9.5 % à 8.5 %. Le taux d'expansion monétaire n'a pas atteint le taux de croissance fixé comme objectif par la Banque du Canada et cette évolution s'est accompagnée d'un ajustement général à la baisse des taux d'intérêt à court terme au Canada. Toutefois, cela ne s'est traduit que par un faible rétrécissement des différentiels d'intérêt entre le Canada et les États-Unis, où le taux d'escompte a été réduit dans une moindre mesure. Pendant toute l'année, le différentiel d'intérêt, change à terme non compris, calculé sur des effets représentatifs à 90 jours des deux pays, est resté nettement en faveur du Canada; il a fluctué entre un maximum d'environ 4.7 % au début d'avril et un minimum de 3.4 % à la fin de décembre. Les effets de ces différentiels ont été annulés en grande partie, et parfois inversés, par le report considérable du dollar canadien à terme. Dans une large mesure, les reports ou départs du dollar canadien à terme sont en relation inverse avec le différentiel d'intérêt entre le Canada et les États-Unis, reflétant ainsi les opérations d'arbitrage sur les mouvements des capitaux attirés par les rendements supérieurs offerts par les placements à court terme dans l'autre pays. Ces flux d'arbitrage font varier le cours du dollar canadien à terme et tendent à éliminer l'avantage procuré par les investissements à l'étranger. L'apparition de déséquilibres sur le marché, comme par exemple des variations des taux d'intérêt et des taux de change relatifs, peuvent temporairement inciter à investir à l'étranger en se couvrant à terme, jusqu'à ce que le marché revienne à l'équilibre. C'est ainsi qu'il semble y avoir eu rupture d'équilibre vers la fin du quatrième trimestre; la brusque baisse du dollar canadien a incité à investir dans des effets libellés en monnaie canadienne.

Les créances nettes en devises étrangères détenues par les banques à charte canadiennes (y compris leurs succursales étrangères) sur des non-résidents ont diminué au quatrième trimestre, se soldant par une entrée de capitaux de \$722 millions; ceci représente un revirement très important par rapport à la sortie nette record (\$1,265 millions) enregistrée au trimestre précédent. Des sorties nettes de \$353 millions vers le Royaume-Uni ont été annulées par des entrées nettes de \$473 millions en provenance des États-Unis et de \$602 millions en provenance de tous les autres pays. L'année 1976 s'est soldée par une sortie de \$937 millions, à savoir des sorties de \$610 millions vers les États-Unis et de \$338 millions vers le reste

million to the United States and \$338 million to other countries other than the United Kingdom, and of inflows of \$11 million from the United Kingdom. This outflow from transactions with non-residents was financed in part out of foreign currency liabilities of the chartered banks to residents of Canada, which increased by \$1.8 billion during the year.

du monde (Royaume-Uni non compris) et des entrées de \$11 millions en provenance du Royaume-Uni. Cette sortie conséutive aux transactions avec les non-résidents a été en partie financée par des engagements en devises contractés par les banques à charte canadiennes auprès des non-résidents, engagements qui ont progressé de \$1.8 milliard au cours de l'année.

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



An increase in Canadian non-bank holdings of foreign funds abroad led to a net capital outflow of \$23 million, comprised of a net outflow of \$106 million to the United States and a net inflow of \$83 million from the United Kingdom. For the year as a whole, these holdings increased, leading to a net capital outflow of \$126 million, of which \$48 million went to the United States, \$40 million to the United Kingdom and \$38 million to other countries. These outflows were mainly associated with increased deposits at foreign banks. There were, in addition, small offsets resulting from reductions in Canadian holdings of U.S. treasury bills.

Non-resident holdings of Canadian dollar deposits increased substantially in the fourth quarter, leading to a net capital inflow of \$321 million, compared with a net outflow of \$348 million in the previous quarter. Holdings by residents of the United States, the United Kingdom and all other countries increased by \$33 million, \$83 million and \$205 million respectively. This represented renewal of the large increases in recent years in holdings of Canadian dollar deposits by non-residents. For the year as a whole there was a net inflow of \$152 million.

Changes in holdings of Government of Canada demand notes held by international investment agencies produced a net capital inflow of \$59 million, as international agencies increased their holdings of these non-interest bearing, non-negotiable notes which form a part of Canada's loans and subscriptions. Over the course of the year, they increased by \$8 million.

Un accroissement des capitaux étrangers détenus par le secteur non-bancaire canadien à l'extérieur du pays a donné lieu à une sortie nette de \$23 millions, résultant d'une sortie nette de \$106 millions vers les États-Unis et d'une entrée nette de \$83 millions en provenance du Royaume-Uni. Pour toute l'année, ces avoirs ont décrû et se sont soldés par une sortie nette de \$126 millions (\$48 millions vers les États-Unis, \$40 millions vers le Royaume-Uni et \$38 millions vers les autres pays). Ces sorties ont été principalement liées à un accroissement des dépôts auprès des banques étrangères et, dans une moindre mesure, à une réduction des avoirs canadiens en bons du Trésor des États-Unis.

Les avoirs détenus par les non-résidents sous forme de dépôts en dollars canadiens ont fortement augmenté, produisant une entrée nette de \$321 millions au quatrième trimestre, comparativement à une sortie nette de \$348 millions au trimestre précédent. Les avoirs des résidents des États-Unis, du Royaume-Uni et de tous les autres pays ont progressé respectivement de \$33 millions, \$83 millions et \$205 millions, ce qui représente une reprise des augmentations importantes enregistrées à ce chapitre au cours des dernières années. Pour l'année toute entière, ces mouvements se sont soldés par une entrée nette de \$152 millions.

En ce qui concerne les billets à vue du gouvernement du Canada que détiennent les organismes financiers internationaux, les transactions se sont traduites par une sortie nette de \$59 millions, ces organismes ayant accru (de \$8 millions sur toute l'année) leurs avoirs en ce domaine; il faut rappeler que ces billets, qui font partie des prêts et souscriptions du Canada, ne sont pas négociables et ne portent pas intérêt.

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 inflow of \$417 million in the fourth quarter, up \$70 million from the net inflow in the previous quarter, bringing the total inflow for the year to a record \$1,194 million. Gross sales for the year amounted to \$10.9 billion, up almost \$2.9 billion from the previous year. With the exception of Government of Canada treasury bills, the bulk of the transactions were with United States residents. In contrast to previous years, trading in Government of Canada treasury bills was voluminous, accounting for more than 50% of the net inflow and almost 25% of gross trading in all classes of paper. At the end of the year, non-residents held a record \$2.5 billion of Canadian money market paper, Government of Canada treasury bills accounting for 32%, finance company paper for 28%, commercial paper for 17%, and other short-term paper for 22%.

Trading in Government of Canada treasury bills resulted in a net inflow of \$52 million in the fourth quarter, down from the record net inflow of \$365 million in the third quarter. For the year as a whole, there was a record net inflow of \$698 million, up substantially from the 1975 net inflow of \$37 million. Gross sales more than tripled for the second consecutive year, reaching \$2.7 billion in 1976. Of this total, slightly more than 50% was accounted for by transactions with residents of countries other than the United States and the United Kingdom. The unusually heavy demand by non-residents for Government of Canada treasury bills appears to have been associated with a number of factors, including the diversification of portfolios by large foreign investors as well as the quality and yield of such instruments. By the end of the year, total holdings by non-residents amounted to \$820 million, representing approximately 70% of total holdings by the general public.

Trading in finance company paper led to an inflow of \$162 million in the fourth quarter. This more than offset outflows in the three first quarters and led to a net capital inflow of \$20 million for the year as a whole. The bulk of this inflow came from the United States.

Trading in commercial paper led to a net inflow of \$12 million in the fourth quarter, substantially down from the net inflow of \$117 million in the previous quarter. This brought the total net inflow for the year to a record \$286 million. A significant proportion of these inflows were attributable to investment in commercial paper denominated in United States dollars.

Le commerce des effets monétaires (bons du Trésor canadien, effets des sociétés de financement, effets commerciaux et autres effets à court terme) a entraîné une entrée nette de \$417 millions au quatrième trimestre, ce qui représente une hausse de \$70 millions par rapport au troisième trimestre et porte l'entrée annuelle totale au niveau sans précédent de \$1,194 millions. Les ventes brutes de l'année ont totalisé \$10.9 milliards, soit presque \$2.9 milliards de plus que l'année précédente. L'essentiel de ces transactions ont été effectuées avec des résidents des États-Unis, à l'exception de celles portant sur les bons du Trésor du gouvernement canadien, qui, contrairement aux années précédentes, ont été très importantes; elles ont en effet représenté plus de 50 % de l'entrée nette et presque 25 % du commerce brut de toutes les catégories d'effets. À la fin de l'année, les non-résidents détenaient un niveau record (\$2.5 milliards) d'effets monétaires canadiens, 32 % en bons du Trésor canadien, 28 % en effets des sociétés de financement, 17 % en effets commerciaux et 22 % en autres effets à court terme.

Le commerce des bons du Trésor du gouvernement du Canada s'est soldé par une entrée nette de \$52 millions au quatrième trimestre, nettement moins que l'entrée record de \$365 millions enregistrée au troisième trimestre; par contre, pour l'année toute entière, l'entrée nette de capitaux à ce titre a nettement progressé par rapport à celle de 1975 (\$37 millions), pour atteindre un niveau sans précédent (\$698 millions). Les ventes brutes ont plus que triplé pour la deuxième année consécutive et ont totalisé \$2.7 milliards, dont un peu plus de la moitié ont été traitées avec des résidents de pays autres que les États-Unis et le Royaume-Uni; cette demande exceptionnellement forte de la part des non-résidents semble tenir à plusieurs facteurs, notamment la diversification des portefeuilles des grands investisseurs étrangers et la qualité et le rendement de ces bons. À la fin de l'année, le total des avoirs détenus par des non-résidents sous forme de bons du Trésor s'élevait à \$820 millions, soit environ 70 % du total des avoirs du grand public.

Au quatrième trimestre, le commerce des effets des sociétés de financement s'est traduit par une entrée nette de \$162 millions qui, combinée aux sorties enregistrées aux trois premiers trimestres, a entraîné une entrée nette de \$20 millions pour 1976. La majeure partie de cette entrée provenait des États-Unis.

Les transactions sur les effets commerciaux se sont soldées par une entrée de \$12 millions au quatrième trimestre, ce qui constitue une forte baisse par rapport à l'entrée de \$117 millions du trimestre précédent et a porté l'entrée nette totale de l'année au niveau record de \$286 millions. Une proportion importante de ces entrées de capitaux est imputable aux investissements en effets commerciaux libellés en dollars américains.

Other Short-term Capital Transactions

Autres opérations sur capitaux à court terme

Item	1976				1974	1975	1976	Détail
	I	II	III	IV				
\$ millions								
Chartered bank Canadian dollar claims on non-residents.	+ 53	- 7	+ 22	- 16	- 47	+ 57	+ 52	Avoirs en dollars canadiens des banques à charte sur des non-résidents.
Short-term foreign currency bank borrowing abroad by Canadians.	- 122	+ 63	- 45	- 21	+ 45	+ 19	- 125	Emprunts bancaires canadiens à court terme en devises étrangères à l'étranger.
Other(1)	- 267	- 806	- 419	- 1,367	- 543	- 776	- 2,859	Autres(1)
Total	- 336	- 750	- 442	- 1,404	- 545	- 700	- 2,932	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.

Transactions in other short-term paper led to a net inflow of \$191 million, a shift of \$313 million from the net outflow in the previous quarter. Trading in paper issued by financial corporations and by chartered banks led to inflows of \$173 million and \$27 million respectively, and were partially offset by outflows of \$9 million resulting from transactions in obligations of provincial and municipal governments and their agencies. The same pattern prevailed for the year as a whole, with net inflows of \$176 million and \$45 million from investment in paper issued by financial corporations and chartered banks respectively, and outflows of \$31 million associated with trading in paper issued by provincial and municipal governments and their agencies. There were net inflows in 1976 of \$148 million from the United States, of \$21 million from the United Kingdom and of \$22 million from other countries.

Increases in other finance company obligations to non-residents, consisting of borrowing from non-resident banks and affiliated companies abroad, led to a capital inflow of \$37 million in the fourth quarter. For the year as a whole, there was a net capital outflow of \$56 million, a reduction of \$36 million from the 1975 net outflow.

All other short-term capital transactions (including the balancing item, representing unidentified transactions in both the current and the capital accounts) led to a net capital outflow of \$1,404 million, an increase of \$962 million from the third quarter outflow. For the year as a whole, there was a net capital outflow of \$2,932 million, largely accounted for by unidentified transactions. Among identified transactions were outflows of \$496 million due to increases in accounts receivable and \$126 million due to increased borrowing from foreign banks. These movements were partly offset by inflows of \$405 million due to increases in accounts payable to non-residents and \$53 million associated with decreases in Canadian dollar claims of chartered banks on non-residents.

Official International Monetary Assets and Liabilities

Canada's international reserves showed little net change in the fourth quarter while they increased significantly over the year as a whole. They stood at U.S. \$5,843 million at the end of the fourth quarter, compared with U.S. \$5,838 million at the end of September 1976 and U.S. \$5,325 at the end of 1975.

Expressed in Canadian currency transactions on the reserve accounts gave rise to an increase of \$20 million in the reserves (excluding valuation adjustments) in the fourth quarter. This relatively small net increase does not reflect the hectic activity in the foreign exchange market during this period. There was a sharp drop in the reserves of \$730 million in November, followed by a substantial increase of \$750 million in December. The accumulation of reserves of Canadian \$522 million during 1976 resulted from largely offsetting monthly movements irregularly distributed throughout the year. For the year as a whole, there were increases of \$268 million in holdings of U.S. dollars, \$292 million in Canada's position with the International Monetary Fund (IMF) and of \$6 million in holdings of SDR's,(1) which were partially offset by a decrease of \$44 million in holdings of gold. This decrease in gold was due to the transfer of gold out of the reserves for the Olympic Coin Programme which was recorded as an import.

(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, SDR's and Canada's reserve position in the IMF.

Quant au commerce des autres effets à court terme, il s'est traduit par une entrée nette de \$191 millions, un revirement de \$313 millions par rapport à la sortie nette du trimestre précédent. Les effets émis par les sociétés financières et les banques à charte ont été à l'origine d'entrées de \$173 millions et de \$27 millions respectivement, tandis que des sorties de \$9 millions ont été consécutives aux opérations sur les obligations émises par les administrations provinciales et municipales et par leurs organismes. La même situation a prévalu pendant toute l'année, avec des entrées nettes de \$176 millions et \$45 millions au titre des effets émis respectivement par les sociétés financières et les banques à charte et des sorties de \$31 millions au titre des obligations des provinces, des municipalités et de leurs organismes. En 1976, ces entrées nettes provenaient des États-Unis à raison de \$148 millions, du Royaume-Uni à raison de \$21 millions et des autres pays à raison de \$22 millions.

