

System of national accounts

Système de comptabilité nationale

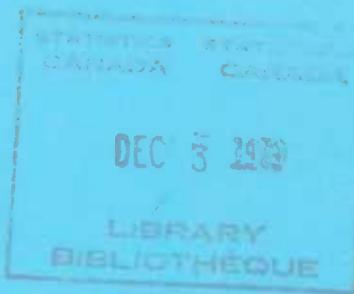
# The Canadian balance of international payments

1977

# La balance canadienne des paiements internationaux

1977

DOES NOT CIRCULATE  
NE PAS PRÊTER



## Note

This and other government publications may be purchased from local authorized agents and other community bookstores or by mail order.

Mail orders should be sent to Publications Distribution, Statistics Canada, Ottawa, K1A 0T6, or to Publishing Centre, Supply and Services Canada, Ottawa, K1A 0S9.

Inquiries about this publication should be addressed to:

Balance of Payments Division,

Statistics Canada, Ottawa, K1A 0T6 (telephone: 995-0743) or to a local office of the bureau's User Advisory Services Division:

St. John's (Nfld.)	(726-0713)
Halifax	(426-5331)
Montréal	(283-5725)
Ottawa	(992-4734)
Toronto	(966-6586)
Winnipeg	(949-4020)
Regina	(569-5405)
Edmonton	(425-5052)
Vancouver	(666-3695)

Toll-free access to the regional statistical information service is provided in Nova Scotia, New Brunswick, and Prince Edward Island by telephoning 1-800-565-7192. Throughout Saskatchewan, the Regina office can be reached by dialing 1-800-667-3524, and throughout Alberta, the Edmonton office can be reached by dialing 1-800-222-6400.

## Nota

On peut se procurer cette publication, ainsi que toutes les publications du gouvernement du Canada, auprès des agents autorisés locaux, dans les librairies ordinaires ou par la poste.

Les commandes par la poste devront parvenir à Distribution des publications, Statistique Canada, Ottawa, K1A 0T6, ou à Imprimerie et édition, Approvisionnements et services Canada, Ottawa, K1A 0S9.

Toutes demandes de renseignements sur la présente publication doivent être adressées à:

Division de la balance des paiements,

Statistique Canada, Ottawa, K1A 0T6 (téléphone: 995-0743) ou à un bureau local de la Division de l'assistance-utilisateurs situé aux endroits suivants:

St. John's (T.-N.)	(726-0713)
Halifax	(426-5331)
Montréal	(283-5725)
Ottawa	(992-4734)
Toronto	(966-6586)
Winnipeg	(949-4020)
Regina	(569-5405)
Edmonton	(425-5052)
Vancouver	(666-3695)

On peut obtenir une communication gratuite avec le service régional d'information statistique de la Nouvelle-Écosse, du Nouveau-Brunswick et de l'Île-du-Prince-Édouard en composant 1-800-565-7192. En Saskatchewan, on peut communiquer avec le bureau régional de Regina en composant 1-800-667-3524, et en Alberta, avec le bureau d'Edmonton au numéro 1-800-222-6400.

Statistics Canada  
Balance of Payments Division

Statistique Canada  
Division de la balance des paiements

System of national accounts

Système de comptabilité nationale

# The Canadian balance of international payments

1977

Note that the figures in this report correspond to those published in the "Quarterly Estimates of the Canadian Balance of International Payments" Catalogue 67-001, Second Quarter 1978.

# La balance canadienne des paiements internationaux

1977

Il convient de noter que les chiffres de ce rapport correspondent à ceux publiés dans les "Estimations trimestrielles de la balance canadienne des paiements internationaux", n° 67-001 au catalogue (deuxième trimestre) 1978.

Published under the authority of  
the President of the Treasury Board

Statistics Canada should be credited when  
reproducing or quoting any part of this document

© Minister of Supply  
and Services Canada 1979

November 1979  
3-1200-501

Price: Canada, \$8.00  
Other Countries, \$9.60

Catalogue 67-201

ISSN 0318-8817

Ottawa

Publication autorisée par  
le président du Conseil du Trésor

Reproduction ou citation autorisées sous réserve  
d'indication de la source: Statistique Canada

© Ministre des Approvisionnements  
et Services Canada 1979

Novembre 1979  
3-1200-501

Prix: Canada, \$8.00  
Autres pays, \$9.60

Catalogue 67-201

ISSN 0318-8817

Ottawa

## Symbols

The following symbols are used in this Statistics Canada publication:

... 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.

## Signes conventionnels

Voici la signification des signes conventionnels suivants utilisés dans cette publication 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.

## NOTE TO 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 37.

## NOTE CONCERNANT 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 37.

## Table of Contents

	Page
<b>Regional Classification</b>	<b>7</b>
<b>Introduction</b>	<b>9</b>
<b>Current Account</b>	<b>11</b>
Merchandise Trade	12
Non-merchandise Trade	17
Interest and Dividends	17
Travel	19
Freight and Shipping	19
Other Service Transactions	20
Transfers	21
Transactions by Area:	
United States	21
European Economic Community (EEC)	26
All Other Countries	27
<b>Capital Account</b>	<b>31</b>
Direct Investment	34
Security Transactions	35
Other Capital Flows in Long-term Forms	39
Capital Movements in Short-term Forms	39
<b>Multilateral Settlements</b>	<b>45</b>
Official International Monetary Assets and Liabilities	46
Changes in Presentation – Net Errors and Omissions	47
Selected Transactions Between Canada and the United States Associated with Canadian Automotive Manufacturing	50
Reconciliation of Canadian-United States Current Account Balance of Payments Statistics, 1976 and 1977	52
Calendar of Balance of Payments Events, 1977	54
Notes on Definitions and Contents of the Balance of Payments Accounts	59
Reference Publications	184

## Table des matières

	Page
<b>Classification par zone</b>	<b>7</b>
<b>Introduction</b>	<b>9</b>
<b>Compte courant</b>	<b>11</b>
Commerce de marchandises	12
Commerce des invisibles	17
Intérêts et dividendes	17
Voyages	19
Transports	19
Autres opérations au titre des services	20
Transferts	21
Opérations par région:	
États-Unis	21
Communauté économique européenne (CEE)	26
Tous les autres pays	27
<b>Compte de capital</b>	<b>31</b>
Investissements directs	34
Opérations sur valeurs mobilières	35
Autres mouvements de capitaux à long terme	39
Mouvements de capitaux à court terme	39
<b>Règlements multilatéraux</b>	<b>45</b>
Bilan monétaire international officiel	46
Changements de présentation – Erreurs et omissions nettes	47
Certaines transactions entre le Canada et les États-Unis liées à l'industrie automobile canadienne	50
Rapprochement des statistiques des opérations courantes de la balance des paiements entre le Canada et les États-Unis, 1976 et 1977	52
Chronique de la balance des paiements, 1977	54
Notes sur les définitions et la matière des comptes de la balance des paiements	59
Publications de référence	184

TABLE OF CONTENTS – Continued

Text Table	Page
I. Summary of the Current Account, 1973-1977	11
II. Selected Components of Current Receipts and Payments, 1973, 1975 and 1977	13
III. Exports and Imports of Energy Materials, 1973-1977	14
IV. Wheat Shipments, by Area, 1973-1977	14
V. Merchandise Exports, 1977	22
VI. Merchandise Imports, 1977	22
VII. Current Account, 1977	24
VIII. Summary of Capital Account and Net Official Monetary Movements, 1973-1977	31
IX. Takeovers and Foreign Direct Investment in Canada, 1973-1977	34
X. Transactions in Canadian and Foreign Securities with Non-residents, 1973-1977	35
XI. New Issues of Canadian Bonds Sold to Non-residents, 1973-1977	36
XII. Other Short-term Capital Transactions, 1973-1977	44
XIII. Net Errors and Omissions, 1927-1977	48
XIV. Automotive Industry, Selected Current and Capital Account Transactions, 1972-1977	51
XV. Canada - United States Current Account, 1976 and 1977	53
XVI. Selected Interest Rate Changes, 1977	58
XVII. Price and Volume Changes in Selected Energy Products, 1977	58

Table

1. Summary of the Canadian Balance of International Payments, 1926-1977	74
2. Annual Canadian Balance of International Payments, 1973-1977	78
3. Quarterly Canadian Balance of International Payments, 1973-1977	86
4. Annual Canadian Balance of International Payments, by Area, 1972-1977	114
5. Quarterly Canadian Balance of International Payments, 1973-1977	126
6. Balance of Payments Adjustments to Trade of Canada Figures, 1973-1977	130
7. Indices of Prices, Terms of Trade and Volume of Merchandise Trade, 1973-1977	130
8. Interest and Dividends – Receipts and Payments, by Area, 1973-1977	131

TABLE DES MATIÈRES – suite

Tableau explicatif	Page
I. Le compte courant, 1973-1977 – Sommaire	11
II. Éléments des recettes et paiements courants, 1973, 1975 et 1977	13
III. Exportations et importations de matières énergiques, 1973-1977	14
IV. Livraisons de blé, par zone, 1973-1977	14
V. Exportations de marchandises, 1977	22
VI. Importations de marchandises, 1977	22
VII. Compte courant, 1977	24
VIII. Mouvements du compte de capital et mouvements monétaires officiels nets, 1973-1977 – Sommaire	31
IX. Prises de contrôle et investissements directs étrangers au Canada, 1973-1977	34
X. Opérations avec des non-résidents sur des valeurs mobilières canadiennes et étrangères, 1973-1977	35
XI. Nouvelles émissions d'obligations canadiennes vendues aux non-résidents, 1973-1977	36
XII. Autres opérations sur capitaux à court terme, 1973-1977	44
XIII. Erreurs et omissions nettes, 1927-1977	48
XIV. Industrie automobile, quelques opérations du compte courant et du compte de capital, 1972-1977	51
XV. Compte courant Canada - États-Unis, 1976 et 1977	53
XVI. Évolution de quelques taux d'intérêt, 1977	58
XVII. Variations de prix et de volume de quelques produits énergétiques, 1977	58

Tableau

1. La balance canadienne des paiements internationaux, 1926-1977 – Sommaire	74
2. La balance canadienne des paiements internationaux, 1973-1977 – Chiffres annuels	78
3. La balance canadienne des paiements internationaux, 1973-1977 – Chiffres trimestriels	86
4. La balance canadienne des paiements internationaux, par zone, 1972-1977 – Chiffres annuels	114
5. La balance canadienne des paiements internationaux, 1973-1977 – Chiffres trimestriels	126
6. Ajustements de la balance des paiements aux chiffres du commerce du Canada, 1973-1977	130
7. Indices des prix, de la couverture des exportations et du volume des échanges commerciaux, 1973-1977	130
8. Recettes et paiements sous forme d'intérêts et de dividendes, par zone, 1973-1977	131

**TABLE OF CONTENTS – Continued**

Table	Page
9. Interest and Dividends – Receipts and Payments, of Direct and Portfolio Investment Income, by Area, 1973 - 1977	132
10. Estimated Earnings of Enterprises in Canada Accruing to Foreign Direct Investors, 1972 - 1977	132
11. Freight and Shipping Transactions, by Area, 1973 - 1977	134
12. Other Service Transactions, by Area, 1973 - 1977	136
13. Net Change in Book Value of Foreign Direct Investment in Canada – Estimated Constituents, 1972 - 1977	138
14. Foreign Direct Investment in Canada, by Area, 1973 - 1977	138
15. Canadian Direct Investment Abroad, by Area, 1973 - 1977	138
16. United States Direct Investment in Canada, Industrial Distribution of Capital Movements and Reconciliation with Change in Book Value, 1969 - 1975	140
17. Annual Portfolio Transactions in Canadian Securities, by Area, 1973 - 1977	142
18. Quarterly Portfolio Transactions in Canadian Securities, 1973 - 1977 – Between Canada and All Non-residents	146
19. Quarterly Portfolio Transactions in Canadian Securities, 1973 - 1977 – Between Canada and the United States	148
20. Annual Portfolio Transactions in Foreign Securities, 1973 - 1977	150
21. Quarterly Portfolio Transactions in Foreign Securities, 1973 - 1977	151
22. Loans and Subscriptions by the Government of Canada, 1973 - 1977	152
23. Export Credits Extended Directly or Indirectly at Risk of the Government of Canada, 1973 - 1977	154
24. Foreign Currency Assets and Liabilities of Head Offices and Branches in Canada of the Canadian Chartered Banks, 1973 - 1977	156
25. Transactions in Selected Money Market Instruments, 1972 - 1977	158
26. Capital Movements Between Canada and Other Countries, 1973 - 1977	160
27. Bilateral Statement of Multilateral Settlements in the Canadian Balance of International Payments, 1973 - 1977	161
28. Canada's General Account with the International Monetary Fund	162
29. Canada's Special Drawing Account with the International Monetary Fund	162
30. Changes in Canada's Official International Monetary Assets and Liabilities, by Area, 1973 - 1977	164

**TABLE DES MATIÈRES – suite**

Tableau	Page
9. Intérêts et dividendes – Recettes et paiements de revenus directs et de revenus de placements de portefeuille, par zone, 1973 - 1977	132
10. Gains estimatifs des entreprises au Canada allant aux investisseurs directs étrangers, 1972 - 1977	132
11. Opérations de transport, par zone, 1973 - 1977	134
12. Autres opérations au titre des services, par zone, 1973 - 1977	136
13. Variation nette de la valeur comptable des investissements directs étrangers au Canada – Éléments estimatifs, 1972 - 1977	138
14. Investissements directs étrangers au Canada, par zone, 1973 - 1977	138
15. Investissements directs canadiens à l'étranger, par zone, 1973 - 1977	138
16. Investissements directs américains au Canada, ventilation par activité économique des mouvements de capitaux et rapprochement avec les variations de la valeur comptable, 1969 - 1975	140
17. Opérations sur portefeuille de valeurs mobilières canadiennes, par zone, 1973 - 1977	142
18. Opérations sur portefeuille de valeurs mobilières canadiennes, trimestrielles, 1973 - 1977 – Entre le Canada et tous les non-résidents	146
19. Opérations sur portefeuille de valeurs mobilières canadiennes, trimestrielles, 1973 - 1977 – Entre le Canada et les États-Unis	148
20. Opérations annuelles sur portefeuille de valeurs mobilières étrangères, 1973 - 1977	150
21. Opérations trimestrielles sur portefeuille de valeurs mobilières étrangères, 1973 - 1977	151
22. Prêts et souscriptions du gouvernement du Canada, 1973 - 1977	152
23. Crédits à l'exportation déboursés directement ou indirectement aux risques du gouvernement du Canada, 1973 - 1977	154
24. Bilan en devises étrangères des sièges sociaux et succursales au Canada des banques canadiennes à charte, 1973 - 1977	156
25. Opérations sur certains instruments du marché monétaire, 1972 - 1977	158
26. Mouvements de capitaux entre le Canada et les autres pays, 1973 - 1977	160
27. État bilatéral des règlements multilatéraux dans la balance canadienne des paiements internationaux, 1973 - 1977	161
28. Compte général du Canada auprès du Fonds Monétaire International	162
29. Compte de tirage spécial au Fonds Monétaire International	162
30. Variation du bilan monétaire international officiel du Canada, par zone, 1973 - 1977	164

**TABLE OF CONTENTS — Concluded**

Table	Page
31. Changes in Canada's Official International Monetary Assets and Liabilities, 1973-1977	166
32. Canada's Official International Monetary Assets and Liabilities, 1973-1977	167
33. Foreign Exchange Rates, 1973-1977	168
34. Canadian Balance of International Payments, Current Account, 1926-1977	169
35. Canadian Balance of International Payments, Capital Account, 1927-1977	172
36. Current Account Summary, by Area, 1926-1977	178
37. Canadian Balance of International Payments Cross Referenced to CANSIM Data Bank Numbers	180

**TABLE DES MATIÈRES — fin**

Tableau	Page
31. Variation du bilan monétaire international officiel du Canada, 1973-1977	166
32. Bilan monétaire international officiel du Canada, 1973-1977	167
33. Cours du change, 1973-1977	168
34. La balance canadienne des paiements internationaux, compte courant, 1926-1977	169
35. La balance canadienne des paiements internationaux, compte de capital, 1927-1977	172
36. Sommaire du compte courant, par zone, 1926-1977	178
37. Numéros CANSIM des postes de la balance canadienne des paiements internationaux	180

## REGIONAL CLASSIFICATION

In this publication the following regional or other groupings are used for years:

### Before 1973

United States

United Kingdom

**Other sterling area.** Includes member countries of the Commonwealth, United Kingdom dependencies, Iceland, Ireland, Jordan, Kuwait, Libya (until 1971), the Republic of South Africa and the People's Republic of Yemen.

**Other OECD countries in Europe.** Include Austria, Belgium and Luxembourg, Denmark together with Greenland, Federal Republic of Germany, Finland (from January 1969), France, Greece, Italy, Netherlands, Norway, Portugal, Spain, Sweden, Switzerland and Turkey.

**All other countries.** Include countries in Africa, Asia, Oceania, Central and South America not otherwise included in the sterling area, as well as the Sino-Soviet countries, international financial agencies (unless indicated explicitly) and all other countries not specified above.

### From 1973

United States

United Kingdom

**EEC.** (Excluding United Kingdom) comprises Belgium and Luxembourg, Denmark (including Greenland), Federal Republic of Germany, France, Ireland, Italy and the Netherlands.

Japan

**Other OECD countries.** Comprises Australia, Austria, Finland, Greece, Iceland, New Zealand (from May 1973), Norway, Portugal, Spain, Sweden, Switzerland and Turkey.

**Other non-residents.** Comprises countries in Africa, Central and South America, Sino-Soviet countries and other countries in Asia and Oceania not included in the categories listed above. Also included are all regional and international financial agencies, unless shown explicitly, and all other countries not specified.

**Regional financial agencies.** Comprises African Development Bank, Asian Development Bank, Caribbean Development Bank, Central American Bank for Economic Integration and the Inter-American Development Bank.

**International financial agencies.** Where mentioned in this report, cover the International Bank for Reconstruction and Development, International Monetary Fund, International Finance Corporation and International Development Association.

## CLASSIFICATION PAR ZONE

Dans la présente publication, on utilise les regroupements géographiques ou autres suivants:

### Avant 1973

États-Unis

Royaume-Uni

**Le reste de la zone sterling.** Comprend les pays membres du Commonwealth, les dépendances du Royaume-Uni, l'Islande, l'Irlande, la Jordanie, le Koweit, la Libye (jusqu'en 1971), la République d'Afrique du Sud et la République populaire du Yémen.

**Les autres pays européens de l'OCDÉ.** Comptent l'Autriche, la Belgique et le Luxembourg, le Danemark et le Groenland, la République fédérale d'Allemagne, la Finlande (depuis janvier 1969), la France, la Grèce, l'Italie, les Pays-Bas, la Norvège, le Portugal, l'Espagne, la Suède, la Suisse et la Turquie.

**Tous les autres pays.** Comptent les pays d'Afrique, d'Asie, d'Océanie, d'Amérique centrale et d'Amérique du Sud qui, sauf indication contraire, ne font pas partie de la zone sterling, ainsi que les pays sino-soviétiques, les organismes financiers internationaux (sauf mention explicite) et tous les autres pays non mentionnés ou visés ci-dessus.

### Depuis 1973

États-Unis

Royaume-Uni

**La CEE.** (Royaume-Uni exclu) comprend la Belgique et le Luxembourg, le Danemark (Groenland inclus), la République fédérale d'Allemagne, la France, l'Irlande, l'Italie et les Pays-Bas.

Japon

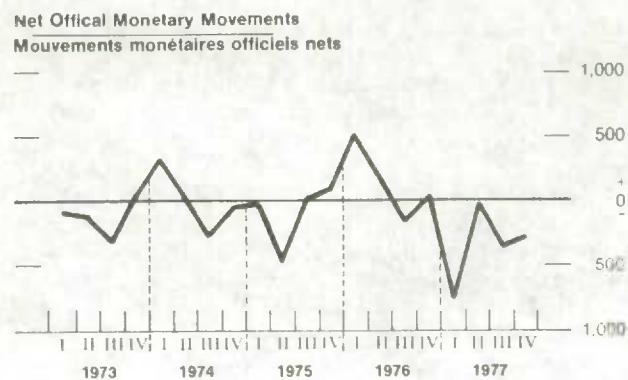
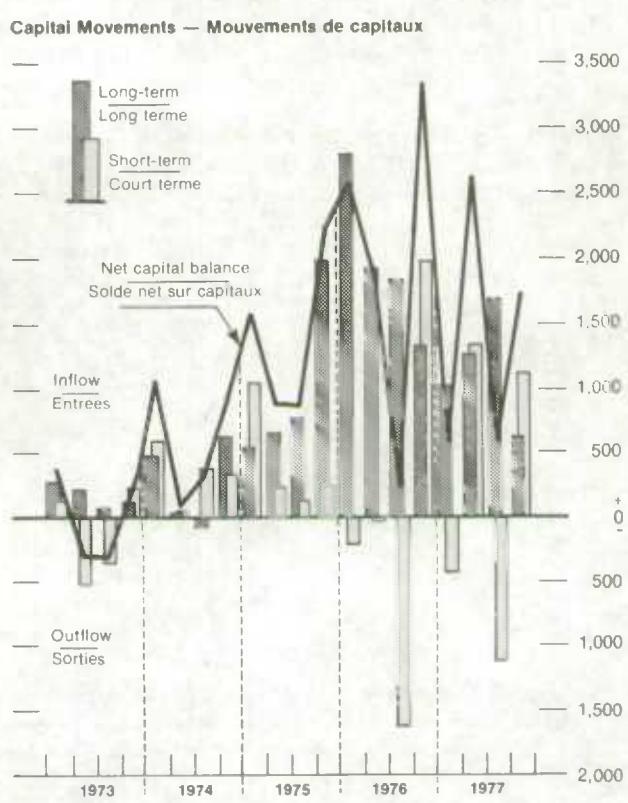
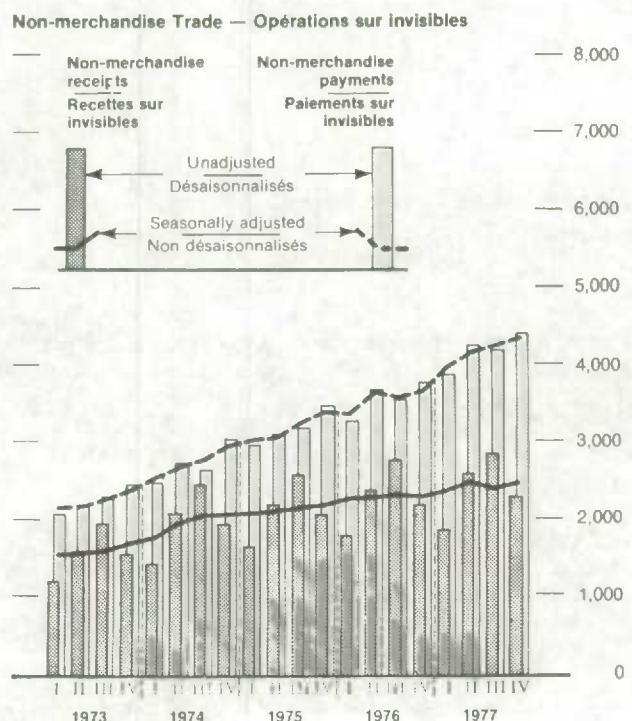
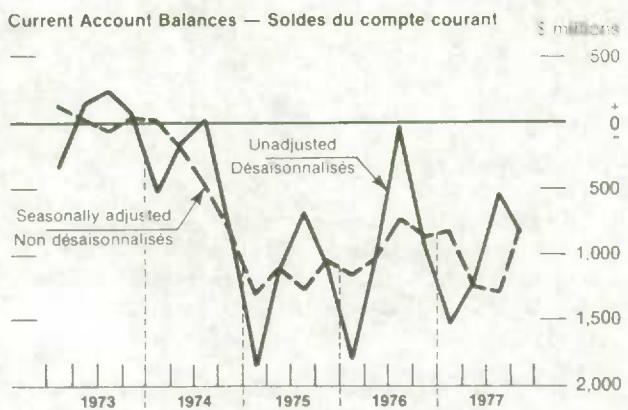
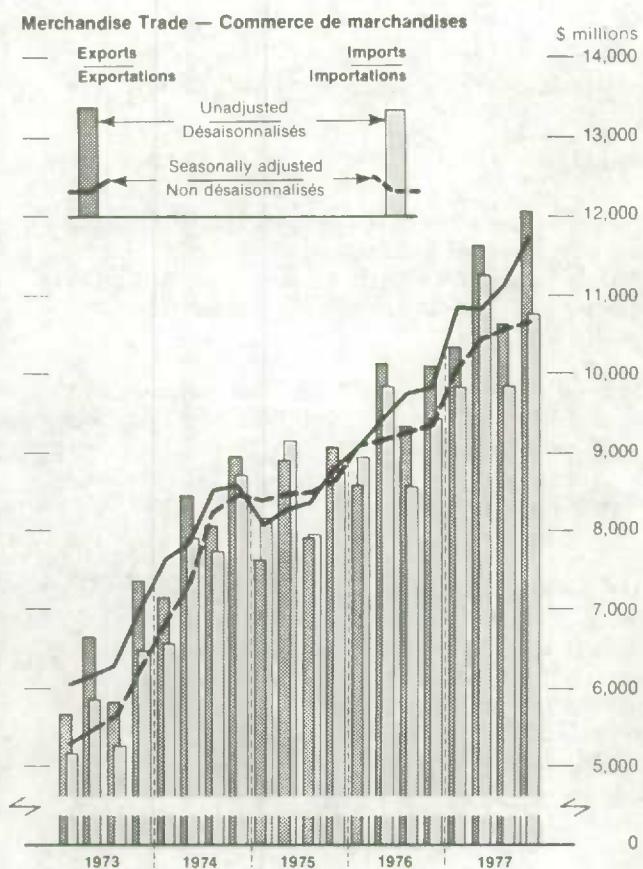
**Les autres pays de l'OCDÉ.** Comptent l'Australie, l'Autriche, la Finlande, la Grèce, l'Islande, la Nouvelle-Zélande (depuis mai 1973), la Norvège, le Portugal, l'Espagne, la Suède, la Suisse et la Turquie.

**Tous les autres pays.** Comptent les pays d'Afrique, d'Amérique centrale et d'Amérique du Sud, les pays sino-soviétiques et les pays d'Asie et d'Océanie n'appartenant pas aux catégories mentionnées, ainsi que tous les organismes financiers internationaux et régionaux (sauf mention explicite) et tous les autres pays non mentionnés ou visés ci-dessus.

**Les organismes financiers régionaux.** Comptent la Banque africaine de développement, la Banque asiatique de développement, la Banque caraïbe de développement, la Banque centre-américaine d'intégration économique et la Banque interaméricaine de développement.

**Les organismes financiers internationaux.** Cités dans la présente publication sont la Banque internationale pour la reconstruction et le développement, le Fonds monétaire international, la Société internationale de financement et l'Association internationale de développement.

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



## Introduction

The structure of Canada's balance of payments underwent considerable change in 1977. The sharp decline of about 9.5% in the effective external value of the Canadian dollar which occurred throughout the year was in part caused by these developments, but also contributed towards them.

The current account deficit of \$4,150 million was up \$350 million from 1976 with the surplus on merchandise trade more than doubling to over \$2,900 million, while the non-merchandise deficit jumped almost \$2 billion to over \$7 billion. Merchandise imports increased only slightly in volume terms while exports rose strongly, particularly to the United States, suggesting that the depreciation of the Canadian dollar had led to some improvement in Canada's international competitive position.

Capital movements in 1977 were even more sharply divergent from 1976 than those in the current account, with the net inflow falling by \$2.5 million to \$5.5 billion. Sales of new Canadian issues abroad dropped by more than \$3 billion to just over \$5.9 billion, while short-term capital transactions led to an inflow of \$900 million, up by \$800 million from the previous year.

The balancing item representing net errors and omissions in the recorded estimates of the current and capital accounts was equivalent to a net outflow of \$2<sup>3/4</sup> billion, down over \$900 million from the previous year. The overall deficit financed by the net decrease in official monetary assets amounted to just over \$1.4 billion compared to an overall surplus of more than \$500 million in 1976.

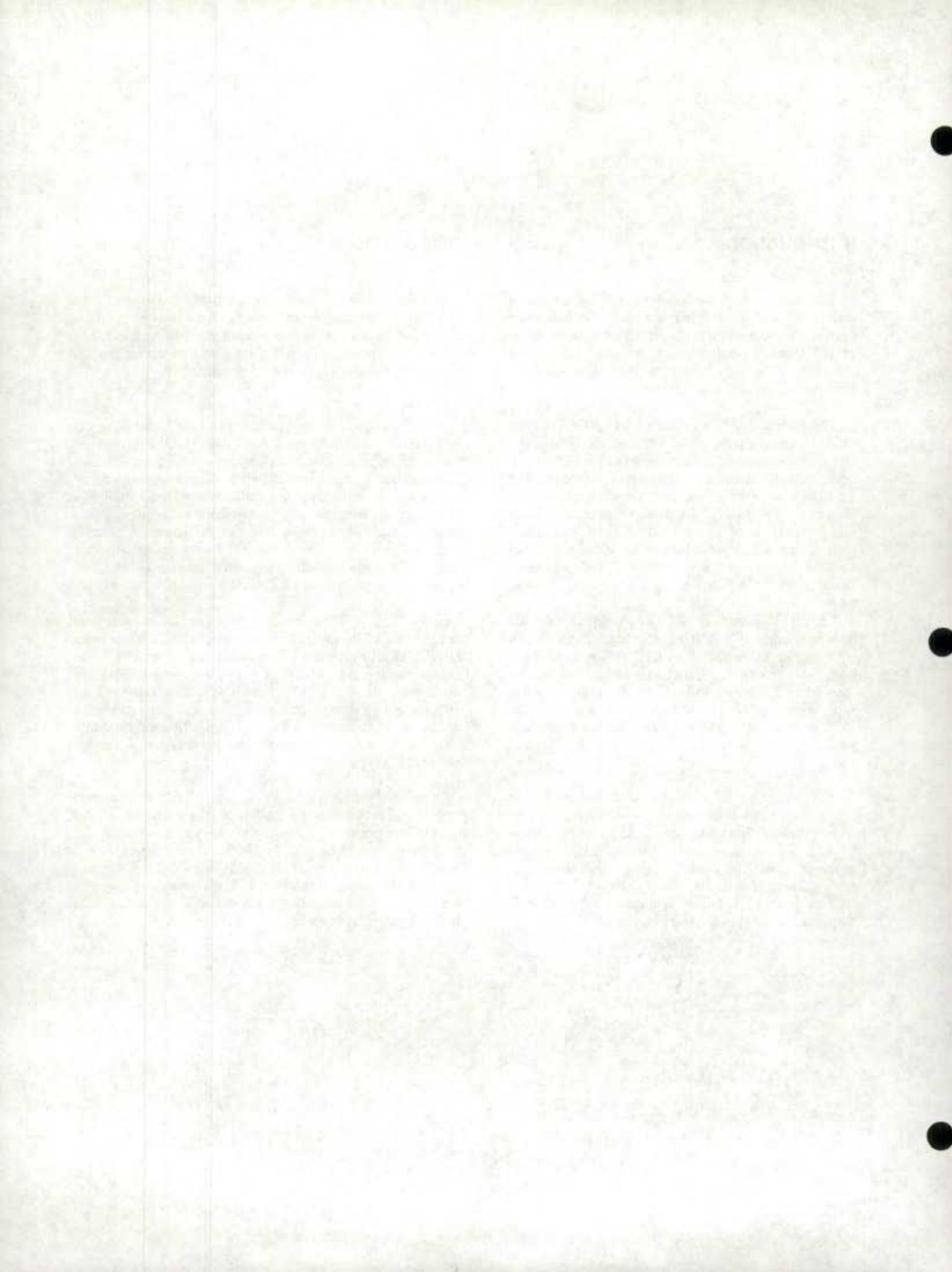
## Introduction

La structure de la balance des paiements du Canada a subi des changements considérables en 1977. La forte baisse d'environ 9.5 % du taux de change effectif du dollar canadien qui s'est produite pendant l'année a été en partie causée par ces changements, mais elle y a également contribué.

Le déficit du compte courant (\$4,150 millions) a été supérieur de \$350 millions à celui de 1976; l'excédent du commerce de marchandises a plus que doublé pour dépasser \$2,900 millions, tandis que le déficit des invisibles a grimpé de presque \$2 milliards pour atteindre plus de \$7 milliards. En volume, les importations de marchandises n'ont que peu progressé, mais les exportations ont fortement augmenté, particulièrement celles vers les États-Unis, ce qui laisse penser que la dépréciation du dollar canadien a quelque peu amélioré la position concurrentielle du Canada au niveau international.

En 1977, les mouvements de capitaux ont encore plus varié par rapport à 1976 que les opérations courantes, l'entrée nette de fonds ayant chuté de \$2.5 millions pour passer à \$5.5 milliards. Les ventes de nouveaux titres canadiens à l'étranger ont diminué de plus de \$3 milliards et se sont établies à un peu plus de \$5.9 milliards, tandis que les transactions sur capitaux à court terme ont engendré un afflux de \$900 millions, en hausse de \$800 millions par rapport à l'année précédente.

Le poste d'équilibre comptable, qui représente les erreurs et omissions nettes dans les estimations du compte de capital et du compte courant, a représenté une sortie nette de \$2<sup>3/4</sup> milliards, en baisse de plus de \$900 millions par rapport à l'année précédente. Le déficit global financé par la diminution nette des avoirs monétaires officiels s'est élevé à un peu plus de \$1.4 milliard, comparativement à un excédent de plus de \$500 millions en 1976.



## CURRENT ACCOUNT

In 1977 the current account deficit on Canada's balance of international payments widened by 9% to \$4,150 million. This movement was caused by a sharp rise of about 40% in net non-merchandise payments which more than offset a significant growth in the merchandise trade surplus. The latter, at \$2,916 million, was the highest trade surplus since 1970 when the first current account surplus since 1952 was recorded. In 1970 the trade surplus reflected slackness in the Canadian economy as well as some special factors which affected trade patterns while the non-merchandise deficit was of a different order of magnitude than in 1977.

## COMPTE COURANT

Le déficit des opérations courantes de la balance canadienne des paiements internationaux s'est accru de 9 % en 1977, passant à \$4,150 millions. Ce mouvement résulte d'une forte hausse (environ 40 %) des paiements nets d'invisibles qui a compensé, et au-delà, un accroissement significatif de l'excédent du commerce des marchandises. Ce dernier s'est chiffré à \$2,916 millions, son plus fort niveau depuis 1970, année où avait été enregistré le premier excédent en compte courant depuis 1952. L'excédent commercial de 1970 provenait d'un ralentissement de l'économie canadienne ainsi que de certains facteurs particuliers qui ont influé sur les tendances des échanges, tandis que l'ordre de grandeur du déficit des invisibles était différent de celui de 1977.

**TEXT TABLE I. Summary of the Current Account, 1973 - 1977**

**TABLEAU EXPLICATIF I. Le compte courant, 1973 - 1977 – Sommaire**

Item – Détail	1973	1974	1975	1976	1977P
millions of dollars – millions de dollars					
Merchandise exports (adjusted) – Exportations de marchandises (après ajustement)	25,461	32,591	33,511	38,132	44,628
Merchandise imports (adjusted) – Importations de marchandises (après ajustement)	22,726	30,902	33,962	36,793	41,712
Merchandise trade balance – Solde du commerce de marchandises	+ 2,735	+ 1,689	- 451	+ 1,339	+ 2,916
Non-merchandise receipts – Recettes sur invisibles	6,315	7,761	8,329	9,039	9,553
Non-merchandise payments – Paiements sur invisibles	8,942	10,910	12,635	14,179	16,619
Deficit on non-merchandise transactions – Déficit des opérations sur invisibles	- 2,627	- 3,149	- 4,306	- 5,140	- 7,066
Current account balance – Solde du compte courant	+ 108	- 1,460	- 4,757	- 3,801	- 4,150

A major contributing factor to the improved trade balance was an appreciable rate of economic growth and strong demand for Canadian products in the United States, although economic activity was not as buoyant in major overseas countries. In 1977 the rate of growth of exports, in terms of value, was even greater than in the previous year, with export volume also advancing strongly. On the other hand, although the value of imports also rose appreciably, the volume of imports remained practically the same as in 1976, reflecting in part the decline in the growth rate of Canadian economic activity. The substantial downward adjustment in the exchange value of the Canadian dollar from the relatively high 1976 level was an important element in these developments in merchandise trade. In particular it contributed to a markedly slower rise in the prices of Canadian exports than in the prices of imports, which gave rise to a deterioration in the Canadian terms of trade. As a proportion of world trade, Canadian exports in 1977 continued to account for some 4% of total world exports and 6% of exports of the developed market economies.

Parmi les principaux facteurs qui ont contribué à l'amélioration de la balance commerciale, il y a lieu de mentionner un taux de croissance économique appréciable et une forte demande de produits canadiens aux États-Unis, bien que l'activité économique n'ait pas été aussi prospère dans les principaux pays d'outre-mer. En 1977, la valeur des exportations a progressé à un rythme encore plus élevé que l'année précédente, et leur volume a aussi fortement augmenté. Par contre, bien que la valeur des importations se soit également sensiblement accrue, leur volume est demeuré pratiquement au même niveau qu'en 1976, ce qui traduit en partie le ralentissement du taux de croissance de l'activité économique canadienne. L'ajustement à la baisse du dollar canadien, par rapport à son cours relativement élevé de 1976, a joué un rôle important dans ces variations des échanges commerciaux; il a en particulier permis aux prix à l'exportation de monter nettement moins vite que ceux à l'importation, ce qui a engendré une détérioration des termes de l'échange du Canada. En proportion des échanges internationaux de 1977, les exportations du Canada ont continué à représenter quelque 4 % des exportations mondiales totales et 6 % de celles des économies de marché développées.

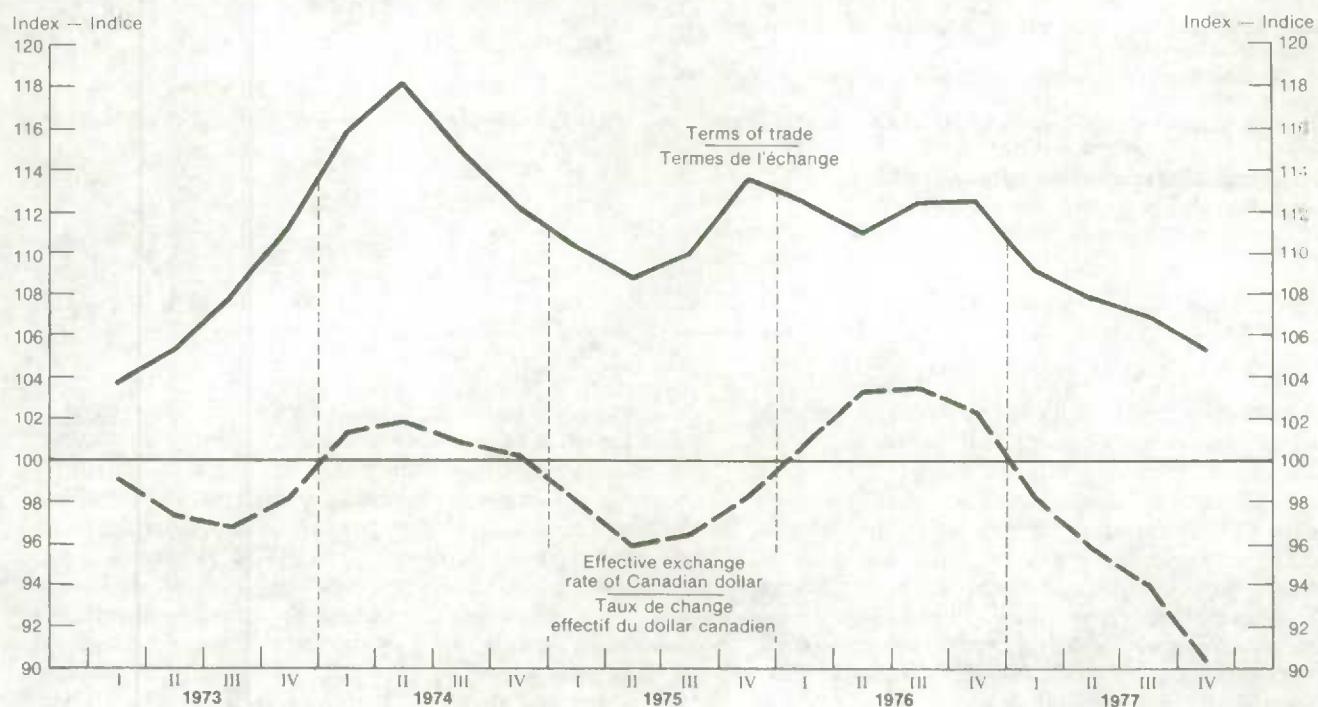
The beneficial effect of the expansion of the trade surplus in the current account balance was more than offset by the continued deterioration of the non-merchandise account. A record high non-merchandise deficit of over \$7 billion was more than a third above that for 1976. The rise in the non-merchandise deficit came mainly from the growth in net payments to non-residents on interest and dividends, travel expenditures and business services. It appears that while merchandise trade transactions may have responded in some way to the relative price movements associated with the changes in the exchange rate of the Canadian dollar, the capacity for service transactions to respond in a similar fashion is not as great. In particular interest and dividend payments denominated in foreign currencies will reflect the full impact of any exchange rate change.

À l'intérieur du compte courant, l'effet bénéfique de l'expansion de l'excédent commercial a été annulé par la détérioration continue du compte des invisibles. Le déficit record des invisibles, plus de \$7 milliards, a été supérieur de plus d'un tiers à celui de 1976, en raison surtout de la hausse des paiements nets d'intérêts et de dividendes aux non-résidents, des dépenses de voyage et des services aux entreprises. Si les flux de marchandises ont pu réagir d'une certaine manière aux mouvements des prix relatifs associés aux fluctuations du dollar canadien, les transactions de services, elles, ne peuvent s'y adapter dans la même mesure: en particulier, toute variation du taux de change est entièrement répercutee sur les paiements d'intérêts et de dividendes en monnaies étrangères.

**Figure II**

**Terms of Trade and Effective Exchange Rates of the Canadian Dollar, 1971=100**

**Termes de l'échange et taux de change effectif du dollar canadien, 1971=100**



**Merchandise Trade**

Following an increase of nearly 14% in 1976, merchandise exports continued to record impressive gains throughout 1977, ending the year with a current dollar increase of 17% to \$44,628 million. In volume terms, however, the rate of growth amounted to about 10%, which was about two percentage points below that recorded in 1976.

**Commerce de marchandises**

Après une augmentation de près de 14 % en 1976, les exportations de marchandises ont continué à enregistrer des gains spectaculaires pendant l'ensemble de 1977, clôturant l'année avec une hausse de 17 % en dollars courants qui les a portées à \$44,628 millions. En volume cependant, leur taux d'accroissement s'est chiffré à environ 10 %, soit approximativement deux points de moins qu'en 1976.

TEXT TABLE II. Selected Components of Current Receipts and Payments, 1973, 1975 and 1977

TABLEAU EXPLICATIF II. Éléments des recettes et paiements courants, 1973, 1975 et 1977

	All countries			United States			All other countries			
	Tous les pays			États-Unis			Tous les autres pays			
	1973	1975	1977	1973	1975	1977	1973	1975	1977	
Total current receipts -- Total, recettes courantes	'000,000	31,776	41,840	54,181	20,764	25,886	35,653	10,690	15,489	17,994
Of which -- Dont:										
Merchandise -- Marchandises	%	80	80	82	83	85	87	76	75	76
End products -- Produits finals	%	34	32	35	43	39	42	15	19	19
Automotive products -- Produits automobiles	%	62	58	65	69	67	72	21	27	31
Total current payments -- Total, paiements courants	'000,000	31,668	46,597	58,331	21,598	30,696	39,587	9,748	15,436	18,210
Of which -- Dont:										
Merchandise -- Marchandises	%	72	73	71	74	75	74	68	71	68
End products -- Produits finals	%	65	60	63	72	71	71	46	37	42
Automotive products -- Produits automobiles	%	41	39	43	46	45	50	18	16	17

Automotive products were one of the more important contributors to the \$6½ billion expansion in Canadian exports rising by \$2.1 billion to more than \$10 billion in 1977. Assembled motor vehicles, which make up some two thirds of automotive exports, accounted for the largest part of this growth.

Certain sectors of the forest products industry registered exceptional export gains in 1977. Sales of lumber, which in in 1976 recovered from the weak levels of 1975, continued to record impressive gains during 1977. At \$2.4 billion in 1977, exports were up by more than \$700 million from the previous year, and were more than double the depressed level of 1975. Contributing to this favourable development was a continued strong expansion in residential construction in the United States and the decline in the external value of the Canadian dollar. Deliveries of newsprint also continued to expand, rising by nearly a fifth to some \$2.3 billion in 1977. Exports of wood-pulp were, however, slightly below their 1976 level.

At \$5.6 billion, exports of energy materials were about 8% higher than in 1976 (see Text Table III). In 1977, the value of natural gas shipments, rising by over 25% to \$2.1 billion, surpassed that of crude petroleum to become the principal energy export. Most of this rise in value was attributable to price increases, as, in volume terms, the growth rate was only 5%. Contributing to the rise in volume were emergency exports of natural gas authorized because of severe climatic conditions prevailing in the United

Les ventes de produits automobiles ont été l'un des facteurs qui ont le plus contribué à l'expansion de \$6½ milliards des exportations canadiennes, ayant crû de \$2.1 milliards pour s'établir à plus de \$10 milliards en 1977. Les véhicules assemblés, qui constituent environ les deux tiers des exportations de produits automobiles, ont été responsables de la majeure partie de cette progression.

En 1977, certains secteurs de l'industrie des produits forestiers ont enregistré des gains exceptionnels à l'exportation. Les ventes de bois de sciage, qui avaient repris de la vigueur en 1976 après leurs faibles niveaux de 1975, ont continué à s'accroître de façon impressionnante; elles se sont chiffrées à \$2.4 milliards, ce qui représente une augmentation de plus de \$700 millions par rapport à l'année précédente et plus du double du faible niveau de 1975. Parmi les facteurs de cette évolution, il faut mentionner l'expansion forte et soutenue de la construction domiciliaire aux États-Unis et la baisse de la valeur externe du dollar canadien. Les livraisons de papier journal ont également poursuivi leur ascension: elles ont grimpé de près d'un cinquième et ont atteint quelque \$2.3 milliards en 1977. Par contre, les exportations de pâte de bois ont été légèrement inférieures à celles de 1976.

Les exportations de produits énergétiques (\$5.6 milliards) ont été supérieures d'environ 8 % à celles de 1976 (voir le tableau explicatif III). En 1977, la valeur des expéditions de gaz naturel, qui a crû de plus de 25 % pour s'établir à \$2.1 milliards, a dépassé celle des exportations de pétrole brut, ce qui place le gaz naturel au premier rang des produits énergétiques d'exportation; la majeure partie de cet accroissement en valeur résulte des hausses de prix, car l'augmentation en volume n'a été que de 5 % et a découlé en partie des livraisons d'urgence de gaz autorisées en raison du climat rigoureux

**TEXT TABLE III. Exports and Imports of Energy Materials, 1973-1977**

**TABLEAU EXPLICATIF III. Exportations et importations de matières énergétiques, 1973-1977**

Type - Genre	1973	1974	1975	1976	1977P
millions of dollars — millions de dollars					
<b>Exports — Exportations:</b>					
Crude petroleum <sup>1</sup> — Pétrole brut <sup>1</sup>	1,549	3,576	3,014	2,165	1,745
Natural gas <sup>1</sup> — Gaz naturel <sup>1</sup>	359	520	1,166	1,634	2,087
Coal and other bituminous products — Produits du charbon et des autres bitumineux	166	320	494	561	650
Other petroleum and coal products — Autres produits du pétrole et du charbon	335	665	680	572	662
Electricity — Électricité	109	175	104	162	377
Radioactive ores — Minéraux radioactifs	64	51	51	93	75
All countries — Total — Tous les pays	2,582	5,307	5,509	5,187	5,596
Of which — Dont:					
United States — Total — États-Unis	2,385	4,891	4,866	4,519	4,933
<b>Imports — Importations:</b>					
Crude petroleum — Pétrole brut	942	2,646	3,302	3,280	3,209
Fuel oil — Mazout	132	236	107	79	116
Coal and other bituminous products — Produits du charbon et du charbon bitumineux	175	309	585	554	661
Other petroleum and coal products — Autres produits du pétrole et du charbon	83	138	169	140	184
Electricity — Électricité	6	5	13	9	15
All countries — Total — Tous les pays	1,338	3,334	4,176	4,062	4,181
All countries excluding the United States — Total — Tous les pays, sauf les États-Unis	1,069	2,772	3,425	3,341	3,085

<sup>1</sup> Trade of Canada figures with timing adjustments appropriate for Balance of Payments.

<sup>1</sup> Chiffres du Commerce extérieur du Canada comportant des ajustements de période nécessités par la balance des paiements.

**TEXT TABLE IV. Wheat Shipments, by Area,<sup>1</sup> 1973-1977**

**TABLEAU EXPLICATIF IV. Livraisons de blé, par zone<sup>1</sup>, 1973-1977**

Area — Zone	1973	1974	1975	1976	1977P
millions of dollars — millions de dollars					
<b>Area — Zone</b>					
United Kingdom — Royaume-Uni	153	280	243	228	198
Other EEC — Autres pays de la CÉE	127	251	218	129	193
U.S.S.R. — U.R.S.S.	215	25	327	282	295
People's Republic of China — République populaire de Chine	196	362	309	148	328
Japan — Japon	177	320	258	275	171
All other countries — Tous les autres pays	402	875	677	650	771
Of which — Dont:					
Brazil — Brésil	44	234	45	163	100
Algeria — Algérie	28	121	68	21	96
Cuba	24	47	56	66	48
India, Pakistan and Bangladesh — Inde, Pakistan et le Bangladesh	165	126	201	70	39
All countries — Total — Tous les pays	1,270	2,113	2,032	1,712	1,956

<sup>1</sup> Based on Canadian Grain Commission statistics.

<sup>1</sup> Etabli à partir des statistiques de la Commission des grains du Canada.

States in the first quarter of the year. Exports of crude petroleum to United States refineries, which have been falling since 1974, declined by a fifth to \$1.7 billion reflecting further reductions by the Canadian government in the quantities of crude oil authorized for export. Exports of electricity more than doubled to \$377 million in 1977.

Following declines in 1975 and 1976, exports of wheat in 1977 rose by 14% to nearly \$2.0 billion (see Text Table IV). The rise in exports of about a quarter billion dollars was more than accounted for by a growth in wheat shipments, which reached record levels, as the average unit value of wheat shipped in 1977 was down by some 20%. This development was attributable to an oversupply situation in the world because of enormous harvests in recent years. The value of rapeseed exports also rose substantially while barley sales fell by more than 40% from their 1976 level.

Significant gains were also recorded in exports of aluminum, including alloys, iron and steel products, chemicals and iron ores and concentrates.

Merchandise imports recorded a more moderate growth than exports, rising by 13% to \$41,712 million. In volume terms the increase amounted to about 1%.

Automotive imports recorded the largest increase, rising by more than \$2 billion to \$11.3 billion. Some two thirds of this rise was accounted for by increased purchases of motor vehicle parts and engines. Overall, Canada's net deficit on automotive trade with the rest of the world of \$1 billion in 1977 was 10% below the level of a year earlier.

Following a decline of 3% in 1976, imports of energy materials in 1977 recorded an advance of 3% to \$4.2 billion (see Text Table III). The value of crude petroleum imports fell by 2% while in volume terms there was a reduction of 14% reflecting the displacement of imports by increased shipments of western Canadian crude oil to refineries in Central Canada. Offsetting this decline there were increases in imports of coal and fuel oil.

Imports of coffee jumped by 69% to more than \$400 million while other important increases were recorded in imports of telecommunications and related equipment, iron and steel products, electronic computers, chemicals and plastics.

Automotive products and crude petroleum together accounted for 35% of Canadian imports in 1977.

qui a prévalu aux États-Unis pendant le premier trimestre de l'année. Les exportations de pétrole brut vers les raffineries américaines, qui diminuent depuis 1974, ont reculé d'un cinquième et se sont établies à \$1.7 milliard, en raison des nouvelles réductions décrétées par le gouvernement canadien en ce qui concerne les quantités de pétrole brut autorisées pour l'exportation. Les ventes d'électricité ont plus que doublé pour se chiffrer à \$377 millions en 1977.

Après des baisses en 1975 et en 1976, les exportations de blé ont augmenté de 14 % en 1977, passant à près de \$2.0 milliards (voir le tableau explicatif IV). Cette progression d'environ un quart de milliard de dollars provenait uniquement de l'accroissement des quantités livrées (qui ont atteint des niveaux records), étant donné que la valeur unitaire moyenne du blé expédié en 1977 a diminué de quelque 20 %. Cette baisse est elle-même due aux très bonnes récoltes de ces dernières années qui ont entraîné une surabondance de l'offre au niveau mondial. En valeur, les ventes de colza ont également crû de façon substantielle, tandis que celles d'orge ont diminué de plus de 40 % par rapport à 1976.

Les exportations d'aluminium (alliages compris), de produits de fer et d'acier, de produits chimiques, et de minéraux et concentrés de fer ont également enregistré des gains sensibles.

Les importations de marchandises ont progressé à un rythme plus modéré que celui des exportations (13 %) et se sont élevées à \$41,712 millions; en volume, elles ont crû d'environ 1 %.

Ce sont les importations de produits automobiles qui ont été les plus vigoureuses, s'accroissant de plus de \$2 milliards pour se chiffrer à \$11.3 milliards. Environ les deux tiers de cette hausse ont résulté d'un accroissement des achats de pièces et de moteurs de véhicules automobiles. Globalement, le déficit du Canada au titre du commerce automobile avec le reste du monde (\$1 milliard en 1977) a été inférieur de 10 % à celui de l'année précédente.

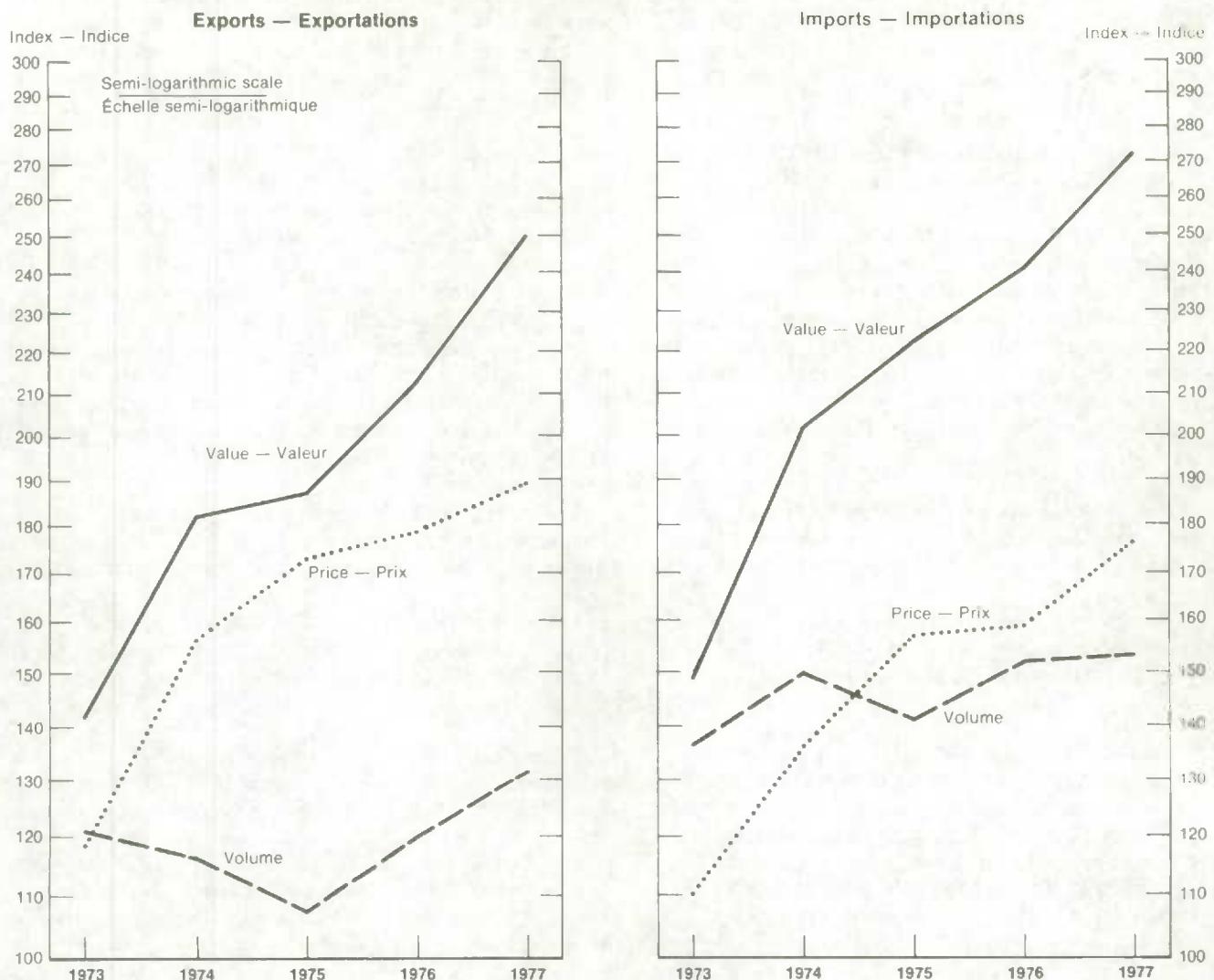
Après une baisse de 3 % en 1976, les importations de produits énergétiques ont progressé de 3 % en 1977, passant à \$4.2 milliards (voir le tableau explicatif III). Les importations de pétrole brut ont reculé de 2 % en valeur et de 14 % en volume, ce qui reflète la croissance des expéditions de pétrole brut de l'Ouest canadien vers les raffineries du centre du Canada. Des augmentations des achats de charbon et de mazout ont compensé cette diminution.

Les importations de café ont grimpé de 69 % et ont dépassé \$400 millions; d'autres accroissements importants ont été observés pour les importations de matériel de télécommunication et de matériel connexe, de produits de fer et d'acier, d'ordinateurs, de produits chimiques et de plastiques.

Ensemble, les produits automobiles et le pétrole brut ont été à l'origine de 35 % des importations canadiennes en 1977.

**Figure III**  
**Merchandise Trade Indices, 1971=100**

**Indices du commerce de marchandises, 1971=100**



During 1977, the index of merchandise export prices rose on average by 6% over the preceding year as the quarterly rate of growth of export prices more than doubled between the first and fourth quarter. Prices of crude and fabricated commodities, principally rapeseed, aluminum, asbestos, natural gas, lumber, newsprint and crude petroleum, showed the largest increases. A decline was recorded in the food section, mainly for wheat and barley.

Largely reflecting the substantial drop in the external value of the Canadian dollar, the index of import prices went up, on average, by about 12%. Throughout the four quarters of the year prices increased at an accelerating rate, rising by 17% in the fourth quarter. All the commodity sections showed significant growth in prices with the largest being recorded in the food and beverages group. On a commodity basis the most

En 1977, l'indice des prix des marchandises d'exportation a augmenté de 6 % en moyenne par rapport à l'année précédente, le taux trimestriel de croissance des prix à l'exportation ayant plus que doublé entre le premier et le quatrième trimestre. Les prix des matières premières et des demi-produits, principalement ceux du colza, de l'aluminium, de l'amiante, du gaz naturel, du bois de sciage, du papier journal et du pétrole brut, ont subi les plus fortes hausses; ceux des produits alimentaires ont diminué, surtout ceux du blé et de l'orge.

L'indice des prix à l'importation a progressé d'environ 12 % en moyenne, en raison surtout de la forte baisse de la valeur externe du dollar canadien. Pendant les quatre trimestres de l'année, les prix ont monté à un rythme de plus en plus rapide, augmentant de 17 % durant le quatrième trimestre. Tous les groupes de produits ont enregistré des hausses de prix significatives, les plus fortes ayant été relevées dans celui des produits alimentaires et des boissons et les plus

notable increases were for beverages, petroleum and coal products, fruits and vegetables, wool, cotton and synthetics and non-ferrous metals. There was a decline in sugar prices.

The 1977 growth in export and import prices marked a reversal in the direction of the rates which, in the previous two years, had decelerated to less than 3% and 1% for exports and imports respectively. The principal factor in the change was the depreciation in the external value of the Canadian dollar.

## Non-merchandise Trade

In 1977 the non-merchandise deficit grew by more than a third to reach a level of \$7.1 billion with the largest component being net payments of interest and dividends. This item continued to account for well over half of the total increase in net service payments to a record \$7.4 billion. The deficit on service transactions was offset to a very limited extent by a surplus on unilateral transfers which, however, was significantly lower than in 1976.

### Interest and Dividends

Net payments of interest and dividends accounted for almost half of the total non-merchandise deficit in 1977. The deficit on this account expanded drastically by over 40% to \$3.5 billion, entirely due to the growth in payments, as receipts remained virtually unchanged.

Although total interest and dividend receipts did not change much compared to 1976, the individual components did fluctuate to some extent. Interest receipts fell by almost 12% to \$266 million largely due to reduced earnings on Canadian official international reserves. Dividend receipts, however, rose by 6% to \$554 million mainly reflecting increased dividends on Canadian portfolio investment in the United States. A portion of the growth can be attributed to the lower exchange value of the Canadian dollar as dividends are paid in United States currency.

In 1977 interest payments surged ahead by almost 46% to \$2.7 billion. The decline in the external value of the Canadian dollar accounted for almost one quarter of the growth in interest payments. The interest paid on provincial government direct and guaranteed borrowings rose by over two-fifths and represented over one half of total interest payments. Interest payments on corporate borrowings, largely in the United States and Western Europe, jumped by over three-fifths to \$818 million.

notables ayant touché, en particulier, les boissons, les produits du pétrole et du charbon, les fruits et légumes, la laine, le coton et les synthétiques, et les métaux non ferreux. Les prix du sucre ont par contre baissé.

En 1977, cette évolution des prix à l'exportation et à l'importation a marqué un renversement car, au cours des deux années précédentes, leurs taux de croissance avaient diminué jusqu'à moins de 3 % et 1 % respectivement. La dépréciation du cours international du dollar canadien a été le principal facteur de ce changement.

## Commerce des invisibles

En 1977, le déficit des invisibles a crû de plus d'un tiers pour se chiffrer à \$7.1 milliards; l'élément le plus important en a été les paiements nets d'intérêts et de dividendes, qui ont continué à être à l'origine de plus de la moitié de l'augmentation totale des paiements nets de services (ceux-ci ont atteint le niveau record de \$7.4 milliards). Le déficit des services a été compensé d'une façon très limitée par un excédent des transferts unilatéraux, qui a cependant été de beaucoup inférieur à celui de 1976.

### Intérêts et dividendes

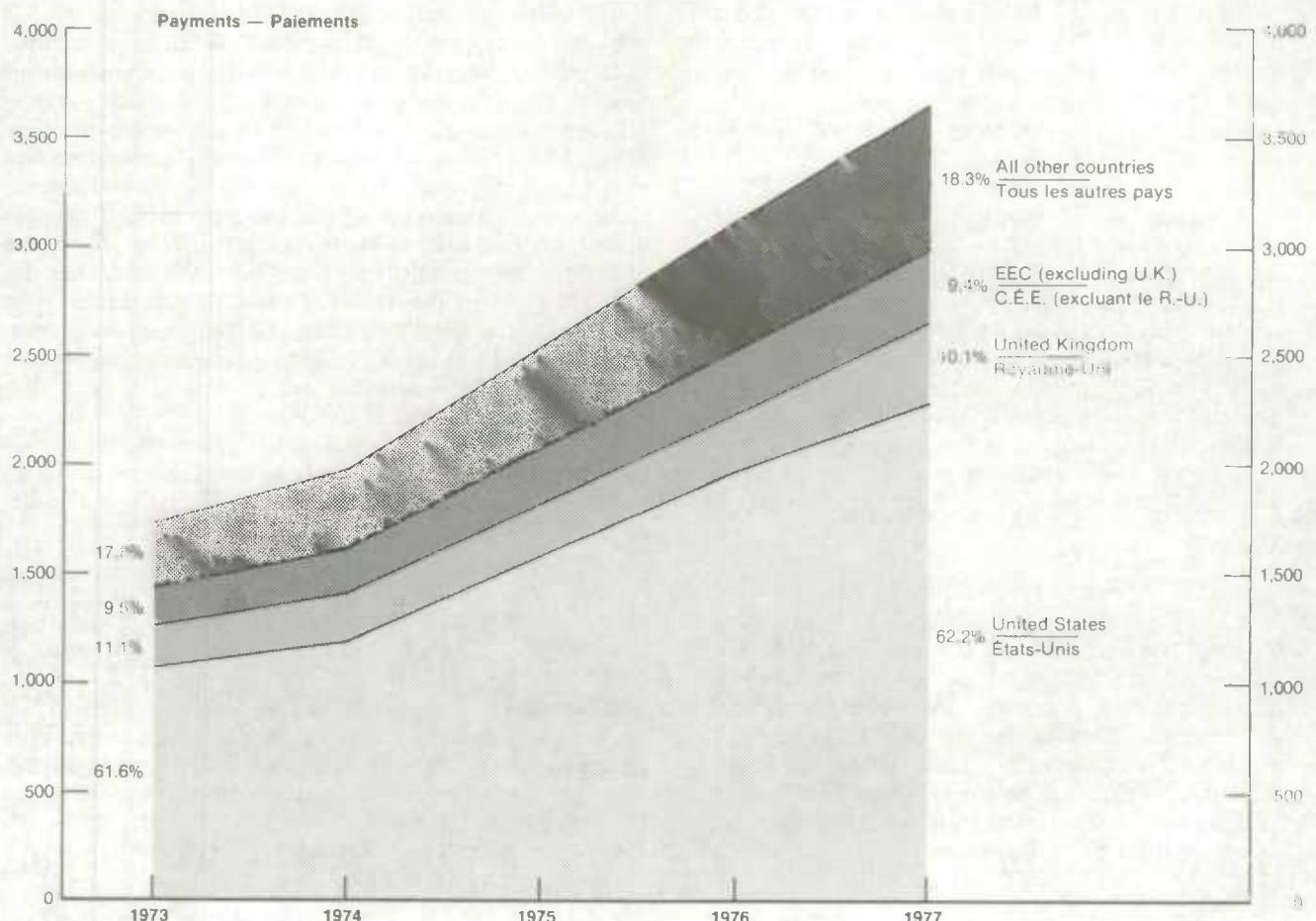
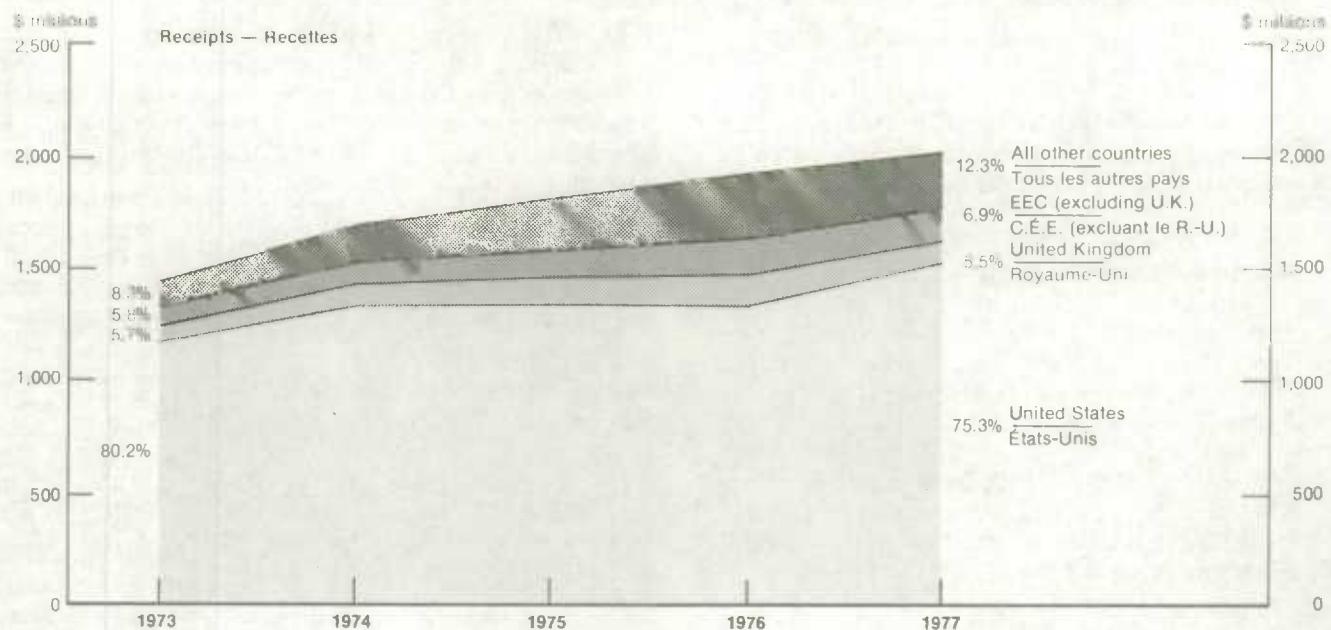
Les paiements nets d'intérêts et de dividendes ont été responsables de près de la moitié du déficit global des invisibles en 1977, après avoir enregistré une hausse considérable de plus de 40 % qui les ont portés à \$3.5 milliards; cette hausse est entièrement imputable à l'augmentation des paiements, les recettes étant restées à peu près au même niveau.

Bien que les recettes totales d'intérêts et de dividendes n'aient pas beaucoup varié par rapport à 1976, chacun des deux éléments a enregistré certaines fluctuations. Les recettes d'intérêt (\$266 millions) ont diminué de près de 12 %, en raison surtout de la baisse des gains réalisés sur les réserves internationales officielles du Canada. Par contre, les recettes de dividendes (\$554 millions) ont crû de 6 %, ce qui traduit principalement une hausse des dividendes sur les investissements de portefeuille canadiens aux États-Unis. Les dividendes étant payés en monnaie américaine, une partie de l'accroissement peut être attribuée à la baisse du dollar canadien.

En 1977, les paiements d'intérêts ont fortement progressé, de près de 46 %, et sont passés à \$2.7 milliards. La dépréciation du dollar canadien a été à l'origine de près d'un quart de cet accroissement. Les intérêts payés sur les emprunts émis et garantis par les administrations provinciales ont crû de plus des deux cinquièmes et ont représenté plus de la moitié de l'ensemble des paiements d'intérêts. Quant aux paiements d'intérêts sur les emprunts des sociétés, principalement aux États-Unis et en Europe de l'Ouest, ils ont augmenté de plus des trois cinquièmes pour s'établir à \$818 millions.

Figure IV

Travel Expenditures, by Area  
Dépenses de voyages, par zone



Dividend payments increased by a more moderate 10% to \$1.6 billion, almost entirely due to higher dividends paid on direct investment in Canada. Payments of dividends to United States residents on direct investment in Canada rose to \$1.2 billion.

## Travel

The balance arising from international travel transactions between Canada and the rest of the world continued to weaken during 1977, reaching a deficit of \$1,641 million. Total travel receipts rose by 5% to \$2.0 billion, with receipts from the United States improving significantly by over 13% to \$1.5 billion. This latter increase was accounted for by a 15% jump in per capita expenditures of United States visitors to Canada, as there was a slight decline in their numbers. Reflecting this increase, the United States share of foreign travel in Canada rose by five percentage points to 75%. For the first time since 1968 travel receipts from overseas countries declined as both the number and per capita expenditures of overseas visitors to Canada fell. In part this fall probably reflects the unusually high number of visitors to Canada from overseas countries for the Montréal Olympics in 1976.

International travel payments rose by over 17% to \$3.7 billion, a slower rate of growth than the 23% increase in 1976. Canadians travelling to the United States spent almost 17% more than in 1976, to reach \$2.3 billion, due to higher per capita expenditures and a greater number of travellers. There was, however, some slowdown in the rate of growth, compared to 1976, of both per capita expenditures and the volume of Canadian visitors to the United States. Expenditures in the United States accounted for over three fifths of total travel payments, practically unchanged from a year earlier. Expenditures of Canadian residents travelling to overseas countries rose by almost one-fifth to \$1.4 billion. In volume terms there was an increase of over 11% accompanied by a similar growth in per capita expenditures.

## Freight and Shipping

While enlarged deficits were recorded on the other service items of the current account, net payments in respect of freight and shipping transactions fell to \$68 million in 1977, down from \$148 million in 1976. This development reflected to a large extent the marked improvement in Canada's foreign trade balance, the surplus on which more than doubled, and the interdependence of transportation and trade flows.

Total freight and shipping receipts rose by 10% to \$2,278 million. Receipts from the inland transportation of exports to ports of exit and on the Great

Les paiements de dividendes ont enregistré une croissance plus modérée de 10%, passant à \$1.6 milliard, presque entièrement à cause des dividendes plus élevés qui ont été versés sur les investissements directs au Canada. Les paiements de dividendes aux résidents des États-Unis sur leurs investissements directs au Canada ont atteint \$1.2 milliard.

## Voyages

Le déficit des transactions relatives aux voyages internationaux entre le Canada et le reste du monde a continué à s'accroître en 1977 et s'est chiffré à \$1,641 millions. Au total, les recettes de voyage ont progressé de 5% pour passer à \$2.0 milliards, celles en provenance des États-Unis ayant enregistré une amélioration significative de plus de 13% qui les a portées à \$1.5 milliard. Cette dernière hausse est attribuable à une montée de 15% des dépenses unitaires des visiteurs américains au Canada, leur nombre ayant légèrement diminué; cette augmentation s'est traduite par une progression de cinq points de la part des États-Unis dans les voyages étrangers au Canada (75%). Pour la première fois depuis 1968, les recettes de voyage provenant des pays d'outre-mer ont baissé, car le nombre et les dépenses par personne des visiteurs d'outre-mer ont diminué. Cette chute par rapport à 1976 résulte sans doute en partie du nombre exceptionnel de visiteurs d'outre-mer qui étaient venus cette année-là pour les Jeux olympiques de Montréal.

