

maisons individuelles non attenantes ont augmenté de 1.5% seulement et que celles d'immeubles d'appartements ont diminué de 4.9%. Les investissements des entreprises au titre des installations et du matériel ont augmenté de 5.0% en dollars constants, la construction non résidentielle ayant progressé de 10% et les investissements en machines et en matériel de 1.1%. En ce qui concerne la construction non résidentielle, l'augmentation a été plus marquée dans les travaux de génie (routes, pipelines, services publics) que dans le bâtiment proprement dit.

Les investissements en stocks sont passés d'une accumulation de \$2.9 milliards en 1974 à une liquidation de \$0.3 milliard en 1975, et ce uniquement dans les stocks des entreprises non agricoles. On a observé une liquidation considérable dans l'industrie manufacturière et le commerce de gros, après une année de forte accumulation en 1974. Les stocks du commerce de détail sont demeurés stables en 1975 (avec une variation matérielle presque nulle), après avoir enregistré une accumulation d'environ \$0.3 milliard en 1974.

### **Le secteur extérieur**

21.1.4

Le secteur extérieur a été l'une des principales causes du ralentissement de l'activité économique en 1975. Les exportations se sont accrues de 2.9%, et les importations de 10.9%, d'où une détérioration de la balance commerciale de \$3.3 milliards, qui a porté le déficit au niveau sans précédent de \$5.4 milliards. Le déficit traditionnel des services s'est aggravé de \$1.0 milliard, mais le revirement du commerce de marchandises, qui est passé d'un excédent de \$1.7 milliard en 1974 à un déficit de \$0.6 milliard en 1975, est intervenu pour 70% environ de la détérioration globale de la balance commerciale. L'augmentation des exportations est imputable à une très forte hausse des expéditions de gaz naturel, ainsi qu'à un accroissement considérable des ventes de minerai de fer, de charbon, de papier journal, d'amiante, d'aluminium, de machines industrielles, de véhicules et de pièces automobiles. La croissance des importations a été due à une forte augmentation des achats de produits énergétiques (principalement le pétrole) et à la progression des importations de machines et de matériel, ainsi que de véhicules et de pièces automobiles. Pour ce qui est des échanges de services, la détérioration a résulté d'une hausse des intérêts et dividendes et des revenus de placement versés à l'étranger.

### **Revenus**

21.1.5

Le revenu du travail s'est accru de 15.3% en 1975, contre 18.1% en 1974. Cette baisse du taux de croissance est en grande partie attribuable à l'augmentation des mises à pied et des années-hommes perdues par suite des conflits de travail. L'emploi n'a que légèrement progressé en 1975, et l'augmentation du revenu du travail reflète surtout la hausse des gains moyens. Les salaires et traitements dans les industries de biens ont augmenté de 11.4% (16.3% en 1974), à cause des grèves et des mises à pied qui ont touché particulièrement les industries de ce groupe. Dans les industries de services, l'augmentation des rémunérations a été de 16.8% contre 18.7% l'année précédente, principalement en raison du ralentissement du taux de croissance de l'emploi.

Les bénéficiaires des sociétés avant impôt ont diminué de 1.1% en 1975, ce qui constitue leur première baisse depuis 1970 et la deuxième seulement en 15 ans et fait suite à des hausses considérables au cours des quatre années précédentes. Les bénéficiaires ont diminué dans les industries minières et manufacturières, tandis qu'ils ont augmenté dans le secteur du commerce et des finances.

Le revenu comptable net des exploitants agricoles a diminué de 0.7% au cours de l'année, car l'augmentation de 8% de leurs revenus bruts a été neutralisée par la hausse des frais d'exploitation. La valeur de la production de céréales s'est accrue de plus de 10%, principalement en raison de la production plus élevée, mais la valeur de la production de bétail a légèrement diminué. Le revenu net des entreprises non agricoles non constituées en sociétés s'est accru de