L'augmentation des ventes à des non-résidents d'autres obligations des sociétés de financement, qui consistent en des emprunts auprès des banques étrangères et des sociétés affiliées à l'étranger, a produit une entrée de \$37 millions au quatrième trimestre. Pour l'année toute entière, le solde enregistré à ce titre a été une sortie nette de \$56 millions, en baisse de \$36 millions par rapport à celle de 1975.

Tous les autres mouvements de capitaux à court terme (y compris le poste d'équilibre comptable qui représente les transactions non identifiées en compte courant et en compte de capital) se sont soldés par une sortie nette de \$1,404 millions, soit \$962 millions de plus qu'au troisième trimestre. Pour toute l'année, la sortie nette enregistrée s'est élevée à \$2,932 millions en raison surtout de l'importance du poste comptable. Parmi les transactions identifiées, on a relevé des sorties de \$496 millions et \$126 millions consécutives respectivement à une augmentation des comptes à recevoir et à un accroissement des emprunts auprès des banques étrangères. Ces flux ont été en partie compensés par une entrée de \$405 millions due à l'accroissement des comptes à payer vis-à-vis des non-résidents et par une entrée de \$53 millions liée à une diminution des créances en dollars canadiens détenues par les banques à charte sur les non-résidents.

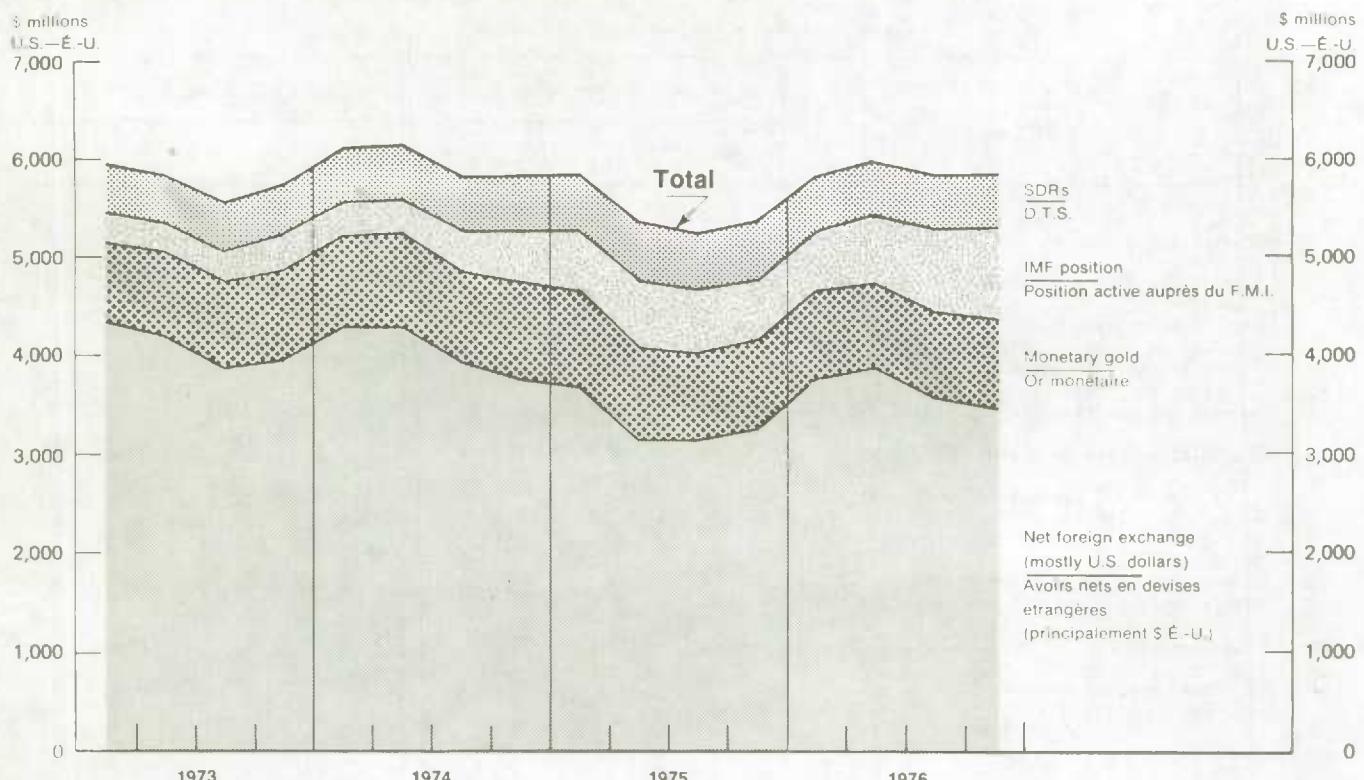
Bilan monétaire international officiel

Les réserves internationales du Canada ont peu varié au cours du troisième trimestre, mais ont considérablement augmenté au cours de l'année toute entière; à la fin du quatrième trimestre, elles s'élevaient à \$5,843 millions É.-U., comparativement à \$5,838 millions É.-U. à la fin de septembre 1976 et à \$5,325 millions É.-U. à la fin de 1975.

En dollars canadiens, les opérations sur les comptes de réserves ont entraîné une augmentation des réserves de \$20 millions au quatrième trimestre (sans tenir compte des ajustements de valeur). Cet accroissement net relativement faible ne reflète pas l'activité fébrile qui a régné sur les marchés des changes étrangers au cours de cette période; il y a eu en fait une forte baisse de \$730 millions en novembre, suivie d'une remontée de \$750 millions en décembre. En 1976, l'accumulation de réserves (\$522 millions canadiens) a été le résultat de fluctuations mensuelles inégalement réparties sur l'ensemble de l'année; on a enregistré des augmentations des avoirs en dollars É.-U. (\$268 millions), de la position du Canada auprès du Fonds monétaire international (\$292 millions) et des avoirs en D.T.S.(1) (\$6 millions). Ces augmentations ont été partiellement compensées par une diminution de \$44 millions des avoirs en or, due au fait que les prélèvements d'or sur les réserves aux fins du Programme de la monnaie olympique ont été enregistrés comme une importation.

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

Net Official Monetary Assets — Actif monétaire officiel net



During the first half of the year the Canadian dollar appreciated against most other currencies. This represented the continuation of a trend originating in mid-1975. The Canadian dollar reached its highest level since mid-1974 vis-à-vis the United States dollar in June, when the U.S. dollar was quoted at a low of Canadian 96.26 cents. It suffered a temporary setback in August, but continued to appreciate thereafter until the rate for the U.S. dollar reached Canadian 96.86 cents in October. This was followed in November by a spectacular drop. At Canadian 104.30 cents per U.S. dollar, Canadian currency was at its lowest level since being unpegged at the end of May 1970. The Canadian dollar experienced a strong recovery in December, closing at U.S. 100.88 cents, slightly higher than the previous year's closing of Canadian 101.38 cents. Concurrently, the premium on the forward U.S. dollar for delivery in 90-days reached 4.66% on an annual yield basis in March and varied irregularly thereafter reaching a low of 3.2% in December.

Au cours de la première moitié de l'année, le dollar canadien a gagné par rapport à la plupart des autres devises, poursuivant ainsi une tendance amorcée au milieu de 1975; par rapport au dollar américain, il a atteint son cours le plus élevé depuis le milieu de 1974, le dollar É.-U. ayant été coté en juin à 96.26 cents canadiens. Après un recul temporaire en août, le dollar canadien s'est raffermi jusqu'en octobre où le cours du dollar É.-U. a atteint 96.86 cents canadiens. Le dollar canadien a subi alors une baisse spectaculaire en novembre: il est descendu à son plus bas niveau (104.30 cents canadiens pour un dollar É.-U.) depuis la fin du mois de mai 1970 où son cours avait cessé d'être soutenu. Par contre, il s'est fortement redressé en décembre, avec un cours de clôture (100.88 cents américains) légèrement plus élevé que celui de l'année précédente (101.38 cents canadiens pour un dollar É.-U.). Simultanément, le report sur le dollar É.-U. à terme pour livraison à 90 jours a atteint 4.66 % en mars (taux annuel), avant de varier de façon irrégulière et de passer par un minimum de 3.2 % en décembre.

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:								
4	Travel	160	433	837	264	174	456	910	275
15	Interest and dividends	186	261	216	217	188	258	189	191
21	Freight and shipping	356	506	449	501	373	481	426	487
23	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	7,966	8,742
4	Service payments:								
4	Travel	522	472	614	370	703	591	787	451
15	Interest and dividends	511	536	501	861	588	617	599	592
21	Freight and shipping	411	564	505	567	461	586	517	573
23	Other service payments	742	833	806	821	824	884	850	920
27	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	74	77
37	Official contributions	88	75	90	79	125	131	110	147
40	Total current payments	9,035	10,602	10,434	11,680	11,038	12,188	11,039	12,130
C	Current account balance:								
1	Merchandise trade	+ 546	+ 531	+ 340	+ 281	- 555	- 244	- 92	+ 252
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	+ 107
40	Total current account balance	- 557	- 136	+ 1	- 800	- 1,882	- 1,143	- 725	- 1,215

(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.

TABLEAU 1. Balance canadienne des paiements internationaux

Compte courant - Non désaisonnalisé

1976				1974	1975	1976	Détail	N° de compte
I	II	III	IV	\$ millions				
Recettes courantes:								
8,635	10,151	9,317	9,916	32,591	33,347	38,019	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).	A 1
189	474	1,008	270	1,694	1,815	1,941	Recettes au titre des services:	
188	242	183	183	880	826	796	Voyages	4
402	513	483	530	1,812	1,767	1,928	Intérêts et dividendes	15
572	609	634	620	1,927	2,278	2,435	Transports	21
1,351	1,838	2,308	1,603	6,313	6,686	7,100	Autres recettes au titre des services	23
9,986	11,989	11,625	11,519	38,904	40,033	45,119	Total des recettes au titre des services	28
							Total partiel pour l'exportation de biens et de services(2).	29
163	192	193	177	702	664	725	Recettes de transfert:	
63	64	66	68	223	268	261	Successions et capitaux des immigrants	30
104	153	89	158	430	465	504	Versements à des particuliers et institutions.	33
10,316	12,398	11,973	11,922	40,259	41,430	46,609	Retenues fiscales(3)	38
							Total des recettes courantes	40
Paiements courants:								
8,989	9,885	8,598	9,415	30,893	33,986	36,887	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).	B 1
878	763	937	545	1,978	2,542	3,123	Paiements au titre des services:	
795	748	1,209	2,409	2,409	2,796	3,358	Voyages	4
485	619	540	603	2,047	2,137	2,247	Intérêts et dividendes	15
906	993	955	1,016	3,202	3,478	3,870	Transports	21
104	153	89	158	430	465	504	Autres paiements au titre des services	23
2,979	3,323	3,269	3,531	10,066	11,418	13,102	Retenues fiscales(3)	27
11,968	13,208	11,867	12,946	40,959	45,404	49,989	Total des paiements au titre des services	28
							Total partiel pour l'importation de biens et de services(2).	29
38	43	47	46	168	179	174	Paiements de transfert:	
79	78	81	82	292	299	320	Successions et capitaux des émigrants	30
101	148	103	103	332	513	455	Versements à des particuliers et institutions.	33
12,186	13,477	12,098	13,177	41,751	46,395	50,938	Contributions officielles	37
							Total des paiements courants	40
Solde du compte courant:								
- 354	+ 266	+ 719	+ 501	+ 1,698	- 639	+ 1,132	Commerce de marchandises	C 1
- 689	- 289	+ 71	- 273	- 284	- 727	- 1,182	Opérations au titre des services:	
- 418	- 553	- 565	- 1,026	- 1,529	- 1,970	- 2,562	Voyages	4
- 83	- 106	- 57	- 73	- 235	- 370	- 319	Intérêts et dividendes	15
- 334	- 384	- 321	- 396	- 1,275	- 1,200	- 1,435	Transports	21
- 104	- 153	- 89	- 158	- 430	- 465	- 504	Autres opérations au titre des services	23
- 1,628	- 1,485	- 961	- 1,928	- 3,753	- 4,732	- 6,002	Retenues fiscales	27
- 1,982	- 1,219	- 242	- 1,427	- 2,055	- 5,371	- 4,870	Solde des opérations au titre des services.	28
+ 112	+ 140	+ 117	+ 172	+ 563	+ 406	+ 541	Solde au titre des biens et services ..	29
- 1,870	- 1,079	- 125	- 1,255	- 1,492	- 4,965	- 4,329	Transferts nets	39
							Solde total du compte courant	40

(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.