Les paiements au titre des voyages internationaux (\$3.7 milliards) ont progressé de plus de 17%, un taux de croissance inférieur à celui de 1976 (23%). Les Canadiens en voyage aux États-Unis y ont dépensé \$2.3 milliards, soit près de 17% de plus qu'en 1976, du fait que les dépenses par personne et le nombre de voyageurs ont augmenté par rapport à cette année-là, quoiqu'à un rythme un peu ralenti. Les dépenses aux États-Unis ont été à l'origine de plus des trois cinquièmes des paiements totaux de voyage, à peu près comme en 1976; celles des Canadiens voyageant dans des pays d'outre-mer ont crû de près d'un cinquième pour s'établir à \$1.4 milliard. En nombre, on a observé une progression de plus de 11%, accompagnée d'un accroissement analogue des dépenses par personne.

## Transports

Alors que les autres postes des services du compte courant ont enregistré des déficits accrus, les paiements nets de transport sont tombés à \$68 millions en 1977, contre \$148 millions en 1976. Ceci découle dans une large mesure de l'amélioration marquée de la balance commerciale du Canada, dont l'excédent a plus que doublé, et de l'interdépendance des transports et des flux commerciaux.

Les recettes totales des transports ont crû de 10% pour passer à \$2,278 millions. Près des deux tiers de cette augmentation ont été dus aux recettes réalisées au titre du transport

Lakes, accounted for nearly two thirds of the rise in receipts. Most of the increased earnings came from the United States, in line with the growth in exports to that market. With overcapacity, low demand and low levels of freight rates in international markets, ocean freight earnings of Canadian carriers increased by only 4% in 1977. A significant increase was, however, recorded in port expenditures in Canada by foreign vessel operators.

Freight and shipping payments totalled \$2,346 million in 1977, up 6% from 1976. Inland freight payments, mainly to United States carriers, increased by 8% while payments to foreign carriers for ocean transport rose by only 3% to nearly \$700 million, the same level as in 1975. With the volume of oil transported to Canada by tanker falling by about a fifth, there was a significant decline in payments for the transportation of petroleum imports by tanker. Among the factors which brought about this development were the importation in 1977 of significant quantities of oil from the United States under an exchange agreement with that country, and a more than doubling of the quantity of western Canadian crude oil piped to refineries in Quebec via the Sarnia to Montréal pipeline extension which was in operation for the whole of 1977. The decline in payments for tanker transportation was, however, more than offset by a rise in the earnings of foreign ocean vessel operators for the carriage of dry cargo to Canada.

#### Other Service Transactions

The items "other service receipts" and "other service payments" in the Canadian balance of international payments include service transactions involving Canadian (including provincial) and foreign governments, business services and miscellaneous investment and other income. In 1977, this group of items produced the second largest deficit within the current account at \$1.7 billion, an increase of over 25% from 1976. Receipts rose by about 9% to \$3.0 billion mainly due to business services and miscellaneous income transactions. Payments were up by 15% to \$4.7 billion. As on receipts, business service transactions represented the largest single component making up three fifths of total payments. The customary deficit on business service transactions exceeded \$1 billion in 1977. There was an increase of 14% in miscellaneous income payments to \$1.3 billion. Government expenditures abroad, largely on defence, representation and membership in international organizations grew by almost a quarter to \$566 million, with military expenditures being a major contributor. Government disbursements abroad were directed mainly to the United States and Western Europe.

intérieur des exportations vers les ports de sortie et sur les Grands Lacs, et la majeure partie provenait des États-Unis, sous l'effet de la croissance des exportations vers ce marché. En raison de l'excédent de capacité des transports, de la faiblesse de la demande et des bas niveaux des taux de fret sur les marchés internationaux, les gains des transporteurs canadiens au titre du transport transocéanique n'ont progressé que de 4% en 1977. On a cependant observé une augmentation significative des dépenses des exploitants de navires étrangers dans les ports canadiens.

Les paiements de transport ont totalisé \$2,346 millions en 1977, en hausse de 6% par rapport à 1976. Les paiements de transport intérieur, versés surtout aux transporteurs américains, se sont accrus de 8%, tandis que les paiements versés à des transporteurs étrangers au titre du transport transocéanique n'ont augmenté que de 3% pour revenir à leur niveau de 1975 (près de \$700 millions). Le volume de pétrole acheminé au Canada par pétrolier ayant diminué d'environ un cinquième, les paiements correspondants ont sensiblement fléchi; parmi les facteurs de cette baisse, il faut noter les importantes livraisons de pétrole des États-Unis aux termes d'un accord d'échange et le fait que la quantité de pétrole brut de l'Ouest du Canada acheminée aux raffineries du Québec (par le prolongement du pipeline Sarnia - Montréal qui a été en exploitation pendant l'ensemble de 1977) a plus que doublé. Cependant, cette baisse des paiements au titre du transport par pétrolier a été plus que compensée par une augmentation des gains réalisés par les exploitants de navires transocéaniques étrangers sur le transport de marchandises sèches au Canada.

#### Autres opérations au titre des services

Les postes "autres recettes au titre des services" et "autres paiements au titre des services" de la balance canadienne des paiements internationaux comprennent des transactions auxquelles participent les gouvernements canadiens (y compris les administrations provinciales) et étrangers, des services commerciaux, des investissements divers et d'autres revenus. En 1977, ces postes ont engendré le deuxième déficit en importance dans le compte courant (\$1.7 milliard), une augmentation de plus de 25% par rapport à 1976. Les recettes se sont accrues d'environ 9% pour passer à \$3.0 milliards, à cause surtout des services commerciaux et des revenus divers. Les paiements (\$4.7 milliards) ont été en hausse de 15%. Comme dans le cas des recettes, les services commerciaux ont joué un grand rôle et ont été responsables des trois cinquièmes des paiements totaux. Le déficit habituel au titre des services commerciaux a dépassé \$1 milliard en 1977, et les paiements de revenus divers (\$1.3 milliard) ont augmenté de 14%. Les dépenses publiques à l'étranger, consacrées surtout à la défense, à la représentation diplomatique et à l'affiliation à des organisations internationales, ont crû de presque un quart pour passer à \$566 millions, les dépenses militaires ayant été l'un des principaux facteurs de cette hausse. Les dépenses gouvernementales à l'étranger ont été effectuées surtout aux États-Unis et en Europe de l'Ouest.

## Transfers

The customary surplus on unilateral transfer transactions weakened by more than a quarter in 1977 to \$366 million. Inflows of unilateral transfers registered a slight decline for the first time since 1958, to a level of \$1.5 billion. Reduced inflows of immigrants' funds, which fell by 13% to \$635 million, more than accounted for the drop in transfer receipts. The number of immigrants entering Canada in 1977 dropped by over one-fifth.

Outflows of unilateral transfers rose by 13% to over \$1 billion. Over two thirds of this increase was attributable to an 18% rise in official contributions to developing countries. Such contributions are made in the form of cash grants, food, commodities and technical assistance, as well as support to international organizations and Canadian non-governmental organizations. In 1977 about two fifths of this aid was in the form of food aid, largely to Asian countries, through the International Food Aid Programme. A further 30% was given through contributions under the Bilateral Development Assistance Programme, which provides for technical and economic assistance to specific developing countries. Official contributions accounted for one half of total transfer payments. Outflows of migrants' funds and personal and institutional remittances to non-residents both registered relatively small increases in 1977.

## Transferts

L'excédent qu'on enregistre habituellement au titre des transferts unilatéraux a diminué de plus d'un quart en 1977 et s'est établi à \$366 millions: les entrées (\$1.5 milliard) ont légèrement baissé, et ce pour la première fois depuis 1958, à cause d'un recul de 13 % des capitaux des immigrants, qui sont passés à \$635 millions. Le nombre d'immigrants entrés au Canada en 1977 est tombé de plus d'un cinquième.

## Transactions by Area

### United States

At \$3,934 million, the deficit on transactions in goods, services and unilateral transfers with the United States showed a decline for the second year in succession from the all-time high of over \$4.8 billion in 1975. This improvement resulted from a marked swing of almost \$3 billion in the merchandise trade balance to a record surplus of almost \$1.7 billion in 1977 from a deficit of \$1.1 billion. Mainly due to a significant increase in net interest and dividend payments, the customary deficit on invisibles rose by about a quarter to over \$5½ billion.

## Opérations par région

### États-Unis

Au titre des opérations sur biens et services et des transferts unilatéraux avec les États-Unis, le déficit a baissé pour la deuxième année consécutive après son record de plus de \$4.8 milliards de 1975, et s'est élevé à \$3,934 millions. Cette amélioration a résulté d'un revirement marqué (près de \$3 milliards) dans le commerce des marchandises, qui s'est soldé par un excédent record de près de \$1.7 milliard en 1977, contre un déficit de \$1.1 milliard l'année précédente. Le déficit habituel des invisibles a progressé d'environ un quart pour passer à plus de \$5½ milliards, en raison surtout d'une augmentation significative des paiements nets d'intérêts et de dividendes.

**TEXT TABLE V. Merchandise Exports, 1977P**

Selected Exports by Destination with Adjustments for Balance of Payments Purposes

**TABLEAU EXPLICATIF V. Exportations de marchandises, 1977P**

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

Item	Détail	Destination						Per cent of total exports (Trade of Canada)
		United States	United Kingdom	Other EEC	Japan	Other countries	All countries	
		États- Unis	Royaume- Uni	Autres pays de la CEE	Japon	Autres pays	Tous les pays	
millions of dollars – millions de dollars								
Trade of Canada exports (customs basis) – Exportations canadiennes (base douanière)		31,090	1,946	2,771	2,518	6,051	44,376	100.0
Of which – Dont:								
Motor vehicles, engines and parts – Véhicules automobiles, moteurs et pièces		9,649	6	24	4	778	10,461	23.6
Lumber – Sciajes		1,912	125	101	180	71	2,389	5.4
Newsprint – Papier journal		1,880	154	42	2	303	2,381	5.4
Woodpulp – Pâte de bois		1,219	155	466	146	170	2,156	4.8
Natural gas – Gaz naturel		2,028	—	—	—	—	2,028	4.6
Wheat – Blé		4	177	194	174	1,278	1,827	4.1
Crude petroleum – Pétrole brut		1,751	—	—	—	—	1,751	3.9
Iron ore – Minerai de fer		794	56	178	55	32	1,115	2.5
Fabricated iron and steel – Semi-produits du fer et de l'acier		871	13	58	2	116	1,060	2.4
Nickel ores and alloys – Minerai de nickel et alliages		412	280	83	23	201	999	2.2
Copper ores and alloys – Minerai de cuivre et alliages		242	120	142	216	114	834	1.9
Aluminum ores and alloys – Minerai d'aluminium et alliages		571	13	11	49	170	814	1.8
Chemicals, inorganic and organic – Produits chimiques, inorganiques et organiques		578	61	65	23	43	770	1.7
Total adjustments – Total des ajustements		– 74	+ 275	– 54	– 57	+ 162	+ 252	...
Exports (adjusted to Balance of Payments basis) – Exportations (après ajustement aux fins de la balance des paiements)		21,016	1,221	2,717	1,782	5,286	41,782	...

**TEXT TABLE VI. Merchandise Imports, 1977P**

Selected Imports by Source with Adjustments for Balance of Payments Purposes

**TABLEAU EXPLICATIF VI. Importations de marchandises, 1977P**

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

Item	Détail	Source – Origine							Per cent of total imports (Trade of Canada)
		United States	United Kingdom	Other EEC	Japan	Vene- zuela	Other countries	All countries	
		États- Unis	Royaume- Uni	Autres pays de la CEE	Japon	Vene- zuela	Autres pays	Tous les pays	
millions of dollars – millions de dollars									
Trade of Canada imports (customs basis) – Importations canadiennes (base douanière)		29,684	1,281	2,358	1,803	1,360	5,670	42,156	100.0
Of which – Dont:									
Motor vehicles, engines and parts – Véhicules automobiles, moteurs et pièces		10,521	49	260	449	1	116	11,396	27.0
Crude petroleum – Pétrole brut		284	7	—	—	1,318	1,600	3,209	7.6
Tractors and agricultural machinery – Tracteurs et machines agricoles		1,180	30	83	22	—	20	1,335	3.2
Communication equipment – Matériel de télécommunication		711	35	31	319	—	156	1,252	3.0
Fabricated iron and steel – Semi-produits du fer et de l'acier		424	69	106	150	—	120	869	2.1
Electronic computers and office equipment – Ordinateurs et matériel de bureau		677	12	46	49	—	20	804	1.9
Chemicals, inorganic and organic – Produits chimiques, inorganiques et organiques		531	50	83	18	1	46	729	1.7
Wearing apparel – Vêtements		109	31	68	16	—	447	671	1.6
Coal – Charbon		616	—	—	—	—	2	618	1.5
Total adjustments – Total des ajustements		– 362	+ 307	+ 16	– 21	—	– 384	– 444	...
Imports (adjusted to Balance of Payments basis) – Importations (après ajustement aux fins de la balance des paiements)		29,322	1,588	2,374	1,782	1,360	5,286	41,782	...

On merchandise trade with the United States, Canada earned a surplus of \$1,693 million in 1977, which was more than triple the level recorded in 1976. Reflecting in part relatively strong economic activity in the United States, exports to that market rose by more than 20% to \$31,016 million. The United States share of total Canadian exports rose two percentage points in 1977 to 69%.

Exports of automotive products recorded the largest increase, rising by \$1.9 billion. Shipments of lumber, influenced by strong demand by the construction industry in the United States, rose by more than 50% while other important increases were recorded for sales of natural gas, newsprint, iron and steel products, electricity, aluminum, including aluminum alloys, chemicals and iron ores and concentrates. Partially offsetting these increases there was a sharp reduction of more than \$400 million in sales of crude petroleum. This decline in sales would have been higher by some 75% if shipments of Canadian petroleum under an exchange agreement with the United States were not included in exports. Under this arrangement, which started in November 1976, Canada delivers oil from western Canada to United States refineries and imports a similar quantity of oil in the East, thereby saving transportation charges. Smaller declines were recorded in sales of zinc, including zinc alloys and nickel and nickel alloys.

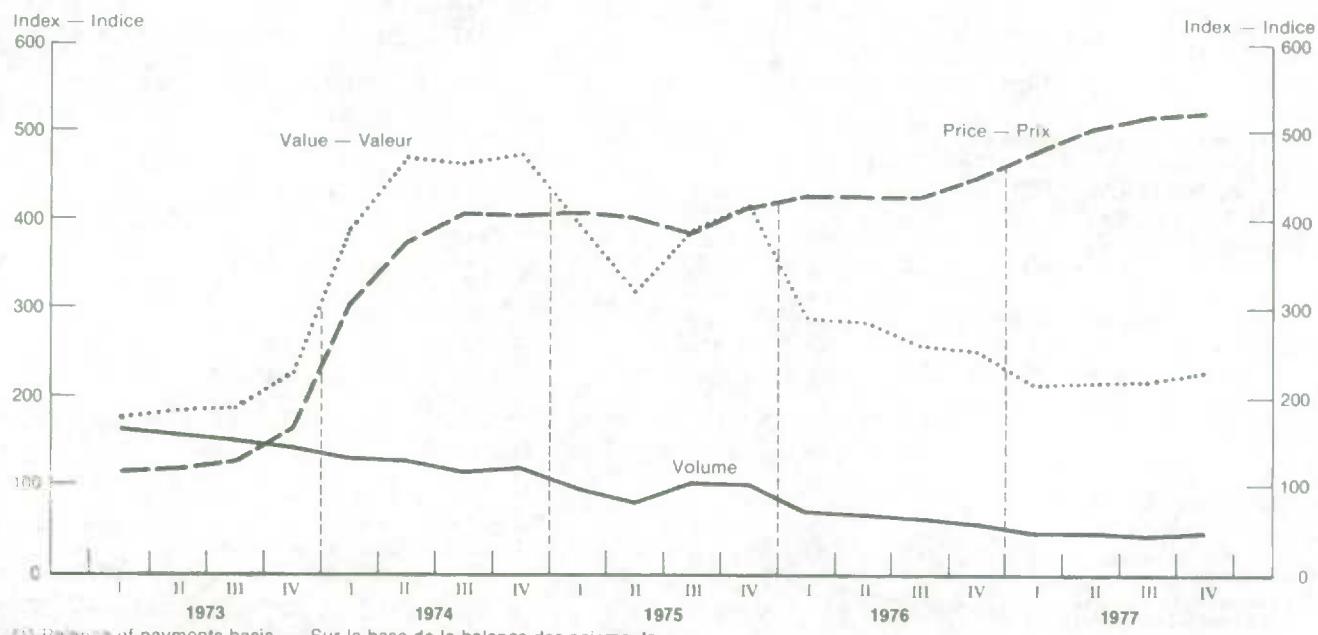
Le Canada a enregistré en 1977 un excédent de \$1,693 millions dans ses échanges de marchandises avec les États-Unis; cet excédent dépasse le triple de celui de 1976. Les exportations vers ce marché ont augmenté de plus de 20 % pour s'établir à \$31,016 millions, ce qui reflète en partie le niveau relativement bon de l'activité économique aux États-Unis; la part de ces derniers dans l'ensemble des exportations canadiennes a crû de deux points en 1977 et s'est chiffrée à 69 %.

Les exportations de produits automobiles ont enregistré la plus forte progression (\$1.9 milliard). Les livraisons de bois de sciage, influencées par la forte demande de l'industrie de la construction aux États-Unis, se sont accrues de plus de 50 %, tandis que d'autres augmentations importantes ont été relevées dans les ventes de gaz naturel, de papier journal, de produits en fer et en acier, d'électricité, d'aluminium (alliages compris), de produits chimiques, et de minerai et de concentrés de fer. Cependant, une forte réduction de plus de \$400 millions des ventes de pétrole brut a en partie compensé ces augmentations. Cette dernière baisse aurait été supérieure de quelque 75 % si les livraisons de pétrole canadien aux termes d'un accord d'échange avec les États-Unis n'avaient pas été incluses dans les exportations; en vertu de cet accord qui est entré en vigueur en novembre 1976, le Canada expédie du pétrole de l'Ouest du Canada vers les raffineries des États-Unis et en importe une quantité égale dans l'Est, économisant ainsi des frais de transport. Les ventes de zinc et de nickel (alliages compris) ont aussi fléchi dans des proportions plus faibles.

Figure V

**Indices of Crude Petroleum Exports<sup>(1)</sup> — Price, Volume and Value, 1971=100**

**Indices des exportations<sup>(1)</sup> de pétrole brut — prix, volume et valeur, 1971=100**



<sup>(1)</sup> Balance of payments basis. — Sur la base de la balance des paiements.

TEXT TABLE VII. Current Account, 1977<sup>p</sup>

TABLEAU EXPLICATIF VII. Compte courant, 1977<sup>p</sup>

Area Zone	Merchandise trade	Travel	Interest and dividends	Freight and shipping	Other service transactions <sup>1</sup>	Transfers <sup>1</sup>	Total <sup>1</sup>	Total by area <sup>1</sup>
	Commerce de marchandises	Voyages	Intérêts et dividendes	Transports	Autres opérations au titre des services <sup>1</sup>	Transferts <sup>1</sup>	Total <sup>1</sup>	Total par zone <sup>1</sup>
percentage distribution – distribution en pourcentage								\$'000,000
Relative importance of current account items, by area								
Importance relative des postes du compte courant, par zone								
<b>Receipts – Recettes:</b>								
United States – États-Unis	87.0	4.3	1.3	3.2	3.4	0.8	100.0	35,653
United Kingdom – Royaume-Uni	69.6	3.4	1.4	6.7	15.2	3.7	100.0	3,191
Other EEC – Autres pays de la CEE	75.0	3.9	2.3	6.3	7.3	5.2	100.0	3,623
Japan – Japon	89.2	1.6	0.2	6.1	2.7	0.2	100.0	2,759
Other OECD – Autres pays de l'OCDE	75.9	4.3	1.8	8.8	6.6	2.6	100.0	1,601
Other – Autres	73.2	2.0	3.2	5.5	12.0	4.1	100.0	6,820
All non-residents – Tous les non-résidents	83.2	3.8	1.5	4.3	5.5	1.7	100.0	53,647
<b>Payments – Paiements:</b>								
United States – États-Unis	74.1	5.7	8.1	3.4	8.1	0.6	100.0	39,587
United Kingdom – Royaume-Uni	58.5	13.7	6.0	7.0	12.0	2.8	100.0	2,718
Other EEC – Autres pays de la CEE	58.5	8.5	16.0	4.4	11.1	1.5	100.0	4,061
Japan – Japon	87.9	1.8	0.9	6.2	3.0	0.2	100.0	2,029
Other OECD – Autres pays de l'OCDE	61.3	10.4	4.9	9.5	12.2	1.7	100.0	2,052
Other – Autres	73.3	5.7	2.2	4.2	5.1	9.5	100.0	7,350
All non-residents – Tous les non-résidents	72.2	6.3	7.4	4.1	8.1	1.9	100.0	57,797
Relative importance of areas, by current account item								
Importance relative des zones, par poste du compte courant								
<b>Receipts – Recettes:</b>								
United States – États-Unis	69.5	75.3	53.6	50.5	41.1	32.2	66.5	35,653
United Kingdom – Royaume-Uni	5.0	5.5	5.4	9.4	16.3	12.6	5.9	3,191
Other EEC – Autres pays de la CEE	6.1	6.9	10.4	10.1	8.9	20.1	6.8	3,623
Japan – Japon	5.5	2.2	0.6	7.4	2.5	0.6	5.1	2,759
Other OECD – Autres pays de l'OCDE	2.7	3.4	3.5	6.2	3.6	4.5	3.0	1,601
Other – Autres	11.2	6.7	26.5	16.4	27.6	30.0	12.7	6,820
All non-residents – Tous les non-résidents	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	53,647
<b>Payments – Paiements:</b>								
United States – États-Unis	70.3	62.2	74.6	57.3	68.7	19.9	68.5	39,587
United Kingdom – Royaume-Uni	3.8	10.2	3.8	8.1	7.0	7.0	4.7	2,718
Other EEC – Autres pays de la CEE	5.7	9.4	15.1	7.7	9.6	5.8	7.0	4,061
Japan – Japon	4.3	1.0	0.5	5.4	1.3	0.4	3.5	2,029
Other OECD – Autres pays de l'OCDE	3.0	5.8	2.3	8.3	5.4	3.1	3.6	2,052
Other – Autres	12.9	11.4	3.7	13.2	8.0	63.8	12.7	7,350
All non-residents – Tous les non-résidents	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	57,797
millions of dollars – millions de dollars								
<b>Total<sup>1</sup> by item – Total<sup>1</sup> par poste:</b>								
Receipts – Recettes	44,628	2,025	820	2,278	2,965	931	53,647	
Payments – Paiements	41,712	3,666	4,300	2,346	4,674	1,099	57,797	

<sup>1</sup> Excludes withholding tax.

<sup>t</sup> Non compris les retenues fiscales.

Imports from the United States totalled \$29,323 million in 1977, up 17% from a year earlier. Imports of automotive products rose by \$1.9 billion, accounting for about half of the total increase in purchases from the United States. In 1977 Canada imported \$284 million worth of crude petroleum from the United States, under the exchange agreement mentioned above. Other important increases were noted in imports of electronic computers, telecommunication and related equipment, chemicals, plastics, coal and iron and steel products. In 1977, 70% of Canadian imports came from the United States, up two percentage points from a year earlier.

Trade with the United States was the principal contributor to the rise in the value of Canadian trade flows in 1977, accounting for 82% of the growth in exports and 85% of the rise in imports.

The deficit on non-merchandise trade with the United States continued to expand in 1977 and, at \$5.6 billion, was about one quarter greater than in 1976. A large part of this increase was due to a rise in net payments of interest and dividends which advanced by over one third to \$2.8 billion. Net interest payments climbed by over 55% to \$1.7 billion, due largely to higher levels of provincial government borrowing in the United States and the reduced exchange value of the Canadian dollar. Net payments of dividends increased by 10% to slightly over \$1 billion.

The item "other service transactions", which include business services, miscellaneous income and government transactions resulted in a deficit of \$1,991 million, up by 18% over 1976. Net payments for business services were responsible for three fifths of the increase in this deficit.

International travel transactions between Canada and the United States produced a deficit of \$755 million, an increase of almost a quarter from 1976. Travel receipts from United States residents increased significantly by 13% to \$1,525 million, entirely due to higher per capita expenditures in Canada. Reduced growth in the number and per capita expenditures of Canadians travelling in the United States resulted in a relatively moderate advance of 17% in travel payments to \$2,280 million. These rates of growth in travel transactions with the United States represent the highest on receipts and the lowest on payments since 1974.

With increases of 15% and 9% in freight and shipping receipts and payments respectively, the deficit on this account improved in Canada's favour to \$193 million. This development reflected, to a large extent, a substantial improvement in Canada's trade position with the United States, the surplus on which more than tripled.

Les importations en provenance des États-Unis ont totalisé \$29,323 millions en 1977, une progression de 17% par rapport à l'année précédente. Celles des produits automobiles se sont accrues de \$1.9 milliard et ont représenté environ la moitié de l'augmentation totale des achats aux États-Unis. En 1977, le Canada a importé pour \$284 millions de pétrole brut américain aux termes de l'accord d'échange susmentionné. On a observé d'autres hausses importantes dans les achats d'ordinateurs, de matériel de télécommunication et de matériel connexe, de produits chimiques, de plastiques, de charbon, et de produits en fer et en acier. En 1977, 70 % des importations canadiennes provenaient des États-Unis, deux points de plus que l'année précédente.

Le commerce avec les États-Unis a été le principal facteur de la hausse de la valeur des flux commerciaux canadiens; en 1977, il a en effet été à l'origine de 82 % de l'augmentation des exportations et de 85 % de celle des importations.

Le déficit des invisibles avec les États-Unis a continué à croître en 1977 et a atteint \$5.6 milliards, environ un quart de plus qu'en 1976. Cette évolution a été due pour une bonne part aux paiements nets d'intérêts et de dividendes, qui ont progressé de plus d'un tiers pour s'établir à \$2.8 milliards. Les paiements nets d'intérêts ont grimpé de plus de 55 %, à \$1.7 milliard, en raison surtout de l'accroissement des emprunts des administrations provinciales aux États-Unis et de la baisse du dollar canadien. Les paiements nets de dividendes se sont accrus de 10 %, dépassant légèrement \$1 milliard.

Les "autres opérations au titre des services", qui comprennent les services commerciaux, les revenus divers et les transactions des administrations publiques, ont enregistré un déficit de \$1,991 millions, en hausse de 18 % par rapport à 1976. Les paiements nets de services commerciaux ont été responsables des trois cinquièmes de cette aggravation.

Les transactions entre le Canada et les États-Unis au titre des voyages internationaux se sont soldées par un déficit de \$755 millions, ce qui représente une augmentation de presque un quart sur 1976. Les recettes de voyage provenant des résidents des États-Unis se sont accrues de façon significative (13 %) pour atteindre \$1,525 millions, entièrement à cause d'une progression des dépenses par personne au Canada. Parce que le nombre de Canadiens voyageant aux États-Unis a moins augmenté, de même que leurs dépenses unitaires, les paiements de voyage ont crû à un rythme relativement modéré (17 %) et se sont chiffrés à \$2,280 millions. Ces taux de croissance représentent un maximum pour les recettes et un minimum pour les paiements depuis 1974.

Avec des hausses de 15 % et 9 % des recettes et des paiements, le déficit de \$193 millions des transports s'est amélioré en faveur du Canada, ce qui reflète dans une large mesure le raffermissement de la position commerciale du Canada vis-à-vis des États-Unis (l'excédent du commerce a plus que triplé).

The overall surplus on unilateral transfer transactions with the United States was marginally higher in 1977 at \$81 million. There was, however, a significant increase of almost a fifth in receipts of personal and institutional remittances, due mainly to higher United States government pension payments. Outflows of migrants' funds rose to \$101 million, offsetting to some extent the improvement on transfer receipts.

#### European Economic Community (EEC)

In 1977 current account transactions between Canada and the European Economic Community, including the United Kingdom, gave rise to a dramatic decline in the surplus to \$35 million from \$899 million in 1976. A drop of over \$200 million in the surplus with the United Kingdom was compounded by a swing of over \$660 million to a deficit of \$438 million on transactions with the other EEC countries. In aggregate, the Canadian merchandise trade surplus with all EEC countries fell by \$343 million while the non-merchandise deficit more than doubled to about \$1 billion as the balance on invisibles deteriorated sharply.

In 1977, a surplus of \$977 million was recorded on merchandise trade between Canada and the EEC (including the United Kingdom), compared to \$1,320 million in 1976. Merchandise exports increased by only 7% to \$4,939 million, reflecting in part generally sluggish economic activity in Western Europe throughout much of 1977. While notable gains were made in sales to some markets, these were partially offset by weaknesses in other areas. Nickel in ores and concentrates, and newsprint contributed to a rise in sales to the United Kingdom, while fish, rapeseed and flax-seed accounted for a large part of an increase in exports to West Germany. In 1977, more than 60% of Canadian exports to the EEC went to these two markets. The value of wheat exports to the EEC rose by about 10% to nearly \$400 million, accounting for one fifth of total wheat exports in 1977.

Merchandise imports from the EEC, which in 1976 recorded virtually no growth, jumped by over 20% in 1977 to \$3,962 million. There were increases in imports from each member country of the EEC, with the more important gains being recorded in purchases from the United Kingdom, West Germany and France. On a commodity basis, the increases were widespread, but principally centred in the end products or manufactured goods section of trade, which accounted for more than half of Canadian imports from the EEC.

L'excédent global des transferts unilatéraux avec les États-Unis (\$81 millions) a peu progressé en 1977. On a cependant observé une augmentation significative, de presque un cinquième, des recettes de transferts des particuliers et des institutions en raison surtout d'une progression des pensions versées par le gouvernement américain. Les sorties de capitaux des migrants sont passées à \$101 millions, annulant en partie l'amélioration des recettes de transferts.

#### Communauté économique européenne (CÉE)

En 1977, le solde excédentaire des transactions courantes du Canada avec la Communauté économique européenne (Royaume-Uni compris) a fondu, tombant à \$35 millions comparativement à \$899 millions en 1976. Une réduction de plus de \$200 millions de l'excédent avec le Royaume-Uni s'est ajoutée à un revirement supérieur à \$660 millions dans les transactions avec les autres pays de la CÉE, qui ont été déficitaires de \$438 millions. Globalement, l'excédent commercial du Canada avec l'ensemble des pays de la CÉE a reculé de \$343 millions, tandis que le déficit des invisibles a plus que doublé pour passer à environ \$1 milliard, la balance des opérations invisibles s'étant fortement détériorée.

En 1977, le commerce des marchandises entre le Canada et la CÉE (Royaume-Uni compris) a été excédentaire de \$977 millions, contre \$1,320 millions en 1976. Les exportations de marchandises (\$4,939 millions) n'ont progressé que de 7%, reflétant en partie le manque de vigueur de l'activité économique en Europe de l'Ouest pendant la majeure partie de 1977. Les ventes à certains marchés ont enregistré des gains sensibles, mais ceux-ci ont été partiellement compensés par la faiblesse d'autres secteurs. Les minerais et concentrés de nickel et le papier journal ont contribué à relever les livraisons au Royaume-Uni, tandis que le poisson, le colza et le lin ont été responsables d'une large part de l'augmentation des exportations à destination de l'Allemagne de l'Ouest; en 1977, plus de 60 % des exportations canadiennes à la CÉE sont allées à ces deux marchés. La valeur des ventes de blé à la CÉE a progressé d'environ 10 % pour atteindre près de \$400 millions, soit un cinquième des exportations totales de blé.

Les importations de marchandises produites par la CÉE, qui n'avaient pratiquement pas augmenté en 1976, ont grimpé de plus de 20 % en 1977 pour passer à \$3,962 millions. Elles ont été plus élevées en provenance de tous les pays membres de la CÉE, les gains les plus importants ayant été enregistrés dans les achats au Royaume-Uni, à l'Allemagne de l'Ouest et à la France. Ces progressions ont touché de nombreux produits, mais principalement les produits finis ou manufacturés qui ont été à l'origine de plus de la moitié des importations canadiennes en provenance de la CÉE.

Non-merchandise transactions between Canada and the EEC produced a deficit of \$942 million in 1977 which was more than twice as large as the deficit of \$421 million in 1976. Net payments of interest and dividends expanded by over three-fifths from \$425 million to \$682 million. This weakening in the deficit was almost entirely due to rising interest payments, mainly because of higher corporate borrowings. The second largest component of the non-merchandise deficit arose from net payments in respect of international travel transactions which increased by about three quarters to \$466 million. Travel receipts from the EEC fell by 17% to \$251 million while expenditures of residents of Canada travelling in these countries rose by 26% to \$717 million. The small surplus on "other service transactions" in 1976 was reversed in 1977 to a deficit of \$29 million as the rate of growth of "other service payments" outpaced the increase in "other service receipts". Increased government expenditures in the EEC was the largest single contributor to the expansion in "other service payments". Freight and shipping receipts recorded a slight gain while payments remained almost static to produce a surplus of \$72 million in 1977, representing a \$25 million improvement from 1976.

The surplus on unilateral transfer transactions with the EEC fell by more than 25% to \$163 million. Virtually all of this decrease can be attributed to a drop of almost a fifth in inflows of immigrants' funds largely due to a significant decrease in the number of immigrants from the EEC.

#### All Other Countries

With all other countries the deficit on current account dropped by about two thirds to \$251 million as the merchandise trade balance swung by over three quarters of a billion dollars to a surplus of \$246 million. The effect of the improved trade balance on the current account was partially reduced by a swing of \$170 million to a deficit of \$85 million on service transactions and by an increase in net transfer payments which rose by more than 40% to \$412 million, principally due to a higher level of official contributions by Canada.

While the value of merchandise exports to this group of countries rose by 10% or \$801 million to \$8,673 million, merchandise imports at \$8,427 million remained at about their 1976 level. The resultant trade surplus amounted to nearly \$250 million, as compared to a deficit of half a billion dollars in 1976.

Les transactions invisibles entre le Canada et la CEE se sont soldées par un déficit de \$942 millions en 1977, supérieur au double de celui de 1976 (\$421 millions). Les paiements nets d'intérêts et de dividendes se sont accrûs de plus des trois cinquièmes et sont passés de \$425 millions à \$682 millions. Cette aggravation du déficit est presque entièrement imputable à une hausse des paiements d'intérêts, elle-même engendrée surtout par un relèvement des emprunts des sociétés. Le déficit des invisibles a aussi été causé par les paiements nets au titre des voyages internationaux, qui ont progressé des trois quarts environ pour atteindre \$466 millions: les recettes provenant de la CEE (\$251 millions) ont chuté de 17%, tandis que les dépenses des résidents du Canada en voyage dans ces pays (\$717 millions) ont augmenté de 26%. Au titre des "autres opérations au titre des services", le faible excédent de 1976 s'est transformé en un déficit de \$29 millions, les paiements ayant crû à un rythme plus rapide que les recettes; l'augmentation des dépenses gouvernementales dans les pays de la CEE a été le principal facteur de cette expansion des "paiements au titre des autres services". Les recettes de transport ont enregistré une légère progression tandis que les paiements restaient pratiquement au même niveau, ce qui a engendré un solde excédentaire de \$72 millions en 1977, une amélioration de \$25 millions par rapport à 1976.

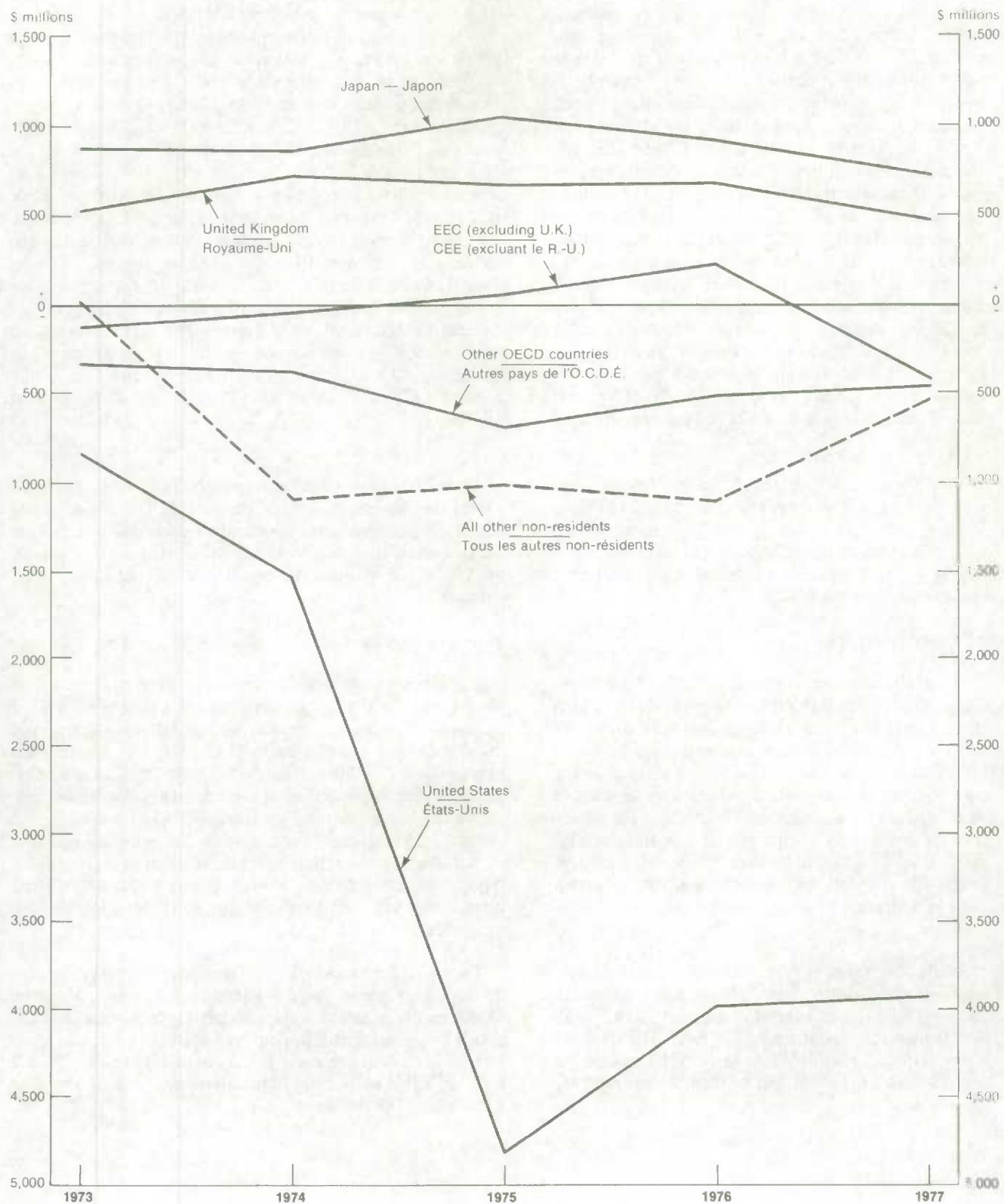
L'excédent des transferts unilatéraux avec la CEE est tombé de plus de 25 % pour passer à \$163 millions. Cette baisse est presque entièrement attribuable à une chute de presque un cinquième des entrées de capitaux des immigrants, du fait d'une diminution significative du nombre de ces derniers.

#### Tous les autres pays

Le déficit des opérations courantes avec tous les autres pays a reculé d'environ les deux tiers et s'est chiffré à \$251 millions, le solde du commerce de marchandises ayant varié de plus de trois quarts d'un milliard de dollars pour devenir excédentaire de \$246 millions. L'effet de cette amélioration de la balance commerciale sur le compte courant a été partiellement réduit par un revirement de \$170 millions qui a rendu les transactions de services déficitaires de \$85 millions, et par une augmentation des paiements nets de transferts, qui ont progressé de plus de 40 % pour s'établir à \$412 millions, en raison surtout du niveau élevé des contributions officielles du Canada.

La valeur des exportations de marchandises vers ce groupe de pays a progressé de 10 % (\$801 millions) pour atteindre \$8,673 millions, tandis que les importations de marchandises, à \$8,427 millions, sont demeurées à peu près à leur niveau de 1976. L'excédent commercial qui en est résulté s'est élevé à près de \$250 millions, comparativement à un déficit d'un demi-milliard de dollars en 1976.

Figure VI  
**Current Account Balances, by Area**  
Soldes du compte courant, par zone



Nearly half of the expansion in exports was concentrated in sales to Venezuela and the People's Republic of China. Sales of automotive products accounted for the largest part of a \$195 million rise in exports to Venezuela, while the \$186 million increase in sales to the People's Republic of China was almost entirely due to a growth in wheat shipments. Exports to Japan, Canada's second largest customer, totalled \$2,461 million, up 5% from 1976. Notable increases in sales of rapeseed, fish and shellfish, lumber and oils and fats were to a large extent offset by sharp declines in sales of wheat and barley. Other important markets for Canadian exports to which sizeable gains were made included Algeria, Norway and Argentina. Exports to the U.S.S.R. fell by more than a quarter as the result of a decline in barley shipments and, to a lesser extent, wheat. Smaller declines were also recorded in sales to Cuba and Brazil.

A reduction in crude oil imports, largely offset by a rise in non-oil imports left the overall value of imports from this group of countries practically unchanged from the level in 1976. At just over \$2.9 billion in 1977, imports of crude petroleum fell by 11% or \$345 million. Much of this development was due to the importation of petroleum from the United States under an exchange agreement. Increased oil imports from Saudi Arabia and Venezuela were more than offset by declines in purchases from the People's Democratic Republic of Yemen (including trade with Oman), Iran, Nigeria and Libya. Non-oil imports increased by about 8% or nearly \$400 million. Imports from Japan increased by 18% to \$1,782 million. As exports to this country rose by only 5%, the bilateral trade surplus with Japan fell by a fifth to \$679 million in 1977. The growth in imports from Japan was heavily concentrated in the end products section of trade, with the more notable gains being recorded in purchases of automotive products, photographic goods and telecommunications and related equipment. Increases were also recorded in purchases from Switzerland and Brazil. Imports of coffee increased by more than \$100 million, as the result of a substantial rise in prices.

Net non-merchandise payments to these countries rose to \$497 million in 1977, almost one and a half times greater than the level in 1976. The balance on service transactions swung from a surplus of \$85 million in 1976 to a deficit of \$85 million in 1977. Travel receipts by Canada dropped by 12% while payments rose by 12% resulting in a one-third increase in the deficit to \$420 million. An increase of almost 25% in payments of interest and dividends combined with virtually unchanged receipts caused a swing in the balance on interest and dividends from a surplus of \$20 million in 1976 to a \$29 million deficit in

Près de la moitié de l'expansion des exportations s'est faite à destination du Venezuela et de la République populaire de Chine. Les ventes de produits automobiles ont été responsables de la majeure partie de la progression de \$195 millions des exportations au Venezuela, tandis que l'augmentation de \$186 millions de celles à la République populaire de Chine était presque entièrement attribuable aux expéditions de blé. Les ventes au Japon, le deuxième client du Canada, ont totalisé \$2,461 millions, en hausse de 5 % par rapport à 1976. Des augmentations notables des livraisons de colza, de poissons et de crustacés, de bois de sciage et d'huiles et de graisses ont été dans une large mesure compensées par de fortes diminutions de celles de blé et d'orge. Parmi les autres marchés importants où les exportations canadiennes ont enregistré des gains sensibles il faut mentionner l'Algérie, la Norvège et l'Argentine. Les exportations à destination de l'U.R.S.S. ont reculé de plus d'un quart à cause d'une baisse des expéditions d'orge et, dans une moindre mesure, de celles de blé; les ventes à Cuba et au Brésil ont aussi diminué, dans de plus faibles proportions.

La valeur globale des importations provenant de ce groupe de pays n'a pratiquement pas varié par rapport à 1976, une baisse des achats de pétrole brut ayant été largement compensée par une progression des autres importations. Les importations de pétrole brut, qui ont juste dépassé \$2.9 milliards en 1977, ont diminué de 11 % (\$345 millions) en bonne partie à cause des arrivages de pétrole américain en vertu d'un accord d'échange. Les progressions des achats pétroliers à l'Arabie Saoudite et au Venezuela ont été compensées, et au-delà, par des diminutions de ceux effectués à la République démocratique populaire du Yémen (y compris le commerce avec Oman), à l'Iran, au Nigeria et à la Libye. Les importations non pétrolières ont cru d'environ 8 %, soit de près de \$400 millions. Celles en provenance du Japon ont progressé de 18 % pour passer à \$1,782 millions; comme les exportations vers ce pays n'ont augmenté que de 5 %, l'excédent du commerce bilatéral avec le Japon a diminué d'un cinquième et s'est établi à \$679 millions en 1977. L'augmentation des importations en provenance du Japon a été fortement concentrée dans les produits finis, les gains les plus sensibles ayant été enregistrés par les achats de produits automobiles, de matériel photographique et de matériel de télécommunications. Les achats de la Suisse et du Brésil ont également été plus élevés; les importations de café se sont accrues de plus de \$100 millions, à cause d'une hausse substantielle des prix.

Les paiements nets d'invisibles à ces pays se sont chiffrés à \$497 millions en 1977, soit près d'une fois et demie leur chiffre de 1976. Le solde des services est passé d'un excédent de \$85 millions en 1976 à un déficit du même montant en 1977. Les recettes de voyage du Canada ont baissé de 12 % tandis que les paiements ont progressé de 12 %, ce qui a aggravé d'un tiers le déficit des voyages (\$420 millions). Au compte des intérêts et dividendes, du fait que les recettes n'ont pratiquement pas varié et que les paiements ont progressé de presque 25 %, le solde est devenu déficitaire de \$29 millions après avoir été excédentaire de \$20 millions; ce revirement a été dû surtout à des paiements d'intérêts plus

1977. This turnaround in the balance was due mainly to higher interest payments. The surplus on "other service transactions" declined slightly to \$311 million, largely due to increased payments of miscellaneous income. The surplus on freight and shipping transactions increased from \$37 million in 1976 to \$53 million in 1977. An increase of two-fifths in the deficit on unilateral transfer transactions to \$412 million was recorded in 1977 as the level of official contributions to developing countries rose by 18%. In 1977 the expansion in foreign aid accounted for the bulk of the increase in the deficit on unilateral transfer transactions.

élevés. L'excédent des "opérations au titre des autres services" a légèrement diminué pour passer à \$311 millions, à cause principalement d'une augmentation des paiements de revenus divers. Quant au compte des transports, il a enregistré un excédent accru, qui est passé de \$37 millions en 1976 à \$53 millions en 1977. Enfin, le déficit des transferts unilatéraux (\$412 millions) a augmenté de deux cinquièmes, le niveau des contributions officielles aux pays en voie de développement ayant progressé de 18%; en 1977, c'est l'expansion de l'aide étrangère qui a été à l'origine du gros de l'accroissement de ce déficit.

## CAPITAL ACCOUNT

In 1977, capital movements between Canada and other countries resulted in a sharply reduced net inflow of \$5,475 million, down from \$8,002 million in 1976, but still the third highest net inflow on record. In addition, net errors and omissions equivalent to an outflow of \$2,746 million and a reduction of \$1,421 million in Canada's official reserve assets contributed to the overall financing of the current account deficit of \$4,150 million.

## COMPTE DE CAPITAL

En 1977, les mouvements de capitaux entre le Canada et les autres pays se sont soldés par une entrée de \$5,475 millions, qui est très réduite par rapport à celle de \$8,002 millions de 1976, mais qui reste la troisième en importance jamais enregistrée. De plus, une sortie de \$2,746 millions au poste des erreurs et omissions nettes et une baisse de \$1,421 millions des réserves officielles du Canada ont contribué au financement global du déficit du compte courant (\$4,150 millions).

**TEXT TABLE VIII. Summary of Capital Account<sup>1</sup> and Net Official Monetary Movements, 1973 - 1977**

**TABLEAU EXPLICATIF VIII. Mouvements du compte de capital<sup>1</sup> et mouvements monétaires officiels nets, 1973 - 1977 – Sommaire**

Item – Détail	1973	1974	1975	1976	1977P
millions of dollars – millions de dollars					
Direct investment in Canada – Investissements directs au Canada	+ 830	+ 845	+ 725	- 260	+ 500
Direct investment abroad – Investissements directs à l'étranger	- 770	- 810	- 915	- 605	- 740
Portfolio transactions – Commerce des valeurs mobilières	+ 659	+ 1,772	+ 4,477	+ 8,608	+ 5,386
Other long-term capital transactions – Autres opérations sur capitaux à long terme	- 91	- 766	- 352	+ 166	- 573
Capital movements in long-term forms – Mouvements de capitaux à long terme	+ 628	+ 1,041	+ 3,935	+ 7,909	+ 4,573
Resident holdings of short-term funds abroad – Avoirs des résidents en capitaux étrangers à court terme	- 519	+ 236	+ 272	- 1,280	+ 804
Non-resident holdings of short-term paper – Avoirs des non-résidents sous forme d'effets à court terme	+ 116	+ 157	+ 387	+ 974	+ 425
Other short-term capital transactions – Autres opérations sur capitaux à court terme	- 150	+ 917	+ 961	+ 399	- 327
Capital movements in short-term forms – Mouvements de capitaux à court terme	- 553	+ 1,310	+ 1,620	+ 93	+ 902
Net capital balance – Solde net des capitaux	+ 75	+ 2,351	+ 5,555	+ 8,002	+ 5,475

<sup>1</sup> 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.

<sup>1</sup> Un signe moins représente une sortie de capitaux du Canada et une augmentation des avoirs sur l'étranger, ou une diminution des engagements envers les non-résidents.

The factors which caused short-term interest rates in Canada to rise for most of 1976, producing massive capital inflows and putting severe upward pressure on the Canadian dollar, were largely eclipsed during 1977.

Interest rates in Canada on both long-term and short-term debt declined. The downward shift in the yield curve was encouraged by Bank Rate reductions

Les facteurs qui ont fait monter les taux d'intérêt à court terme au Canada pendant la majeure partie de 1976, ce qui avait engendré des afflux massifs de capitaux et avait soumis le dollar canadien à de fortes pressions à la hausse, ont pour la plupart disparu en 1977.

Les taux d'intérêt pratiqués au Canada sur les emprunts à court et à long terme ont diminué. Le revirement à la baisse de la courbe des rendements a été favorisé par des

in the latter part of 1976 and the first half of 1977. From 9.5% in November 1976, the Bank Rate was lowered in four stages to 7.5% by the end of May 1977, as expansion of the narrowly defined money supply (M1) remained below the Bank of Canada's target range. Concurrently, interest rates in the United States drifted upwards, narrowing the unhedged Canada-United States yield differential on representative commercial paper from 340 basis points in favour of investment in Canada at the end of 1976 to 38 basis points at the end of 1977.

Long-term yields declined during the year, but less sharply than short-term interest rates. Nevertheless, the yield differential between Canada and the United States on long-term debt instruments narrowed slightly during the year, as interest rates in the United States were buoyed by a pick-up in economic activity there. An additional factor tending to put upward pressure on interest rates was a decline in the current account surpluses of oil exporting countries, which have been principal suppliers of funds to international capital markets in recent years.

The reduced incentive for Canadian entities to borrow funds abroad was reflected in an overall reduction in the net capital inflow. Long-term inflows declined from \$7,909 million in 1976 to \$4,573 million in 1977. Most of the reduction was attributable to a decline in new issues of Canadian securities sold to non-residents, following record new issue inflows in 1976. The purchase by non-residents of new issues of Canadian securities declined from \$8,986 million, or over one half of net new issues<sup>1</sup> by all Canadian entities in 1976 to one-third in 1977. The Canadian dollar sector of the Eurobond market, which had emerged as a potent factor during 1976, with new issues totalling \$1.3 billion, weakened substantially during 1977. In 1977, sales of Canadian dollar issues in the Eurobond market amounted to some \$770 million. Sales of new Canadian issues to United States residents were also down substantially, constituting less than one half of new issue inflows in 1977 compared with over 60% in 1976. The net sale to non-residents of outstanding Canadian issues also resulted in a lower net inflow, declining from \$480 million in 1976 to \$149 million in 1977.

There was a turnaround from foreign direct investment in Canada, which recovered from a net outflow of \$260 million in 1976 to a net inflow of \$500 million in 1977. The 1976 outflow included proceeds of takeovers of large foreign-owned entities by Canadian

réductions du taux d'escompte, à la fin de 1976 et pendant la première moitié de 1977: de 9.5 % en novembre 1976, le taux d'escompte a été ramené en quatre étapes à 7.5 % à la fin de mai 1977, du fait que l'expansion de la masse monétaire au sens étroit (M1) est demeurée inférieure à la fourchette fixée comme objectif par la Banque du Canada. Parallèlement, les taux d'intérêt en vigueur aux États-Unis ont évolué à la hausse, resserrant le différentiel d'intérêt non couvert à terme entre le Canada et les États-Unis; sur des effets commerciaux représentatifs, le différentiel est passé de 340 points de base en faveur du Canada à la fin de 1976 à 38 points de base à la fin de 1977.

Les taux d'intérêt à long terme ont diminué au cours de l'année, mais moins que ceux à court terme. Néanmoins, le différentiel d'intérêt entre le Canada et les États-Unis sur les titres obligataires à long terme s'est légèrement rétréci pendant l'année, les taux d'intérêt des États-Unis ayant remonté à la suite de la reprise de l'activité économique dans ce pays. Un autre facteur a eu tendance à exercer des pressions à la hausse sur les taux d'intérêt, à savoir la baisse des excédents en compte courant des pays exportateurs de pétrole; or, ceux-ci ont été ces dernières années les principaux bailleurs de fonds sur les marchés internationaux des capitaux.

Comme les entreprises canadiennes ont été moins incitées à emprunter à l'étranger, on a observé une réduction globale de l'entrée nette de capitaux. Les entrées de capitaux à long terme ont décrue, passant de \$7,909 millions en 1976 à \$4,573 millions en 1977. Cette diminution est attribuable en majeure partie à une baisse des nouvelles émissions de valeurs mobilières canadiennes vendues à des non-résidents, alors que des entrées records avaient été enregistrées à ce titre en 1976. En proportion de l'ensemble des nouvelles émissions nettes canadiennes<sup>1</sup>, celles achetées par les non-résidents (\$8,986 millions) sont passées de plus de la moitié en 1976 à un tiers en 1977. Le marché des euro-obligations en dollars canadiens, qui avait été actif l'année précédente avec des émissions totalisant \$1.3 milliard, s'est affaibli susbtantiellement en 1977: en effet, les ventes s'y sont élevées à quelque \$770 millions. Par ailleurs, les nouvelles émissions canadiennes ont été nettement moins achetées par des résidents des États-Unis; ces achats ont ainsi représenté moins de la moitié des entrées au titre des nouvelles émissions en 1977, contre plus de 60 % en 1976. Enfin, les ventes nettes de titres canadiens en circulation à des non-résidents ont également engendré une entrée nette réduite, qui est passée de \$480 millions en 1976 à \$149 millions en 1977.

On a observé un revirement au chapitre des investissements directs étrangers au Canada; en effet, la sortie nette de \$260 millions de 1976 s'est muée en une entrée nette de \$500 millions en 1977. La sortie de 1976 avait été causée par le fait que d'importantes entités d'appartenance étrangère avaient

<sup>1</sup> Net new issues are defined as new issues of Canadian securities delivered during 1977 net of retirements, excluding Canada Savings Bonds and provincial issues acquired under the provisions of the Canada Pension Plan.

<sup>1</sup> Les nouvelles émissions nettes sont définies comme les nouvelles émissions de valeurs mobilières canadiennes livrées en 1977, nettes des remboursements, à l'exception des Obligations d'épargne du Canada et des émissions provinciales acquises en vertu des dispositions du Régime de pensions du Canada.

interests, particularly federal and provincial government agencies. The net inflow in 1977 constituted a return to a more normal investment flow, with takeovers not such an important factor.

There were increased outflows during 1977 from Canadian direct investment abroad, loans and subscriptions to international investment agencies by the Government of Canada, and government financed or guaranteed export credits. Other long-term capital transactions resulted in a reduced net inflow amounting to \$463 million.

Capital movements in short-term forms resulted in a net inflow of \$902 million in 1977, up sharply from \$93 million in 1976. The increased net inflow was more than accounted for by the foreign currency operations of the Canadian chartered banks. These operations produced a net inflow of \$1,384 million, a turnaround of over \$2.3 billion from the 1976 net outflow. Government demand liabilities, representing undrawn advances to international organizations, also gave rise to increased net inflows, amounting to \$172 million in 1977 compared with \$7 million in 1976. In spite of the Canadian dollar's decline, Canadian dollar deposits held by non-residents increased during the year by \$227 million, compared with an inflow of \$160 million during 1976.

Transactions in the Canadian money market resulted in a net inflow of \$425 million, down sharply from the net inflow of \$974 million in 1976. The narrowing of the unhedged yield differential between Canada and the United States was largely neutralized by sizeable reductions in the discount on the forward Canadian dollar, which resulted in a favourable covered yield differential throughout the year, and net inflows in three of the four quarters.

The miscellaneous category of other short-term capital transactions resulted in a net outflow of \$667 million, an \$850 million swing from the net inflow recorded in 1976. The major components consisted of changes in trade accounts payable and receivable and a special adjusting entry relating to securities placed with non-residents through a Canadian chartered bank.

Canada's official reserve assets declined by \$1,421 million during 1977, as the authorities intervened in foreign exchange markets to dampen fluctuations in the Canadian dollar. The Canadian currency declined throughout the year, falling 7.8% against the United States dollar, 18.2% against the Deutsche Mark, 24.5% against the Japanese Yen, and 9.4% on a trade weighted basis.

fait l'objet de prises de participation de la part d'intérêts canadiens, particulièrement d'organismes fédéraux et provinciaux. L'entrée nette de 1977 a représenté un retour à un flux d'investissement plus normal, les prises de contrôle n'ayant pas joué un rôle aussi important.

Les investissements directs canadiens à l'étranger, les prêts et souscriptions du gouvernement du Canada aux organismes financiers internationaux et les crédits à l'exportation financés ou garantis par le gouvernement ont engendré des sorties accrues en 1977. Les autres transactions sur capitaux à long terme se sont soldées par une entrée réduite de \$463 millions.

Les mouvements de capitaux à court terme ont donné lieu à une entrée nette de \$902 millions en 1977, une forte hausse par rapport aux \$93 millions de 1976. Les opérations en devises des banques à charte canadiennes ont été les principales responsables de cet accroissement, puisqu'elles ont engendré une entrée nette de \$1,384 millions, un revirement de plus de \$2.3 milliards par rapport à la sortie nette de 1976. Les engagements à vue du gouvernement, qui représentent les avances faites aux organismes internationaux mais non encore tirées, ont également fait entrer plus de capitaux qu'en 1976, \$172 millions contre \$7 millions. Malgré la baisse du dollar canadien, les dépôts en dollars canadiens détenus par les non-résidents se sont accrus de \$227 millions pendant l'année, comparativement à une entrée de \$160 millions en 1976.

Les transactions sur le marché monétaire canadien se sont soldées par une entrée de \$425 millions, ce qui représente une diminution importante par rapport à celle de \$974 millions enregistrée en 1976. Le resserrement du différentiel d'intérêt non couvert à terme entre le Canada et les États-Unis a été largement neutralisé par une réduction sensible du report sur le dollar canadien à terme, ce qui a rendu le différentiel d'intérêt couvert à terme favorable au Canada pendant toute l'année et a produit des entrées nettes pendant trois des quatre trimestres.

La catégorie hétérogène des autres transactions sur capitaux à court terme a donné lieu à une sortie nette de \$667 millions, un revirement de \$850 millions par rapport à l'entrée de 1976. Les principaux facteurs en ont été les variations des comptes commerciaux à payer et à recevoir, et une écriture d'ajustement spéciale concernant des titres placés auprès des non-résidents par l'intermédiaire d'une banque à charte canadienne.

Les réserves monétaires officielles du Canada ont diminué de \$1,421 millions pendant 1977, les autorités ayant dû intervenir sur les marchés des changes étrangers pour tempérer les fluctuations du dollar canadien. Celui-ci a baissé pendant toute l'année, et a perdu 7.8 % par rapport au dollar américain, 18.2 % par rapport au mark allemand, 24.5 % par rapport au yen japonais et 9.4 % après pondération en fonction des échanges commerciaux.

## Direct Investment

The net inflow from foreign direct investment in Canada amounted to \$500 million in 1977, compared with an outflow of \$260 million in 1976. The United States more than accounted for the direct investment inflow, following net disinvestment in 1976 and was the major source of investment for all industry groups. A net outflow of \$63 million was registered with overseas countries constituting a net reduction of foreign owned assets following the net inflow in 1976.

The turnaround in foreign direct investment to a net inflow in 1977 following a record net outflow in 1976 may be attributed to a sharp reduction in repatriations. The outflow resulting from such transactions amounted to some \$720 million in 1976, but only \$211 million in 1977 (see Text Table IX). In particular, the 1976 outflow reflected major repatriations in the petroleum and mining sectors, including the acquisition by Petro-Canada Inc. of Atlantic Richfield Canada Limited, and the expropriation of Duval Potash Mines by the province of Saskatchewan.

## Investissements directs

Au titre des investissements directs étrangers au Canada, l'entrée nette s'est élevée à \$500 millions en 1977, comparativement à une sortie de \$260 millions en 1976. Les États-Unis, après un désinvestissement net en 1976, ont été responsables de la majeure partie de cette entrée et ont été la principale source d'investissement pour tous les secteurs de l'économie. En ce qui concerne les pays d'outre-mer, on a enregistré une sortie nette de \$63 millions, ce qui représente une réduction nette des avoirs de propriété étrangère faisant suite à l'entrée nette de 1976.

Le fait que les investissements directs étrangers aient donné lieu à une entrée nette après une sortie record en 1976 peut être attribué à une diminution considérable des rapatriements. La sortie résultant de ces transactions s'est élevée à quelque \$720 millions en 1976, mais à seulement \$211 millions en 1977 (voir le tableau explicatif IX). En 1976, il y avait eu en particulier d'importants rapatriements dans les secteurs du pétrole et des mines, dont l'acquisition d'*Atlantic Richfield Canada Limited* par *Petro-Canada Inc.* et l'expropriation de la *Duval Potash Mines* par la province de la Saskatchewan.

**TEXT TABLE IX. Takeovers and Foreign Direct Investment in Canada, 1973 - 1977**

**TABLEAU EXPLICATIF IX. Prises de contrôle et investissements directs étrangers au Canada, 1973 - 1977**

	1973	1974	1975	1976	1977
millions of dollars — millions de dollars					
Foreign direct investment in Canada (net flow) — Investissements directs étrangers au Canada (flux nets)	+ 830	+ 845	+ 725	- 260	+ 500
Of which, acquisitions of controlling interests — Dont, acquisitions de participations de contrôle:					
By Canadian governments and their agencies from non-residents (outflow) — Par des administrations publiques canadiennes et leurs organismes auprès des non-résidents (sortie)	-	- 64	- 102	- 503	- 38
By other residents of Canada from non-residents (outflow) — Par d'autres résidents du Canada auprès de non-résidents (sortie)	- 123	- 129	- 159	- 217	- 173
By non-residents from residents of Canada (inflow) — Par des non-résidents auprès de résidents du Canada (entrée)	+ 111	+ 107	+ 44	+ 39	+ 29

On a sectoral basis, the petroleum and natural gas sector attracted the largest net inflow. It accounted for about 45% of the total net inflow, reflecting increased activity following the increases in oil prices since 1973. The merchandising, mining and manufacturing sectors also attracted large net inflows. There were net outflows from the financial and miscellaneous industry groups.

Canadian direct investment abroad resulted in a net outflow of \$740 million in 1977, compared with

Le secteur du pétrole et du gaz naturel a été responsable du plus important afflux net de capitaux (environ 45 % de l'entrée nette totale), grâce au regain d'activité engendré par les augmentations des prix du pétrole depuis 1973. Le commerce, les mines et les industries manufacturières ont également attiré des capitaux considérables. Des sorties nettes ont été observées dans le secteur des finances et dans les industries diverses.

Les investissements directs canadiens à l'étranger se sont soldés par une sortie de \$740 millions en 1977, contre \$605

a net outflow of \$605 million in 1976. The bulk of the outflow went to the United States compared with about 45% in 1976. Overseas countries outside Europe accounted for the balance, while there were offsetting flows with European countries, compared with an inflow of about \$100 million in 1976. The petroleum and natural gas industry accounted for about one third of the net outflow in 1977, and the financial sector for about one-fifth, compared with about one fifth for each in 1976. Mining and smelting accounted for slightly more than 10% of the net outflows in 1977, compared with about one-third in 1976. There were net inflows in all other sectors.

### Security Transactions

Portfolio transactions in long-term Canadian and foreign securities between residents of Canada and non-residents produced a net inflow of \$5,386 million in 1977, down considerably from the record net inflow of \$8,608 million in 1976 but still the second highest net inflow on record.

millions l'année précédente. La majeure partie de cette sortie était destinée aux États-Unis comparativement à environ 45 % en 1976. Les pays d'outre-mer (Europe non comprise) ont été à l'origine du reste, tandis que des flux inverses ont été enregistrés en provenance des pays européens (approximativement \$100 millions étaient entrés à ce titre en 1976). Le secteur du pétrole et du gaz naturel a été responsable d'environ un tiers de la sortie nette de 1977 et le secteur financier d'environ un cinquième, contre à peu près un cinquième pour chacun en 1976. À ce chapitre, la contribution des mines et des fonderies a été d'un peu plus de 10 %, comparativement à environ un tiers en 1976. Tous les autres secteurs ont enregistré des entrées nettes.

### Opérations sur valeurs mobilières

Les opérations de portefeuille intervenues entre des résidents du Canada et des non-résidents sur des valeurs canadiennes et étrangères à long terme se sont soldées par une entrée de \$5,386 millions en 1977, ce qui représente une baisse considérable par rapport au record de 1976 (\$8,608 millions), mais demeure quand même la deuxième entrée nette jamais enregistrée.

**TEXT TABLE X. Transactions in Canadian and Foreign Securities with Non-residents, 1973 - 1977**

**TABLEAU EXPLICATIF X. Opérations avec des non-résidents sur des valeurs mobilières canadiennes et étrangères, 1973 - 1977**

Net sales (+) or purchases (-) by Canadians Ventes nettes (+) ou achats (-) par des Canadiens	1973	1974	1975	1976	1977P
	millions of dollars — millions de dollars				
<b>Canadian securities — Valeurs canadiennes:</b>					
Trade in outstanding bonds, etc. — Commerce des obligations en circulation, etc.	+ 29	+ 41	+ 302	+ 559	+ 240
Trade in outstanding stocks — Commerce des actions en circulation	- 24	- 112	+ 5	- 79	- 91
New issues — Nouvelles émissions	+ 1,323	+ 2,423	+ 5,038	+ 8,986	+ 5,936
Retirements — Remboursements	- 738	- 626	- 851	- 933	- 938
Sub-total — Total partiel	+ 590	+ 1,726	+ 4,494	+ 8,533	+ 5,147
<b>Foreign securities — Valeurs étrangères:</b>					
Trade in outstanding issues — Commerce des valeurs en circulation	+ 109	+ 73	+ 43	+ 59	+ 177
New issues — Nouvelles émissions	- 61	- 39	- 72	- 43	- 22
Retirements — Remboursements	+ 21	+ 12	+ 12	+ 59	+ 84
Sub-total — Total partiel	+ 69	+ 46	- 17	+ 75	+ 239
<b>Total</b>	<b>+ 659</b>	<b>+ 1,772</b>	<b>+ 4,477</b>	<b>+ 8,608</b>	<b>+ 5,386</b>

The fall in sales of Canadian new issues to non-residents was the principal reason for the sharp reduction. Total sales amounted to \$5,936 million, a decrease of one-third from the unusually high level of \$8,986 million in 1976. Foreign issues by provincial agencies fell 60% to \$1,487 million, reducing the

Cette forte réduction a résulté principalement de la chute des ventes de nouvelles émissions canadiennes à des non-résidents. Les ventes totales se sont élevées à \$5,936 millions, en baisse d'un tiers par rapport au niveau inhabituellement élevé de \$8,986 millions enregistré en 1976. Les titres émis à l'étranger par les organismes provinciaux ont diminué de

share they represented of total new issues sold to non-residents from about 40% in 1976 to 25% in 1977. Foreign bond financing by corporations also fell, by about one-third, to \$2,280 million. On the other hand, provincial new issues sold to non-residents rose by about 60% to \$1,518 million.

Residents of the United States purchased about half of all new Canadian issues sold to non-residents, compared with over 60% in 1976. Residents of the European Economic Community (including the United Kingdom) acquired about 30%, up from about 20% a year earlier.

United States dollar denominated issues fell from over three-quarters in 1976 to about two-thirds in 1977 while Swiss franc and Deutsche Mark issues together increased from under 5% to about 15% of the total. Japanese Yen denominated issues made their first appearance among Canadian new issues since 1972. Canadian dollar issues sold on the Euro-bond market accounted for about 13% of total new issues sold to non-residents, down two percentage points from 1976. In dollar terms the reduction was much larger, however, declining from \$1.3 billion in 1976 to \$770 million in 1977. Acquisitions by non-residents of issues sold on the domestic capital market rose from 3% to 6%.

60 % pour passer à \$1,487 millions, ce qui a réduit (d'à peu près 40 % en 1976 à 25 % en 1977) leur part du total des nouvelles émissions vendues à des non-résidents. Le financement obligataire étranger des sociétés a également fléchi, d'environ un tiers, s'établissant à \$2,280 millions. Par contre, les nouvelles émissions des provinces vendues à des non-résidents ont crû d'environ 60 % et se sont chiffrées à \$1,518 millions.

Les résidents des États-Unis ont acheté approximativement la moitié de toutes les nouvelles valeurs canadiennes vendues à des non-résidents, contre plus de 60 % en 1976. Les résidents de la Communauté économique européenne (Royaume-Uni compris) en ont acquis quelque 30 %, contre environ 20 % l'année précédente.

Les émissions libellées en dollars américains sont passées d'environ les trois quarts du total en 1976 à approximativement les deux tiers en 1977, tandis que la part de celles libellées en francs suisses et en marks allemands combinées est montée de moins de 5 % à environ 15 %. Pour la première fois depuis 1972, des émissions en yens japonais sont apparues parmi les nouvelles émissions canadiennes. Les valeurs émises en dollars canadiens et placées sur le marché des euro-obligations ont été responsables d'environ 13 % de l'ensemble des nouvelles émissions vendues à des non-résidents, un fléchissement de deux points par rapport à 1976; en dollars, la baisse a cependant été beaucoup plus importante, leur valeur étant passée de \$1.3 milliard à \$770 millions. Les non-résidents ont acquis 6 % des émissions vendues sur les marchés canadiens, comparativement à 3 % l'année précédente.

**TEXT TABLE XI. New Issues of Canadian Bonds Sold to Non-residents, 1973 - 1977**

**TABLEAU EXPLICATIF XI. Nouvelles émissions d'obligations canadiennes vendues aux non-résidents, 1973 - 1977**

Item - Détail	1973	1974	1975	1976	1977p
millions of dollars – millions de dollars					
To all non-residents – À tous les non-résidents:					
Offerings – Offertes	..	2,392	4,956	9,039	6,125
Deliveries – Livrées	1,284	2,409	4,952	8,905	5,910
Undelivered <sup>1</sup> – Non-livrées <sup>1</sup>	318	301	305	439	654
To the United States – Aux résidents des États-Unis:					
Offerings – Offertes	1,083	1,789	3,264	5,722	3,005
Deliveries – Livrées	967	1,806	3,369	5,557	2,936
Undelivered <sup>1</sup> – Non-livrées <sup>1</sup>	318	301	196	361	430

<sup>1</sup> At end of period.

<sup>1</sup> À la fin de la période.

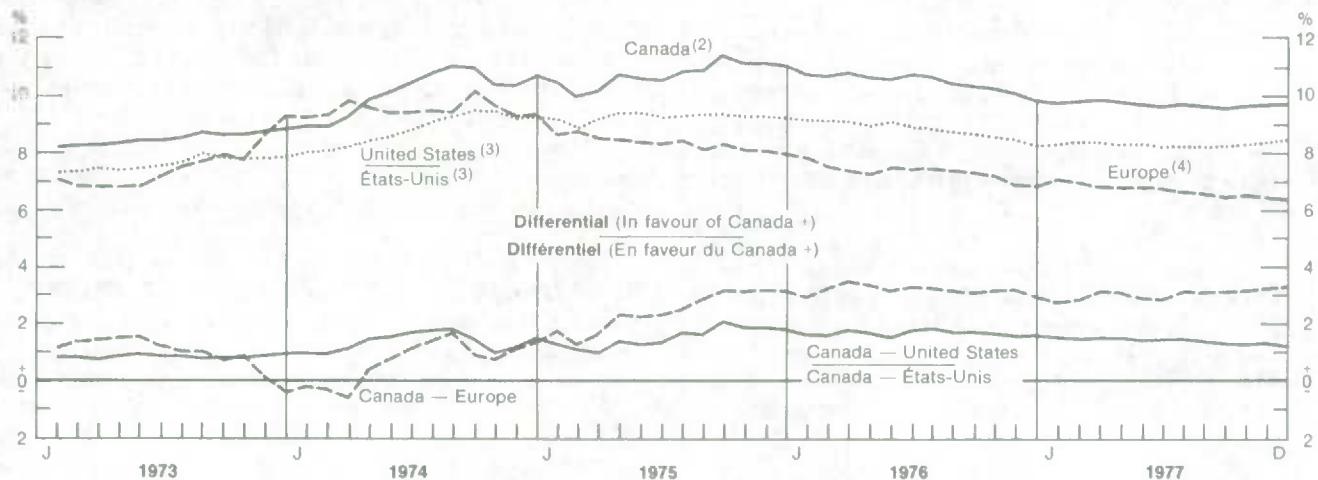
There appear to be two principal causes for the change in the size and type of new issue borrowing in 1977. Firstly, interest rate differentials between long-term Canadian and United States bonds narrowed in 1977. Long-term yields rose by about 25 basis points on Government of Canada bonds during 1977, and by about 85 basis points on United

Il semble que deux facteurs principaux aient causé le changement quantitatif et qualitatif observé à l'égard des flux de nouvelles émissions. Premièrement, les différentiels d'intérêt entre les obligations à long terme canadiennes et américaines se sont resserrés en 1977. Les rendements à long terme ont crû d'environ 25 points de base sur les obligations du gouvernement du Canada, contre à peu près 85

States federal government issues. On a representative portfolio of corporate long-term bonds, yields on Canadian issues closed 1977 at about the same level as they started the year while yields on United States issues rose by some 20 basis points. Consequently, there was less incentive to borrow in the United States. Differentials between Canadian and Deutsche Mark and Swiss franc issues remained in the order of 300 and 425 basis points, respectively, throughout the year. Secondly, the supply of funds from domestic private financial institutions (excluding chartered banks) which constitute the major source of funds for new issues rose by 20% while net new issues in Canada (excluding Canada Savings Bonds and issues acquired under the Canada Pension Plan) rose by only 10%. These were important factors contributing to the fall in the proportion of total new issues raised abroad, from 60% in 1976 to 35% in 1977. New equity issues acquired by non-residents in Canadian companies also declined, producing an inflow of \$26 million in 1977, compared with \$81 million in 1976.

points de base sur les titres du gouvernement fédéral des États-Unis. Sur un portefeuille représentatif d'obligations à long terme de sociétés, les rendements des titres canadiens étaient à peu près au même niveau à la fin et au début de l'année, tandis que ceux des titres américains ont progressé de quelque 20 points de base. Il était par conséquent moins tentant d'emprunter aux États-Unis. Entre les titres libellés en dollars canadiens et ceux libellés en marks allemands et en francs suisses, les écarts de taux sont demeurés de l'ordre de 300 et 425 points de base respectivement pendant toute l'année. Deuxièmement, l'offre de capitaux de la part des institutions financières privées (banques à charte exclues), qui constituent la principale source de fonds pour les nouvelles émissions, a augmenté de 20 %, tandis que les nouvelles émissions nettes au Canada (à l'exclusion des Obligations d'épargne du Canada et des émissions acquises en vertu du Régime de pensions du Canada) n'ont progressé que de 10 %. Ces facteurs ont joué un rôle important dans la chute de la proportion des nouvelles émissions qui ont été vendues à l'étranger, proportion qui est passée de 60 % en 1976 à 35 % en 1977. Les actions émises par les sociétés canadiennes et acquises par des non-résidents ont aussi été moins fortes et ont engendré une entrée de \$26 millions, contre \$81 millions en 1976.

