

1,487 millions de dollars en 1959, ont entraîné des entrées considérables de capitaux qui ont servi à les financer. Après ce sommet, le déséquilibre des transactions courantes s'est atténué pendant les années subséquentes pour s'établir à 424 millions en 1964, mais il s'est accentué en 1965, passant à 1,130 millions par suite d'une forte contraction de l'excédent de marchandises. Le déficit au compte courant (1,137 millions de dollars) n'a guère changé en 1966.

**Transactions courantes.**—L'excédent provenant des échanges commerciaux\*, réalisé en 1961 pour la première fois depuis 1954, s'est accru rapidement en 1963 et en 1964 pour atteindre 700 millions de dollars; les ventes extraordinaires de blé et de farine à l'Union soviétique et à d'autres pays communistes ont constitué un élément important de cette augmentation. Ainsi, la réduction du déficit du Canada au chapitre des transactions courantes, au titre des biens et services et entre 1959 et 1964, suivie d'un regain en 1965, est attribuable en grande partie à un changement dans la balance du commerce-marchandises. Cette balance a beaucoup varié; un déficit sans précédent de 728 millions de dollars a été enregistré en 1956, lorsqu'il répondait pour plus de la moitié du déficit global au compte courant, et d'autre part, en 1964, l'excédent exceptionnellement élevé de 701 millions de dollars a été supérieur aux excédents d'échange de marchandises obtenus dans les premières années d'après-guerre. Tout en étant bien inférieur à ce sommet, l'excédent provenant des échanges commerciaux en 1966, soit 224 millions de dollars, a dépassé les surplus de 1961 et 1962, soit 173 millions et 184 millions de dollars. Le déficit au poste des transactions non commerciales s'est accru rapidement de 1955 à 1961; à la première date, il se chiffrait à moins de 500 millions de dollars et à la seconde il atteignait le palier de 1,100 millions. Au cours des dernières années le déficit des invisibles a varié de façon assez limitée, avant d'augmenter à 1,248 millions de dollars en 1965 et à 1,361 millions en 1966.

Depuis 1954, lorsque la valeur des exportations et des importations a été à peu près la même (3,900 millions de dollars), les exportations ont augmenté assez régulièrement pour atteindre un sommet de 10,326 millions de dollars en 1966. D'autre part, la courbe de croissance des importations a accusé des fluctuations plus prononcées. Sur une période de deux ans, la valeur des importations en dollars courants a augmenté de plus de 40 p. 100 pour atteindre 5,565 millions de dollars en 1956, et, sauf une baisse rapide de près de 8 p. 100 en 1958, alors qu'elle a été ramenée à 5,066 millions, elle s'est maintenue sensiblement à ce niveau jusqu'en 1960. Après quoi, la valeur des importations a augmenté à un rythme toujours croissant pour atteindre 10,102 millions de dollars en 1966, soit 80 p. 100 de plus qu'en 1960.

Depuis une dizaine d'années, l'importance relative des exportations de produits fabriqués a beaucoup augmenté; l'importance relative des métaux et des minéraux s'est accrue plus modestement et celle des produits forestiers a fléchi sensiblement. Le blé et la farine de blé, qui étaient en perte de vitesse, ont brusquement remonté la pente en 1961 grâce aux fortes expéditions de céréales vers la Chine continentale et d'autres pays communistes. Les très fortes expéditions de blé pour le compte de la Russie, jointes aux exportations considérables à destination de la Grande-Bretagne, du Japon, de la Chine continentale, de la République fédérale d'Allemagne et des pays de l'Europe orientale ont porté la valeur globale des exportations de blé et de farine de blé à près de 1,100 millions de dollars en 1964 et 1966. Au cours des années 1960, une partie croissante de la

\* La statistique des échanges commerciaux a été rectifiée de manière à indiquer plus exactement le moment où les transactions ont eu lieu, surtout dans le cas des biens d'équipement, et à exclure les denrées dont il est question ailleurs dans les comptes ou qui ne sont pas pertinents aux fins de la balance des paiements.