TABLE 1. Canadian Balance of International Payments - Continued

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:								
35	Outstanding issues	+ 51	+ 34	- 36	+ 24	- 9	+ 54	+ 44	- 71
37	New issues	- 7	- 11	- 9	- 12	- 27	- 6	- 11	- 25
38	Retirements	+ 3	+ 3	+ 3	+ 3	+ 3	+ 3	+ 3	+ 3
Loans and subscriptions - Government of Canada:									
40	Advances	- 79	- 81	- 58	- 132	- 101	- 55	- 64	- 158
44	Repayments	+ 1	+ 7	-	+ 30	+ 2	+ 7	-	+ 31
49	Export credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada.	- 75	- 193	- 196	- 124	- 98	- 218	- 100	+ 19
50	Other long-term capital transactions	- 40	+ 46	+ 58	- 15	+ 43	- 52	+ 86	+ 57
E 1	Balance of capital movements in long-term forms.	+ 447	- 47	- 115	+ 586	+ 497	+ 649	+ 955	+ 7,015
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	1976	Détail	N° de compte
I	II	III	IV					
\$ millions								
+ 5	+ 35	- 275	- 160	+ 725	+ 630	- 395	Investissements directs(5):	D
- 90	- 140	- 110	- 215	- 775	- 650	- 555	Au Canada	21
							À l'étranger	25
Commerce des valeurs mobilières:								
+ 207	+ 209	+ 144	+ 17	+ 41	+ 302	+ 577	Valeurs canadiennes:	
+ 34	- 4	- 51	- 50	- 112	+ 5	- 71	Obligations en circulation	30
+ 2,990	+ 1,878	+ 2,145	+ 1,849	+ 2,423	+ 5,150	+ 8,862	Actions en circulation	31
- 194	- 200	- 213	- 173	- 626	- 691	- 780	Nouvelles émissions	32
							Rachats	33
Valeurs étrangères:								
-	+ 124	- 6	- 50	+ 73	+ 18	+ 68	Émissions en circulation	35
- 5	- 6	- 5	- 21	- 39	- 69	- 37	Nouvelles émissions	37
+ 3	+ 38	+ 3	+ 16	+ 12	+ 12	+ 60	Rachats	38
Prêts et souscriptions - Gouvernement du Canada:								
- 147	- 46	- 90	- 126	- 350	- 378	- 409	Avances	40
- + 9	-	- + 9	- + 9	+ 38	+ 40	+ 18	Remboursements	44
+ 21	- 70	- 141	- 72	- 588	- 397	- 262	Crédits à l'exportation consentis directement ou indirectement aux risques du gouvernement du Canada.	49
- 43	+ 119	+ 274	+ 122	+ 49	+ 134	+ 472	Autres opérations sur capitaux à long terme ...	50
+ 2,701	+ 1,946	+ 1,675	+ 1,146	+ 871	+ 4,106	+ 7,548	Solde des mouvements de capitaux à long terme.	E 1
Avoirs des résidents de capitaux étrangers à court terme:								
- 563	+ 169	- 1,265	+ 722	- 1,354	+ 488	- 937	Position nette en devises étrangères des banques à charte vis-à-vis des non-résidents.	D 61
- 133	+ 68	- 38	- 23	+ 1,590	- 236	- 126	Avoirs non-bancaires de capitaux étrangers à court terme.	65
Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme de:								
+ 192	- 13	- 348	+ 321	+ 597	+ 557	+ 152	Dépôts en dollars	71
- 27	- 26	+ 2	+ 59	+ 45	- 4	+ 8	Créances à vue sur le gouvernement	72
+ 185	+ 96	+ 365	+ 52	+ 77	+ 37	+ 698	Bons du Trésor	74
+ 120	+ 37	+ 117	+ 12	+ 53	+ 41	+ 286	Effets de commerce	75
- 25	- 104	- 13	+ 162	+ 94	+ 217	+ 20	Effets des sociétés de financement	76
+ 185	- 64	- 122	+ 191	- 70	+ 147	+ 190	Autres effets à court terme	77
- 6	- 108	+ 21	+ 37	+ 158	- 92	- 56	Autres engagements des sociétés de financement.	81
- 336	- 750	- 442	- 1,404	- 545	- 700	- 2,932	Autres opérations sur capitaux à court terme(6)	82
- 408	- 695	- 1,723	+ 129	+ 645	+ 455	- 2,697	Solde des mouvements de capitaux à court terme.	E 2
+ 2,373	+ 1,251	- 48	+ 1,275	+ 1,516	+ 4,561	+ 4,851	Total du solde net sur capitaux	E 3
-	-	-	-	-	-	-	Allocation de droits de tirage spéciaux	J
+ 503	+ 172	- 173	+ 20	+ 24	- 404	+ 522	Mouvements monétaires officiels nets:	K
-	-	-	-	-	-	-	Réserves officielles de liquidités internationales	4
+ 503	+ 172	- 173	+ 20	+ 24	- 404	+ 522	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 I. 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:						
4	Travel	412	427	415	440	446	451
15	Interest and dividends	208	236	226	210	211	229
21	Freight and shipping	418	460	463	471	436	434
23	Other service receipts	418	470	509	530	565	564
28	Total service receipts	1,456	1,593	1,613	1,651	1,658	1,678
29	Sub-total, exports of goods and services(2)	9,015	9,398	10,348	10,143	9,758	9,899
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:						
4	Travel	491	474	491	522	664	599
15	Interest and dividends	562	561	576	710	647	641
21	Freight and shipping	474	518	505	550	526	538
23	Other service payments	752	805	826	819	834	856
27	Withholding tax(3)	90	104	115	121	102	114
28	Total service payments	2,369	2,462	2,513	2,722	2,773	2,745
29	Sub-total, imports of goods and services(2)	9,205	9,831	10,721	11,202	11,170	11,289
Transfer payments:							
30	Inheritances and emigrants' funds	42	40	43	43	43	44
33	Personal and institutional remittances	72	72	72	76	74	74
37	Official contributions	73	73	83	103	104	130
40	Total current payments	9,392	10,016	10,919	11,424	11,391	11,537
C	Current account balance:						
1	Merchandise trade	+ 723	+ 436	+ 527	+ 12	- 297	- 323
4	Service transactions:						
4	Travel	- 79	- 47	- 76	- 82	- 218	- 145
15	Interest and dividends	- 354	- 325	- 350	- 500	- 436	- 412
21	Freight and shipping	- 56	- 58	- 42	- 79	- 90	- 104
23	Other service transactions	- 334	- 335	- 317	- 289	- 269	- 292
27	Withholding tax	- 90	- 104	- 115	- 121	- 102	- 114
28	Total service transactions	- 913	- 869	- 900	- 1,071	- 1,115	- 1,067
29	Balance on goods and services	- 190	- 433	- 373	- 1,059	- 1,412	- 1,390
39	Net transfers	+ 110	+ 156	+ 176	+ 121	+ 116	+ 115
40	Total current account balance	- 80	- 277	- 197	- 938	- 1,296	- 1,275

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

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

Annexe 2. Balance canadienne des paiements internationaux

Compte courant - Chiffres désaisonnalisés

1975		1976				Détail	N° de compte
III	IV	I	II	III	IV		
\$ millions							
						Recettes courantes:	A
8,445	8,581	9,088	9,502	9,973	9,456	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).	1
457	461	484	471	530	456	Recettes au titre des services:	
200	186	217	201	193	185	Voyages	4
441	456	467	468	497	496	Intérêts et dividendes	15
567	582	583	602	634	616	Transports	21
1,665	1,685	1,751	1,742	1,854	1,753	Autres recettes au titre des services	23
10,110	10,266	10,839	11,244	11,827	11,209	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	202	179	159	185	Successions et capitaux des immigrants	30
73	65	63	64	66	68	Versements à des particuliers et institutions ..	33
124	125	125	131	132	116	Retenues fiscales(3)	38
10,469	10,604	11,229	11,618	12,184	11,578	Total des recettes courantes	40
						Paiements courants:	B
8,503	8,542	9,210	9,253	9,180	9,244	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).	1
666	616	810	780	806	727	Paiements au titre des services:	
574	834	677	823	841	1,017	Voyages	4
518	555	552	564	554	577	Intérêts et dividendes	15
871	917	921	961	978	1,010	Transports	21
124	125	125	131	132	116	Autres paiements au titre des services	23
2,853	3,047	3,085	3,259	3,311	3,447	Retenues fiscales(3)	27
11,356	11,589	12,295	12,512	12,491	12,691	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	45	45	39	45	Successions et capitaux des émigrants	30
74	77	79	78	81	82	Versements à des particuliers et institutions ..	33
106	173	86	136	110	123	Contributions officielles	37
11,582	11,885	12,505	12,771	12,721	12,941	Total des paiements courants	40
						Solde du compte courant:	C
- 58	+ 39	- 122	+ 249	+ 793	+ 212	Commerce de marchandises	1
						Opérations au titre des services:	
- 209	- 155	- 326	- 309	- 276	- 271	Voyages	4
- 474	- 648	- 460	- 622	- 648	- 832	Intérêts et dividendes	15
- 77	- 99	- 85	- 96	- 57	- 81	Transports	21
- 304	- 335	- 338	- 359	- 344	- 394	Autres opérations au titre des services	23
- 124	- 125	- 125	- 131	- 132	- 116	Retenues fiscales	27
- 1,188	- 1,362	- 1,334	- 1,517	- 1,457	- 1,694	Solde des opérations au titre des services ...	28
- 1,246	- 1,323	- 1,456	- 1,268	- 664	- 1,482	Solde au titre des biens et services	29
+ 133	+ 42	+ 180	+ 115	+ 127	+ 119	Transferts nets	39
- 1,113	- 1,281	- 1,276	- 1,153	- 537	- 1,363	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	406	
14	Non-merchandise receipts	133	219	244	230	198	246	265	245	
15	Total current receipts	545	757	716	801	707	795	662	651	
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	- 7	- 7	
33	Current account balance	- 30	- 35	- 46	+ 62	- 55	+ 58	- 1	+ 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

1976				1974	1975	1976	Détail	No de ligne
I	II	III	IV	\$ millions				
<u>États-Unis:</u>								
5,976	6,937	6,219	6,651	21,650	21,927	25,783	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements).	1
778	993	1,362	877	3,973	3,900	4,010	Invisibles	2
6,754	7,930	7,581	7,528	25,623	25,827	29,793	Total des recettes courantes	3
6,140	6,802	5,753	6,517	20,632	23,049	25,212	Importations de marchandises (base de la balance des paiements).	4
1,940	2,144	2,105	2,344	6,507	7,445	8,533	Invisibles	5
8,080	8,946	7,858	8,861	27,139	30,494	33,745	Total des paiements courants	6
<u>Solde:</u>								
- 164	+ 135	+ 466	+ 134	+ 1,018	- 1,122	+ 571	Marchandises	7
- 1,162	- 1,151	- 743	- 1,467	- 2,534	- 3,545	- 4,523	Invisibles	8
- 1,326	- 1,016	- 277	- 1,333	- 1,516	- 4,667	- 3,952	Solde du compte courant	9
<u>Mouvements de capitaux(1):</u>								
+ 1,870	+ 1,113	+ 698	+ 674	+ 1,572	+ 3,379	+ 4,355	À long terme	10
- 295	+ 213	- 1,305	+ 1,098	+ 890	+ 1,254	- 289	À court terme	11
+ 1,575	+ 1,326	- 607	+ 1,772	+ 2,462	+ 4,633	+ 4,066	Total du solde net des capitaux	12
<u>Royaume-Uni:</u>								
428	546	500	520	1,993	1,861	1,994	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements).	13
231	230	263	211	826	954	895	Invisibles	14
619	776	763	731	2,819	2,815	2,889	Total des recettes courantes	15
309	342	286	366	1,171	1,224	1,303	Importations de marchandises (base de la balance des paiements).	16
206	258	311	267	945	975	1,042	Invisibles	17
515	600	597	633	2,116	2,199	2,345	Total des paiements courants	18
<u>Solde:</u>								
+ 119	+ 204	+ 214	+ 154	+ 822	+ 637	+ 691	Marchandises	19
- 15	- 28	- 48	- 56	- 119	- 21	- 147	Invisibles	20
+ 135	+ 176	+ 166	+ 98	+ 703	+ 616	+ 544	Solde du compte courant	21
<u>Mouvements de capitaux(1):</u>								
+ 25	+ 220	+ 65	+ 121	- 65	+ 167	+ 501	À long terme	22
- 233	- 32	+ 145	- 182	- 563	- 497	+ 184	À court terme	23
+ 348	+ 188	+ 210	- 61	- 628	- 330	+ 685	Total du solde net des capitaux	24
<u>Autres pays de la C.E.E.(2):</u>								
409	616	659	767	2,108	2,296	2,531	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements).	25
155	221	264	211	632	713	849	Invisibles	26
642	837	923	978	2,740	3,009	3,380	Total des recettes courantes	27
463	514	491	555	1,895	2,047	2,023	Importations de marchandises (base de la balance des paiements).	28
243	297	353	333	894	970	1,231	Invisibles	29
711	811	844	888	2,789	3,017	3,254	Total des paiements courants	30
<u>Solde:</u>								
- 79	+ 102	+ 168	+ 212	+ 213	+ 249	+ 508	Marchandises	31
- 29	- 76	- 89	- 122	- 262	- 257	- 382	Invisibles	32
- 99	+ 26	+ 79	+ 90	- 49	- 8	+ 126	Solde du compte courant	33

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

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

TABLE 3. Canadian Balance of International Payments - Concluded

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	66	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	- 130
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
	<u>Capital movements:</u>								
70	In long-term forms	+ 647	- 47	- 115	+ 586	+ 497	+ 649	+ 955	+ 1,303
71	In short-term forms	+ 437	+ 204	- 165	+ 169	+ 1,348	+ 10	- 211	- 632
72	Total net capital balance	+ 884	+ 157	- 280	+ 755	+ 1,845	+ 659	+ 744	+ 1,343
73	Allocation of Special Drawing Rights	-	-	-	-	-	-	-	-
74	Net official monetary movements	+ 327	+ 21	- 279	- 45	- 37	- 484	+ 19	+ 38

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

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

TABLEAU 3. Balance canadienne des paiements internationaux - fin

Par zone(1) – Non désaisonnalisé

	1976			1974	1975	1976	Détail	N° de ligne
	II	III	IV					
\$ millions								
							Japon:	
583	609	558	578	2,223	2,102	2,338	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements).	34
58	68	77	62	236	274	259	Invisibles	35
485	677	635	640	2,459	2,376	2,597	Total des recettes courantes	36
152	371	360	424	1,414	1,191	1,507	Importations de marchandises (base de la balance des paiements).	37
30	55	51	54	170	177	210	Invisibles	38
502	426	411	478	1,584	1,368	1,717	Total des paiements courants	39
+ 201	+ 238	+ 198	+ 154	+ 809	+ 911	+ 831	Solde:	
+ 7	+ 13	+ 26	+ 8	+ 66	+ 97	+ 49	Marchandises	40
+ 243	+ 251	+ 224	+ 162	+ 875	+ 1,008	+ 880	Invisibles	41
							Solde du compte courant	42
							Autres pays de l'O.C.D.É.(3):	
109	269	303	289	1,106	897	1,080	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements).	43
71	101	114	82	304	308	374	Invisibles	44
296	370	417	371	1,410	1,205	1,454	Total des recettes courantes	45
278	293	328	340	1,154	1,187	1,239	Importations de marchandises (base de la balance des paiements).	46
126	210	206	187	649	734	797	Invisibles	47
192	503	534	527	1,803	1,921	2,036	Total des paiements courants	48
+ 39	- 24	- 25	- 51	- 48	- 290	- 159	Solde:	
- 127	- 109	- 92	- 105	- 345	- 426	- 423	Marchandises	49
+ 176	- 133	- 117	- 156	- 393	- 716	- 582	Invisibles	50
							Solde du compte courant	51
							Autres:	
236	1,174	1,078	1,111	3,511	4,264	4,293	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements).	52
228	481	487	405	1,267	1,469	1,699	Invisibles	53
2,256	1,655	1,565	1,516	4,778	5,733	5,992	Total des recettes courantes	54
2,447	1,563	1,380	1,213	4,627	5,288	5,603	Importations de marchandises (base de la balance des paiements).	55
455	475	385	419	1,263	1,643	1,734	Invisibles	56
2,802	2,038	1,765	1,632	5,890	6,931	7,337	Total des paiements courants	57
- 517	- 389	- 302	- 102	- 1,116	- 1,024	- 1,310	Solde:	
- 129	+ 6	+ 102	- 14	+ 4	- 174	- 35	Marchandises	58
- 146	- 383	- 200	- 116	- 1,112	- 1,198	- 1,345	Invisibles	59
							Solde du compte courant	60
							Tous les non-résidents:	
8,535	10,151	9,317	9,916	32,591	33,347	38,019	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements).	61
1,382	2,247	2,656	2,006	7,668	8,083	8,590	Invisibles(4)	62
10,316	12,398	11,973	11,922	40,259	41,430	46,609	Total des recettes courantes	63
8,989	9,885	8,598	9,415	30,893	33,986	36,887	Importations de marchandises (base de la balance des paiements).	64
3,197	3,592	3,500	3,762	10,858	12,409	14,051	Invisibles(4)	65
12,186	13,477	12,098	13,177	41,751	46,395	50,938	Total des paiements courants	66
- 256	+ 266	+ 719	+ 501	+ 1,698	- 639	+ 1,132	Solde:	
- 316	- 1,345	- 844	- 1,756	- 3,190	- 4,326	- 5,461	Marchandises	67
- 1,870	- 1,079	- 125	- 1,255	- 1,492	- 4,965	- 4,329	Invisibles	68
							Solde du compte courant	69
- 2,781	+ 1,946	+ 1,675	+ 1,146	+ 871	+ 4,106	+ 7,548	Mouvements de capitaux:	
- 292	- 10	- 1,536	+ 1,899	+ 645	+ 455	+ 61	à long terme	70
+ 2,687	+ 1,936	+ 139	+ 3,045	+ 1,516	+ 4,561	+ 7,609	À court terme	71
							Total du solde net des capitaux	72
-	-	-	-	-	-	-	Allocation de droits de tirage spéciaux	73
+ 503	+ 172	- 173	+ 20	+ 24	- 404	+ 522	Mouvements monétaires officiels nets	74

compris 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 retenues fiscales, non réparties bilatéralement.