**Figure VII**  
**Representative Long-term Interest Rates<sup>(1)</sup>**  
**Taux d'intérêt représentatifs à long terme<sup>(1)</sup>**



(1) All rates are shown as at end or near end of month. — Tous les taux s'appliquent à la fin du mois ou à une période qui s'en approche.

Interest rates are based on: — Les taux d'intérêt basés sur:

(2) Bond yield averages for 10 industrials (McLeod, Young, Weir and Company Limited). — Taux de rendement moyen des obligations pour 10 valeurs industrielles (McLeod, Young, Weir and Company Limited).

(3) Corporate bonds industrial index (Moody's). — L'indice Moody des obligations industrielles.

(4) International bond yields of German mark issues of United States companies. — Rendements des obligations internationales émises en marks allemands par des sociétés américaines.

Sources: *World Financial Markets*, Morgan Guaranty Trust Company of New York for long-term European rates. — *World Financial Markets*, Morgan Guaranty Trust Company of New York pour les taux européens à long terme.  
*Bank of Canada Review*, for all other rates. — *Revue de la Banque du Canada*, pour tous les autres taux.

Retirements of Canadian issues held by non-residents resulted in a net outflow of \$938 million, about the same level as in 1976.

Les remboursements d'émissions canadiennes détenues par des non-résidents ont donné lieu à une sortie nette de \$938 millions, à peu près autant qu'en 1976.

Trading with non-residents in outstanding Canadian securities gave rise to a net inflow of \$149 million in 1977, a considerable reduction from the net inflow of \$480 million in 1976. Transactions in debt issues produced a net inflow of \$240 million, less than half the 1976 net inflow. Dealings in Government of Canada bonds were the principal reason for the change, giving rise to a net inflow of \$165 million compared with a net inflow of \$388 million the year before. Transactions in Canadian equities led to a net outflow of \$91 million, compared with a net outflow of \$79 million in 1976.

For the first half of 1977, stock market activity in Canada was somewhat lower than in 1976. However, in the second half of the year, and particularly in the fourth quarter, activity revived considerably to produce the highest value of shares traded annually since 1972. Sectors to register principal price increases were construction, gold, primary oil and gas, and insurance. Industrial mines, uranium, base metals, pulp and paper, printing and publishing, and chemicals all lost ground. The Statistics Canada composite index of stock prices finished the year at slightly above the level at which it started. This was considerably better than the performance of stock prices in the United States where the Dow Jones Index of 30 Industrials closed the year at 831.17, a drop of 17% over the year, and the Standard and Poor's Composite 500 Index, based on a portfolio of 500 stocks, finished 1977 at 93.82, down 10% from the end of 1976. When comparing stock market performances between Canada and the United States it is appropriate to make an adjustment for exchange rate changes. Even with this adjustment Canadian stock prices, on average, outperformed those in the United States.

Transactions in foreign securities produced a net inflow of \$239 million in 1977, compared with a net inflow of \$75 million in 1976. It was the largest such inflow since 1972 and was composed of inflows of \$177 million from outstanding issues and \$84 million from retirements, and an outflow of \$22 million from new issues of foreign securities. The net inflow of \$177 million from trading with non-residents in outstanding foreign securities constituted a substantial increase from the net inflow of \$59 million in 1976. The largest single element in the change resulted from trade in United States stocks, which produced a net inflow of \$188 million in 1977, as opposed to a net inflow of \$26 million in 1976. The decline to an historically low level in the external value of the Canadian dollar may have encouraged Canadian residents to reduce their holdings of foreign securities in the expectation that it was unlikely to experience further large declines. Purchases by Canadian residents of foreign new issues produced a net outflow of \$22 million, half the 1976 outflow. Retirements of foreign securities held by residents of Canada gave rise to a

Les échanges de valeurs mobilières canadiennes en circulation avec des non-résidents se sont soldés par une entrée de \$149 millions en 1977, ce qui représente une baisse considérable par rapport à celle de \$480 millions observée l'année précédente. Les opérations sur titres obligataires ont produit une entrée nette de \$240 millions, moins de la moitié de celle de 1976. C'est le commerce des obligations du gouvernement du Canada qui a été le principal responsable de ce changement en engendrant une entrée nette de \$165 millions (comparativement à \$388 millions l'année précédente). Les opérations sur actions canadiennes ont provoqué une sortie nette de \$91 millions, contre \$79 millions en 1976.

Pendant la première moitié de 1977, l'activité boursière au Canada a été quelque peu inférieure à celle de 1976. Toutefois, pendant la seconde moitié de l'année et particulièrement pendant le quatrième trimestre, les transactions ont repris beaucoup de vigueur pour finalement donner lieu à la plus forte valeur d'actions échangées en un an depuis 1972. Les secteurs où les principales hausses des cours ont été observées sont ceux du bâtiment et des travaux publics, de l'or, du pétrole et du gaz non transformés, et des assurances; par contre, les secteurs des mines industrielles, de l'uranium, des métaux communs, des pâtes et papiers, de l'impression et de l'édition, et des produits chimiques ont tous perdu du terrain. L'indice composite des cours de Statistique Canada a clôturé à un niveau légèrement supérieur à celui auquel il avait commencé l'année. La situation boursière aux États-Unis a été beaucoup moins bonne: l'indice Dow Jones de 30 valeurs industrielles a fini l'année à 831.17 (une baisse de 17 %) et l'indice composite de *Standard and Poor*, fondé sur un portefeuille de 500 actions, a clôturé 1977 à 93.82, une diminution de 10 % par rapport à la fin de 1976. Lorsqu'on compare les cours des actions au Canada et aux États-Unis, il faut corriger les données pour tenir compte des taux de change, mais malgré cela, les cours boursiers ont été en moyenne meilleurs au Canada qu'aux États-Unis.

Les échanges de valeurs mobilières étrangères se sont soldés par une entrée de \$239 millions en 1977, comparativement à \$75 millions en 1976. Cette entrée est la plus forte à ce chapitre depuis 1972 et a consisté en des entrées de \$177 millions au titre des valeurs mobilières en circulation et de \$84 millions à celui des remboursements, et en une sortie de \$22 millions au titre des nouvelles émissions. L'entrée nette de \$177 millions résultant des échanges internationaux de valeurs mobilières étrangères en circulation a représenté un accroissement sensible sur celle de \$59 millions enregistrée l'année précédente. Les transactions sur actions américaines, qui ont engendré une entrée nette de \$188 millions en 1977 (\$26 millions en 1976), ont joué le plus grand rôle dans ce changement. La chute du cours du dollar canadien, à un niveau historiquement très faible, peut avoir encouragé les résidents du Canada à réduire leurs avoirs de titres étrangers en supposant que le dollar canadien n'avait peu de chances de baisser encore beaucoup. Les achats de nouvelles émissions étrangères par des résidents du Canada ont donné lieu à une sortie nette de \$22 millions, moitié moins qu'en 1976. Les remboursements de valeurs mobilières étrangères détenues par des résidents du Canada ont engendré une entrée

record net inflow of \$84 million, up from \$59 million the year earlier. Much of the inflow in 1977 for the redemption of foreign securities was attributable to equities rather than debt.

### Other Capital Flows in Long-term Forms

Development assistance in the form of concessional loans and subscriptions from the Canadian government to developing countries and international agencies resulted in a capital outflow of \$539 million, compared to an outflow of \$435 million in the previous year. Of this total outflow, \$201 million was for bilateral loans. More than two thirds of multilateral assistance in the form of loans and subscriptions to international agencies was extended to the World Bank and its affiliated agencies, in particular to the International Development Association.

Repayments of outstanding post-war loans extended by the Canadian government led to an inflow of \$35 million, of which \$33 million occurred in the fourth quarter. They included the final repayment by France of its post-war loans.

The financing of medium- and long-term export credits extended directly or indirectly at the risk of the Canadian government resulted in a net outflow of \$532 million compared to the unusually low outflow of \$174 million in the previous year. New credits extended amounted to \$1,432 million, of which grain financing accounted for \$623 million, and repayments to \$900 million, with grain financing accounting for \$599 million. By the end of the year, total claims outstanding amounted to \$3 billion.

Other capital movements in long-term forms, including bank and other long-term loans, mortgage investments, movements of insurance funds and deferred transfers of migrants' funds, led to a net capital inflow of \$463 million, compared with \$757 million in 1976. Of this total inflow, \$59 million came from the United States, \$121 million from the United Kingdom and \$283 million from other countries. A major feature of 1977 was the extent to which provincial and municipal governments and their agencies relied on medium-term credits from foreign banks in addition to other sources of financing. Such borrowings led to a net inflow of \$474 million in 1977.

### Capital Movements in Short-term Forms

For the year 1977, short-term capital movements (excluding the balancing item) led to a net inflow of \$902 million, compared with a net inflow of \$93 million in 1976. Inflows resulting from the activities of the chartered banks and from the money market were

record de \$84 millions, contre \$59 millions l'année précédente; la majeure partie de cette entrée est davantage attribuable aux actions qu'aux titres obligataires.

### Autres flux de capitaux à long terme

L'aide au développement, sous la forme des prêts de faveur et des souscriptions du gouvernement canadien aux pays en voie de développement et aux organismes internationaux, a entraîné une sortie de \$539 millions (\$435 millions l'année précédente). De ce total, \$201 millions ont été consacrés à des prêts bilatéraux. Plus des deux tiers de l'aide multilatérale sous forme de prêts et souscriptions ont été destinés à la Banque mondiale et à ses organismes affiliés, en particulier à l'Association internationale de développement.

Les remboursements relatifs aux prêts en cours qu'avaient consentis le gouvernement canadien pendant l'après-guerre ont donné lieu à une entrée de \$35 millions, dont \$33 millions pendant le quatrième trimestre. Ces remboursements comprennent le paiement final de la France pour ses emprunts d'après-guerre.

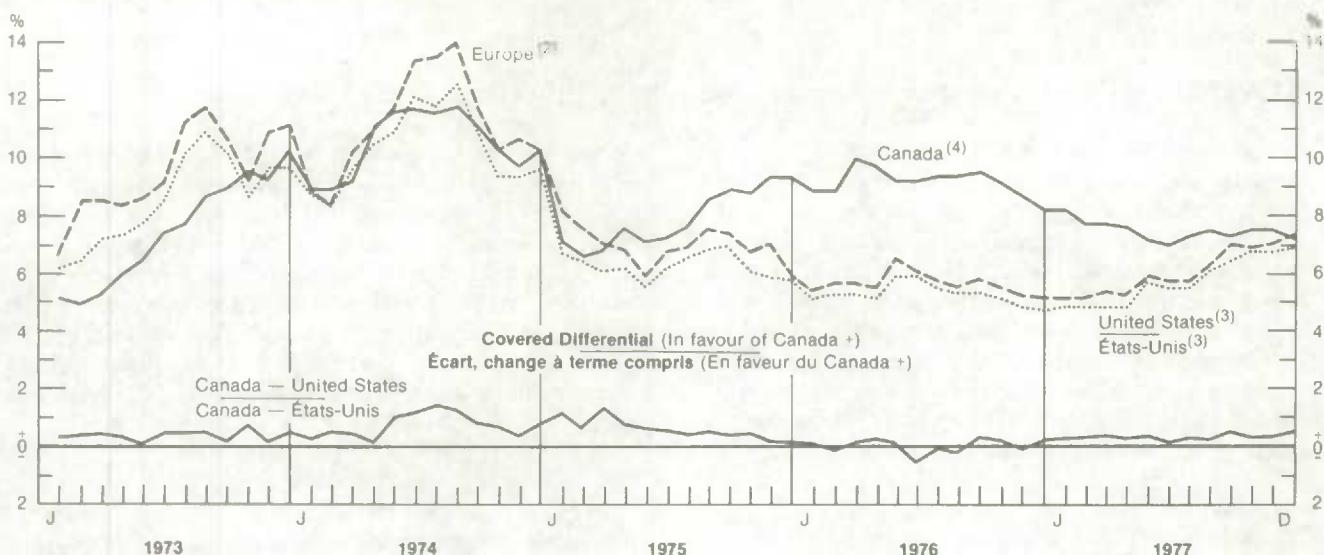
Le financement des crédits à l'exportation à moyen et à long terme, consentis directement ou indirectement aux risques du gouvernement canadien, a engendré une sortie nette de \$532 millions, comparativement à la sortie exceptionnellement faible de \$174 millions enregistrée l'année précédente. Les nouveaux octrois et les remboursements se sont respectivement élevés à \$1,432 millions et \$900 millions (dont \$623 millions et \$599 millions au titre du financement des céréales); en fin d'année, l'encours total se chiffrait à \$3 milliards.

Les autres mouvements de capitaux à long terme, qui comprennent les prêts bancaires et les autres prêts à long terme, les placements hypothécaires, les mouvements de fonds d'assurance et les transferts différés de fonds des migrants, se sont soldés par une entrée de \$463 millions, contre \$757 millions en 1976: \$59 millions provenaient des États-Unis, \$121 millions du Royaume-Uni et \$283 millions des autres pays. Parmi les principaux faits saillants de 1977, il convient de remarquer que les administrations provinciales et municipales et leurs organismes ont fait appel aux crédits à moyen terme auprès de banques étrangères, en plus de leurs autres sources de financement. Ces emprunts ont occasionné une entrée nette de \$474 millions en 1977.

### Mouvements de capitaux à court terme

Les flux de capitaux à court terme (poste d'équilibre comptable non compris), qui avaient donné lieu à une entrée nette de \$93 millions en 1976, se sont soldés par une entrée de \$902 millions en 1977. Les capitaux entrés par l'intermédiaire des banques à charte et du marché monétaire ont été

**Figure VIII**  
**Representative Short-term Interest Rates<sup>(1)</sup>**  
**Taux d'intérêt représentatifs à court terme<sup>(1)</sup>**



(1) All rates are shown as at end or near end of month. — Tous les taux s'appliquent à la fin du mois ou à une période qui s'en approche.

Interest rates are based on: — Les taux d'intérêt basés sur:

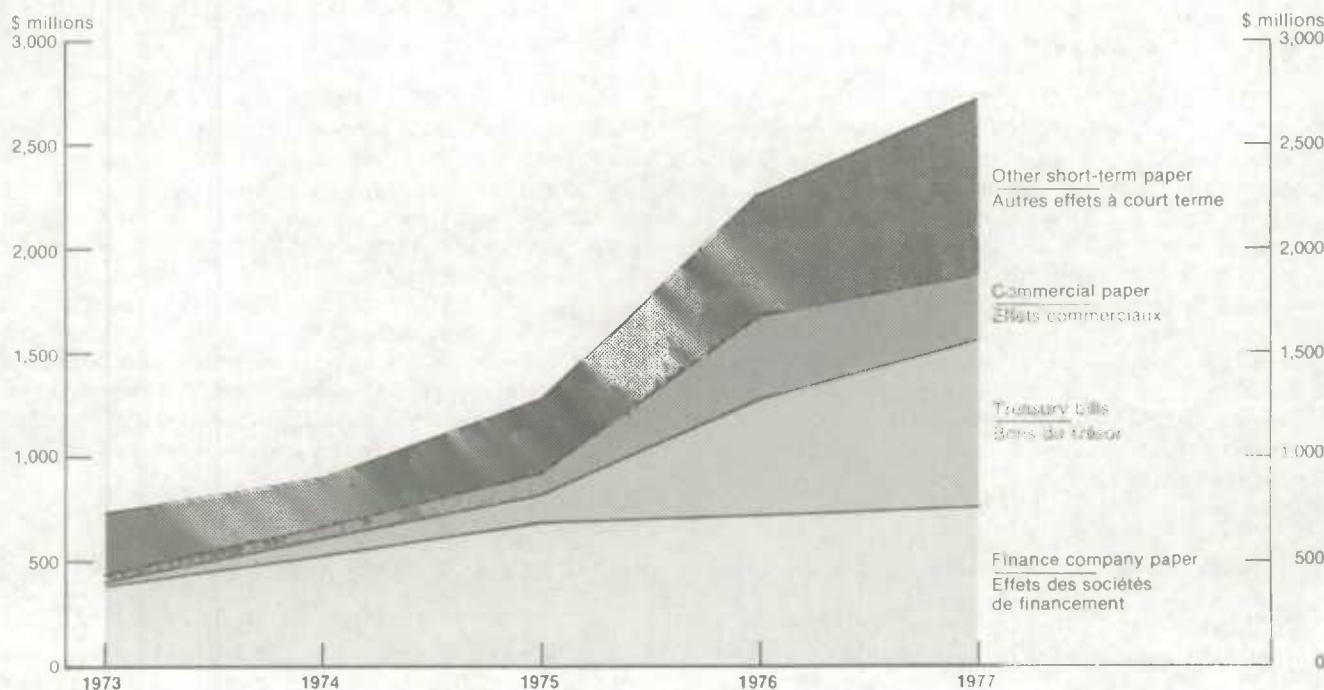
(2) Eurodollar 90-day deposits in London. — Dépôts à 90 jours en eurodollars à Londres.

(3) Commercial paper, 90-day (adjusted to 365-day true yield basis from 360-day discount basis). — Effets à 90 jours des sociétés de commerce (taux ramené d'un dépôt à 360 jours au rendement réel à 365 jours).

(4) Short-term paper, 90-day. — Effets à court terme. (90 jours).

Source: Bank of Canada Review. — Revue de la Banque du Canada.

**Figure IX**  
**Holdings by Non-residents of Selected Canadian Money Market Instruments**  
**Avoirs des non-résidents sous forme de certains instruments du marché monétaire canadien**



partially offset by net outflows recorded in non-bank holdings of foreign funds abroad, other finance company obligations and other short-term capital transactions.

Part of these inflows were attracted by the differential between interest rates in Canada and the United States. Offsetting movements in short-term interest rates, involving declines in Canada during the first half of the year and increases in the United States during the last half of the year, caused the interest differential to narrow substantially from 3.41% at the beginning of the year to 0.38% at the end of 1977. Arbitrage movements of short-term capital reflect not only differences in short-term interest rates between Canada and other countries but also the pick-up or loss resulting from differences between spot and forward exchange rates. The decline in the unhedged yield differential was matched by a decline on the premium prevailing on the forward United States dollar, from 3.27% on an annual yield basis at the beginning of the year to 0.04% in the middle of December 1977; in the last two weeks of the year, a discount developed on the forward United States dollar for the first time since April 1975. Throughout the year, however, an incentive remained for United States investment in Canadian dollar denominated paper on a covered basis.

In Canada, the monetary authorities continued to adhere to the policy announced in November 1975 of using growth in the narrowly defined money supply (M1) as a central indicator of monetary conditions. In October 1977, the Bank of Canada lowered its target range for growth in the money supply from the 8% to 12% annual growth rate from a March 1976 base period, to a range of 7% to 11% from a June 1977 base period. With the money supply growing at less than the target rate, the Bank of Canada reduced its Bank Rate four times from 9.5% in November 1976 to 7.5% in March 1977. These cuts were paralleled by decreases in interest rates on representative money market paper from 8.16% at the end of 1976 to 6.99% in June 1977. In the second half of the year, money supply growth remained within target and short-term rates fluctuated between 6.99% and 7.64%.

In the United States, interest rates on representative money market paper remained stable at slightly less than 5% during the first four months of 1977. Thereafter, increases in economic output and monetary growth prompted tighter credit conditions, culminating in October when the discount rate was raised to 6%. Towards the end of 1977, the growth in M1 slowed somewhat, and interest rates levelled out at approximately 6.8%.

Trading by non-residents in Canadian money market paper (consisting of Government of Canada

en partie compensés par des sorties nettes au chapitre des avoirs non bancaires de devises à l'étranger, des autres engagements des sociétés de financement et des autres transactions sur capitaux à court terme.

Ces afflux de capitaux ont été en partie attirés par l'écart entre les taux d'intérêt du Canada et des États-Unis. Des mouvements opposés des taux d'intérêt à court terme (diminutions des taux au Canada pendant la première moitié de l'année et augmentations aux États-Unis pendant la dernière moitié) ont sensiblement resserré le différentiel d'intérêt qui est passé de 3.41 % à 0.38 % entre le début et la fin de 1977. Les opérations d'arbitrage sur capitaux à court terme reflètent non seulement des écarts entre les taux d'intérêt à court terme du Canada et des autres pays, mais également les gains ou les pertes résultant des différences entre les taux de change au comptant et à terme. Parallèlement à la diminution du différentiel d'intérêt non couvert à terme, il y a eu une baisse du dépôt sur le dollar américain à terme, qui est passé de 3.27 % (taux annuel) au début de l'année à 0.04 % au milieu de décembre 1977; pendant les deux dernières semaines de l'année, un report est même apparu sur le dollar américain à terme pour la première fois depuis avril 1975. Pendant l'ensemble de l'année cependant, il est resté avantageux pour les Américains d'investir dans des effets en dollars canadiens avec couverture à terme.

Au Canada, les autorités monétaires ont poursuivi la politique annoncée en novembre 1975 qui consiste à employer la croissance de la masse monétaire au sens restreint (M1) comme indicateur des conditions monétaires. En octobre 1977, la Banque du Canada a abaissé son objectif de croissance pour la masse monétaire, d'une fourchette de 8 à 12 % en taux annuel (période de base: mars 1976) à un intervalle de 7 à 11 % (période de base: juin 1977). Comme la masse monétaire augmentait à un rythme inférieur à cet objectif, la Banque du Canada a réduit son taux d'escompte à quatre reprises et l'a fait passer de 9.5 % en novembre 1976 à 7.5 % en mars 1977. Ces réductions du taux d'escompte ont été suivies de baisses des taux d'intérêt sur des effets monétaires représentatifs, de 8.16 % à la fin de 1976 à 6.99 % en juin 1977. Pendant la seconde moitié de l'année, la croissance de la masse monétaire est denierée à l'intérieur de la fourchette visée, et les taux d'intérêt à court terme ont fluctué entre 6.99 % et 7.64 %.

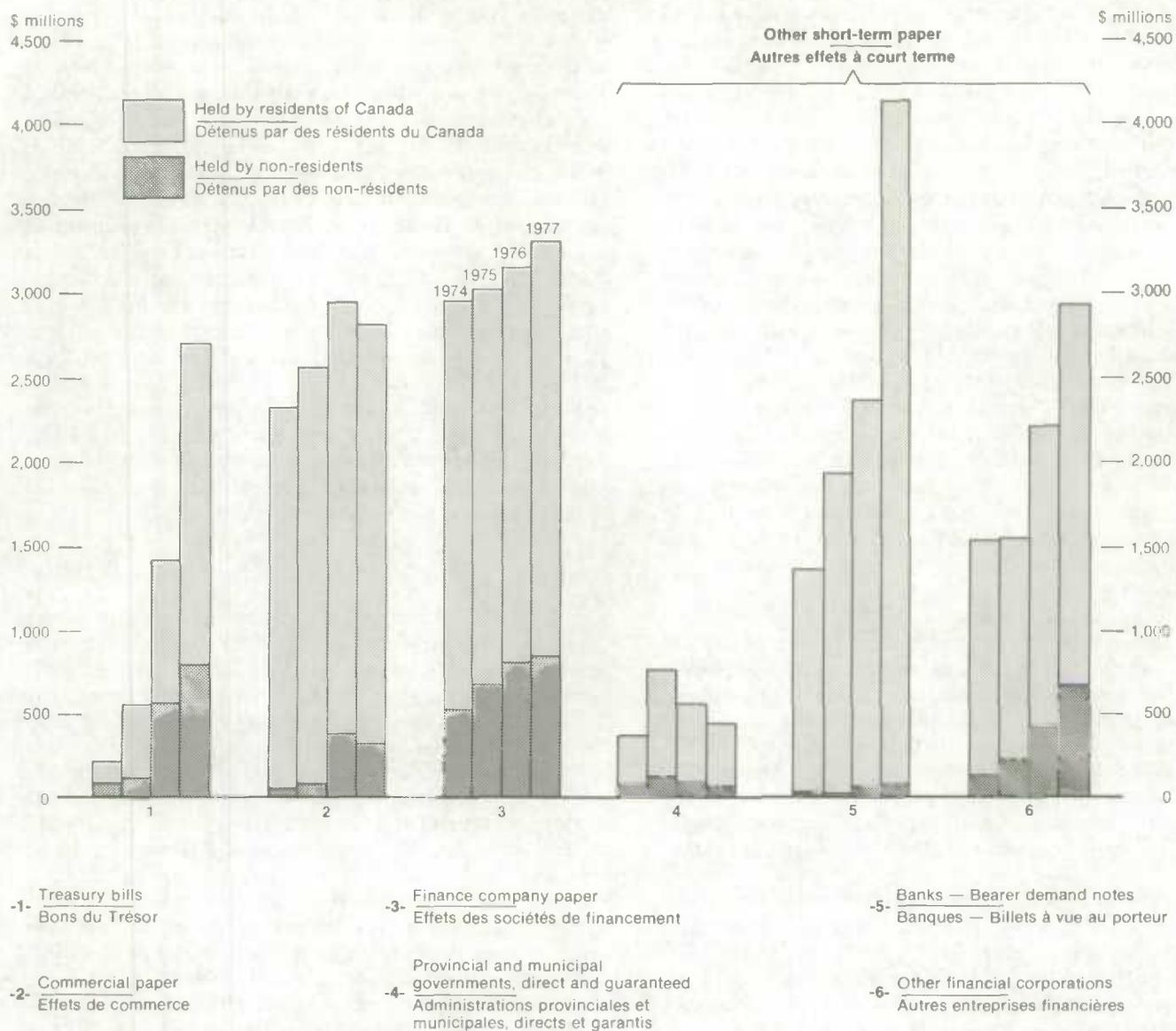
Aux États-Unis, les taux d'intérêt sur des effets représentatifs du marché monétaire sont restés stables à un peu moins de 5 % pendant les quatre premiers mois de 1977. Par la suite, des progressions de la production économique et de l'expansion monétaire ont engendré un resserrement des conditions de crédit, qui a culminé en octobre lorsque le taux d'escompte a été porté à 6 %. Vers la fin de 1977, la croissance de M1 a quelque peu ralenti et les taux d'intérêt ont été nivelés à environ 6.8 %.

Les échanges d'effets du marché monétaire (bons du Trésor du gouvernement du Canada, papier commercial, effets

Figure X

**Comparison of Resident and Non-resident Holdings of Selected Canadian Money Market Instruments**

**Comparaison des avoirs de certains instruments du marché monétaire canadiens détenus par les résidents et les non-résidents**



treasury bills, commercial paper, finance company paper and other short-term paper) led to a net inflow of \$425 million in 1977, down from the \$974 million net inflow in the previous year. There was a net outflow of \$82 million to the United Kingdom and net inflows of \$330 million and \$177 million from the United States and other countries, respectively. The total value of transactions increased, reaching a record of \$28 billion. The share attributable to the United States was down slightly, but still represented over four fifths of gross trading in 1977. As in the previous year, there was an increase in investment in Canadian money market instruments by residents of countries other than the United States, concentrated in Government of Canada treasury bills.

Net inflows were recorded in each category of paper, except for Canadian commercial paper and paper issued by the provincial and municipal governments and their agencies. In the case of Canadian commercial paper, outflows were to a large extent due to the redemption of paper denominated in foreign currency. Outflows from trading in paper issued by provincial and municipal governments and their agencies were reflected in a reduction in their overall money market borrowings in 1977. By the end of the year, non-resident holdings of all classes of Canadian paper amounted to \$2.7 billion, or 16% of total Canadian money market paper outstanding. Non-resident holdings accounted for 30% of outstanding Government of Canada treasury bills, 11% of commercial paper, 23% of finance company paper, 14% of paper issued by municipal and provincial governments and their agencies, 2% of bank paper (except bankers' acceptances) and 23% of paper issued by other financial corporations.

Net foreign currency claims of the Canadian chartered banks on non-residents (including their foreign branches) decreased during the year leading to a net capital inflow of \$1,384 million, a sharp reversal from the net outflow of \$941 million in the previous year. The bulk of these inflows were used to finance foreign currency claims on Canadian residents, a major part of them in the form of investment in income debenture and term preferred shares of Canadian corporations. On a net basis, there were inflows of \$882 million from the United States and \$1,187 million from the United Kingdom, and outflows of \$685 million to other countries. As a result, net foreign currency claims on non-residents stood at \$1.1 billion by the end of 1977.

An increase in Canadian non-bank holdings of short-term funds abroad led to a net outflow of \$580 million, consisting of outflows of \$139 million to the United States, \$392 million to the United Kingdom and \$49 million to other countries. These non-bank holdings had been run down from \$2.5 billion at the end of 1973 to less than \$1 billion by the

des sociétés de financement et autres effets à court terme) avec des non-résidents se sont soldés par une entrée de \$425 millions en 1977, en baisse par rapport à celle de \$974 millions de l'année précédente. On a observé une sortie nette de \$82 millions à destination du Royaume-Uni et des entrées nettes de \$330 millions et \$177 millions en provenance des États-Unis et des autres pays respectivement. La valeur totale des transactions s'est accrue pour atteindre le chiffre sans précédent de \$28 milliards. La part des États-Unis a légèrement diminué mais représentait quand même plus des quatre cinquièmes des échanges bruts de 1977. Comme l'année précédente, les résidents des pays autres que les États-Unis ont plus investi dans des titres du marché monétaire canadien, en particulier dans les bons du Trésor du gouvernement du Canada.

On a enregistré des entrées nettes pour chaque catégorie d'effets, exception faite du papier commercial canadien et des effets émis par les administrations publiques provinciales et municipales et leurs organismes. Dans le cas du papier commercial canadien, les sorties sont imputables dans une large mesure à des remboursements de titres libellés en devises. Quant aux sorties au titre des effets émis par les administrations publiques provinciales et municipales et leurs organismes, elles se sont traduites par une réduction de leurs emprunts globaux sur le marché monétaire en 1977. En fin d'année, les avoirs des non-résidents sous forme d'effets canadiens (toutes catégories) s'élevaient à \$2.7 milliards, soit 16 % de l'ensemble des effets en cours du marché monétaire canadien. Les non-résidents détenaient 30 % des bons du Trésor du gouvernement du Canada en circulation, 11 % du papier commercial, 23 % des effets des sociétés de financement, 14 % des effets des administrations publiques municipales et provinciales et de leurs organismes, 2 % du papier émis par les banques (exception faite des acceptations bancaires) et 23 % des effets émis par les autres sociétés financières.

Les créances nettes en devises des banques à charte canadiennes sur les non-résidents (y compris sur leurs succursales étrangères) ont diminué pendant l'année, ce qui a produit une entrée nette de \$1,384 millions, un net revirement par rapport à la sortie nette de \$941 millions de l'année précédente. En majeure partie, ces entrées ont servi à financer des créances en devises sur des résidents canadiens, surtout des placements en obligations à intérêt conditionnel et en actions privilégiées à terme des sociétés canadiennes. En chiffres nets, on a enregistré des entrées de \$882 millions en provenance des États-Unis et de \$1,187 millions en provenance du Royaume-Uni, et des sorties de \$685 millions à destination des autres pays. En conséquence, les créances nettes en devises sur des non-résidents s'établissaient à \$1.1 milliard à la fin de 1977.

Une augmentation des capitaux à court terme détenus à l'étranger par le secteur non bancaire canadien a entraîné une sortie nette de \$580 millions, consistant en des sorties de \$139 millions vers les États-Unis, de \$392 millions vers le Royaume-Uni et de \$49 millions vers les autres pays. Ces avoirs non bancaires avaient chuté, de \$2.5 milliards à la fin de 1973 à moins de \$1 milliard à la fin de 1974, à la suite de

end of 1974, following unstable conditions in the Euro-currency markets. Since then, they have been largely rebuilt, amounting to \$2.2 billion at the end of 1977.

Non-resident holdings of Canadian dollar deposits increased for the fifteenth consecutive year. They provided a net inflow of \$227 million in 1977, compared to a net inflow of \$160 million in the previous year. The 1977 net inflow was composed of an outflow of \$142 million to the United Kingdom and inflows of \$148 million and \$221 million from the United States and other countries. By the end of the year, non-resident holdings stood at \$2.7 million, residents of countries other than the United States and the United Kingdom accounting for more than half of this total. These holdings were mainly accumulated since 1973, and continued to increase during 1977 in spite of downward pressure on the Canadian dollar.

Holdings by international agencies of Government of Canada demand notes increased in 1977 leading to a net capital inflow of \$172 million. These non-interest bearing non-negotiable notes are issued as part of the Government of Canada's loans and subscriptions to international agencies and are encashed by the recipient organizations as funds are required. By the end of 1977, these holdings stood at \$381 million.

Finance company obligations to non-residents other than money market paper, consisting of borrowing from non-resident banks and affiliated companies abroad, led to a net capital outflow of \$59 million. There were outflows of \$54 million to the United States and \$5 million to the United Kingdom, bringing the total amount outstanding to \$872 million by the end of 1977.

#### TEXT TABLE XII. Other Short-term Capital Transactions, 1973 - 1977

#### TABLEAU EXPLICATIF XII. Autres opérations sur capitaux à court terme, 1973 - 1977

Item - Détail	1973	1974	1975	1976	1977P
millions of dollars – millions de dollars					
Chartered bank Canadian dollar claims on non-residents – Avoirs en dollars canadiens des banques à charte sur des non-résidents	– 76	– 29	+ 57	+ 53	– 96
Short-term foreign currency bank borrowing abroad by Canadians – Emprunts bancaires canadiens à court terme en devises étrangères de l'étranger	– 13	+ 53	+ 22	+ 143	+ 144
Accounts with related companies <sup>1</sup> – Comptes avec des entreprises apparentées <sup>1</sup>	– 275	– 41	– 5	– 258	– 241
Other <sup>2</sup> – Autres <sup>2</sup>	– 18	+ 134	+ 419	+ 250	– 474
<b>Total</b>	<b>– 382</b>	<b>+ 117</b>	<b>+ 493</b>	<b>+ 188</b>	<b>– 657</b>

<sup>1</sup> Includes accounts with parent, subsidiary and affiliated companies.

<sup>1</sup> Comprend les comptes ouverts avec des sociétés mères, des filiales et des entreprises affiliées.

<sup>2</sup> Includes accounts payable and receivable with unrelated companies, gold liabilities to non-residents and miscellaneous transactions.

<sup>2</sup> Comprend les créances et dettes exigibles avec des entreprises non apparentées, les engagements envers des non-résidents et des transactions diverses.

l'instabilité des marchés des euro-devises; depuis lors, ils ont été largement reconstruits et s'élevaient à \$2.2 milliards à la fin de 1977.

Les dépôts en dollars canadiens détenus par des non-résidents ont progressé pour la quinzième année consécutive. Ils ont été à l'origine d'une entrée nette de \$227 millions en 1977, comparativement à \$160 millions l'année précédente. L'entrée nette de 1977 était composée d'une sortie de \$142 millions à destination du Royaume-Uni et d'entrées de \$148 millions et \$221 millions respectivement en provenance des États-Unis et des autres pays. En fin d'année, les avoirs des non-résidents se chiffraient à \$2.7 millions; les résidents des pays autres que les États-Unis et le Royaume-Uni en détenaient la moitié. En majeure partie, ces avoirs ont été accumulés depuis 1973 et ont continué à progresser en 1977 malgré les pressions à la baisse qui s'exerçaient sur le dollar canadien.

Les billets à vue du gouvernement du Canada détenus par des organismes internationaux ont augmenté en 1977, provoquant une entrée nette de \$172 millions. Ces billets, qui ne portent pas intérêt et ne sont pas négociables, sont émis pour financer les prêts et souscriptions du gouvernement du Canada aux organismes internationaux et sont encaissés par les organisations bénéficiaires au fur et à mesure qu'elles ont besoin de fonds. Ces avoirs se chiffraient à \$381 millions à la fin de 1977.

Mis à part les effets du marché monétaire, les obligations des sociétés de financement envers des non-résidents (emprunts auprès de banques non résidentes et de sociétés affiliées à l'étranger) ont donné lieu à une sortie nette de \$59 millions. Des sorties nettes de \$54 millions et \$5 millions ont été enregistrées à destination des États-Unis et du Royaume-Uni respectivement, ce qui a porté l'encours total à \$872 millions à la fin de 1977.

Other short-term capital transactions resulted in a net outflow of \$667 million, compared with a net inflow of \$188 million in 1976. (See Text Table XII.) There were outflows of \$526 million to the United States, \$49 million to the United Kingdom and \$92 million to all other countries. These transactions included a special entry in the fourth quarter of 1977, relating to financing by the Alberta Gas Ethylene Company Limited. Funds borrowed through an American financing subsidiary of this company from institutional investors in the United States were channelled through the Canadian chartered banks as intermediaries. The transaction having all the characteristics of a security issue, it was included in the balance of payments presentation as a new issue by a Canadian corporation; it was also reflected, however, in inflows resulting from increased liabilities of the Canadian chartered banks to non-residents. An offsetting entry was made in the miscellaneous category of other short-term capital transactions to remove duplication, and leave the net impact of the transaction in the long-term capital account.

## MULTILATERAL SETTLEMENTS

Table 27 shows the composition of Canada's balance of payments over the years 1973 to 1977 identifying some key elements in transactions with the United States and with all other non-residents, and showing separately current account transactions in monetary gold and on accounts with the IMF as well as changes in Canada's holding of SDRs and IMF position.

The table shows that all transactions with countries other than the United States from 1973 to 1977 gave rise to net receipts by Canada of over \$6.3 billion ranging between a net receipt of \$3.7 billion in 1976 to a net payment of almost \$900 million in 1974. Apart from the sharp swings in the current account balances with these countries there were also substantial changes in the pattern of capital transactions in short-term and long-term forms, as described elsewhere.

With the United States, current account deficits rose from about \$800 million in 1973 to peak at over \$4.8 billion in 1975 before dropping to almost \$4 billion in 1977. Net capital movements in long-term forms resulted in inflows totalling \$13.4 billion during the period with a high of \$4.6 billion being recorded in 1976. Capital movements in short-term forms showed their customary volatility with net outflows in 1973 and 1976 and net inflows in 1974, 1975 and 1977.

Net errors and omissions in the period amounted to \$9.1 billion. The global estimate of these amounts are given by the imbalance in the balances settled by

Les autres transactions sur capitaux à court terme se sont soldées par une sortie de \$667 millions, contre une entrée nette de \$188 millions en 1976 (voir le tableau explicatif XII). On a enregistré des sorties de \$526 millions vers les États-Unis, de \$49 millions vers le Royaume-Uni et de \$92 millions vers tous les autres pays. Une écriture spéciale a été passée à ce poste au quatrième trimestre de 1977, à propos du financement de l'*Alberta Gas Ethylene Company Limited*, des fonds empruntés auprès d'investisseurs institutionnels des États-Unis par le truchement d'une filiale américaine de financement ont été acheminés par l'intermédiaire des banques à charte canadiennes. Cette transaction possédant toutes les caractéristiques d'une émission de valeurs mobilières, elle a été incluse dans la balance des paiements comme une nouvelle émission d'une société canadienne, mais elle a également été comptabilisée dans les entrées par le biais d'un accroissement du passif des banques à charte canadiennes vis-à-vis des non-résidents. Une écriture compensatoire a été passée dans la catégorie des autres transactions sur capitaux à court terme pour éliminer ce double compte et laisser l'impact net de cette transaction dans les flux de capitaux à long terme.

## RÈGLEMENTS MULTILATÉRAUX

Le tableau 27 présente la composition de la balance canadienne des paiements de 1973 à 1977, en identifiant quelques éléments importants des transactions avec les États-Unis ou le reste du monde et en indiquant séparément les opérations courantes relatives à l'or monétaire et aux comptes du FMI, ainsi que les variations des avoirs du Canada en DTS et de sa position au FMI.

D'après ce tableau, on constate que de 1973 à 1977, toutes les transactions avec des pays autres que les États-Unis ont donné lieu à des recettes nettes de plus de \$6,3 milliards, allant d'une recette nette de \$3,7 milliards en 1976 à un paiement net de presque \$900 millions en 1974. Outre les revirements considérables relevés pour le solde du compte courant à l'égard de ces pays, les transactions sur capitaux à court et à long terme ont également beaucoup fluctué, comme cela est décrit ailleurs.

Avec les États-Unis, les déficits en compte courant ont d'abord augmenté, passant d'environ \$800 millions en 1973 à plus de \$4,8 milliards en 1975, avant de retomber à presque \$4 milliards en 1977. Les mouvements nets de capitaux à long terme ont produit des sorties totalisant \$13,4 milliards pendant la période, avec un maximum de \$4,6 milliards en 1976. Les flux de capitaux à court terme ont été très fluctuants comme à l'accoutumée, avec des sorties nettes en 1973 et 1976 et des entrées nettes en 1974, 1975 et 1977.

Les erreurs et omissions nettes de la période se sont élevées à \$9,1 milliards. L'estimation globale des montants correspondants est donnée par le déséquilibre observé dans les soldes

interarea transfers. If there were no errors and omissions, this balance would be zero. In fact, during the five years 1973 to 1977 total transactions with the United States resulted in net Canadian receipts of over \$4.0 billion and those with the rest of the world in net receipts of \$5.1 billion.

## OFFICIAL INTERNATIONAL MONETARY ASSETS AND LIABILITIES

Excluding valuation adjustments, Canada's net official monetary assets declined in 1977 by a record \$1,421 million, a substantial reversal from the net increase of \$522 million in the previous year. Decreases in reserves were recorded in every quarter of the year, principally in the first quarter. In addition to reserve changes caused by transactions, valuation adjustments raised the value of the reserves by \$567 million. These adjustments represent the effect on the Canadian dollar value of the reserves of the depreciation of the Canadian dollar vis-à-vis other currencies and the Special Drawing Right (SDR)<sup>2</sup> and the revaluation of gold transferred between the Royal Canadian Mint and the Exchange Fund Account.

<sup>2</sup> Since July 1, 1974, the International Monetary Fund (IMF) has linked the value of the SDR to a basket of 16 currencies, the value of which may fluctuate from day to day. This affects the components of reserves other than convertible currencies, i.e., gold, SDRs and Canada's reserve position with the IMF.

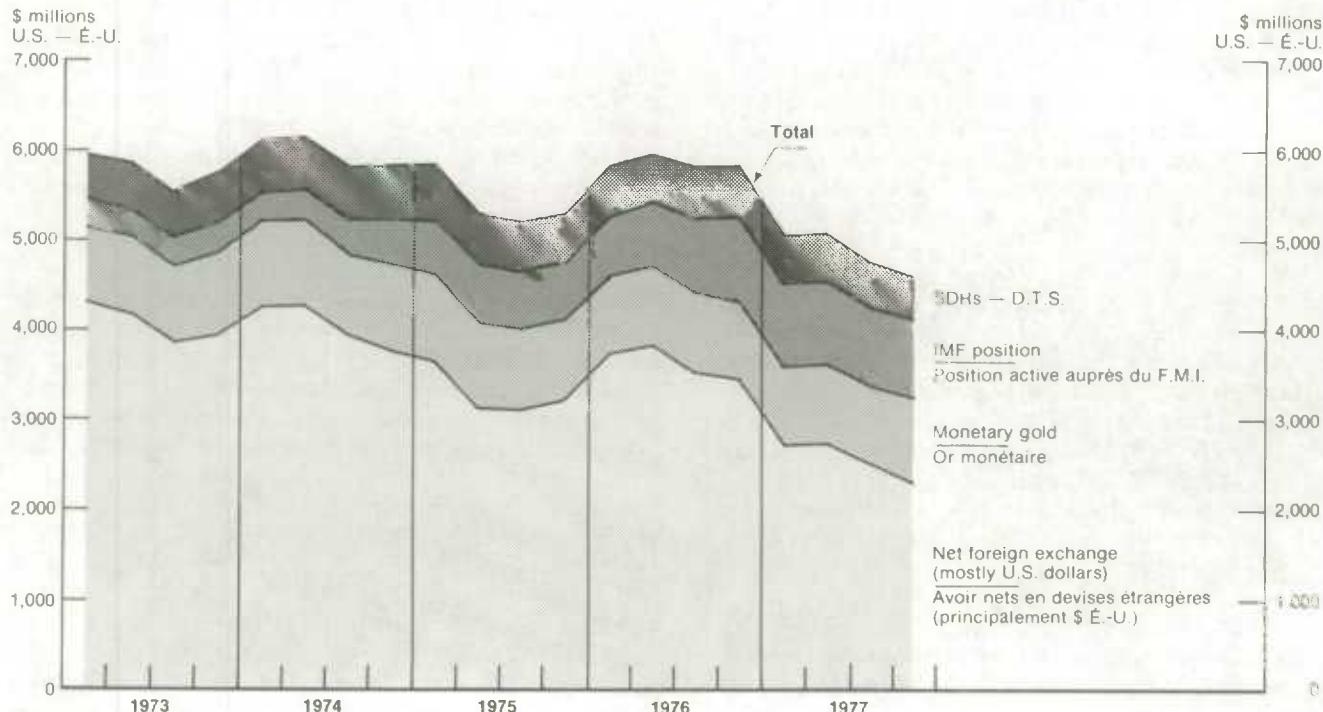
régis par transferts interzones: s'il n'y a pas d'erreurs ni d'omissions, ce solde global sera nul. En fait, au cours des cinq ans séparant 1973 et 1977, toutes les opérations effectuées avec les États-Unis et avec le reste du monde se sont soldées par des recettes de plus de \$4.0 milliards et de \$5.1 milliards respectivement.

## BILAN MONÉTAIRE INTERNATIONAL OFFICIEL

Si l'on ne tient pas compte des ajustements de valeur les avoirs monétaires officiels du Canada ont subi une baisse record de \$1,421 millions en 1977, un renversement substantiel par rapport à l'accroissement net de \$522 millions observé l'année précédente. Des diminutions des réserves ont été enregistrées pendant les quatre trimestres de l'année, mais surtout pendant le premier. Outre les variations des réserves imputables à des transactions, des ajustements de valeur ont relevé la valeur des réserves de \$567 millions. Ces ajustements représentent d'une part, l'effet de la dépréciation de la monnaie canadienne par rapport aux autres devises et au droit de tirage spécial (DTS)<sup>2</sup> sur la valeur en dollars canadiens des réserves et d'autre part, la réévaluation de l'or transféré entre la Monnaie royale canadienne et le Fonds des changes. A la

<sup>2</sup> Depuis le 1<sup>er</sup> juillet 1974, le Fonds Monétaire International (FMI) a relié la valeur du DTS 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, c'est-à-dire sur l'or, les DTS et la position de réserve du Canada au FMI.

Figure XI  
Net Official Monetary Assets  
Actif monétaire officiel net



By the end of 1977, the level of Canada's official international reserves stood at \$5,040 million, equivalent to U.S. \$4,607 million, the lowest level since 1970.

The reduction in reserves, net of valuation adjustments, was accounted for by decreases of \$1,207 million in holdings of foreign currencies (mainly United States dollars), of \$143 million in the Canadian position at the IMF, and of \$80 million in holdings of SDRs; and an increase of \$9 million in holdings of gold.

The Canadian dollar continued the downward trend against the United States dollar which commenced in the last few months of 1976. Throughout 1977, it drifted downward, interspersed by occasional slight fluctuations. In October, the Canadian dollar was equivalent to U.S. 89.63 cents, its lowest level since September 1939. For the year as a whole, the Canadian dollar depreciated by a substantial U.S. 7.72 cents, down to U.S. 91.41 cents at year-end.

Concurrently, the United States dollar depreciated vis-à-vis most other major currencies, leading to larger downward movements for the Canadian dollar against the SDR and its trade weighted external value. As a result, the Canadian dollar declined 7.2% against the United States currency, and 9.4% on a trade-weighted basis<sup>3</sup> from its average value in December 1976 to its comparable value in December 1977.

In response to downward pressure on the Canadian dollar, the government announced in October 1977 the establishment of a standby credit facility with the Canadian chartered banks under which the Government of Canada could borrow up to U.S. \$1.5 billion. This facility was arranged to permit the Exchange Fund Account to replenish its holdings of United States dollars if and when circumstances required and was in addition to existing lines of credit, such as the swap facility for U.S. \$2 billion with the Federal Reserve System of the United States. No drawings were made until March 1978, and in April 1978 the size of the facility was increased to \$2.5 billion.

#### CHANGES IN PRESENTATION — NET ERRORS AND OMISSIONS

The current publication contains a number of changes in presentation resulting from disclosure of

<sup>3</sup> Fluctuations in the Canadian dollar on a trade-weighted basis are measured from a December 1970 base period in terms of a unit composed of 20 other currencies. These currencies are weighted to take account of the size of trade flows as well as relevant price elasticities and feedback effects of exchange rate changes on domestic costs and prices. The United States dollar accounts for 73.33% of the total.

fin de 1977, les réserves monétaires internationales du Canada s'élevaient à \$5,040 millions, soit \$4,607 millions de dollars américains, leur plus bas niveau depuis 1970.

La réduction des réserves (nettes des ajustements de valeurs) résultait d'une hausse de \$9 millions des avoirs en or et de diminutions de \$1,207 millions des avoirs de devises (surtout de dollars américains), de \$143 millions de la position du Canada auprès du FMI, et de \$80 millions des avoirs sous forme de DTS.

La baisse du dollar canadien par rapport au dollar américain, qui avait commencé pendant les derniers mois de 1976, s'est poursuivie: il s'est dévalué pendant l'ensemble de 1977 mis à part de légères fluctuations occasionnelles. En octobre, le cours du dollar canadien s'établissait à 89.63 cents É.-U., son niveau le plus bas depuis septembre 1939. Sur l'ensemble de l'année, le dollar canadien s'est déprécié substantiellement (de 7.72 cents américains) et ne valait que 91.41 cents américains en fin d'année.

Pendant la même période, le dollar américain s'est lui-même déprécié vis-à-vis de la plupart des autres devises importantes, ce qui a fait encore plus baisser le dollar canadien par rapport au DTS, de même que sa valeur extérieure pondérée en fonction des échanges commerciaux. Par conséquent, le dollar canadien a perdu 7.2 % par rapport à la monnaie américaine et 9.4 % après pondération en fonction des flux commerciaux<sup>3</sup> par rapport à sa valeur de décembre 1976.

En raison des pressions à la baisse qui s'exerçaient sur le dollar canadien, le gouvernement a annoncé en octobre 1977 l'institution d'une facilité de crédit de confirmation auprès des banques à charte canadiennes, en vertu de laquelle le gouvernement du Canada pourrait emprunter jusqu'à \$1.5 milliard américain. Ce mécanisme a été établi pour permettre au Fonds des changes de restaurer ses avoirs en dollars américains si et lorsque les circonstances l'exigent et est venu s'ajouter aux lignes de crédit existantes, comme l'accord de crédit croisé conclu pour \$2 milliards américains avec la Banque fédérale de réserve des États-Unis. Aucun tirage n'a été effectué avant mars 1978, et le crédit a été porté à \$2.5 milliards en avril 1978.

#### CHANGEMENTS DE PRÉSENTATION — ERREURS ET OMISSIONS NETTES

Cette publication contient plusieurs changements de présentation qui proviennent du fait que le poste d'équilibre

<sup>3</sup> Les fluctuations du dollar canadien après pondération en fonction des échanges commerciaux sont mesurées au moyen d'une unité composée de 20 autres devises, par rapport à une période de référence (décembre 1970). Ces devises sont pondérées pour prendre en compte l'ampleur des flux commerciaux, ainsi que les élasticités — prix et les effets de rétroaction des fluctuations des taux de change sur les coûts et les prix intérieurs. Le dollar américain représente 73.33 % du total.

**TEXT TABLE XIII. Net Errors and Omissions, 1927-1977**

**TABLEAU EXPLICATIF XIII. Erreurs et omissions nettes, 1927-1977**

	I	II	III	IV	Annual total Total annuel	Accumulated total Total cumulé
millions of dollars – millions de dollars						
1927					- 13	
1928					- 10	- 23
1929					- 26	- 49
1930					+ 6	- 43
1931					+ I	- 42
1932					+ 22	- 21
1933					+ 9	- 12
1934					+ 46	+ 34
1935					+ 28	+ 62
1936					- 10	+ 52
1937	Not available				- 11	+ 41
1938					+ 6	+ 47
1939		Non disponibles			+ 10	+ 57
1940					+ 39	+ 96
1941					+ 13	+ 109
1942					+ 7	+ 116
1943					- 11	+ 105
1944					- 10	+ 95
1945					+ 17	+ 112
1946					+ 14	+ 126
1947					+ 26	+ 152
1948					+ 1	+ 153
1949					- 4	+ 149
1950	+ 24	+ 25	+ 25	+ 27	+ 101	+ 250
1951	+ 15	+ 16	+ 16	+ 15	+ 62	+ 312
1952	- 137	- 24	- 174	- 54	- 389	- 77
1953	- 95	- 3	- 56	- 12	- 166	- 243
1954	- 37	+ 6	- 36	- 3	- 70	- 313
1955	+ 9	+ 41	- 8	- 12	+ 30	- 283
1956	+ 59	+ 116	+ 10	- 161	+ 24	- 259
1957	+ 93	+ 181	+ 45	- 77	+ 242	- 17
1958	+ 129	+ 16	- 64	+ 30	+ 111	+ 94
1959	+ 96	+ 84	+ 109	+ 28	+ 317	+ 411
1960	- 59	+ 174	+ 24	- 38	+ 101	+ 512
1961	- 75	+ 101	+ 34	+ 97	+ 157	+ 669
1962	- 58	- 69	+ 100	- 118	- 145	+ 524
1963	+ 81	+ 173	- 129	- 93	+ 32	+ 556
1964	- 61	+ 57	- 23	+ 140	+ 113	+ 669
1965	- 180	- 75	- 64	+ 80	- 239	+ 430
1966	- 44	+ 90	- 155	- 73	- 182	+ 248
1967	- 349	+ 101	- 51	- 202	- 501	- 253
1968	- 604	- 51	- 421	+ 292	- 784	- 1,037
1969	- 288	+ 220	- 78	- 73	- 219	- 1,256
1970	- 176	+ 280	- 210	- 281	- 387	- 1,643
1971	- 461	- 107	- 707	- 73	- 1,348	- 2,991
1972	- 513	- 243	+ 34	- 733	- 1,455	- 4,446
1973	- 117	+ 53	- 238	- 348	- 650	- 5,096
1974	- 202	+ 107	- 608	- 164	- 867	- 5,963
1975	+ 239	- 229	- 169	- 1,044	- 1,203	- 7,166
1976	- 263	- 675	- 381	- 2,360	- 3,679	- 10,845
1977	+ 199	- 1,382	- 377	- 1,186	- 2,746	- 13,591

the balancing item in the main tables of the Canadian balance of international payments.

The balancing item is derived residually as the difference between net official monetary movements and identified current and capital account transactions. It is a composite representing unidentified transactions and statistical discrepancies in the balance of payments as a whole. Since the balance of payments estimates are constructed from a variety of sources, the possibility of error is associated with a number of factors, including problems of valuation, timing, data gaps, and the quality and coverage of surveys.

To a large extent, the balancing item on a quarterly basis has been associated with flows of short-term capital, particularly with changes in accounts payable and receivable which are monitored only for a sample of larger companies. These transactions can, however, produce sharp swings resulting from the deferment or acceleration of settlement of accounts to take advantage of prospective movements in exchange rates (a practice known as "leads and lags"). In view of the relatively small size of the quarterly surveys used in measuring accounts payable and receivable, and the tendency of the balancing item to become enlarged during periods of sharp currency fluctuations, it seemed appropriate to include the balancing item with the series on miscellaneous short-term capital transactions.

With the increasing scale and complexity of international commerce and capital movements and the increased instability of exchange rates, the balancing item has increased in size in recent years. It has, however, been a consistent debit entry (apparent net outflows from Canada), suggesting a somewhat different structure from the essentially offsetting pattern associated with the ebb and flow of short-term capital. Recognition of the fact that the composition of the balancing item is not confined to capital account transactions, as well as the growing interest in the size of the balancing item itself, were important factors contributing to the decision to identify net errors and omissions as a separate item in the balance of payments presentation.

The identification of the balancing item has also involved a review of its distribution geographically. While it was treated as a short-term capital movement, it seemed reasonable to allocate the balancing item to transactions with United States residents. In departing from the practice of attaching to the balancing item the characteristics of short-term capital movements, the practice of allocating net errors and omissions to the United States has also been discontinued. As a result, the regional breakdown of Canada's balance of international payments will not equal the total for transactions with all countries, the difference constituting net errors and omissions.

comptable apparaît maintenant d'une manière distincte dans les principaux tableaux de la balance canadienne des paiements internationaux.

Le poste d'équilibre comptable est obtenu de façon résiduelle en faisant la différence entre les mouvements monétaires officiels nets et les transactions identifiées du compte courant et du compte de capital; il s'agit d'un élément hétérogène qui représente les opérations non identifiées et les écarts statistiques dans l'ensemble de la balance des paiements. Comme les estimations sont établies à partir de sources variées, les possibilités d'erreurs sont liées à de nombreux facteurs, notamment aux données manquantes, aux problèmes d'évaluation et de chronologie, ainsi qu'à la qualité et au champ d'observation des enquêtes.

Le poste d'équilibre comptable tel qu'il a été établi chaque trimestre a été dû dans une large mesure aux flux de capitaux à court terme, en particulier aux variations des créances et dettes exigibles qui ne sont estimées qu'à partir d'un échantillon de grandes entreprises. Or, ces transactions peuvent donner lieu à des revirements très importants du fait que les agents économiques peuvent retarder ou accélérer le règlement de ces comptes, pour profiter des variations anticipées des taux de change (une pratique appelée termiaillage ou "avances et retards"). Étant donné la portée relativement limitée des enquêtes trimestrielles utilisées pour mesurer ces créances et dettes exigibles et compte tenu de la tendance du poste comptable à s'accroître en période de fortes fluctuations des monnaies, il semblait approprié de comptabiliser le poste d'équilibre comptable avec les statistiques des transactions diverses sur capitaux à court terme.

Du fait de l'ampleur et de la complexité accrues du commerce international et des mouvements de capitaux, ainsi que de l'instabilité croissante des taux de change, le poste d'équilibre comptable a été de plus en plus important au cours des dernières années; il s'est cependant régulièrement soldé par une écriture débitrice (des sorties nettes apparentes vers l'étranger), ce qui suggèrerait que sa structure peut être quelque peu différente des variations essentiellement compensatoires qui sont liées aux flux et aux reflux de capitaux à court terme. C'est pourquoi, pour tenir compte du fait que le poste comptable ne se compose pas seulement d'opérations en capital et que son ampleur suscite un intérêt croissant, on a décidé de créer dans la présentation de la balance des paiements un poste distinct pour les erreurs et omissions nettes.

L'identification du poste d'équilibre comptable a également entraîné une révision de sa répartition géographique. En effet, tant qu'il était traité comme un mouvement de capitaux à court terme, il semblait raisonnable de l'affecter aux transactions avec les résidents des États-Unis; la pratique de lui attribuer les caractéristiques de mouvements de capitaux à court terme ayant été abandonnée, on a aussi cessé d'attribuer les erreurs et omissions nettes au compte des États-Unis. Par conséquent, la ventilation régionale de la balance canadienne des paiements internationaux ne sera pas égale au total des transactions avec tous les pays, la différence constituant les erreurs et omissions nettes.

The regional breakdown maintains the internal consistency of the balance of payments by making provision for multilateral settlements of interarea transfers. These represent settlement of an imbalance from transactions with one country by using claims on another, and may result, for example, in imports from country A being settled by running down claims on country B. Conceptually, multilateral settlements are offsetting in total, i.e., globally they add to zero but they may be positive or negative for individual geographic areas. In practice, however, this is only possible by allocating the balancing item geographically. A result of not allocating the balancing item geographically is that the sum of the interarea transfers, instead of being zero will be equal to the balancing item. Given this relationship the two items "net errors and omissions" and "balance settled by interarea transfers" have been grouped together in the new balance of payments presentation.

#### SELECTED TRANSACTIONS BETWEEN CANADA AND THE UNITED STATES ASSOCIATED WITH CANADIAN AUTOMOTIVE MANUFACTURING

Text Table XIV updates data published in previous editions of this report on the main current and capital account movements between Canada and the United States within the automotive sector. As in previous reports, it covers the four major automobile manufacturers in Canada and manufacturers of automotive parts and accessories.

Text Table XIV does not purport to show the complete balance of payments impact of the Automotive Products Agreement as, besides international freight costs which are generally excluded from the reported values of vehicles and parts, the effects on trade with third countries and on other sectors of the economy are not covered.

In identifying the automotive industry, for the purpose of this report, particular attention was paid to the manufacturers resident in Canada whose products could be identified in merchandise trade statistics. In addition to the automobile manufacturers, this report covers suppliers and product manufacturers engaged in the automotive after-market industries (where identifiable in balance of payments surveys).

In 1977 exports of automotive products from Canada as recorded in United States import documents, increased by 25% to about \$9.9 billion, as against an increase of 33% in 1976. Imports, however, rose by over 23% to \$10.9 billion compared to a rise of 13% in the previous year. The decline in the growth rate of exports together with the significant increase in the growth rate of imports gave rise to a trade

La ventilation régionale respecte la cohésion interne de la balance des paiements en tenant compte des règlements multilatéraux des transferts interzones. Ceux-ci consistent à régler un déséquilibre dans les transactions avec un pays en utilisant des créances sur un autre pays: on peut par exemple régler ses importations en provenance d'un pays A en réduisant ses créances sur un pays B. Théoriquement les règlements multilatéraux se compensent au niveau global, c.-à-d. que leur somme totale est égale à zéro, mais ils peuvent être positifs ou négatifs pour certaines régions géographiques. Dans la pratique toutefois, cela n'est possible que si l'on répartit géographiquement le poste d'équilibre comptable. Si l'on ne procède pas à une telle ventilation géographique, la somme des transferts interzones sera égale au poste comptable au lieu d'être nulle. Du fait de cette interdépendance, les deux postes "erreurs et omissions nettes" et "solde réglé par transferts de devises" ont été groupés en un seul dans la nouvelle présentation de la balance des paiements.

#### CERTAINES TRANSACTIONS ENTRE LE CANADA ET LES ÉTATS-UNIS LIÉES À L'INDUSTRIE AUTOMOBILE CANADIENNE

Le tableau explicatif XIV présente une révision et une mise à jour des chiffres qui ont été publiés dans les éditions précédentes de cette publication sur les principales opérations du compte courant et du compte de capital entre le Canada et les États-Unis dans le secteur de l'automobile. Comme dans les publications précédentes, il porte sur les quatre principaux fabricants d'automobiles du Canada et sur les fabricants de pièces et d'accessoires automobiles.

Le tableau explicatif XIV ne vise pas à présenter l'incidence entière de l'accord sur les produits de l'automobile étant donné que les frais de transport international sont généralement exclus de la valeur des véhicules et des pièces déclarées par les fabricants et que, de plus, les effets correspondants sur le commerce avec des pays tiers et sur les autres secteurs de l'économie ne sont pas pris en compte.

En distinguant l'industrie de l'automobile dans cette publication, on a accordé une attention particulière aux fabricants résidant au Canada dont les produits peuvent être identifiés dans les statistiques du commerce de marchandises. Outre les fabricants d'automobiles, cet état couvre les fournisseurs et les fabricants opérant dans le secteur de l'après-vente (lorsqu'il est possible de les connaître par les enquêtes dans la balance des paiements).

D'après les documents d'importation des États-Unis, les exportations de produits automobiles du Canada ont progressé de 25% en 1977 pour passer à environ \$9.9 milliards, comparativement à une hausse de 33% en 1976. Par contre, les importations ont crû de 23%, s'établissant à \$10.9 milliards (elles avaient augmenté de 13% l'année précédente). La baisse du taux de croissance des exportations et la forte augmentation de celui des importations se sont traduites par

**TEXT TABLE XIV. Automotive Industry, Selected Current and Capital Account Transactions,<sup>1</sup> 1972-1977**  
 Between Canada and the United States

**TABLEAU EXPLICATIF XIV. Industrie automobile, quelques opérations du compte courant et du compte de capital<sup>1</sup>, 1972-1977**

Entre le Canada et les États-Unis

Type of transaction – Genres d'opérations	1972	1973	1974	1975	1976	1977P
millions of dollars – millions de dollars						
<b>United States imports from Canada<sup>2</sup> – Exportations du Canada aux États-Unis<sup>2</sup>:</b>						
Cars – Automobiles	2,046	2,271	2,540	2,858	3,430	4,032
Trucks, etc. – Camions, etc.	706	789	867	932	1,344	1,964
Parts – Pièces	1,778	2,171	1,953	2,045	2,942	3,721
Tires and tubes – Pneus et chambres à air	22	68	64	68	163	144
Total	4,552	5,299	5,424	5,903	7,879	9,861
<b>Canadian imports from United States<sup>3</sup> – Exportations des États-Unis au Canada<sup>3</sup>:</b>						
Cars – Automobiles	1,056	1,439	1,632	2,184	2,317	2,818
Trucks, etc. – Camions, etc.	495	643	899	942	969	1,122
Parts – Pièces	2,907	3,553	3,893	4,522	5,473	6,848
Tires and tubes – Pneus et chambres à air	50	92	218	174	115	153
Total	4,508	5,727	6,642	7,822	8,874	10,941
Net flow on merchandise trade – Mouvement net du commerce de marchandises	+ 44	- 428	- 1,218	- 1,919	- 995	- 1,080
Other selected current account transactions – Autres opérations du compte courant	- 286	- 288	- 337	- 290	- 461	- 578
Net flow on current account – Mouvement net du compte courant	- 242	- 716	- 1,555	- 2,209	- 1,456	- 1,658
<b>Capital account transactions – Opérations au compte de capital:</b>						
Long-term investment in Canada <sup>4</sup> – Investissement à long terme au Canada <sup>4</sup>	+ 22	-	- 3	+ 56	+ 19	- 13
All other capital – Toutes autres opérations de nature capitale	+ 40	+ 27	+ 164	- 116	+ 37	+ 24
Net flow on capital account – Mouvement net du compte de capital	+ 62	+ 27	+ 161	- 60	+ 56	+ 11
Net flow on current and capital account – Mouvement net du compte courant et du compte de capital	- 180	- 689	- 1,394	- 2,269	- 1,400	- 1,647

<sup>1</sup> Items contained in the statement do not reflect the full range of current and capital flows associated with the automotive industry, but a selection of important elements. Balances should be read bearing in mind this qualification.

<sup>2</sup> Les postes du présent état n'indiquent pas tous les flux courants et de capitaux liés à l'industrie automobile, mais seulement quelques éléments importants. Il faut donc s'en souvenir lorsqu'on lit les soldes.

<sup>3</sup> Data is converted on a monthly exchange basis.

<sup>4</sup> Les données ont été converties sur base mensuelle.

<sup>5</sup> Excluding special tooling charges on parts imported from United States.

<sup>6</sup> À l'exception des frais d'outillage spéciaux sur les pièces importées des États-Unis.

<sup>7</sup> Exclusive of undistributed earnings.

<sup>8</sup> À l'exception des bénéfices non répartis.

deficit of \$1,080 million, over 8% above the 1976 deficit. Trade in assembled cars and trucks produced a surplus of nearly \$2.1 billion, which was more than offset by a deficit on trade in automotive parts and accessories of more than \$3.1 billion.

Other current account items, comprising interest and dividends and business service charges such as special tooling and engineering costs, also showed an expansion in net payments rising to \$578 million. In total, the identified merchandise and non-merchandise transactions led to a current account deficit of \$1,658 million, just over \$200 million above the corresponding deficit in 1976. Within the non-merchandise items, net payments on business services accounted for over three fifths of the total deficit on services. Retroactive price adjustments to imported parts from the United States for special tooling charges have been excluded from the trade statistics and are included with service transactions for balance of payments coverage and timing requirements.

Largely reflecting direct investment transactions capital movements in long-term forms led to an outflow of \$13 million, a swing of \$32 million from an inflow of \$19 million in 1976. Short-term flows, principally consisting of transactions in accounts receivable and payable, resulted in a small net inflow of \$24 million. In total, there was a net capital inflow of \$11 million, down from \$56 million in 1976.

Following a sharp decline in the total net outflow on current and capital accounts in 1976, combined net flows in 1977 increased by about a quarter of a billion dollars to \$1,647 million, the second highest deficit since separate selected balance of payments statistics have been produced for this sector of the Canadian economy.

#### RECONCILIATION OF CANADIAN-UNITED STATES CURRENT ACCOUNT BALANCE OF PAYMENTS STATISTICS, 1976 AND 1977

Reconciliation of the 1977 current account bilateral balance between Canada and the United States has been completed together with revisions to the 1976 reconciliation. On the basis of the conceptual framework established previously for purposes of these reconciliations, the results (in United States dollars) indicate a bilateral current account deficit for Canada of \$3.6 billion in 1977. This compares with the published Canadian current account balance that indicated a Canadian deficit of \$3.7 billion in United States dollars.

un déficit commercial de \$1,080 millions, en hausse de 8 % par rapport à celui de 1976. Le commerce des automobiles et des camions assemblés s'est soldé par un excédent de pres de \$2.1 milliards, qui a été annulé par un déficit de plus de \$3.1 milliards au titre des pièces et d'accessoires automobiles.

Les autres postes du compte courant, qui comprennent les intérêts et les dividendes et les frais de services commerciaux (comme les frais spéciaux de conception technique), ont également enregistré un déficit accru, qui a été porté à \$578 millions. Au total, les transactions identifiées sur marchandises et sur invisibles se sont soldées par un déficit en compte courant de \$1,658 millions, supérieur d'un peu plus de \$200 millions à celui de 1976. En ce qui concerne les invisibles, les paiements nets de services commerciaux ont été à l'origine de plus des trois cinquièmes du déficit total des services. Des ajustements de prix rétroactifs sur les pièces importées des États-Unis, destinés à prendre en compte les frais de conception technique, ont été exclus des statistiques commerciales et figurent avec les services, du fait des contraintes de couverture et de chronologie de la balance des paiements.

Les mouvements de capitaux à long terme, qui reflètent surtout les transactions d'investissement direct, se sont soldés par une sortie de \$13 millions, un revirement de \$32 millions par rapport à l'entrée de \$19 millions de 1976. Les flux à court terme, qui sont constitués principalement des variations des comptes à recevoir et à payer, ont produit une faible entrée nette de \$24 millions. Au total, on a observé un afflux net de capitaux de \$11 millions seulement, contre \$56 millions en 1976.

Après une forte baisse de la sortie nette totale au titre des opérations courantes et en capital en 1976, les flux nets combinés ont progressé d'environ un quart de milliard de dollars pour passer à \$1,647 millions, le deuxième déficit en importance depuis que des statistiques distinctes sont produites pour les transactions internationales de ce secteur de l'économie canadienne.

#### RAPPROCHEMENT DES STATISTIQUES DES OPÉRATIONS COURANTES DE LA BALANCE DES PAIEMENTS ENTRE LE CANADA ET LES ÉTATS-UNIS, 1976 ET 1977

Le rapprochement des statistiques bilatérales sur les soldes des comptes courants du Canada et des États-Unis pour 1977 est achevé, de même que les révisions du rapprochement de 1976. D'après le cadre conceptuel établi aux fins de ces rapprochements, les résultats (en dollars américains) indiquent que les opérations du compte courant bilatéral se sont soldées par un déficit de \$3.6 milliards pour le Canada en 1977. Ce chiffre est voisin de celui de \$3.7 milliards (en dollars américains) indiqué par les statistiques publiées par le Canada sur le compte courant.

The study incorporates the results of the trade reconciliation agreed to by the United States-Canada Trade Statistics Committee. Also included are adjustments, where necessary, to the other current account items.

The conceptual basis adopted for reconciliation purposes requires grossing of some transactions which are included on a net basis in the Canadian published series. Further adjustments were made to allow for differences in conceptual treatment of certain kinds of transactions, and on the basis of a comparative evaluation of the coverage of United States and Canadian data series associated with particular items. For purposes of the reconciliation, data were converted from Canadian dollars to United States dollars at quarterly average exchange rates.

Cette étude incorpore les résultats du rapprochement des données commerciales auxquels est parvenu le Comité de la statistique du commerce Canada-États-Unis. Certains ajustements effectués à d'autres postes du compte courant y figurent également au besoin.

Pour respecter le cadre conceptuel adopté aux fins du rapprochement, certaines transactions qui figurent en valeurs nettes dans les séries canadiennes publiées doivent être exprimées en valeurs brutes. D'autres ajustements ont été apportés pour tenir compte de différences conceptuelles à propos de certains genres de transactions et des résultats d'une évaluation comparative des champs couverts par certaines séries canadiennes et américaines. Pour faire le rapprochement, les données en dollars canadiens ont été converties en dollars américains aux taux de change trimestriels moyens.

