

produits d'exportation du Canada expliquent plus de la moitié de l'augmentation totale de la valeur des exportations canadiennes. Les livraisons du Canada vers la plupart de ses principaux marchés se sont accrues sensiblement, surtout celles à destination des États-Unis, du Japon, du Royaume-Uni, de la République fédérale d'Allemagne, de l'Italie et de la zone Belgique — Luxembourg. Les États-Unis ont reçu environ 68% des livraisons totales en 1973 et ont contribué dans la même proportion à l'accroissement de la valeur des exportations canadiennes. Si l'on considère les produits, ce sont les exportations de demi-produits et de matières brutes qui ont le plus augmenté. La plus forte augmentation en valeur absolue a été enregistrée pour les produits de l'automobile, mais d'autres augmentations importantes ont été observées dans les livraisons de pétrole brut, de bois-d'œuvre, de blé, de cuivre non traité, de pâte de bois, de papier journal, de produits du pétrole et du charbon, de cuivre et alliages, de minerai de fer et de colza.

La forte croissance économique dont témoigne l'accroissement de 7.1% du produit national brut en chiffres réels a eu pour corollaire le maintien d'une demande ferme à l'importation; les importations ont en effet augmenté de 25% pour atteindre \$23,269 millions. Bien que la valeur des importations de marchandises ait augmenté à peu près au même rythme que celle des exportations le volume des importations s'est accru plus rapidement que celui des exportations. Toutefois, la hausse des prix à l'importation a été elle aussi considérable, surtout dans le cas des produits alimentaires et des matières brutes.

D'importants réalignements monétaires par rapport aux devises d'outre-mer au cours du premier semestre de l'année et la hausse des prix du pétrole au dernier trimestre ont contribué à faire monter les prix des importations à destination du Canada. Les importations qui ont le plus augmenté sont celles en provenance des États-Unis, du Venezuela, de la République fédérale d'Allemagne, de la France, de l'Iran et du Royaume-Uni. Parmi les principaux produits importés qui ont contribué à l'augmentation figurent les produits de l'automobile, le pétrole brut, les aéronefs, les animaux vivants, le matériel de télécommunication et matériel connexe, d'autres matériels de transport, la viande et les ordinateurs.

Le déficit au titre des opérations sur invisibles a continué de s'élargir en 1973 pour atteindre \$2,656 millions, soit \$356 millions de plus qu'en 1972. Les soldes nets de tous les postes de service se sont dégradés. Le mouvement le plus important s'est produit au poste des intérêts et dividendes, où une augmentation de 17% des paiements en regard d'une progression de 4% des recettes a donné lieu à un élargissement de \$270 millions du déficit, qui est ainsi passé à \$1,344 millions. Plus des deux tiers de cet accroissement est attribuable aux paiements nets de dividendes. Les déficits au titre des voyages, des transports et des «autres services» se sont accrues respectivement de \$62 millions, \$44 millions et \$15 millions. L'augmentation des paiements nets au titre des services a été en partie compensée par une progression de 24% de l'excédent sur les transferts unilatéraux, qui s'est établi à \$360 millions. Cette progression est attribuable surtout à l'accroissement des successions et des capitaux des immigrants.

21.4.2 Mouvements de capitaux

Les mouvements de capitaux entre le Canada et les autres pays se sont soldés en 1973 par une sortie nette de capitaux de \$42 millions, soit un écart de \$916 millions par rapport à une entrée nette de \$874 millions en 1972. Ce mouvement, joint à un déficit de \$425 millions au compte courant, a donné lieu à une diminution de \$467 millions des avoirs monétaires officiels du Canada.

L'entrée nette de capitaux à long terme sous forme d'investissements directs dans les entreprises, nouvelles ou existantes, entièrement ou partiellement sous contrôle étranger au Canada s'est élevée à \$720 millions en 1973, ce qui représente peu de changement par rapport à l'entrée nette de \$715 millions enregistrée en 1972. L'ensemble des entrées et sorties de capitaux pendant l'année comprenait un certain nombre d'opérations exceptionnelles importantes reflétant la prise en charge par des Canadiens d'actifs antérieurement détenus par des non-résidents, ainsi que des programmes spéciaux de restructuration financière.

La sortie nette de capitaux destinés à des investissements directs canadiens à l'étranger s'est élevée à \$590 millions en 1973 contre \$385 millions en 1972.

Les opérations entre le Canada et le reste du monde sur toutes les valeurs de portefeuille à long terme se sont soldées en 1973 par une entrée nette de \$749 millions, soit \$947 millions de