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

Current account - Not seasonally adjusted

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

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

TABLEAU 4. Compte bilatéral canadien avec les États-Unis

Compte courant — Non désaisonnalisé

1976				1974	1975	1976	Détail	N° de compte
I	II	III	IV					
\$ millions								
							Recettes courantes:	A
5,976	6,937	6,219	6,651	21,650	21,927	25,783	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).	1
							Recettes au titre des services:	
136	323	705	184	1,328	1,337	1,348	Voyages	4
137	117	110	115	533	488	479	Intérêts et dividendes	15
203	237	227	266	892	845	933	Transports	21
234	246	244	235	924	927	959	Autres recettes au titre des services	23
710	923	1,286	800	3,677	3,597	3,719	Total des recettes au titre des services	28
6,686	7,860	7,505	7,451	25,327	25,524	29,502	Total partiel pour l'exportation de biens et de services.	29
							Recettes de transfert:	
23	25	31	29	143	112	108	Successions et capitaux des immigrants	30
45	45	45	48	153	191	183	Versements à des particuliers et institutions.	33
6,754	7,930	7,581	7,528	25,623	25,827	29,793	Total des recettes courantes	40
							Paiements courants:	B
5,140	6,802	5,753	6,517	20,632	23,049	25,212	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).	1
							Paiements au titre des services:	
566	493	574	325	1,196	1,587	1,958	Voyages	4
478	623	564	967	2,009	2,313	2,632	Intérêts et dividendes	15
246	306	278	315	988	1,066	1,145	Transports	21
605	676	640	689	2,134	2,305	2,610	Autres paiements au titre des services	23
1,895	2,098	2,056	2,296	6,327	7,271	8,345	Total des paiements au titre des services	28
8,035	8,900	7,809	8,813	26,959	30,320	33,557	Total partiel pour l'importation de biens et de services.	29
							Paiements de transfert:	
19	20	23	22	83	85	84	Successions et capitaux des émigrants	30
26	26	26	26	97	89	104	Versements à des particuliers et institutions.	33
-	-	-	-	-	-	-	Contributions officielles	37
8,080	8,946	7,858	8,861	27,139	30,494	33,745	Total des paiements courants	40
							Solde du compte courant:	C
- 164	+ 135	+ 466	+ 134	+ 1,018	- 1,122	+ 571	Commerce de marchandises	1
							Opérations au titre des services:	
- 430	- 170	+ 131	- 141	+ 132	- 250	- 610	Voyages	4
- 341	- 506	- 454	- 852	- 1,476	- 1,825	- 2,153	Intérêts et dividendes	15
- 43	- 69	- 51	- 49	- 96	- 221	- 212	Transports	21
- 371	- 430	- 396	- 454	- 1,210	- 1,378	- 1,651	Autres opérations au titre des services ...	23
- 1,185	- 1,175	- 770	- 1,496	- 2,650	- 3,674	- 4,626	Solde des opérations au titre des services.	28
- 1,349	- 1,040	- 304	- 1,362	- 1,632	- 4,796	- 4,055	Solde au titre des biens et services	29
+ 23	+ 24	+ 27	+ 29	+ 116	+ 129	+ 103	Transferts nets	39
- 1,326	- 1,016	- 277	- 1,333	- 1,516	- 4,667	- 3,952	Solde total du compte courant	40

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

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

Capital account(2) - Not seasonally adjusted

Acct. No.	Item	1974				1975			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		\$ millions							
D 21	Direct investment(3):								
25	In Canada	+ 149	+ 69	+ 114	+ 283	+ 139	+ 254	+ 131	+ 11
	Abroad	- 93	- 49	- 285	- 55	- 90	- 103	- 67	- 64
D 30	Portfolio transactions:								
	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
	Retirements	- 87	- 125	- 118	- 174	- 185	- 111	- 96	- 139
D 35	Foreign securities:								
37	Outstanding issues	+ 54	+ 27	- 35	+ 25	- 14	+ 54	+ 49	- 71
38	New issues	- 2	- 2	- 2	- 2	- 2	- 1	- 7	- 16
	Retirements	+ 2	+ 2	+ 2	+ 2	+ 2	+ 2	+ 2	+ 2
D 40	Loans and subscriptions - Government of Canada:								
44	Advances	-	-	-	-	-	-	-	-
	Repayments	-	-	-	-	-	-	-	-
D 49	Exports credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada.	- 22	- 11	- 9	- 3	- 4	- 4	- 4	+ 9
D 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	+ 592	+ 1,333
D 61	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
D 71	Non-resident holdings of Canadian:								
72	Dollar deposits	- 31	+ 81	- 16	+ 131	- 61	+ 17	+ 86	+ 36
74	Government demand liabilities	-	-	-	-	-	-	-	-
75	Treasury bills	+ 1	-	+ 1	+ 7	+ 26	- 23	- 2	+ 1
76	Commercial paper	+ 34	- 9	+ 14	+ 3	+ 5	+ 8	+ 12	+ 16
77	Finance company paper	+ 57	+ 42	+ 10	- 36	+ 166	+ 76	- 139	+ 134
81	Other short-term paper	- 64	- 112	+ 67	+ 1	+ 162	- 8	+ 30	- 31
	Other finance company obligations	+ 32	+ 79	+ 21	+ 16	- 88	+ 3	+ 1	- 8
D 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
E 5	Balance settled by exchange transfers	- 498	- 620	+ 365	- 358	- 694	+ 425	+ 341	- 606
K 4	Net official monetary movements:								
	Official international reserves	+ 319	+ 13	- 357	- 140	- 120	- 547	- 7	+ 106
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.

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

Compte de capital(2) - Non désaisonnalisé

1976				1974	1975	1976	Détail	N° de compte
I	II	III	IV					
\$ millions								
- 30	- 26	- 308	- 212	+ 615	+ 535	- 576	Investissements directs(3):	D
- 23	- 5	- 33	- 170	- 482	- 324	- 231	Au Canada	21
							À l'étranger	25
							Commerce des valeurs mobilières:	
							Valeurs canadiennes:	
+ 36	+ 16	+ 8	- 31	+ 16	+ 38	+ 29	Obligations en circulation	30
- 6	- 3	- 36	- 15	- 68	- 12	- 60	Actions en circulation	31
+ 2,007	+ 913	+ 1,318	+ 1,163	+ 1,816	+ 3,453	+ 5,401	Nouvelles émissions	32
- 152	- 166	- 192	- 144	- 504	- 531	- 654	Rachats	33
							Valeurs étrangères:	
							Émissions en circulation	35
- 3	+ 125	- 11	- 50	+ 71	+ 18	+ 61	Nouvelles émissions	37
-	-	- 1	- 12	- 8	- 26	- 13	Rachats	38
+ 2	+ 36	+ 2	+ 2	+ 8	+ 8	+ 42		
							Prêts et souscriptions - Gouvernement du Canada:	
							Avances	40
							Remboursements	44
+ 3	+ 7	-	+ 1	- 45	- 3	+ 11	Crédits à l'exportation consentis directement ou indirectement aux risques du Gouvernement du Canada.	49
+ 36	+ 216	- 49	+ 142	+ 153	+ 223	+ 345	Autres opérations sur capitaux à long terme ...	50
+ 1,870	+ 1,113	+ 698	+ 674	+ 1,572	+ 3,379	+ 4,355	Solde des mouvements de capitaux à long terme.	E 1
							Avoirs des résidents de capitaux étrangers à court terme:	D
- 355	+ 328	- 1,076	+ 473	+ 1,073	+ 1,484	- 610	Position nette en devises étrangères des banques à charte vis-à-vis des non-résidents.	61
- 63	+ 134	- 11	- 106	+ 172	- 92	- 48	Avoirs non bancaires de capitaux étrangers à court terme.	65
							Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme de:	
+ 1	+ 25	- 56	+ 33	+ 165	+ 78	+ 3	Dépôts en dollars	71
-	-	-	-	-	-	-	Créances à vue sur le gouvernement	72
+ 4	+ 22	- 1	+ 2	+ 9	+ 2	+ 27	Bons du Trésor	74
+ 120	+ 37	+ 112	+ 17	+ 42	+ 41	+ 286	Effets de commerce	75
- 26	- 107	- 13	+ 164	+ 73	+ 237	+ 18	Effets des sociétés de financement	76
+ 103	- 40	- 86	+ 171	- 108	+ 153	+ 148	Autres effets à court terme	77
+ 9	- 109	+ 5	+ 37	+ 148	- 92	- 61	Autres engagements des sociétés de financement.	81
- 319	- 762	- 366	- 1,463	- 684	- 557	- 2,810	Autres opérations sur capitaux à court terme(4)	82
- 411	- 472	- 1,492	- 672	+ 890	+ 1,254	- 3,047	Solde des mouvements de capitaux à court terme.	E 2
+ 1,459	+ 641	- 794	+ 2	+ 2,462	+ 4,633	+ 1,308	Total du solde net sur capitaux	E 3
+ 326	+ 466	+ 765	+ 1,285	- 1,111	- 534	+ 2,912	Solde réglé par les transferts de compensation	G
+ 529	+ 91	- 306	- 46	- 165	- 568	+ 268	Mouvements monétaires officiels nets:	K
-	-	-	-	-	-	-	Réserves officielles de liquidités internationales.	4
+ 529	+ 91	- 306	- 46	- 165	- 568	+ 268	Engagements monétaires officiels	5
							Mouvements monétaires officiels nets	6

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

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

Line No.	Item	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	+ 232

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

TABLE 6. Interest and Dividends

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

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

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

1976				1974	1975	1976	Détail	N° de ligne
I	II	III	IV					
\$ millions								
8,786	10,098	9,335	9,809	32,441	33,103	38,028	Exportations canadiennes (base douanière, réexportations comprises).	1
Ajustements:								
- 94	+ 84	- 34	+ 55	+ 60	+ 31	+ 11	Blé	2
- 95	- 22	- 7	+ 18	+ 183	+ 36	- 106	Énergie	3
-	-	-	-	- 132	- 78	-	Industrie automobile	4
x	x	x	x	+ 187	+ 350	x	Or(1)	5
- 89	- 108	- 109	- 110	- 351	- 348	- 416	Transports	6
+ 127	+ 99	+ 132	+ 144	+ 203	+ 253	+ 502	Autres	7
8,635	10,151	9,317	9,916	32,591	33,347	38,019	Résultat correspondant aux exportations de marchandises alignées sur la balance des paiements.	8
9,134	10,030	8,729	9,499	31,692	34,636	37,392	Importations canadiennes (base douanière)	9
Ajustements:								
-	-	-	-	- 159	- 38	-	Industrie automobile	10
x	x	x	x	+ 172	+ 153	x	Or(1)	11
+ 1	+ 1	-	- 2	- 80	- 51	-	Aéronefs, et autre matériel	12
- 23	- 25	- 25	- 26	- 91	- 93	- 99	Transports	13
- 123	- 121	- 106	- 56	- 641	- 621	- 406	Autres	14
8,987	9,885	8,598	9,415	30,893	33,986	36,887	Résultat correspondant aux importations de marchandises alignées sur la balance des paiements.	15
- 534	+ 266	+ 719	+ 501	+ 1,698	- 639	+ 1,132	Balance du commerce extérieur alignée sur la balance des paiements.	16

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

TABLEAU 6. Intérêts et dividendes

1976				1974	1975	1976	Détail	N° de ligne
I	II	III	IV					
\$ millions								
							Recettes:	
73	79	71	74	343	321	297	Intérêts	1
115	163	112	109	537	505	499	Dividendes	2
188	242	183	183	880	826	796	Total	3
Paiements:								
326	496	467	590	1,031	1,304	1,879	Intérêts	4
280	299	281	619	1,378	1,492	1,479	Dividendes	5
606	795	748	1,209	2,409	2,796	3,358	Total	6

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

TABLE 7. Other Service Transactions

Line No.	Item	1974				1975				
		I	II	III	IV	I	II	III	IV	
\$ millions										
Receipts:										
1	Government transactions	49	49	53	70	71	51	57	70	
2	Miscellaneous income(1)	98	119	135	137	188	177	181	202	
3	Business services and other transactions.	263	309	317	328	299	343	325	314	
4	Total	410	477	505	535	558	571	563	586	
Payments:										
5	Government transactions	91	77	83	86	111	85	94	98	
6	Miscellaneous income(1)	184	224	216	241	212	245	215	266	
7	Business services and other transactions.	467	532	507	494	501	554	541	556	
8	Total	742	833	806	821	824	884	850	920	

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

TABLE 8. Foreign Exchange Rates

Line No.	Period — Période	United States dollar in Canada(1)					Premium(+) or discount(-) on forward U.S. dollar(3) — Déport(+) ou report(-) cours moyen sur le dollar É.-U.(3)	
		Dollar États-Unis au Canada(1)						
		Spot rates — Cours au comptant						
		High — Haut	Low — Bas	Close — Clôture	Noon average — Moyenne à midi	Canadian cents — cents canadiens		
1	1974	99.56	95.76	99.06	97.80	— 0.37		
2	1975	104.00	99.06	101.60	101.73	+ 0.96		
3	1976	104.30	96.26	100.88	98.61	+ 3.95		
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	104.30	96.86	100.88	99.31	+ 3.85		
16	October	97.54	96.86	97.22	97.26	+ 4.00		
17	November	104.30	97.20	103.64	98.57	+ 3.58		
18	December	103.66	100.88	100.88	101.87	+ 3.58		