**TEXT TABLE XV. Canada - United States Current Account, 1976 and 1977**

**TABLEAU EXPLICATIF XV. Compte courant Canada - Etats-Unis, 1976 et 1977**

Item Détail	1976		1977			
	Published Canadian data	Reconciled data	Published Canadian data	Reconciled data		
	Chiffres publiés en Canada	Chiffres après rappro- chement	Chiffres publiés du Canada	Chiffres après rappro- chement		
	Cdn. billion dollars milliards Can.	U.S. billion dollars milliards É.-U.	Cdn. billion dollars milliards Can.	U.S. billion dollars milliards É.-U.		
Current receipts – Recettes courantes:						
Merchandise exports – Exportations de marchandises	25.7	26.0	26.2	31.0	29.1	29.3
Service receipts – Recettes au titre des services	3.9	4.0	4.2	4.3	4.1	4.3
Transfers – Transferts	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
Total current receipts – Total des recettes courantes	29.8	30.3	30.7	35.7	33.5	33.9
Current payments – Paiements courants:						
Merchandise imports – Importations de marchandises	25.1	25.5	25.5	29.3	27.6	27.7
Service payments – Paiements au titre des services	8.5	8.6	8.9	10.0	9.4	9.7
Transfers – Transferts	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
Total current payments – Total des paiements courants	33.8	34.3	34.6	39.6	37.2	37.5
Current account balance – Solde du compte courant	- 4.0	- 4.0	- 3.9	- 3.9	- 3.7	- 3.6

Note: Components may not add to totals because of rounding.

Nota: Les chiffres ayant été arrondis, leur somme peut ne pas correspondre aux totaux indiqués.

Revisions based on the reconciliation are being incorporated, wherever possible, in the published series of Canada and the United States. Although comparable at the aggregate current account level, it is not possible to incorporate the individually reconciled series fully into the regularly published data because of conceptual differences between the methodologies established for the bilateral reconciliation and those used in the global balance of payments series.

## CALENDAR OF BALANCE OF PAYMENTS EVENTS, 1977

**January 1.** Canadian fishing limits extended to 200 miles off the east and west coasts.

**January 3.** Standard and Poor's "Composite 500" index of United States stock prices registered 107.00, the high for the year.

**January 5.** The exchange value of the Canadian dollar vis-à-vis the United States dollar was the equivalent of U.S. 99.85 cents, the high for the year.

**February 1.** The IMF completed the first round of its restitution of 25 million ounces of gold to member countries selling 5.99 million ounces to 112 countries for U.S. \$241.4 million.

**February 16.** The NEB authorized the export of a further 12 billion cubic feet of natural gas by Trans-Canada Pipe Lines Ltd. to Columbia Gas System Inc. of Delaware.

**February 22.** National Energy Board authorized the export of an additional 600 million cubic feet of natural gas to help gas-short utilities in central and eastern United States. Emergency gas shipments to the United States totalled 36.3 billion cubic feet.

**March 10.** Several major copper producers raised copper prices by an average of 7%.

**March 15.** Canada notified the United States Federal Energy Administration that it will immediately make available to the United States refiners 900,000 barrels of heavy crude oil above the established March export level.

**March 19.** Canada gave notice of call to tender to five military aircraft manufacturers, three of which are American, for the purchase of approximately 150 fighter aircraft at a total cost which could exceed \$2 billion.

**March 28.** Major United States aluminum producers increased international prices for primary aluminum ingot by approximately 6%.

Lorsque c'est possible, les révisions entraînées par ce rapprochement sont incorporées aux séries publiées du Canada et des États-Unis. Bien que les chiffres globaux sur le compte courant soient comparables, il est impossible d'intégrer les séries qui ont été rapprochées une à une dans les données publiées régulièrement, en raison de différences conceptuelles entre les méthodes qui ont été adoptées pour le rapprochement bilatéral et celles qui sont employées dans les séries globales de la balance des paiements.

## CHRONIQUE DE LA BALANCE DES PAIEMENTS, 1977

**1<sup>er</sup> janvier.** La zone de pêche est portée à 200 milles au large des côtes est et ouest du Canada.

**3 janvier.** L'indice "Standard 500" de *Standard and Poor's*, relatif au cours des actions américaines, enregistre son maximum de l'année, 107.00.

**5 janvier.** Le dollar canadien est coté à 99.85 cents américains, son plus haut cours de l'année.

**1<sup>er</sup> février.** Le FMI termine la première étape de son programme visant à restituer 25 millions d'onces d'or aux pays membres, après avoir vendu 5.99 millions d'onces à 112 pays pour une valeur de É.-U. \$241.4 millions.

**16 février.** L'ONE permet à la *TransCanada Pipe Lines Ltd.* d'exporter 12 milliards de pieds cubes de gaz naturel à la *Columbia Gas System Inc. of Delaware*.

**22 février.** L'Office national de l'énergie autorise l'exportation de 600 millions de pieds cubes de gaz naturel, afin d'aider les états américains du centre et de l'est à remédier à leur pénurie; ces livraisons d'urgence de gaz aux États-Unis ont totalisé 36.3 milliards de pieds cubes.

**10 mars.** Plusieurs gros producteurs de cuivre augmentent leurs prix de 7 % en moyenne.

**15 mars.** Le Canada avise l'Administration fédérale de l'énergie des États-Unis qu'il met immédiatement à la disposition des raffineurs américains 900,000 barils de pétrole brut lourd, en plus du niveau d'exportation établi pour mars.

**19 mars.** Le Canada fait un appel d'offre auprès de cinq fabricants d'avions militaires, dont trois américains, pour l'achat d'environ 150 avions de combat; le coût total pourrait dépasser \$2 milliards.

**28 mars.** Les principaux producteurs d'aluminium des États-Unis accroissent d'approximativement 6 % les prix internationaux des lingots d'aluminium de première fusion.

**March 31.** Highlights of the federal budget presented by Finance Minister Macdonald include: the 5% tax credit for business investment will be extended to June 30, 1980; the taxation of corporate dividend payments will be reduced by about one-half through an increase in dividend tax credits, effective January 1, 1978; incentives for business and investment include assistance for frontier petroleum exploration, higher tax deduction for stockpiled goods and tax breaks for rail transport.

**April 29.** Kaiser Resources Limited of Vancouver reached an agreement with its Japanese customers to raise the price of metallurgical coal sold under a long-term contract by about 42 cents per long ton, retroactive to January 1.

**May 18.** Three deals worth almost \$170 million have been signed in Iran by Canadian companies.

**July 11.** Canadair Limited of Montréal has sold 21 Challenger business aircraft worth \$120 million to TAG Finance SA, a Middle East multinational organization. Deliveries are to begin in the summer of 1979.

**July 20.** The Montréal Urban Community concluded its largest-ever bank loan, borrowing \$200 million (U.S.) through a consortium of international banks.

**July 27.** Announcement of sale of 1.7 million metric tons of wheat to the U.S.S.R. valued at about \$180 million.

**August 11.** Hydro-Québec borrowed 300 million Swiss francs (about \$130 million) at 5.25% due August, 1982.

**September 2.** Canavan Limited, a wholly-owned subsidiary of CNR, has signed an agreement to form a consortium to build a 420-mile railway in Venezuela. The Canadian share in the project, which includes designing and managing the railway, would be worth between \$250 million and \$300 million, of which about half would be spent in Canada for services and equipment.

**September 2.** British Columbia Forest Products Limited has completed purchase of the Blandin Paper Company of Minnesota. BCFP paid about \$75 million (U.S.) for all Blandin shares.

**September 8.** In a joint statement President Carter and Prime Minister Trudeau formally announced the choice of the proposed Alaska Highway route through Canada for a \$10 billion natural gas pipeline.

**September 8.** The National Energy Board approved the construction of a 5,000 kilovolt power line to export electricity from Manitoba to the United States.

**31 mars.** Les principaux éléments du budget fédéral présenté par le ministre des Finances Macdonald sont: le crédit d'impôt de 5 % pour les investissements des entreprises restera en vigueur jusqu'au 30 juin 1980; l'imposition des dividendes des entreprises sera diminuée de moitié environ, par l'intermédiaire d'une hausse des crédits d'impôt sur les dividendes qui entrera en vigueur le 1<sup>er</sup> janvier 1978; des mesures sont prises pour stimuler l'activité et l'investissement, notamment par l'aide à l'exploration des gisements de pétrole éloignés, par une plus forte déduction fiscale pour les marchandises stockées et par des réductions d'impôt pour le transport ferroviaire.

**29 avril.** La société *Kaiser Resources Limited* de Vancouver s'entend avec ses clients japonais pour majorer le prix du charbon à usage métallurgique vendu en vertu d'un contrat à long terme; la hausse d'environ 42 cents la tonne forte prendrait effet rétroactivement au 1<sup>er</sup> janvier.

**18 mai.** Des compagnies canadiennes signent en Iran trois contrats d'une valeur de presque \$170 millions.

**11 juillet.** La société Canadair de Montréal vend à TAG Finance SA, une entreprise multinationale du Moyen-Orient, 21 avions d'affaires Challenger; les livraisons doivent commencer pendant l'été 1979.

**20 juillet.** La communauté urbaine de Montréal bénéficie d'un prêt bancaire sans précédent, empruntant É.-U. \$200 millions auprès d'un consortium de banques internationales.

**27 juillet.** La vente de 1.7 million de tonnes métriques de blé à l'U.R.S.S. est annoncée, pour une valeur d'environ \$180 millions.

**11 août.** L'Hydro-Québec emprunte 300 millions de francs suisses (environ \$130 millions) à 5.25 %, à échéance en août 1982.

**2 septembre.** La société *Canavan Limited*, une filiale à part entière du CN, s'engage dans un consortium visant à construire au Venezuela une voie ferrée de 420 milles. La part canadienne du projet, qui porte sur la conception et la gestion de la ligne ferroviaire, aurait une valeur de \$250 à \$300 millions, dont à peu près la moitié serait dépensée au Canada en services et en matériel.

**2 septembre.** La société *British Columbia Forest Products Limited* finit d'acheter la totalité des actions de la *Blandin Paper Company of Minnesota*, pour approximativement É.-U. \$75 millions.

**8 septembre.** Dans un comité conjoint, le président Carter et le premier ministre Trudeau annoncent officiellement le choix de l'itinéraire passant par le Canada pour le projet de construction de l'oléoduc de l'Alaska (\$10 milliards).

**8 septembre.** L'Office national de l'énergie approuve la construction d'une ligne de 5,000 kilovolts, destinée à exporter de l'électricité du Manitoba aux États-Unis.

**September 12.** Bank of England announced a £ 1 billion United Kingdom bond issue maturing in 1995 and paying 12% annually.

**September 13.** A 30-year U.S. \$200 million province of Ontario bond issue was launched in the United States market priced at \$100 to yield 8.37%.

**September 28.** Gold prices in London rose to their highest level in more than two years closing at \$154.50 per ounce.

**September 30.** Olympia and York Developments Limited of Toronto completed purchase of eight New York City office buildings from National Kinney Corporation for about \$270 million.

**October 1.** Fifty thousand members of the International Longshoremen's Association in 30 United States ports on the Atlantic and Gulf of Mexico coasts began selective strikes.

**October 7.** Bank of Canada announced a one percentage point reduction in the limits of its target range for money supply growth. The new limits were 11% to 7% per year measured from an average June level for the narrowly defined money supply.

**October 11.** Canadian chartered banks increased their base lending rates for United States dollar loans to 8% from 7.75%.

**October 20.** Finance Minister Chrétien announced major measures to boost Canada's economy: a cut in personal taxes of up to \$100 for low and middle income workers, concentrated in the first two months of 1978; removal of wage and price controls gradually after April 14, 1978; spending of \$150 million between now and March 31 on work projects; a new programme of employment tax credits to promote job creation by private businesses at an expected cost of up to \$100 million in saved federal taxes.

**October 24.** Price of gold on London market was \$164.25 (U.S.), highest level since August 1975.

**October 25.** The exchange value of the Canadian dollar vis-à-vis the United States dollar was the equivalent of U.S. 89.63 cents, the low for the year.

**October 27.** Announcement by federal government that a standby credit of U.S. \$1.5 billion was being arranged through Canadian private banks to be available over a seven-year period.

**12 septembre.** La Banque d'Angleterre annonce une émission d'obligations de 1 milliard de livres sterling, à échéance en 1995 et à 12 % d'intérêt par an.

**13 septembre.** La province de l'Ontario émet sur le marché américain des obligations à 30 ans d'une valeur totale de É.-U. \$200 millions; les obligations ont une valeur nominale de \$100 et rapporteront 8.37 %.

**28 septembre.** À Londres, le cours de l'or atteint son plus haut niveau depuis plus de deux ans, clôturant à \$154.50 l'once.

**30 septembre.** La compagnie *Olympia and York Developments Limited* de Toronto achète huit immeubles de New York à la *National Kinney Corporation*, pour une valeur d'environ \$270 millions.

**1er octobre.** Les 50,000 membres de l'Association internationale des débardeurs commencent des grèves tournantes dans 30 ports américains de la côte Atlantique et du Golfe du Mexique.

**7 octobre.** La Banque du Canada annonce qu'elle réduit de un point les limites de la fourchette visée pour le taux de croissance de la masse monétaire; les nouvelles limites sont 11% et 7% par an, mesurées à partir du niveau moyen de juin de la masse monétaire au sens étroit.

**11 octobre.** Les banques à charte canadiennes augmentent les taux de base de leurs prêts en dollars américains, de 7.75 % à 8 %.

**20 octobre.** Le ministre des Finances Chrétien annonce des mesures importantes pour stimuler l'économie du Canada: une réduction d'impôt allant jusqu'à \$100 pour les salariés à faible et moyen revenu, concentrée dans les deux premiers mois de 1978; l'abolition progressive des contrôles des prix et salaires à partir du 14 avril 1978; des dépenses de \$150 millions à engager avant le 31 mars sur des projets de travail; un nouveau programme de crédits d'impôt visant à promouvoir la création d'emplois dans les entreprises privées, par le biais de réductions de l'impôt fédéral pouvant aller jusqu'à \$100 millions.

**24 octobre.** Sur le marché londonien, l'or atteint É.-U. \$164.25, son cours le plus élevé depuis août 1975.

**25 octobre.** Le dollar canadien enregistre son plus bas niveau de l'année à 89.63 cents américains.

**27 octobre.** Le gouvernement fédéral annonce que des banques privées canadiennes lui ont ouvert un crédit de confirmation de É.-U. \$1.5 milliard sur une période de sept ans.

**October 31.** Toronto Stock Exchange composite index of 300 Canadian stock prices registered 957.58, the low for the year.

**November 2.** Standard and Poor's "Composite 500" index of United States stock prices registered 90.71, the low for the year.

**November 9.** Price of gold on London market rose \$1.50 in one day to U.S. \$168.30 (the highest level since the spring of 1975).

**November 18.** Alberta Gas Ethylene Company Limited of Calgary completed the financing of its \$370 million (U.S.) Alberta gas ethylene plant and pipeline through a two-layered arrangement. The company, through a Delaware subsidiary, AGEC Security Corporation, arranged to sell up to \$373.7 million (U.S.) in secured notes to United States insurance companies. The proceeds will be deposited as certificates of deposit in Canadian chartered banks which will purchase the \$373.7 million (U.S.) in first income debentures from Alberta Gas Ethylene.

**November 28.** The Canadian Imperial Bank of Commerce reduced its base lending rate for United States dollar loans to 8.25% from 8.50%.

**December 2.** Hydro-Quebec completed arrangements with seven Canadian chartered banks to raise \$1.25 billion on the Euro-currency market — the rate of interest to be based on the London Inter-bank Offered Rate (LIBOR). Hydro-Quebec will initially take only \$750 million and hold a margin of credit of \$500 million over eight and a half years.

**December 14.** A group made up of Bell Canada of Montreal, the Philips group of the Netherlands and L.M. Ericsson of Sweden has received a Saudi Arabian telecommunications contract valued at \$3.1 billion. Bell anticipates gross proceeds in excess of \$500 million over five years.

**December 30.** Toronto stock exchange composite index of 300 Canadian stock prices registered 1,059.59, the high for the year.

**31 octobre.** L'indice synthétique de la bourse de Toronto, fondé sur les cours de 300 actions canadiennes, enregistre son minimum de l'année à 957.58.

**2 novembre.** L'indice "Standard 500" de *Standard and Poor's* portant sur le cours d'actions américaines s'établit à 90.71, son plus bas niveau de l'année.

**9 novembre.** À Londres le cours de l'or augmente de \$1.50 en un jour pour s'établir à É.-U. \$168.30 (son cours le plus élevé depuis le printemps 1975).

**18 novembre.** La société *Alberta Gas Ethylene Company Limited* de Calgary achève de financer son usine d'Alberta et son pipeline d'éthylène (d'une valeur de É.-U. \$370 millions), par une formule à deux niveaux. La société, par l'intermédiaire d'une filiale du Delaware, l'*AGEC Security Corporation*, vend à des compagnies d'assurance américaines des billets garantis à concurrence de É.-U. \$373.7 millions; le produit de ces ventes sera placé sous la forme de certificats de dépôt dans des banques à charte canadiennes, qui achèteront des débentures à intérêt conditionnel émises par *l'Alberta Gas Ethylene*, à concurrence du même montant.

**28 novembre.** La Banque canadienne impériale de commerce réduit son taux de base pour ses prêts en dollars américains, de 8.50 % à 8.25 %.

**2 décembre.** L'Hydro-Québec s'entend avec sept banques à charte canadiennes pour emprunter \$1.25 milliard sur le marché des euro-devises, à un taux d'intérêt basé sur le taux des prêts interbancaires en dollars à Londres (LIBOR). L'Hydro-Québec ne tirera initialement que \$750 millions de cet emprunt et conservera une marge de crédit de \$500 millions sur huit ans et demie.

**14 décembre.** Un groupe composé de Bell Canada de Montréal, de Philips des Pays-Bas et de L.M. Ericsson de Suède a négocié un contrat d'une valeur de \$3.1 milliards avec l'Arabie Saoudite, dans le domaine des télécommunications; Bell Canada prévoit pour sa part des recettes brutes dépassant \$500 millions sur cinq ans.

**30 décembre.** L'indice synthétique de la bourse de Toronto, fondé sur les cours de 300 actions canadiennes, a enregistré son minimum de l'année à 1,059.59.

TEXT TABLE XVI. Selected Interest Rate Changes, 1977

TABLEAU EXPLICATIF XVI. Évolution de quelques taux d'intérêts, 1977

	Discount rate of central banks		Prime lending rates of	
	Taux d'escompte des banques centrales		Taux de base des prêts bancaires	
	Bank of Canada	Federal Reserve Bank of New York	Canadian chartered banks	United States commercial banks
	Banque du Canada	Banques fédérales de réserves de New York	Banques à charte canadiennes	Banques commerciales américaines
per cent per annum — effective dates in parentheses				
pourcentages annuels — dates précises entre parenthèses				
January — Janvier	8.50	5.25	9.25	
February — Février	8.00 (1)		8.75 (1)	
May — Mai	7.50 (9)			6.50 (16)
June — Juin			8.25 (1)	
August — Août		5.75 (31)		7.00 (19)
September — Septembre				7.25 (14)
October — Octobre		6.00 (26)	7.50 (7)	7.50 (7)
				7.75 (21)

TEXT TABLE XVII. Price and Volume Changes in Selected Energy Products, 1977

TABLEAU EXPLICATIF XVII. Variations de prix et de volume de quelques produits énergétiques, 1977

	OPEC benchmark price for crude petroleum	Canadian well-head price for crude petroleum	Export charge on crude (light) oil sold to United States	Daily limit on crude oil exports to United States	Export price of natural gas sold to United States
	Prix de référence OPEP du pétrole brut	Prix canadien du pétrole brut à la tête du puits	Droits d'exporta- tion sur le pétrole brut (léger) vendu aux États-Unis	Limite quo- tidienne des exportations de pétrole brut aux États-Unis	Prix à l'exporta- tion du gaz naturel vendu aux États-Unis
	U.S. dollars per barrel	Canadian dollars per barrel		barrels	dollars per thousand cubic feet
	dollars américains par baril	dollars canadiens par baril		barils	dollars par millier de pieds cubes
January — Janvier	12.09	9.75	4.60	309,175	1.80
February — Février			4.40	315,000	
March — Mars				297,590	
April — Avril			4.75	281,184	
May — Mai			5.60	288,833	
July — Juillet	12.70	10.75		237,000	
August — Août			4.60		
September — Septembre			4.80	257,000	
October — Octobre				242,000	
November — Novembre			5.15	267,000	

## NOTES ON DEFINITIONS AND CONTENTS OF THE BALANCE OF PAYMENTS AC- COUNTS

### General Concepts

The Canadian balance of international payments is a systematic record of the economic transactions that take place between Canadian residents and the rest of the world over a specified period of time.

The balance of payments accounts are based on the principles of double-entry bookkeeping, whereby every transaction is seen as having two sides, a debit side and a credit side, both of which are recorded.

In the balance of payments, transactions which normally give rise to receipts (inflows) from non-residents are recorded as credits while those which lead to payments (outflows) are debits. Transactions which produce credits are those for exports of goods and services, decreases in foreign assets, increases in foreign liabilities and unilateral transfers from abroad. Debits arise from imports of goods and services, increases in foreign assets, decreases in foreign liabilities and unilateral transfers to non-residents.

Every transaction involves a credit and a debit. The export of Canadian goods, for example, is recorded as a credit; the offsetting debit could take the form of either an acquisition of claims against non-residents or of a reduction of non-residents' claims on Canada. The information regarding the two sides of any transaction is usually obtained from different sources and therefore cannot be traced directly to the particular transaction.

The Canadian presentation of the balance of payments is divided into three main accounts: current, capital and official monetary movements, with a special category for the allocation of SDRs.

The current account records transactions involving currently produced goods and services; it shows to what extent Canada is drawing on the real resources of the rest of the world or vice versa to provide for current consumption and investment. Counted are imports and exports of merchandise and services. Also included in the current account are international unilateral transfers. These are transactions for which no *quid pro quo* is received — they are in the nature of a gift. Examples would be pensions paid by foreign governments to Canadian residents (receipts) or Canadian residents' transfers of cash to relatives abroad (payments).

## NOTES SUR LES DÉFINITIONS ET LA MATIÈRE DES COMPTES DE LA BALANCE DES PAIE- MENTS

### Concepts généraux

La balance canadienne des paiements internationaux est l'enregistrement systématique des opérations économiques qui ont lieu entre les résidents canadiens et le reste du monde au cours d'une période donnée.

Les comptes de la balance des paiements se fondent sur les principes de la comptabilité en partie double, selon lesquels chaque opération a deux aspects, un débit d'un côté et un crédit de l'autre, qui sont tous les deux enregistrés.

Dans la balance des paiements, les opérations qui donnent normalement lieu à des recettes (entrées) en provenance des non-résidents sont passées au crédit, tandis que celles qui se soldent par des paiements (sorties) sont portées au débit. Les opérations qui produisent de tels éléments de crédit sont celles qui se rapportent aux exportations de biens et de services, aux diminutions des avoirs extérieurs, aux augmentations des éléments de passif extérieur et aux transferts unilatéraux en provenance de l'étranger. Les débits proviennent des importations de biens et de services, des augmentations des avoirs extérieurs, des diminutions des éléments de passif extérieur et des transferts unilatéraux aux non-résidents.

Chaque opération comporte un crédit et un débit. Les exportations de biens canadiens par exemple, figureront comme un crédit; le débit de contrepartie pourra se présenter soit sous la forme d'une acquisition d'avoirs sur des non-résidents ou sous la forme d'une baisse des avoirs des non-résidents sur le Canada. Les renseignements relatifs aux deux côtés de toute opération proviennent habituellement de sources différentes et ne peuvent donc être rattachés directement à cette opération en particulier.

La présentation canadienne de la balance des paiements prévoit trois comptes principaux: le compte courant, le compte de capital et les mouvements monétaires officiels, comprenant une catégorie spéciale pour l'attribution des DTS.

Le compte courant enregistre les opérations portant sur les biens et services produits au cours de la période observée; il indique dans quelle mesure le Canada fait appel aux ressources "matérielles" du reste du monde ou inversement, pour sa consommation et ses investissements. Les importations et les exportations de marchandises sont prises en compte. Le compte courant vise également les transferts unilatéraux internationaux. Ce sont là des opérations qui ne prévoient aucun paiement en retour; elles sont de la nature des cadeaux. On peut citer comme exemples les pensions versées par les gouvernements étrangers aux résidents canadiens (recettes), ou les transferts d'espèces des résidents canadiens à leurs proches à l'étranger (paiements).

The balance on current account excluding transfer receipts and payments corresponds to the entries comprising net exports of goods and services in the National Income and Expenditure Accounts.

The capital account records the flows of capital resulting in changes in claims on, and liabilities to, non-residents. The flows arise out of the financing of the transactions recorded in the current account and out of transactions involving only financial assets.

The capital account is divided into two categories: long-term and short-term transactions. Classified as long-term transactions are assets and liabilities with an original maturity of more than 12 months; transactions in instruments with an original maturity of 12 months or less are considered as short term. The distinction is made because it can be argued that the two types of transactions are motivated by different considerations and influenced by different factors. Long-term investments, for example, would not be as responsive to fluctuations in interest rates and exchange rates as short-term investments.

Because of its special character the account which records official monetary movements is not constructed strictly according to the accounting conventions mentioned above. Here, increases in official monetary assets (gold, foreign convertible currencies, special drawing rights, net position with the International Monetary Fund) are shown as if they were an inflow. This is to emphasize that the sum of the current and capital account flows produces a similar change in the reserves.

## CURRENT ACCOUNT

### Merchandise Trade

The merchandise items in the balance of payments statements basically show, for the period under consideration, the value of goods passing into the possession of non-residents and leaving Canada (exports), and the value of goods acquired by Canadian residents and entering Canada (imports). Transactions with non-residents in gold are, however, recorded when they occur and not necessarily when the gold crosses the customs boundary. A slight departure from the change of ownership criterion is that movements of goods leased for a period of over one year are included in the trade statistics. Goods on short-term leases and goods imported or exported for repairs may also be included in the trade figures.

The figures used in compiling the merchandise account are basically those obtained from Customs entries, and published by the External Trade Division

Le solde du compte courant sans les recettes et les paiements de transfert correspond aux écritures décrivant les exportations nettes de biens et de services dans les comptes nationaux du revenu national et de la dépense nationale.

Le compte de capital enregistre les flux de capitaux se traduisant par une variation des avoirs auprès des non-résidents, ainsi que des engagements à leur égard. Les flux proviennent du financement des opérations enregistrées au compte courant, ainsi que des opérations ne portant que sur des actifs financiers.

Le compte de capital comprend deux catégories: les opérations à long terme et les opérations à court terme. Sont considérées comme étant à long terme les opérations de bilan dont l'échéance originale est supérieure à 12 mois; les opérations sur les instruments dont l'échéance originale est égale ou inférieure à 12 mois sont tenues pour des opérations à court terme. On fait cette distinction parce qu'il semble que les deux types d'opération s'appuient sur des considérations différentes et subissent l'influence de facteurs différents. Ainsi, les placements à long terme ne réagiraient pas autant aux fluctuations des taux d'intérêt et des taux de change que les placements à court terme.

Par suite de sa nature particulière, le compte qui enregistre les mouvements monétaires officiels n'est pas exactement défini selon les conventions comptables mentionnées ci-dessus. Ici, les augmentations de l'actif monétaire officiel (stock d'or, devises étrangères convertibles, droits de tirage spécial, position active ou nette auprès du Fonds monétaire international) figurent comme si elles étaient une entrée. On désire souligner par là que la somme des flux du compte courant et du compte de capital entraîne une variation semblable des réserves.

## COMPTE COURANT

### Commerce de marchandises

Les postes relatifs aux marchandises dans les états de la balance des paiements montrent essentiellement, pour la période étudiée, la valeur des biens passant aux non-résidents et quittant le Canada (exportations), ainsi que la valeur des biens acquis par les résidents canadiens et entrant au Canada (importations). Toutefois, les opérations sur l'or avec les non-résidents sont enregistrées lorsqu'elles ont lieu, et non pas nécessairement lorsque l'or passe la douane. On s'écarte légèrement du critère du changement de propriétaire en prenant en compte dans la statistique du commerce les mouvements de biens loués pour une période de plus d'un an. Les biens loués à court terme et les biens importés ou exportés pour fins de réparation peuvent être également inclus dans les chiffres sur le commerce.

Les chiffres utilisés dans la préparation du compte de marchandises sont principalement ceux provenant des Douanes, et publiés par la Division du commerce extérieur de Statistiques Canada.

of Statistics Canada. Some adjustments to these figures are, however, necessary in order to reflect more accurately their implications for the balance of payments.

Exclusions common to both exports and imports are current coin, tourist purchases, bunker supplies and stores sold to foreign vessels or aircraft in Canada, or to Canadian vessels or aircraft abroad, temporary exports and imports for exhibition and competition, goods shipped to or repatriated by Canadians posted abroad or non-residents posted in Canada on diplomatic or military service, settlers' effects and private donations and gifts.

## Exports

The value of exports is taken to be the figure declared on the export entry, which is generally the actual amount received (converted where necessary to Canadian dollars) by the exporter. On the Customs entries, the exports are valued "free on board point of shipment in Canada", i.e., exclusive of any costs of freight, insurance, taxes and handling incurred beyond the point in Canada from which the goods are consigned for export. The exports are credited to the country to which they are consigned, i.e., to their furthest known destination. Included are domestic exports, i.e., exports of goods wholly produced in Canada and exports of previously imported goods which have been further processed in Canada; and re-exports, i.e., exports of previously imported goods which are exported in the same condition as that in which they were imported. Excluded are exports to Canada's NATO allies financed under the Defence Appropriation Act.

## Imports

The value stated on the invoices accompanying imports usually serves to determine the value of the goods for both customs duty and balance of payments purposes. If the value is stated in a currency other than the Canadian dollar, the figure is converted to Canadian dollars at the exchange rate prevailing on the day the invoice was drawn up. Imports are valued f.o.b. point of shipment in the foreign country. They are generally credited to the country from which they are consigned to Canada. Included are goods imported for domestic consumption, whether cleared by Customs immediately on arrival in Canada or stored in bonded warehouses.

## Travel

Receipts and payments arising out of travel between Canada and the rest of the world.

tique Canada. Il est néanmoins nécessaire d'apporter certains ajustements à ces chiffres afin de mieux rendre compte de leurs importances réelles au niveau de la balance des paiements.

Ni les exportations ni les importations ne comprennent les pièces de monnaie en circulation, les achats des touristes, le ravitaillement vendu aux navires ou aéronefs étrangers au Canada, ou aux navires et aéronefs canadiens à l'étranger, les exportations et importations temporaires destinées à des expositions et des concours, les biens reçus du sol national ou rapatriés par les Canadiens en poste à l'étranger ou les non-résidents en poste au Canada en qualité de diplomates ou de militaires, les effets des colons et les donations et dons privés.

## Exportations

On prend comme valeur des exportations celle tirée des déclarations de sortie et qui représente habituellement le montant réel reçu par l'exportateur (converti s'il y a lieu en dollars canadiens). Dans de telles déclarations, les exportations sont évaluées "f.o.b. point d'expédition au Canada", c'est-à-dire que les déclarations ne tiennent nullement compte de tous les frais de transport et d'assurance et de toutes les taxes et frais de manutention engagés au-delà du point au Canada d'où les marchandises sont expédiées pour fins d'exportation. Les exportations sont attribuées au pays auquel elles sont destinées, c'est-à-dire à leur dernière destination connue. Elles comprennent les exportations canadiennes, c'est-à-dire les exportations de biens entièrement produits au Canada et les exportations de biens importés antérieurement et qui ont fait l'objet d'un traitement additionnel au Canada, et les réexportations, c'est-à-dire les exportations de biens importés antérieurement au Canada et qui sont exportés dans le même état qu'à l'importation. En sont exclues les exportations aux alliés du Canada de l'OTAN financées en vertu de la Loi sur les crédits de défense.

## Importations

La valeur déclarée sur les factures accompagnant les importations sert habituellement à déterminer la valeur des biens aux fins tant du calcul des droits de douane que de la balance des paiements. Si la valeur est exprimée en une devise autre que le dollar canadien, on convertit ce chiffre en dollars canadiens sur la base du taux de change en vigueur le jour de l'établissement de la facture. Les importations sont évaluées f.o.b. point d'expédition dans le pays d'origine. Elles sont généralement attribuées au pays d'où elles ont été expédiées au Canada. Les importations comprennent les biens importés pour consommation intérieure, qu'ils soient dédouanés immédiatement à l'entrée au Canada ou entreposés aux douanes.

## Voyages

Les recettes et les paiements au titre des voyages entre le Canada et le reste du monde.

## Receipts

Consisting of:

International fare payments to Canadian carriers by non-residents.

All expenses incidental to travel made in Canada by non-resident travellers.

## Payments

Consisting of:

International fare payments to non-resident carriers by Canadian residents.

All expenses incidental to travel made outside Canada by Canadian travellers.

It should be noted that "Travellers" include persons travelling for pleasure, holiday, vacation, health and other purposes, persons visiting friends or relatives, businessmen, officials and delegates to conventions, conferences or seminars, students, shoppers, commuters and summer residents, seasonal and temporary workers, crews or persons engaged in the operation of transport, persons travelling in transit who do clear Canada Customs or Immigration, diplomats, military personnel and dependents travelling on temporary duty for less than one year and cruise passengers. "Expenses incidental to travel" include accommodation, food, entertainment, local transportation and purchases of other services and goods, including gifts.

## Interest and Dividends

These items record current investment income earned by Canadian residents on their long-term investments abroad and income earned by non-residents on their long-term investments in Canada. Many short-term and other miscellaneous sources of investment income are, however, covered in the item "Other Service Receipts and Payments" under "Miscellaneous Income". Both receipts and payments of dividends include issues of stock dividends made by wholly foreign-owned companies but changes in undistributed profits are not included except for net profits earned by unincorporated branches. All income figures are net of withholding taxes.

## Receipts

Interest income earned on:

Net official holdings of foreign exchange, SDRs, etc.

Intergovernmental loans, including those extended under Part II of the Export Credit Insurance Act and under the United Kingdom Financial Agreement Act.

## Recettes

Elles comprennent:

L'acquittement des tarifs internationaux des transporteurs canadiens par les non-résidents.

Toutes les dépenses occasionnelles pour les voyages au Canada des voyageurs non résidents.

## Paiements

Ils comprennent:

L'acquittement des tarifs internationaux des transporteurs canadiens par les non-résidents.

Toutes les dépenses occasionnelles pour les voyages à l'extérieur du Canada des voyageurs canadiens.

Il est à noter que les "voyageurs" comprennent les personnes voyageant pour leur plaisir, à l'occasion d'un congé, ou de vacances, pour des raisons de santé ou pour d'autres raisons, les personnes qui rendent visite à des amis ou parents, les hommes d'affaires, les agents et les délégués à des conventions, conférences ou séminaires, les étudiants, les acheteurs, les navetteurs et les résidents estivaux, les travailleurs saisonniers et temporaires, les équipages ou les personnes assurant la manœuvre des moyens de transport, les personnes en transit qui passent effectivement par les douanes ou les services d'immigration du Canada, les diplomates, les militaires et leurs personnes à charge voyageant dans le cadre d'affectations temporaires d'une durée inférieure à un an et les passagers en croisière. Les "dépenses occasionnelles de voyage" concernent le logement, l'alimentation, le divertissement, les transports locaux et l'achat d'autres services et biens, dont les cadeaux.

## Intérêts et dividendes

Ce poste regroupe les revenus de placements de la période observée gagnés par les résidents canadiens sur leurs placements à long terme à l'étranger, ainsi que le revenu gagné par les non-résidents sur leurs placements à long terme au Canada. De nombreuses sources à court terme et diverses autres sources de revenus de placements figurent cependant au poste "Autres recettes et paiements au titre des services", sous "Revenus divers". Les recettes et les paiements de dividendes comprennent les émissions de dividendes sur actions déclarées par des sociétés entièrement possédées par des étrangers, mais les variations des bénéfices non répartis ne sont pas prises en compte, à l'exception des bénéfices nets des succursales non constituées en corporation. Tous les chiffres relatifs au revenu sont après déduction des retenues fiscales.

## Recettes

Il s'agit du revenu gagné sous forme d'intérêts au titre:

Des avoirs officiels nets de devises étrangères, de DTS, etc.

Des prêts intergouvernementaux, y compris ceux consentis en vertu de la partie II de la Loi sur l'assurance des crédits à l'exportation, et de la Loi sur l'accord financier avec le Royaume-Uni.

Canadian private individual holdings of foreign bonds.

**Dividends, including:**

Dividends from Canadian direct investment abroad (also included here are interest receipts on Canadian direct investment abroad).

Dividends received from Canadian portfolio investment abroad.

Net profits less losses earned by unincorporated branches abroad of Canadian companies (apart from bank and insurance companies).

**Payments**

**Interest paid on:**

Funded debt (federal, provincial, municipal and corporate) held by non-residents.

**Dividends, including:**

Dividends paid on foreign direct and portfolio investment in Canada.

Net profits less losses earned by unincorporated branches in Canada of foreign companies (apart from insurance companies).

**Freight and Shipping**

These items essentially record the receipts of Canadian operated carriers and payments by Canadian residents resulting from an international exchange of services pertaining to the movement of commodities. (The term "carrier" includes ocean ships, lake vessels, aircraft, rail, trucks and pipelines.)

**Receipts**

**Arising from:**

Canadian operated carriers transporting exported merchandise (both inland and beyond the borders of Canada).

Canadian operated carriers conveying commodities between foreign countries.

Expenditures in Canada by foreign shipping companies.

**Payments**

**Arising from:**

Transportation by non-resident carriers of imports to Canada, including inland freight charges in other countries on imports.

Des avoirs privés d'obligations étrangères des particuliers canadiens.

**Les dividendes, comprennent:**

Les dividendes provenant des investissements directs canadiens à l'étranger (figurent également ici les recettes sous forme d'intérêts sur les investissements directs canadiens à l'étranger).

Les dividendes provenant des placements de portefeuille canadiens à l'étranger.

Les bénéfices nets (moins les pertes) réalisés par des succursales non constituées en corporation à l'étranger des sociétés canadiennes (à l'exception des banques et des compagnies d'assurances).

**Paiements**

**Intérêts versés au titre:**

De la dette consolidée (administrations fédérale, provinciales, et municipales ainsi que sociétés) détenue par les non-résidents.

**Dividendes, dont:**

Dividendes payés sur des placements étrangers directs et de portefeuille au Canada.

Bénéfices nets (moins les pertes) des succursales non constituées en corporation au Canada de sociétés étrangères (sauf les compagnies d'assurances).

**Transports**

Ce poste enregistre essentiellement les recettes des transporteurs exploités par des Canadiens, et les paiements des résidents canadiens résultant d'un échange international de services relativement au mouvement des marchandises. (Le terme "transporteur" comprend les océaniques, les navires des grands lacs, les aéronefs, les chemins de fer, les camions et les pipelines.)

**Recettes**

**Origine:**

Transporteurs exploités par des Canadiens et transportant des marchandises exportées (à la fois à l'intérieur et au-delà des frontières du Canada).

Transporteurs exploités par des Canadiens et transportant des marchandises entre des pays étrangers.

Dépenses des compagnies étrangères de navigation au Canada.

**Paiements**

**Origine:**

Transport d'importations au Canada par des transporteurs non-résidents, et comprenant les frais d'acheminement intérieur de ces importations dans d'autres pays.

The transport of Canadian commodities, in particular oil and natural gas, in transit through the United States.

Expenditures abroad by Canadian shipping companies.

Payments made to non-residents for chartering foreign vessels.

### Other Service Receipts and Payments

The account is subdivided as follows:

#### (a) Government Expenditures

This records international transactions of a current nature arising from government activities which are not covered elsewhere in the balance of payments.

#### Receipts

Arising from:

Expenditures by the United States government for the maintenance of defence establishments and personnel within Canada.

Expenditures in Canada by foreign governments on services required by their diplomatic and military personnel and establishments.

Proceeds from international postal services.

Taxes levied on estates passing into non-resident ownership.

Withholding tax receipts on dividends from profits generated by operations outside Canada paid to non-resident shareholders of wholly foreign-owned, Canadian incorporated companies, and of other Canadian incorporated companies whose operations are conducted wholly outside Canada.

Proceeds from the sale to non-residents of assets held abroad by the Canadian government.

Contributions received by international organizations with headquarters in Canada.

#### Payments

Arising from:

Costs of official representation (both federal and provincial) including acquisition of property for diplomatic purposes and Canadian military expenditures of a service nature incurred abroad.

Payments for international postal services.

Canadian membership assessments to international organizations, other than to those directly concerned with development assistance.

Transport de marchandises canadiennes, en particulier le pétrole et le gaz naturel, en transit à travers les États-Unis.

Dépenses des compagnies canadiennes de navigation à l'étranger.

Paiements aux non-résidents pour l'affrètement de navires étrangers.

### Autres recettes et paiements au titre des services

Ce compte se ventile de la façon suivante:

#### a) Dépenses publiques

Sous cette rubrique figurent les opérations internationales de nature courante dans le cadre des activités du secteur public et qui ne sont pas indiquées ailleurs dans les comptes de la balance des paiements.

#### Recettes

Origine:

Dépenses du gouvernement des États-Unis destinées à l'entretien des établissements et du personnel de la Défense nationale sur le territoire canadien.

Dépenses au Canada des gouvernements étrangers au titre des services nécessaires à leur personnel et à leurs établissements diplomatiques et militaires.

Recettes au titre des services postaux internationaux.

Impôts levés sur les successions passant en propriété à des non-résidents.

Recettes sous forme de retenues fiscales sur les dividendes des bénéfices provenant des opérations à l'extérieur du Canada et payés aux actionnaires non résidents de sociétés entièrement en propriété étrangère et constituées en corporation au Canada et d'autres sociétés constituées en corporation au Canada dont les opérations se font toutes à l'extérieur du Canada.

Recettes de la vente d'actifs détenus à l'étranger par le gouvernement canadien aux non-résidents.

Contributions reçues par les organisations internationales dont le siège social est au Canada.

#### Paiements

Origine:

Frais de représentation officielle (administrations tant fédérale que provinciales), y compris l'achat de propriété à des fins diplomatiques et les dépenses militaires du Canada à l'étranger de la nature des services.

Paiements au titre des services postaux internationaux.

Cotisations du Canada en sa qualité de membre d'organisations internationales autres que celles directement reliées aux programmes d'aide au développement.

### (b) Miscellaneous Income

Miscellaneous income includes all those transfers of earnings on investment which are not included in the interest and dividend items.

#### Receipts

Arising from:

Net revenues (by area) from transactions of Canadian chartered banks with non-residents (including their foreign branches, agencies and subsidiaries).

Interest on private non-bank holdings of foreign exchange and other short-term claims abroad.

Interest on export credits either financed or guaranteed directly or indirectly by the Government of Canada.

Net revenues of Canadian insurance companies from insurance operations abroad.

#### Payments

Arising from:

Net expenses (by area) paid to non-residents by head offices and Canadian branches of Canadian chartered banks.

Interest paid on such long-term debt as intercompany and bank loans, mortgages, etc., and on short-term debt such as intercompany and bank loans, money market instruments, etc.

Income remitted to non-residents on assets (including real estate) in management, safe custody and agency accounts including estates and trusts.

Net revenues of foreign insurance companies from operations in Canada.

### (c) Business and Other Service Transactions

Included in this section are international receipts and payments connected with business, professional and personal services provided to, and by, Canadian residents. Included are:

Business service expenditures of Canadian railways and airlines abroad and of foreign railways and airlines in Canada, such as: use of railroads, payment of wages and salaries, purchases of fuel and oil, fees and taxes, advertising, etc.

### b) Revenus divers

Les revenus divers comprennent tous les transferts de gains de placements qui ne figurent pas dans le compte des intérêts et dividendes.

#### Recettes

Origine:

Recettes nettes (par région) au titre des opérations à l'étranger des banques à charte canadiennes avec les non-résidents (y compris leurs agences, succursales et filiales à l'étranger).

Intérêt sur les avoirs privés non bancaires de devises étrangères et autres avoirs à court terme à l'étranger.

Intérêt sur les crédits à l'exportation, qu'ils soient consentis ou garantis directement ou non par le gouvernement canadien.

Recettes des compagnies d'assurances canadiennes au titre des opérations en assurance à l'étranger des sièges sociaux et des succursales canadiennes.

#### Paiements

Origine:

Dépenses nettes (par région) des banques à charte canadiennes et payées aux non-résidents.

Intérêt versé sur les dettes à long terme (telles que les prêts entre compagnies, les prêts bancaires, les hypothèques, etc.) et les dettes à court terme (telles que les prêts entre compagnies, les prêts bancaires, les instruments du marché monétaire, etc.) sous la forme d'engagements envers les banques étrangères, les effets des corporations et les engagements des sociétés de financement, et les bons du Trésor canadiens détenus par les non-résidents.

Revenu versé aux non-résidents sur des actifs (biens immobiliers compris) confiés à gestionnaire ou à garde ou figurant dans les comptes d'agences, y compris les successions, en dépôts fiduciaires.

Recettes nettes des compagnies d'assurances étrangères, au titre des opérations au Canada.

### c) Opérations au titre des services commerciaux et autres

Figurent sous cette rubrique les recettes et paiements internationaux relatifs aux services commerciaux, professionnels et personnels fournis aux résidents canadiens, ou par ces derniers. Ces services comprennent:

Les dépenses au titre des services commerciaux des compagnies ferroviaires et des transporteurs aériens canadiens à l'étranger et des compagnies ferroviaires et des transporteurs aériens étrangers au Canada; ces dépenses visent l'utilisation des voies ferrées, les rémunérations, les achats de mazout et de pétrole, les droits et taxes, la publicité, etc.

Business service receipts and payments of Canadian companies, e.g., management and other professional services, insurance premiums, scientific research and product development, royalties, patents, copyrights, trademarks, commissions, advertising and rentals and similar services.

Receipts and payments for personal transactions such as entertainment fees, subscriptions to newspapers and periodicals, etc.

Net earnings of Canadian residents working in the United States on a commuter basis.

### Withholding Tax

Estimates of withholding tax levied on income distributions and service payments to non-residents are included in the main balance of payments tables. These figures are arrived at by an analysis of government revenues and (excluding certain amounts relating to profits generated outside Canada which are included in "other service receipts") are shown as a separate item in the service payments account rather than with the net payments to which they are related. The same figures are recorded as a transfer from non-residents to Canada under non-merchandise receipts. The result is that both current receipts and current payments are increased by the estimated figures, leaving the current account balances unaltered but facilitating comparison between Balance of Payments and National Income and Expenditures data. No bilateral breakdown is available.

### Transfer Receipts and Payments

This item includes international receipts and payments of Canadian residents arising out of unilateral transfers; these accounts are subdivided as follows:

#### (a) Inheritances and Migrants' Funds

##### Receipts

Consisting of:

Estate inherited by Canadian residents from non-residents.

Immigrants' funds, both those brought into Canada at the time of arrival and those which the immigrants intend to transfer at a later date.

##### Payments

Consisting of:

Canadian estates inherited by non-residents.

Funds which emigrants transfer abroad from Canada.

Les recettes et paiements au titre des services commerciaux des compagnies canadiennes; ces éléments visent les services administratifs et autres services professionnels, les primes d'assurance, la recherche scientifique et la création de produits, les redevances, les brevets, les droits d'auteur, les marques déposées, les commissions, la publicité et les locations et autres services semblables.

Les recettes et paiements au titre d'opérations personnelles ces éléments visent les frais et droits d'amusement, les abonnements aux journaux et périodiques, etc.

Les gains nets des résidents canadiens travaillant aux États-Unis à titre de navetteurs ou migrants quotidiens.

### Retenues fiscales

Les estimations des retenues fiscales sur les distributions de revenus et les paiements au titre des services aux non-résidents figurent au tableau principal de la balance des paiements. On obtient ces chiffres en analysant les recettes publiques et (sauf certaines sommes relatives aux bénéfices réalisés à l'extérieur du Canada et qui figurent dans les "autres recettes au titre des services") et on les indique dans un poste distinct du compte des paiements au titre des services, plutôt que dans les paiements nets auxquels ils se rapportent. Ces mêmes chiffres sont reportés comme un transfert des non-résidents au Canada sous la rubrique des recettes sur invisibles, ce qui fait que les recettes courantes et les paiements courants sont augmentés de ces estimations, laissant les soldes du compte courant inchangés, mais facilitant la comparaison entre les données de la balance des paiements et celles du revenu national et de la dépense nationale. Il n'existe pas de ventilations bilatérales.

### Recettes et paiements de transfert

Ce poste regroupe les recettes et paiements internationaux des résidents canadiens provenant de transferts unilatéraux; ces comptes se subdivisent de la façon suivante:

#### a) Successions et capitaux des migrants

##### Recettes:

Elles comprennent:

Les successions héritées par les résidents canadiens des non-résidents.

Les capitaux des immigrants, comprenant à la fois ceux entrant au Canada lors de l'arrivée des immigrants et ceux que les immigrants ont l'intention de transférer à une date ultérieure.

##### Paiements

Ils comprennent:

Les successions canadiennes héritées par des non-résidents.

Les capitaux transférés par les émigrants hors du Canada.

**(b) Personal and Institutional Remittances**

**Receipts**

Consisting of:

Pensions paid by the United States and United Kingdom governments to Canadian residents.

German indemnification and restitution payments.  
Other transfers by non-residents to Canadian residents.

**Payments**

Consisting of:

Pension payments made by the Canadian government to non-residents (Old Age Security, Veterans' Pensions, and Federal Government Superannuation).

Personal remittances abroad by Canadian residents.  
Remittances made by religious, charitable and academic institutions.

**(c) Official Contributions**

Technical and economic assistance and food aid to developing countries provided by the Canadian International Development Agency, including assistance through Canadian non-governmental organizations.

**(d) Withholding Tax**

Records the receipt by the Canadian government of withholding tax levied on income and service payments to non-residents. See note above.

**CAPITAL ACCOUNT**

Capital movements follow normal balance of payments accounting conventions whereby a minus sign in these accounts indicates an outflow of capital from Canada represented by an increase in holdings of assets abroad or a reduction in liabilities to non-residents, while a plus sign indicates an inflow of capital into Canada represented by a reduction in holdings of assets abroad or an increase in liabilities to non-residents.

**Direct Investment in Canada and Abroad**

These items cover flows of capital leading to changes in net capital invested by controlling groups of non-residents in direct investment enterprises in Canada, and of Canadian residents in direct investment enterprises abroad.

**b) Versements et paiements (particuliers et institutions)**

**Recettes**

Elles comprennent:

Les pensions versées par les États-Unis et le Royaume-Uni aux résidents canadiens.

Les indemnités et les paiements de restitution de l'Allemagne.  
Les autres transferts des non-résidents aux résidents canadiens.

**Paiements**

Ils comprennent:

Les versements de pensions du gouvernement canadien aux non-résidents (sécurité-vieillesse, pension des anciens combattants et pension des fonctionnaires du gouvernement fédéral).

Les versements personnels des résidents canadiens à l'étranger.  
Les versements faits par des organisations religieuses, charitables et universitaires.

**c) Contributions officielles**

Il s'agit de l'aide technique et économique et de l'aide alimentaire aux pays en voie de développement fournies par l'Agence canadienne de développement international, y compris l'aide par le truchement d'organisations privées canadiennes.

**d) Retenues fiscales**

Sous cette rubrique figure la perception par le gouvernement canadien des retenues fiscales au titre des paiements sous forme de revenus et pour des services aux non-résidents. Voir la note ci-dessus.

**COMPTE CAPITAL**

Les conventions comptables habituelles de la balance des paiements s'appliquent aux mouvements de capitaux; un signe “-” dans ces comptes correspond à une sortie de capitaux du Canada et représente un accroissement des avoirs à l'étranger ou une baisse des engagements envers des non-résidents, tandis qu'un signe “+” indique une entrée de capitaux au Canada et traduit une diminution des engagements envers des non-résidents.

**Investissements directs au Canada et à l'étranger**

Sous cette rubrique figurent les mouvements de capitaux entraînant une variation des sommes nettes investies à des fins de contrôle par des groupes de non-résidents dans des entreprises d'investissement direct au Canada et par des résidents canadiens dans des entreprises d'investissement direct à l'étranger.

By direct investment is meant investment motivated by the desire to create or expand some kind of permanent interest in a particular enterprise; it normally implies, if not the actual exercise of control, a degree of potential control. Enterprises in which there is direct investment are classified as "direct investment enterprises". This classification normally being assigned when the proportion of voting stock held by an associated group of non-residents exceeds a certain level (generally 50%). "Direct investment enterprises" need not be incorporated and therefore include branch operations of non-resident companies in Canada and branches of Canadian companies abroad.

The transactions recorded here are restricted to those of a long-term character with principal owners only, rather than with all residents of the controlling country. The estimates used in the balance of payments series do not reflect retained earnings.

### Portfolio Transactions in Canadian and Foreign Securities

The account covers international transactions in long-term portfolio securities involving a change in ownership from residents of Canada to residents of another country, or vice versa. The nationality of the vendor or purchaser is irrelevant; for example, a sale by a vendor located in Canada to a foreign branch of a Canadian firm would be included, whereas if the purchaser were a Canadian branch of a foreign firm, the transaction would not be recorded here. The following transactions are excluded: transactions related to non-resident participation in Canadian short-term money markets, any transactions in mortgages or export finance paper, types of security transactions which represent direct investment of capital by the principal owners of an enterprise, e.g., subscriptions by parent companies for new stock offered to shareholders by companies with some public ownership. These latter transactions are more appropriately regarded as direct investment.

### Outstanding Issues

All securities other than new issues are regarded as outstanding. (Rights, warrants, options and all mutual fund shares are treated as outstanding securities.)

### New Issues

Securities not previously available to the public, where proceeds from these sales represent an additional source of funds to the issuing enterprise. Sales of securities held by affiliated companies but not previously available for portfolio investment are included.

Par investissement direct, on entend l'investissement ayant pour objet de créer ou de développer un certain type d'intérêt permanent dans une entreprise quelconque; ceci sous-entend normalement, sinon l'exercice effectif d'un contrôle, du moins un degré de contrôle possible. Les entreprises dans lesquelles existe un investissement direct sont classées comme "entreprises d'investissement direct". Une entreprise fait habituellement partie de cette catégorie lorsque la proportion d'actions à droit de vote détenue par un groupe d'associés non résidents dépasse 50 %. Les "entreprises d'investissement direct" ne sont pas obligatoirement constituées en corporation, et cette catégorie englobe par conséquent les activités des succursales des compagnies non résidentes au Canada et des succursales des compagnies canadiennes à l'étranger.

Les opérations enregistrées ici se limitent aux opérations à long terme avec les propriétaires principaux, plutôt qu'avec tous les résidents du pays de contrôle. Les estimations utilisées dans les séries de la balance des paiements ne visent pas les bénéfices non répartis.

### Opérations de portefeuille sur valeurs mobilières canadiennes et étrangères

Sous cette rubrique figurent les opérations internationales sur valeurs mobilières à long terme se traduisant par un transfert de propriété des résidents du Canada aux résidents d'un autre pays, ou inversement. La nationalité du vendeur ou de l'acheteur n'a pas d'importance; ainsi, les ventes d'un vendeur situé au Canada à une succursale étrangère d'une entreprise canadienne seraient prises en compte; par contre, si l'acheteur était une succursale canadienne d'une entreprise étrangère, l'opération ne serait pas indiquée ici. Sont exclues les opérations relatives à la présence des non-résidents sur les marchés monétaires à court terme canadiens, toutes les opérations sur des hypothèques ou effets de financement des exportations, les opérations sur valeurs mobilières qui représentent des investissements directs de capitaux par les principaux propriétaires d'entreprises, comme par exemple les souscriptions des sociétés mères à de nouvelles actions offertes aux actionnaires par des compagnies possédées à un degré quelconque par le grand public. Ces dernières opérations seraient plutôt des investissements directs.

### Valeurs mobilières en cours

Les valeurs mobilières en cours sont toutes les valeurs mobilières autres que les titres nouvellement émis et englobent les droits de souscription, les titres d'actions, les droits d'option et toutes les actions de fonds mutuels.

### Nouveaux titres

Ce sont les valeurs mobilières qui sont offertes au public pour la première fois et dont le produit de la vente constitue un apport additionnel de fonds à l'entreprise qui les émet. Ils comprennent les valeurs vendues aux filiales et offertes pour la première fois comme titres en portefeuille.

#### Retirements

Repurchases by governments, institutions or corporations of their own securities at maturity or for sinking fund or call purposes.

#### Loans and Subscriptions Government of Canada

Only transactions which give rise to or reduce claims on non-residents are included here; items such as contributions and assessments to international organizations are included among current payments. Loans extended by the Government of Canada to non-residents increase Canadian claims on non-residents, while repayments of those loans decrease these claims.

#### Loans and Advances by Government of Canada

Special loan assistance to developing countries, international investment agencies and regional economic organizations involved in development projects. These loans are so-called "soft" loans, i.e., granted either interest-free or at concessional rates of interest with long grace periods and maturity dates of up to 50 years.

#### Capital Subscriptions and Advances to International Financial Agencies

Subscriptions paid by the Government of Canada for the capital stock and funds for special operations of international financial agencies (International Bank for Reconstruction and Development, Caribbean Development Bank, etc.). Such payments are made upon Canada becoming a member of an agency and at certain times thereafter, e.g., when an agency votes to increase its capital stock.

#### Repayments of Post-war Loans and Advances

Made annually by the United Kingdom, France, Belgium and the Netherlands; they relate to loans extended to those countries by Canada in the immediate post-war years for the purpose of purchasing goods in Canada.

#### Export Credits Extended Directly or Indirectly at the Risk of the Government of Canada

The credits included in this account are all medium- and long-term credits extended by Canada directly or indirectly at risk of the Government of Canada. An increase in export credits extended implies increased claims on non-residents, while repayments of credits by non-residents reduce these claims.

#### Remboursements

Il s'agit des rachats, par les administrations publiques, les institutions et les corporations, de leurs propres valeurs parvenues à échéance, ou à des fins de fonds d'amortissement ou à vue.

#### Prêts et souscriptions Gouvernement du Canada

Seules les opérations qui donnent lieu à des avoirs sur des non-résidents ou qui les réduisent figurent ici; des éléments comme les contributions et les versements aux organismes internationaux sont compris dans les paiements courants. Les prêts consentis par le gouvernement du Canada aux non-résidents augmentent les avoirs sur les non-résidents; par contre, les remboursements de ces prêts les réduisent.

#### Prêts et avances du gouvernement du Canada

Il s'agit de l'aide spéciale sous forme de prêts aux pays en voie de développement, aux organismes internationaux d'investissement et aux organismes de développement économique régional participant à des programmes de développement et de mise en valeur. Ces prêts sont appelés "prêts de faveur", c'est-à-dire qu'ils sont consentis soit sans aucun intérêt, soit à des taux d'intérêt de faveur avec de longues périodes d'exemption et des échéances pouvant atteindre 50 ans.

#### Souscriptions au capital-actions d'organismes financiers internationaux

Il s'agit des souscriptions faites par le gouvernement du Canada au capital-actions et aux fonds d'affectation spéciale des organismes internationaux financiers (Banque internationale pour la reconstruction et le développement, Banque de développement des Caraïbes, etc.). Ces paiements ont lieu lorsque le Canada devient membre d'un organisme, et plusieurs fois par la suite, par exemple lorsqu'un organisme décide d'accroître son capital-actions.

#### Remboursements de prêts et avances de l'après-guerre

Ils sont faits chaque année par le Royaume-Uni, la France, la Belgique et les Pays-Bas; ils se rapportent aux prêts consentis à ces pays par le Canada au cours des années qui ont immédiatement suivi la guerre pour l'achat de biens au Canada.

#### Crédits à l'exportation consentis directement ou indirectement aux risques du gouvernement du Canada

Les crédits figurant sous cette rubrique sont tous des crédits à moyen terme et à long terme consentis par le Canada directement ou indirectement aux risques du gouvernement du Canada. Une augmentation des crédits à l'exportation consentis signifie une progression des avoirs sur les non-résidents; par contre, les remboursements de crédits par les non-résidents réduisent ces avoirs.

This account consists of:

Credits extended through the Export Development Corporation:

Privately financed but guaranteed by the EDC.

Financed by the EDC.

Credits financed by the Canadian Wheat Board (long-term wheat contracts).

Other minor credits extended directly or indirectly at the risk of the Government of Canada.

### Other Long-term Capital Transactions

This account is composed of miscellaneous capital transactions classified as "long-term", i.e., unlikely to be reversed in less than a year, which give rise to changes in claims on or liabilities to non-residents.

Included are:

Transfers of capital by Canadian insurance companies to branch offices abroad and vice versa; and by non-resident insurance companies to branch offices in Canada, and vice versa.

Transactions involving Canadian finance company medium-term notes.

Long-term claims on non-residents by the Canadian chartered banks.

Other long-term claims, i.e., claims not part of either direct investment or in the form of a readily marketable portfolio instrument, for example, claims of non-resident banks, long-term claims incidental to commercial transactions such as import credits or export credits not guaranteed by the government, and mortgage or mortgage type transactions, and non-corporate real estate claims.

### Resident Holdings of Foreign Currencies

This item covers Canadian claims on non-residents in foreign currencies.

Included are:

Chartered bank net foreign currency positions with non-residents.

Non-bank holdings of foreign currencies abroad consisting of:

Foreign currency deposits of Canadian non-banks in banks abroad.

Non-bank holdings of foreign treasury bills.

Chartered banks gold claims on non-residents.

Figurent sous cette rubrique:

Les crédits consentis par l'entremise de la Société pour l'expansion des exportations, qu'ils soient:

Financés par le secteur privé mais garantis par la SEE.

Financés par la SEE.

Les crédits financés par la Commission canadienne du blé (contrats à long terme pour la vente de blé).

Les autres crédits de moindre importance consentis directement ou indirectement aux risques du gouvernement du Canada.

### Autres opérations sur capitaux à long terme

Sous cette rubrique figurent les opérations diverses sur capitaux classés "à long terme" (c'est-à-dire ne donneront probablement pas lieu à une opération de contrepartie au cours de l'année qui suit) et qui entraînent une variation des avoirs sur les non-résidents ou des engagements envers ces derniers.

Ces opérations comprennent:

Les transferts de capitaux des compagnies d'assurances canadiennes à des succursales à l'étranger et inversement, ainsi que ceux des compagnies d'assurances étrangères à leurs succursales au Canada, et inversement.

Les opérations portant sur les effets à moyen terme des sociétés canadiennes de financement.

Les avoirs à long terme des banques à charte canadiennes sur des non-résidents.

Les autres avoirs à long terme, c'est-à-dire les avoirs ne faisant partie ni d'investissements directs, ni de portefeuilles négociables plus ou moins immédiatement, comme par exemple les avoirs des banques étrangères, les avoirs à long terme relatifs aux opérations commerciales (par exemple, les crédits à l'importation ou à l'exportation non garantis par le gouvernement), les opérations hypothécaires et les opérations de nature semblable, et les avoirs immobiliers autres que ceux des corporations.

### Avoirs des résidents sous forme de devises étrangères

Figurent sous cette rubrique les créances en devises étrangères des Canadiens sur les non-résidents.

Ces avoirs comprennent:

La position active en devises étrangères des banques à charte auprès des non-résidents.

Les avoirs autres que ceux des banques en devises étrangères à l'étranger et qui se composent:

Des dépôts en devises étrangères dans des banques à l'étranger autres que ceux des banques canadiennes.

Des avoirs de bons du Trésor étrangers autres que ceux des banques canadiennes.

Des avoirs sous forme d'or des banques à charte auprès des non-résidents.

## Non-resident Holdings of Canadian

### Dollar Deposits

These consist of:

Credit balances of foreign branches of Canadian chartered banks.

Credit balances of foreign banks or banking correspondents with Canadian chartered banks.

Deposits held at Canadian chartered banks by non-residents, excluding the banking sector.

Canadian dollar deposits of non-residents with the Bank of Canada.

Balances of non-residents with Canadian near-banks.

### Government Demand Liabilities

These are holdings by international investment agencies of non-interest bearing, non-negotiable, Government of Canada demand notes, the form in which Canadian subscriptions to these agencies are often made. The subscriptions figure as an increase in assets (Canadian claims on non-residents) and the demand notes are the liability counterpart (non-resident claims on Canada).

### Treasury Bills

Government of Canada treasury bills held by non-residents including international financial agencies and foreign central banks.

### Commercial Paper

Non-resident holdings of Canadian corporate promissory notes including those accepted by banks.

### Finance Company Paper

Non-resident holdings of short-term securities issued by finance companies operating in Canada.

### Other Short-term Paper

These include:

Bearer deposit notes issued by Canadian chartered banks.

Treasury bills or short-term securities issued by Canadian provincial and municipal governments and their enterprises.

### Other Finance Company Obligations

Obligations to head offices and banks abroad, as opposed to obligations to private non-residents.

## Avoirs des non-résidents

### Dépôts en dollars canadiens

Sous cette rubrique figurent:

Les soldes actifs des succursales étrangères de banques à charte canadiennes.

Les soldes actifs des banques étrangères ou des correspondants bancaires auprès des banques à charte canadiennes.

Les dépôts détenus dans les banques à charte canadiennes par les non-résidents, à l'exclusion du secteur bancaire.

Les dépôts en dollars canadiens des non-résidents auprès de la Banque du Canada.

Les soldes des non-résidents auprès des quasi-banques canadiennes.

### Engagements à vue du gouvernement

Il s'agit des avoirs des organismes internationaux de placements sous forme de billets à vue du gouvernement du Canada non productifs d'intérêt et non négociables, instrument fréquemment utilisé par le Canada pour souscrire à ces organismes. Ces souscriptions figurent comme une augmentation de l'actif (avoirs canadiens sur des non-résidents) et les billets à vue constituent la contrepartie du côté du passif (avoirs des non-résidents auprès du Canada).

### Bons du Trésor

Il s'agit des bons du Trésor du gouvernement canadien détenus par les non-résidents privés dont les organismes financiers internationaux et les banques centrales étrangères.

### Effets commerciaux

Il s'agit des avoirs des non-résidents sous forme de billets à ordre de corporations canadiennes, y compris ceux acceptés par les banques.

### Effets des sociétés de financement

Il s'agit des avoirs des non-résidents sous forme de valeurs mobilières à court terme émises par les sociétés de financement en activité au Canada.

### Autres effets à court terme

Ils comprennent:

Les certificats de dépôt au porteur émis par les banques à charte canadiennes.

Les bons du Trésor ou les valeurs mobilières à court terme émis par les administrations provinciales et municipales canadiennes et leurs entreprises.

### Autres engagements des sociétés de financement

Il s'agit des engagements envers les sièges sociaux et les banques à l'étranger, par opposition aux engagements envers les non-résidents privés.

## Other Short-term Capital Transactions

This account is composed of miscellaneous capital transactions classified as "short term", i.e., likely to be reversed within a year, which give rise to changes in claims on or liabilities to non-residents.

Canadian chartered banks' Canadian dollar claims on non-residents.

Short-term foreign currency bank borrowing abroad by Canadians.

Gold certificate liabilities of the Canadian chartered banks to non-residents.

Other, consisting of:

Accounts receivable and payable, including inter-company accounts.

## ALLOCATION OF SPECIAL DRAWING RIGHTS

The periodic allocation to Canada of the international reserve asset issued by the International Monetary Fund to its members participating in the scheme.

The allocation is recorded as an inflow of capital, i.e., an increase in Canadian liabilities to non-residents. The counterpart is an entry showing an increase in Canada's official monetary reserves. An increase in official reserves is regarded as an increase in Canada's claims on non-residents and therefore as an outflow of capital. Thus, there is no net effect of the SDR allocation on the Canadian balance of payments.

## NET OFFICIAL MONETARY ASSETS

In contrast to the main capital accounts, a minus sign in net official monetary movements indicates an inflow into Canada represented by a decrease in holdings of assets or an increase in liabilities.

### Official International Reserves

This item records changes in Canada's holdings of official international monetary assets. These include:

Official holdings of foreign exchange, i.e., foreign currency assets which include United States dollars, pound sterling, other convertible foreign currencies, and securities issued by the United States and the United Kingdom.

## Autres opérations sur capitaux à court terme

Sous cette rubrique figurent les diverses opérations sur capitaux classées "à court terme" (c'est-à-dire qui donneront probablement lieu à une opération de contrepartie au cours de l'année qui suit) et qui entraînent une variation des avoirs sur les non-résidents ou des engagements envers ces derniers. Ce sont:

Les avoirs en dollars canadiens des banques à charte canadiennes sur des non-résidents.

Les emprunts bancaires à court terme en devises étrangères des canadiens à l'étranger.

Les engagements sous forme de certificats des banques canadiennes à charte auprès des non-résidents.

Autres, comprenant:

Les effets à recevoir et à payer, y compris ceux entre sociétés.

## TRANCHES DE DROITS DE TIRAGE SPÉCIAUX

L'attribution périodique au Canada de l'actif de réserve internationale émis par le Fonds monétaire international à ses membres participant au programme.

Les tranches de droits de tirage sont enregistrées comme une entrée de capitaux, c'est-à-dire comme une augmentation des engagements canadiens envers les non-résidents. L'écriture de contrepartie indique une augmentation des réserves monétaires officielles du Canada. Une telle augmentation est considérée comme un accroissement des avoirs du Canada sur les non-résidents et par conséquent comme une sortie de capitaux. Les tranches n'ont donc pas d'effet sur la balance canadienne des paiements.

## ACTIF MONÉTAIRE OFFICIEL NET

Contrairement aux principaux comptes de capital, un signe "-" relativement aux mouvements monétaires officiels nets correspond à une entrée au Canada et représente une diminution des avoirs d'actif monétaire ou une augmentation des engagements.

### Réserves internationales officielles

Sous cette rubrique figurent les variations des avoirs du Canada sous forme d'actifs monétaires internationaux officiels. Ils comprennent:

Les avoirs officiels de devises étrangères, qui comprennent les dollars É.-U., les livres sterling, les autres devises étrangères convertibles et les valeurs mobilières émises par les États-Unis et le Royaume-Uni.

**Monetary gold.**

Special Drawing Rights, i.e., holdings resulting from allocations and from SDR transactions between Canada and other members of the IMF.

Reserve position in IMF, i.e., the amount of foreign exchange that Canada is entitled to draw from the Fund on demand for balance of payments purposes.

**Official Monetary Liabilities**

Consisting of:

Use of IMF credit, i.e., net drawings of foreign currency by Canada from the IMF when that institution holds Canadian dollar in excess of 100% of the Canadian quota. The item is considered a liability because it carries with it an obligation or firm undertaking to repurchase the Canadian dollars held by the IMF over and above the Canadian dollar quota.

Foreign exchange deposit liabilities comprising:

Bank of Canada liabilities to other central banks.

Reported use of central bank reciprocal credit facilities, i.e., use made of standby swap facilities between central banks whereby the Bank of Canada may acquire foreign currency in exchange for Canadian dollars while simultaneously undertaking to reverse the transaction on or before some specified date.

**L'or monétaire.**

Les droits de tirage spéciaux, c'est-à-dire les avoirs provenant des attributions et des opérations sur DTS entre le Canada et les autres membres du FMI.

La position active auprès du FMI, c'est-à-dire le montant de devises étrangères que le Canada est autorisé à retirer à vue du Fonds aux fins de la balance des paiements.

**Engagements monétaires officiels**

Ils comprennent:

L'emploi du crédit FMI, c'est-à-dire les tranches nettes de devises étrangères retirées par le Canada du FMI lorsque ce dernier détient plus de 100 % du quota canadien. Ce poste est considéré comme un élément de passif car il comporte un engagement ou une promesse ferme de racheter les dollars canadiens détenus en plus du quota canadien par le FMI.

Le passif-dépôt en devises étrangères, qui comprend:

Les engagements de la Banque du Canada envers les autres banques centrales.

L'emploi déclaré des facilités de crédit réciproques entre les banques centrales, c'est-à-dire le recours d'une banque centrale à des opérations swap grâce auxquelles la Banque du Canada par exemple, peut acquérir des devises étrangères en échange de dollars canadiens, tout en s'engageant à réaliser la contrepartie de l'opération à une date déterminée ou avant.

TABLE 1. Summary of the Canadian Balance of International Payments, 1926-1977

Current Account<sup>1</sup>

Year	Exports <sup>2</sup> (balance of payments basis)	Imports <sup>2</sup> (balance of payments basis)	Trade balance	Non- merchandise receipts <sup>3,4</sup>	Non- merchandise payments <sup>3,4</sup>
	Exportations <sup>2</sup> (base de la balance des paiements)	Importations <sup>2</sup> (base de la balance des paiements)	Solde commercial	Recettes sur invisibles <sup>3,4</sup>	Paiements sur invisibles <sup>3,4</sup>
millions of dollars — millions de dollars					
1926	1,272	973	+ 299	393	565
1927	1,215	1,057	+ 158	418	586
1928	1,341	1,209	+ 132	447	611
1929	1,178	1,272	- 94	468	685
1930	880	973	- 93	417	661
1931	601	580	+ 21	371	566
1932	495	398	+ 97	313	506
1933	532	368	+ 164	302	468
1934	648	484	+ 164	378	474
1935	732	526	+ 206	420	501
1936	954	612	+ 342	485	583
1937	1,041	776	+ 265	563	648
1938	844	649	+ 195	527	623
1939	906	713	+ 193	565	630
1940	1,202	1,006	+ 196	597	642
1941	1,732	1,264	+ 468	765	732
1942	2,515	1,406	+ 1,109	901	1,904
1943	3,050	1,579	+ 1,471	1,049	1,830
1944	3,590	1,398	+ 2,192	1,005	3,137
1945	3,474	1,442	+ 2,032	1,012	2,355
1946	2,393	1,822	+ 571	1,001	1,209
1947	2,723	2,535	+ 188	1,060	1,199
1948	3,030	2,598	+ 432	1,158	1,139
1949	2,989	2,696	+ 293	1,147	1,263
1950	3,139	3,132	+ 7	1,145	1,471
1951	3,950	4,101	- 151	1,253	1,614
1952	4,339	3,854	+ 485	1,389	1,687
1953	4,152	4,212	- 60	1,395	1,783
1954	3,934	3,916	+ 18	1,372	1,814
1955	4,332	4,543	- 211	1,594	2,070
1956	4,837	5,565	- 728	1,707	2,351
1957	4,894	5,488	- 594	1,718	2,575
1958	4,890	5,066	- 176	1,610	2,571
1959	5,151	5,572	- 421	1,736	2,802
1960	5,392	5,540	- 148	1,823	2,908
1961	5,889	5,716	+ 173	2,015	3,116
1962	6,387	6,203	+ 184	2,161	3,175
1963	7,082	6,579	+ 503	2,334	3,358
1964	8,238	7,537	+ 701	2,649	3,774
1965	8,745	8,627	+ 118	2,903	4,151
1966	10,326	10,102	+ 224	3,274	4,660
1967	11,338	10,772	+ 566	3,965	5,030
1968	13,720	12,249	+ 1,471	3,744	5,312
1969	15,035	14,071	+ 964	4,390	6,271
1970	16,921	13,869	+ 3,052	5,011	6,957
1971	17,877	15,314	+ 2,563	5,174	7,306
1972	20,129	18,272	+ 1,857	5,354	7,597
1973	25,461	22,726	+ 2,735	6,315	8,942
1974	32,591	30,902	+ 1,689	7,761	10,910
1975	33,511	33,962	- 451	8,329	12,635
1976	38,132	36,793	+ 1,339	9,039	14,179
1977P	44,628	41,712	+ 2,916	9,553	16,619

<sup>1</sup> Excludes mutual aid to NATO countries; these amounts are (millions of dollars):

1950 - \$ 57	1955 - \$222	1960 - \$43	1965 - \$39	1970 - \$13	1975 - \$19
1951 - 145	1956 - 157	1961 - 35	1966 - 18	1971 - 14	1976 - 26
1952 - 200	1957 - 107	1962 - 41	1967 - 20	1972 - 14	1977 - 30
1953 - 246	1958 - 142	1963 - 23	1968 - 21	1973 - 21	
1954 - 284	1959 - 63	1964 - 47	1969 - 20	1974 - 18	

<sup>2</sup> Trade of Canada figures with certain valuation, coverage and timing adjustments appropriate for balance of payments.

<sup>3</sup> Includes service transactions and transfers. Data from 1933 revised to include tax withheld on service payments and income distributions to non-residents. Data from 1937-1945 incorporate minor revisions resulting from changes to inheritances and migrants' funds.

<sup>4</sup> Includes for years 1942-1946 the \$1,000 million gift to the United Kingdom, contributions for mutual aid and small amounts of military and other relief, amounting to (millions of dollars):

1942 - \$1,002	1943 - \$518	1944 - \$960	1945 - \$858	1946 - \$97
----------------	--------------	--------------	--------------	-------------

Subsequent data include official contributions of a non-military nature.

<sup>5</sup> Includes gold production available for export until the first quarter of 1968.

TABLEAU 1. La balance canadienne des paiements internationaux, 1926-1977 – Sommaire

Compte courant<sup>1</sup>

Non- merchandise balance	Total current account balance	Current account balance			Année
		Solde du compte courant			
Solde sur invisibles	Total, solde du compte courant	With United States <sup>5</sup>	With United Kingdom	With all other non-residents	
		Avec les États-Unis <sup>5</sup>	Avec le Royaume- Uni	Avec tous les autres non-résidents	
<b>millions of dollars – millions de dollars</b>					
- 172	+ 127	- 231	+ 58	+ 300	1926
- 168	- 10	- 248	- 19	+ 257	1927
- 164	- 32	- 349	- 21	+ 338	1928
- 217	- 311	- 437	- 99	+ 225	1929
- 244	- 337	- 344	- 106	+ 113	1930
- 195	- 174	- 205	- 54	+ 85	1931
- 193	- 96	- 168	- 14	+ 86	1932
- 166	- 2	- 113	+ 26	+ 85	1933
- 96	+ 68	- 80	+ 46	+ 102	1934
- 81	+ 125	- 29	+ 62	+ 92	1935
- 98	+ 244	- 1	+ 122	+ 123	1936
- 85	+ 180	- 78	+ 136	+ 122	1937
- 96	+ 99	- 150	+ 127	+ 122	1938
- 65	+ 128	- 118	+ 139	+ 107	1939
- 45	+ 151	- 293	+ 346	+ 98	1940
+ 33	+ 501	- 313	+ 739	+ 75	1941
- 1,003	+ 106	- 175	+ 225	+ 56	1942
- 781	+ 690	- 17	+ 648	+ 59	1943
- 2,132	+ 60	+ 32	- 27	+ 55	1944
- 1,343	+ 689	+ 36	+ 152	+ 501	1945
- 208	+ 363	- 607	+ 500	+ 470	1946
- 139	+ 49	- 1,134	+ 633	+ 550	1947
+ 19	+ 451	- 393	+ 486	+ 358	1948
- 116	+ 177	- 601	+ 446	+ 332	1949
- 326	- 319	- 385	+ 24	+ 42	1950
- 361	- 512	- 945	+ 223	+ 210	1951
- 298	+ 187	- 830	+ 387	+ 630	1952
- 388	- 448	- 907	+ 132	+ 327	1953
- 442	- 424	- 800	+ 229	+ 147	1954
- 476	- 687	- 1,029	+ 332	+ 10	1955
- 644	- 1,372	- 1,650	+ 253	+ 25	1956
- 857	- 1,451	- 1,579	+ 120	+ 8	1957
- 961	- 1,137	- 1,167	+ 97	- 67	1958
- 1,066	- 1,487	- 1,221	+ 16	- 282	1959
- 1,085	- 1,233	- 1,359	+ 169	- 43	1960
- 1,101	- 928	- 1,341	+ 195	+ 218	1961
- 1,014	- 830	- 1,092	+ 225	+ 37	1962
- 1,024	- 521	- 1,148	+ 417	+ 210	1963
- 1,125	- 424	- 1,635	+ 605	+ 606	1964
- 1,248	- 1,130	- 1,937	+ 505	+ 302	1965
- 1,386	- 1,162	- 2,030	+ 424	+ 443	1966
- 1,065	- 499	- 1,342	+ 512	+ 331	1967
- 1,568	- 97	- 747	+ 425	+ 225	1968
- 1,881	- 917	- 845	+ 264	- 336	1969
- 1,946	+ 1,106	- 165	+ 732	+ 539	1970
- 2,132	+ 431	- 86	+ 444	+ 73	1971
- 2,243	- 386	- 137	+ 268	- 517	1972
- 2,627	+ 108	- 834	+ 520	+ 422	1973
- 3,149	- 1,460	- 1,530	+ 715	- 645	1974
- 4,306	- 4,757	- 4,810	+ 658	- 605	1975
- 5,140	- 3,801	- 3,985	+ 676	- 492	1976
- 7,066	- 4,150	- 3,934	+ 473	- 689	1977P

<sup>1</sup> Sauf l'aide multilatérale aux pays membres de l'OTAN; ces montants (millions de dollars) sont:

1950 - \$ 57	1955 - \$222	1960 - \$43	1965 - \$39	1970 - \$13	1975 - \$19
1951 - 145	1956 - 157	1961 - 35	1966 - 18	1971 - 14	1976 - 26
1952 - 200	1957 - 107	1962 - 41	1967 - 20	1972 - 14	1977 - 30
1953 - 246	1958 - 142	1963 - 23	1968 - 21	1973 - 21	
1954 - 284	1959 - 63	1964 - 47	1969 - 20	1974 - 18	

<sup>2</sup> Chiffres du commerce du Canada après certains ajustements d'évaluation, de portée et de période aux fins de la balance des paiements.

<sup>3</sup> Y compris les opérations et transferts au titre des services. Les données à compter de 1933 sont révisées afin de prendre en compte les retenues fiscales relatives aux paiements au titre des services et les distributions de revenus aux non-résidents. Les données de la période 1937-1945 comprennent des révisions mineures provenant de changements dans les successions et capitaux des migrants.

<sup>4</sup> Y compris, pour la période 1942-1946, le don d'un milliard de dollars au Royaume-Uni, les contributions au titre de l'aide réciproque et d'autres petits montants destinés à des fins militaires ou de secours; ces montants (millions de dollars) sont:

1942 - \$1,002	1943 - \$518	1944 - \$960	1945 - \$858	1946 - \$97
----------------	--------------	--------------	--------------	-------------

Les données suivantes comprennent les contributions officielles de nature civile.

<sup>5</sup> Y compris la production d'or disponible pour l'exportation jusqu'au premier trimestre de 1968.

TABLE 1. Summary of the Canadian Balance of International Payments, 1926-1977 - Concluded  
Capital Account<sup>6</sup>

Year	Direct investment in Canada <sup>7</sup>	Direct investment abroad <sup>7</sup>	Portfolio transactions	Other capital movements in long-term forms	Balance of capital movements in long-term forms	Resident holdings of short-term funds abroad	Non-resident holdings of Canadian short-term paper
	Investissements directs au Canada <sup>7</sup>	Investissements directs à l'étranger <sup>7</sup>	Commerce des valeurs mobilières	Autres opérations sur capitaux à long terme	Solde des mouvements de capitaux à long terme	Avoirs des résidents en capitaux étrangers à court terme	Avoirs des non-résidents sous forme d'effets canadiens à court terme
millions of dollars - millions de dollars							
1926							..
1927	+ 49	- 14	+ 10	- 31	+ 14	+ 16	..
1928	+ 40	- 19	- 89	- 26	- 94	+ 87	..
1929	+ 38	- 20	+ 225	- 31	+ 212	+ 88	..
1930	+ 64	- 27	+ 352	+ 3	+ 392	- 25	..
1931	+ 31	- 21	+ 50	+ 27	+ 87	+ 53	..
1932	- 4	- 24	+ 62	- 1	+ 33	+ 38	..
1933	- 31	- 28	+ 23	- 1	- 37	+ 24	..
1934	- 6	- 39	- 49	+ 3	- 91	- 19	..
1935	- 14	- 30	- 89	- 18	- 151	+ 4	..
1936	- 27	- 35	- 149	- 26	- 237	+ 8	..
1937	- 21	- 43	- 83	- 10	- 157	- 7	+ 1
1938	- 4	- 29	- 33	- 28 <sup>r</sup>	- 94 <sup>r</sup>	+ 6	..
1939	- 29	- 24	- 15	- 38 <sup>r</sup>	- 106 <sup>r</sup>	+ 4	+ 1
1940	..	..	- 184	+ 85 <sup>r</sup>	- 99 <sup>r</sup>	+ 3	..
1941	..	..	- 195	+ 244 <sup>r</sup>	+ 49 <sup>r</sup>	..	..
1942	..	..	- 203	- 599 <sup>r</sup>	- 802 <sup>r</sup>	..	..
1943	..	..	+ 96	- 448 <sup>r</sup>	- 352 <sup>r</sup>	..	..
1944	..	..	+ 90	+ 112 <sup>r</sup>	+ 203 <sup>r</sup>	..	..
1945	..	..	+ 219	- 292 <sup>r</sup>	- 73 <sup>r</sup>	..	..
1946	+ 40	- 14	- 93	- 648	- 715	- 15	..
1947	+ 61	+ 6	- 277	- 511	- 211	- 8	..
1948	+ 71	+ 15	+ 31	- 74	+ 43	- 2	..
1949	+ 94	+ 13	- 14	- 122	- 29	- 2	+ 3
1950	+ 225	+ 35	+ 331	+ 19	+ 610	+ 11	- 3
1951	+ 320	- 30	+ 280	+ 96	+ 666	- 14	+ 2
1952	+ 360	- 85	+ 128	+ 52	+ 455	- 165	+ 1
1953	+ 450	- 70	+ 157	+ 112	+ 649	- 80	- 2
1954	+ 425	- 90	+ 167	+ 97	+ 599	- 75	+ 8
1955	+ 445	- 85	- 52	+ 106	+ 414	+ 91	+ 29
1956	+ 650	- 105	+ 721	+ 224	+ 1,490	- 216	+ 3
1957	+ 545	- 80	+ 764	+ 91	+ 1,320	- 274	- 18
1958	+ 430	- 40	+ 619	+ 144	+ 1,153	- 58	+ 21
1959	+ 570	- 85	+ 619	+ 75	+ 1,179	- 119	+ 14
1960	+ 670	- 50	+ 217	+ 92	+ 929	- 60	+ 56
1961	+ 560	- 80	+ 312	+ 138	+ 930	+ 142	- 58
1962	+ 505	- 105	+ 294	- 6	+ 688	+ 92	+ 4
1963	+ 280	- 135	+ 471	+ 21	+ 637	- 259	+ 43
1964	+ 270	- 95	+ 645	- 70	+ 750	- 329	+ 169
1965	+ 535	- 125	+ 546	- 123	+ 833	+ 415	- 140
1966	+ 790	- 5	+ 325	+ 118	+ 1,228	- 520	- 12
1967	+ 691	- 125	+ 473	+ 376	+ 1,415	- 362	- 47
1968	+ 590	- 225	+ 1,063	+ 241	+ 1,669	- 449	- 84
1969	+ 720	- 370	+ 1,806	+ 181	+ 2,337	- 1,434	+ 238
1970	+ 905	- 315	+ 563	- 146	+ 1,007	- 154	+ 231
1971	+ 925	- 230	+ 304	- 335	+ 664	+ 854	+ 74
1972	+ 620	- 400	+ 1,596	- 228	+ 1,588	+ 448	- 159
1973	+ 830	- 770	+ 659	- 91	+ 628	- 519	+ 116
1974	+ 845	- 810	+ 1,772	- 766	+ 1,041	+ 236	+ 157
1975	+ 725	- 915	+ 4,477	- 352	+ 3,935	+ 272	+ 387
1976	- 260	- 605	+ 8,608	+ 166	+ 7,909	- 1,280	+ 974
1977p	+ 500	- 740	+ 5,386	- 573	+ 4,573	+ 804	+ 425

<sup>6</sup> A minus sign in accounts for capital movements indicates an outflow of capital from Canada and represents an increase in holdings of assets abroad or a reduction in liabilities to non-residents.

<sup>7</sup> Excludes undistributed profits.

<sup>8</sup> Canada's official monetary movements were revised from 1961 in accordance with the definition as detailed in the press statement of the Minister of Finance dated February 3, 1970. All "convertible" currency deposits are, as of 1961, included with the official international reserves.

<sup>9</sup> For years 1926-1939 includes only monetary gold movement and, from its establishment in 1935, holdings of foreign currencies by the Bank of Canada.

Note: Lines between annual data indicate discontinuities in series.

TABLEAU 1. La balance canadienne des paiements internationaux, 1926-1977 – Sommaire – fin  
Compte de capital<sup>6</sup>

Other capital movements in short-term forms	Balance of capital movements in short-term forms	Net capital movement	Total current and capital account balance	Net errors and omissions	Allocation of Special Drawing Rights	Change in net official monetary movements <sup>8,9</sup>	Année
Autres opérations sur capitaux à court terme	Solde des mouvements de capitaux à court terme	Total du solde net des capitaux	Solde total du compte courant et de capital	Erreurs et omissions nettes	Allocation de droits de tirage spéciaux	Mouvements monétaires officiels nets <sup>8,9</sup>	
millions of dollars – millions de dollars							
..	+ 16	+ 30	+ 127	..	..	..	1926
-	+ 87	- 7	+ 20	- 13	..	+ 7	1927
-	+ 88	+ 300	- 11	- 10	..	- 49	1928
-	- 25	+ 367	+ 30	+ 6	..	- 37	1929
-	+ 53	+ 140	- 34	+ 1	..	+ 36	1930
-	+ 38	+ 71	- 25	+ 22	..	- 33	1931
-	+ 24	- 13	- 15	+ 9	..	- 3	1932
-	- 19	- 110	- 42	+ 46	..	- 6	1933
-	+ 4	- 147	- 22	+ 28	..	+ 4	1934
-	+ 8	- 229	+ 15	- 10	..	+ 6	1935
-	- 6	- 163	+ 17	- 11	..	+ 5	1936
-	+ 6	- 88	+ 11	+ 6	..	+ 6	1937
-	+ 5	- 101	+ 27	+ 10	..	+ 17	1938
- 91 <sup>T</sup>	- 88	- 187	- 36	+ 39	..	+ 37	1939
-	+ 5	+ 54	+ 555	+ 13	..	+ 568	1940
+ 15	+ 15	- 787	- 681	+ 7	..	- 674	1941
+ 37	+ 37	- 315	+ 375	- 11	..	+ 364	1942
+ 22	+ 22	+ 224	+ 284	- 10	..	+ 274	1943
+ 35	+ 35	- 38	+ 651	+ 17	..	+ 668	1944
+ 87	+ 72	- 643	- 280	+ 14	..	- 266	1945
- 14	- 22	- 743	- 694	+ 26	..	- 668	1946
+ 1	- 3	+ 40	+ 491	+ 1	..	+ 492	1947
+ 22	- 16	- 45	+ 132	- 4	..	+ 128	1948
+ 322	+ 330	+ 940	+ 621	+ 101	..	+ 722	1949
- 148	- 160	+ 506	- 6	+ 62	..	+ 56	1950
- 52	- 216	+ 239	+ 426	- 389	..	+ 37	1951
+ 9	- 73	+ 576	+ 128	- 166	..	- 38	1952
+ 86	+ 19	+ 618	+ 194	- 70	..	+ 124	1953
+ 79	+ 199	+ 613	- 74	+ 30	..	- 44	1954
+ 119	- 94	+ 1,396	+ 24	+ 24	..	+ 48	1955
+ 76	- 216	+ 1,104	- 347	+ 242	..	- 105	1956
+ 19	- 18	+ 1,135	- 2	+ 111	..	+ 109	1957
+ 85	- 20	+ 1,159	- 328	+ 317	..	- 11	1958
+ 168	+ 164	+ 1,093	- 140	+ 101	..	- 39	1959
+ 49	+ 133	+ 1,063	+ 135	+ 157	..	+ 292	1960
+ 345	+ 441	+ 1,129	+ 299	- 145	..	+ 154	1961
+ 213	- 3	+ 634	+ 113	+ 32	..	+ 145	1962
+ 85	- 75	+ 675	+ 251	+ 113	..	+ 364	1963
+ 419	+ 694	+ 1,527	+ 397	- 239	..	+ 158	1964
+ 289	- 243	+ 985	- 177	- 182	..	- 359	1965
+ 14	- 395	+ 1,020	+ 521	- 501	..	+ 20	1966
+ 94	- 439	+ 1,230	+ 1,133	- 784	..	+ 349	1967
+ 60	- 1,136	+ 1,201	+ 284	- 219	..	+ 65	1968
- 273	- 196	+ 811	+ 1,917	- 387	+ 133	+ 1,663	1969
+ 102	+ 1,030	+ 1,694	+ 2,125	- 1,348	+ 119	+ 896	1970
+ 183	+ 472	+ 2,060	+ 1,674	- 1,455	+ 117	+ 336	1971
- 150	- 553	+ 75	+ 183	- 650	..	- 467	1972
+ 917	+ 1,310	+ 2,351	+ 891	- 867	..	+ 24	1973
+ 961	+ 1,620	+ 5,555	+ 798	- 1,203	..	- 405	1974
+ 399	+ 93	+ 8,002	+ 4,201	- 3,679	..	+ 522	1975
- 327	+ 902	+ 5,475	+ 1,325	- 2,746	..	- 1,421	1976
1977P							

<sup>6</sup> Le signe moins dans les comptes des mouvements de capitaux correspond à une sortie de capitaux du Canada et représente un accroissement des avoirs sous forme d'actifs à l'étranger, ou une diminution des engagements sur des non-résidents.

<sup>7</sup> Non compris les bénéfices non répartis.

<sup>8</sup> À compter de 1961, on a révisé les mouvements monétaires officiels du Canada selon la définition exposée dans le communiqué de presse du ministre des Finances du 3 février 1970. Tous les dépôts en devises "convertibles" sont, à compter de 1961, compris dans les réserves internationales officielles.

<sup>9</sup> De 1926-1939 comprend uniquement les mouvements de l'or monétaire et les avoirs.

Nota: Les lignes entre les données annuelles indiquent des solutions de continuité dans les séries.

**TABLE 2. Annual Canadian Balance of International Payments, 1973-1977**

Current Account

Item	Between Canada and all non-residents					Between Canada and the United States	
	Entre le Canada et tous les non-résidents					Entre le Canada et les États-Unis	
	1973	1974	1975	1976	1977P	1973	1974
millions of dollars — millions de dollars							
<b>A Current receipts:</b>							
1 Merchandise exports (balance of payments basis) <sup>1</sup>	25,461	32,591	33,511	38,132	44,628	17,333	21,653
Service receipts:							
4 Travel	1,446	1,694	1,815	1,930	2,025	1,160	1,328
15 Interest and dividends	790	882	926	825	820	459	535
21 Freight and shipping	1,494	1,812	1,714	2,071	2,278	778	864
23 Other service receipts	1,527	2,013	2,486	2,727	2,965	769	969
28 Total service receipts	5,257	6,401	6,941	7,553	8,088	3,166	3,696
29 Sub-totals, exports of goods and services <sup>2</sup>	30,718	38,992	40,452	45,685	52,716	20,499	25,349
Transfer receipts:							
30 Inheritances and immigrants' funds	521	701	665	727	635	124	142
33 Personal and institutional remittances	215	229	258	255	296	141	148
38 Withholding tax <sup>3</sup>	322	430	465	504	534	..	..
40 Total current receipts	31,776	40,352	41,840	47,171	54,181	20,764	25,639
<b>B Current payments:</b>							
1 Merchandise imports (balance of payments basis) <sup>1</sup>	32,376	30,902	33,262	36,793	41,717	16,691	20,628
Service payments:							
4 Travel	1,742	1,978	2,542	3,121	3,666	1,073	1,196
15 Interest and dividends	2,050	2,435	2,879	3,297	4,300	1,692	2,014
21 Freight and shipping	1,560	2,036	2,147	2,219	2,346	803	966
23 Other service payments	2,554	3,228	3,594	4,063	4,674	1,770	2,160
27 Withholding tax <sup>3</sup>	322	430	465	504	534	..	..
28 Total service payments	8,228	10,107	11,627	13,204	15,520	5,338	6,336
29 Sub-totals, imports of goods and services	30,954	41,009	45,589	49,997	57,232	21,429	26,988
Transfer payments:							
30 Inheritances and emigrants' funds	171	162	170	181	205	86	81
33 Personal and institutional remittances	290	309	325	339	355	83	100
37 Official contributions	253	332	513	455	539	..	..
40 Total current payments	31,668	41,812	46,597	50,972	58,331	21,598	27,169
<b>C Current account balance:</b>							
1 Merchandise trade	+ 2,735	+ 1,689	- 451	+ 1,339	+ 2,916	+ 1,242	+ 1,001
Service transactions:							
4 Travel	- 296	- 284	- 727	- 1,191	- 1,641	+ 87	+ 132
15 Interest and dividends	- 1,260	- 1,553	- 1,953	- 2,472	- 3,480	- 1,233	- 1,479
21 Freight and shipping	- 66	- 224	- 433	- 148	- 68	- 25	- 102
23 Other service transactions	- 1,027	- 1,215	- 1,108	- 1,336	- 1,709	- 1,001	- 1,191
27 Withholding tax	- 322	- 430	- 465	- 504	- 534	..	..
28 Balance on service transactions	- 2,971	- 3,706	- 4,686	- 5,651	- 7,432	- 2,172	- 2,640
29 Balance on goods and services	- 236	- 2,017	- 5,137	- 4,312	- 4,516	- 930	- 1,639
39 Net transfers	+ 344	+ 557	+ 380	+ 511	+ 366	+ 96	+ 109
40 Total current account balance	+ 108	- 1,460	- 4,757	- 3,801	- 4,150	- 834	- 1,530

See footnote(s) at end of table.

**TABLEAU 2. La balance canadienne des paiements internationaux, 1973-1977 – Chiffres annuels**  
Compte courant

Between Canada and the United States		Between Canada and the United Kingdom						Détail	Nº de compte
1975	1976	1977P	1973	1974	1975	1976	1977P		
<i>millions of dollars – millions de dollars</i>									
									A
21,932	25,657	31,016	1,583	1,992	1,889	2,025	2,221	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements) <sup>1</sup>	1
1,337	1,346	1,525	82	94	129	139	111	Recettes au titre des services:	
515	480	440	45	46	42	24	44	Voyages	4
778	1,005	1,152	154	194	169	189	213	Intérêts et dividendes	15
1,044	1,080	1,220	278	344	468	453	485	Transports	21
								Autres recettes au titre des services	23
3,674	3,911	4,337	559	678	808	805	853	Total des recettes au titre des services	28
25,606	29,568	35,353	2,142	2,670	2,697	2,830	3,074	Total partiel pour l'exportation de biens et de services <sup>2</sup>	29
110	105	98	89	132	143	106	91	Recettes de transfert:	
170	169	202	20	22	24	23	26	Successions et capitaux des immigrants	30
..	..	..	..	..	..	..	..	Versements à des particuliers et institutions	33
								Retenues fiscales <sup>3</sup>	38
25,886	29,842	35,653	2,251	2,824	2,864	2,959	3,191	Total des recettes courantes	40
									B
								Paiements courants:	
23,057	25,126	29,323	996	1,170	1,224	1,298	1,588	Importations de marchandises (base de la balance des paiements) <sup>1</sup>	1
1,587	1,956	2,280	194	211	242	288	372	Paiements au titre des services:	
2,364	2,547	3,209	106	115	135	139	163	Voyages	4
1,109	1,237	1,345	163	281	264	194	191	Intérêts et dividendes	15
2,392	2,764	3,211	200	266	273	293	327	Transports	21
..	..	..	..	..	..	..	..	Autres paiements au titre des services	23
7,452	8,504	10,045	663	873	914	914	1,053	Retenues fiscales <sup>3</sup>	27
30,509	33,630	39,368	1,659	2,043	2,138	2,212	2,641	Total des paiements au titre des services	28
82	86	101	39	30	31	32	36	Total partiel pour l'importation de biens et de services	29
105	111	118	33	36	37	39	41		
			–	–	–	–	–	Paiements de transfert:	
								Successions et capitaux des émigrants	30
								Versements à des particuliers et institutions	33
								Contributions officielles	37
30,696	33,827	39,587	1,731	2,109	2,206	2,283	2,718	Total des paiements courants	40
									C
								Solde du compte courant:	
– 1,125	+ 531	+ 1,693	+ 587	+ 822	+ 665	+ 727	+ 633	Commerce de marchandises	1
– 250	– 610	– 755	– 112	– 117	– 113	– 149	– 261	Opérations au titre des services:	
– 1,849	– 2,067	– 2,769	– 61	– 69	– 93	– 115	– 119	Voyages	4
– 331	– 232	– 193	– 9	– 87	– 95	– 5	– 22	Intérêts et dividendes	15
– 1,348	– 1,684	– 1,991	+ 78	+ 78	+ 195	+ 160	+ 158	Transports	21
..	..	..	..	..	..	..	..	Autres opérations au titre des services	23
– 3,778	– 4,593	– 5,708	– 104	– 195	– 106	– 109	– 200	Retenues fiscales	27
– 4,903	– 4,062	– 4,015	+ 483	+ 627	+ 559	+ 618	+ 433	Solde des opérations au titre des services	28
+ 93	+ 77	+ 81	+ 37	+ 88	+ 99	+ 58	+ 40	Solde au titre des biens et services	29
– 4,810	– 3,985	– 3,934	+ 520	+ 715	+ 658	+ 676	+ 473	Transferts nets	39
								Solde total du compte courant	40

Voir note(s) à la fin du tableau.

TABLE 2. Annual Canadian Balance of International Payments, 1973-1977 – Continued  
Capital Account<sup>4</sup>

Item	Between Canada and all non-residents					Between Canada and the United States		
	Entre le Canada et tous les non-résidents					Entre le Canada et les États-Unis		
	1973	1974	1975	1976	1977 <sup>p</sup>	1973	1974	
Acct. No.	millions of dollars – millions de dollars							
D Direct investment: <sup>5</sup>								
21 In Canada	+ 830	+ 845	+ 725	- 260	+ 500	+ 470	+ 684	
25 Abroad	- 770	- 810	- 915	- 605	- 740	- 428	- 524	
Portfolio transactions:								
Canadian securities:								
30 Outstanding bonds	+ 29	+ 41	+ 302	+ 559	+ 240	- 29	+ 16	
31 Outstanding stocks	- 24	- 112	+ 5	- 79	- 91	+ 21	- 68	
32 New issues	+ 1,323	+ 2,423	+ 5,038	+ 8,986	+ 5,936	+ 989	+ 1,816	
33 Retirements	- 738	- 626	- 851	- 933	- 938	- 428	- 503	
Foreign securities:								
35 Outstanding issues	+ 109	+ 73	+ 43	+ 59	+ 177	+ 91	+ 71	
37 New issues	- 61	- 39	- 72	- 43	- 22	- 7	- 8	
38 Retirements	+ 21	+ 12	+ 12	+ 59	+ 84	+ 11	+ 8	
Loans and subscriptions – Government of Canada:								
40 Advances	- 269	- 350	- 377	- 435	- 539	-	-	
44 Repayments	+ 43	+ 39	+ 38	+ 18	+ 35	-	-	
48 Columbia River Treaty	+ 1	-	-	-	-	+ 1	-	
49 Export credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada	- 189	- 573	- 355	- 174	- 532	- 3	- 46	
50 Other long-term capital transactions	+ 323	+ 118	+ 342	+ 757	+ 463	+ 446	+ 307	
L 1 Balance of capital movements in long-term forms	+ 628	+ 1,941	+ 3,935	+ 3,269	+ 4,573	+ 1,134	+ 1,683	
E Resident holdings of short-term funds abroad:								
61 Chartered bank net foreign currency position with non-residents	- 343	- 1,354	+ 489	- 941	+ 1,384	- 271	+ 1,073	
65 Non-bank holdings of short-term funds abroad	- 176	+ 1,590	- 217	- 339	- 580	- 250	+ 172	
Non-resident holdings of Canadian:								
71 Dollar deposits	+ 143	+ 597	+ 561	+ 160	+ 227	+ 49	+ 166	
72 Government demand liabilities	+ 77	+ 45	- 4	7	+ 172	-	-	
74 Treasury bills	- 24	+ 77	+ 37	+ 440	+ 242	+ 2	+ 9	
75 Commercial paper	- 3	+ 12	+ 35	+ 301	- 102	- 3	+ 11	
76 Finance company paper	- 23	+ 138	+ 168	+ 20	+ 42	- 22	+ 116	
77 Other short-term paper	+ 166	- 70	+ 147	+ 213	+ 243	+ 167	- 108	
81 Other finance company obligations	+ 12	+ 158	- 89	+ 44	- 59	+ 10	+ 148	
82 Other short-term capital transactions	- 382	+ 117	+ 493	+ 188	- 667	- 287	+ 41	
E 2 Balance of capital movements in short-term forms	- 553	+ 1,310	+ 1,620	+ 93	+ 902	- 605	+ 1,628	
E 3 Total net capital balance	+ 75	+ 2,351	+ 5,555	+ 8,002	+ 5,475	+ 529	+ 3,281	
F Total current and capital account balance	+ 183	+ 891	+ 798	+ 4,201	+ 1,325	- 305	+ 1,751	
X Net errors and omissions	}	- 650	- 867	- 1,203	- 3,679	- 2,746	- 124	- 1,916
G Balance settled by interarea transfers								
J Allocation of Special Drawing Rights	-	-	-	-	-	...	...	
K Net official monetary movements:								
4 Official international reserves	- 47	+ 24	- 428	+ 272	- 1,421	- 229	- 165	
5 Official monetary liabilities	-	-	-	-	-	-	-	
6 Net official monetary movements	- 467	+ 24	- 405	+ 522	- 1,421	- 429	- 165	

See footnote(s) at end of table.

**TABLEAU 2. La balance canadienne des paiements internationaux, 1973 - 1977 – Chiffres annuels – suite**  
**Compte de capital<sup>4</sup>**

Voir note(s) à la fin du tableau.

TABLE 2. Annual Canadian Balance of International Payments, 1973-1977 – Continued  
Current Account

Item	Between Canada and the EEC (excluding the United Kingdom)					Between Canada and Japan				
	Entre le Canada et la CEE (excluant le Royaume-Uni)					Entre le Canada et le Japon				
	1973	1974	1975	1976	1977P	1973	1974	1975	1976	1977P
millions of dollars – millions de dollars										
A Current receipts:										
1 Merchandise exports (balance of payments basis) <sup>1</sup>	1,564	2,108	2,341	2,578	2,718	1,789	2,220	2,140	2,342	2,461
4 Service receipts:										
4 Travel	84	102	122	163	140	18	20	34	40	45
15 Interest and dividends	40	64	65	74	85	11	9	5	6	5
21 Freight and shipping	145	197	203	227	230	117	141	140	170	168
23 Other service receipts	138	159	219	236	263	36	51	56	66	74
28 Total service receipts	407	522	609	700	718	182	221	235	282	292
29 Sub-totals, exports of goods and services <sup>2</sup>	1,971	2,630	2,950	3,278	3,436	1,971	2,441	2,375	2,624	2,753
30 Transfer receipts:										
33 Inheritances and immigrants' funds	56	88	100	169	131	5	3	32	3	5
38 Personal and institutional remittances	45	50	54	53	56	1	1	1	1	1
Withholding tax <sup>3</sup>	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
40 Total current receipts	2,072	2,768	3,104	3,500	3,623	1,977	2,445	2,408	2,628	2,759
B Current payments:										
1 Merchandise imports (balance of payments basis) <sup>1</sup>	1,431	1,894	2,046	1,985	2,314	996	1,412	1,189	1,506	1,783
4 Service payments:										
4 Travel	168	195	249	281	345	6	5	11	30	37
15 Interest and dividends	187	198	211	384	648	12	14	17	16	19
21 Freight and shipping	117	170	156	175	180	59	106	95	115	126
23 Other service payments	243	301	333	390	450	30	48	48	51	61
27 Withholding tax <sup>3</sup>	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
28 Total service payments	715	864	949	1,230	1,623	107	173	171	212	243
29 Sub-totals, imports of goods and services	2,166	2,758	2,995	3,215	3,997	1,103	1,585	1,360	1,718	2,025
30 Transfer payments:										
33 Inheritances and emigrants' funds	12	14	16	17	19	1	1	1	1	1
37 Personal and institutional remittances	28	38	40	45	45	2	2	2	2	3
Official contributions	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
40 Total current payments	2,206	2,810	3,051	3,277	4,061	1,106	1,588	1,363	1,721	2,029
C Current account balance:										
1 Merchandise trade	+ 113	+ 214	+ 295	+ 593	+ 344	+ 793	+ 808	+ 951	+ 836	+ 679
Service transactions:										
4 Travel	– 84	– 93	– 127	– 118	– 205	+ 12	+ 15	+ 23	+ 10	+ 8
15 Interest and dividends	– 147	– 134	– 146	– 310	– 563	– 1	– 5	– 12	– 10	– 14
21 Freight and shipping	+ 28	+ 27	+ 47	+ 52	+ 50	+ 58	+ 35	+ 45	+ 55	+ 42
23 Other service transactions	– 105	– 142	– 114	– 154	– 187	+ 6	+ 3	+ 8	+ 15	+ 13
27 Withholding tax	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
28 Balance on service transactions	– 308	– 342	– 340	– 530	– 905	+ 75	+ 48	+ 64	+ 70	+ 49
29 Balance on goods and services	– 195	– 128	– 45	+ 63	– 561	+ 868	+ 856	+ 1,015	+ 906	+ 728
39 Net transfers	+ 61	+ 86	+ 98	+ 160	+ 123	+ 3	+ 1	+ 30	+ 1	+ 1
40 Total current account balance	– 134	– 42	+ 53	+ 223	– 438	+ 871	+ 857	+ 1,045	+ 907	+ 730

See footnote(s) at end of table.

**TABLEAU 2. La balance canadienne des paiements internationaux, 1973-1977 – Chiffres annuels – suite**  
**Compte courant**

Between Canada and other OECD countries										Between Canada and other non-residents		Entre le Canada et les autres pays de l'OCDE		Entre le Canada et les autres non-résidents		Détail
1973	1974	1975	1976	1977P	1973	1974	1975	1976	1977P							Nº de compte
millions of dollars – millions de dollars																
762	1,099	885	1,098	1,215	2,430	3,519	4,324	4,432	4,997	Recettes courantes:		A				
34	52	65	85	68	68	98	128	157	136	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements) <sup>1</sup>		1				
22	23	29	25	29	213	205	270	216	217	Recettes au titre des services:						
86	115	104	117	141	214	301	320	363	374	Voyages	4					
66	76	94	101	106	240	414	605	791	817	Intérêts et dividendes	15					
208	266	292	328	344	735	1,018	1,323	1,527	1,544	Transports	21					
970	1,365	1,177	1,426	1,559	3,165	4,537	5,647	5,959	6,541	Autres recettes au titre des services	23					
31	36	39	49	38	216	300	241	295	272	Total des recettes au titre des services	28					
3	3	3	3	4	5	5	6	6	7							
1,004	1,404	1,219	1,478	1,601	3,386	4,842	5,894	6,260	6,820	Total partiel pour l'exportation de biens et de services <sup>2</sup>	29					
364	1,154	1,188	1,229	1,256	3,228	4,030	5,238	5,629	5,387	Paiements courants:	B					
120	129	161	221	214	181	242	292	345	418	Importations de marchandises (base de la balance des paiements) <sup>1</sup>	1					
39	58	67	76	101	14	36	85	135	160	Paiements au titre des services:						
138	177	191	189	194	280	336	332	309	310	Voyages	4					
155	227	269	237	251	156	226	279	328	374	Intérêts et dividendes	15					
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Transports	21					
452	591	688	723	760	631	840	988	1,117	1,262	Autres paiements au titre des services	23					
1,316	1,745	1,876	1,962	2,018	2,959	5,460	6,246	6,756	6,649	Retenues fiscales <sup>3</sup>	27					
8	9	9	11	12	25	27	31	34	36	Total des paiements au titre des services	28					
20	21	21	21	22	124	112	120	121	126							
–	–	–	–	–	253	332	513	455	539	Total partiel pour l'importation de biens et de services	29					
1,344	1,775	1,906	1,994	2,052	3,361	5,931	6,910	7,366	7,350	Paiements de transfert:						
8	9	9	11	12	25	27	31	34	36	Successions et capitaux des émigrants	30					
20	21	21	21	22	124	112	120	121	126	Versements à des particuliers et institutions	33					
–	–	–	–	–	253	332	513	455	539	Contributions officielles	37					
1,344	1,775	1,906	1,994	2,052	3,361	5,931	6,910	7,366	7,350	Total des paiements courants	40					
Solde du compte courant:																C
– 102	– 55	– 303	– 141	– 43	+ 102	– 1,101	– 934	– 1,207	– 390	Commerce de marchandises		1				
– 86	– 77	– 96	– 136	– 146	– 113	– 144	– 164	– 188	– 282	Opérations au titre des services:						
– 17	– 35	– 38	– 51	– 72	+ 199	+ 169	+ 185	+ 81	+ 57	Voyages	4					
– 52	– 62	– 87	– 72	– 53	– 66	– 35	– 12	+ 54	+ 64	Intérêts et dividendes	15					
– 89	– 151	– 175	– 136	– 145	+ 84	+ 188	+ 326	+ 463	+ 443	Transports	21					
– 244	– 325	– 396	– 395	– 416	+ 104	+ 178	+ 335	+ 410	+ 282	Autres opérations au titre des services	23					
– 346	– 380	– 699	– 536	– 459	+ 206	– 923	– 599	– 797	– 108	Retenues fiscales	27					
+ 6	+ 9	+ 12	+ 20	+ 8	– 181	– 166	– 417	– 309	– 422	Solde des opérations au titre des services	28					
– 340	– 371	– 687	– 516	– 451	+ 25	– 1,089	– 1,016	– 1,106	– 530	Solde au titre des biens et services	29					
										Transferts nets	39					
										Solde total du compte courant	40					

Voir note(s) à la fin du tableau.

TABLE 2. Annual Canadian Balance of International Payments, 1973-1977 -- Concluded

Capital Account<sup>4</sup>

Item	Between Canada and the EEC (excluding the United Kingdom)					Between Canada and Japan				
	Entre le Canada et la CEE (excluant le Royaume-Uni)					Entre le Canada et le Japon				
	Acct. No.	1973	1974	1975	1976	1977P	1973	1974	1975	1976
millions of dollars -- millions de dollars										
D Direct investment: <sup>5</sup>										
21 In Canada	+ 62	+ 49	+ 100	+ 138	- 2	+ 61	+ 4	+ 1	+ 25	+ 5
25 Abroad	- 35	- 53	- 69	- 49	- 3	+ 3	- 12	- 13	-	1
Portfolio transactions:										
Canadian securities:										
30 Outstanding bonds	+ 1	+ 23	+ 30	+ 105	+ 40	+ 4	-	-	-	+ 1
31 Outstanding stocks	+ 31	+ 13	+ 17	+ 14	- 39	- 5	- 7	- 6	- 4	- 2
32 New issues	+ 217	+ 88	+ 628	+ 1,594	+ 1,541	+ 15	-	-	+ 2	+ 171
33 Retirements	- 142	- 51	- 71	- 83	- 69	- 13	- 5	-	- 2	-
Foreign securities:										
35 Outstanding issues	- 1	- 1	- 2	- 6	- 2	+ 5	+ 8	- 3	+ 11	+ 22
37 New issues	- 2	-	- 9	- 3	-	-	-	-	- 2	-
38 Retirements	+ 3	+ 2	+ 3	+ 4	-	+ 2	-	-	-	-
Loans and subscriptions -- Government of Canada:										
40 Advances	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
44 Repayments	+ 15	+ 15	+ 15	+ 15	+ 8	-	-	-	-	-
48 Columbia River Treaty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
49 Export credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada	- 11	- 23	- 26	- 7	- 1	-	-	- 1	- 4	- 1
50 Other long-term capital transactions	- 2	- 31	- 52	+ 32	+ 118	- 1	- 2	- 16	+ 10	+ 5
E 1 Balance of capital movements in long-term firms	+ 136	+ 31	+ 364	+ 1,724	+ 1,591	+ 71	- 14	- 38	- 36	+ 221
D Resident holdings of short-term funds abroad:										
61 Chartered bank net foreign currency position with non-residents	+ 82	- 95	+ 38	- 201	+ 108	+ 15	- 63	+ 30	+ 11	+ 26
65 Non-bank holdings of short-term funds abroad	- 44	+ 39	- 19	- 55	- 20	+ 16	- 1	- 6	+ 7	- 12
Non-resident holdings of Canadian:										
71 Dollar deposits	+ 28	+ 55	+ 63	+ 39	+ 25	+ 9	- 5	+ 2	+ 1	+ 5
72 Government demand liabilities	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
74 Treasury bills	-	+ 10	- 4	+ 161	+ 66	-	-	-	-	-
75 Commercial paper	-	+ 1	+ 3	- 1	+ 14	-	-	-	-	-
76 Finance company paper	- 1	+ 20	- 20	-	+ 5	-	-	-	-	-
77 Other short-term paper	-	+ 34	- 16	+ 17	- 18	-	-	-	-	-
81 Other finance company obligations	+ 2	+ 1	-	- 3	-	-	-	-	-	-
82 Other short-term capital transactions	+ 39	+ 127	+ 78	- 304	- 115	+ 9	- 63	+ 7	+ 96	+ 131
E 2 Balance of capital movements in short-term firms	+ 106	+ 192	+ 123	- 347	+ 65	+ 49	- 132	+ 33	+ 115	+ 150
E 3 Total net capital balance	+ 242	+ 223	+ 687	+ 1,407	+ 1,656	+ 120	- 146	- 5	+ 151	+ 351
F Total current and capital account balance	+ 108	+ 181	+ 740	+ 1,630	+ 1,218	+ 991	+ 711	+ 1,040	+ 1,058	+ 1,081
X Net errors and omissions	}		- 107	- 181	- 736	- 1,631	- 1,220	- 991	- 711	- 1,040
G Balance settled by interarea transfers										
J Allocation of Special Drawing Rights	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
K Net official monetary movements:										
4 Official international reserves	+ 1	-	+ 4	- 1	- 2	-	-	-	-	-
5 Official monetary liabilities	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6 Net official monetary movements	+ 1	-	+ 4	- 1	- 2	-	-	-	-	-

<sup>1</sup> Trade of Canada figures with certain valuation, coverage and timing adjustments appropriate for balance of payments.<sup>2</sup> As used in the National Income and Expenditure Accounts.<sup>3</sup> Tax withheld on income distributions and service payments to non-residents for global area only. Bilateral distribution is not available.<sup>4</sup> A minus sign in accounts for capital movements indicates an outflow of capital from Canada and represents an increase in holdings of assets abroad or a reduction in liabilities to non-residents.<sup>5</sup> Excludes undistributed profits.

TABLEAU 2. La balance canadienne des paiements internationaux, 1973-1977 – Chiffres annuels – fin  
Compte de capital<sup>4</sup>

Between Canada and other OECD countries												Between Canada and all other non-residents												Détail	Nº de compte							
Entre le Canada et les autres pays de l'OCDE						Entre le Canada et tous les autres non-résidents						1973						1974						1975						Détail	Nº de compte	
millions of dollars – millions de dollars																														Détail	Nº de compte	
+ 85	+ 84	+ 44	+ 41	- 17		+ 17	+ 28	+ 17	- 9	- 5		+ 22	- 22	+ 72	+ 295	+ 86	-	-	-	-	-	-	-	Investissements directs <sup>5</sup> :	D							
+ - 21	+ 30	+ 4	- 35	- 4		- 167	- 208	- 269	- 228	- 226		Au Canada													21							
												A l'étranger													25							
+ 4	+ 15	+ 20	+ 69	+ 26		+ 22	- 22	+ 1	- 1	+ 19		Commerce des valeurs mobilières:																				
+ 21	+ 9	+ 12	+ 10	- 26		- 34	- 1	+ 9	+ 3	- 50		Valeurs canadiennes:																				
+ 82	+ 59	+ 367	+ 1,396	+ 714		+ 6	+ 439	+ 475	+ 111	+ 436		Obligations en circulation																	30			
- 101	- 34	- 27	- 43	- 82		- 9	- 13	- 44	- 83	- 102		Actions en circulation																	31			
- 1	- 1	- 2	- 1	- 1		+ 21	+ 5	+ 1	- 1	+ 19		Nouvelles émissions																	32			
-	-	-	-	-		- 48	- 29	- 26	- 23	- 19		Rachats																	33			
						+ 4	+ 2	+ 2	+ 14	+ 76		Valeurs étrangères:																				
												Émissions en circulation																	35			
												Nouvelles émissions																	37			
												Rachats																	38			
												Prêts et souscriptions – Gouvernement du Canada:																				
- 5	-	- 1	-	-		- 264	- 350	- 376	- 435	- 539		Avances																40				
-	-	-	-	-		+ 6	+ 2	-	+ 3	+ 3		Remboursements																	44			
												Traité du fleuve Columbia																	48			
- 23	- 47	- 17	- 31	- 33		- 142	- 439	- 288	- 123	- 524		Crédits à l'exportation consentis directement ou indirectement aux risques du gouvernement du Canada																	49			
- 37	+ 5	- 13	+ 43	+ 23		- 88	- 91	- 43	+ 282	+ 136		Autres opérations sur capitaux à long terme																	50			
+ 4	+ 120	+ 387	+ 1,449	+ 600		- 676	- 677	- 470	- 194	- 709		Solde des mouvements de capitaux à long terme																	E 1			
+ 61	+ 791	+ 113	+ 134	- 766		- 606	- 1,074	- 672	- 267	- 53		Avoirs des résidents de capitaux étrangers à court terme:																	D			
+ 2	- 6	- 4	- 1	- 6		-	-	- 1	- 60	- 11		Position nette en devises étrangères des banques à charte vis-à-vis des non-résidents																61				
												Avoirs non bancaires de capitaux étrangers à court terme																65				
- 5	+ 47	+ 18	+ 27	+ 5		+ 77	+ 324	+ 316	- 17	+ 186		Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme de:																				
-	-	-	-	-		+ 77	+ 45	- 4	+ 7	+ 172		Dépôts en dollars																	71			
-	-	-	-	-		- 26	+ 54	+ 25	+ 58	+ 110		Créances à vue sur le gouvernement																	72			
-	-	-	-	-		-	-	-	-	-		Bons du Trésor																	74			
-	-	-	-	-		-	-	-	-	-		Effets de commerce																	75			
-	+ 3	-	-	-		-	-	-	-	-		Effets des sociétés de financement																76				
-	-	-	-	-		-	-	-	-	-		Autres effets à court terme																77				
												Autres engagements des sociétés de financement																	81			
- 3	+ 4	+ 38	+ 27	- 38		- 109	- 16	+ 21	+ 162	- 70		Autres opérations sur capitaux à court terme																	82			
+ 55	+ 839	+ 165	+ 187	- 805		- 587	- 667	- 315	- 113	+ 334		Solde des mouvements de capitaux à court terme																	E 2			
+ 59	+ 959	+ 552	+ 1,636	- 205		- 1,263	- 1,344	- 785	- 307	- 375		Total du solde net des capitaux																	E 3			
- 281	+ 588	- 135	+ 1,120	- 656		- 1,238	- 2,433	- 1,801	- 1,413	- 905		Solde total du compte courant et de capital																	F			
+ 281	- 588	+ 135	- 1,120	+ 656		+ 1,200	+ 2,622	+ 1,959	+ 1,668	+ 685		Erreurs et omissions nettes																	X			
						-	-	-	-	-		Solde réglé par transferts entre zones																	G			
						-	-	-	-	-		Allocation de droits de tirage spéciaux																	J			
						-	-	-	-	-		Mouvements monétaires officiels nets:																	K			
						-	-	-	-	-		Réserves officielles de liquidités internationales																	4			
						-	-	-	-	-		Engagements monétaires officiels																	5			
						-	-	-	-	-		Mouvements monétaires officiels nets																	6			

<sup>1</sup> Chiffres du commerce extérieur du Canada comportant certains ajustements de valeur, de portée et de période nécessités par la balance des paiements.

<sup>2</sup> Tel qu'il figure dans les comptes nationaux des revenus et des dépenses.

<sup>3</sup> Retenues fiscales sur la distribution de revenus et les paiements au titre des services aux non-résidents pour une zone globale seulement. L'affectation bilatérale n'est pas disponible.

<sup>4</sup> Dans les comptes capitaux 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.

<sup>5</sup> Sauf les bénéfices non répartis.

TABLE 3. Quarterly Canadian Balance of International Payments, 1973-1977

Current Account

Item Acct. No.	Between Canada and all non-residents Entre le Canada et tous les non-résidents									
	1973				1974				1975	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
millions of dollars — millions de dollars										
<b>A Current receipts:</b>										
1 Merchandise exports (balance of payments basic) <sup>1</sup>	5,680	6,617	5,828	7,336	7,129	8,428	8,059	8,975	7,614	8,909
Service receipts:										
4 Travel	131	359	731	225	160	433	837	264	174	456
15 Interest and dividends	176	211	174	229	187	262	216	217	209	276
21 Freight and shipping	318	401	357	418	383	483	449	497	374	464
23 Other service receipts	355	380	385	407	433	490	530	560	590	603
28 Total service receipts	980	1,351	1,647	1,279	1,163	1,668	2,032	1,538	1,347	1,799
29 Sub-totals, exports of goods and services <sup>2</sup>	6,660	7,968	7,475	8,615	8,292	10,096	10,091	10,513	8,961	10,708
Transfer receipts:										
30 Inheritances and immigrants' funds	71	115	173	162	113	191	235	162	131	172
33 Personal and institutional remittances	51	53	58	53	53	56	60	60	59	69
38 Withholding tax <sup>3</sup>	76	75	57	114	75	120	76	159	85	131
40 Total current receipts	6,858	8,211	7,763	8,944	8,533	10,463	10,462	10,894	9,236	11,080
<b>B Current payments:</b>										
1 Merchandise imports (balance of payments basic) <sup>1</sup>	5,149	5,882	5,234	6,461	6,579	7,903	7,718	8,702	8,137	9,122
Service payments:										
4 Travel	441	427	553	321	522	472	614	370	703	591
15 Interest and dividends	447	474	446	683	512	537	502	884	602	616
21 Freight and shipping	322	411	399	428	427	545	499	565	467	586
23 Other service payments	591	628	633	702	745	838	820	825	851	908
27 Withholding tax <sup>3</sup>	76	75	57	114	75	120	76	159	85	131
28 Total service payments	1,877	2,015	2,088	2,248	2,281	2,512	2,511	2,803	2,708	2,832
29 Sub-totals, imports of goods and services	7,026	7,897	7,322	8,709	8,860	10,415	10,229	11,505	10,845	11,954
Transfer payments:										
30 Inheritances and emigrants' funds	38	40	50	43	36	39	44	43	39	40
33 Personal and institutional remittances	71	72	73	74	77	77	77	78	81	81
37 Official contributions	65	54	82	52	88	75	90	79	125	131
40 Total current payments	7,200	8,063	7,527	8,878	9,061	10,606	10,440	11,705	11,090	12,206
<b>C Current account balance:</b>										
1 Merchandise trade	+ 531	+ 735	+ 594	+ 875	+ 550	+ 525	+ 341	+ 273	- 523	- 213
Service transactions:										
4 Travel	- 310	- 68	+ 178	- 96	- 362	- 39	+ 223	- 106	- 529	- 135
15 Interest and dividends	- 271	- 263	- 272	- 454	- 325	- 275	- 286	- 667	- 393	- 340
21 Freight and shipping	- 4	- 10	- 42	- 10	- 44	- 62	- 50	- 68	- 93	- 122
23 Other service transactions	- 236	- 248	- 248	- 295	- 312	- 348	- 290	- 265	- 261	- 305
27 Withholding tax	- 76	- 75	- 57	- 114	- 75	- 120	- 76	- 159	- 85	- 131
28 Balance on service transactions	- 897	- 664	- 441	- 969	- 1,118	- 844	- 479	- 1,265	- 1,361	- 1,033
29 Balance on goods and services	- 366	+ 71	+ 153	- 94	- 568	- 319	- 138	- 992	- 1,884	- 1,246
39 Net transfers	+ 24	+ 77	+ 83	+ 160	+ 40	+ 176	+ 160	+ 181	+ 30	+ 120
40 Total current account balance	- 342	+ 148	+ 236	+ 66	- 528	- 143	+ 22	- 811	- 1,854	- 1,126

See footnote(s) at end of table.

TABLEAU 3. La balance canadienne des paiements internationaux, 1973-1977 – Chiffres trimestriels

Compte courant

Between Canada and all non-residents

Entre le Canada et tous les non-résidents

Détail												Nº de compte	
1975		1976		1977P									
III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV				
millions of dollars – millions de dollars													
Recettes courantes:													
7,910	9,078	8,597	10,112	9,329	10,094	10,311	11,619	10,627	12,071	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements) <sup>1</sup>		1	
910	275	189	479	981	281	192	542	979	312	Recettes au titre des services:			
220	221	181	243	191	210	160	243	199	218	Voyages	4		
416	460	433	554	533	551	487	622	566	603	Intérêts et dividendes	15		
619	674	666	680	676	705	716	771	726	752	Transports	21		
2,165	1,630	1,469	1,956	2,381	1,747	1,555	2,178	2,470	1,885	Autres recettes au titre des services	23		
10,075	10,708	10,066	12,068	11,710	11,841	11,866	13,797	13,097	13,956	Total des recettes au titre des services	28		
10,434	11,090	10,396	12,475	12,056	12,244	12,184	14,200	13,454	14,343	Total partiel pour l'exportation de biens et de services <sup>2</sup>	29		
206	156	163	192	194	178	128	173	185	149	Recettes de transfert:			
71	59	63	62	63	67	68	77	76	75	Successions et capitaux des immigrants	30		
82	167	104	153	89	158	122	153	96	163	Versements à des particuliers et institutions	33		
										Retenues fiscales <sup>3</sup>	38		
11,113	12,188	12,197	13,519	12,071	13,185	13,713	15,435	14,001	15,182	Total des recettes courantes	40		
Paiements courants:													
7,937	8,746	8,286	9,848	8,569	9,420	9,823	11,229	9,869	10,191	Importations de marchandises (base de la balance des paiements) <sup>1</sup>	1		
787	461	878	763	906	574	1,032	894	1,101	639	Paiements au titre des services:			
627	1,034	599	787	725	1,186	861	1,013	949	1,477	Voyages	4		
525	569	479	618	547	575	490	641	606	609	Intérêts et dividendes	15		
896	939	956	1,074	996	1,037	1,110	1,198	1,133	1,233	Transports	21		
82	167	104	153	89	158	122	153	96	163	Autres paiements au titre des services	23		
										Retenues fiscales <sup>3</sup>	27		
2,917	3,170	3,016	3,395	3,263	3,530	3,615	3,899	3,885	4,121	Total des paiements au titre des services	28		
10,874	11,916	11,972	13,243	11,832	12,950	13,438	15,128	13,754	14,912	Total partiel pour l'importation de biens et de services	29		
48	43	40	44	51	46	45	49	58	53	Paiements de transfert:			
81	82	84	84	85	86	89	88	89	89	Successions et capitaux des émigrants	30		
110	147	101	148	103	103	141	170	100	128	Versements à des particuliers et institutions	33		
										Contributions officielles	37		
11,113	12,188	12,197	13,519	12,071	13,185	13,713	15,435	14,001	15,182	Total des paiements courants	40		
Solde du compte courant:													
- 47	+ 332	- 359	+ 264	+ 760	+ 674	+ 488	+ 390	+ 758	+ 1,280	Commerce de marchandises	1		
+ 123	- 186	- 689	- 284	+ 75	- 293	- 840	- 352	- 122	- 327	Opérations au titre des services:			
- 407	- 813	- 418	- 544	- 534	- 976	- 701	- 770	- 750	- 1,259	Voyages	4		
- 109	- 109	- 46	- 64	- 14	- 24	- 3	- 19	- 40	- 6	Intérêts et dividendes	15		
- 277	- 265	- 290	- 394	- 320	- 332	- 394	- 427	- 407	- 481	Transports	21		
- 82	- 167	- 104	- 153	- 89	- 158	- 122	- 153	- 96	- 163	Autres opérations au titre des services	23		
										Retenues fiscales	27		
- 752	- 1,540	- 1,547	- 1,439	- 882	- 1,783	- 2,060	- 1,721	- 1,415	- 2,236	Solde des opérations au titre des services	28		
- 799	- 1,208	- 1,906	- 1,175	- 122	- 1,109	- 1,572	- 1,331	- 657	- 956	Solde au titre des biens et services	29		
+ 120	+ 110	+ 105	+ 131	+ 107	+ 168	+ 43	+ 96	+ 110	+ 117	Transferts nets	39		
- 679	- 1,098	- 1,801	- 1,044	- 15	- 941	- 1,529	- 1,235	- 547	- 839	Solde total du compte courant	40		

Voir note(s) à la fin du tableau.

**TABLE 3. Quarterly Canadian Balance of International Payments, 1973-1977 – Continued**  
**Capital Account<sup>4</sup>**

Item Acct. No.	Between Canada and all non-residents Entre le Canada et tous les non-résidents											
	1973				1974				1975			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II		
millions of dollars – millions de dollars												
D Direct investment: <sup>5</sup>												
21 In Canada	+ 115	+ 245	+ 180	+ 290	+ 165	+ 150	+ 190	+ 340	+ 130	+ 305		
25 Abroad	- 75	- 130	- 130	- 435	- 170	- 185	- 390	- 65	- 105	- 385		
Portfolio transactions:												
Canadian securities:												
30 Outstanding bonds	+ 15	+ 1	- 34	+ 47	- 27	+ 12	+ 31	+ 25	- 13	+ 17		
31 Outstanding stocks	- 48	- 102	+ 29	+ 97	+ 112	- 33	- 93	- 98	- 22	+ 87		
32 New issues	+ 310	+ 423	+ 250	+ 340	+ 658	+ 391	+ 532	+ 842	+ 911	+ 1,000		
33 Retirements	- 131	- 262	- 179	- 166	- 126	- 141	- 137	- 222	- 251	- 192		
Foreign securities:												
35 Outstanding issues	+ 2	+ 81	- 24	+ 50	+ 51	+ 34	- 36	+ 24	- 6	+ 59		
37 New issues	- 8	- 6	- 5	- 42	- 7	- 11	- 9	- 12	- 30	- 8		
38 Retirements	+ 5	+ 5	+ 4	+ 7	+ 3	+ 3	+ 3	+ 3	+ 3	+ 3		
Loans and subscriptions – Government of Canada:												
40 Advances	- 39	- 82	- 49	- 99	- 79	- 81	- 58	- 132	- 101	- 55		
44 Repayments	+ 6	+ 7	-	+ 30	+ 1	+ 8	-	+ 30	-	+ 7		
48 Columbia River Treaty	+ 1	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
49 Export credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada	- 19	- 76	- 59	- 35	- 74	- 192	- 186	- 121	- 82	- 199		
50 Other long-term capital transactions	+ 131	+ 105	+ 69	+ 18	- 21	+ 58	+ 79	+ 2	+ 96	+ 40		
E 1 Balance of capital movements in long-term forms	+ 265	+ 209	+ 52	+ 102	+ 486	+ 13	- 64	+ 516	+ 539	+ 649		
F Resident holdings of short-term funds abroad												
61 Chartered bank net foreign currency position with non-residents	+ 321	- 168	- 315	- 181	- 365	- 323	- 285	- 381	+ 370	+ 37		
65 Non-bank holdings of short-term funds abroad	- 409	- 237	+ 321	+ 149	+ 837	+ 89	+ 338	+ 326	- 77	- 7		
Non-resident holdings of Canadian:												
71 Dollar deposits	+ 25	- 16	+ 106	+ 28	+ 13	+ 145	+ 30	+ 409	+ 167	+ 185		
72 Government demand liabilities	-	+ 16	-	+ 61	- 7	+ 7	- 6	+ 51	- 8	- 39		
74 Treasury bills	- 15	- 2	+ 36	- 43	+ 4	+ 18	+ 23	+ 32	+ 24	+ 14		
75 Commercial paper	+ 65	- 27	- 14	- 27	+ 28	- 18	+ 6	- 4	+ 4	+ 6		
76 Finance company paper	+ 35	+ 16	- 86	+ 12	+ 68	+ 52	+ 38	- 20	+ 153	+ 51		
77 Other short-term paper	+ 220	- 135	+ 26	+ 55	- 33	- 121	+ 72	+ 12	+ 150	- 6		
81 Other finance company obligations	+ 1	- 4	+ 31	- 16	+ 32	+ 90	+ 17	+ 19	- 86	- 2		
82 Other short-term capital transactions	- 131	+ 40	- 481	+ 190	- 6	+ 105	+ 148	- 130	+ 351	- 18		
E 2 Balance of capital movements in short-term forms	+ 112	- 517	- 376	+ 228	+ 571	+ 44	+ 381	+ 314	+ 1,048	+ 221		
E 3 Total net capital balance	+ 377	- 308	- 324	+ 330	+ 1,057	+ 57	+ 307	+ 930	+ 1,578	+ 870		
F Total current and capital account balance	+ 35	- 160	- 88	+ 396	+ 529	- 86	+ 329	+ 119	- 276	- 256		
X Net errors and omissions	}		- 117	+ 53	- 238	- 348	- 202	+ 107	- 608	- 164	+ 239	- 229
G Balance settled by interarea transfers												
J Allocation of Special Drawing Rights	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
K Net official monetary movements:												
4 Official international reserves	- 82	- 107	- 226	+ 48	+ 327	+ 21	- 279	- 45	- 27	- 482		
5 Official monetary liabilities	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
6 Net official monetary movements	- 82	- 107	- 326	+ 48	+ 327	+ 21	- 279	- 45	- 37	- 488		

See footnote(s) at end of table.

**TABLEAU 3. La balance canadienne des paiements internationaux, 1973-1977 – Chiffres trimestriels – suite**  
 Compte de capital<sup>4</sup>

Between Canada and all non-residents														Détail	No de compte		
1975		1976		1977P												No de compte	
III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV								
millions of dollars – millions de dollars																	
+ 135	+ 155	+ 10	+ 40	- 260	- 50	+ 165	+ 190	+ 20	+ 125	Investissements directs <sup>5</sup> :				D			
- 200	-- 225	- 130	- 170	- 120	- 185	- 170	- 115	- 255	- 200	Au Canada				21			
+ 862	+ 2,265	+ 2,997	+ 1,816	+ 2,231	+ 1,942	+ 1,426	+ 1,413	+ 1,907	+ 1,190	À l'étranger				25			
+ 138	+ 160	+ 191	+ 211	+ 140	+ 17	- 18	+ 117	+ 93	+ 48	Commerce des valeurs mobilières:							
- 5	- 55	+ 26	- 4	- 51	- 50	- 18	+ 29	- 29	- 73	Valeurs canadiennes:							
+ 862	+ 2,265	+ 2,997	+ 1,816	+ 2,231	+ 1,942	+ 1,426	+ 1,413	+ 1,907	+ 1,190	Obligations en circulation				30			
- 184	- 224	- 197	- 250	- 218	- 268	- 255	- 308	- 210	- 165	Actions en circulation				31			
+ 55	- 65	-	+ 119	- 8	- 52	+ 18	+ 78	+ 46	+ 35	Nouvelles émissions				32			
- 7	- 27	- 8	- 7	- 6	- 22	- 5	- 5	- 4	- 8	Rachats				33			
+ 3	+ 3	+ 3	+ 37	+ 3	+ 16	+ 4	+ 3	+ 8	+ 69	Valeurs étrangères:							
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Émissions en circulation				35			
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Nouvelles émissions				37			
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Rachats				38			
- 64	-- 157	- 147	- 46	- 91	- 151	- 189	- 45	- 78	- 227	Prêts et souscriptions – Gouvernement du Canada:							
-	+ 31	-	+ 9	-	+ 9	-	+ 2	-	+ 33	Avances				40			
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Remboursements				44			
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Traité du fleuve Columbia				48			
- 100	+ 26	+ 19	- 57	- 127	- 9	- 111	- 162	+ 29	- 288	Crédits à l'exportation consentis directement ou indirectement aux risques du gouvernement du Canada				49			
+ 130	+ 106	+ 31	+ 241	+ 351	+ 134	+ 164	+ 60	+ 172	+ 67	Autres opérations sur capitaux à long terme				50			
+ 763	+ 1,993	+ 2,795	+ 1,939	+ 1,844	+ 1,331	+ 1,011	+ 1,257	+ 1,699	+ 606	Solde des mouvements de capitaux à long terme				E 1			
Avoirs des résidents de capitaux étrangers à court terme:																	
+ 371	-- 289	- 562	+ 169	- 1,265	+ 717	- 173	+ 1,201	- 367	+ 723	Position nette en devises étrangères des banques à charte vis-à-vis des non-résidents				51			
- 74	- 59	- 161	+ 46	- 64	- 160	- 182	- 152	- 25	- 221	Avoirs non bancaires de capitaux étrangers à court terme				55			
Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme de:																	
+ 39	+ 170	+ 194	- 11*	- 346	+ 323	- 73	+ 394	- 166	+ 72	Dépôts en dollars				71			
- 17	+ 60	- 27	- 26	+ 2	+ 58	+ 72	- 29	- 17	+ 146	Créances à vue sur le gouvernement				72			
+ 2	- 3	+ 155	+ 57	+ 199	+ 29	+ 146	- 27	+ 88	+ 35	Bons du Trésor				74			
+ 10	+ 15	+ 124	+ 40	+ 121	+ 16	+ 87	- 181	+ 82	- 90	Effets de commerce				75			
- 159	+ 123	- 25	- 104	- 13	+ 162	+ 9	+ 18	- 97	+ 112	Effets des sociétés de financement				76			
+ 52	- 49	+ 186	- 62	- 120	+ 209	- 61	+ 23	+ 109	+ 172	Autres effets à court terme				77			
- 2	+ 1	- 6	- 116	+ 29	+ 137	+ 30	- 4	- 126	+ 41	Autres engagements des sociétés de financement				81			
- 118	+ 278	- 106	- 41	- 164	+ 499	- 302	+ 105	- 608	+ 138	Autres opérations sur capitaux à court terme				82			
+ 104	+ 247	- 228	- 48	- 1,621	+ 1,990	- 447	+ 1,348	- 1,127	+ 1,128	Solde des mouvements de capitaux à court terme				E 2			
+ 867	+ 2,240	+ 2,567	+ 1,891	+ 223	+ 3,321	+ 564	+ 2,605	+ 572	+ 1,734	Total du solde net des capitaux				E 3			
+ 188	+ 1,142	+ 766	+ 847	+ 208	+ 2,380	- 965	+ 1,370	+ 25	+ 895	Solde total du compte courant et de capital				F			
- 169	- 1,044	- 263	- 675	- 381	- 2,360	+ 199	- 1,382	- 377	- 1,186	Erreurs et omissions nettes				X			
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Solde réglé par transferts entre zones				G			
+ 19	+ 98	+ 503	+ 172	- 173	+ 20	- 766	- 12	- 352	- 291	Allocation de droits de tirage spéciaux				J			
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Mouvements monétaires officiels nets:				K			
+ 19	+ 98	+ 503	+ 172	- 173	+ 20	- 766	- 12	- 352	- 291	Réserves officielles de liquidités internationales				4			
+ 19	+ 98	+ 503	+ 172	- 173	+ 20	- 766	- 12	- 352	- 291	Engagements monétaires officiels				5			
+ 19	+ 98	+ 503	+ 172	- 173	+ 20	- 766	- 12	- 352	- 291	Mouvements monétaires officiels nets				6			

Voir note(s) à la fin du tableau.

TABLE 3. Quarterly Canadian Balance of International Payments, 1973-1977 - Continued  
Current Account

Item	Between Canada and the United States Entre le Canada et les États-Unis									
	1973				1974				1975	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
Acct. No.	millions of dollars - millions de dollars									
A Current receipts:										
I Merchandise exports (balance of payments basis) <sup>1</sup>	4,096	4,610	3,834	4,793	4,873	5,520	5,318	5,942	5,107	5,560
Service receipts:										
4 Travel	102	280	605	173	126	338	673	191	130	320
15 Interest and dividends	109	106	109	135	132	137	129	137	142	126
21 Freight and shipping	185	211	171	211	192	227	211	234	178	199
23 Other service receipts	181	194	185	209	237	228	240	264	242	252
28 Total service receipts	577	791	1,070	728	687	930	1,253	826	692	897
29 Sub-totals, exports of goods and services <sup>2</sup>	4,673	5,401	4,904	5,521	5,560	6,450	6,571	6,768	5,799	6,457
Transfer receipts:										
30 Inheritances and immigrants' funds	20	26	43	35	29	38	46	29	21	29
33 Personal and institutional remittances	33	35	40	33	33	36	40	39	37	47
38 Withholding tax <sup>3</sup>	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
40 Total current receipts	4,726	5,462	4,987	5,589	5,622	6,524	6,657	6,836	5,857	6,533
B Current payments:										
I Merchandise imports (balance of payments basis) <sup>1</sup>	3,553	4,269	3,395	4,234	4,638	5,343	4,968	5,725	5,106	6,313
Service payments:										
4 Travel	291	274	321	187	328	296	347	225	480	377
15 Interest and dividends	368	383	356	585	418	441	408	747	486	487
21 Freight and shipping	169	216	193	225	200	255	236	275	233	294
23 Other service payments	405	442	428	495	489	566	548	557	552	615
27 Withholding tax <sup>3</sup>	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
28 Total service payments	1,233	1,315	1,298	1,492	1,435	1,558	1,539	1,804	1,751	1,773
29 Sub-totals, imports of goods and services	4,893	5,575	4,873	6,088	6,043	6,901	6,507	7,537	7,057	7,996
Transfer payments:										
30 Inheritances and emigrants' funds	21	21	22	22	19	19	21	22	19	19
33 Personal and institutional remittances	20	20	21	22	25	25	25	25	27	26
37 Official contributions	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
40 Total current payments	4,934	5,616	4,916	6,132	6,087	6,945	6,553	7,584	7,103	8,041
C Current account balance:										
I Merchandise trade	+ 436	+ 350	+ 259	+ 197	+ 265	+ 177	+ 350	+ 209	- 199	- 663
Service transactions:										
4 Travel	- 189	+ 6	+ 284	- 14	- 202	+ 42	+ 326	- 34	- 350	- 57
15 Interest and dividends	- 259	- 277	- 247	- 450	- 286	- 304	- 279	- 610	- 344	- 361
21 Freight and shipping	+ 16	- 5	- 22	- 14	- 8	- 28	- 25	- 41	- 55	- 95
23 Other service transactions	- 224	- 248	- 243	- 286	- 252	- 338	- 308	- 293	- 310	- 363
27 Withholding tax	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
28 Balance on service transactions	- 656	- 524	- 228	- 764	- 748	- 628	- 286	- 978	- 1,059	- 876
29 Balance on goods and services	- 220	- 174	+ 31	- 567	- 483	- 451	+ 64	- 769	- 1,258	- 1,528
39 Net transfers	+ 12	+ 20	+ 40	+ 24	+ 18	+ 30	+ 40	+ 21	+ 12	+ 32
40 Total current account balance	- 208	- 154	+ 71	- 543	- 465	- 421	+ 104	- 748	- 1,246	- 1,508

See footnote(s) at end of table.

**TABLEAU 3. La balance canadienne des paiements internationaux, 1973-1977 – Chiffres trimestriels** » suite

Voir note(s) à la fin du tableau.