(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				
Recettes:								
63	57	68	76	221	249	264	Opérations gouvernementales	1
184	197	206	207	489	748	794	Revenus divers(1)	2
325	355	360	337	1,217	1,281	1,377	Services commerciaux et autres opérations.	3
572	609	634	620	1,927	2,278	2,435	Total	4
Paiements:								
131	109	113	124	337	388	477	Opérations gouvernementales	5
231	282	254	292	865	938	1,059	Revenus divers(1)	6
544	602	588	600	2,000	2,152	2,334	Services commerciaux et autres opérations.	7
906	993	955	1,016	3,202	3,478	3,870	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	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
178.11	20.67	39.20	39.47	.3327	113.858	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	22.01	38.66	38.59	.3293	116.043	1976 I	12
176.73	20.82	38.26	39.26	.3274	112.358	II	13
172.63	19.92	38.63	39.43	.3361	112.336	III	14
164.07	19.91	41.22	40.58	.3379	114.684	IV	15
159.34	19.53	40.05	39.78	.3342	112.312	Octobre	16
151.36	19.76	40.88	40.38	.3340	113.757	Novembre	17
140.96	20.43	42.73	41.59	.3456	117.729	Décembre	18

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

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

Line No.	Type of issue	1974				1975											
		I	II	III	IV	I	II	III	IV								
		\$ millions															
Trade in outstanding securities																	
Bonds and debentures:																	
1	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:																	
10	Government of Canada:																
10	Direct	+ 2	+ 7	+ 1	+ 4	-	+ 1	+ 79	+ 38								
11	Guaranteed	-	-	-	-	-	-	-	+ 70								
Provincial government:																	
12	Direct	+ 215	+ 126	+ 72	+ 225	+ 277	+ 613	+ 41	+ 415								
13	Guaranteed	+ 225	+ 154	+ 303	+ 393	+ 419	+ 260	+ 470	+ 909								
14	Municipal government (including institutions)	+ 136	+ 22	+ 1	+ 75	+ 89	+ 7	+ 166	+ 192								
15	Corporations	+ 75	+ 78	+ 152	+ 143	+ 121	+ 99	+ 157	+ 635								
16	Sub-total	+ 653	+ 387	+ 529	+ 840	+ 906	+ 980	+ 913	+ 2,259								
17	Common and preferred stocks	+ 5	+ 4	+ 3	+ 2	+ 3	+ 12	+ 16	+ 61								
18	Total	+ 658	+ 391	+ 532	+ 842	+ 909	+ 992	+ 929	+ 2,320								
Retirements																	
Bonds and debentures:																	
19	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	- 188								
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	+ 27	- 39	+ 245	+ 399	Obligations garanties et non garanties:							
+ 3	-	-	+ 2	- 2	-	+ 5	Gouvernement du Canada:							
+ 25	+ 4	+ 12	-	+ 25	-	+ 41	Émissions directes	1						
+ 23	+ 16	+ 9	- 15	+ 25	+ 24	+ 33	Émissions garanties	2						
- 5	- 1	-	12	+ 8	- 15	- 18	Provinces:							
+ 49	+ 31	+ 22	+ 15	+ 24	+ 48	+ 117	Émissions directes	3						
+ 207	+ 209	+ 144	+ 17	+ 41	+ 302	+ 577	Émissions garanties	4						
+ 34	- 4	- 51	- 50	- 112	+ 5	- 71	Municipalités (y compris institutions)	5						
+ 241	+ 205	+ 93	- 33	- 71	+ 307	+ 506	Sociétés	6						
							Total partiel	7						
							Actions ordinaires et privilégiées	8						
							Total	9						
Nouvelles émissions														
+ 29	+ 23	+ 11	+ 29	+ 14	+ 118	+ 92	Obligations garanties et non garanties:							
-	-	-	-	-	+ 70	-	Gouvernement du Canada:							
+ 217	+ 281	+ 209	+ 231	+ 638	+ 1,346	+ 938	Émissions directes	10						
+ 1,693	+ 448	+ 1,025	+ 654	+ 1,075	+ 2,058	+ 3,820	Émissions garanties	11						
+ 322	+ 111	+ 171	+ 146	+ 234	+ 454	+ 750	Provinces:							
+ 722	+ 1,008	+ 663	+ 782	+ 448	+ 1,012	+ 3,175	Émissions directes	12						
+ 2,983	+ 1,871	+ 2,079	+ 1,842	+ 2,409	+ 5,058	+ 8,775	Émissions garanties	13						
+ 7	+ 7	+ 66	+ 7	+ 14	+ 92	+ 87	Municipalités (y compris institutions)	14						
+ 2,990	+ 1,878	+ 2,145	+ 1,849	+ 2,423	+ 5,150	+ 8,862	Sociétés	15						
							Total partiel	16						
							Actions ordinaires et privilégiées	17						
							Total	18						
Remboursements														
-	- 54	- 4	- 9	- 52	- 90	- 67	Obligations garanties et non garanties:							
-	-	-	-	- 3	- 2	-	Gouvernement du Canada:							
- 65	- 28	- 35	- 32	- 113	- 162	- 160	Émissions directes	19						
- 46	- 13	- 36	- 36	- 97	- 101	- 131	Émissions garanties	20						
- 27	- 21	- 35	- 18	- 96	- 83	- 101	Provinces:							
- 56	- 84	- 67	- 70	- 224	- 247	- 277	Émissions directes	21						
- 194	- 200	- 177	- 165	- 585	- 685	- 736	Émissions garanties	22						
-	-	- 36	- 8	- 41	- 6	- 44	Municipalités (y compris institutions)	23						
- 194	- 200	- 213	- 173	- 626	- 691	- 780	Sociétés	24						
							Total partiel	25						
							Actions ordinaires et privilégiées	26						
							Total	27						

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

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

Item	1974				1975				Détail
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	
\$ millions									
National governments:									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
Sub-total	64	34	51	61	84	52	61	68	Total partiel
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
Sub-total	15	47	7	71	17	3	3	90	Total partiel
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	17	118	124	68	Asie	
Africa	50	23	16	17	71	123	106	Afrique	
Western hemisphere	9	5	4	5	17	17	23	Hémisphère occidental	
Other	—	—	—	—	4	1	—	Autres	
Sub-total	84	40	34	39	210	265	197	Total partiel	
International financial agencies:(1)									Organismes financiers internationaux(1):
Asia	23	—	37	—	5	15	60	Asie	
Africa	—	—	17	1	5	14	18	Afrique	
Western hemisphere	7	6	—	17	57	9	30	Hémisphère occidental	
Global	33	—	2	69	73	75	104	Monde	
Sub-total	63	6	56	87	140	113	212	Total partiel	
Total	147	46	90	126	350	378	409	Total	

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

TABLE 11. Export Credits(1) Extended Directly or Indirectly at Risk of the Government of Canada

TABLEAU 11. Crédits à l'exportation(1) consentis directement ou indirectement aux risques du gouvernement du Canada

Period — Période	Total	By area — Par région							By commodity		By source of financing				
		Deve- loped countries — Pays indus- trialisés	Less developed countries — Pays en voie de développement				Centrally planned countries — Pays à économie centrali- sée	Par marchandise		Par source de financement					
			Western Hemi- sphere — Hémi- sphère occiden- tal	Asia — Asie	Africa — Afrique	Other — Autres		Grain — Céréales	Other commodities — Autres marchan- dises	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	1,049	51	430	129	152	43	244	359	690	854	195				
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	15	21	3	43	48	114	149	13				
II	238	19	105	24	9	17	64	115	123	202	36				
III	287	9	92	32	79	16	59	98	189	222	65				
IV	362	17	159	58	43	7	78	98	264	281	81				
Credits repaid — Prêts remboursés															
1974	450	14	84	58	15	5	274	349	101	388	62				
1975	514	29	136	81	42	9	217	347	167	424	90				
1976	787	41	198	79	60	15	394	545	242	644	143				
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	183	11	34	20	5	1	112	139	44	160	23				
II	168	15	48	10	14	5	76	112	56	126	42				
III	146	8	55	16	23	5	39	84	62	110	36				
IV	290	7	61	33	18	4	167	210	80	248	42				
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	+ 262	+ 10	+ 232	+ 50	+ 92	+ 28	- 150	- 186	+ 448	+ 210	+ 52				
1974 I	+ 75	+ 27	+ 9	+ 30	+ 1	+ 11	- 3	+ 32	+ 43	+ 49	+ 26				
II	+ 193	+ 27	+ 82	-	+ 17	+ 17	+ 50	+ 126	+ 67	+ 153	+ 40				
III	+ 196	+ 19	+ 70	+ 1	+ 49	+ 10	+ 47	+ 124	+ 72	+ 135	+ 61				
IV	+ 124	+ 18	+ 56	+ 6	+ 61	+ 6	- 23	+ 47	+ 77	+ 72	+ 52				
1975 I	+ 98	+ 14	+ 17	+ 10	+ 29	+ 5	+ 23	+ 13	+ 85	+ 81	+ 17				
II	+ 218	+ 5	+ 29	+ 1	+ 58	+ 3	+ 122	+ 146	+ 72	+ 201	+ 17				
III	+ 100	+ 31	+ 25	+ 8	+ 7	+ 7	+ 22	+ 23	+ 77	+ 73	+ 27				
IV	- 19	+ 1	+ 17	- 1	+ 5	-	- 41	- 73	+ 54	- 6	- 13				
1976 I	- 21	- 5	+ 40	- 5	+ 16	+ 2	- 69	- 91	+ 70	- 11	- 10				
II	+ 70	+ 4	+ 57	+ 14	- 5	+ 12	- 12	+ 3	+ 67	+ 76	- 6				
III	+ 141	+ 1	+ 37	+ 16	+ 56	+ 11	+ 20	+ 14	+ 127	+ 112	+ 29				
IV	+ 72	+ 10	+ 98	+ 25	+ 25	+ 3	- 89	- 112	+ 184	+ 33	+ 39				
Credits outstanding — Prêts en circulation															
Dec. 31, 1976 ...	2,569	270	963	410	374	137	415	795	1,774	2,011	558				

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

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

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

Line No.	Item	Net transactions										
		1974				1975						
		I	II	III	IV	I	II	III	IV			
\$ millions												
Assets with residents of:												
1	United States	-	466	-	80	+ 550	-	51	- 220	+ 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	+ 30
8	United Kingdom	-	491	-	915	- 239	-	6	- 44	- 67	+ 136	- 301
9	Other countries	+	137	+	323	+ 89	+	167	- 288	+ 275	+ 520	- 367
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 Dec. 31 1976	Détail	N° de ligne
1976				1974	1975	1976	Solde impayé 31 déc. 1976			
I	II	III	IV	\$ millions						
Avoirs auprès des résidents:										
+ 463	+ 2	+ 1,063	- 643	- 47	- 651	+ 885	2,835	Des États-Unis	1	
- -	- 18	- 185	+ 251	+ 335	+ 128	+ 48	4,068	Du Royaume-Uni	2	
+ 842	+ 467	+ 776	+ 265	+ 1,157	+ 430	+ 2,350	10,067	D'autres pays	3	
+ 1,305	+ 451	+ 1,654	- 127	+ 1,445	- 93	+ 3,283	16,970	Total, non-résidents	4	
+ 79	+ 587	- 108	- 60	+ 1,116	+ 569	+ 498	3,477	Canada	5	
+ 1,384	+ 1,038	+ 1,546	- 187	+ 2,561	+ 476	+ 3,781	20,447	Total	6	
Engagements envers les résidents:										
+ 128	+ 330	- 13	- 170	+ 1,026	+ 833	+ 275	4,195	Des États-Unis	7	
+ 209	- 31	- 17	- 102	- 1,651	- 376	+ 59	1,313	Du Royaume-Uni	8	
+ 405	+ 321	+ 419	+ 867	+ 716	- 62	+ 2,012	9,135	D'autres pays	9	
+ 742	+ 620	+ 389	+ 595	+ 91	+ 395	+ 2,346	14,643	Total, non-résidents	10	
Canada:										
+ 530	- 521	+ 427	- 185	+ 646	- 710	+ 251	1,107	Dépôts "swap"	11	
+ 969	+ 548	+ 669	- 652	+ 1,351	+ 197	+ 1,534	5,394	Autres	12	
+ 1,499	+ 27	+ 1,096	- 837	+ 1,997	- 513	+ 1,785	6,501	Total, Canada	13	
+ 2,241	+ 647	+ 1,485	- 242	+ 2,088	- 118	+ 4,131	21,144	Total	14	
Avoirs nets auprès des résidents:										
+ 335	- 328	+ 1,076	- 473	- 1,073	- 1,484	+ 610	- 1,360	Des États-Unis	15	
- 209	+ 13	- 168	+ 353	+ 1,986	+ 504	- 11	+ 2,755	Du Royaume-Uni	16	
+ 437	+ 146	+ 357	- 602	+ 441	+ 492	+ 338	+ 932	D'autres pays	17	
+ 563	- 169	+ 1,265	- 722	+ 1,354	- 488	+ 937	+ 2,327	Total, non-résidents	18	
- 1,420	+ 560	- 1,204	+ 777	- 881	+ 1,082	- 1,287	- 3,024	Canada	19	
- 857	+ 391	+ 61	+ 55	+ 473	+ 594	- 350	- 697	Total	20	

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

TABLE 13. Transactions in Selected Money Market Instruments

Line No.	Item	Transactions							
		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	- 153	+ 129
	<u>Other Canadian short-term paper:</u>								
	Provincial and municipal governments, direct and guaranteed:								
10	Sales	561	365	179	231	282	288	349	209
11	Purchases (including maturities)	551	415	163	223	217	310	301	251
12	Net	+ 10	- 50	+ 16	+ 8	+ 65	- 22	+ 48	- 42
	<u>Banks:</u>								
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
	<u>Other financial corporations:</u>								
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 Dec. 31, 1976 - Avoirs des non-résidents au 31 déc. 1976	Détail	N° de ligne			
1976				1974	1975	1976						
I	II	III	IV	\$ millions								
Bons du Trésor du gouvernement du Canada:												
340	384	917	1,021	230	757	2,662	Ventes	1				
155	288	552	969	153	720	1,964	Achats (y compris amortissement)	2				
+ 185	+ 96	+ 365	+ 52	+ 77	+ 37	+ 698	Net	3				
Effets de commerce canadiens:												
304	268	350	255	1,195	979	1,177	Ventes	4				
184	231	233	243	1,142	938	891	Achats (y compris amortissement)	5				
+ 120	+ 37	+ 117	+ 12	+ 53	+ 41	+ 286	Net	6				
Effets des sociétés de financement:												
853	920	975	950	4,198	3,827	3,698	Ventes	7				
878	1,024	988	788	4,104	3,610	3,678	Achats (y compris amortissement)	8				
- 25	- 104	- 13	+ 162	+ 94	+ 217	+ 20	Net	9				
Autres effets à court terme canadiens:												
Administrations provinciales et municipales, directs et garanties:												
433	288	265	317	1,336	1,128	1,303	Ventes	10				
343	333	332	326	1,352	1,079	1,334	Achats (y compris amortissement)	11				
+ 90	- 45	- 67	- 9	- 16	+ 49	- 31	Net	12				
Banques:												
89	167	53	88	757	205	397	Ventes	13				
47	171	73	61	934	213	352	Achats (y compris amortissement)	14				
+ 42	- 4	- 20	+ 27	- 177	- 8	+ 45	Net	15				
Autres entreprises financières:												
320	419	423	525	954	1,174	1,687	Ventes	16				
267	434	458	352	831	1,068	1,511	Achats (y compris amortissement)	17				
+ 53	- 15	- 35	+ 173	+ 123	+ 106	+ 176	Net	18				
Total, autres, effets à court terme:												
842	874	741	930	3,047	2,507	3,387	Ventes	19				
657	938	863	739	3,117	2,360	3,197	Achats (y compris amortissement)	20				
+ 185	- 64	- 122	+ 191	- 70	+ 147	+ 190	Net	21				
Total:												
± 339	2,446	2,983	3,156	8,670	8,070	10,924	Ventes	22				
1,674	2,481	2,636	2,739	8,516	7,628	9,730	Achats (y compris amortissement)	23				
- 465	- 35	+ 347	+ 417	+ 154	+ 442	+ 1,194	Net	24				

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

Line No.	Period — Période	Canadian assets — Avoirs du Canada			Canadian liabilities (equals IMF holdings of Canadian dollars) — Engagements du Canada (équivalents aux avoirs du F.M.I. en dollars canadiens)		
		Transactions — Opérations		Assets — Total — Avoirs	Transactions — Opérations		
		Subscription to IMF (Quota)	Loans(5)		Subscriptions and loans — Souscriptions et prêts	Foreign currencies — Devises étrangères	
		Souscription au F.M.I. (Quote-part)	Prêts(5)			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
2	1974			140.7	1,240.7	140.7	
3	1975			106.2	1,346.9	106.2	
4	1976				1,346.9		
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. From time to time there have been adjustment payments between the IMF and Canada in Canadian dollars arising from changes in the gold content of the Canadian dollar. These transactions are not reflected above because the series are expressed in SDRs, and do not appear in the balance of payments statements because only the change in Canada's net asset is shown. The adjustment transactions affect the Public Accounts of Canada.