TABLE 3. Quarterly Canadian Balance of International Payments, 1973-1977 - Continued  
Capital Account<sup>4</sup>

Item	Between Canada and the United States Entre le Canada et les États-Unis											
	1973				1974				1975			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II		
Acct. No.	millions of dollars - millions de dollars											
D Direct investment: <sup>5</sup>												
21 In Canada	+ 8	+ 174	+ 115	+ 173	+ 164	+ 104	+ 121	+ 295	+ 161	+ 265		
25 Abroad	- 23	- 59	- 76	- 270	- 103	- 59	- 295	- 67	- 103	- 195		
Portfolio transactions:												
Canadian securities:												
30 Outstanding bonds	- 9	- 7	- 25	+ 12	+ 7	+ 1	+ 4	+ 4	- 5	+ 12		
31 Outstanding stocks	- 68	- 82	+ 32	+ 139	+ 86	- 36	- 67	- 51	- 33	+ 57		
32 New issues	+ 169	+ 312	+ 218	+ 290	+ 589	+ 344	+ 337	+ 546	+ 763	+ 888		
33 Retirements	- 90	- 121	- 63	- 154	- 87	- 125	- 118	- 173	- 197	- 152		
Foreign securities:												
35 Outstanding issues	- 13	+ 77	- 25	+ 52	+ 55	+ 28	- 36	+ 24	- 12	+ 59		
37 New issues	- 2	- 1	- 3	- 1	- 2	- 2	- 2	- 2	- 2	- 2		
38 Retirements	+ 3	+ 2	+ 3	+ 3	+ 2	+ 2	+ 2	+ 2	+ 2	+ 1		
Loans and subscriptions - Government of Canada:												
40 Advances	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
44 Repayments	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
48 Columbia River Treaty	+ 1	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
49 Export credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada	- 3	-	-	-	- 22	- 11	- 9	- 4	- 4	- 4		
50 Other long-term capital transactions	+ 139	+ 120	+ 107	+ 80	+ 26	+ 77	+ 79	+ 25	+ 72	+ 72		
E 1 Balance of capital movements in long-term forms	+ 112	+ 415	+ 253	+ 324	+ 115	+ 323	+ 16	+ 529	+ 642	+ 1,013		
D Residual holdings of short-term funds abroad:												
61 Chartered bank net foreign currency position with non-residents	+ 572	- 561	- 209	- 73	+ 873	+ 411	- 620	+ 409	+ 467	- 467		
65 Non-bank holdings of short-term funds abroad	+ 15	- 111	- 40	- 114	+ 36	+ 35	+ 95	+ 6	+ 27	- 30		
Non-resident holdings of Canadian:												
71 Dollar deposits	+ 12	- 30	+ 44	+ 23	- 31	+ 82	- 16	+ 131	- 60	+ 7		
72 Government demand liabilities	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
74 Treasury bills	+ 7	- 7	-	+ 2	-	+ 1	+ 8	+ 26	- 23			
75 Commercial paper	+ 65	- 27	- 14	- 27	+ 27	- 18	+ 6	- 4	+ 2	+ 5		
76 Finance company paper	+ 36	+ 17	- 86	+ 11	+ 68	+ 53	+ 21	- 26	+ 143	+ 61		
77 Other short-term paper	+ 221	- 137	+ 26	+ 57	- 64	- 113	+ 68	+ 1	+ 163	- 8		
81 Other finance company obligations	+ 3	- 5	+ 31	- 19	+ 32	+ 79	+ 21	+ 16	- 89	+ 3		
82 Other short-term capital transactions	- 9	- 44	- 284	+ 50	- 187	+ 88	+ 150	- 10	+ 146	+ 15		
E 2 Balance of capital movements in short-term forms	+ 922	- 905	- 532	- 90	+ 754	+ 617	- 274	+ 531	+ 825	- 437		
E 3 Total net capital balance	+ 1,034	- 490	- 249	+ 234	+ 1,469	+ 940	- 258	+ 1,130	+ 1,467	+ 566		
F Total current and capital account balance	+ 826	- 644	- 178	- 309	+ 1,004	+ 519	- 154	+ 382	+ 221	- 942		
X Net errors and omissions	}											
G Balance settled by interarea transfers	- 887	+ 527	- 144	+ 380	- 685	- 506	- 203	- 522	- 340	+ 394		
J Allocation of Special Drawing Rights	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...		
K Net official monetary movements:												
4 Official international reserves	- 61	- 117	- 321	+ 71	+ 29	+ 33	- 357	- 640	- 113	- 348		
5 Official monetary liabilities	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
6 Net official monetary movements	- 61	- 117	- 322	+ 71	+ 319	+ 13	- 357	- 140	- 119	- 348		

See footnote(s) at end of table.

TABLEAU 3. La balance canadienne des paiements internationaux, 1973-1977 - Chiffres trimestriels - suite  
Compte de capital<sup>4</sup>

Between Canada and the United States													Détail	N° de compte
1975				1976				1977P						
iII	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV					
millions of dollars - millions de dollars														
+ 74	+ 88	- 32	- 33	- 293	- 136	+ 155	+ 171	+ 3	+ 234	Investissements directs <sup>5</sup> :		D		
- 133	- 111	- 45	- 24	- 38	- 162	- 100	- 38	- 186	- 201	Au Canada		21		
										A l'étranger		25		
+ 18	+ 13	+ 35	+ 13	+ 4	- 31	- 23	+ 2	+ 40	+ 26	Commerce des valeurs mobilières:				
- 11	- 21	- 15	- 3	- 36	- 15	+ 31	+ 75	+ 27	- 33	Valeurs canadiennes:				
+ 442	+ 1,340	+ 2,049	+ 959	+ 1,366	+ 1,250	+ 762	+ 530	+ 1,014	+ 641	Obligations en circulation		30		
- 148	- 169	- 152	- 189	- 191	- 171	- 193	- 194	- 97	- 143	Actions en circulation		31		
										Nouvelles émissions		32		
+ 60	- 66	- 1	+ 120	- 13	- 51	+ 14	+ 68	+ 29	+ 32	Rachats		33		
-	- 16	- 1	- 1	- 1	- 12	- 1	- 1	- 1	-	Valeurs étrangères:				
+ 2	+ 2	+ 2	+ 35	+ 2	+ 2	+ 2	+ 2	+ 2	+ 2	Émissions en circulation		35		
										Nouvelles émissions		37		
										Rachats		38		
										Prêts et souscriptions - Gouvernement du Canada:				
										Avances		40		
										Remboursements		44		
										Traité du fleuve Columbia		48		
- 4	+ 9	-	+ 7	- 4	- 8	+ 1	+ 1	+ 6	- 3	Credits à l'exportation consentis directement ou indirectement aux risques du gouvernement du Canada		49		
+ 151	+ 127	+ 59	+ 245	- 22	+ 91	+ 39	- 68	+ 54	+ 34	Autres opérations sur capitaux à long terme		50		
+ 451	+ 1,196	+ 1,899	+ 1,129	+ 774	+ 757	+ 687	+ 548	+ 891	+ 589	Solde des mouvements de capitaux à long terme	E 1	1		
+ 32	+ 1,452	- 334	+ 329	- 1,076	+ 472	+ 309	+ 244	- 633	+ 962	Avoirs des résidents de capitaux étrangers à court terme:		D		
- 18	- 47	- 94	+ 105	- 37	- 170	- 133	- 56	+ 25	+ 25	Position nette en devises étrangères des banques à charte vis-à-vis des non-résidents		61		
										Avoirs non bancaires de capitaux étrangers à court terme		65		
										Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme de:				
+ 86	+ 37	-	+ 25	- 56	+ 32	+ 18	+ 71	- 85	+ 144	Dépôts en dollars		71		
- 3	+ 1	+ 4	+ 22	- 1	+ 3	+ 32	+ 60	+ 1	+ 54	Créances à vue sur le gouvernement		72		
+ 9	+ 14	+ 125	+ 41	+ 116	+ 22	+ 81	- 186	+ 79	- 90	Bons du Trésor		74		
- 143	+ 128	- 26	- 107	- 13	+ 164	+ 11	+ 12	- 99	+ 114	Effets de commerce		75		
+ 30	- 32	+ 104	- 37	- 84	+ 188	- 55	+ 72	+ 85	+ 159	Effets des sociétés de financement		76		
- 3	- 2	+ 7	- 117	+ 13	+ 137	+ 32	-	- 122	+ 36	Autres effets à court terme		77		
										Autres engagements des sociétés de financement		81		
- 37	+ 212	+ 21	- 186	- 20	+ 370	- 64	+ 9	- 470	- 1	Autres opérations sur capitaux à court terme		82		
- 47	+ 1,763	- 193	+ 75	- 1,158	+ 1,218	+ 231	+ 226	- 1,219	+ 1,403	Solde des mouvements de capitaux à court terme	E 2			
+ 404	+ 2,959	+ 1,706	+ 1,204	- 384	+ 1,975	+ 918	+ 774	- 328	+ 1,992	Total du solde net des capitaux	E 3			
- 304	+ 1,611	+ 327	+ 129	- 665	+ 725	- 332	- 657	- 759	+ 1,170	Solde total du compte courant et de capital	F			
+ 298	- 1,506	+ 202	- 38	+ 359	- 771	- 430	+ 669	+ 533	- 1,393	{ Erreurs et omissions nettes	X			
										Solde réglé par transferts entre zones	G			
										Allocation de droits de tirage spéciaux	J			
- 6	+ 105	+ 529	+ 91	- 306	- 46	- 762	+ 12	- 226	- 223	Mouvements monétaires officiels nets:	K			
										Réserves officielles de liquidités internationales	4			
- 6	+ 105	+ 529	+ 91	- 306	- 46	- 762	+ 12	- 226	- 223	Engagements monétaires officiels	5			
										Mouvements monétaires officiels nets	6			

Voir note(s) à la fin du tableau.

TABLE 3. Quarterly Canadian Balance of International Payments, 1973-1977 – Continued  
Current Account

Item	Between Canada and the United Kingdom									
	Entre le Canada et le Royaume-Uni									
	1973				1974				1975	
Acct. No.	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
millions of dollars – millions de dollars										
<b>A Current receipts:</b>										
1 Merchandise exports (balance of payments basis) <sup>1</sup>	359	390	358	476	412	537	472	571	512	551
Service receipts:										
4 Travel	7	23	40	12	8	26	46	14	9	43
15 Interest and dividends	12	3	4	26	6	7	6	27	6	4
21 Freight and shipping	29	41	40	44	39	54	47	54	36	48
23 Other service receipts	65	71	75	67	61	93	100	90	114	112
28 Total service receipts	113	138	159	149	114	180	199	185	165	207
29 Sub-totals, exports of goods and services <sup>2</sup>	472	528	517	625	526	717	671	756	677	758
Transfer receipts:										
30 Inheritances and immigrants' funds	17	25	25	22	21	31	39	41	34	38
33 Personal and institutional remittances	5	5	5	5	5	6	5	6	6	6
38 Withholding tax <sup>3</sup>	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
40 Total current receipts	494	558	547	652	552	754	715	803	717	802
<b>B Current payments:</b>										
1 Merchandise imports (balance of payments basis) <sup>1</sup>	251	268	234	243	234	281	308	347	345	338
Service payments:										
4 Travel	23	46	83	42	33	54	87	37	30	59
15 Interest and dividends	26	25	28	27	33	25	25	32	33	32
21 Freight and shipping	32	43	45	43	59	77	69	76	59	76
23 Other service payments	46	49	53	52	64	66	73	63	66	66
27 Withholding tax <sup>3</sup>	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
28 Total service payments	127	163	209	164	189	222	254	208	188	233
29 Sub-totals, imports of goods and services	378	431	443	407	423	503	562	555	503	571
Transfer payments:										
30 Inheritances and emigrants' funds	6	8	16	9	4	7	10	9	6	6
33 Personal and institutional remittances	8	9	8	8	9	9	9	9	9	9
37 Official contributions	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
40 Total current payments	392	448	467	424	436	519	581	573	518	586
<b>C Current account balance:</b>										
1 Merchandise trade	+ 108	+ 122	+ 124	+ 233	+ 178	+ 256	+ 164	+ 224	+ 197	+ 213
Service transactions:										
4 Travel	– 16	– 23	– 43	– 30	– 25	– 28	– 41	– 23	– 21	– 16
15 Interest and dividends	– 14	– 22	– 24	– 1	– 27	– 18	– 19	– 5	– 27	– 28
21 Freight and shipping	– 3	– 2	– 5	+ 1	– 20	– 23	– 22	– 22	– 23	– 28
23 Other service transactions	+ 19	+ 22	+ 22	+ 15	+ 3	+ 27	+ 27	+ 27	+ 48	+ 46
27 Withholding tax	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
28 Balance on service transactions	– 14	– 25	– 50	– 15	– 75	– 42	– 55	– 23	– 23	– 26
29 Balance on goods and services	+ 94	+ 97	+ 74	+ 218	+ 103	+ 214	+ 109	+ 201	+ 174	+ 18%
39 Net transfers	+ 8	+ 13	+ 6	+ 10	+ 13	+ 21	+ 25	+ 29	+ 25	+ 29
40 Total current account balance	+ 102	+ 110	+ 80	+ 228	+ 116	+ 235	+ 134	+ 230	+ 199	+ 216

See footnote(s) at end of table.

**TABLEAU 3. La balance canadienne des paiements internationaux, 1973-1977 – Chiffres trimestriels – suite**  
**Compte courant**

Entre le Canada et le Royaume-Uni												Détail	No de compte
1975			1976			1977P							
III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV				
millions of dollars - millions de dollars													
												Recettes courantes:	A
404	422	433	551	503	538	512	551	555	603	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements) <sup>1</sup>		1	
58	19	11	39	70	19	9	33	51	18	Recettes au titre des services:			
8	24	4	4	3	13	3	5	14	22	Voyages		4	
41	44	37	53	48	51	42	58	56	57	Intérêts et dividendes		15	
119	123	104	114	116	119	124	133	115	113	Transports		21	
226	210	156	210	237	202	178	229	236	210	Autres recettes au titre des services		23	
630	632	589	761	740	740	690	780	791	813	Total des recettes au titre des services		28	
39	32	36	25	27	18	17	24	24	26	Total partiel pour l'exportation de biens et de services <sup>2</sup>		29	
6	6	6	6	5	6	7	6	7	6	Recettes de transfert:			
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Successions et capitaux des immigrants		30	
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Versements à des particuliers et institutions		33	
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Retenues fiscales <sup>3</sup>		38	
675	670	631	792	772	764	714	810	822	845	Total des recettes courantes		40	
												Paiements courants:	B
288	283	307	340	286	365	352	386	398	452	Importations de marchandises (base de la balance des paiements) <sup>1</sup>		1	
107	46	38	61	123	66	52	106	144	70	Paiements au titre des services:			
33	37	31	31	37	40	36	41	41	45	Voyages		4	
64	65	39	58	47	50	34	54	52	51	Intérêts et dividendes		15	
74	67	67	75	77	74	76	84	83	84	Transports		21	
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Autres paiements au titre des services		23	
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Retenues fiscales <sup>3</sup>		27	
278	215	175	225	284	230	198	285	320	250	Total des paiements au titre des services		28	
566	498	482	565	570	595	550	671	718	702	Total partiel pour l'importation de biens et de services		29	
11	8	5	6	12	9	6	7	13	10	Paiements de transfert:			
9	10	10	10	9	10	10	10	10	11	Successions et capitaux des émigrants		30	
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Versements à des particuliers et institutions		33	
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Contributions officielles		37	
586	516	497	581	591	614	566	688	741	723	Total des paiements courants		40	
												Solde du compte courant:	C
+ 116	+ 139	+ 126	+ 211	+ 217	+ 173	+ 160	+ 165	+ 157	+ 151	Commerce de marchandises		1	
- 49	- 27	- 27	- 22	- 53	- 47	- 43	- 73	- 93	- 52	Opérations au titre des services:			
- 25	- 13	- 27	- 27	- 34	- 27	- 33	- 36	- 27	- 23	Voyages		4	
- 23	- 21	- 2	- 5	+ 1	+ 1	+ 8	+ 4	+ 4	+ 6	Intérêts et dividendes		15	
+ 45	+ 56	+ 37	+ 39	+ 45	+ 45	+ 48	+ 49	+ 32	+ 29	Transports		21	
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Autres opérations au titre des services		23	
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Retenues fiscales		27	
- 52	- 5	- 19	- 15	- 47	- 28	- 20	- 56	- 84	- 40	Solde des opérations au titre des services		28	
+ 64	+ 134	+ 107	+ 196	+ 170	+ 145	+ 140	+ 109	+ 73	+ 111	Solde au titre des biens et services		29	
+ 25	+ 20	+ 27	+ 15	+ 11	+ 5	+ 8	+ 13	+ 8	+ 11	Transferis nets		39	
+ 89	+ 154	+ 134	+ 211	+ 181	+ 150	+ 148	+ 122	+ 81	+ 122	Solde total du compte courant		40	

Voir note(s) à la fin du tableau.

TABLE 3. Quarterly Canadian Balance of International Payments, 1973-1977 – Continued  
Capital Account<sup>4</sup>

Between Canada and the United Kingdom Entre le Canada et le Royaume-Uni													
Item		1973				1974				1975			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Acct. No.													
millions of dollars – millions de dollars													
D	Direct investment: <sup>5</sup>												
21	In Canada	+ 48	+ 13	+ 29	+ 45	-	1	- 10	- 13	+ 20	- 87	+ 5	
25	Abroad	- 12	- 11	- 18	- 81	-	8	- 8	- 9	- 18	+ 40	+ 27	
	Portfolio transactions:												
	Canadian securities:												
30	Outstanding bonds	- 8	+ 4	- 1	+ 32	-	12	+ 6	+ 13	+ 2	- 14	- 6	
31	Outstanding stocks	+ 3	- 5	- 4	- 52	-	2	+ 4	- 23	- 37	- 6	+ 13	
32	New issues	+ 4	+ 5	+ 2	+ 3	+ 3	+ 10	+ 1	+ 7	+ 10	+ 12		
33	Retirements	- 19	- 5	- 19	- 2	-	6	- 6	- 1	- 7	- 20	- 9	
	Foreign securities:												
35	Outstanding issues	- 1	+ 1	-	- 7	-	2	- 2	- 2	- 3	+ 2	+ 1	
37	New issues	-	-	-	- 3	-	-	-	- 2	-	- 19	-	
38	Retirements	-	+ 1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
	Loans and subscriptions – Government of Canada:												
40	Advances	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
44	Rewards	-	-	-	+ 22	-	-	-	-	+ 22	-	-	
48	Columbia River Treaty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
49	Export credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada	- 2	- 5	-	- 3	+ 2	- 9	-	- 11	-	- 2	-	
50	Other long-term capital transactions	+ 4	- 4	+ 9	- 4	-	28	+ 12	+ 16	+ 30	+ 15	- 13	
E 1	Balance of capital movements in long-term forms	+ 17	- 6	- 2	- 50	-	54	- 3	- 20	+ 5	- 79	- 26	
D	Resident holdings of short-term funds abroad:												
61	Chartered bank net foreign currency position with non-residents	- 241	+ 634	+ 116	- 133	-	1,021	- 627	+ 57	- 395	+ 56	+ 7	
65	Non-bank holdings of short-term funds abroad	- 381	- 96	+ 368	+ 209	+ 774	+ 49	+ 232	+ 331	- 75	+ 46		
	Non-resident holdings of Canadian:												
71	Dollar deposits	- 10	- 7	+ 11	- 9	+ 10	- 10	-	+ 10	+ 73	+ 46		
72	Government demand liabilities	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
74	Treasury bills	-	- 1	+ 40	- 39	-	+ 20	- 2	- 14	- 5	+ 16		
75	Commercial paper	-	-	-	-	+ 1	- 1	-	-	+ 1	-	-	
76	Finance company paper	-	-	-	-	-	-	+ 1	+ 1	-	-	-	
77	Other short-term paper	- 1	-	-	-	+ 11	- 11	-	+ 1	+ 1	+ 1	+ 2	
81	Other finance company obligations	- 3	-	-	+ 3	-	+ 11	- 3	+ 1	+ 3	- 5		
82	Other short-term capital transactions	- 65	+ 126	- 158	+ 66	+ 110	+ 45	- 51	- 80	+ 96	- 34		
E 2	Balance of capital movements in short-term forms	- 701	+ 656	+ 377	+ 97	- 115	- 524	+ 234	- 145	+ 150	+ 78		
E 3	Total net capital balance	- 684	+ 650	+ 375	+ 47	- 169	- 527	+ 214	- 140	+ 71	+ 52		
F	Total current and capital account balance	- 582	+ 760	+ 455	+ 275	- 53	- 292	+ 348	+ 90	+ 270	+ 268		
X	Net errors and omissions	+ 582	- 760	- 455	- 276	+ 53	+ 293	- 349	- 90	- 269	- 268		
G	Balance settled by interarea transfers												
J	Allocation of Special Drawing Rights	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	
K	Net official monetary movements:												
4	Official international reserves	-	-	-	- 1	-	- 1	- 1	-	+ 1	-	-	
5	Official monetary liabilities	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
6	Net official monetary movements	-	-	-	- 1	-	+ 1	- 1	-	+ 1	-	-	

See footnote(s) at end of table.

**TABLEAU 3. La balance canadienne des paiements internationaux, 1973-1977 – Chiffres trimestriels – suite**  
 Compte de capital<sup>4</sup>

Between Canada and the United Kingdom												Détail	Nº de compte
1975			1976			1977P							
III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV				
millions of dollars – millions de dollars													
+ 29	+ 28	+ 4	+ 29	- 42	+ 48	- 3	+ 7	- 9	- 39			Investissements directs <sup>5</sup> :	D
- 10	- 29	- 5	- 10	- 5	- 4	-	- 23	+ 12	+ 30	Au Canada	21		
										À l'étranger	25		
+ 88	+ 74	+ 26	+ 19	+ 18	+ 6	+ 9	+ 12	+ 13	+ 8	Commerce des valeurs mobilières:			
- 6	- 20	+ 8	- 14	- 5	- 22	- 25	- 18	- 11	- 20	Valeurs canadiennes:			
+ 39	+ 74	+ 93	+ 72	+ 19	+ 75	+ 9	+ 38	+ 29	+ 51	Obligations en circulation	30		
- 1	- 13	- 3	- 5	- 3	- 8	- 2	- 37	- 15	- 4	Actions en circulation	31		
+ 4	+ 1	+ 4	-	+ 2	- 5	- 4	- 2	+ 6	- 4	Nouvelles émissions	32		
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Rachats	33		
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Valeurs étrangères:			
										Émissions en circulation	35		
										Nouvelles émissions	37		
										Rachats	38		
Prêts et souscriptions – Gouvernement du Canada:													
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Avances	40		
-	+ 23	-	-	-	-	-	-	-	+ 24	Remboursements	44		
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Traité du fleuve Columbia	48		
- 9	- 9	- 2	- 3	+ 2	- 1	+ 1	- 2	+ 18	+ 5	Crédits à l'exportation consentis directement ou indirectement aux risques du gouvernement du Canada	49		
+ 18	+ 24	- 9	- 3	+ 33	- 4	+ 38	+ 20	+ 53	+ 10	Autres opérations sur capitaux à long terme	50		
+ 152	+ 153	+ 116	+ 85	+ 19	+ 85	+ 23	- 5	+ 96	+ 61	Solde des mouvements de capitaux à long terme	E 1		
Avoirs des résidents de capitaux étrangers à court terme													
- 188	- 379	+ 209	- 13	+ 168	- 373	+ 163	+ 741	+ 123	+ 160		D		
- 72	- 18	- 33	- 85	+ 6	+ 78	- 61	- 109	- 16	- 206	Position nette en devises étrangères des banques à charte vis-à-vis des non-résidents	61		
										Avoirs non bancaires de capitaux étrangers à court terme	65		
Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme de:													
- 59	+ 32	+ 112	+ 47	- 133	+ 83	- 137	+ 114	- 26	- 93	Dépôts en dollars	71		
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Créances à vue sur le gouvernement	72		
+ 14	- 10	- 7	+ 42	+ 146	+ 12	- 18	- 78	+ 56	- 41	Bons du Trésor	74		
+ 1	-	- 1	- 1	+ 5	- 5	-	+ 5	- 2	- 3	Effets de commerce	75		
- 1	-	-	+ 3	+ 1	- 2	- 2	+ 2	- 1	-	Effets des sociétés de financement	76		
+ 6	+ 1	+ 30	- 11	- 22	+ 24	+ 6	- 37	+ 4	+ 27	Autres effets à court terme	77		
+ 1	+ 3	- 13	+ 1	+ 16	+ 3	- 2	- 4	- 4	+ 5	Autres engagements des sociétés de financement	81		
- 56	+ 7	+ 9	+ 33	- 24	+ 4	- 46	- 34	+ 22	+ 9	Autres opérations sur capitaux à court terme	82		
- 354	- 364	+ 306	+ 16	+ 163	- 176	- 97	+ 600	+ 156	- 142	Solde des mouvements de capitaux à court terme	E 2		
- 202	- 211	+ 422	+ 101	+ 182	- 91	- 74	+ 595	+ 252	- 81	Total du solde net des capitaux	E 3		
- 113	- 57	+ 556	+ 312	+ 363	+ 59	+ 74	+ 717	+ 333	+ 41	Solde total du compte courant et de capital	F		
+ 113	+ 57	- 556	- 312	- 363	- 59	- 74	- 717	- 333	- 41	Erreurs et omissions nettes	X		
										Solde réglé par transferts entre zones	G		
Allocation de droits de tirage spéciaux													
Mouvements monétaires officiels nets:													
Reserves officielles de liquidités internationales													
Engagements monétaires officiels													
Mouvements monétaires officiels nets													

Voir note(s) à la fin du tableau.

TABLE 3. Quarterly Canadian Balance of International Payments, 1973-1977 - Continued

Current Account

Item Acct. No.	Between Canada and the EEC (excluding the United Kingdom) Entre le Canada et la CEE (excluant le Royaume-Uni)									
	1973				1974				1975	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
millions of dollars - millions de dollars										
<b>A Current receipts:</b>										
1 Merchandise exports (balance of payments basis) <sup>1</sup>	257	361	413	533	418	533	522	635	527	663
Service receipts:										
4 Travel	7	26	37	14	9	27	47	19	10	34
15 Interest and dividends	4	11	8	17	10	15	18	21	22	12
21 Freight and shipping	25	38	39	43	40	51	50	56	43	58
23 Other service receipts	33	36	36	33	34	40	42	43	54	55
28 Total service receipts	69	111	120	107	93	133	157	139	129	159
29 Sub-totals, exports of goods and services <sup>2</sup>	326	472	533	640	511	666	679	774	656	822
Transfer receipts:										
30 Inheritances and immigrants' funds	5	8	25	18	11	27	35	15	15	23
33 Personal and institutional remittances	11	11	11	12	12	12	13	13	13	14
38 Withholding tax <sup>3</sup>	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
40 Total current receipts	342	491	569	670	534	705	727	802	684	859
<b>B Current payments:</b>										
1 Merchandise imports (balance of payments basis) <sup>1</sup>	326	363	362	400	364	504	511	515	511	340
Service payments:										
4 Travel	26	38	69	35	30	47	79	39	34	56
15 Interest and dividends	42	47	49	49	47	48	49	54	51	54
21 Freight and shipping	23	31	31	32	35	46	43	46	34	43
23 Other service payments	59	59	63	62	70	83	76	72	83	83
27 Withholding tax <sup>3</sup>	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
28 Total service payments	150	175	212	178	182	224	247	211	202	236
29 Sub-totals, imports of goods and services	476	538	574	578	546	728	758	726	713	776
Transfer payments:										
30 Inheritances and emigrants' funds	3	3	3	3	4	3	4	3	4	4
33 Personal and institutional remittances	7	7	7	7	9	9	10	10	10	10
37 Official contributions	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
40 Total current payments	486	548	584	588	559	740	772	739	727	790
<b>C Current account balance:</b>										
1 Merchandise trade	- 69	- 2	+ 51	+ 133	+ 54	+ 29	+ 11	+ 120	+ 16	+ 123
Service transactions:										
4 Travel	- 19	- 12	- 32	- 21	- 21	- 20	- 32	- 20	- 24	- 22
15 Interest and dividends	- 38	- 36	- 41	- 32	- 37	- 33	- 31	- 33	- 29	- 42
21 Freight and shipping	+ 2	+ 7	+ 8	+ 11	+ 5	+ 5	+ 7	+ 10	+ 9	+ 15
23 Other service transactions	- 26	- 23	- 27	- 29	- 36	- 43	- 34	- 29	- 29	- 28
27 Withholding tax	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
28 Balance on service transactions	- 81	- 64	- 92	- 71	- 89	- 91	- 90	- 72	- 73	- 77
29 Balance on goods and services	- 150	- 66	- 41	+ 62	- 35	- 62	- 79	+ 48	- 57	+ 49
39 Net transfers	+ 6	+ 9	+ 26	+ 20	+ 10	+ 27	+ 34	+ 15	+ 14	+ 13
40 Total current account balance	- 144	- 57	- 15	+ 82	- 25	- 35	- 45	+ 63	- 43	+ 69

See footnote(s) at end of table.

TABLEAU 3. La balance canadienne des paiements internationaux, 1973-1977 – Chiffres trimestriels – suite  
Compte courant

Between Canada and the EEC (excluding the United Kingdom)												
Entre le Canada et la CEE (excluant le Royaume-Uni)												
1975		1976		1977P		Détail				Nº de compte		
III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV			
millions of dollars – millions de dollars												

TABLE 3. Quarterly Canadian Balance of International Payments, 1973-1977 - Continued  
Capital Account<sup>4</sup>

		Between Canada and the EEC (excluding the United Kingdom) Entre le Canada et la CEE (excluant le Royaume-Uni)											
		1973				1974				1975			
Item	Acct. No.	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II		
millions of dollars - millions de dollars													
D	Direct investment: <sup>5</sup>												
21	In Canada	+ 11	+ 26	- 24	+ 49	- 10	+ 33	+ 16	+ 10	+ 21	+ 23		
25	Abroad	- 8	+ 6	- 8	- 25	- 25	- 13	- 7	- 8	- 2	- 33		
Portfolio transactions:													
Canadian securities:													
30	Outstanding bonds	+ 6	-	- 5	-	+ 7	+ 2	+ 6	+ 8	+ 3	-		
31	Outstanding stocks	+ 10	-	+ 4	+ 17	+ 12	+ 7	- 1	- 5	+ 4	+ 12		
32	New issues	+ 104	+ 68	+ 18	+ 27	+ 39	+ 20	+ 26	+ 3	+ 23	+ 12		
33	Retirements	- 6	- 81	- 53	- 2	- 17	- 4	- 8	- 22	- 30	- 14		
Foreign securities:													
35	Outstanding issues	-	-	-	- 1	- 2	-	-	+ 1	+ 2	- 2		
37	New issues	-	- 1	-	- 1	-	-	-	-	- 3	- 2		
38	Retirements	+ 1	+ 1	-	+ 1	-	-	+ 1	+ 1	+ 1	+ 1		
Loans and subscriptions - Government of Canada:													
40	Advances	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
44	Rewpayments	-	+ 7	-	+ 8	-	+ 7	-	+ 8	-	+ 7		
48	Columbia River Treaty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
49	Export credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada	-	- 3	- 4	- 4	- 7	- 7	- 5	- 4	- 4	-		
50	Other long-term capital transactions	- 9	+ 20	-	- 13	+ 8	+ 6	- 11	- 34	- 8	- 22		
E 1	Balance of capital movements in long-term forms	+ 199	+ 43	- 72	+ 56	+ 3	+ 31	- 17	- 32	+ 3	- 18		
Resident holdings of short-term funds abroad:													
61	Chartered bank net foreign currency position with non-residents	- 59	+ 179	- 17	- 21	+ 222	+ 88	- 345	- 60	-	+ 284		
65	Non-bank holdings of short-term funds abroad	- 39	- 36	- 14	+ 45	+ 32	+ 1	+ 13	- 7	- 14	- 19		
Non-resident holdings of Canadian:													
71	Dollar deposits	+ 10	- 4	+ 20	+ 2	+ 18	+ 20	- 4	+ 21	+ 10	+ 3		
72	Government demand liabilities	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
74	Treasury bills	-	-	-	-	-	-	+ 3	+ 7	- 6	- 2		
75	Commercial paper	-	-	-	-	-	+ 1	-	-	+ 1	+ 1		
76	Finance company paper	- 1	- 1	-	+ 1	-	- 1	+ 16	+ 5	+ 10	- 10		
77	Other short-term paper	-	-	-	-	+ 20	+ 1	+ 5	+ 8	- 14	-		
81	Other finance company obligations	+ 1	+ 1	-	-	-	-	- 1	+ 2	-	-		
82	Other short-term capital transactions	- 32	- 10	- 27	+ 108	+ 74	+ 1	+ 47	+ 5	+ 99	- 14		
E 2	Balance of capital movements in short-term forms	- 120	+ 129	- 38	+ 135	+ 366	+ 111	- 266	- 19	+ 86	+ 243		
E 3	Total net capital balance	- 11	+ 172	- 110	+ 191	+ 371	+ 162	- 249	- 61	+ 93	+ 225		
F	Total current and capital account balance	- 155	+ 115	- 125	+ 273	+ 346	+ 127	- 294	+ 2	+ 50	+ 294		
X	Net errors and omissions	+ 153	- 111	+ 124	- 273	- 348	- 128	+ 299	- 4	- 45	- 297		
G	Balance settled by interarea transfers												
J	Allocation of Special Drawing Rights	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...		
K	Net official monetary movements:												
4	Official international reserves	- 3	+ 3	- 3	- 3	- 3	- 1	+ 5	- 2	+ 2	- 2		
5	Official monetary liabilities	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
6	Net official monetary movements	- 2	+ 4	- 1	-	- 2	- 1	+ 5	- 2	+ 5	- 3		

See footnote(s) at end of table.

**TABLEAU 3. La balance canadienne des paiements internationaux, 1973-1977 – Chiffres trimestriels – suite**  
**Compte de capital<sup>4</sup>**

Between Canada and the EEC (excluding the United Kingdom)

Entre le Canada et la CEE (excluant le Royaume-Uni)

Détail												N° de compte
1975		1976				1977P						N° de compte
III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV			
millions of dollars – millions de dollars												
+ 17	+ 39	+ 32	+ 29	+ 44	+ 33	+ 17	- 8	+ 19	- 30	Investissements directs <sup>5</sup> :		D
- 18	- 16	- 20	- 30	- 9	+ 10	- 10	+ 2	- 10	+ 15	Au Canada	21	
+ 215	+ 378	+ 474	+ 429	+ 423	+ 268	+ 480	+ 546	+ 392	+ 123	À l'étranger	25	
+ 13	+ 14	+ 33	+ 28	+ 27	+ 17	+ 7	+ 18	+ 14	+ 1	Commerce des valeurs mobilières:		
+ 7	- 6	+ 15	+ 8	- 5	- 4	- 12	- 6	- 15	- 6	Valeurs canadiennes:		
+ 215	+ 378	+ 474	+ 429	+ 423	+ 268	+ 480	+ 546	+ 392	+ 123	Obligations en circulation	30	
- 25	- 2	- 9	- 40	- 14	- 20	- 12	- 12	- 36	- 9	Actions en circulation	31	
- 1	- 1	- 2	- 1	- 1	- 2	+ 1	- 2	- 1	-	Nouvelles émissions	32	
- 2	- 2	- 1	- 1	- 1	-	-	-	-	-	Rachats	33	
-	+ 1	+ 1	+ 1	+ 1	+ 1	-	-	-	-	Valeurs étrangères:		
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Émissions en circulation	35	
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Nouvelles émissions	37	
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Rachats	38	
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Prêts et souscriptions – Gouvernement du Canada:		
-	-	+ 8	-	+ 7	-	+ 8	-	-	-	Avances	40	
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Remboursements	44	
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Traité du fleuve Columbia		48
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Crédits à l'exportation consentis directement ou indirectement aux risques du gouvernement du Canada		49
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Autres opérations sur capitaux à long terme		50
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Solde des mouvements de capitaux à long terme	E 1	
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Avoirs des résidents de capitaux étrangers à court terme		D
- 21	- 225	- 124	+ 193	- 174	- 96	- 95	+ 91	+ 391	- 279	Position nette en devises étrangères des banques à charte vis-à-vis des non-résidents	61	
+ 5	+ 9	- 41	+ 25	- 29	- 10	+ 20	+ 8	- 32	- 16	Avoirs non bancaires de capitaux étrangers à court terme	65	
+ 14	+ 36	- 2	+ 19	- 24	+ 46	+ 17	- 40	+ 27	+ 21	Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme de:		
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Dépôts en dollars	71	
+ 1	+ 3	+ 68	+ 24	+ 37	+ 32	+ 61	- 11	+ 36	- 20	Créances à vue sur le gouvernement	72	
-	+ 1	-	-	-	- 1	+ 6	-	+ 5	+ 3	Bons du Trésor	74	
- 15	- 5	+ 1	-	- 1	-	-	+ 4	+ 3	- 2	Effets de commerce	75	
+ 16	- 18	+ 25	+ 7	- 14	- 1	- 12	- 12	+ 20	- 14	Effets des sociétés de financement	76	
-	-	-	-	-	- 3	-	-	-	-	Autres effets à court terme	77	
- 53	+ 46	- 140	- 58	- 115	+ 9	+ 2	+ 50	- 220	+ 53	Autres engagements des sociétés de financement	81	
- 53	- 153	- 213	+ 210	- 320	- 24	- 1	+ 90	+ 230	- 254	Autres opérations sur capitaux à court terme	82	
+ 128	+ 241	+ 315	+ 632	+ 144	+ 316	+ 491	+ 670	+ 639	- 144	Solde des mouvements de capitaux à court terme	E 2	
+ 127	+ 269	+ 269	+ 680	+ 247	+ 434	+ 437	+ 557	+ 431	- 207	Total du solde net des capitaux	E 3	
- 128	- 266	- 271	- 683	- 244	- 433	- 436	- 561	- 431	+ 208	Solde total du compte courant et de capital	F	
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Erreurs et omissions nettes	X	
- 1	+ 3	- 3	- 3	+ 3	+ 1	+ 1	- 6	-	+ 1	Solde réglé par transferts entre zones	G	
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Allocation de droits de tirage spéciaux	J	
- 1	+ 3	- 3	- 3	+ 3	+ 1	+ 1	- 6	-	+ 1	Mouvements monétaires officiels nets:	K	
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Reserves officielles de liquidités internationales	4	
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Engagements monétaires officiels	5	
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Mouvements monétaires officiels nets	6	

Voir note(s) à la fin du tableau.

TABLE 3. Quarterly Canadian Balance of International Payments, 1973-1977 – Continued  
Current Account

Item	Between Canada and Japan									
	Entre le Canada et le Japon									
	1973		1974				1975			
Acct. No.	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
millions of dollars – millions de dollars										
<b>A Current receipts:</b>										
1 Merchandise exports (balance of payments basis) <sup>1</sup>	311	456	457	565	565	622	514	519	403	640
Service receipts:										
4 Travel	3	3	8	4	3	4	7	6	3	8
15 Interest and dividends	2	3	2	4	2	3	2	1	1	1
21 Freight and shipping	24	30	29	34	33	37	36	35	30	39
23 Other service receipts	9	9	8	10	10	13	14	14	13	14
28 Total service receipts	38	45	47	52	48	57	59	57	47	62
29 Sub-totals, exports of goods and services <sup>2</sup>	349	501	504	617	613	679	573	576	450	702
Transfer receipts:										
30 Inheritances and immigrants' funds	1	1	1	2	–	1	1	1	1	11
33 Personal and institutional remittances	1	–	–	–	1	–	–	–	1	–
38 Withholding tax <sup>3</sup>	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
40 Total current receipts	351	502	505	619	614	680	574	577	452	713
<b>B Current payments:</b>										
1 Merchandise imports (balance of payments basis) <sup>1</sup>	248	260	220	268	246	335	383	448	383	309
Service payments:										
4 Travel	1	2	2	1	1	1	1	2	1	4
15 Interest and dividends	3	2	4	3	3	3	4	4	5	3
21 Freight and shipping	13	15	15	16	24	28	25	29	23	26
23 Other service payments	7	7	8	8	11	13	12	12	12	12
27 Withholding tax <sup>3</sup>	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
28 Total service payments	24	26	29	28	39	45	42	47	41	45
29 Sub-totals, imports of goods and services	272	286	249	296	285	380	425	495	394	354
Transfer payments:										
30 Inheritances and emigrants' funds	–	–	1	–	–	1	–	–	–	1
33 Personal and institutional remittances	–	–	1	1	–	–	–	1	–	–
37 Official contributions	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
40 Total current payments	272	286	251	297	286	381	425	496	394	355
<b>C Current account balance:</b>										
1 Merchandise trade	+ 63	+ 196	+ 237	+ 297	+ 319	+ 287	+ 131	+ 71	+ 50	+ 331
Service transactions:										
4 Travel	+ 2	+ 1	+ 6	+ 3	+ 2	+ 3	+ 6	+ 4	+ 2	+ 4
15 Interest and dividends	– 1	+ 1	– 2	+ 1	– 1	–	– 2	– 2	– 4	– 2
21 Freight and shipping	+ 11	+ 15	+ 14	+ 18	+ 9	+ 9	+ 11	+ 6	+ 7	+ 13
23 Other service transactions	+ 2	+ 2	–	+ 2	– 1	–	+ 2	+ 2	+ 1	+ 2
27 Withholding tax	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
28 Balance on service transactions	+ 14	+ 19	+ 18	+ 24	+ 9	+ 12	+ 17	+ 10	+ 6	+ 17
29 Balance on goods and services	+ 77	+ 215	+ 255	+ 321	+ 328	+ 299	+ 148	+ 81	+ 56	+ 348
39 Net transfers	+ 2	+ 1	– 1	+ 1	–	–	+ 1	–	+ 2	+ 10
40 Total current account balance	+ 79	+ 216	+ 254	+ 322	+ 328	+ 299	+ 149	+ 81	+ 58	+ 358

See footnote(s) at end of table.

TABLEAU 3. La balance canadienne des paiements internationaux, 1973-1977 – Chiffres trimestriels – suite  
Compte courant

Between Canada and Japan												Détail	Nº de compte
1975		1976		1977P									
III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV				
millions of dollars – millions de dollars													
												Recettes courantes:	A
567	530	594	614	551	583	594	698	611	558			Exportations de marchandises (base de la balance des paiements) <sup>1</sup>	1
16	7	3	9	22	6	5	11	17	12			Recettes au titre des services:	
1	2	2	1	1	2	2	1	1	1			Voyages	4
36	35	38	46	43	43	36	49	42	41			Intérêts et dividendes	15
14	15	15	17	16	18	19	18	17	20			Transports	21
67	59	58	73	82	69	62	79	77	74			Autres recettes au titre des services	23
634	589	652	687	633	652	656	777	688	632			Total des recettes au titre des services	28
												Total partiel pour l'exportation de biens et de services <sup>2</sup>	29
												Recettes de transfert:	
10	10	1	1	–	1	–	2	2	1			Successions et capitaux des immigrants	30
–	–	1	–	–	–	–	–	–	–			Versements à des particuliers et institutions	33
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..			Retenues fiscales <sup>3</sup>	38
644	599	654	688	633	653	656	779	690	634			Total des recettes courantes	40
												Paiements courants:	B
346	281	352	370	360	424	415	447	423	497			Importations de marchandises (base de la balance des paiements) <sup>1</sup>	1
1	5	13	8	5	4	16	8	5	8			Paiements au titre des services:	
5	4	4	3	5	4	3	4	7	5			Voyages	4
22	24	20	34	29	32	21	36	35	34			Intérêts et dividendes	15
12	12	13	12	13	13	15	15	16	15			Transports	21
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..			Autres paiements au titre des services	23
40	45	50	57	52	53	55	63	63	62			Retenues fiscales <sup>3</sup>	27
286	326	402	427	412	477	470	510	486	559			Total des paiements au titre des services	28
												Total partiel pour l'importation de biens et de services	29
												Paiements de transfert:	
– 1	– 1	1	–	– 1	– 1	– 1	– 1	– 1	– 1			Successions et capitaux des émigrants	30
–	–	–	–	–	–	–	–	–	–			Versements à des particuliers et institutions	33
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..			Contributions officielles	37
287	327	403	427	413	478	471	511	487	560			Total des paiements courants	40
												Solde du compte courant:	C
+ 321	+ 249	+ 242	+ 244	+ 191	+ 159	+ 179	+ 251	+ 188	+ 61			Commerce de marchandises	1
+ 15	+ 2	– 10	+ 1	+ 17	+ 2	– 11	+ 3	+ 12	+ 4			Opérations au titre des services:	
– 4	– 2	– 2	– 2	– 4	– 2	– 1	– 3	– 6	– 4			Voyages	4
+ 14	+ 11	+ 18	+ 12	+ 14	+ 11	+ 15	+ 13	+ 7	+ 7			Intérêts et dividendes	15
+ 2	+ 3	+ 2	+ 5	+ 3	+ 5	+ 4	+ 3	+ 1	+ 5			Transports	21
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..			Autres opérations au titre des services	23
+ 27	+ 14	+ 8	+ 16	+ 30	+ 16	+ 7	+ 16	+ 14	+ 12			Retenues fiscales	27
+ 348	+ 263	+ 250	+ 260	+ 221	+ 175	+ 186	+ 267	+ 202	+ 73			Solde des opérations au titre des services	28
+ 9	+ 9	+ 1	+ 1	– 1	–	– 1	+ 1	+ 1	+ 1			Solde au titre des biens et services	29
+ 357	+ 272	+ 251	+ 261	+ 220	+ 175	+ 185	+ 268	+ 203	+ 74			Transferts nets	39
												Solde total du compte courant	40

Voir note(s) à la fin du tableau.

TABLE 3. Quarterly Canadian Balance of International Payments, 1973-1977 – Continued  
Capital Account<sup>4</sup>

Item Acct. No.	Between Canada and Japan Entre le Canada et le Japon											
	1973				1974				1975			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II		
millions of dollars – millions de dollars												
D Direct investment: <sup>5</sup>												
21 In Canada	+ 16	+ 7	+ 35	+ 3	- 9	+ 1	+ 15	- 3	+ 3	+ 3		
25 Abroad	+ 1	+ 2	+ 2	- 2	-	-	- 11	- 1	- 1	- 7		
Portfolio transactions:												
Canadian securities:												
30 Outstanding bonds	+ 2	+ 1	-	+ 1	-	-	-	-	-	-		
31 Outstanding stocks	-	- 3	-	- 2	-	- 1	- 4	- 2	- 2	- 2		
32 New issues	+ 12	+ 1	+ 1	+ 1	-	-	-	-	-	-		
33 Retirements	- 8	- 1	- 3	- 1	- 1	- 1	- 2	- 1	-	-		
Foreign securities:												
35 Outstanding issues	+ 3	-	-	+ 2	+ 2	-	+ 5	+ 1	- 1	-		
37 New issues	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
38 Retirements	-	-	+ 1	+ 1	-	-	-	-	-	-		
Loans and subscriptions – Government of Canada:												
40 Advances	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
44 Repayments	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
48 Columbia River Treaty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
49 Export credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada	-	-	-	-	-	-	-	-	- 1	-		
50 Other long-term capital transactions	- 1	- 1	+ 1	-	- 1	- 1	+ 1	- 1	+ 19	- 12		
E 1 Balance of capital movements in long-term forms	+ 25	+ 6	+ 37	+ 3	- 9	- 2	+ 4	- 7	+ 17	- 13		
G Resident holdings of short-term funds abroad												
61 Chartered bank net foreign currency position with non-residents	+ 23	- 17	+ 16	- 7	- 14	+ 19	- 38	- 30	+ 32	+ 17		
65 Non-bank holdings of short-term funds abroad	+ 4	-	+ 1	+ 11	- 2	+ 1	+ 1	- 1	- 8	+ 4		
Non-resident holdings of Canadian:												
71 Dollar deposits	+ 5	- 6	+ 4	+ 6	- 7	+ 1	+ 1	-	- 1	+ 8		
72 Government demand liabilities	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
74 Treasury bills	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
75 Commercial paper	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
76 Finance company paper	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
77 Other short-term paper	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
81 Other finance company obligations	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
82 Other short-term capital transactions	- 6	+ 2	+ 6	+ 7	+ 11	- 40	- 1	- 33	- 4	- 8		
E 2 Balance of capital movements in short-term forms	+ 26	- 21	+ 27	+ 17	- 12	- 19	- 37	- 64	+ 19	+ 21		
E 3 Total net capital balance	+ 51	- 15	+ 64	+ 20	- 21	- 21	- 33	- 71	+ 36	+ 3		
F Total current and capital account balance	+ 130	+ 201	+ 318	+ 342	+ 307	+ 278	+ 116	+ 10	+ 94	+ 361		
X Net errors and omissions	{ - 130 - 201 - 318 - 342 - 307 - 278 - 116 - 10 - 94 - 361											
G Balance settled by interarea transfers												
J Allocation of Special Drawing Rights	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...		
K Net official monetary movements:												
4 Official international reserves	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
5 Official monetary liabilities	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
6 Net official monetary movements	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		

See footnote(s) at end of table.

TABLEAU 3. La balance canadienne des paiements internationaux, 1973-1977 – Chiffres trimestriels – suite  
Compte de capital<sup>4</sup>

Between Canada and Japan												Détail	No de compte	
Entre le Canada et le Japon						1977P								
1975		1976				1977P								
III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV					
millions of dollars – millions de dollars														
+ 1	- 6	- 3	- 8	+ 11	+ 9	- 3	- 9	+ 2	- 3	Investissements directs <sup>5</sup> :	D			
- 2	- 3	- 1	-	-	+ 1	-	- 1	-	-	Au Canada	21			
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	À l'étranger	25			
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Commerce des valeurs mobilières:				
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Valeurs canadiennes:				
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Obligations en circulation	30			
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Actions en circulation	31			
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Nouvelles émissions	32			
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Rachats	33			
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Valeurs étrangères:				
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Émissions en circulation	35			
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Nouvelles émissions	37			
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Rachats	38			
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Prêts et souscriptions – Gouvernement du Canada:				
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Avances	40			
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Remboursements	44			
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Traité du fleuve Columbia	48			
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Crédits à l'exportation consentis directement ou indirectement aux risques du gouvernement du Canada	49			
- 12	- 11	+ 3	+ 2	+ 3	+ 2	+ 2	+ 2	+ 1	+ 2	Autres opérations sur capitaux à long terme	50			
- 17	- 20	- 3	+ 13	+ 12	+ 14	+ 48	+ 18	+ 132	+ 4	Solde des mouvements de capitaux à long terme	E 1			
Avoirs des résidents de capitaux étrangers à court terme														
+ 13	- 32	+ 13	+ 4	- 11	+ 5	+ 44	- 6	- 17	+ 5	Avoirs des résidents de capitaux étrangers à court terme	D			
-	- 2	+ 6	+ 3	- 2	-	- 3	+ 1	+ 3	- 13	Position nette en devises étrangères des banques à charte vis-à-vis des non-résidents	61			
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Avoirs non bancaires de capitaux étrangers à court terme	65			
- 8	+ 3	- 4	- 3	+ 1	+ 7	- 3	+ 2	- 2	+ 8	Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme de:				
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Dépôts en dollars	71			
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Créances à vue sur le gouvernement	72			
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Bons du Trésor	74			
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Effets de commerce	75			
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Effets des sociétés de financement	76			
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Autres effets à court terme	77			
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Autres engagements des sociétés de financement	81			
+ 11	+ 8	+ 1	+ 32	+ 16	+ 47	+ 28	- 25	+ 111	+ 17	Autres opérations sur capitaux à court terme	82			
+ 16	- 23	+ 16	+ 36	+ 4	+ 59	+ 66	- 28	+ 95	+ 17	Solde des mouvements de capitaux à court terme	E 2			
- 1	- 43	+ 13	+ 49	+ 16	+ 73	+ 111	- 13	+ 232	+ 21	Total du solde net des capitaux	E 3			
+ 356	+ 229	+ 264	+ 310	+ 236	+ 248	+ 296	+ 255	+ 435	+ 95	Solde total du compte courant et de capital	F			
- 356	- 229	- 264	- 310	- 236	- 248	- 296	- 255	- 435	- 95	Erreurs et omissions nettes	X			
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Solde réglé par transferts entre zones	G			
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Allocation de droits de tirage spéciaux	J			
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Mouvements monétaires officiels nets:	K			
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Réserves officielles de liquidités internationales	4			
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Engagements monétaires officiels	5			
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Mouvements monétaires officiels nets	6			

Voir note(s) à la fin du tableau.

TABLE 3. Quarterly Canadian Balance of International Payments, 1973-1977 - Continued  
Current Account

Item	Between Canada and other OECD countries <sup>1,2</sup>									
	Entre le Canada et les autres pays de l'OCDE									
	1973				1974				1975	
Acct. No.	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
millions of dollars - millions de dollars										
<b>A Current receipts:</b>										
1 Merchandise exports (balance of payments basis) <sup>3</sup>	162	166	186	248	229	306	265	299	233	263
Service receipts:										
4 Travel	4	10	11	9	5	13	21	13	8	20
15 Interest and dividends	8	4	3	7	7	4	8	4	4	4
21 Freight and shipping	15	23	23	25	21	33	29	32	22	30
23 Other service receipts	13	16	18	19	15	18	20	23	19	25
28 Total service receipts	40	53	55	60	48	68	78	72	53	79
29 Sub-totals, exports of goods and services <sup>2</sup>	202	219	241	308	277	374	343	371	286	342
Transfer receipts:										
30 Inheritances and immigrants' funds	4	8	8	11	7	12	10	7	6	7
33 Personal and institutional remittances	-	1	1	1	1	1	1	-	1	1
38 Withholding tax <sup>3</sup>	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
40 Total current receipts	206	228	250	320	285	387	354	378	293	350
<b>B Current payments:</b>										
1 Merchandise imports (balance of payments basis) <sup>1</sup>	187	204	193	271	126	129	301	392	286	307
Service payments:										
4 Travel	26	28	39	27	29	32	46	22	37	34
15 Interest and dividends	5	13	6	15	8	17	12	21	11	19
21 Freight and shipping	27	36	37	38	37	47	44	49	42	52
23 Other service payments	36	34	41	44	47	59	58	63	63	64
27 Withholding tax <sup>3</sup>	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
28 Total service payments	94	111	123	124	121	155	160	155	153	169
29 Sub-totals, imports of goods and services	281	315	325	395	347	384	461	553	439	476
Transfer payments:										
30 Inheritances and emigrants' funds	2	2	2	2	3	2	2	2	2	2
33 Personal and institutional remittances	5	5	5	5	5	6	5	5	5	6
37 Official contributions	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
40 Total current payments	288	322	332	402	355	392	468	560	446	484
<b>C Current account balance:</b>										
1 Merchandise trade	- 25	- 38	- 16	- 23	+ 3	+ 77	- 36	- 99	- 53	- 44
Service transactions:										
4 Travel	- 22	- 18	- 28	- 18	- 24	- 19	- 25	- 9	- 29	- 14
15 Interest and dividends	+ 3	- 9	- 3	- 8	- 1	- 13	- 4	- 17	- 7	- 15
21 Freight and shipping	- 12	- 13	- 14	- 13	- 16	- 14	- 15	- 17	- 20	- 22
23 Other service transactions	- 23	- 18	- 23	- 25	- 32	- 41	- 38	- 40	- 44	- 39
27 Withholding tax	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
28 Balance on service transactions	- 54	- 58	- 68	- 64	- 73	- 87	- 82	- 83	- 100	- 90
29 Balance on goods and services	- 79	- 96	- 84	- 87	- 70	- 10	- 118	- 182	- 153	- 136
39 Net transfers	- 3	+ 2	+ 2	+ 5	-	+ 5	+ 6	-	-	-
40 Total current account balance	- 82	- 94	- 82	- 82	- 70	- 5	- 114	- 182	- 153	- 134

See footnote(s) at end of table.

TABLEAU 3. La balance canadienne des paiements internationaux, 1973-1977 – Chiffres trimestriels – suite  
Compte courant

												Détail	No de compte
1975		1976		1977P									
III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV				
millions of dollars – millions de dollars													
												Recettes courantes:	A
189	200	222	272	304	300	324	330	278	283	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements) <sup>1</sup>		1	
26	11	10	23	39	13	6	22	30	10	Recettes au titre des services:			
14	7	13	4	4	4	3	4	17	5	Voyages	4		
25	27	23	32	31	31	30	38	35	38	Intérêts et dividendes	15		
24	26	21	26	26	28	21	28	26	31	Transports	21		
89	71	67	85	100	76	60	92	108	84	Autres recettes au titre des services	23		
278	271	289	357	404	376	384	422	386	367	Total des recettes au titre des services	28		
										Total partiel pour l'exportation de biens et de services <sup>2</sup>	29		
												Recettes de transfert:	
11	15	12	14	12	11	7	6	9	16	Successions et capitaux des immigrants	30		
-	1	1	1	1	-	1	1	1	1	Versements à des particuliers et institutions	33		
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Retenues fiscales <sup>3</sup>	38		
289	287	302	372	417	387	392	429	396	384	Total des recettes courantes	40		
												Paiements courants:	B
292	303	277	293	329	340	307	321	302	328	Importations de marchandises (base de la balance des paiements) <sup>1</sup>		1	
56	34	59	61	66	35	53	51	70	40	Paiements au titre des services:			
13	24	16	21	17	22	21	26	23	31	Voyages	4		
47	50	39	52	48	50	39	53	51	51	Intérêts et dividendes	15		
67	75	58	59	60	60	66	70	57	58	Transports	21		
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Autres paiements au titre des services	23		
183	183	172	193	191	167	179	200	201	180	Retenues fiscales <sup>3</sup>	27		
475	486	449	486	520	507	486	521	503	508	Total des paiements au titre des services	28		
										Total partiel pour l'importation de biens et de services	29		
												Paiements de transfert:	
2	3	2	3	3	3	3	3	3	3	Successions et capitaux des émigrants	30		
5	5	5	6	5	5	5	5	6	6	Versements à des particuliers et institutions	33		
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Contributions officielles	37		
482	494	456	495	528	515	494	529	512	517	Total des paiements courants	40		
												Solde du compte courant:	C
- 103	- 103	- 55	- 21	- 25	- 40	+ 17	+ 9	- 24	- 45	Commerce de marchandises		1	
- 30	- 23	- 49	- 38	- 27	- 22	- 47	- 29	- 40	- 30	Opérations au titre des services:			
+ 1	- 17	- 3	- 17	- 13	- 18	- 18	- 22	- 6	- 26	Voyages	4		
- 22	- 23	- 16	- 20	- 17	- 19	- 9	- 15	- 16	- 13	Intérêts et dividendes	15		
- 43	- 49	- 37	- 33	- 34	- 32	- 45	- 42	- 31	- 27	Transports	21		
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Autres opérations au titre des services	23		
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Retenues fiscales	27		
- 94	- 112	- 105	- 108	- 91	- 91	- 119	- 108	- 93	- 96	Solde des opérations au titre des services	28		
- 192	- 215	- 160	- 129	- 116	- 131	- 102	- 99	- 117	- 141	Solde au titre des biens et services	29		
+ 4	+ 8	+ 6	+ 6	+ 5	+ 3	-	-	+ 1	+ 8	Transferts nets	39		
- 193	- 207	- 154	- 123	- 111	- 128	- 102	- 100	- 116	- 133	Solde total du compte courant	40		

Voir note(s) à la fin du tableau.

TABLE 3. Quarterly Canadian Balance of International Payments, 1973-1977 -- Continued  
Capital Account<sup>4</sup>

Item Acct. No.	Between Canada and other OECD countries												
	Entre le Canada et les autres pays de l'OCDE												
	1973				1974				1975				
	1	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II			
	millions of dollars - millions de dollars												
D	Direct investment: <sup>5</sup>												
21	In Canada	+ 27	+ 20	+ 20	+ 18	+ 17	+ 19	+ 41	+ 7	+ 27	+ 5		
25	Abroad	- 1	- 4	- 7	- 9	- 6	- 9	- 6	+ 51	- 6	- 6		
	Portfolio transactions:												
	Canadian securities:												
30	Outstanding bonds	+ 4	-	- 3	+ 3	+ 4	+ 2	+ 4	+ 5	+ 2	-		
31	Outstanding stocks	+ 7	-	+ 3	+ 11	+ 8	+ 4	-	- 3	+ 3	+ 9		
32	New issues	+ 19	+ 36	+ 10	+ 17	+ 26	+ 14	+ 18	+ 1	+ 8	+ 47		
33	Retirements	- 5	- 54	- 39	- 3	- 11	- 3	- 6	- 14	- 1	- 9		
	Foreign securities:												
35	Outstanding issues	-	-	-	-	- 1	-	-	-	+ 1	- 2		
37	New issues	- 1	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
38	Retirements	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
	Loans and subscriptions - Government of Canada:												
40	Advances	- 5	-	-	-	-	-	-	-	- 1	-		
44	Repayments	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
48	Columbia River Treaty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
49	Export credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada	- 4	- 4	- 9	- 6	- 11	- 18	- 12	- 6	- 9	- 1		
50	Other long-term capital transactions	+ 1	- 15	- 11	- 12	- 6	-	+ 10	+ 1	+ 2	-		
E 1	Balance of capital movements in long-term forms	+ 42	- 21	- 36	+ 19	+ 20	+ 9	+ 49	+ 42	+ 26	+ 43		
D	Resident holdings of short-term funds abroad:												
61	Chartered bank net foreign currency position with non-residents	- 78	+ 120	- 29	+ 48	+ 33	+ 190	+ 170	+ 398	- 121	- 68		
65	Non-bank holdings of short-term funds abroad	- 8	+ 6	+ 6	- 2	- 3	+ 3	- 3	- 3	- 7	- 7		
	Non-resident holdings of Canadian:												
71	Dollar deposits	+ 8	- 15	+ 1	+ 1	+ 2	+ 37	- 11	+ 19	- 9	- 8		
72	Government demand liabilities	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
74	Treasury bills	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
75	Commercial paper	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
76	Finance company paper	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
77	Other short-term paper	-	-	-	-	-	-	+ 1	+ 2	-	-		
81	Other finance company obligations	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
82	Other short-term capital transactions	+ 5	- 2	+ 7	- 13	+ 7	+ 1	+ 6	- 10	- 11	+ 16		
E 2	Balance of capital movements in short-term forms	- 73	+ 109	- 15	+ 34	+ 39	+ 231	+ 163	+ 406	- 148	- 67		
E 3	Total net capital balance	- 31	+ 88	- 51	+ 53	+ 59	+ 240	+ 212	+ 448	- 122	- 24		
F	Total current and capital account balance	- 113	- 6	- 133	- 29	- 11	+ 235	+ 98	+ 266	- 275	- 158		
X	Net errors and omissions	+ 113	+ 6	+ 133	+ 29	+ 11	- 235	- 98	- 266	+ 275	+ 158		
G	Balance settled by interarea transfers												
J	Allocation of Special Drawing Rights	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...		
K	Net official monetary movements												
4	Official international reserves	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
5	Official monetary liabilities	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
6	Net official monetary movements	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		

See footnote(s) at end of table.

TABLEAU 3. La balance canadienne des paiements internationaux, 1973-1977 – Chiffres trimestriels – suite  
Compte de capital<sup>4</sup>

Between Canada and other OECD countries

Entre le Canada et les autres pays de l'OCDE

1975												1976												Détail	Nº de compte
III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	III	IV	I	II	III	IV	III	IV	I	II	III	IV	I	II		
millions of dollars – millions de dollars																									
+ 10	+ 2	+ 11	+ 9	+ 23	- 2	+ 11	+ 10	- 1	- 37	+ 14	+ 2	- 6	- 12	- 23	+ 6	- 9	+ 10	- 11	+ 6	+ 1	- 11	+ 37	Investissements directs <sup>5</sup> :	D	
+ 14	+ 2	- 6	- 12	- 23	+ 6	- 9	+ 10	- 11	+ 6	Au Canada	21														
										À l'étranger	25														
+ 9	+ 9	+ 22	+ 19	+ 17	+ 11	+ 4	+ 12	+ 9	+ 1	Commerce des valeurs mobilières:															
+ 4	- 4	+ 10	+ 5	- 3	- 2	- 8	- 4	- 10	- 4	Valeurs canadiennes:															
+ 60	+ 252	+ 369	+ 346	+ 378	+ 303	+ 97	+ 140	+ 280	+ 197	Obligations en circulation	30														
- 9	- 8	- 32	- 3	- 4	- 4	- 46	- 27	-	- 9	Actions en circulation	31														
- 1	-	- 1	-	-	-	-	- 1	-	-	Nouvelles émissions	32														
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Rachats	33														
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Valeurs étrangères:															
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Émissions en circulation	35														
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Nouvelles émissions	37														
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Rachats	38														
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Prêts et souscriptions – Gouvernement du Canada:															
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Avances	40														
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Remboursements	44														
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Traité du fleuve Columbia	48														
- 6	- 1	- 1	- 11	- 11	- 8	- 12	- 8	- 11	- 2	Crédits à l'exportation consentis directement ou indirectement aux risques du gouvernement du Canada	49														
- 6	- 9	-	+ 42	- 9	+ 10	+ 5	+ 14	+ 10	- 6	Autres opérations sur capitaux à long terme	50														
+ 78	+ 243	+ 372	+ 395	+ 368	+ 314	+ 42	+ 146	+ 266	+ 146	Solde des mouvements de capitaux à long terme	E 1														
Avoirs des résidents de capitaux étrangers à court terme																									
+ 517	- 215	+ 113	- 9	+ 92	- 62	+ 278	- 100	+ 51	- 439	Avoirs des résidents de capitaux étrangers à court terme:	D														
+ 11	- 1	+ 1	- 2	- 2	+ 2	- 5	+ 4	- 5	-	Position nette en devises étrangères des banques à charte vis-à-vis des non-résidents	61														
+ 2	+ 33	- 4	+ 34	- 27	+ 24	- 15	+ 3	- 4	+ 21	Avoirs non bancaires de capitaux étrangers à court terme	65														
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme de:															
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Dépôts en dollars	71														
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Créances à vue sur le gouvernement	72														
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Bons du Trésor	74														
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Effets de commerce	75														
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Effets des sociétés de financement	76														
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Autres effets à court terme	77														
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Autres engagements des sociétés de financement	81														
+ 20	+ 13	+ 3	+ 2	+ 23	- 1	- 34	+ 20	- 3	- 21	Autres opérations sur capitaux à court terme	82														
+ 550	- 170	+ 113	+ 25	+ 86	- 37	- 332	- 73	+ 39	- 439	Solde des mouvements de capitaux à court terme	E 2														
+ 625	+ 73	+ 485	+ 420	+ 454	+ 277	- 290	+ 73	+ 305	- 293	Total du solde net des capitaux	E 3														
+ 432	- 134	+ 331	+ 297	+ 343	+ 149	- 392	- 27	+ 189	- 426	Solde total du compte courant et de capital	F														
- 432	+ 134	- 331	- 297	- 343	- 149	+ 392	+ 27	- 189	+ 426	{ Erreurs et omissions nettes	X														
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Solde réglé par transferts entre zones	G														
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Allocation de droits de tirage spéciaux	J														
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Mouvements monétaires officiels nets:	K														
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Réserves officielles de liquidités internationales	4														
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Engagements monétaires officiels	5														
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Mouvements monétaires officiels nets	6														

Voir note(s) à la fin du tableau.

TABLE 3. Quarterly Canadian Balance of International Payments, 1973-1977 – Continued  
Current Account

Item Acct. No.	Between Canada and other non-residents Entre le Canada et les autres non-résidents									
	1973				1974				1975	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
millions of dollars – millions de dollars										
<b>A Current receipts:</b>										
1 Merchandise exports (balance of payments basis) <sup>1</sup>	495	634	580	721	632	910	968	1,009	832	1,232
Service receipts:										
4 Travel	8	17	30	13	9	25	43	21	14	31
15 Interest and dividends	41	84	48	40	30	96	53	26	34	129
21 Freight and shipping	40	58	55	61	58	81	76	86	65	90
23 Other service receipts	54	54	63	69	76	98	114	126	148	145
28 Total service receipts	143	213	196	183	173	300	286	259	261	395
29 Sub-totals, exports of goods and services <sup>2</sup>	638	847	776	904	805	1,210	1,254	1,268	1,093	1,627
Transfer receipts:										
30 Inheritances and immigrants' funds	24	47	71	74	45	82	104	69	54	64
33 Personal and institutional remittances	1	1	1	2	1	1	1	2	1	1
38 Withholding tax <sup>3</sup>	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
40 Total current receipts	663	895	848	980	851	1,293	1,359	1,339	1,148	1,692
<b>B Current payments:</b>										
1 Merchandise imports (balance of payments basis) <sup>1</sup>	477	527	441	583	201	1,214	1,267	1,261	1,366	1,485
Service payments:										
4 Travel	74	39	39	29	101	42	54	45	121	61
15 Interest and dividends	3	4	3	4	3	3	4	26	16	21
21 Freight and shipping	58	70	78	74	72	92	82	90	76	95
23 Other service payments	38	37	40	41	64	51	53	58	75	68
27 Withholding tax <sup>3</sup>	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
28 Total service payments	173	150	160	148	240	188	193	219	288	245
29 Sub-totals, imports of goods and services	650	677	801	831	1,141	1,399	1,440	1,480	1,654	1,650
Transfer payments:										
30 Inheritances and emigrants' funds	6	6	6	7	6	7	7	7	8	8
33 Personal and institutional remittances	31	31	31	31	28	28	28	28	30	30
37 Official contributions	65	54	82	52	88	75	90	79	125	131
40 Total current payments	752	768	920	921	1,263	1,509	1,565	1,594	1,817	1,819
<b>C Current account balance:</b>										
1 Merchandise trade	+ 18	+ 107	- 61	+ 38	- 269	- 301	- 279	- 252	- 534	- 173
Service transactions:										
4 Travel	- 66	- 22	- 9	- 16	- 92	- 17	- 11	- 24	- 107	- 30
15 Interest and dividends	+ 38	+ 80	+ 45	+ 36	+ 27	+ 93	+ 49	-	+ 18	+ 108
21 Freight and shipping	- 18	- 12	- 23	- 13	- 14	- 11	- 6	- 4	- 11	- 5
23 Other service transactions	+ 16	+ 17	+ 23	+ 28	+ 12	+ 47	+ 61	+ 68	+ 73	+ 77
27 Withholding tax	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
28 Balance on service transactions	- 30	+ 63	+ 36	+ 35	- 67	+ 112	+ 93	+ 40	- 27	+ 150
29 Balance on goods and services	- 12	+ 170	- 25	+ 73	- 336	- 189	- 186	- 212	- 561	- 23
39 Net transfers	- 77	- 43	- 47	- 14	- 76	- 27	- 20	- 43	- 108	- 103
40 Total current account balance	- 89	+ 127	- 72	+ 59	- 412	- 216	- 206	- 255	- 669	- 123

See footnote(s) at end of table.

TABLEAU 3. La balance canadienne des paiements internationaux, 1973-1977 — Chiffres trimestriels — suite  
Compte courant

Between Canada and other non-residents Entre le Canada et les autres non-résidents												Détail	Nº de compte
1975		1976		1977P									
III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV				
millions of dollars — millions de dollars													
995	1,265	948	1,185	1,131	1,168	1,036	1,346	1,281	1,334	Recettes courantes:	A		
										Exportations de marchandises (base de la balance des paiements) <sup>1</sup>		1	
59	24	18	36	77	26	20	32	61	23	Recettes au titre des services:			
66	41	25	103	58	30	31	99	47	40	Voyages		4	
76	89	75	94	99	95	76	105	94	99	Intérêts et dividendes		15	
148	164	216	182	194	199	197	199	207	214	Transports		21	
349	318	334	415	428	350	324	435	409	376	Autres recettes au titre des services		23	
1,344	1,583	1,282	1,600	1,559	1,518	1,360	1,781	1,690	1,710	Total des recettes au titre des services		28	
										Total partiel pour l'exportation de biens et de services <sup>2</sup>		29	
75	48	58	82	77	78	60	79	86	47	Recettes de transfert:			
2	2	1	1	2	2	1	2	2	2	Successions et capitaux des immigrants		30	
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Versements à des particuliers et institutions		33	
1,421	1,633	1,341	1,683	1,638	1,598	1,421	1,862	1,778	1,759	Retenues fiscales <sup>3</sup>		38	
										Total des recettes courantes		40	
Paiements courants:													
1,276	1,211	1,180	1,303	1,387	1,204	1,267	1,230	1,216	1,294	Paiements de marchandises (base de la balance des paiements) <sup>1</sup>		1	
										Paiements au titre des services:			
58	52	145	75	65	60	188	71	81	78	Voyages		4	
23	25	26	38	28	43	32	43	31	54	Intérêts et dividendes		15	
80	81	68	90	76	75	65	83	83	79	Transports		21	
59	77	85	95	67	81	103	85	83	103	Autres paiements au titre des services		23	
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Retenues fiscales <sup>3</sup>		27	
220	235	324	298	236	259	388	282	278	314	Total des paiements au titre des services		28	
1,496	1,446	1,807	1,863	1,623	1,463	1,695	1,632	1,714	1,608	Total partiel pour l'importation de biens et de services		29	
8	7	9	8	9	8	9	9	9	9	Paiements de transfert:			
30	30	31	30	30	30	32	32	31	31	Successions et capitaux des émigrants		30	
110	147	101	148	103	103	141	170	100	128	Versements à des particuliers et institutions		33	
										Contributions officielles		37	
1,644	1,630	1,948	2,049	1,765	1,604	1,877	1,843	1,854	1,776	Total des paiements courants		40	
Solde du compte courant:													
- 281	+ 54	- 535	- 380	- 256	- 36	- 271	- 4	- 155	+ 40	Commerce de marchandises		1	
+ 1	- 28	- 127	- 39	+ 12	- 34	- 168	- 39	- 20	- 55	Opérations au titre des services:			
+ 43	+ 16	- 1	+ 65	+ 30	- 13	- 1	+ 56	+ 16	- 14	Voyages		4	
- 4	+ 8	+ 7	+ 4	+ 23	+ 20	+ 11	+ 22	+ 11	+ 20	Intérêts et dividendes		15	
+ 89	+ 87	+ 131	+ 87	+ 127	+ 118	+ 94	+ 114	+ 124	+ 111	Transports		21	
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Autres opérations au titre des services		23	
+ 129	+ 83	+ 10	+ 117	+ 192	+ 91	- 64	+ 153	+ 131	+ 62	Retenues fiscales		27	
- 132	+ 137	- 525	- 263	- 64	+ 55	- 335	+ 149	- 24	+ 102	Solde des opérations au titre des services		28	
- 71	- 134	- 82	- 103	- 63	- 61	- 121	- 130	- 52	- 119	Solde au titre des biens et services		29	
- 123	+ 3	- 607	- 366	- 127	- 6	- 456	+ 19	- 76	- 17	Transferits nets		39	
										Solde total du compte courant		40	

Voir note(s) à la fin du tableau.