TABLEAU 14. Compte général du Canada auprès du Fonds Monétaire International(1)

Canadian liabilities (equals IMF holdings of Canadian dollars)						Canada's net balance with IMF(2)	Period	N° de ligne
Transactions - Opérations			Liabilities					
Canadian dollars		Sales by Canada of Canadian dollars for gold or SDRs	Other	Total	Des engagements	Solde net des avoirs du Canada sur le F.M.I.(2)	Période	N° de ligne
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
- 60.5	49.0		- 140.7(5)	808.1	432.6	529.7	1974	2
- 43.0	28.3		- 106.2(5)	793.4	553.5	648.0	1975	3
- 308.5	49.2			534.0	812.9	944.5	1976	4
- 7.5	9.1			821.2	278.8	336.3	1974	I 5
- 15.0	9.9			816.1	283.9	342.6	.....	II 6
- 28.8	8.4		- 46.1(5)	795.7	350.4	416.0	.....	III 7
- 9.2	21.6		- 94.6(5)	808.1	432.6	529.7	.....	IV 8
- 15.0	3.8		- 50.6(5)	796.9	494.4	616.7	1975	I 9
- 15.0	14.1		- 45.0(5)	796.0	540.3	668.0	.....	II 10
- 13.0	1.6		- 10.6(5)	784.6	562.3	654.7	.....	III 11
	8.8			793.4	553.5	648.0	.....	IV 12
- 20.4	10.8			783.8	563.1	651.2	1976	I 13
- 76.4	7.4			714.8	632.1	724.4	.....	II 14
- 137.0	13.8			591.6	755.3	873.9	.....	III 15
- 74.8	17.2			534.0	812.9	944.5	.....	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 consenti en vertu du mécanisme pétrolier du F.M.I.

Nota: La principale partie de l'état est exprimée en D.T.S. selon l'usage du F.M.I. 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.

TABLIAU 15. Bilan monétaire international officiel du Canada

1976							Détail	N° de ligne		
I	II	III	IV	October - Octobre	November - Novembre	December - Décembre				
Millions of U.S. dollars										
- Millions de dollars É.-U.										
3,736	3,830	3,518	3,446	3,511	2,708	3,446	<u>Actif</u> Avoirs officiels en devises:	1		
14	11	15	16	12	12	16	Dollars, États-Unis			
877	870	875	879	874	870	879	Autres devises convertibles			
549	550	556	558	554	552	558	Or monétaire(1)			
651	724	874	944	887	937	944	Droits de tirage spéciaux(1)			
5,827	5,985	5,838	5,843	5,838	5,079	5,843	Position active auprès du F.M.I.(1)			
+ 502	+ 158	- 147	+ 5	-	- 759	+ 764	Total des réserves canadiennes officielles de liquidités internationales(2).			
Millions of Canadian dollars										
- Millions de dollars canadiens										
5,736	5,799	5,670	5,894	5,676	5,265	5,894	<u>Actif monétaire officiel net</u>	13		
+ 325	+ 63	- 129	+ 224	+ 6	- 411	+ 629	Variation totale			
- 178(5)	- 109	+ 44	+ 204	-	+ 326	- 122	Variation imputable: Aux ajustements de valeur(4)			
+ 503(5)	+ 172	- 173(5)	+ 20	+ 6	- 737	+ 751	Aux opérations			
+ 503(5)	+ 172	- 173(5)	+ 20	+ 6	- 737	+ 751	<u>Mouvements monétaires officiels nets(6)</u>			
-	-	-	-	-	-	-	Total des réserves canadiennes officielles de liquidités internationales(7).			
							Total du passif monétaire officiel net(7)			

(1) A partir du 1er juillet 1974, la base d'évaluation des actifs du Canada basés sur l'or a été portée de 42.22 dollars É.-U. l'once d'or fin à une valeur officielle rattachée à un panier de 16 devises calculé par le F.M.I.

(2) Conforme aux chiffres publiés par le ministère des Finances.

(3) Opérations avec le F.M.I. lorsque ce dernier détient sous forme de dollars canadiens plus de 100 % de la quote-part du Canada.

(4) Les ajustements de valeur représentent les changements de la valeur à l'étranger du dollar canadien par rapport à l'or, le D.T.S., le dollar É.-U. et d'autres devises convertibles.

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

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

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

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

Current account

Acct. No.	Item	Between Canada and all non-residents Entre le Canada et tous les non-résidents								
		1968(1)	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
		\$ millions								
A Current receipts:										
1	Merchandise exports (balance of payments basis)(2).....	13,720	15,035	16,921	17,877*	20,129	25,461	32,591	33,347	38,019
Service receipts:										
3	Gold production available for export	33	...	...	...	...	...	...	...	...
4	Travel	953	1,047	1,206	1,246	1,230	1,446	1,694	1,815	1,941
15	Interest and dividends	353	451	528	558	665	790	880	826	796
21	Freight and shipping	891	935	1,126	1,184	1,241	1,501	1,812	1,767	1,928
23	Other service receipts	840	1,262	1,386	1,316	1,315	1,527	1,927	2,278	2,435
28	Total service receipts	3,070	3,695	4,246	4,304	4,451	5,264	6,313	6,686	7,100
29	Sub-totals, exports of goods and services(3)	16,790	18,730	21,167	22,181	24,580	30,725	38,904	40,033	45,119
Transfer receipts:										
30	Inheritances and immigrants' funds	370	366	389	432	443	516	702	664	725
33	Personal and institutional remittances	95	95	107	160	173	210	223	268	261
38	Withholding tax(4)	209	234	269	278	287	322	430	465	504
40	Total current receipts	17,464	19,425	21,932	23,051	25,483	31,773	40,259	41,430	46,609
B Current payments:										
1	Merchandise imports (balance of payments basis)(2)	12,249	14,071	13,869	15,314*	18,272	22,726	30,893	33,986	38,333
Service payments:										
4	Travel	982	1,261	1,422	1,448	1,464	1,742	1,978	2,542	2,111
15	Interest and dividends	1,259	1,366	1,550	1,699	1,713	2,050	2,409	2,796	3,338
21	Freight and shipping	931	996	1,106	1,196	1,315	1,587	2,047	2,137	2,267
23	Other service payments	1,441	1,862	1,998	2,081	2,199	2,554	3,202	3,478	3,870
27	Withholding tax(4)	209	234	269	278	287	322	430	465	504
28	Total service payments	4,822	5,719	6,345	6,702	6,978	8,255	10,066	11,418	13,102
29	Sub-totals, imports of goods and services(3)	17,071	19,790	20,214	22,016	25,250	30,981	40,959	45,404	49,989
Transfer payments:										
30	Inheritances and emigrants' funds	209	204	199	185	162	159	168	179	174
33	Personal and institutional remittances	148	204	212	218	230	284	292	299	320
37	Official contributions	133	144	201	201	227	253	332	513	455
40	Total current payments	17,561	20,342	20,826	22,620	25,869	31,677	41,751	46,395	50,938
C Current account balance:										
1	Merchandise trade	+ 1,471	+ 964	+ 3,052	+ 2,563*	+ 1,857	+ 2,735	+ 1,698	- 639	+ 1,132
Service transactions:										
3	Gold production available for export	+ 33	...	...	...	...	...	...	...	...
4	Travel	- 29	- 214	- 216	- 202	- 234	- 296	- 284	- 727	- 1,182
15	Interest and dividends	- 906	- 915	- 1,022	- 1,141	- 1,048	- 1,260	- 1,529	- 1,970	- 2,562
21	Freight and shipping	- 40	- 61	+ 20	- 12	- 74	- 86	- 235	- 370	- 319
23	Other service transactions	- 601	- 600	- 612	- 765	- 884	- 1,027	- 1,275	- 1,200	- 1,435
27	Withholding tax	- 209	- 234	- 269	- 278	- 287	- 322	- 430	- 465	- 504
28	Balance on service transactions	- 1,752	- 2,024	- 2,099	- 2,398	- 2,527	- 2,991	- 3,753	- 4,732	- 6,002
29	Balance on goods and services	- 281	- 1,060	+ 953	+ 165	- 670	- 256	- 2,055	- 5,371	- 4,870
39	Net transfers	+ 184	+ 143	+ 153	+ 268	+ 282	+ 352	+ 562	+ 406	+ 341
40	Total current account balance	- 97	- 917	+ 1,106	+ 461	- 388	+ 96	- 1,393	- 6,265	- 6,319

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

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

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

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

TABLEAU 14. Balance constante des paiements internationaux, autres immobilisations amortissées.

Compte courant

Between Canada and the United States Entre le Canada et les États-Unis									Détail	N° de compte
1968(1)	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976		
\$ millions										
Recettes courantes:										
9,258	10,599	10,959	12,161*	14,107	17,333	21,650	21,927	25,783	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements). (2)	1
Recettes au titre des services:										
33	...	...	...	...	...	...	...	...	Production d'or disponible pour l'exportation	3
866	934	1,054	1,092	1,023	1,160	1,328	1,337	1,348	Voyages	4
231	260	336	363	385	459	533	488	479	Intérêts et dividendes	15
467	523	590	640	690	788	892	845	933	Transports	21
573	743	776	646	696	769	924	927	959	Autres recettes au titre des services	23
2,170	2,460	2,756	2,741	2,794	3,176	3,677	3,597	3,719	Total des recettes au titre des services	28
11,428	13,059	13,715	14,902	16,901	20,509	25,327	25,524	29,502	Total partiel pour l'exportation de biens et de services(3).	29
Recettes de transferts:										
137	155	165	181	168	124	143	112	108	Successions et capitaux des immigrants	30
54	54	66	110	119	142	153	191	183	Versements à des particuliers et institutions(4)	33
..	..	..	..	..	..	..	..	..	Retenues fiscales(5)	38
11,619	13,268	13,946	15,193	17,188	20,775	25,623	25,827	29,793	Total des recettes courantes	40
Paiements courants:										
8,809	10,127	9,838	10,716*	12,594	16,091	20,632	23,049	25,212	Importations de marchandises (base de la balance des paiements). (2)	1
Paiements au titre des services:										
584	862	898	898	919	1,073	1,196	1,587	1,958	Voyages	4
1,074	1,143	1,306	1,444	1,423	1,692	2,009	2,313	2,632	Intérêts et dividendes	15
561	562	587	605	697	816	988	1,066	1,145	Transports	21
984	1,242	1,313	1,454	1,540	1,770	2,134	2,305	2,610	Autres paiements au titre des services	23
..	..	..	..	..	..	..	..	..	Retenues fiscales(4)	27
3,303	3,809	4,104	4,401	4,579	5,351	6,327	7,271	8,345	Total des paiements au titre des services	28
12,172	13,936	13,942	15,117	17,173	21,442	26,959	30,320	33,557	Total partiel pour l'importation de biens et de services(3).	29
Paiements de transfert:										
145	127	114	105	88	84	83	85	84	Successions et capitaux des émigrants	30
49	50	55	57	64	80	97	89	104	Versements à des particuliers et institutions	33
-	-	-	-	-	-	-	-	-	Contributions officielles	37
12,366	14,113	14,111	15,279	17,325	21,606	27,139	30,494	33,745	Total des paiements courants	40
Solde du compte courant:										
+ 389	+ 472	+ 1,121	+ 1,445*	+ 1,513	+ 1,242	+ 1,018	- 1,122	+ 571	Commerce marchandises	1
Opérations au titre des services:										
+ 33	...	...	...	...	...	...	...	...	Production d'or disponible pour l'exportation	3
+ 182	+ 72	+ 156	+ 194	+ 104	+ 87	+ 132	- 250	- 610	Voyages	4
- 843	- 883	- 970	- 1,081	- 1,038	- 1,233	- 1,476	- 1,825	- 2,153	Intérêts et dividendes	15
- 94	- 39	+ 3	+ 35	- 7	- 28	- 96	- 221	- 212	Transports	21
- 411	- 499	- 537	- 808	- 844	- 1,001	- 1,210	- 1,378	- 1,651	Autres opérations au titre des services	23
..	..	..	..	..	..	..	..	..	Retenues fiscales	27
- 1,133	- 1,349	- 1,348	- 1,660	- 1,785	- 2,175	- 2,650	- 3,674	- 4,626	Solde des opérations au titre des services	28
- 744	- 877	- 227	- 215	- 272	- 933	- 1,632	- 4,796	- 4,055	Solde au titre des biens et services	29
- 3	+ 32	+ 62	+ 129	+ 135	+ 102	+ 116	+ 129	+ 103	Transferts nets	39
- 747	- 845	- 165	- 36	- 137	- 631	- 1,516	- 4,667	- 3,952	Solde total du compte courant	40

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

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

(**) Tel qu'il figure dans les comptes nationaux des revenus et des dépenses.