TABLE 3. Quarterly Canadian Balance of International Payments, 1973-1977 — Concluded  
Capital Account<sup>4</sup>

Item	Between Canada and all other non-residents Entre le Canada et tous les autres non-résidents											
	1973				1974				1975			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II		
Acct. No.	millions of dollars — millions de dollars											
D Direct investment: <sup>5</sup>												
21 In Canada	+ 5	+ 5	+ 5	+ 2	+ 4	+ 3	+ 10	+ 11	+ 5	+ 4		
25 Abroad	- 32	- 64	- 23	- 48	- 28	- 96	- 62	- 22	- 33	- 117		
Portfolio transactions:												
Canadian securities:												
30 Outstanding bonds	+ 20	+ 3	-	- 1	-	33	+ 1	+ 4	+ 6	+ 1	+ 11	
31 Outstanding stocks	-	- 12	- 6	- 16	+ 8	- 11	+ 2	-	+ 12	- 2		
32 New issues	+ 2	+ 1	+ 1	+ 2	+ 1	+ 3	+ 150	+ 285	+ 107	+ 41		
33 Retirements	- 3	-	- 2	- 4	- 4	- 2	- 2	- 5	- 3	- 8		
Foreign securities:												
35 Outstanding issues	+ 13	+ 3	+ 1	+ 4	-	1	+ 8	- 3	+ 1	+ 2	+ 3	
37 New issues	- 5	- 4	- 2	- 37	-	5	- 9	- 5	- 10	- 6	- 6	
38 Retirements	+ 1	+ 1	-	+ 2	+ 1	+ 1	-	-	-	-	+ 1	
Loans and subscriptions — Government of Canada:												
40 Advances	- 34	- 82	- 49	- 99	-	79	- 81	- 58	- 132	- 100	- 55	
44 Repayments	+ 6	-	-	-	+ 1	+ 1	-	-	-	-	-	
48 Columbia River Treaty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
49 Export credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada	- 10	- 64	- 46	- 22	-	36	- 147	- 160	- 96	- 64	- 192	
50 Other long-term capital transactions	- 3	- 15	- 37	- 33	-	20	- 36	- 16	- 19	- 4	- 15	
E 1 Balance of capital movements in long-term forms	- 30	- 228	- 188	- 250	-	191	- 368	- 140	- 19	- 83	- 338	
D Resident holdings of short-term funds abroad:												
61 Chartered bank net foreign currency position with non-residents	+ 104	- 523	- 192	+ 5	-	458	- 404	+ 491	- 703	- 64	+ 264	
65 Non-bank holdings of short-term funds abroad	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	- 1	
Non-resident holdings of Canadian:												
71 Dollar deposits	-	+ 46	+ 26	+ 5	+ 21	+ 15	+ 60	+ 228	+ 154	+ 129		
72 Government demand liabilities	-	+ 16	-	+ 61	- 7	+ 7	- 6	+ 51	- 8	- 39		
74 Treasury bills	- 22	+ 6	- 4	- 6	+ 3	- 2	+ 21	+ 32	+ 9	+ 23		
75 Commercial paper	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
76 Finance company paper	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
77 Other short-term paper	-	+ 2	-	- 2	-	+ 1	- 1	-	-	-	-	
81 Other finance company obligations	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
82 Other short-term capital transactions	- 24	- 32	- 25	- 28	-	20	+ 11	- 4	- 3	+ 25	+ 7	
E 2 Balance of capital movements in short-term forms	+ 58	- 485	- 195	+ 35	-	461	- 372	+ 561	- 395	+ 116	+ 383	
E 3 Total net capital balance	+ 18	- 713	- 353	- 215	-	652	- 737	+ 421	- 376	+ 33	+ 48	
F Total current and capital account balance	- 71	- 586	- 425	- 156	-	1,064	- 953	+ 215	- 631	- 636	- 79	
X Net errors and omissions	+ 52	+ 592	+ 422	+ 134	+ 1,074	+ 961	- 141	+ 728	+ 712	+ 145		
G Balance settled by interarea transfers												
J Allocation of Special Drawing Rights	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
K Net official monetary movements:												
4 Official international reserves	- 19	+ 6	- 3	- 22	+ 10	+ 8	+ 74	+ 97	+ 76	+ 66		
5 Official monetary liabilities	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
6 Net official monetary movements	- 19	+ 6	- 3	- 22	+ 10	+ 8	+ 74	+ 97	+ 76	+ 66		

<sup>1</sup> Trade of Canada figures with certain valuation, coverage and timing adjustments appropriate for balance of payments.

<sup>2</sup> As used in the National Income and Expenditure Accounts.

<sup>3</sup> Includes tax withheld on income distributions and service payments to non-residents for global area only. Bilateral distribution is not available.

<sup>4</sup> A minus sign in accounts for capital movements indicates an outflow of capital from Canada and represents an increase in holdings of assets abroad or a reduction in liabilities to non-residents.

<sup>5</sup> Excludes undistributed profits.

TABLEAU 3. La balance canadienne des paiements internationaux, 1973-1977 – Chiffres trimestriels – fin

Compte de capital<sup>4</sup>

Between Canada and all other non-residents

Entre le Canada et tous les autres non-residents

1975												1976												Détail	No de compte	
III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	III	IV	I	II	III	IV	III	IV	I	II	III	IV	III	IV			
millions of dollars – millions de dollars																										
+ 4	+ 4	- 2	- 2	- 3	- 2	- 12	+ 1	+ 6	-	Au Canada	D	21														
- 51	- 68	- 53	- 94	- 45	- 36	- 51	- 65	- 60	- 50	À l'étranger		25														
Investissements directs <sup>5</sup> :																										
+ 10	+ 50	+ 75	+ 132	+ 74	+ 14	- 15	+ 72	+ 17	+ 12	Commerce des valeurs mobilières:																
+ 1	- 2	+ 9	-	- 6	- 4	- 18	- 18	- 18	- 10	Valeurs canadiennes:																
+ 106	+ 221	+ 10	+ 10	+ 45	+ 46	+ 35	+ 159	+ 64	+ 178	Obligations en circulation	D	30														
- 1	- 32	-	- 13	- 5	- 65	- 2	- 38	- 62	-	Actions en circulation		31														
- 3	- 1	+ 1	- 6	+ 2	+ 2	+ 4	+ 10	+ 5	-	Nouvelles émissions		32														
- 5	- 9	- 5	- 5	- 4	- 9	- 4	- 4	- 3	- 8	Rachats		33														
+ 1	-	-	+ 1	-	+ 13	+ 2	+ 1	+ 6	+ 67	Valeurs étrangères:																
- 64	- 157	- 147	- 46	- 91	- 151	- 189	- 45	- 78	- 227	Émissions en circulation	D	35														
-	-	-	+ 2	-	+ 1	-	+ 2	-	+ 1	Nouvelles émissions		37														
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Rachats		38														
- 61	+ 29	+ 19	- 41	- 113	+ 12	- 95	- 149	+ 8	- 288	Prêts et souscriptions – Gouvernement du Canada:																
- 16	- 8	- 24	- 43	+ 347	+ 2	+ 53	+ 47	+ 15	+ 21	Avances	D	40														
- 79	+ 27	- 11%	- 103	+ 207	+ 179	- 208	- 27	- 100	- 301	Remboursements		44														
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Traité du fleuve Columbia		48														
+ 18	- 890	- 439	- 335	- 264	+ 771	- 316	+ 231	- 282	+ 314	Credits à l'exportation consentis directement ou indirectement aux risques du gouvernement du Canada	D	49														
-	-	-	-	-	- 60	-	-	-	- 11	Autres opérations sur capitaux à long terme		50														
Solde des mouvements de capitaux à long terme																										
Avoirs des résidents de capitaux étrangers à court terme:																										
+ 18	- 890	- 439	- 335	- 264	+ 771	- 316	+ 231	- 282	+ 314	Position nette en devises étrangères des banques à charte vis-à-vis des non-résidents	D	61														
-	-	-	-	-	-	-	-	-	- 11	Avoirs non bancaires de capitaux étrangers à court terme		65														
Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme de:																										
+ 4	+ 29	+ 92	- 133	- 107	+ 131	+ 47	+ 244	- 76	- 29	Dépôts en dollars	D	71														
- 17	+ 60	- 27	- 26	+ 2	+ 58	+ 72	- 29	- 17	+ 146	Créances à vue sur le gouvernement		72														
- 10	+ 3	+ 90	- 31	+ 17	- 18	+ 71	+ 2	- 5	+ 42	Bons du Trésor	D	74														
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Effets de commerce		75														
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Effets des sociétés de financement		76														
-	-	+ 27	- 21	-	- 2	-	-	-	-	Autres effets à court terme		77														
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Autres engagements des sociétés de financement		81														
- 3	- 8	-	+ 136	- 44	+ 70	- 188	+ 85	- 48	+ 81	Autres opérations sur capitaux à court terme		82														
- 8	- 806	- 257	- 410	- 396	+ 950	- 314	+ 533	- 428	+ 543	Solde des mouvements de capitaux à court terme	E	2														
- 87	- 779	- 374	- 515	- 189	+ 771	- 592	+ 506	- 528	+ 239	Total du solde net des capitaux	E	3														
- 310	- 776	- 981	- 881	- 316	+ 765	- 1,048	+ 525	- 604	+ 222	Solde total du compte courant et de capital	F															
+ 336	+ 766	+ 957	+ 965	+ 446	- 700	+ 1,043	- 545	+ 478	- 291	{ Erreurs et omissions nettes	X															
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Solde réglé par transferts entre zones	G															
+ 26	- 10	- 24	+ 84	+ 130	+ 65	- 5	- 20	- 126	- 69	Allocation de droits de tirage spéciaux	J															
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Mouvements monétaires officiels nets:	K															
+ 26	- 10	- 24	+ 84	+ 130	+ 65	- 5	- 20	- 126	- 69	Réserves officielles de liquidités internationales		4														
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Engagements monétaires officiels		5														
+ 26	- 10	- 24	+ 84	+ 130	+ 65	- 5	- 20	- 126	- 69	Mouvements monétaires officiels nets		6														

<sup>1</sup> Chiffres du commerce extérieur du Canada comportant certains ajustements de valeur, de portée et de période nécessités par la balance des paiements.<sup>2</sup> Tel qu'il figure dans les comptes nationaux des revenus et des dépenses.<sup>3</sup> Y compris les retenues fiscales sur la distribution de revenus et les paiements au titre des services aux non-résidents pour une zone globale seulement. L'affectation bilatérale n'est pas disponible.<sup>4</sup> Dans les comptes capitaux 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.<sup>5</sup> Sans les bénéfices non répartis.

**TABLE 4. Annual Canadian Balance of International Payments, by Area, 1972-1977**  
Current Account

Item Acct. No.	Total	1972					
		United States États- Unis	United Kingdom Royaume- Uni	RSA	OECD	Other	
		millions of dollars — millions de dollars					
<b>A Current receipts:</b>							
1 Merchandise exports (balance of payments basis) <sup>1</sup>	20,129	14,107	1,355	643	1,493		2,531
Service receipts:							
4 Travel	1,230	1,023	57	33	79		38
15 Interest and dividends	665	385	26	83	29		142
21 Freight and shipping	1,241	690	126	88	163		174
23 Other services receipts	1,315	696	220	125	115		159
28 Total service receipts	4,451	2,794	429	329	386		513
29 Sub-totals, exports of goods and services <sup>2</sup>	24,580	16,901	1,784	972	1,879		3,044
Transfer receipts:							
30 Inheritances and immigrants' funds	443	168	71	106	49		49
33 Personal and institutional remittances	173	119	16	4	30		4
38 Withholding tax <sup>3</sup>	287	..	..	..	..		..
40 Total current receipts	25,483	17,188	1,871	1,082	1,958		3,097
<b>B Current payments:</b>							
1 Merchandise imports (balance of payments basis) <sup>1</sup>	18,272	12,894	972	763	1,643		2,501
Service payments:							
4 Travel	1,464	919	174	67	230		74
15 Interest and dividends	1,713	1,423	100	9	180		1
21 Freight and shipping	1,315	697	121	70	196		231
23 Other service payments	2,199	1,540	167	63	281		148
27 Withholding tax <sup>3</sup>	287	..	..	..	..		..
28 Total service payments	6,978	4,579	562	209	887		454
29 Sub-totals, imports of goods and services	25,250	17,173	1,534	972	2,529		2,755
Transfer payments:							
30 Inheritances and emigrants' funds	162	88	37	10	14		13
33 Personal and institutional remittances	230	64	32	21	41		72
37 Official contributions	227	—	—	112	2		113
40 Total current payments	25,869	17,325	1,603	1,115	2,586		2,953
<b>C Current account balance:</b>							
1 Merchandise trade	+ 1,857	+ 1,513	+ 383	- 120	- 149		+ 230
Service transactions:							
4 Travel	- 234	+ 104	- 117	- 34	- 151		- 36
15 Interest and dividends	- 1,048	- 1,038	- 74	+ 74	- 151		+ 141
21 Freight and shipping	- 74	- 7	+ 5	+ 18	- 33		- 57
23 Other service transactions	- 884	- 844	+ 53	+ 62	- 166		+ 11
27 Withholding tax	- 287	..	..	..	..		..
28 Balance on service transactions	- 2,527	- 1,785	- 133	+ 120	- 501		+ 59
29 Balance on goods and services	- 670	- 272	+ 250	-	- 650		+ 28
39 Net transfers	+ 284	+ 135	+ 18	- 33	+ 22		- 143
40 Total current account balance	- 386	- 137	+ 268	- 33	- 628		+ 143

See footnote(s) at end of table.

**TABLEAU 4. La balance canadienne des paiements internationaux, par zone, 1972-1977 – Chiffres annuels**  
**Compte courant**

							Détail	No de compte	
Total	United States États-Unis	United Kingdom Royaume-Uni	EEC CEE	Japan Japon	Other OECD Autres OCDE	Other Autres			
millions of dollars – millions de dollars									
<b>Recettes courantes:</b>									
25,461	17,333	1,583	1,564	1,789	762	2,430	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements) <sup>1</sup>	1	
1,446	1,160	82	84	18	34	68	Recettes au titre des services:	A	
790	459	45	40	11	22	213	Voyages	4	
1,494	778	154	145	117	86	214	Intérêts et dividendes	15	
1,527	769	278	138	36	66	240	Transports	21	
5,257	3,166	559	407	182	208	735	Autres recettes au titre des services	23	
30,718	20,499	2,142	1,971	1,971	970	3,165	Total des recettes au titre des services	28	
							Total partiel pour l'exportation de biens et de services <sup>2</sup>	29	
521	124	89	56	5	31	216	Recettes de transfert:		
215	141	20	45	1	3	5	Successions et capitaux des immigrants	30	
322	..	..	..	..	..	..	Versements à des particuliers et institutions	33	
31,776	20,764	2,251	2,072	1,977	1,004	3,386	Retenues fiscales <sup>3</sup>	38	
							Total des recettes courantes	40	
<b>Paiements courants:</b>									
31,716	16,091	996	1,431	996	864	2,518	Importations de marchandises (base de la balance des paiements) <sup>1</sup>	B	
1,742	1,073	194	168	6	120	181	Paiements au titre des services:	1	
2,050	1,692	106	187	12	39	14	Voyages	4	
1,560	803	163	117	59	138	280	Intérêts et dividendes	15	
2,554	1,770	200	243	30	155	156	Transports	21	
322	..	..	..	..	..	..	Autres paiements au titre des services	23	
8,228	5,338	663	715	107	452	631	Retenues fiscales <sup>3</sup>	27	
30,954	21,429	1,659	2,166	1,103	1,316	2,959	Total des paiements au titre des services	28	
							Total partiel pour l'importation de biens et de services	29	
171	86	39	12	1	8	25	Paiements de transfert:		
290	83	33	28	2	20	124	Successions et capitaux des émigrants	30	
253	-	-	-	-	-	253	Versements à des particuliers et institutions	33	
31,668	21,598	1,731	2,206	1,106	1,344	3,361	Contributions officielles	37	
							Total des paiements courants	40	
<b>Solde du compte courant:</b>									
+ 2,735	+ 1,242	+ 587	+ 113	+ 793	- 102	+ 102	Commerce de marchandises	C	
- 296	+ 87	- 112	- 84	+ 12	- 86	- 113	Opérations au titre des services:	1	
- 1,260	- 1,233	- 61	- 147	- 1	- 17	+ 199	Voyages	4	
- 66	- 25	- 9	+ 28	+ 58	- 52	- 66	Intérêts et dividendes	15	
- 1,027	- 1,001	+ 78	- 105	+ 6	- 89	+ 84	Transports	21	
- 322	..	..	..	..	..	..	Autres opérations au titre des services	23	
- 2,971	- 2,172	- 104	- 308	+ 75	- 244	+ 104	Retenues fiscales	27	
- 236	- 930	+ 483	- 195	+ 868	- 346	+ 206	Solde des opérations au titre des services	28	
+ 344	+ 96	+ 37	+ 61	+ 3	+ 6	- 181	Solde au titre des biens et services	29	
+ 108	- 834	+ 520	- 134	+ 871	- 340	+ 25	Transferts nets	39	
							Solde total du compte courant	40	

Voir note(s) à la fin du tableau.

**TABLE 4. Annual Canadian Balance of International Payments, by Area, 1972-1977 – Continued**  
Capital Account<sup>4</sup>

		1972						
		Item		United States	United Kingdom	RSA	OECD	
Acct. No.		Total	États- Unis	Royaume- Uni	RZS	OCDE	Autres	
		millions of dollars – millions de dollars						
D	Direct investment: <sup>5</sup>							
21	In Canada	+ 620	+ 457	- 9	+ 3	+ 148	+ 21	
25	Abroad	- 400	- 149	- 29	- 95	- 39	- 88	
	Portfolio transactions:							
	Canadian securities:							
30	Outstanding bonds	+ 292	- 5	+ 43	+ 5	+ 137	+ 112	
31	Outstanding stocks	- 59	- 145	- 41	+ 3	+ 108	+ 16	
32	New issues	+ 1,722	+ 1,007	+ 47	+ 3	+ 592	+ 73	
33	Retirements	- 603	- 458	- 45	- 7	- 63	- 30	
	Foreign securities:							
35	Outstanding issues	+ 278	+ 253	+ 9	+ 8	+ 5	+ 3	
37	New issues	- 65	- 15	- 17	- 5	- 1	- 27	
38	Retirements	+ 31	+ 19	-	-	+ 8	+ 4	
	Loans and subscriptions – Government of Canada:							
40	Advances	- 249	-	-	- 108	-	- 141	
44	Repayments	+ 37	-	+ 21	-	+ 15	+ 1	
48	Columbia River Treaty	-	-	-	-	-	-	
49	Export credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada	- 246	- 6	- 36	- 3	- 28	- 173	
50	Other long-term capital transactions	+ 230	+ 101	+ 87	- 13	+ 51	+ 3	
E 1	Balance of capital movements in long-term forms	+ 1,888	+ 1,059	+ 30	- 209	+ 933	- 225	
D	Resident holdings of short-term funds abroad							
61	Chartered bank net foreign currency position with non-residents	+ 637	+ 262	+ 471	- 321	+ 145	+ 80	
65	Non-bank holdings of short-term funds abroad	- 189	- 89	- 91	-	- 3	- 6	
	Non-resident holdings of Canadian:							
71	Dollar deposits	+ 139	+ 8	+ 21	+ 14	+ 57	+ 39	
72	Government demand liabilities	+ 27	-	-	-	-	+ 27	
74	Treasury bills	+ 22	- 1	+ 1	- 4	-	+ 26	
75	Commercial paper	- 113	- 113	+ 1	-	- 1	-	
76	Finance company paper	- 50	- 52	-	-	+ 2	-	
77	Other short-term paper	- 18	- 17	- 1	-	-	-	
81	Other finance company obligations	- 30	- 30	-	-	-	-	
82	Other short-term capital transactions	+ 47	- 169	+ 91	+ 20	+ 41	+ 64	
E 2	Balance of capital movements in short-term forms	+ 472	- 201	+ 493	- 291	+ 241	+ 230	
E 3	Total net capital balance	+ 2,060	+ 858	+ 523	- 500	+ 1,174	+ 5	
F	Total current and capital account balance	+ 1,674	+ 721	+ 791	- 533	+ 546	+ 149	
X	Net errors and omissions	} - 1,455	- 430	- 792	+ 533	- 546	- 220	
G	Balance settled by interarea transfers							
J	Allocation of Special Drawing Rights	+ 117	...	...	...	...	+ 117	
K	Net official monetary movements:							
4	Official international reserves	+ 336	+ 291	- 5	-	-	+ 46	
5	Official monetary liabilities	-	-	-	-	-	-	
6	Net official monetary movements	+ 336	+ 291	- 1	-	-	+ 46	

See footnote(s) at end of table.

TABLEAU 4. La balance canadienne des paiements internationaux, par zone, 1972-1977 — Chiffres annuels — suite  
Compte de capital<sup>4</sup>

1973								No de compte
Total	United States	United Kingdom	EEC	Japan	Other OECD	Other	Détail	
	États-Unis	Royaume-Uni	CÉE	Japon	Autres pays de l'OCDE	Autres		
<b>millions of dollars — millions de dollars</b>								
+ 830	+ 470	+ 135	+ 62	+ 61	+ 85	+ 17	Investissements directs <sup>5</sup> :	D
- 770	- 428	- 122	- 35	+ 3	- 21	- 167	Au Canada	21
							A l'étranger	25
+ 29	- 29	+ 27	+ 1	+ 4	+ 4	+ 22	Commerce des valeurs mobilières:	
- 24	+ 21	- 58	+ 31	- 5	+ 21	- 34	Valeurs canadiennes:	
+ 1,323	+ 989	+ 14	+ 217	+ 15	+ 82	+ 6	Obligations en circulation	30
- 738	- 428	- 45	- 142	- 13	- 101	- 9	Actions en circulation	31
+ 109	+ 91	- 7	- 1	+ 5	-	+ 21	Nouvelles émissions	32
- 61	- 7	- 3	- 2	-	- 1	- 48	Rachats	33
+ 21	+ 11	+ 1	+ 3	+ 2	-	+ 4	Valeurs étrangères:	
							Émissions en circulation	35
							Nouvelles émissions	37
							Rachats	38
- 269	-	-	-	-	- 5	- 264	Prêts et souscriptions — Gouvernement du Canada:	
+ 43	-	+ 22	+ 15	-	-	+ 6	Avances	40
+ 1	+ 1	-	-	-	-	-	Remboursements	44
- 189	- 3	- 10	- 11	-	- 23	- 142	Traité du Nouveau Columbia	48
+ 323	+ 446	+ 5	- 2	- 1	- 37	- 88	Crédits à l'exportation consentis directement ou indirectement aux risques du gouvernement du Canada	49
+ 628	+ 1,134	- 41	+ 136	+ 71	+ 4	- 676	Autres opérations sur capitaux à long terme	50
							Solde des mouvements de capitaux à long terme	51
- 343	- 271	+ 376	+ 82	+ 15	+ 61	- 606	Avoirs des résidents d'entreprises étrangères à court terme	E
- 176	- 250	+ 100	- 44	+ 16	+ 2	-	Position nette en devises étrangères des banques à charte vis-à-vis des non-résidents	61
							Avoirs non bancaires de capitaux étrangers à court terme	65
+ 143	+ 49	- 15	+ 28	+ 9	- 5	+ 77	Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme de:	
+ 77	-	-	-	-	-	+ 77	Dépôts en dollars	71
- 24	+ 2	-	-	-	-	- 26	Créances à vue sur le gouvernement	72
- 3	- 3	-	-	-	-	-	Bons du Trésor	74
- 23	- 22	-	- 1	-	-	-	Effets de commerce	75
+ 166	+ 167	- 1	-	-	-	-	Effets des sociétés de financement	76
+ 12	+ 10	-	+ 2	-	-	-	Autres effets à court terme	77
- 382	- 287	- 31	+ 39	+ 9	- 3	- 109	Autres engagements des sociétés de financement	81
- 553	- 605	+ 429	+ 106	+ 49	+ 55	- 587	Autres opérations sur capitaux à court terme	82
+ 75	+ 529	+ 388	+ 242	+ 120	+ 59	- 1,263	Solde total des mouvements de capitaux à court terme	E 2
+ 183	- 305	+ 908	+ 108	+ 991	- 281	- 1,238	Total du solde net des capitaux	E 3
- 650	- 124	- 909	- 107	- 991	+ 281	+ 1,200	Solde total du compte courant et de capital	F
	...	...	...	...	...	...	Erreurs et omissions nettes	X
- 467	- 329	- 1	+ 1	-	-	-	Solde réglé par transferts entre zones	G
							Allocation de droits de tirage spéciaux	J
							Mouvements monétaires officiels nets:	K
							Réserves officielles de liquidités internationales	4
							Engagements monétaires officiels	5
	- 467	- 429	- 1	+ 1	-	- 38	Mouvements monétaires officiels nets	6

Voir note(s) à la fin du tableau.

TABLE 4. Annual Canadian Balance of International Payments, by Area, 1972-1977 - Continued  
Current Account

Item Acct. No.	1974						
	Total	United States États- Unis	United Kingdom Royaume- Uni	EEC CÉE	Japan Japon	Other OCED Autres OCDE	Other Autres
	millions of dollars - millions de dollars						
<b>A Current receipts:</b>							
1 Merchandise exports (balance of payments basis) <sup>1</sup>	32,591	21,653	1,992	2,108	2,220	1,099	3,519
Service receipts:							
4 Travel	1,694	1,328	94	102	20	52	98
15 Interest and dividends	882	535	46	64	9	23	205
21 Freight and shipping	1,812	864	194	197	141	115	301
23 Other service receipts	2,013	969	344	159	51	76	414
28 Total service receipts	6,401	3,696	678	522	221	266	1,018
29 Sub-totals, exports of goods and services <sup>2</sup>	38,992	25,349	2,670	2,630	2,441	1,365	4,537
Transfer receipts:							
30 Inheritances and immigrants' funds	701	142	132	88	3	36	300
33 Personal and institutional remittances	229	148	22	50	1	3	5
38 Withholding tax <sup>3</sup>	430	..	..	..	..	..	..
40 Total current receipts	40,352	25,639	2,824	2,768	2,445	1,404	4,842
<b>B Current payments:</b>							
1 Merchandise imports (balance of payments basis) <sup>1</sup>	30,992	20,652	1,370	1,894	1,412	1,154	4,523
Service payments:							
4 Travel	1,978	1,196	211	195	5	129	242
15 Interest and dividends	2,435	2,014	115	198	14	58	36
21 Freight and shipping	2,036	966	281	170	106	177	336
23 Other service payments	3,228	2,160	266	301	48	227	226
27 Withholding tax <sup>3</sup>	430	..	..	..	..	..	..
28 Total service payments	10,107	6,336	873	864	173	591	840
29 Sub-totals, imports of goods and services	41,009	26,988	2,043	2,758	1,585	1,745	5,460
Transfer payments:							
30 Inheritances and emigrants' funds	162	81	30	14	1	9	27
33 Personal and institutional remittances	309	100	36	38	2	21	112
37 Official contributions	332	..	..	..	..	..	332
40 Total current payments	41,812	27,169	2,109	2,810	1,588	1,775	5,931
<b>C Current account balance:</b>							
1 Merchandise trade	+ 1,689	+ 1,001	+ 822	+ 214	+ 808	- 55	- 1,101
Service transactions:							
4 Travel	- 284	+ 132	- 117	- 93	+ 15	- 77	- 144
15 Interest and dividends	- 1,553	- 1,479	- 69	- 134	- 5	- 35	+ 169
21 Freight and shipping	- 224	- 102	- 87	+ 27	+ 35	- 62	- 35
23 Other service transactions	- 1,215	- 1,191	+ 78	- 142	+ 3	- 151	+ 188
27 Withholding tax	- 430	..	..	..	..	..	..
28 Balance on service transactions	- 3,706	- 2,640	- 195	- 342	+ 48	- 325	+ 178
29 Balance on goods and services	- 2,017	- 1,639	+ 627	- 128	+ 856	- 380	- 923
39 Net transfers	+ 557	+ 109	+ 88	+ 86	+ 1	+ 9	- 154
40 Total current account balance	- 1,460	- 1,530	+ 715	- 42	+ 857	- 371	- 1,089

See footnote(s) at end of table.

TABLEAU 4. La balance canadienne des paiements internationaux, par zone, 1972-1977 - Chiffres annuels - suite  
Compte courant

1975							N° de compte	
Total	United States États-Unis	United Kingdom Royaume-Uni	EEC CÉE	Japan Japon	Other OECD Autres OCDE	Other Autres		
millions of dollars - millions de dollars								
Recettes courantes:								
33,511	21,932	1,889	2,341	2,140	885	4,324	1	
1,815	1,337	129	122	34	65	128		
926	515	42	65	5	29	270		
1,714	778	169	203	140	104	320		
2,486	1,044	468	219	56	94	605		
6,941	3,674	808	609	235	292	1,323	28	
40,452	25,606	2,697	2,950	2,375	1,177	5,647	29	
665	110	143	100	32	39	241		
258	170	24	54	1	3	6		
465	..	..	..	..	..	..		
41,840	25,886	2,864	3,104	2,408	1,219	5,894	40	
Paiements courants:								
33,961	22,037	1,234	3,046	1,339	1,885	5,258	1	
1,542	1,587	242	249	11	161	292		
2,879	2,364	135	211	17	67	85		
2,147	1,109	264	156	95	191	332		
3,594	2,392	273	333	48	269	279		
465	..	..	..	..	..	..		
11,627	7,452	914	949	171	688	988	28	
45,589	30,509	2,138	2,995	1,360	1,876	6,246	29	
170	82	31	16	1	9	31		
325	105	37	40	2	21	120		
513	-	-	-	-	-	513		
46,597	30,696	2,206	3,051	1,363	1,906	6,910	40	
Solde du compte courant:								
- 451	- 1,125	+ 665	+ 295	+ 951	- 303	- 934	1	
- 727	- 250	- 113	- 127	+ 23	- 96	- 164		
- 1,953	- 1,849	- 93	- 146	- 12	- 38	+ 185		
- 433	- 331	- 95	+ 47	+ 45	- 87	- 12		
- 1,108	- 1,348	+ 195	- 114	+ 8	- 175	+ 326		
- 465	..	..	..	..	..	..		
- 4,686	- 3,778	- 106	- 340	+ 64	- 396	+ 335	28	
- 5,137	- 4,903	+ 559	- 45	+ 1,015	- 699	- 599	29	
+ 380	+ 93	+ 99	+ 98	+ 30	+ 12	- 417	39	
- 4,757	- 4,810	+ 658	+ 53	+ 1,045	- 687	- 1,016	40	

Voir note(s) à la fin du tableau.

TABLE 4. Annual Canadian Balance of International Payments, by Area, 1972-1977 - Continued  
Capital Account<sup>4</sup>

		1974						
Item		Total	United States États-Unis	United Kingdom Royaume-Uni	EEC CÉE	Japan Japon	Other OECD Autres pays de l'OCDE	Other
Acct. No.								
millions of dollars - millions de dollars								
D	Direct investment; <sup>5</sup>							
21	In Canada	+ 845	+ 684	- 4	+ 49	+ 4	+ 84	+ 28
25	Abroad	- 810	- 524	- 43	- 53	- 12	+ 30	- 208
Portfolio transactions:								
Canadian securities:								
30	Outstanding bonds	+ 41	+ 16	+ 9	+ 23	-	+ 15	- 22
31	Outstanding stocks	- 112	- 68	- 58	+ 13	- 7	+ 9	- 1
32	New issues	+ 2,423	+ 1,816	+ 21	+ 88	-	+ 59	+ 439
33	Retirements	- 626	- 503	- 20	- 51	- 5	- 34	- 13
Foreign securities:								
35	Outstanding issues	+ 73	+ 71	- 9	- 1	+ 8	- 1	+ 5
37	New issues	- 39	- 8	- 2	-	-	-	- 29
38	Retirements	+ 12	+ 8	-	+ 2	-	-	+ 2
Loans and subscriptions - Government of Canada:								
40	Advances	- 350	-	-	-	-	-	- 350
44	Repayments	+ 39	-	+ 22	+ 15	-	-	+ 2
48	Columbia River Treaty	-	-	-	-	-	-	-
49	Export credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada	- 573	- 46	- 18	- 23	-	- 47	- 439
50	Other long-term capital transactions	+ 118	+ 207	+ 30	- 31	- 2	+ 5	- 91
F 1	Balance of capital movements in long-term forms	+ 1,941	+ 1,685	- 72	+ 31	- 14	+ 120	- 673
Resident holdings of non-resident funds abroad:								
61	Chartered bank net foreign currency position with non-residents	- 1,354	+ 1,073	- 1,986	- 95	- 63	+ 791	- 1,074
65	Non-bank holdings of short-term funds abroad	+ 1,590	+ 172	+ 1,386	+ 39	- 1	- 6	-
Non-resident holdings of Canadian:								
71	Dollar deposits	+ 597	+ 166	+ 10	+ 55	- 5	+ 47	+ 324
72	Government demand liabilities	+ 45	-	-	-	-	-	+ 45
74	Treasury bills	+ 77	+ 9	+ 4	+ 10	-	-	+ 54
75	Commercial paper	+ 12	+ 11	-	+ 1	-	-	-
76	Finance company paper	+ 138	+ 116	+ 2	+ 20	-	-	-
77	Other short-term paper	- 70	- 108	+ 1	+ 34	-	+ 3	-
81	Other finance company obligations	+ 158	+ 148	+ 9	+ 1	-	-	-
82	Other short-term capital transactions	+ 117	+ 41	+ 24	+ 127	- 63	+ 4	- 16
E 2	Balance of capital movements in short-term forms	+ 1,310	+ 1,628	- 550	+ 192	- 132	+ 839	- 667
F 3	Total net capital balance	+ 2,351	+ 3,281	- 622	+ 223	- 146	+ 959	- 1,344
F	Total current and capital account balance	+ 891	+ 1,751	+ 93	+ 181	+ 711	+ 588	- 2,433
X	Net errors and omissions	}	- 867	- 1,916	- 93	- 181	- 711	- 588
G	Balance settled by interarea transfers		-	-	-	-	-	+ 2,622
J	Allocation of Special Drawing Rights	-	...	...	...	...	...	-
K	Net official monetary movements:							
4	Official international reserves	+ 24	- 165	-	-	-	-	+ 189
5	Official monetary liabilities	-	-	-	-	-	-	-
6	Net official monetary movements	+ 24	- 165	-	-	-	-	+ 189

See footnote(s) at end of table.

TABLEAU 4. La balance canadienne des paiements internationaux, par zone, 1972-1977 – Chiffres annuels – suite  
Compte de capital<sup>4</sup>

1975								N° de compte
Total	United States	United Kingdom	EFC	Japan	Other OECD	Other	Détail	
	États-Unis	Royaume-Uni	CÉE	Japon	Autres pays de l'OCDE	Autres		
millions of dollars – millions de dollars								
+ 725	+ 588	- 25	+ 100	+ 1	+ 44	+ 17	Investissements directs <sup>5</sup> :	D
- 915	- 542	- 26	- 69	- 13	+ 4	- 269	Au Canada	21
							À l'étranger	25
+ 302	+ 38	+ 142	+ 30	-	+ 20	+ 72	Commerce des valeurs mobilières:	
+ 5	- 8	- 19	+ 17	- 6	+ 12	+ 9	Valeurs canadiennes:	
+ 5,038	+ 3,433	+ 135	+ 628	-	+ 367	+ 475	Obligations en circulation	30
- 851	- 666	- 43	- 71	-	- 27	- 44	Actions en circulation	31
+ 43	+ 41	+ 8	- 2	- 3	- 2	+ 1	Nouvelles émissions	32
- 72	- 18	- 19	- 9	-	-	- 26	Rachats	33
+ 12	+ 7	-	+ 3	-	-	+ 2	Valeurs étrangères:	
-	-	-	-	-	-	-	Émissions en circulation	35
- 377	-	-	-	-	-	-	Nouvelles émissions	37
+ 38	-	+ 23	+ 15	-	-	-	Rachats	38
-	-	-	-	-	-	-	Prêts et souscriptions – Gouvernement du Canada:	
-	-	-	-	-	-	-	Avances	40
- 355	- 3	- 20	- 26	- 1	- 17	- 288	Remboursements	44
-	-	-	-	-	-	-	Traité du fleuve Columbia	48
+ 342	+ 422	+ 44	- 52	- 16	- 13	- 43	Crédits à l'exportation consentis directement ou indirectement aux risques du gouvernement du Canada	49
+ 3,935	+ 3,292	+ 200	+ 564	- 38	+ 387	- 470	Autres opérations sur capitaux à long terme	50
							Solde des mouvements de capitaux à long terme	E 1
+ 489	+ 1,484	- 504	+ 38	+ 30	+ 113	- 672	Avoirs des résidents de capitaux étrangers à court terme:	D
- 217	- 68	- 119	- 19	- 6	- 4	- 1	Position nette en devises étrangères des banques à charte vis-à-vis des non-résidents	61
							Avoirs non bancaires de capitaux étrangers à court terme	65
+ 561	+ 70	+ 92	+ 63	+ 2	+ 18	+ 316	Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme de:	
- 4	-	-	-	-	-	- 4	Dépôts en dollars	71
+ 37	+ 1	+ 15	- 4	-	-	+ 25	Créances à vue sur le gouvernement	72
+ 35	+ 30	+ 2	+ 3	-	-	-	Bons du Trésor	74
+ 168	+ 189	- 1	- 20	-	-	-	Effets de commerce	75
+ 147	+ 153	+ 10	- 16	-	-	-	Effets des sociétés de financement	76
- 89	- 91	+ 2	-	-	-	-	Autres effets à court terme	77
							Autres engagements des sociétés de financement	81
+ 493	+ 336	+ 13	+ 78	+ 7	+ 38	+ 21	Autres opérations sur capitaux à court terme	82
+ 1,620	+ 2,104	- 490	+ 123	+ 33	+ 165	- 315	Solde des mouvements de capitaux à court terme	E 2
+ 5,555	+ 5,396	- 290	+ 687	- 5	+ 552	- 785	Total du solde net des capitaux	E 3
+ 798	+ 586	+ 368	+ 740	+ 1,040	- 135	- 1,801	Solde total du compte courant et de capital	F
- 1,203	- 1,154	- 367	- 736	- 1,040	+ 135	+ 1,959	{ Erreurs et omissions nettes	X
							Solde réglé par transferts entre zones	G
-	-	-	-	-	-	-	Allocation de droits de tirage spéciaux	J
- 475	- 263	- 1	- 3	-	-	-	Mouvements monétaires officiels nets:	K
							Réserves officielles de liquidités internationales	4
-	-	-	-	-	-	-	Engagements monétaires officiels	5
- 402	- 368	+ 1	+ 4	-	-	+ 158	Mouvements monétaires officiels nets	6

Voir note(s) à la fin du tableau.

TABLE 4. Annual Canadian Balance of International Payments, by Area, 1972-1977 - Continued  
Current Account

Item Acct. No.	1976						
	Total	United States États- Unis	United Kingdom Royaume- Uni	EEC CEÉ	Japan Japon	Other OECD Autres OCDE	Other Autres
		millions of dollars - millions de dollars					
<b>A Current receipts:</b>							
1 Merchandise exports (balance of payments basis) <sup>1</sup>	38,132	25,657	2,025	2,578	2,342	1,098	4,432
Service receipts:							
4 Travel	1,930	1,346	139	163	40	85	157
15 Interest and dividends	825	480	24	74	6	25	216
21 Freight and shipping	2,071	1,005	189	227	170	117	363
23 Other service receipts	2,727	1,080	453	236	66	101	791
28 Total service receipts	7,553	3,911	805	700	282	328	1,527
29 Sub-totals, exports of goods and services <sup>2</sup>	45,685	29,568	2,830	3,278	2,624	1,426	5,959
Transfer receipts:							
30 Inheritances and immigrants' funds	727	105	106	169	3	49	295
33 Personal and institutional remittances	255	169	23	53	1	3	6
38 Withholding tax <sup>3</sup>	504	..	..	..	..	..	..
40 Total current receipts	47,171	29,842	2,959	3,500	2,628	1,478	6,260
<b>B Current payments:</b>							
1 Merchandise imports (balance of payments basis) <sup>1</sup>	36,793	26,126	1,298	1,985	1,306	1,129	3,539
Service payments:							
4 Travel	3,121	1,956	288	281	30	221	345
15 Interest and dividends	3,297	2,547	139	384	16	76	135
21 Freight and shipping	2,219	1,237	194	175	115	189	309
23 Other service payments	4,063	2,764	293	390	51	237	328
27 Withholding tax <sup>3</sup>	504	..	..	..	..	..	..
28 Total service payments	13,204	8,504	914	1,230	212	723	1,117
29 Sub-totals, imports of goods and services	49,997	33,630	2,212	3,215	1,718	1,962	6,756
Transfer payments:							
30 Inheritances and emigrants' funds	181	86	32	17	1	11	34
33 Personal and institutional remittances	339	111	39	45	2	21	121
37 Official contributions	455	-	-	-	-	-	455
40 Total current payments	50,972	33,827	2,283	3,277	1,721	1,994	7,366
<b>C Current account balance:</b>							
1 Merchandise trade	+ 1,339	+ 531	+ 727	+ 593	+ 836	- 141	- 1,207
Service transactions:							
4 Travel	- 1,191	- 610	- 149	- 118	+ 10	- 136	- 188
15 Interest and dividends	- 2,472	- 2,067	- 115	- 310	- 10	- 51	+ 81
21 Freight and shipping	- 148	- 232	- 5	+ 52	+ 55	- 72	+ 54
23 Other service transactions	- 1,336	- 1,684	+ 160	- 154	+ 15	- 136	+ 463
27 Withholding tax	- 504	..	..	..	..	..	..
28 Balance on service transactions	- 5,651	- 4,593	- 109	- 530	+ 70	- 395	+ 410
29 Balance on goods and services	- 4,312	- 4,062	+ 618	+ 63	+ 906	- 536	- 797
39 Net transfers	+ 511	+ 77	+ 58	+ 160	+ 1	+ 20	- 209
40 Total current account balance	- 3,801	- 3,985	+ 676	+ 223	+ 907	- 516	- 1,106

See footnote(s) at end of table.

TABLEAU 4. La balance canadienne des paiements internationaux, par zone, 1972-1977 - Chiffres annuels - suite  
Compte courant

1977P								No de compte
Total	United States États- Unis	United Kingdom Royaume- Uni	EEC CÉE	Japan Japon	Other OECD Autres OCDE	Other Autres	Détail	
millions of dollars - millions de dollars								
								A
44,628	31,016	2,221	2,718	2,461	1,215	4,997	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements) <sup>1</sup>	1
2,025	1,525	111	140	45	68	136	Recettes au titre des services:	
820	440	44	85	5	29	217	Voyages	4
2,278	1,152	213	230	168	141	374	Intérêts et dividendes	15
2,965	1,220	485	263	74	106	817	Transports	21
8,088	4,337	853	718	292	344	1,544	Autres recettes au titre des services	23
52,716	35,353	3,074	3,436	2,753	1,559	6,541	Total des recettes au titre des services	28
635	98	91	131	5	38	272	Total partiel pour l'exportation de biens et de services <sup>2</sup>	29
296	202	26	56	1	4	7	Retenues fiscales <sup>3</sup>	30
534	..	..	..	..	..	..	Successions et capitaux des immigrants	33
54,181	35,653	3,191	3,623	2,759	1,601	6,820	Total des recettes courantes	40
								B
44,712	39,323	1,888	2,374	1,782	1,258	5,387	Paiements courants:	
3,666	2,280	372	345	37	214	418	Importations de marchandises (base de la balance des paiements) <sup>1</sup>	1
4,300	3,209	163	648	19	101	160	Paiements au titre des services:	
2,346	1,345	191	180	126	194	310	Voyages	4
4,674	3,211	327	450	61	251	374	Intérêts et dividendes	15
534	..	..	..	..	..	..	Transports	21
15,520	10,045	1,053	1,623	243	760	1,262	Autres paiements au titre des services	23
57,232	39,368	2,641	3,997	2,025	2,018	6,649	Retenues fiscales <sup>3</sup>	27
205	101	36	19	1	12	36	Total des paiements au titre des services	28
355	118	41	45	3	22	126	Total partiel pour l'importation de biens et de services	29
539	-	-	-	-	-	539	Contributions officielles	30
58,331	39,587	2,718	4,061	2,029	2,052	7,350	Total des paiements courants	40
								C
+ 2,916	+ 1,693	+ 633	+ 344	+ 679	- 43	- 390	Solde du compte courant:	
- 1,641	- 755	- 261	- 205	+ 8	- 146	- 282	Commerce de marchandises	1
- 3,480	- 2,769	- 119	- 563	- 14	- 72	+ 57	Opérations au titre des services:	
- 68	- 193	+ 22	+ 50	+ 42	- 53	+ 64	Voyages	4
- 1,709	- 1,991	+ 158	- 187	+ 13	- 145	+ 443	Intérêts et dividendes	15
- 534	..	..	..	..	..	..	Transports	21
- 7,432	- 5,708	- 200	- 905	+ 49	- 416	+ 282	Autres opérations au titre des services	23
- 4,516	- 4,015	+ 433	- 561	+ 728	- 459	- 108	Retenues fiscales	27
+ 366	+ 81	+ 40	+ 123	+ 2	+ 8	- 422	Solde des opérations au titre des services	28
- 4,150	- 3,934	+ 473	- 438	+ 730	- 451	- 530	Solde au titre des biens et services	29
							Transferts nets	30
							Solde total du compte courant	39
								40

Voir note(s) à la fin du tableau.

TABLE 4. Annual Canadian Balance of International Payments, by Area, 1972-1977 – Concluded  
Capital Account<sup>4</sup>

Item Acct. No.	1976								Other Autres
	Total	United States États- Unis	United Kingdom Royaume- Uni	EFC		Japan Japon	Other OECD		
				CÉÉ			Autres pays de l'OCDE		
millions of dollars – millions de dollars									
D	Direct investment: <sup>5</sup>								
21	In Canada	– 260	– 494	+ 39	+ 138	+ 25	+ 41	– 9	
25	Abroad	– 605	– 269	– 24	– 49	–	– 35	– 228	
Portfolio transactions:									
Canadian securities:									
30	Outstanding bonds	+ 559	+ 21	+ 69	+ 105	–	+ 69	+ 295	
31	Outstanding stocks	– 79	– 69	– 33	+ 14	– 4	+ 10	+ 3	
32	New issues	+ 8,986	+ 5,624	+ 259	+ 1,594	+ 2	+ 1,396	+ 111	
33	Retirements	– 933	– 703	– 19	– 83	– 2	– 43	– 83	
Foreign securities:									
35	Outstanding issues	+ 59	+ 55	+ 1	– 6	+ 11	– 1	– 1	
37	New issues	– 43	– 15	–	– 3	– 2	–	– 23	
38	Retirements	+ 59	+ 41	–	+ 4	–	–	+ 14	
Loans and subscriptions – Government of Canada:									
40	Advances	– 435	–	–	–	–	–	– 435	
44	Rewards	+ 18	–	–	+ 15	–	–	+ 3	
48	Columbia River Treaty	–	–	–	–	–	–	–	
49	Export credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada	– 174	– 5	– 4	– 7	– 4	– 31	– 123	
50	Other long-term capital transactions	+ 757	+ 373	+ 17	+ 32	+ 10	+ 43	+ 282	
E 1	Balance of capital movements in long-term forms	+ 7,909	+ 4,559	+ 305	+ 1,754	+ 36	+ 1,449	– 178	
D	Resident holdings of short-term funds abroad:								
61	Chartered bank net foreign currency position with non-residents	– 941	– 609	– 9	– 201	+ 11	+ 134	– 267	
65	Non-bank holdings of short-term funds abroad	– 339	– 196	– 34	– 55	+ 7	– 1	– 60	
Non-resident holdings of Canadian:									
71	Dollar deposits	+ 160	+ 1	+ 109	+ 39	+ 1	+ 27	– 17	
72	Government demand liabilities	+ 7	–	–	–	–	–	+ 7	
74	Treasury bills	+ 440	+ 28	+ 193	+ 161	–	–	+ 58	
75	Commercial paper	+ 301	+ 304	– 2	– 1	–	–	–	
76	Finance company paper	+ 20	+ 18	+ 2	–	–	–	–	
77	Other short-term paper	+ 213	+ 171	+ 21	+ 17	–	–	+ 4	
81	Other finance company obligations	+ 44	+ 40	+ 7	– 3	–	–	–	
82	Other short-term capital transactions	+ 188	+ 185	+ 22	– 304	+ 96	+ 27	+ 162	
E 2	Balance of capital movements in short-term forms	+ 93	– 58	+ 309	– 347	+ 115	+ 187	– 113	
E 3	Total net capital balance	+ 8,002	+ 4,501	+ 614	+ 1,407	+ 151	+ 1,636	– 307	
F	Total current and capital account balance	+ 4,201	+ 516	+ 1,290	+ 1,630	+ 1,058	+ 1,120	– 1,413	
X	Net errors and omissions	– 3,679	– 248	– 1,290	– 1,631	– 1,058	– 1,120	+ 1,668	
G	Balance settled by interarea transfers								
J	Allocation of Special Drawing Rights	–	...	...	...	...	...	–	
K	Net official monetary movements:								
4	Official international reserves	+ 522	+ 268	–	– 1	–	–	+ 255	
5	Official monetary liabilities	–	–	–	–	–	–	–	
6	Net official monetary movements	+ 522	+ 268	–	– 1	–	–	+ 255	

<sup>1</sup> Trade of Canada figures with certain valuation, coverage and timing adjustments appropriate for balance of payments.

<sup>2</sup> As used in the National Income and Expenditure Accounts.

<sup>3</sup> Includes tax withheld on income distributions and service payments to non-residents for global area only. Bilateral distribution is not available.

<sup>4</sup> A minus sign in accounts for capital movements indicates an outflow of capital from Canada and represents an increase in holdings of assets abroad or a reduction in liabilities to non-residents.

<sup>5</sup> Excludes undistributed profits.

TABLEAU 4. La balance canadienne des paiements internationaux, par zone, 1972-1977 - Chiffres annuels - fin  
Compte de capital<sup>4</sup>

Total	United States	United Kingdom	EEC	Japan	Other OECD	Other	Détail	No de compte
	États-Unis	Royaume-Uni	CÉE	Japon	Autres pays de l'OCDE	Autres		
	millions of dollars - millions de dollars							
+ 500	+ 563	- 44	- 2	+ 5	- 17	- 5	Investissements directs <sup>5</sup> :	D
- 740	- 525	+ 19	- 3	- 1	- 4	- 226	Au Canada	21
							À l'étranger	25
+ 240	+ 45	+ 42	+ 40	+ 1	+ 26	+ 86	Commerce des valeurs mobilières:	
- 91	+ 100	- 74	- 39	- 2	- 26	- 50	Valeurs canadiennes:	
+ 5,936	+ 2,947	+ 127	+ 1,541	+ 171	+ 714	+ 436	Obligations en circulation	30
- 938	- 627	- 58	- 69	-	- 82	- 102	Actions en circulation	31
+ 177	+ 143	- 4	- 2	+ 22	- 1	+ 19	Nouvelles émissions	32
- 22	- 3	-	-	-	-	- 19	Rachats	33
+ 84	+ 8	-	-	-	-	+ 76	Valeurs étrangères:	
							Émissions en circulation	35
- 539	-	-	-	-	-	-	Nouvelles émissions	37
+ 35	-	+ 24	+ 8	-	-	+ 3	Rachats	38
							Prêts et souscriptions - Gouvernement du Canada:	
-	-	-	-	-	-	-	Avances	40
-	-	-	-	-	-	-	Remboursements	44
- 532	+ 5	+ 22	- 1	- 1	- 33	- 524	Traité du fleuve Columbia	48
+ 463	+ 59	+ 121	+ 118	+ 6	+ 23	+ 136	Crédits à l'exportation consentis directement ou indirectement aux risques du gouvernement du Canada	49
+ 4,573	+ 2,718	+ 178	+ 1,591	+ 201	+ 600	- 209	Autres opérations sur capitaux à long terme	50
							Solde des mouvements de capitaux à long terme	E 1
+ 1,384	+ 882	+ 1,187	+ 108	+ 26	- 766	- 53	Avoir des résiduels de capitaux échangés à court terme:	D
- 580	- 139	- 392	- 20	- 12	- 6	- 11	Position nette en devises étrangères des banques à charte vis-à-vis des non-résidents	61
							Avoirs non bancaires de capitaux étrangers à court terme	65
+ 227	+ 148	- 142	+ 25	+ 5	+ 5	+ 186	Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme de:	
+ 172	-	-	-	-	-	+ 172	Dépôts en dollars	71
+ 242	+ 147	- 81	+ 66	-	-	+ 110	Créances à vue sur le gouvernement	72
- 102	- 116	-	+ 14	-	-	-	Bons du Trésor	74
+ 42	+ 38	- 1	+ 5	-	-	-	Effets de commerce	75
+ 243	+ 261	-	- 18	-	-	-	Effets des sociétés de financement	76
- 59	- 54	- 5	-	-	-	-	Autres effets à court terme	77
							Autres engagements des sociétés de financement	81
- 667	- 526	- 49	- 115	+ 131	- 38	- 70	Autres opérations sur capitaux à court terme	82
+ 902	+ 641	+ 517	+ 65	+ 150	- 805	+ 334	Solde des mouvements de capitaux à court terme	E 2
+ 5,475	+ 3,356	+ 692	+ 1,656	+ 351	- 205	- 375	Total du solde net des capitaux	E 3
+ 1,325	- 578	+ 1,165	+ 1,218	+ 1,081	- 656	- 905	Solde total du compte courant et de capital	F
- 2,746	- 621	- 1,165	- 1,220	- 1,081	+ 656	+ 685	{ Erreurs et omissions nettes	X
							Solde réglé par transferts entre zones	G
							Allocation de droits de tirage spéciaux	J
- 1,421	- 1,199	-	2	-	-	-	Mouvements monétaires officiels nets:	K
							Réserves officielles de liquidités internationales	4
							Engagements monétaires officiels	5
- 1,121	- 1,199	-	2	-	-	-	Mouvements monétaires officiels nets	6

<sup>1</sup> Chiffres du commerce extérieur du Canada comportant certains ajustements de valeur, de portée et de période, nécessités par la balance des paiements.

<sup>2</sup> Tous qu'il figure dans les comptes capitaux des revenus et des dépenses.

<sup>3</sup> Y compris les retenues fiscales sur la distribution de revenus et les paiements au titre des services aux non-résidents pour une zone globale seulement. L'affectation bilatérale n'est pas disponible.

<sup>4</sup> Dans les comptes capitaux 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.

<sup>5</sup> Sans les bénéfices non répartis.

TABLE 5. Quarterly Canadian Balance of International Payments, 1973-1977  
Current Account—Seasonally Adjusted

Item	1973				1974	
	I	II	III	IV	I	II
Acct. No.						
	millions of dollars—millions de dollars					
A Current receipts:						
1 Merchandise exports (balance of payments basis) <sup>1</sup>	6,021	6,132	6,295	7,006	7,132	7,210
Service receipts:						
4 Travel	247	259	263	277	411	427
15 Interest and dividends	194	192	189	212	208	135
21 Freight and shipping	365	367	367	395	431	447
23 Other service receipts	364	373	389	401	439	487
28 Total service receipts	1,270	1,291	1,308	1,388	1,490	1,596
29 Sub-totals, exports of goods and services <sup>2</sup>	7,291	7,430	7,603	8,394	9,111	9,446
Transfers receipts:						
30 Remittances and immigrants' funds	104	110	114	116	137	135
33 Personal and institutional remittances	51	53	55	53	53	50
38 Withholding tax <sup>3</sup>	89	64	84	85	91	104
40 Total current receipts	7,535	7,637	7,886	8,608	9,403	9,794
B Current payments:						
1 Merchandise imports (balance of payments basis) <sup>1</sup>	5,297	5,490	5,661	6,279	6,843	7,313
Service payments:						
4 Travel	406	427	428	481	459	480
15 Interest and dividends	487	522	541	500	566	583
21 Freight and shipping	373	372	398	417	479	501
23 Other service payments	599	604	645	706	753	809
27 Withholding tax <sup>3</sup>	89	64	84	85	91	104
28 Total service payments	1,954	1,989	2,096	2,189	2,348	2,482
29 Sub-totals, imports of goods and services	7,241	7,479	7,757	8,607	9,191	9,795
Transfer payments:						
30 Remittances and immigrants' funds	43	43	43	43	41	41
33 Personal and institutional remittances	71	72	73	74	77	77
37 Official contributions	58	54	73	68	74	63
40 Total current payments	7,423	7,647	7,946	8,682	9,383	9,981
C Current account balance:						
1 Merchandise trade	+ 724	+ 649	+ 634	+ 723	+ 719	+ 327
Service transactions:						
4 Travel	- 59	- 68	- 65	- 104	- 47	- 53
15 Interest and dividends	- 293	- 330	- 352	- 285	- 358	- 358
21 Freight and shipping	- 8	- 5	- 31	- 22	- 48	- 54
23 Other service transactions	- 235	- 231	- 256	- 305	- 314	- 323
27 Withholding tax	- 89	- 64	- 84	- 85	- 91	- 104
28 Balance on service transactions	- 684	- 698	- 788	- 801	- 858	- 886
29 Balance on goods and services	+ 40	- 49	- 154	- 73	- 79	- 349
39 Net transfers	+ 72	+ 59	+ 94	+ 119	+ 99	+ 159
40 Total current account balance	+ 112	+ 10	- 60	+ 46	+ 20	- 190

See instructions at end of table.

TABLEAU 5. La balance canadienne des paiements internationaux, 1973-1977 — Chiffres trimestriels  
Compte courant — Après désaisonnalisation

1974		1975		Détail		No de compte
III	IV	I	II	III	IV	
millions of dollars — millions de dollars						
8,522	8,597	8,058	8,290	8,323	8,840	A
415	440	444	450	460	461	1
229	210	237	244	231	214	15
462	472	426	423	424	441	21
536	551	595	600	626	665	23
1,642	1,673	1,702	1,717	1,741	1,781	28
10,164	10,270	9,760	10,007	10,064	10,621	29
201	168	166	165	171	163	30
60	60	59	69	71	59	33
113	122	104	113	120	128	38
10,538	10,620	10,089	10,354	10,426	10,971	40
Paiements courants:						
8,252	8,494	8,391	8,436	8,495	8,650	B
492	547	615	606	668	653	1
608	673	668	667	739	805	4
503	553	532	537	529	549	15
835	831	860	874	913	947	21
113	122	104	113	120	128	23
2,551	2,726	2,779	2,797	2,969	3,082	27
10,803	11,220	11,170	11,233	11,464	11,722	28
37	43	43	42	42	43	29
77	78	81	81	81	82	33
91	99	105	122	119	167	37
11,008	11,440	11,399	11,478	11,706	12,014	40
Solde du compte courant:						
+ 270	+ 103	- 333	- 146	- 172	+ 200	C
- 77	- 107	- 171	- 156	- 208	- 192	1
- 379	- 463	- 431	- 423	- 508	- 591	4
- 41	- 81	- 106	- 114	- 105	- 108	15
- 299	- 280	- 265	- 274	- 287	- 282	21
- 113	- 122	- 104	- 113	- 120	- 128	23
- 909	- 1,053	- 1,077	- 1,080	- 1,228	- 1,301	27
- 639	- 950	- 1,410	- 1,226	- 1,400	- 1,101	28
+ 162	+ 130	+ 100	+ 102	+ 120	+ 58	29
- 470	- 820	- 1,310	- 1,124	- 1,280	- 1,043	33
Solde total du compte courant						40

Voir note(s) à la fin du tableau.

TABLE 5. Quarterly Canadian Balance of International Payments, 1973-1977 - Concluded  
Current Account -- Seasonally Adjusted

		1977			
		I	II	III	IV
Acct. No.	Item	millions of dollars - millions de dollars			
<b>A Current receipts:</b>					
1	Merchandise exports (balance of payments basis) <sup>1</sup>	9,014	9,487	9,790	9,841
Service receipts:					
4	Travel	478	469	515	468
15	Interest and dividends	211	207	203	204
21	Freight and shipping	487	511	540	533
23	Other service receipts	671	678	683	695
28	Total service receipts	1,847	1,865	1,941	1,900
29	Sub-totals, exports of goods and services <sup>2</sup>	10,861	11,352	11,731	11,741
Transfer receipts:					
30	Inheritances and immigrants' funds	196	185	159	187
33	Personal and institutional remittances	63	62	63	67
38	Withholding tax <sup>3</sup>	127	131	127	119
40	Total current receipts	11,247	11,730	12,080	12,114
<b>B Current payments:</b>					
1	Merchandise imports (balance of payments basis) <sup>1</sup>	9,183	9,158	9,223	9,320
Service payments:					
4	Travel	775	784	790	772
15	Interest and dividends	695	835	844	923
21	Freight and shipping	549	565	551	554
23	Other service payments	965	1,037	1,015	1,046
27	Withholding tax <sup>3</sup>	127	131	127	119
28	Total service payments	3,111	3,352	3,327	3,414
29	Sub-totals, imports of goods and services	12,193	12,510	12,560	12,734
Transfer payments:					
30	Inheritances and emigrants' funds	44	46	45	46
33	Personal and institutional remittances	84	84	85	86
37	Official contributions	89	133	111	122
40	Total current payments	12,410	12,773	12,801	12,988
<b>C Current account balance:</b>					
1	Merchandise trade	- 68	+ 329	+ 557	+ 521
Service transactions:					
4	Travel	- 297	- 315	- 275	- 304
15	Interest and dividends	- 484	- 628	- 641	- 719
21	Freight and shipping	- 62	- 54	- 11	- 21
23	Other service transactions	- 294	- 359	- 332	- 351
27	Withholding tax	- 127	- 131	- 127	- 119
28	Balance on service transactions	- 1,264	- 1,487	- 1,386	- 1,514
29	Balance on goods and services	- 1,332	- 1,158	- 829	- 993
39	Net transfers	+ 169	+ 115	+ 108	+ 113
40	Total current account balance	- 1,163	- 1,043	- 721	- 874

<sup>1</sup> Trade of Canada figures with certain valuation, coverage and timing adjustments appropriate for balance of payments.

<sup>2</sup> As used in the National Income and Expenditure Accounts.

<sup>3</sup> Tax withheld on income distributions and service payments to non-residents for global area only. Bilateral distribution is not available.

**TABLEAU 5. La balance canadienne des paiements internationaux, 1973-1977 – Chiffres trimestriels – fin Compte courant – Après désaisonnalisation**

1977P

## Détail

I	II	III	IV	N° de compte
millions of dollars – millions de dollars				
10,881	10,848	11,116	11,783	Recettes courantes: A
485	528	492	520	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements) <sup>1</sup>
192	205	210	213	Recettes au titre des services:
544	577	572	585	Voyages 4
721	769	734	741	Intérêts et dividendes 15
1,942	2,079	2,008	2,059	Transports 21
12,823	12,927	13,124	13,842	Autres recettes au titre des services 23
163	163	153	156	Total des recettes au titre des services 28
68	77	76	75	Total partiel pour l'exportation de biens et de services <sup>2</sup> 29
148	129	134	123	Retenues fiscales <sup>3</sup> 38
13,202	13,296	13,487	14,196	Total des recettes courantes 40
Paiements courants: B				
10,845	10,314	10,879	10,274	Importations de marchandises (base de la balance des paiements) <sup>1</sup>
992	213	274	874	Paiements au titre des services:
267	1,085	1,070	1,208	Voyages 4
563	586	610	587	Intérêts et dividendes 15
1,120	1,159	1,153	1,242	Transports 21
148	129	134	123	Autres paiements au titre des services 23
3,701	3,844	3,941	4,034	Retenues fiscales <sup>3</sup> 27
13,746	14,258	14,520	14,708	Total des paiements au titre des services 28
49	51	52	53	Total partiel pour l'importation de biens et de services 29
89	88	89	89	Contribution officielles 37
134	137	119	149	Total des paiements courants 40
14,018	14,534	14,780	14,999	Solde du compte courant: C
+ 836	+ 434	+ 537	+ 1,109	Commerce de marchandises
- 418	- 387	- 482	- 354	Opérations au titre des services:
- 775	- 850	- 860	- 995	Voyages 4
- 19	- 9	- 38	- 2	Intérêts et dividendes 15
- 399	- 390	- 419	- 501	Transports 21
- 148	- 129	- 134	- 123	Autres opérations au titre des services 23
- 1,759	- 1,765	- 1,933	- 1,975	Retenues fiscales <sup>3</sup> 27
- 923	- 1,331	- 1,396	- 866	Solde des opérations au titre des services 28
+ 107	+ 93	+ 103	+ 63	Solde au titre des biens et services 29
- 816	- 1,238	- 1,293	- 803	Transferts nets 39
				Solde total du compte courant 40

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

2 Retenues fiscales sur la distribution de revenus et les paiements au titre

- Retenues fiscales sur la distribution de revenus et les paiements au titre des services aux non-résidents pour une zone globale seulement. L'affectation bilatérale n'est pas disponible.

TABLE 6. Balance of Payments Adjustments to Trade of Canada Figures, 1973-1977

TABLEAU 6. Ajustements de la balance des paiements aux chiffres du commerce du Canada, 1973-1977

Item – Détail	1973	1974	1975	1976	1977
	millions of dollars – millions de dollars				
<b>Trade of Canada Exports (customs basis, including re-exports) – Exportations canadiennes (base douanière, réexportations comprises)</b>					
Adjustments – Ajustements:					
Wheat – Blé	+ 54	+ 50	+ 31	- 8	+ 130
Energy – Énergie	+ 76	+ 183	+ 37	- 107	+ 52
Automotive – Industrie automobile	- 86	- 132	- 132	- 136	- 138
Gold <sup>1</sup> – Or <sup>1</sup>	+ 144	+ 188	+ 355	-	-
Freight – Transports	- 315	- 343	- 345	- 398	- 439
Other – Autres	+ 167	+ 203	+ 237	+ 384	+ 647
<b>Adjustments – Total – Ajustements</b>	<b>+ 40</b>	<b>+ 149</b>	<b>+ 183</b>	<b>- 265</b>	<b>+ 252</b>
Equals merchandise exports adjusted to balance of payments basis – Résultat correspondant aux exportations de marchandises alignées sur la balance des paiements	25,461	32,591	33,511	38,132	44,628
<b>Trade of Canada Imports (customs basis) – Importations canadiennes (base douanière)</b>					
Adjustments – Ajustements:					
Automotive – Industrie automobile	- 93	- 188	- 135	- 112	- 77
Gold <sup>1</sup> – Or <sup>1</sup>	+ 49	+ 185	+ 147	-	-
Aircraft and other equipment – Aéronefs et autre matériel	+ 48	- 81	- 50	- 1	+ 13
Freight – Transports	- 99	- 91	- 92	- 99	- 110
Other – Autres	- 504	- 645	- 624	- 439	- 270
<b>Adjustments – Total – Ajustements</b>	<b>- 599</b>	<b>- 820</b>	<b>- 754</b>	<b>- 651</b>	<b>- 444</b>
Equals merchandise imports adjusted to balance of payments basis – Résultat correspondant aux importations de marchandises alignées sur la balance des paiements	22,726	30,902	33,962	36,793	41,712
Trade balance on balance of payments basis – Balance du commerce extérieur alignée sur la balance des paiements	+ 2,735	+ 1,689	- 451	+ 1,339	+ 2,916

<sup>1</sup> 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 these data, the adjustments of such data from a physical movement to an ownership or transactions basis (appropriate for balance of payments purposes) are not publishable separately but are included above with "other" adjustments.

<sup>1</sup> 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, qui ne sont d'une base réelle que si une base de propriété ou de transaction (indispensables aux fins de la balance des paiements), ne peuvent désormais être publiés séparément. Cependant, ils sont pris en compte dans la balance des paiements.

TABLE 7. Indices of Prices, Terms of Trade and Volume of Merchandise Trade, 1973-1977

TABLEAU 7. Indices des prix, de la couverture des exportations et du volume des échanges commerciaux, 1973-1977

Period Période	Prices indices Indices de prix		Terms of trade Termes d'échanges nets	Volume indices Indices du volume		
	Exports			Exports	Imports	
	Exportations	Importations		Exportations	Importations	
index – 1971 = 100 – indices						
1973	117.9	110.1	107.1	121.1	135.7	
1974	156.3	135.9	115.0	116.5	149.5	
1975	173.4	157.1	110.4	107.2	141.2	
1976	177.5	158.2	112.2	119.8	151.7	
1977P	188.8	176.0	107.3	131.2	153.2	
1973:						
I	109.0	105.1	103.7	116.2	128.1	
II	114.2	108.5	105.3	131.5	142.9	
III	120.5	111.8	107.8	109.0	123.9	
IV	127.4	114.5	111.3	127.9	147.8	
1974:						
I	141.6	122.3	115.8	112.1	143.1	
II	155.0	131.2	118.1	122.0	158.0	
III	162.3	141.4	114.8	111.6	142.6	
IV	166.1	148.0	112.2	120.1	154.3	
1975:						
I	171.0	155.1	110.3	101.2	137.1	
II	171.0	157.3	108.7	115.5	151.4	
III	174.9	159.6	110.0	99.4	130.3	
IV	177.0	155.8	113.6	112.4	146.6	
1976:						
I	177.9	158.2	112.5	110.4	148.2	
II	175.9	158.4	111.0	128.3	162.3	
III	178.6	158.9	112.4	116.8	140.7	
IV	177.7	158.1	112.4	123.6	154.3	
1977P:						
I	183.3	168.0	109.1	126.2	151.3	
II	186.3	172.8	107.8	139.3	169.6	
III	192.7	180.2	106.9	122.8	140.7	
IV	193.0	183.2	105.3	136.7	151.3	

Source: Summary of External Trade, Catalogue 65-001, Statistics Canada.

Source: Sommaire du commerce extérieur, n° 65-001 au catalogue, Statistique Canada.

TABLE 8. Interest and Dividends – Receipts and Payments, by Area, 1973-1977

TABLEAU 8. Recettes et paiements sous forme d'intérêts et de dividendes, par zone, 1973-1977

Period Période	All non-residents Tous les non-résidents			United States États-Unis			United Kingdom Royaume-Uni			All other non-residents Tous les autres non-résidents		
	Interest Intérêts	Dividends Dividendes	Total	Interest Intérêts	Dividends Dividendes	Total	Interest Intérêts	Dividends Dividendes	Total	Interest Intérêts	Dividends Dividendes	Total
	millions of dollars – millions de dollars											
Receipts – Recettes												
1973	289	501	790	248	211	459	22	23	45	19	267	286
1974	345	537	882	299	236	535	22	24	46	24	277	301
1975	326	600	926	256	259	515	21	21	42	49	320	369
1976	301	524	825	241	239	480	8	16	24	52	269	321
1977P	266	554	820	179	261	440	21	23	44	66	270	336
1973:												
I	61	115	176	56	53	109	1	11	12	4	51	55
II	67	144	211	61	45	106	-	3	3	6	96	102
III	69	105	174	64	45	109	1	3	4	4	57	61
IV	92	137	229	67	68	135	20	6	26	5	63	68
1974:												
I	76	111	187	70	62	132	1	5	6	5	44	49
II	82	180	262	76	61	137	-	7	7	6	112	118
III	84	132	216	78	51	129	1	5	6	5	76	81
IV	103	114	217	75	62	137	20	7	27	8	45	53
1975:												
I	82	127	209	71	71	142	1	5	6	10	51	61
II	78	198	276	65	61	126	-	4	4	13	133	146
III	74	146	220	60	58	118	1	7	8	13	81	94
IV	92	129	221	60	69	129	19	5	24	13	55	68
1976:												
I	74	107	181	61	63	124	1	3	4	12	41	53
II	77	166	243	62	54	116	1	3	4	14	109	123
III	73	118	191	39	52	111	1	2	3	13	64	77
IV	77	133	210	59	70	129	5	8	13	13	55	68
1977P:												
I	64	96	160	50	57	107	-	3	3	14	36	50
II	71	172	243	46	58	104	1	4	5	24	110	134
III	59	140	199	46	56	102	1	13	14	12	71	83
IV	72	146	218	37	90	127	19	3	22	16	53	69
Payments – Paiements												
1973	968	1,082	2,050	765	927	1,692	26	80	106	177	75	252
1974	1,031	1,404	2,435	822	1,192	2,014	27	88	115	182	124	306
1975	1,300	1,579	2,879	1,020	1,344	2,364	28	107	135	252	128	380
1976	1,867	1,430	3,297	1,339	1,208	2,547	43	96	139	485	126	611
1977P	2,723	1,577	4,300	1,883	1,326	3,209	61	102	163	779	149	928
1973:												
I	204	243	447	160	208	368	8	18	26	36	17	53
II	263	211	474	211	172	383	5	20	25	47	19	66
III	222	224	446	170	186	356	8	20	28	44	18	62
IV	279	404	683	224	361	585	5	22	27	50	21	71
1974:												
I	212	300	512	165	253	418	8	25	33	39	22	61
II	275	262	537	222	219	441	8	20	25	48	23	71
III	235	267	502	186	222	408	8	17	25	41	28	69
IV	309	575	884	249	498	747	6	26	32	54	51	105
1975:												
I	258	344	602	196	290	486	8	25	33	54	29	83
II	348	268	616	274	213	487	6	26	32	68	29	97
III	298	329	627	232	268	500	8	25	33	58	36	94
IV	396	638	1,034	318	573	891	6	31	37	72	34	106
1976:												
I	325	274	599	241	220	461	9	22	31	75	32	107
II	494	293	787	363	244	607	9	22	31	122	27	149
III	463	262	725	334	203	537	12	25	37	117	34	151
IV	585	601	1,186	401	541	942	13	27	40	171	33	204
1977P:												
I	585	276	861	412	220	632	13	23	36	160	33	193
II	694	319	1,013	482	260	742	16	25	41	196	34	230
III	668	281	949	465	221	686	15	26	41	188	34	222
IV	776	701	1,477	524	625	1,149	17	28	45	235	48	283

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.

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 9. Interest and Dividends – Receipts and Payments of Direct and Portfolio Investment Income, by Area,  
1973 - 1977**

Year	All non-residents			United States		
	Tous les non-résidents			États-Unis		
	Direct Directs	Portfolio De portefeuille	Total	Direct Directs	Portfolio De portefeuille	Total
millions of dollars – millions de dollars						
Receipts:						
1973	369	421	790	92	367	459
1974	404	478	882	116	419	535
1975	460	466	926	133	382	515
1976	377	448	825	106	374	480
1977P	373	447	820	92	348	440
Payments:						
1973	913	1,137	2,050	827	865	1,692
1974	1,192	1,243	2,435	1,058	956	2,014
1975	1,350	1,529	2,879	1,205	1,159	2,364
1976	1,232	2,065	3,297	1,093	1,454	2,547
1977P	1,367	2,933	4,300	1,199	2,010	3,209

See Note, Table 8.