(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								
		1968(1)	1969	1970	1971	1972	1973	1974 ^r	1975 ^r	1976
		\$ millions								
D Direct investment(6):										
21 In Canada	+ 590	+ 720	+ 905	+ 925	+ 620	+ 750	+ 725	+ 630	- 395	
25 Abroad	- 225	- 370	- 315	- 230	- 400	- 785	- 775	- 650	- 555	
Portfolio transactions:										
Canadian securities:										
30 Outstanding bonds	- 70	+ 2	- 40	- 96	+ 292	+ 29	+ 41	+ 302	+ 577	
31 Outstanding stocks	+ 114	+ 53	- 145	- 142	- 59	- 24	- 112	+ 5	- 71	
32 New issues	+ 1,917	+ 2,089	+ 1,230	+ 1,191	+ 1,722	+ 1,324	+ 2,423	+ 5,150	+ 8,862	
33 Retirements	- 431	- 440	- 552	- 845	- 603	- 737	- 626	- 691	- 780	
Foreign securities:										
35 Outstanding issues	- 420	+ 112	+ 93	+ 252	+ 278	+ 109	+ 73	+ 18	+ 68	
37 New issues	- 77	- 47	- 34	- 68	- 65	- 61	- 39	- 69	- 37	
38 Retirements	+ 30	+ 37	+ 11	+ 12	+ 31	+ 21	+ 12	+ 12	+ 60	
Loans and subscriptions - Government of Canada:										
40 Advances	- 78	- 89	- 145	- 190	- 249	- 269	- 350	- 378	- 409	
44 Repayments	+ 5	+ 22	+ 36	+ 36	+ 37	+ 43	+ 38	+ 40	+ 18	
48 Columbia River Treaty	+ 88	+ 32	+ 31	+ 24	-	+ 1	...	...	...
49 Export credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada.	+ 29	- 12	- 129	- 230	- 246	- 198	- 588	- 397	- 392	
50 Other long-term capital transactions	+ 197	+ 228	+ 61	+ 25	+ 230	+ 182	+ 49	+ 134	+ 172	
E 1 Balance of capital movements in long-term forms	+ 1,669	+ 2,337	+ 1,007	+ 664	+ 1,588	+ 385	+ 871	+ 4,106	+ 7,505	
D Resident holdings of short-term funds abroad:										
61 Chartered bank net foreign currency position with non-residents	- 488	- 506	- 122	+ 1,405	+ 637	- 343	- 1,354	+ 489	- 937	
65 Non-bank holdings of short-term funds abroad	+ 39	- 928	- 32	- 551	- 189	- 176	+ 1,590	- 236	- 126	
Non-resident holdings of Canadian:										
71 Dollar deposits	+ 72	+ 52	+ 26	+ 95	+ 139	+ 143	+ 597	+ 557	+ 152	
72 Government demand liabilities	+ 21	- 34	- 7	+ 50	+ 27	+ 155	+ 45	- 4	+ 8	
74 Treasury bills	+ 48	+ 20	- 79	- 3	+ 22	- 24	+ 77	+ 37	+ 698	
75 Commercial paper	+ 2	+ 42	+ 71	+ 41	- 113	+ 9	+ 53	+ 41	+ 286	
76 Finance company paper	- 132	+ 177	+ 203	- 39	- 50	- 23	+ 94	+ 217	+ 20	
77 Other short-term paper	- 2	- 1	+ 36	+ 75	- 18	+ 166	- 70	+ 147	+ 190	
81 Other finance company obligations	+ 24	+ 116	- 109	- 25	- 30	+ 7	+ 158	- 92	- 56	
82 Other short-term capital transactions(7)	- 807	- 293	- 570	- 1,366	- 1,408	- 862	- 545	- 700	- 2,932	
E 2 Balance of capital movements in short-term forms	- 1,223	- 1,355	- 583	- 318	- 983	- 948	+ 645	+ 455	- 2,697	
E 3 Total net capital balance	+ 446	+ 982	+ 424	+ 346	+ 605	- 563	+ 1,516	+ 4,561	+ 4,851	
G Balance settled by exchange transfers	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
J Allocation of Special Drawing Rights .....	...	...	+ 133	+ 119	+ 117	...	...	...	...
K Net official monetary movements:										
4 Official international reserves	+ 350	+ 65	+ 1,662	+ 896	+ 336	- 467	+ 24	- 404	+ 537	
5 Official monetary liabilities	- 1	-	+ 1	-	-	-	-	-	-	
6 Net official monetary movements	+ 349	+ 65	+ 1,663	+ 896	+ 336	- 467	+ 24	- 404	+ 531	

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

(6) Excludes undistributed profits.

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

TABLEAU 16. Balance canadienne des paiements internationaux, séries chronologiques corrigées = 100

Compte de capital(5)

Between Canada and the United States Entre le Canada et les États-Unis									Détail	N° de compte		
1968(1)	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976				
\$ millions												
Investissements directs(6):												
+ 354	+ 564	+ 628	+ 599	+ 457	+ 423	+ 615	+ 535	- 576	Au Canada	21		
- 108	- 287	- 258	- 122	- 149	- 453	- 482	- 324	- 231	À l'étranger	25		
Commerce des valeurs mobilières:												
- 67	- 27	- 71	- 74	- 5	- 29	+ 16	+ 38	+ 29	Valeurs canadiennes:			
+ 104	+ 2	- 79	- 39	- 145	+ 21	- 68	- 12	- 60	Obligations en circulation	30		
+ 1,391	+ 1,502	+ 1,027	+ 891	+ 1,007	+ 990	+ 1,816	+ 3,453	+ 5,401	Actions en circulation	31		
- 376	- 382	- 395	- 649	- 458	- 428	- 504	- 531	- 654	Nouvelles émissions	32		
- 402	+ 112	+ 75	+ 263	+ 253	+ 91	+ 71	+ 18	+ 61	Rachats	33		
- 46	- 30	- 20	- 26	- 15	- 8	- 8	- 26	- 13	Valeurs étrangères:			
+ 16	+ 7	+ 6	+ 6	+ 19	+ 11	+ 8	+ 8	+ 42	Émissions en circulation	35		
									Nouvelles émissions	37		
									Rachats	38		
Prêts et souscriptions — Gouvernement du Canada:												
-	-	-	-	-	-	-	-	-	Avances	40		
									Remboursement	44		
+ 88	+ 32	+ 31	+ 24	-	+ 1	...	...	...	Traité du fleuve Columbia	48
-	+ 3	+ 1	-	-	6	- 7	- 45	- 3	+ 11	Crédits à l'exportation consentis directement ou indirectement aux risques du Gouvernement du Canada.		
+ 189	+ 173	+ 44	+ 4	+ 101	+ 307	+ 153	+ 223	+ 345	Autres opérations sur capitaux à long terme	50		
+ 1,191	+ 1,669	+ 989	+ 877	+ 1,059	+ 919	+ 1,572	+ 3,379	+ 4,355	Solde des mouvements de capitaux à long terme	E 1		
Avoir des résidents de capitaux étrangers à court terme:												
- 464	- 477	+ 55	+ 1,526	+ 262	- 271	+ 1,073	+ 1,484	- 610	Position nette en devises étrangères des banques à charte vis-à-vis des non-résidents.	61		
- 20	- 146	+ 49	+ 106	- 89	- 250	+ 172	- 92	- 48	Avoirs non bancaires de capitaux étrangers à court terme	65		
Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme de:												
+ 24	+ 31	+ 44	+ 26	+ 8	+ 50	+ 165	+ 78	+ 3	Dépôts en dollars	71		
- 3	+ 3	- 4	-	-	- 1	+ 2	- 9	-	Créances à vue sur le gouvernement	72		
+ 1	+ 44	+ 69	+ 37	- 113	+ 1	+ 42	+ 41	+ 27	Bons du Trésor	74		
- 62	+ 190	+ 128	+ 36	- 52	- 22	+ 73	+ 237	+ 18	Effets de commerce	75		
+ 10	+ 2	+ 35	+ 76	- 17	+ 167	- 108	+ 153	+ 148	Effets des sociétés de financement	76		
+ 22	+ 113	- 105	- 21	- 30	+ 4	+ 148	- 92	- 61	Autres effets à court terme	77		
									Autres engagements des sociétés de financement	81		
- 931	- 218	- 611	- 1,267	- 1,624	- 765	- 684	- 557	- 2,810	Autres opérations sur capitaux à court terme(7)	82		
- 1,423	- 458	- 340	+ 519	- 1,656	- 1,084	+ 890	+ 1,254	- 3,047	Solde des mouvements de capitaux à court terme	E 2		
- 272	+ 1,211	+ 649	+ 1,396	- 597	- 165	+ 2,462	+ 4,633	+ 1,308	Total du solde net en capital	E 3		
+ 1,500	- 578	+ 968	- 250	+ 1,025	+ 567	- 1,111	- 536	+ 2,912	Solde réglé par les transferts de compensation	G		
									Attribution de droits de tirage spéciaux	J		
Mouvements monétaires officiels nets:												
+ 483	- 212	+ 1,452	+ 1,060	+ 291	- 429	- 165	- 568	+ 268	Réserve officielles de liquidités internationales	K 4		
+ 481	- 212	+ 1,452	+ 1,060	+ 291	- 429	- 165	- 568	+ 268	Engagements monétaires officiels	5		
									Mouvements monétaires officiels nets	6		

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

(6) Sans les bénéfices non répartis.

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

Table 17. The Canadian Balance of International Payments Data Referenced to Current Account Structure

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.É.É.	- Japon	- Autres pays de l'O.C.D.E.	- Autres
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).	50006	51006	52006	53006	54006	55006	66006	67006	68006	69006
15	Travel	50008	51008	52008	53008	54008	55008	66008	67008	68008	69008
21	Interest and dividends	50012	51012	52012	53012	54012	55012	66012	67012	68012	69012
23	Freight and shipping	50016	51016	52016	53016	54016	55016	66016	67016	68016	69016
28	Other service receipts	50002	51002	52002	53002	54002	55002	66002	67002	68002	69002
29	Total service receipts	50003	51003	52003	53003	54003	55003	66003	67003	68003	69003
30	Sub-total, exports of goods and services.	50004	51004	52004	53004	54004	55004	66004	67004	68004	69004
33	Transfer receipts:	50015	51015	52015	53015	54015	55015	66015	67015	68015	69015
38	Inheritances and immigrants' funds	50018	51018	52018	53018	54018	55018	66018	67018	68018	69018
40	Personal and institutional remittances.	50215	..	..	..	..	..	..	..	..	..
B	Withholding tax	50025	51025	52025	53025	54025	55025	66025	67025	68025	69025
1	Current payments:	50026	51026	52026	53026	54026	55026	66026	67026	68026	69026
3	Merchandise imports (balance of payments basis).	50027	51027	52027	53027	54027	55027	66027	67027	68027	69027
4	Service payments:	50031	51031	52031	53031	54031	55031	66031	67031	68031	69031
15	Travel	50033	51033	52033	53033	54033	55033	66033	67033	68033	69033
21	Interest and dividends	50037	51037	52037	53037	54037	55037	66037	67037	68037	69037
23	Freight and shipping	50045	51045	52045	53045	54045	55045	66045	67045	68045	69045
27	Other service payments	50216	..	..	..	..	..	..	..	..	..
28	Withholding tax	50044	51044	52044	53044	54044	55044	66044	67044	68044	69044
29	Total service payments	50041	51041	52041	53041	54041	55041	66041	67041	68041	69041
30	Sub-total, imports of goods and services.	50040	51040	52040	53040	54040	55040	66040	67040	68040	69040
33	Transfer payments:	50047	51047	52047	53047	54047	55047	66047	67047	68047	69047
37	Inheritances and emigrants' funds	50042	51042	52042	53042	54042	55042	66042	67042	68042	69042
40	Personal and institutional remittances.	50050	51050	52050	53050	54050	55050	66050	67050	68050	69050
C	Official contributions	50044	51044	52044	53044	54044	55044	66044	67044	68044	69044
1	Current account balance:	50051	51051	52051	53051	54051	55051	66051	67051	68051	69051
3	Merchandise trade	50052	51052	52052	53052	54052	55052	66052	67052	68052	69052
4	Service transactions:	50053	51053	52053	53053	54053	55053	66053	67053	68053	69053
15	Gold production available for export	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
21	Travel	50218	..	..	..	..	..	..	..	..	..
23	Interest and dividends	50219	..	..	..	..	..	..	..	..	..
27	Freight and shipping	50220	..	..	..	..	..	..	..	..	..
28	Other service transactions	50221	..	..	..	..	..	..	..	..	..
29	Withholding tax	50222	..	..	..	..	..	..	..	..	..
30	Balance on service transactions ..	50056	51056	52056	53056	54056	55056	66056	67056	68056	69056
33	Balance on goods and services ..	50058	51058	52058	53058	54058	55058	66058	67058	68058	69058
37	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 1972.

(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-residents	United States	United Kingdom	R.S.A.(1)	Other OECD (Euro-pe)(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. (Euro-pe)(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 désaisonnalisation	Avant désaisonnalisation													
1363	279	280	281	282	283	284	2325	2326	2327	2328				
numbers are prefixed by D - les numéros commencent par D														
60501	50501	51501	52501	53501	54501	55501	66501	67501	68501	69501				
60505	50505	51505	...	...	...	...	...	...	...	...
60506	50506	51506	52506	53506	54506	55506	66506	67506	68506	69506				
60508	50508	51508	52508	53508	54508	55508	66508	67508	68508	69508				
60512	50512	51512	52512	53512	54512	55512	66512	67512	68512	69512				
60711	50516	51516	52516	53516	54516	55516	66516	67516	68516	69516				
60710	50502	51502	52502	53502	54502	55502	66502	67502	68502	69502	Total des recettes au titre services.	28		
60722	50503	51503	52503	53503	54503	55503	66503	67503	68503	69503	Total partiel pour l'exportation de biens et services.	29		
60515	50515	51515	52515	53515	54515	55515	66515	67515	68515	69515				
60713	50518	51518	52518	53518	54518	55518	66518	67518	68518	69518				
60726	50716	..	..	..	..	..	..	..	..	..
60525	50525	51525	52525	53525	54525	55525	66525	67525	68525	69525	Total des recettes courantes	40		
60526	50526	51526	52526	53526	54526	55526	66526	67526	68526	69526				
60531	50531	51531	52531	53531	54531	55531	66531	67531	68531	69531				
60533	50533	51533	52533	53533	54533	55533	66533	67533	68533	69533				
60537	50537	51537	52537	53537	54537	55537	66537	67537	68537	69537				
60715	50545	51545	52545	53545	54545	55545	66545	67545	68545	69545				
60725	50715	..	..	..	..	..	..	..	..	..
60714	50544	51544	52544	53544	54544	55544	66544	67544	68544	69544	Total des paiements au titre des services.	28		
60723	50541	51541	52541	53541	54541	55541	66541	67541	68541	69541	Total partiel pour l'importation de biens et services.	29		
60540	50540	51540	52540	53540	54540	55540	66540	67540	68540	69540				
60717	50547	51547	52547	53547	54547	55547	66547	67547	68547	69547				
60542	50542	51542	52542	53542	54542	55542	66542	67542	68542	69542	Contributions officielles	37		
60550	50550	51550	52550	53550	54550	55550	66550	67550	68550	69550	Total des paiements courants	40		
60551	50551	51551	52551	53551	54551	55551	66551	67551	68551	69551				
60701	50717	..	..	..	..	..	..	..	..	..
60554	50718	..	..	..	..	..	..	..	..	..
60556	50719	..	..	..	..	..	..	..	..	..
60557	50720	..	..	..	..	..	..	..	..	..
60719	50721	..	..	..	..	..	..	..	..	..
60727	50722	..	..	..	..	..	..	..	..	..
60718	50556	51556	52556	53556	54556	55556	66556	67556	68556	69556	Solde des opérations au titre des services.	28		
60724	50558	51558	52558	53558	54558	55558	66558	67558	68558	69558	Solde au titre des biens et services.	29		
60720	50557	51557	52557	53557	54557	55557	66557	67557	68557	69557	Transferts nets	39		
60755	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 II. The Standing Balance of International Payments, Canada Reserves and Capital Items, Bank Transfers - Consolidated

Capital account

Acct. No.	Item	Annual - Annuel									
		All non- residents	United States	United Kingdom	R.S.A.(1)	Other OECD (Euro- pe)(1)	All other non resi- dents(1)	EEC	Japan	Other OECD	Other
		Tous les non- résidents	États- Unis	Royaume- Uni	R.Z.S.(1)	O.C.D.É. (Euro- pe)(1)	Tous les autres non rési- dents(1)	C.É.E.	Japon	Autres pays de l'O.C.D.É.	Autres
	Matrix numbers	273	274	275	276	277	278	2329	2330	2331	2332
D	Direct investment:										
21	In Canada	50060	51060	52060	53060	54060	55060	66060	67060	68060	69060
25	Abroad	50064	51064	52064	53064	54064	55064	66064	67064	68064	69064
	Portfolio transactions:										
30	Canadian securities:	50068	51068	52068	53068	54068	55068	66068	67068	68068	69068
31	Outstanding bonds	50076	51076	52076	53076	54076	55076	66076	67076	68076	69076
32	New issues	50086+50178	51084	52084	53084	54084	55084	66084	67084	68084	69084
33	Retirements	50087+50179	51092	52092	53092	54092	55092	66092	67092	68092	69092
	Foreign securities:										
35	Outstanding issues	50100	51100	52100	53100	54100	55100	66100	67100	68100	69100
37	New issues	50108	51108	52108	53108	54108	55108	66108	67108	68108	69108
38	Retirements	50116	51116	52116	53116	54116	55116	66116	67116	68116	69116
	Loans and subscriptions - Government of Canada:										
	(Advances and loans to national governments.)	50124	51124	52124	53124	54124	55124	66124	67124	68124	69124
40	(Subscriptions and advances to international financial agencies.)	50126	-	-	-	-	55126	-	-	-	69126
	(Repayments of post-war loans and advances.)	50127	51127	52127	53127	54127	55127	66127	67127	68127	69127
44	(Repayments of war loans and advances)	50129	-	52129	-	-	55129	-	-	-	-
	48 Columbia River Treaty	50130	51130	...	...	...	...	...	...	...	...
49	Export credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada.	50132	51132	52132	53132	54132	55132	66132	67132	68132	69132
50	Other long-term capital transactions ...	50150	51150	52150	53150	54150	55150	66150	67150	68150	69150
E 1	Balance of capital movements in long-term forms.	50187	51187	52187	53187	54187	55187	66187	67187	68187	69187
D 60	Residents holdings of 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:										
	Official international reserves	50213	51213	52213	53213	54213	55213	66213	67213	68213	69213
5	Official monetary liabilities	50214	51214	52214	53214	54214	55214	66214	67214	68214	69214
6	Net official monetary movements	50212	51212	52212	53212	54212	55212	66212	67212	68212	69212

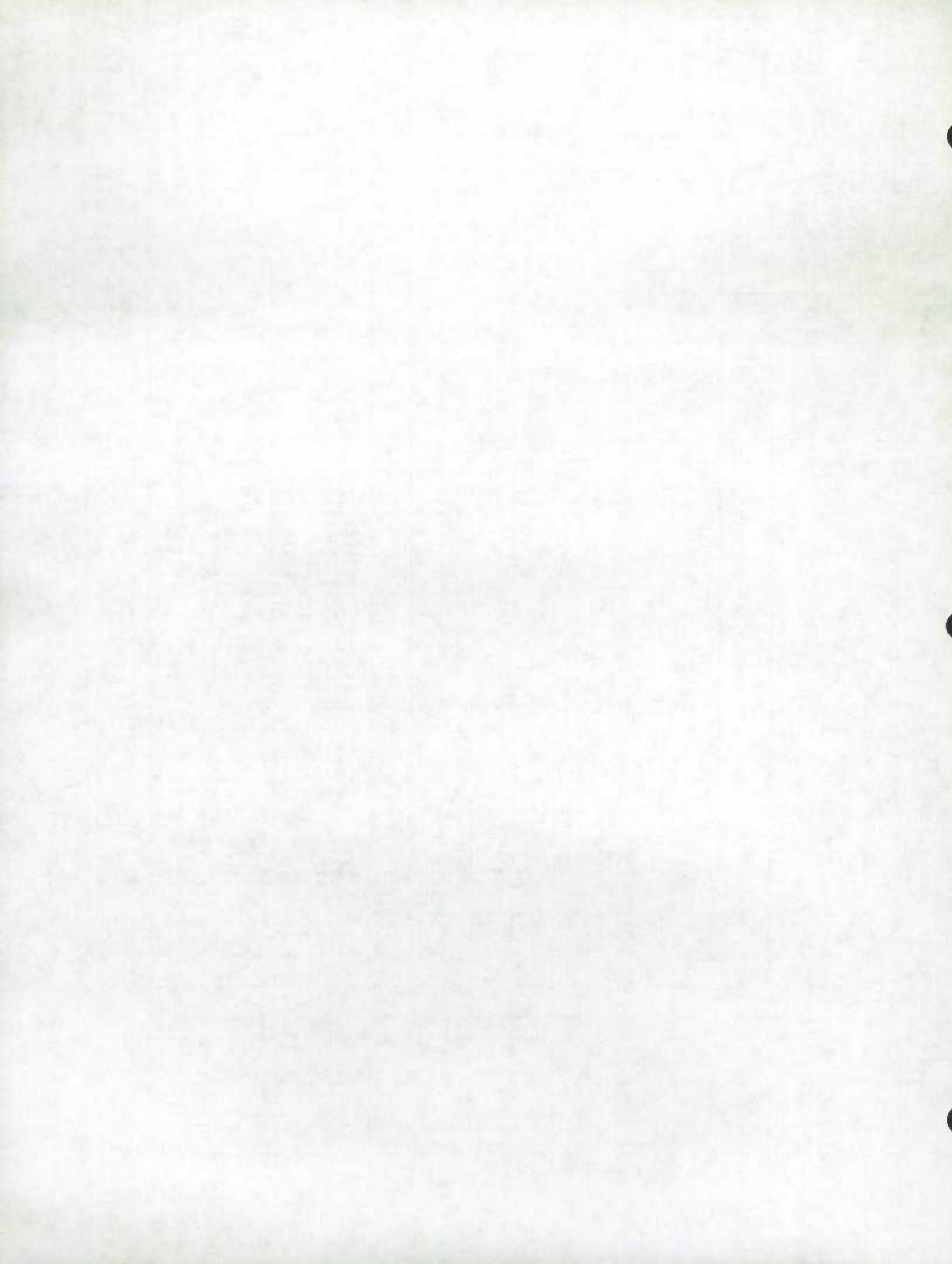
(3) Series terminated as of 1963.

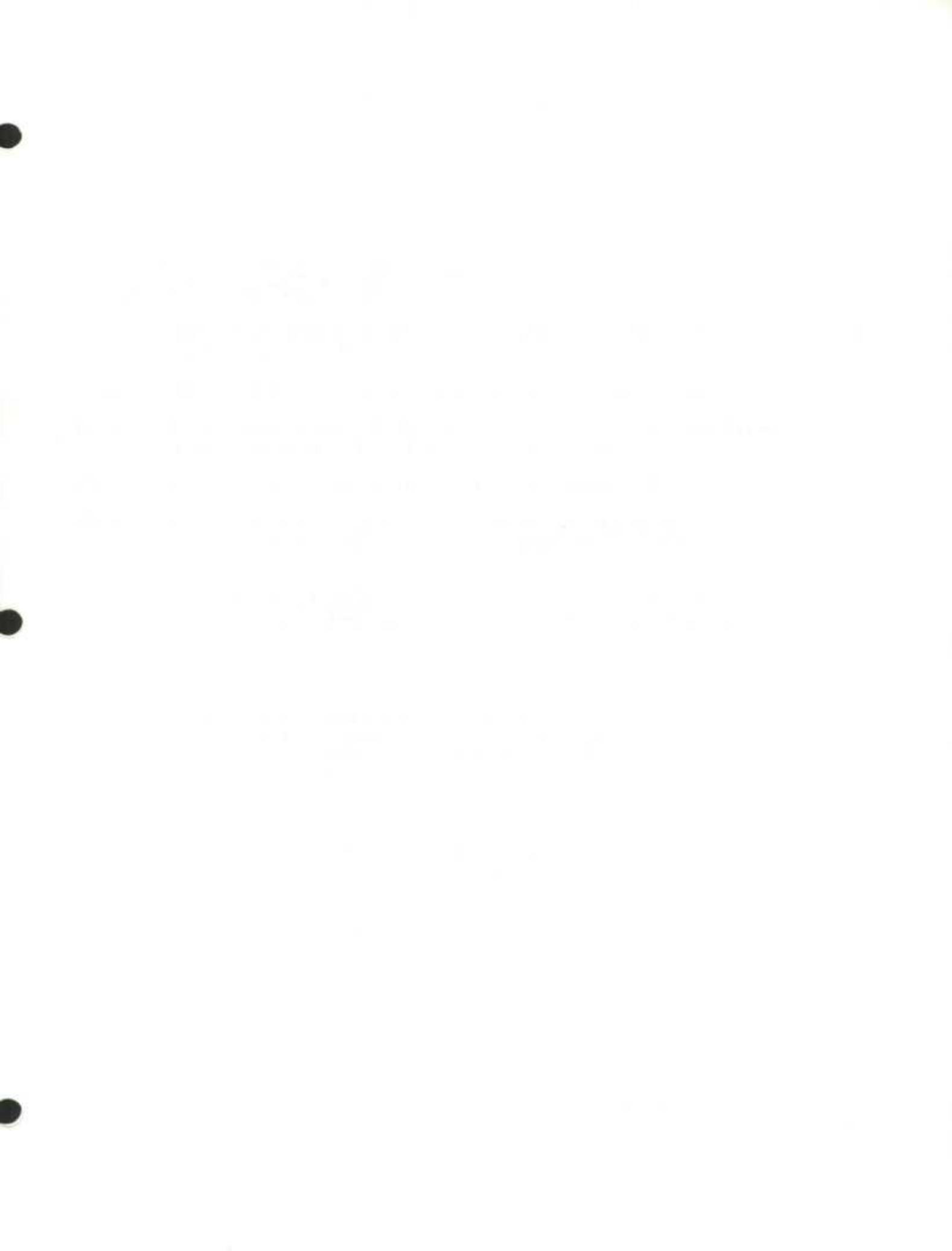
TABLEAU IV. *Sommes canadiennes des postes de la balance générale des paiements* (en milliards de dollars canadiens)

Compte de capital

Quarterly - Trimestriel											Détail	N° de compte		
All non-residents	United States	United Kingdom	R.S.A.	Other OECD (Europe)(1)	All other non-residents(1)	EEC	Japan	Other OECD	Other					
Tous les non-résidents	États-Unis	Royaume-Uni	R.Z.S.(1)	O.C.D.F. (Europe)(1)	Tous les autres non-résidents(1)	C.E.E.	Japon	Autres pays de l'O.C.D.F.	Autres					
Not seasonally adjusted														
Avant désaaisonnalisation														
279	280	281	282	283	284	2325	2326	2327	2328	Numéros de matrice				
numbers are prefixed by D - les numéros commencent par D														
50560	51560	52560	53560	54560	55560	66560	67560	68560	69560	Investissements directs:				
50564	51564	52564	53564	54564	55564	66564	67564	68564	69564	Au Canada	21			
										À l'étranger	25			
Commerce des valeurs mobilières:														
50677	51568	52568	53568	54568	55568	66568	67568	68568	69568	Obligations en circulation	30	30		
50576	51576	52576	53576	54576	55576	66576	67576	68576	69576	Actions en circulation	31			
50586+50678	51584	52584	53584	54584	55584	66584	67584	68584	69584	Nouvelles émissions	32			
50587+50679	51592	52592	53592	54592	55592	66592	67592	68592	69592	Rachats	33	33		
Valeurs étrangères:														
50600	51600	52600	53600	54600	55600	66600	67600	68600	69600	Émissions en circulation	35			
50608	51608	52608	53608	54608	55608	66608	67608	68608	69608	Nouvelles émissions	37			
50616	51616	52616	53616	54616	55616	66616	67616	68616	69616	Rachats	38			
Prêts et souscriptions - Gouvernement du Canada:														
50624	51624	52624	53624	54624	55624	66624	—	68624	69624	Avances et prêts aux gouvernements nationaux	40	40		
50626	—	—	—	—	55626	—	—	—	69626	(Souscriptions et avances aux organismes financiers internationaux	41			
50629	51627	52627	53627	54627	55627	66627	—	68627	69627	(Remboursement de prêts et avances de l'après-guerre	42	42		
50630	—	52629	—	—	55629	—	—	—	—	(Remboursement de prêts et avances de guerre	43			
50630	51630	...	...	...	...	...	...	...	...	Traité du fleuve Columbia	48	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	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	—	—	—	—	Avoir des résidents de capitaux étrangers à court terme	D 60	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	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	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	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	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	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	82		
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	82		
..	51691	52691	53691	54691	55691	66691	67691	68691	69691	Solde réglé par les transferts de compensation	G			
50715	51715	52715	53715	54715	55715	66715	67715	68715	69715	Attribution de droits de tirage spéciaux	J	82		
50716	51714	52714	53714	54714	55714	66714	67714	68714	69714	Mouvements monétaires officiels nets: Réserves officielles de liquidités internationales	K			
50717	51712	52712	53712	54712	55712	66712	67712	68712	69712	Engagements monétaires officiels	5	82		
										Mouvements monétaires officiels nets	6			

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







1010508206

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.