**TABLE 10. Estimated Earnings of Enterprises in Canada Accruing to Foreign Direct Investors,<sup>1</sup> 1972 - 1977**

No.	Item	1972	1973	1974
millions of dollars – millions de dollars				
1	Remitted income <sup>2</sup>	690	913	1,192
2	Tax withheld	101	114	152
3	Undistributed earnings	1,490	2,115	2,700
4	Total earnings	2,281	3,142	4,044
5	Percentage of earnings distributed	35	33	33

<sup>1</sup> Including portfolio investors in countries of control.

<sup>2</sup> Including interest paid on funded debt to principal owners.

TABLEAU 9. Intérêts et dividendes – Recettes et paiements de revenus directs et de revenus de placements de portefeuille, par zone, 1973 - 1977

United Kingdom			All other non-residents			Année	
Royaume-Uni			Tous les autres non-résidents				
Direct Directs	Portfolio De portefeuille	Total	Direct Directs	Portfolio De portefeuille	Total		
millions of dollars – millions de dollars							
22	23	45	255	31	286	Recettes: 1973	
23	23	46	265	36	301	1974	
20	22	42	307	62	369	1975	
15	9	24	256	65	321	1976	
22	22	44	259	77	336	1977P	
47	59	106	39	213	252	Paiements: 1973	
53	62	115	81	225	306	1974	
66	69	135	79	301	380	1975	
58	81	139	81	530	611	1976	
65	98	163	103	825	928	1977P	

Voir Note au tableau 8.

TABLEAU 10. Gains estimatifs des entreprises au Canada allant aux investisseurs directs étrangers<sup>1</sup>, 1972 - 1977

1975	1976	1977P	Détail	No
millions of dollars – millions de dollars				
1,350	1,232	1,367	Revenu distribué <sup>2</sup>	1
161	173	176	Retenues fiscales	2
2,525	..	..	Gains non distribués	3
4,036	..	..	Total, gains	4
37	..	..	Pourcentage des gains distribués	5

<sup>1</sup> Y compris les investisseurs des pays de contrôle.

<sup>2</sup> Y compris l'intérêt payé sur la dette obligatoire des principaux propriétaires.

TABLE 11. Freight and Shipping Transactions, by Area, 1973-1977

No.	Item	1973	1974	1975	1976	1977P
millions of dollars – millions de dollars						
Between Canada and all non-residents						
Entre le Canada et tous les non-résidents						
	Receipts:					
1	Gross earnings on exports by Canadian ocean shipping operators (including charter income)	164	286	240	248	267
2	Ocean shipping between foreign ports by Canadian operators	104	182	103	110	105
3	Expenditures in Canadian ports by foreign shipping operators	229	276	281	320	374
4	Inland freight on exports	906	981	988	1,279	1,410
5	Intransit revenue	69	59	69	77	84
6	Air freight	22	28	33	37	38
7	<b>Total</b>	<b>1,494</b>	<b>1,812</b>	<b>1,714</b>	<b>2,071</b>	<b>2,278</b>
	Payments:					
8	Gross payments on imports to foreign ocean shipping operators	501	681	693	674	692
9	Vessel charters and other payments	157	299	249	210	194
10	Expenditures abroad by Canadian shipping operators	110	123	100	107	125
11	Inland freight on imports	649	775	912	988	1,063
12	Intransit payments	113	118	148	188	217
13	Air freight	30	40	45	52	55
14	<b>Total</b>	<b>1,560</b>	<b>2,036</b>	<b>2,147</b>	<b>2,219</b>	<b>2,346</b>
15	Balance on freight and shipping transactions	+ 66	+ 224	+ 433	+ 148	+ 68
Between Canada and United Kingdom						
Entre le Canada et le Royaume-Uni						
	Receipts:					
16	Gross earnings on exports by Canadian ocean shipping operators (including charter income)	35	56	33	37	41
17	Ocean shipping between foreign ports by Canadian operators	4	15	8	6	2
18	Expenditures in Canadian ports by foreign shipping operators	48	52	56	65	79
19	Inland freight on exports	59	63	62	70	82
20	Intransit revenue	5	4	5	5	4
21	Air freight	3	4	5	6	5
22	<b>Total</b>	<b>154</b>	<b>194</b>	<b>169</b>	<b>189</b>	<b>213</b>
	Payments:					
23	Gross payments on imports to foreign ocean shipping operators	104	187	174	138	134
24	Vessel charters and other payments	22	59	53	21	18
25	Expenditures abroad by Canadian shipping operators	18	14	15	13	15
26	Inland freight on imports	15	17	18	17	19
27	Intransit payments	—	—	—	—	—
28	Air freight	4	4	4	5	5
29	<b>Total</b>	<b>163</b>	<b>281</b>	<b>264</b>	<b>194</b>	<b>191</b>
30	Balance on freight and shipping transactions	+ 9	+ 87	+ 95	+ 8	+ 22

**TABLEAU 11. Opérations de transport, par zone, 1973-1977**

1973	1974	1975	1976	1977 <sup>p</sup>	Détail	No
<i>millions of dollars – millions de dollars</i>						
<i>Between Canada and United States</i>						
<i>Entre le Canada et les États-Unis</i>						
54	67	63	59	68	Recettes:	
					Bénéfices bruts réalisés sur les exportations par les exploitants canadiens de transocéaniques (y compris les revenus des services d'affrètement)	1
31	57	26	26	43	Recettes des exploitants canadiens de transocéaniques pour le transport entre ports étrangers	2
23	29	25	30	38	Dépenses des exploitants étrangers de navires au Canada	3
625	668	616	830	936	Fret intérieur sur des exportations	4
43	40	43	55	61	Recettes au titre des opérations de transit	5
2	3	5	5	6	Fret aérien	6
778	864	778	1,005	1,152	<b>Total</b>	7
 <i>Paiements:</i>						
69	111	111	116	118	Paiements bruts versés sur les importations à des exploitants étrangers de transocéaniques	8
16	30	17	20	21	Affrètement de navires et autres paiements	9
44	40	31	40	48	Dépenses à l'étranger des exploitants canadiens de navires	10
556	661	795	864	930	Fret intérieur sur des importations	11
113	118	148	188	217	Paiements au titre des opérations de transit	12
5	6	7	9	11	Fret aérien	13
803	966	1,109	1,237	1,345	<b>Total</b>	14
— 25	— 102	— 331	— 232	— 193	<b>Solde des opérations de transport</b>	15
 <i>Between Canada and all other non-residents</i>						
<i>Entre le Canada et tous les autres non-résidents</i>						
75	163	144	152	158	Recettes:	
					Bénéfices bruts réalisés sur les exportations par les exploitants canadiens de transocéaniques (y compris les revenus des services d'affrètement)	16
69	110	69	78	60	Recettes des exploitants canadiens de transocéaniques pour le transport entre ports étrangers	17
158	195	200	225	257	Dépenses des exploitants étrangers de navires au Canada	18
222	250	310	379	392	Fret intérieur sur des exportations	19
21	15	21	17	19	Recettes au titre des opérations de transit	20
17	21	23	26	27	Fret aérien	21
562	754	767	877	913	<b>Total</b>	22
 <i>Paiements:</i>						
328	383	408	420	440	Paiements bruts versés sur les importations à des exploitants étrangers de transocéaniques	23
119	210	179	169	155	Affrètement de navires et autres paiements	24
48	69	54	54	62	Dépenses à l'étranger des exploitants canadiens de navires	25
78	97	99	107	114	Fret intérieur sur des importations	26
—	—	—	—	—	Paiements au titre des opérations de transit	27
21	30	34	38	39	Fret aérien	28
594	789	774	788	810	<b>Total</b>	29
— 32	— 35	— 7	+ 89	+ 103	<b>Solde des opérations de transport</b>	30

TABLE 12. Other Service Transactions, by Area, 1973-1977

No.	Item	1973	1974	1975	1976	1977 <sup>b</sup>
millions of dollars - millions de dollars						
All non-residents - Tous les non-résidents						
	Receipts:					
1	Government transactions	198	272	303	313	328
2	Miscellaneous income <sup>1</sup>	398	504	745	776	831
3	Business services and other transactions	931	1,237	1,438	1,638	1,806
4	Total	1,527	2,013	2,486	2,727	2,965
	Payments:					
5	Government transactions	271	330	374	461	566
6	Miscellaneous income <sup>1</sup>	640	876	994	1,113	1,264
7	Business services and other transactions	1,643	2,022	2,226	2,489	2,844
8	Total	2,554	3,228	3,594	4,063	4,674
	Balance:					
9	Government transactions	- 73	- 58	- 71	- 148	- 238
10	Miscellaneous income <sup>1</sup>	- 242	- 372	- 249	- 337	- 433
11	Business services and other transactions	- 712	- 785	- 788	- 851	- 1,038
12	Total	- 1,027	- 1,215	- 1,108	- 1,336	- 1,709
United Kingdom - Royaume-Uni						
	Receipts:					
13	Government transactions	8	11	11	12	14
14	Miscellaneous income <sup>1</sup>	177	213	302	261	270
15	Business services and other transactions	93	120	155	180	201
16	Total	278	344	468	453	485
	Payments:					
17	Government transactions	20	25	26	32	32
18	Miscellaneous income <sup>1</sup>	51	73	73	59	67
19	Business services and other transactions	129	168	174	202	228
20	Total	200	266	273	293	327
	Balance:					
21	Government transactions	- 12	- 14	- 15	- 20	- 18
22	Miscellaneous income <sup>1</sup>	+ 126	+ 140	+ 229	+ 202	+ 203
23	Business services and other transactions	- 36	- 48	- 19	- 22	- 27
24	Total	+ 78	+ 78	+ 195	+ 160	+ 158

<sup>1</sup> 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.

TABLEAU 12. Autres opérations au titre des services, par zone, 1973-1977

1973	1974	1975	1976	1977P	Détail	No
<i>millions of dollars - millions de dollars</i>						
<i>United States - États-Unis</i>						
118	151	154	148	157	Recettes:	
76	79	42	26	31	Opérations du secteur public	1
575	739	848	906	1,032	Revenus divers <sup>1</sup>	2
769	969	1,044	1,080	1,220	Services commerciaux et autres opérations	3
					Total	4
79	104	103	150	200	Paiements:	
441	530	588	725	808	Opérations du secteur public	5
1,250	1,526	1,701	1,889	2,203	Revenus divers <sup>1</sup>	6
1,770	2,160	2,392	2,764	3,211	Services commerciaux et autres opérations	7
					Total	8
+ 39	+ 47	+ 51	- 2	- 43	Solde:	
- 365	- 451	- 546	+ 699	- 777	Opérations du secteur public	9
- 675	- 787	- 853	- 983	- 1,171	Revenus divers <sup>1</sup>	10
- 1,001	- 1,191	- 1,348	- 1,684	- 1,991	Services commerciaux et autres opérations	11
					Total	12
<i>All other non-residents - Tous les autres non-résidents</i>						
72	110	138	153	157	Recettes:	
145	212	401	489	530	Opérations du secteur public	13
263	378	435	552	573	Revenus divers <sup>1</sup>	14
480	700	974	1,194	1,260	Services commerciaux et autres opérations	15
					Total	16
172	201	245	279	334	Paiements:	
148	273	333	329	389	Opérations du secteur public	17
264	328	351	398	413	Revenus divers <sup>1</sup>	18
584	802	929	1,006	1,136	Services commerciaux et autres opérations	19
					Total	20
- 100	- 91	- 107	- 126	- 177	Solde:	
- 3	- 61	+ 68	+ 160	+ 141	Opérations du secteur public	21
- 1	+ 50	+ 84	+ 154	+ 160	Revenus divers <sup>1</sup>	22
- 104	- 102	+ 45	+ 188	+ 124	Services commerciaux et autres opérations	23
					Total	24

<sup>1</sup> 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.

TABLE 13. Net Change in Book Value of Foreign Direct Investment in Canada — Estimated Constituents, 1972-1977

No.	Item	1972	1973	1974
millions of dollars — millions de dollars				
1	Net capital flow for direct investment	+ 620	+ 830	+ 845
2	Net increase in undistributed earnings	+ 1,490	+ 2,115	+ 2,700
3	Other factors	- 532	+ 211	- 96
4	Net increase in book value	+ 1,578	+ 3,156	+ 3,449
5	Book value at year end	+ 29,496	+ 32,652	+ 36,101

TABLE 14. Foreign Direct Investment in Canada,<sup>1</sup> by Area, 1973-1977

No.	Area	1973	1974
millions of dollars — millions de dollars			
1	United States	+ 470	+ 684
2	United Kingdom	+ 135	- 4
3	EEC (excluding United Kingdom)	+ 62	+ 49
4	Japan	+ 61	+ 4
5	Other OECD countries	+ 85	+ 84
6	Other non-residents	+ 17	+ 28
7	All non-residents	+ 830	+ 845

<sup>1</sup> Excludes undistributed profits.

TABLE 15. Canadian Direct Investment Abroad,<sup>1</sup> by Area, 1973-1977

No.	Area	1973	1974
millions of dollars — millions de dollars			
1	United States	- 428	- 524
2	United Kingdom	- 122	- 43
3	EEC (excluding United Kingdom)	- 35	- 53
4	Japan	+ 3	- 12
5	Other OECD countries	- 21	+ 30
6	Other non-residents	- 167	- 208
7	All non-residents	- 770	- 810

<sup>1</sup> Excludes undistributed profits.

**TABLEAU 13. Variation nette de la valeur comptable des investissements directs étrangers au Canada – Éléments estimatifs, 1972 - 1977**

1975	1976	1977P	Détail	No
millions of dollars – millions de dollars				
+ 725	- 260	+ 500	Entrée nette de capitaux sous forme d'investissements directs	1
+ 2,525	..	..	Augmentation nette des gains non distribués	2
+ 487	..	..	Autres facteurs	3
+ 3,737	..	..	Augmentation nette de la valeur comptable	4
+ 39,838	..	..	Valeur comptable à la fin de l'année	5

**TABLEAU 14. Investissements directs étrangers au Canada<sup>1</sup>, par zone, 1973 - 1977**

1975	1976	1977P	Zone	No
millions of dollars – millions de dollars				
+ 588	- 494	+ 563	États-Unis	1
- 25	+ 39	- 44	Royaume-Uni	2
+ 100	+ 138	- 2	CÉE (excluant le Royaume-Uni)	3
+ 1	+ 25	+ 5	Japon	4
+ 44	+ 41	- 17	Autres pays de l'OCDÉ	5
+ 17	- 9	- 5	Autres non-résidents	6
+ 725	- 260	+ 500	Tous les non-résidents	7

<sup>1</sup> Non compris les bénéfices non répartis.

**TABLEAU 15. Investissements directs canadiens à l'étranger<sup>1</sup>, par zone, 1973 - 1977**

1975	1976	1977P	Zone	No
millions of dollars – millions de dollars				
- 542	- 269	- 525	États-Unis	1
- 26	- 24	+ 19	Royaume-Uni	2
- 69	- 49	- 3	CÉE (excluant le Royaume-Uni)	3
- 13	-	- 1	Japon	4
+ 4	- 35	- 4	Autres pays de l'OCDÉ	5
- 269	- 228	- 226	Autres non-résidents	6
- 915	- 605	- 740	Tous les non-résidents	7

<sup>1</sup> Non compris les bénéfices non répartis.

**TABLE 16. United States Direct Investment in Canada, Industrial Distribution of Capital Movements and Reconciliation with Change in Book Value, 1969 - 1975**

Note: A minus sign indicates an outflow

No.	Item	1969	1970	1971	1972
millions of dollars — millions de dollars					
<b>Direct investment:</b>					
Gross inflows:					
1	Petroleum and natural gas <sup>1</sup>	+ 332	+ 334	+ 325	+ 258
2	Mining	+ 90	+ 131	+ 279	+ 269
3	Pulp and paper	+ 18	+ 85	+ 95	+ 172
4	Other manufacturing	+ 397	+ 233	+ 361	+ 259
5	Utilities	+ 26	+ 27	+ 2	+ 8
6	Merchandising	+ 68	+ 49	+ 92	+ 60
7	Financial	+ 76	+ 48	+ 40	+ 50
8	Miscellaneous	+ 80	+ 103	+ 53	+ 44
9	<b>Total</b>	+ 1,087	+ 1,010	+ 1,247	+ 1,120
Gross outflows:					
10	Petroleum and natural gas <sup>1</sup>	+ 164	+ 74	+ 99	+ 219
11	Mining	+ 96	+ 62	+ 80	+ 63
12	Pulp and paper	+ 22	+ 13	+ 32	+ 76
13	Other manufacturing	+ 132	+ 142	+ 332	+ 180
14	Utilities	+ 3	+ 16	+ 15	+ 5
15	Merchandising	+ 10	+ 27	+ 23	+ 35
16	Financial	+ 68	+ 16	+ 13	+ 16
17	Miscellaneous	+ 28	+ 32	+ 54	+ 69
18	<b>Total</b>	+ 523	+ 382	+ 648	+ 663
Net capital flows for direct investment:					
19	Petroleum and natural gas <sup>1</sup>	+ 168	+ 260	+ 226	+ 39
20	Mining	- 6	+ 69	+ 199	+ 206
21	Pulp and paper	- 4	+ 72	+ 63	+ 96
22	Other manufacturing	+ 265	+ 91	+ 29	+ 79
23	Utilities	+ 23	+ 11	- 13	+ 2
24	Merchandising	+ 58	+ 22	+ 69	+ 25
25	Financial	+ 8	+ 32	+ 27	+ 24
26	Miscellaneous	+ 52	+ 71	- 1	+ 2
27	<b>Total</b>	+ 564	+ 628	+ 599	+ 457
Other capital movements: <sup>2</sup>					
28	Petroleum and natural gas <sup>1</sup>	+ 39	- 12	+ 38	- 9
29	Mining	- 26	+ 4	- 12	+ 44
30	Pulp and paper	-	+ 23	+ 9	- 9
31	Other manufacturing	- 24	+ 50	- 91	- 18
32	Utilities	- 5	- 5	- 12	+ 15
33	Merchandising	+ 7	- 5	- 1	- 25
34	Financial	- 14	- 47	- 172	+ 9
35	Miscellaneous	-	- 7	+ 3	- 4
36	<b>Total</b>	- 23	+ 1	- 238	+ 3
Net capital movements:					
37	Petroleum and natural gas <sup>1</sup>	+ 207	+ 248	+ 264	+ 30
38	Mining	- 32	+ 73	+ 187	+ 250
39	Pulp and paper	- 4	+ 95	+ 72	+ 87
40	Other manufacturing	+ 241	+ 141	- 62	+ 61
41	Utilities	+ 18	+ 6	- 25	+ 18
42	Merchandising	+ 65	+ 17	+ 68	-
43	Financial	- 6	- 15	- 145	+ 43
44	Miscellaneous	+ 52	+ 64	+ 2	- 29
45	<b>Total</b>	+ 541	+ 629	+ 361	+ 460
46	Increase in undistributed earnings and other factors including revaluations, reclassifications and similar accounting adjustments	+ 908	+ 815	+ 679	+ 776
47	<b>Net increase in book value</b>	+ 1,449	+ 1,444	+ 1,040	+ 1,236

<sup>1</sup> Exploration, development, refining, transportation, distribution and marketing.

<sup>2</sup> New issues, retirements, borrowing, investment abroad, etc., affecting the total value of investment in Canada by United States residents in United States controlled enterprises; also includes classification adjustments in respect of direct investment transactions representing significant investment in non-United States controlled enterprises.

Note: In addition to investment in new construction and new machinery and equipment included in business gross fixed capital formation as published in the National Income and Expenditure Accounts, the above figures reflect investment in other forms and the acquisition of existing assets and resources of Canadians. For these and other reasons, the series are not strictly comparable.

**TABLEAU 16. Investissements directs américains au Canada, ventilation par activité économique des mouvements de capitaux et rapprochement avec les variations de la valeur comptable, 1969 - 1975**

Note: Un signe moins indique une sortie

1973	1974	1975	Détail	No
millions of dollars — millions de dollars				
+ 260	+ 330	+ 349	Investissements directs:	
+ 180	+ 307	+ 143	Entrées brutes:	
+ 79	+ 67	+ 33	Pétrole et gaz naturel <sup>1</sup>	1
+ 263	+ 362	+ 423	Mines	2
+ 2	+ 2	+ 2	Pâtes et papier	3
+ 86	+ 103	+ 157	Autres industries manufacturières	4
+ 72	+ 156	+ 124	Services publics	5
+ 86	+ 98	+ 125	Commerce	6
+ 1,028	+ 1,425	+ 1,356	Finances	7
			Divers	8
			Total	9
+ 177	+ 252	+ 299	Sorties brutes:	
+ 52	+ 100	+ 69	Pétrole et gaz naturel <sup>1</sup>	10
+ 41	+ 66	+ 87	Mines	11
+ 171	+ 122	+ 180	Pâtes et papier	12
+ 15	+ 4	+ 35	Autres industries manufacturières	13
+ 34	+ 62	+ 54	Services publics	14
+ 17	+ 18	+ 18	Commerce	15
+ 51	+ 67	+ 26	Finances	16
+ 558	+ 741	+ 768	Divers	17
			Total	18
Flux nets de capitaux sous forme d'investissements directs:				
+ 83	+ 78	+ 50	Pétrole et gaz naturel <sup>1</sup>	19
+ 128	+ 207	+ 74	Mines	20
+ 38	+ 1	- 54	Pâtes et papier	21
+ 92	+ 190	+ 243	Autres industries manufacturières	22
- 13	- 2	- 33	Services publics	23
+ 52	+ 41	+ 103	Commerce	24
+ 55	+ 138	+ 106	Finances	25
+ 35	+ 31	+ 99	Divers	26
- 470	+ 684	+ 588	Total	27
Autres mouvements de capitaux <sup>2</sup> :				
+ 8	- 187	- 128	Pétrole et gaz naturel <sup>1</sup>	28
+ 64	- 34	+ 35	Mines	29
- 25	- 15	- 5	Pâtes et papier	30
- 21	-	- 20	Autres industries manufacturières	31
- 1	+ 4	+ 41	Services publics	32
+ 12	+ 3	- 8	Commerce	33
- 59	+ 25	+ 62	Finances	34
- 27	+ 5	- 2	Divers	35
- 49	- 199	+ 75	Total	36
Mouvements nets de capitaux:				
+ 91	- 109	- 78	Pétrole et gaz naturel <sup>1</sup>	37
+ 192	+ 173	+ 209	Mines	38
+ 13	- 14	- 59	Pâtes et papier	39
+ 71	+ 190	+ 223	Autres industries manufacturières	40
- 14	+ 2	+ 8	Services publics	41
+ 64	+ 44	+ 95	Commerce	42
- 4	+ 163	+ 168	Finances	43
+ 8	+ 36	+ 97	Divers	44
+ 421	+ 485	+ 663	Total	45
+ 2,013	+ 2,398	+ 2,535	Augmentation des gains non distribués et autres facteurs tels que les réévaluations, les reclassifications et autres redressements comparables semblables	46
+ 2,434	+ 2,883	+ 3,198	Augmentation nette de la valeur comptable	47

<sup>1</sup> Exploration, mise en valeur, raffinage, transport, distribution et commercialisation.

<sup>2</sup> Nouvelles émissions, remboursements, emprunts, investissements à l'étranger, etc., affectant la valeur totale des investissements au Canada des résidents américains aux États-Unis dans des entreprises contrôlées aux États-Unis; comprend également les ajustements de classification relatifs aux autres opérations d'investissements directs représentant d'appreciables investissements dans des entreprises non contrôlées des États-Unis.

Nota: En plus des investissements dans la construction neuve et dans les machines et le matériel neufs compris dans la formation brute de capital fixe du secteur privé, tels qu'ils sont publiés dans les comptes du revenu national et de la dépense nationale, les chiffres ci-dessus prennent en compte les investissements sous une forme différente ainsi que l'achat d'actifs existants et de ressources canadiennes. Pour ces raisons, et d'autres encore, les séries ne sont pas strictement comparables.

**TABLE 17. Annual Portfolio Transactions in Canadian Securities, by Area, 1973-1977**  
By Class of Security

No.	Item	New issues - Nouvelles émissions														
		Payable in Canadian dollars only					Payable optionally or solely in foreign currency					Total new issues				
		Payables en dollars canadiens					Payables au choix ou entièrement en devises étrangères					Total, nouvelles émissions				
1973	1974	1975	1976	1977P	1973	1974	1975	1976	1977P	1973	1974	1975	1976	1977P		
millions of dollars - millions de dollars																
Between Canada and all non-residents - Entre le Canada et tous les non-résidents																
Bonds and debentures:																
1	Government of Canada, direct	+ 13	+ 14	+ 37	+ 92	+ 252	-	-	-	-	+ 13	+ 14	+ 37	+ 92	+ 252	
2	Government of Canada, guaranteed	-	-	+ 9	-	-	-	-	-	-	-	-	+ 9	-	-	
3	Provincial government, direct	+ 42	+ 66	+ 73	+ 40	+ 88	+ 355	+ 572	+ 1,298	+ 904	+ 1,430	+ 397	+ 638	+ 1,371	+ 944	+ 1,518
4	Provincial government, guaranteed	+ 17	+ 320	+ 433	+ 30	+ 18	+ 443	+ 755	+ 1,530	+ 3,712	+ 1,469	+ 460	+ 1,075	+ 1,963	+ 3,742	+ 1,487
5	Municipal government	+ 12	+ 38	+ 64	+ 37	+ 70	+ 97	+ 196	+ 477	+ 742	+ 303	+ 109	+ 234	+ 541	+ 779	+ 373
6	Corporations	+ 138	+ 81	+ 439	+ 1,373	+ 693	+ 167	+ 367	+ 592	+ 1,975	+ 1,587	+ 305	+ 448	+ 1,031	+ 3,348	+ 2,280
7	Sub-total	+ 222	+ 519	+ 1,055	+ 1,572	+ 1,121	+ 1,062	+ 1,890	+ 3,897	+ 7,333	+ 4,789	+ 1,284	+ 2,409	+ 4,952	+ 8,905	+ 5,910
8	Common and preferred stocks	+ 39	+ 14	+ 86	+ 81	+ 26	-	-	-	-	-	+ 39	+ 14	+ 86	+ 81	+ 26
9	Total all securities	+ 261	+ 533	+ 1,141	+ 1,653	+ 1,147	+ 1,062	+ 1,890	+ 3,897	+ 7,333	+ 4,789	+ 1,323	+ 2,423	+ 5,038	+ 8,986	+ 5,936
Between Canada and United States - Entre le Canada et les États-Unis																
Bonds and debentures:																
10	Government of Canada, direct	+ 5	+ 6	+ 3	+ 17	+ 24	-	-	-	-	-	+ 5	+ 6	+ 3	+ 17	+ 14
11	Government of Canada, guaranteed	-	-	+ 9	-	-	-	-	-	-	-	-	+ 9	-	-	
12	Provincial government, direct	+ 3	+ 2	+ 2	+ 2	+ 8	+ 300	+ 572	+ 1,146	+ 474	+ 765	+ 303	+ 574	+ 1,148	+ 476	+ 773
13	Provincial government, guaranteed	+ 8	+ 24	+ 1	+ 17	+ 8	+ 360	+ 584	+ 1,255	+ 3,023	+ 655	+ 368	+ 608	+ 1,256	+ 3,040	+ 663
14	Municipal government	+ 11	+ 12	+ 10	-	+ 5	-	+ 181	+ 328	+ 583	+ 199	+ 11	+ 193	+ 338	+ 583	+ 204
15	Corporations	+ 123	+ 58	+ 83	+ 25	+ 33	+ 157	+ 367	+ 532	+ 1,416	+ 1,239	+ 280	+ 425	+ 615	+ 1,441	+ 1,272
16	Sub-total	+ 150	+ 102	+ 108	+ 61	+ 78	+ 817	+ 1,704	+ 3,261	+ 5,496	+ 2,858	+ 967	+ 1,806	+ 3,369	+ 5,557	+ 2,936
17	Common and preferred stocks	+ 22	+ 10	+ 64	+ 67	+ 11	-	-	-	-	-	+ 22	+ 10	+ 64	+ 67	+ 11
18	Total all securities	+ 172	+ 112	+ 172	+ 128	+ 89	+ 817	+ 1,704	+ 3,261	+ 5,496	+ 2,858	+ 989	+ 1,816	+ 3,433	+ 5,624	+ 2,947
Between Canada and United Kingdom - Entre le Canada et le Royaume-Uni																
Bonds and debentures:																
19	Government of Canada, direct	+ 4	+ 6	+ 10	+ 21	+ 65	-	-	-	-	-	+ 4	+ 6	+ 10	+ 21	+ 65
20	Government of Canada, guaranteed	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
21	Provincial government, direct	+ 1	+ 1	+ 3	+ 4	+ 2	-	-	+ 60	+ 12	+ 1	+ 1	+ 1	+ 63	+ 16	+ 3
22	Provincial government, guaranteed	+ 1	+ 2	+ 3	+ 7	+ 8	-	-	-	+ 1	+ 1	+ 1	+ 2	+ 3	+ 7	+ 9
23	Municipal government	-	-	+ 15	-	-	-	-	+ 4	-	-	-	-	+ 19	-	
24	Corporations	+ 8	+ 12	+ 33	+ 207	+ 20	-	-	-	+ 17	+ 8	+ 12	+ 33	+ 207	+ 37	
25	Sub-total	+ 14	+ 21	+ 64	+ 239	+ 95	-	-	+ 64	+ 12	+ 19	+ 14	+ 21	+ 128	+ 281	+ 14
26	Common and preferred stocks	-	-	+ 7	+ 8	+ 13	-	-	-	-	-	-	+ 7	+ 8	+ 13	
27	Total all securities	+ 14	+ 21	+ 71	+ 247	+ 108	-	-	+ 64	+ 12	+ 19	+ 14	+ 21	+ 135	+ 259	+ 127

**TABLEAU 17. Opérations sur portefeuille de valeurs mobilières canadiennes, par zone, 1973 - 1977**  
 Par catégorie de valeur

TABLE 17. Annual Portfolio Transactions in Canadian Securities, by Area, 1973-1977 – Concluded  
By Class of Security

No.	Item	New issues – Nouvelles émissions															
		Payable in Canadian dollars only					Payable optionally or solely in foreign currency					Total new issues					
		Payables en dollars canadiens					Payables au choix ou entièrement en devises étrangères					Total, nouvelles émissions					
		1973	1974	1975	1976	1977P	1973	1974	1975	1976	1977P	1973	1974	1975	1976	1977P	
millions of dollars – millions de dollars																	
Between Canada and the EEC (excluding United Kingdom) – Entre le Canada et le CEE (excluant le Royaume-Uni)																	
<b>Bonds and debentures:</b>																	
1	Government of Canada, direct	+ 1	+ 1	+ 9	+ 12	+ 13	–	–	–	–	–	+ 1	+ 1	+ 9	+ 12	+ 13	
2	Government of Canada, guaranteed	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	
3	Provincial government, direct	+ 23	+ 8	+ 3	+ 22	+ 47	+ 33	–	+ 26	+ 198	+ 302	+ 56	+ 8	+ 29	+ 220	+ 349	
4	Provincial government, guaranteed	+ 7	+ 22	+ 33	+ 4	–	+ 83	+ 42	+ 71	+ 281	+ 343	+ 90	+ 64	+ 104	+ 285	+ 343	
5	Municipal government Corporations	–	+ 1	+ 5	+ 23	+ 39	+ 59	+ 8	+ 109	+ 75	+ 90	+ 59	+ 9	+ 114	+ 98	+ 129	
6		+ 1	+ 4	+ 304	+ 657	+ 455	+ 5	–	+ 60	+ 321	+ 252	+ 6	+ 4	+ 364	+ 978	+ 707	
7	<b>Sub-total</b>	+ 32	+ 36	+ 354	+ 718	+ 554	+ 180	+ 50	+ 266	+ 875	+ 987	+ 212	+ 86	+ 620	+ 1,593	+ 1,541	
8	Common and preferred stocks	+ 5	+ 2	+ 8	+ 1	–	–	–	–	–	–	+ 5	+ 2	+ 8	+ 1	–	
9	<b>Total all securities</b>	+ 37	+ 38	+ 362	+ 719	+ 554	+ 180	+ 50	+ 266	+ 875	+ 987	+ 217	+ 88	+ 628	+ 1,594	+ 1,541	
Between Canada and Japan – Entre le Canada et le Japon																	
<b>Bonds and debentures:</b>																	
10	Government of Canada, direct	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	
11	Government of Canada, guaranteed	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	
12	Provincial government, direct	–	–	–	–	–	–	–	–	–	+ 91	–	–	–	–	+ 91	
13	Provincial government, guaranteed	+ 1	–	–	–	–	–	–	–	–	+ 80	+ 1	–	–	–	+ 30	
14	Municipal government Corporations	–	–	–	+ 1	–	+ 5	–	–	–	–	+ 5	–	–	+ 1	–	
15		–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	+ 1	–	
16	<b>Sub-total</b>	+ 1	–	–	+ 1	–	+ 5	–	–	–	+ 171	+ 6	–	–	+ 1	+ 171	
17	Common and preferred stocks	+ 9	–	–	+ 1	–	–	–	–	–	–	+ 9	–	–	+ 1	–	
18	<b>Total all securities</b>	+ 10	–	–	+ 2	–	+ 5	–	–	–	+ 171	+ 15	–	–	+ 2	+ 171	
Between Canada and other OECD countries – Entre le Canada et les autres pays de l'OCDE																	
<b>Bonds and debentures:</b>																	
19	Government of Canada, direct	–	–	–	+ 8	+ 15	–	–	–	–	–	–	–	–	+ 8	+ 15	
20	Government of Canada, guaranteed	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	
21	Provincial government, direct	+ 15	+ 5	+ 30	+ 12	+ 30	+ 22	–	+ 66	+ 220	+ 238	+ 37	+ 5	+ 96	+ 232	+ 268	
22	Provincial government, guaranteed	–	+ 14	+ 20	–	–	–	+ 29	+ 204	+ 406	+ 390	–	+ 43	+ 224	+ 406	+ 390	
23	Municipal government Corporations	+ 1	–	+ 6	+ 14	+ 26	+ 38	+ 7	+ 34	+ 84	+ 14	+ 39	+ 7	+ 40	+ 98	+ 40	
24		+ 3	+ 3	+ 2	+ 437	–	–	–	–	+ 214	–	+ 3	+ 3	+ 2	+ 651	–	
25	<b>Sub-total</b>	+ 19	+ 22	+ 58	+ 471	+ 71	+ 60	+ 36	+ 304	+ 924	+ 642	+ 79	+ 58	+ 362	+ 1,395	+ 713	
26	Common and preferred stocks	+ 3	+ 1	+ 5	+ 1	+ 1	–	–	–	–	+ 3	+ 1	+ 5	+ 1	+ 1	–	
27	<b>Total all securities</b>	+ 22	+ 23	+ 63	+ 472	+ 72	+ 60	+ 36	+ 304	+ 924	+ 642	+ 82	+ 59	+ 367	+ 1,396	+ 714	
Between Canada and other non-residents – Entre le Canada et les autres non-résidents																	
<b>Bonds and debentures:</b>																	
28	Government of Canada, direct	+ 3	+ 1	+ 15	+ 34	+ 135	–	–	–	–	–	+ 3	+ 1	+ 15	+ 34	+ 135	
29	Government of Canada, guaranteed	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	
30	Provincial government, direct	–	+ 50	+ 35	–	+ 1	–	–	–	–	+ 33	–	+ 50	+ 35	–	+ 34	
31	Provincial government, guaranteed	–	+ 258	+ 376	+ 2	+ 2	–	+ 100	–	+ 2	–	–	+ 358	+ 376	+ 4	–	
32	Municipal government Corporations	+ 3	+ 4	+ 17	+ 46	+ 185	–	–	–	+ 24	+ 79	+ 3	+ 4	+ 17	+ 70	+ 264	
33		–	+ 25	+ 28	–	–	–	–	–	–	–	+ 25	+ 30	–	–	–	
34	<b>Sub-total</b>	+ 6	+ 338	+ 471	+ 82	+ 323	–	+ 100	+ 2	+ 26	+ 112	+ 6	+ 438	+ 473	+ 108	+ 438	
35	Common and preferred stocks	–	+ 1	+ 2	+ 3	+ 1	–	–	–	–	–	+ 1	+ 2	+ 3	+ 1	–	
36	<b>Total all securities</b>	+ 6	+ 339	+ 473	+ 85	+ 324	–	+ 100	+ 2	+ 26	+ 112	+ 6	+ 439	+ 475	+ 111	+ 436	

**TABLEAU 17. Opérations sur portefeuille de valeurs mobilières canadiennes, par zone, 1973-1977 – fin**  
Par catégorie de valeur

Trade in outstanding issues					Retirements					Net flow					Détail	N°		
Commerce des émissions en cours					Remboursements					Mouvement net								
1973	1974	1975	1976	1977P	1973	1974	1975	1976	1977P	1973	1974	1975	1976	1977P				
millions of dollars – millions de dollars																		
Between Canada and the EEC (excluding United Kingdom) – Entre le Canada et le CEE (excluant le Royaume-Uni)																		
+ 1	+ 10	+ 7	+ 49	+ 20	- 58	- 1	- 3	- 19	- 9	- 56	+ 10	+ 13	+ 42	+ 24	Obligations garanties et non garanties: Émissions directes du gouvernement du Canada Émissions garanties du gouvernement du Canada Émissions directes du gouvernement des provinces Émissions garanties du gouvernement des provinces Municipalités Émissions des sociétés	1 2 3 4 5 6 7		
- 2	+ 2	-	+ 2	-	-	-	-	-	- 1	- 2	+ 2	-	+ 2	- 1				
+ 1	+ 2	+ 7	+ 20	+ 2	- 64	- 18	- 58	- 34	- 39	- 7	- 8	- 22	+ 206	+ 312				
+ 2	+ 5	+ 5	+ 7	+ 5	- 2	- 11	- 1	- 18	- 15	+ 90	+ 58	+ 108	+ 274	+ 333				
- 1	+ 4	+ 1	- 2	- 1	- 16	- 19	- 7	- 10	- 5	+ 42	- 6	+ 108	+ 86	+ 123				
-	+ 10	+ 29	+ 14	- 2	- 1	- 2	- 1	- 2	-	+ 4	+ 3	+ 372	+ 1,005	+ 721				
+ 1	+ 23	+ 30	+ 105	+ 40	- 142	- 50	- 71	- 83	- 69	+ 71	+ 59	+ 579	+ 1,615	+ 1,512				
+ 31	+ 13	+ 17	+ 14	- 39	-	- 1	-	-	-	+ 36	+ 14	+ 25	+ 15	- 39	Actions ordinaires et privilégiées		8	
+ 32	+ 36	+ 47	+ 119	+ 1	- 142	- 51	- 71	- 83	- 69	+ 107	+ 73	+ 604	+ 1,630	+ 1,473	Total, toutes les valeurs		9	
Between Canada and Japan – Entre le Canada et le Japon																		
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Obligations garanties et non garanties: Émissions directes du gouvernement du Canada Émissions garanties du gouvernement du Canada Émissions directes du gouvernement des provinces Émissions garanties du gouvernement des provinces Municipalités Émissions des sociétés	10 11 12 13 14 15 16		
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-				
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-				
+ 2	-	-	-	+ 1	-	-	-	-	-	+ 3	-	-	-	-				
+ 1	-	-	-	-	- 2	-	-	-	-	- 3	-	-	-	-				
* 3	-	-	-	-	- 13	- 5	-	- 2	-	- 3	-	-	- 1	-				
+ 4	-	-	-	+ 1	- 13	- 5	-	- 2	-	- 3	-	-	- 1	+ 172				
- 5	- 7	-	- 4	- 2	-	-	-	-	-	+ 4	- 7	-	- 3	- 2	Actions ordinaires et privilégiées		17	
- 1	- 7	-	- 4	- 1	- t3	- 5	-	- 2	-	+ 1	- 7	-	- 4	+ 170	Total, toutes les valeurs		t	
Between Canada and other OECD countries – Entre le Canada et les autres pays de l'OCDE																		
+ 1	+ 6	+ 4	+ 33	+ 13	- 41	-	-	-	-	- 40	+ 6	+ 4	+ 41	+ 28	Obligations garanties et non garanties: Émissions directes du gouvernement du Canada Émissions garanties du gouvernement du Canada Émissions directes du gouvernement des provinces Émissions garanties du gouvernement des provinces Municipalités Émissions des sociétés	19 20 21 22 23 24 25		
- + 1	-	+ 1	- 1	- 1	-	-	-	-	-	+ 1	-	+ 1	- 1	-				
+ 1	+ 1	+ 5	+ 13	+ 2	- 44	- 13	- 13	- 32	- 31	- 6	- 7	+ 88	+ 213	+ 239				
+ 3	+ 3	+ 4	+ 4	+ 3	- 1	- 8	-	- 4	- 2	+ 2	+ 38	+ 228	+ 406	+ 391				
- 1	+ 3	-	- 1	- 1	- 13	- 12	- 8	- 6	- 5	+ 25	- 2	+ 32	+ 91	+ 34				
- + 1	+ 7	-	+ 19	+ 10	- 2	- 1	- 5	- 1	- 44	+ 1	+ 3	+ 4	+ 669	- 34				
+ 4	+ 15	+ 20	+ 69	+ 26	- 101	- 34	- 26	- 43	- 82	- 18	+ 39	+ 356	+ 1,421	+ 657				
+ 21	+ 9	+ 12	+ 10	- 26	-	-	- 1	-	-	+ 24	+ 10	+ 16	+ 11	- 25	Actions ordinaires et privilégiées		26	
+ 25	+ 24	+ 32	+ 79	-	- 101	- 34	- 27	- 43	- 82	+ 6	+ 49	+ 372	+ 1,432	+ 632	Total, toutes les valeurs		27	
Between Canada and other non-residents – Entre le Canada et les autres non-résidents																		
+ 19	- 29	+ 58	+ 257	+ 64	- 3	- 6	- 29	- 80	- 77	+ 19	- 34	+ 44	+ 211	+ 122	Obligations garanties et non garanties: Émissions directes du gouvernement du Canada Émissions garanties du gouvernement du Canada Émissions directes du gouvernement des provinces Émissions garanties du gouvernement des provinces Municipalités Émissions des sociétés	28 29 30 31 32 33 34		
- 2	- 1	-	- 1	-	-	- 1	-	-	-	- 2	- 2	-	- 1	-				
+ 2	+ 7	+ 8	+ 6	+ 1	- 4	- 4	- 1	-	-	- 2	+ 53	+ 42	+ 5	+ 35				
+ 3	- 1	+ 1	+ 17	- 2	-	-	- 1	-	-	+ 3	+ 357	+ 376	+ 21	-				
-	+ 2	+ 3	+ 2	+ 2	- 1	- 2	- 13	- 2	- 25	- 1	+ 25	+ 32	+ 2	+ 2				
+ 22	- 22	+ 72	+ 295	+ 86	- 8	- 13	- 44	- 83	- 102	+ 20	+ 403	+ 501	+ 320	+ 419	Total partiel, obligations garanties et non garanties			
- 34	- 1	+ 9	+ 3	- 50	- 1	-	-	-	-	- 35	-	+ 11	+ 6	- 49	Actions ordinaires et privilégiées			
- 12	- 23	+ 81	+ 298	+ 36	- 9	- 13	- 44	- 83	- 102	- 15	+ 403	+ 512	+ 326	+ 370	Total, toutes les valeurs		36	

TABLE 18. Quarterly Portfolio Transactions in Canadian Securities, 1973-1977

Between Canada and All Non-residents

No.	Item	1973				1974				1975			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II		
millions of dollars — millions de dollars													
	New Issues — Payable in Canadian dollars only:												
	Bonds and debentures:												
1	Government of Canada, direct	+ 5	-	+ 1	+ 7	+ 2	+ 7	+ 1	+ 4	-	+ 1		
2	Government of Canada, guaranteed	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
3	Provincial government, direct	+ 3	+ 36	-	+ 3	-	-	+ 12	+ 54	-	+ 37		
4	Provincial government, guaranteed	+ 4	+ 1	+ 5	+ 7	+ 4	+ 24	+ 178	+ 114	+ 103	+ 2		
5	Municipal government	+ 3	+ 1	-	+ 8	+ 7	+ 2	+ 1	+ 28	+ 4	+ 2		
6	Corporations	+ 9	+ 73	+ 35	+ 21	+ 13	+ 22	+ 31	+ 15	+ 32	+ 46		
7	Sub-total	+ 24	+ 111	+ 41	+ 46	+ 26	+ 55	+ 223	+ 215	+ 139	+ 88		
8	Common and preferred stocks	+ 15	+ 4	+ 2	+ 18	+ 5	+ 4	+ 3	+ 2	+ 3	+ 10		
9	Total all securities	+ 39	+ 115	+ 43	+ 64	+ 31	+ 59	+ 226	+ 217	+ 142	+ 98		
	New issues — Payable optionally or solely in foreign currency:												
	Bonds and debentures:												
10	Government of Canada, direct	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
11	Government of Canada, guaranteed	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
12	Provincial government, direct	+ 30	+ 124	+ 25	+ 176	+ 215	+ 126	+ 60	+ 171	+ 276	+ 575		
13	Provincial government, guaranteed	+ 193	+ 58	+ 140	+ 52	+ 221	+ 130	+ 125	+ 279	+ 283	+ 243		
14	Municipal government	+ 15	+ 46	-	+ 36	+ 129	+ 20	-	+ 47	+ 117	+ 8		
15	Corporations	+ 33	+ 80	+ 42	+ 12	+ 62	+ 56	+ 121	+ 128	+ 93	+ 76		
16	Sub-total	+ 271	+ 308	+ 207	+ 276	+ 627	+ 332	+ 306	+ 625	+ 769	+ 902		
17	Common and preferred stocks	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
18	Total all securities	+ 271	+ 308	+ 207	+ 276	+ 627	+ 332	+ 306	+ 625	+ 769	+ 902		
	Total new issues:												
	Bonds and debentures:												
19	Government of Canada, direct	+ 5	-	+ 1	+ 7	+ 2	+ 7	+ 1	+ 4	-	+ 1		
20	Government of Canada, guaranteed	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
21	Provincial government, direct	+ 33	+ 160	+ 25	+ 179	+ 215	+ 126	+ 72	+ 225	+ 276	+ 672		
22	Provincial government, guaranteed	+ 197	+ 59	+ 145	+ 59	+ 225	+ 154	+ 303	+ 393	+ 386	+ 355		
23	Municipal government	+ 18	+ 47	-	+ 44	+ 136	+ 22	+ 1	+ 75	+ 121	+ 10		
24	Corporations	+ 42	+ 153	+ 77	+ 33	+ 75	+ 78	+ 152	+ 143	+ 125	+ 133		
25	Sub-total	+ 295	+ 419	+ 248	+ 322	+ 653	+ 387	+ 529	+ 840	+ 908	+ 990		
26	Common and preferred stocks	+ 15	+ 4	+ 2	+ 18	+ 5	+ 4	+ 3	+ 2	+ 3	+ 10		
27	Total all securities	+ 310	+ 423	+ 250	+ 340	+ 658	+ 391	+ 532	+ 842	+ 911	+ 1,000		
	Trade in outstanding securities:												
	Bonds and debentures:												
28	Government of Canada, direct	+ 10	- 2	- 14	+ 30	- 49	+ 4	+ 19	- 12	- 7	+ 17		
29	Government of Canada, guaranteed	- 3	- 1	-	- 2	- 3	+ 1	-	-	-	-		
30	Provincial government, direct	+ 6	- 3	- 4	- 1	+ 6	+ 3	+ 3	+ 13	-	7		
31	Provincial government, guaranteed	+ 3	+ 2	- 12	+ 18	+ 7	+ 8	+ 7	+ 3	+ 5	+ 2		
32	Municipal government	- 3	- 4	- 5	+ 1	+ 4	- 3	+ 1	+ 6	- 9	- 1		
33	Corporations	+ 2	+ 9	+ 1	+ 1	+ 8	- 1	+ 1	+ 15	- 2	+ 10		
34	Sub-total	+ 15	+ 1	- 34	+ 47	- 27	+ 12	+ 31	+ 25	- 13	+ 17		
35	Common and preferred stocks	- 48	- 102	+ 29	+ 97	+ 112	- 33	- 93	- 98	- 22	+ 87		
36	Total all securities	- 33	- 101	- 5	+ 144	+ 85	- 21	- 62	- 73	- 35	+ 104		
	Retirements:												
	Bonds and debentures:												
37	Government of Canada, direct	- 2	- 96	- 4	- 8	- 4	- 7	- 34	- 7	- 1	- 11		
38	Government of Canada, guaranteed	-	-	-	-	- 3	-	-	-	-	- 2		
39	Provincial government, direct	- 30	- 47	- 73	- 28	- 33	- 29	- 25	- 26	- 100	- 34		
40	Provincial government, guaranteed	- 17	- 10	- 13	- 15	- 38	- 11	- 13	- 35	- 53	- 16		
41	Municipal government	- 24	- 17	- 37	- 39	- 19	- 27	- 12	- 38	- 18	- 21		
42	Corporations	- 57	- 92	- 52	- 75	- 29	- 67	- 43	- 85	- 79	- 106		
43	Sub-total	- 130	- 262	- 179	- 165	- 126	- 141	- 127	- 191	- 251	- 190		
44	Common and preferred stocks	- 1	-	-	- 1	-	-	- 10	- 31	-	- 2		
45	Total all securities	- 131	- 262	- 179	- 166	- 126	- 141	- 137	- 222	- 251	- 192		
	Net flow:												
	Bonds and debentures:												
46	Government of Canada, direct	+ 13	- 98	- 17	+ 29	- 51	+ 4	- 14	- 15	- 8	+ 7		
47	Government of Canada, guaranteed	- 3	- 1	-	- 2	- 6	+ 1	-	-	-	- 2		
48	Provincial government, direct	+ 9	+ 110	- 52	+ 150	+ 188	+ 100	+ 50	+ 212	+ 176	+ 571		
49	Provincial government, guaranteed	+ 183	+ 51	+ 120	+ 62	+ 194	+ 151	+ 297	+ 361	+ 338	+ 327		
50	Municipal government	- 9	+ 26	- 42	+ 6	+ 121	- 8	- 10	+ 43	+ 94	- 11		
51	Corporations	- 13	+ 70	+ 26	- 41	+ 54	+ 10	+ 110	+ 73	+ 44	+ 28		
52	Sub-total	+ 180	+ 158	+ 35	+ 204	+ 500	+ 258	+ 433	+ 674	+ 644	+ 811		
53	Common and preferred stocks	- 34	- 98	+ 31	+ 114	+ 117	- 29	- 100	- 127	- 19	+ 98		
54	Total all securities	+ 146	+ 60	+ 66	+ 318	+ 617	+ 229	+ 333	+ 547	+ 625	+ 912		

TABLEAU 18. Opérations sur portefeuille de valeurs mobilières canadiennes, trimestrielles, 1973-1977  
Entre le Canada et tous les non-résidents

1975		1976				1977P				Détail				Nº	
III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV					Nº	
millions of dollars – millions de dollars															
+ 18	+ 18	+ 29	+ 23	+ 11	+ 29	+ 18	+ 31	+ 96	+ 107	Nouvelles émissions – Payables en dollars canadiens:				1	
- 2	+ 9	-	-	-	-	-	-	-	-	Obligations garanties et non garanties:				1	
+ 2	+ 34	+ 8	+ 1	+ 1	+ 30	+ 79	+ 1	+ 1	+ 7	Emissions directes du gouvernement du Canada				2	
+ 77	+ 251	+ 9	+ 6	+ 7	+ 8	+ 7	+ 5	+ 3	+ 3	Emissions garanties du gouvernement du Canada				3	
+ 39	+ 19	-	+ 15	+ 20	+ 2	+ 16	+ 26	+ 16	+ 12	Emissions directes du gouvernement des provinces				4	
+ 73	+ 288	+ 494	+ 359	+ 290	+ 230	+ 247	+ 263	+ 90	+ 93	Emissions garanties du gouvernement des provinces				5	
+ 209	+ 619	+ 540	+ 404	+ 329	+ 299	+ 367	+ 326	+ 206	+ 222	Municipalités				6	
+ 14	+ 59	+ 5	+ 6	+ 64	+ 6	+ 2	+ 2	+ 13	+ 9	Émissions des sociétés				6	
+ 223	+ 678	+ 545	+ 410	+ 393	+ 305	+ 369	+ 328	+ 219	+ 231	Total partiel, obligations garanties et non garanties				7	
										Actions ordinaires et privilégiées				8	
										Total, toutes les valeurs				9	
Nouvelles émissions – Payables au choix ou entièrement en devises étrangères:															10
										Obligations garanties et non garanties:				10	
										Emissions directes du gouvernement du Canada				11	
										Emissions garanties du gouvernement du Canada				12	
+ 39	+ 408	+ 208	+ 280	+ 216	+ 200	+ 482	+ 329	+ 396	+ 223	Emissions directes du gouvernement des provinces				13	
+ 367	+ 637	+ 1,654	+ 390	+ 1,023	+ 645	+ 126	+ 417	+ 783	+ 143	Emissions garanties du gouvernement des provinces				14	
+ 151	+ 201	+ 353	+ 76	+ 169	+ 144	+ 100	+ 38	+ 74	+ 91	Municipalités				15	
+ 82	+ 341	+ 237	+ 660	+ 430	+ 648	+ 349	+ 301	+ 435	+ 502	Émissions des sociétés				16	
+ 639	+ 1,587	+ 2,452	+ 1,406	+ 1,838	+ 1,637	+ 1,057	+ 1,085	+ 1,688	+ 959	Total partiel, obligations garanties et non garanties				16	
										Actions ordinaires et privilégiées				17	
										Total, toutes les valeurs				18	
Total, nouvelles émissions:															19
										Obligations garanties et non garanties:				19	
										Emissions directes du gouvernement du Canada				20	
+ 18	+ 18	+ 29	+ 23	+ 11	+ 29	+ 18	+ 31	+ 96	+ 107	Emissions garanties du gouvernement du Canada				20	
- 2	+ 9	-	-	-	-	-	-	-	-	Emissions directes du gouvernement des provinces				21	
+ 41	+ 442	+ 216	+ 281	+ 217	+ 230	+ 561	+ 330	+ 397	+ 230	Emissions garanties du gouvernement des provinces				22	
+ 444	+ 888	+ 1,663	+ 396	+ 1,030	+ 653	+ 133	+ 422	+ 786	+ 146	Municipalités				23	
+ 190	+ 220	+ 353	+ 91	+ 189	+ 146	+ 116	+ 64	+ 90	+ 103	Émissions des sociétés				24	
+ 155	+ 629	+ 731	+ 1,019	+ 720	+ 878	+ 596	+ 564	+ 525	+ 595	Total partiel, obligations garanties et non garanties				25	
+ 848	+ 2,206	+ 2,992	+ 1,810	+ 2,167	+ 1,936	+ 1,424	+ 1,411	+ 1,894	+ 1,181	Actions ordinaires et privilégiées				26	
+ 14	+ 59	+ 5	+ 6	+ 64	+ 6	+ 2	+ 2	+ 13	+ 9	Total, toutes les valeurs				27	
										Total, nouvelles émissions:				19	
										Obligations garanties et non garanties:				20	
										Emissions directes du gouvernement du Canada				21	
+ 114	+ 122	+ 92	+ 168	+ 101	+ 27	+ 7	+ 67	+ 48	+ 42	Emissions garanties du gouvernement du Canada				22	
- 1	+ 1	+ 3	-	-	+ 3	- 1	+ 2	+ 1	+ 1	Emissions directes du gouvernement des provinces				23	
- 1	+ 9	+ 24	+ 3	+ 12	-	- 19	+ 21	- 6	- 12	Emissions garanties du gouvernement des provinces				24	
+ 5	+ 16	+ 23	+ 14	+ 5	-	- 5	+ 10	+ 33	+ 7	Municipalités				25	
- 6	-	-	- 5	-	-	- 13	- 2	- 5	- 3	Émissions des sociétés				26	
+ 21	+ 18	+ 49	+ 31	+ 22	+ 16	+ 2	+ 22	+ 19	+ 13	Total partiel, obligations garanties et non garanties				27	
+ 138	+ 160	+ 191	+ 211	+ 140	+ 17	- 18	+ 117	+ 93	+ 48	Actions ordinaires et privilégiées				28	
- 5	- 55	+ 26	- 4	- 51	- 50	- 18	+ 29	- 29	- 73	Total, toutes les valeurs				29	
+ 133	+ 105	+ 217	+ 207	+ 89	- 33	- 36	+ 146	+ 64	- 25	Remboursements:				30	
										Obligations garanties et non garanties:				31	
- 28	- 50	-	- 64	- 8	- 75	- 1	- 49	- 83	- 1	Emissions directes du gouvernement du Canada				32	
- 63	- 12	- 65	- 44	- 29	- 48	- 36	- 65	- 50	- 45	Emissions garanties du gouvernement du Canada				33	
- 25	- 38	- 50	- 12	- 30	- 32	- 60	- 17	- 16	- 16	Emissions directes du gouvernement des provinces				34	
- 13	- 30	- 27	- 29	- 36	- 29	- 24	- 21	- 14	- 34	Emissions garanties du gouvernement des provinces				35	
- 55	- 92	- 50	- 100	- 78	- 76	- 116	- 47	- 67	- 67	Municipalités				36	
- 184	- 222	- 192	- 249	- 181	- 260	- 237	- 304	- 210	- 163	Émissions des sociétés				37	
- 2	- 2	- 5	- 1	- 37	- 8	- 18	- 4	-	- 2	Total partiel, obligations garanties et non garanties				38	
- 184	- 224	- 197	- 250	- 218	- 268	- 255	- 308	- 210	- 165	Actions ordinaires et privilégiées				39	
										Total, toutes les valeurs				40	
										Mouvement net:				41	
										Obligations garanties et non garanties:				42	
+ 104	+ 90	+ 121	+ 127	+ 104	- 19	+ 24	+ 49	+ 61	+ 148	Emissions directes du gouvernement du Canada				43	
- 1	+ 10	+ 3	-	-	+ 3	- 1	- 1	+ 1	+ 1	Emissions garanties du gouvernement du Canada				44	
- 23	+ 439	+ 175	+ 240	+ 200	+ 182	+ 506	+ 286	+ 341	+ 173	Emissions directes du gouvernement des provinces				45	
+ 424	+ 866	+ 1,636	+ 398	+ 1,005	+ 605	+ 68	+ 415	+ 803	+ 137	Emissions garanties du gouvernement des provinces				46	
+ 177	+ 184	+ 326	+ 57	+ 153	+ 104	+ 90	+ 38	+ 74	+ 66	Municipalités				47	
+ 121	+ 555	+ 730	+ 950	+ 664	+ 818	+ 482	+ 437	+ 497	+ 541	Émissions des sociétés				48	
+ 802	+ 2,144	+ 2,991	+ 1,772	+ 2,126	+ 1,693	+ 1,169	+ 1,224	+ 1,777	+ 1,066	Total partiel, obligations garanties et non garanties				49	
- 9	+ 2	+ 26	+ 1	- 24	- 52	- 34	+ 27	- 16	- 66	Actions ordinaires et privilégiées				50	
+ 811	+ 2,146	+ 3,017	+ 1,773	+ 2,102	+ 1,641	+ 1,135	+ 1,251	+ 1,761	+ 1,000	Total, toutes les valeurs				51	

**TABLE 19. Quarterly Portfolio Transactions in Canadian Securities, 1973-1977**  
Between Canada and the United States

No.	Item	1973				1974				1975		
		I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	
millions of dollars — millions de dollars												
<b>New issues — Payable in Canadian dollars only:</b>												
1	Bonds and debentures:											
1	Government of Canada, direct	+ 3	-	-	+ 2	-	+ 2	+ 1	+ 3	-	-	
2	Government of Canada, guaranteed	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
3	Provincial government, direct	-	-	+ 3	-	-	-	+ 2	-	+ 1	+ 1	
4	Provincial government, guaranteed	-	-	+ 2	+ 6	+ 2	+ 6	+ 9	+ 7	+ 1	+ 1	
5	Municipal government	-	-	+ 8	+ 6	+ 2	+ 1	+ 3	+ 4	+ 22	+ 36	
6	Corporations	+ 2	+ 1	+ 33	+ 19	+ 13	+ 11	+ 30	+ 4	+ 22	+ 36	
7	Sub-total	+ 11	+ 66	+ 35	+ 38	+ 21	+ 21	+ 41	+ 19	+ 23	+ 40	
8	Common and preferred stocks	+ 7	+ 2	+ 1	+ 12	+ 3	+ 2	+ 3	+ 2	+ 1	+ 1	
9	Total all securities	+ 18	+ 68	+ 36	+ 50	+ 24	+ 23	+ 44	+ 21	+ 24	+ 41	
<b>New issues — Payable optionally or solely in foreign currency:</b>												
10	Bonds and debentures:											
10	Government of Canada, direct	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
11	Government of Canada, guaranteed	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
12	Provincial government, direct	-	+ 124	-	+ 176	+ 215	+ 126	+ 60	+ 171	+ 275	+ 520	
13	Provincial government, guaranteed	+ 123	+ 45	+ 140	+ 52	+ 165	+ 128	+ 112	+ 179	+ 280	+ 243	
14	Municipal government	-	-	-	-	+ 123	+ 11	-	+ 47	+ 91	+ 8	
15	Corporations	+ 28	+ 75	+ 42	+ 12	+ 62	+ 56	+ 121	+ 128	+ 93	+ 76	
16	Sub-total	+ 151	+ 244	+ 182	+ 240	+ 565	+ 321	+ 293	+ 525	+ 739	+ 847	
17	Common and preferred stocks	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
18	Total all securities	+ 151	+ 244	+ 182	+ 240	+ 565	+ 321	+ 293	+ 525	+ 739	+ 847	
19	Total new issues:											
19	Bonds and debentures:											
19	Government of Canada, direct	+ 3	-	-	+ 2	-	+ 2	+ 1	+ 3	-	-	
20	Government of Canada, guaranteed	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
21	Provincial government, direct	-	+ 124	-	+ 179	+ 215	+ 126	+ 60	+ 173	+ 275	+ 521	
22	Provincial government, guaranteed	+ 123	+ 45	+ 142	+ 58	+ 167	+ 134	+ 121	+ 186	+ 280	+ 544	
23	Municipal government	+ 2	+ 1	-	+ 8	+ 129	+ 13	+ 1	+ 50	+ 92	+ 10	
24	Corporations	+ 34	+ 140	+ 75	+ 31	+ 75	+ 67	+ 151	+ 132	+ 115	+ 12	
25	Sub-total	+ 162	+ 310	+ 217	+ 278	+ 586	+ 342	+ 334	+ 544	+ 762	+ 887	
26	Common and preferred stocks	+ 7	+ 2	+ 1	+ 12	+ 3	+ 2	+ 3	+ 2	+ 1	+ 1	
27	Total all securities	+ 169	+ 312	+ 218	+ 290	+ 589	+ 344	+ 337	+ 546	+ 763	+ 888	
28	Trade in outstanding securities:											
28	Bonds and debentures:											
28	Government of Canada, direct	+ 1	- 3	- 11	+ 8	- 1	+ 2	+ 6	- 2	-	+ 7	
29	Government of Canada, guaranteed	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
30	Provincial government, direct	- 4	- 2	- 1	- 2	- 3	- 2	- 1	-	- 2	- 2	
31	Provincial government, guaranteed	- 5	- 4	- 11	+ 5	+ 2	+ 4	+ 1	+ 2	- 3	- 2	
32	Municipal government	- 3	- 3	- 3	+ 1	+ 1	- 1	- 2	+ 2	-	- 1	
33	Corporations	+ 2	+ 5	+ 1	-	+ 8	- 2	-	+ 3	-	+ 10	
34	Sub-total	- 9	- 7	- 25	+ 12	+ 7	+ 1	+ 4	+ 4	- 5	+ 12	
35	Common and preferred stocks	- 68	- 82	+ 32	+ 139	+ 86	- 36	- 67	- 51	- 33	+ 57	
36	Total all securities	- 77	- 89	+ 7	+ 151	+ 93	- 35	- 63	- 47	- 38	+ 69	
37	Retirements:											
37	Bonds and debentures:											
37	Government of Canada, direct	-	-	- 1	- 3	- 1	- 2	- 3	- 3	-	- 2	
38	Government of Canada, guaranteed	-	-	-	-	- 1	-	-	-	-	- 2	
39	Provincial government, direct	- 3	- 10	- 7	- 28	- 12	- 26	- 13	- 21	- 55	- 19	
40	Provincial government, guaranteed	- 16	- 7	- 12	- 15	- 32	- 11	- 13	- 20	- 51	- 16	
41	Municipal government	- 24	- 14	- 10	- 37	- 14	- 21	- 10	- 19	- 18	- 15	
42	Corporations	- 47	- 89	- 31	- 72	- 26	- 64	- 38	- 83	- 73	- 98	
43	Sub-total	- 90	- 121	- 63	- 153	- 87	- 125	- 108	- 146	- 197	- 152	
44	Common and preferred stocks	-	-	-	- 1	-	-	- 10	- 27	-	-	
45	Total all securities	- 90	- 121	- 63	- 154	- 87	- 125	- 118	- 173	- 197	- 152	
46	Net flow:											
46	Bonds and debentures:											
46	Government of Canada, direct	+ 4	- 4	- 14	+ 9	- 3	+ 1	- 27	- 2	-	+ 5	
47	Government of Canada, guaranteed	-	-	-	-	- 1	-	-	- 1	-	- 2	
48	Provincial government, direct	- 7	+ 112	- 8	+ 149	+ 200	+ 98	+ 46	+ 152	+ 218	+ 500	
49	Provincial government, guaranteed	+ 102	+ 34	+ 119	+ 48	+ 137	+ 127	+ 109	+ 168	+ 226	+ 226	
50	Municipal government	- 25	- 16	- 13	- 28	+ 116	- 9	- 11	+ 33	+ 74	- 6	
51	Corporations	- 11	+ 56	+ 45	- 41	+ 57	+ 1	+ 113	+ 52	+ 42	+ 24	
52	Sub-total	+ 63	+ 182	+ 129	+ 137	+ 506	+ 218	+ 230	+ 402	+ 560	+ 747	
53	Common and preferred stocks	- 61	- 80	+ 33	+ 150	+ 89	- 34	- 74	- 76	- 32	+ 58	
54	Total all securities	+ 2	+ 102	+ 162	+ 287	+ 595	+ 184	+ 156	+ 326	+ 528	+ 808	

**TABLEAU 19. Opérations sur portefeuille de valeurs mobilières canadiennes, trimestrielles, 1973-1977**

**TABLE 20. Annual Portfolio Transactions in Foreign Securities, by Area, 1973-1977**  
By Class of Security

**TABLEAU 20. Opérations annuelles sur portefeuille de valeurs mobilières étrangères, par zone, 1973-1977**  
Par catégorie de valeur

Item Détail	New issues		Trade in outstanding		Retirements		Net flow	
	Nouvelles émissions		Commerce des émissions en cours		Remboursements		Mouvement net	
	Bonds and debentures	Common and preferred stocks	Bonds and debentures	Common and preferred stocks	Bonds and debentures	Common and preferred stocks	Bonds and debentures	Common and preferred stocks
Obligations garanties et non garanties	Actions ordinaires et privilégiées	Obligations garanties et non garanties	Actions ordinaires et privilégiées	Obligations garanties et non garanties	Actions ordinaires et privilégiées	Obligations garanties et non garanties	Obligations garanties et non garanties	Actions ordinaires et privilégiées
millions of dollars - millions de dollars								
All non residents - Tous les non résidents:								
1973	- 55	- 6	- 15	+ 124	+ 21	-	- 49	+ 118
1974	- 28	- 11	- 4	+ 77	+ 12	-	- 20	+ 66
1975	- 68	- 4	- 3	+ 46	+ 12	-	- 59	+ 42
1976	- 23	- 20	+ 22	+ 37	+ 59	-	+ 58	+ 17
1977P	- 19	- 3	- 35	+ 212	+ 29	+ 55	- 25	+ 264
United States - États-Unis:								
1973	- 2	- 5	- 12	+ 103	+ 11	-	- 3	+ 98
1974	- 4	- 4	- 2	+ 73	+ 8	-	+ 2	+ 69
1975	- 17	- 1	- 6	+ 47	+ 7	-	- 16	+ 46
1976	-	- 15	+ 20	+ 35	+ 41	-	+ 61	+ 20
1977P	-	- 3	- 22	+ 153	+ 8	-	- 17	+ 155
United Kingdom - Royaume-Uni:								
1973	- 3	-	- 7	-	- 1	-	- 9	-
1974	-	- 2	+ 2	- 11	-	-	+ 2	+ 15
1975	- 19	-	+ 3	+ 5	-	-	- 16	+ 5
1976	-	-	- 1	+ 2	-	-	- 1	+ 2
1977P	-	-	- 13	+ 9	-	-	- 13	+ 9
EEC (excluding United Kingdom) - CEE (excluant le Royaume-Uni):								
1973	- 2	-	- 1	-	+ 3	-	-	-
1974	-	-	- 1	-	+ 2	-	+ 1	-
1975	- 8	- 1	-	- 2	+ 3	-	- 5	- 3
1976	-	- 3	+ 2	- 8	+ 4	-	+ 6	- 11
1977P	-	-	- 2	-	-	-	- 2	-
Japan - Japon:								
1973	-	-	+ 5	-	+ 2	-	+ 7	-
1974	-	-	-	+ 8	-	-	-	+ 8
1975	-	-	- 4	+ 1	-	-	- 4	+ 1
1976	-	- 2	- 1	+ 12	-	-	- 1	+ 10
1977P	-	-	- 4	+ 26	-	-	- 4	+ 26
Other OECD countries - Autres pays de l'OCDE:								
1973	-	- 1	-	-	-	-	-	- 1
1974	-	-	-	- 1	-	-	-	- 1
1975	-	-	-	- 2	-	-	-	- 2
1976	-	-	+ 2	- 3	-	-	+ 2	- 3
1977P	-	-	- 1	-	-	-	- 1	-
Other non-residents - Autres non résidents:								
1973	- 48	-	-	+ 21	+ 4	-	- 44	+ 21
1974	- 24	- 5	- 3	+ 8	+ 2	-	- 25	+ 3
1975	- 24	- 2	+ 4	- 3	+ 2	-	- 18	- 5
1976	- 23	-	-	- 1	+ 14	-	- 9	- 1
1977P	- 19	-	+ 10	+ 9	+ 21	+ 55	+ 12	+ 64

TABLE 21. Quarterly Portfolio Transactions in Foreign Securities, 1973-1977

Class of Security

TABLEAU 21. Opérations trimestrielles sur portefeuille de valeurs mobilières étrangères, 1973-1977

Par catégorie de valeur

Period Période	New issues		Trade in outstanding		Retirements		Net flow	
	Nouvelles émissions		Commerce des émissions en cours		Remboursements		Mouvement net	
	Bonds and debentures	Common and preferred stocks	Bonds and debentures	Common and preferred stocks	Bonds and debentures	Common and preferred stocks	Bonds and debentures	Common and preferred stocks
Obligations garanties et non garanties	Actions ordinaires et privilégiées	Obligations garanties et non garanties	Actions ordinaires et privilégiées	Obligations garanties et non garanties	Actions ordinaires et privilégiées	Obligations garanties et non garanties	Obligations garanties et non garanties	Actions ordinaires et privilégiées
millions of dollars - millions de dollars								
Between Canada and all non-residents - Entre le Canada et tous les non-résidents								
1973:								
I	- 55	- 6	- 15	+ 124	+ 21	...	- 49	+ 118
II	- 28	- 11	- 4	+ 77	+ 12	...	- 20	+ 66
III	- 68	- 4	- 3	+ 46	+ 12	...	- 59	+ 42
IV	- 23	- 20	+ 22	+ 37	+ 59	...	+ 58	+ 17
1977P	- 19	- 3	- 35	+ 212	+ 29	+ 55	- 25	+ 264
1974:								
I	- 6	- 2	- 1	+ 3	+ 5	...	- 2	+ 1
II	- 4	- 2	- 8	+ 89	+ 5	...	- 7	+ 87
III	- 4	- 1	- 2	- 22	+ 4	...	- 2	- 23
IV	- 41	- 1	- 4	+ 54	+ 7	...	- 38	+ 53
1975:								
I	- 29	- 1	-	- 6	+ 3	...	- 26	- 7
II	- 7	- 1	- 2	+ 61	+ 3	...	- 6	+ 60
III	- 6	- 1	+ 1	+ 54	+ 3	...	- 2	+ 53
IV	- 26	- 1	- 2	- 63	+ 3	...	- 25	- 64
1976:								
I	- 5	- 3	+ 12	- 12	+ 3	...	+ 10	- 15
II	- 5	- 2	+ 7	+ 112	+ 37	...	+ 39	+ 110
III	- 4	- 2	+ 3	- 11	+ 3	...	+ 2	- 13
IV	- 9	- 13	-	- 52	+ 16	...	+ 7	- 65
1977P:								
I	- 4	- 1	- 24	+ 42	+ 4	...	- 24	+ 41
II	- 4	- 1	-	+ 78	+ 3	...	- 1	+ 77
III	- 3	- 1	- 6	+ 52	+ 3	+ 5	- 6	+ 56
IV	- 8	-	- 5	+ 40	+ 19	+ 50	+ 6	+ 90
Between Canada and United States -- Entre le Canada et les États-Unis								
1973:								
I	- 2	- 5	- 12	+ 103	+ 11	...	- 3	+ 98
II	- 4	- 4	- 2	+ 73	+ 8	...	+ 2	+ 69
III	- 17	- 1	- 6	+ 47	+ 7	...	- 16	+ 46
IV	-	- 15	+ 20	+ 35	+ 41	...	+ 61	+ 20
1977P	-	- 3	- 25	+ 168	+ 8	...	- 17	+ 165
1974:								
I	- 1	- 1	- 2	- 11	+ 3	...	-	- 12
II	-	- 1	- 6	+ 83	+ 2	...	- 4	+ 82
III	- 1	- 2	- 2	- 23	+ 3	...	-	- 25
IV	-	- 1	- 2	+ 54	+ 3	...	+ 1	+ 53
1975:								
I	- 1	- 1	- 1	+ 56	+ 2	...	-	+ 55
II	- 1	- 1	- 4	+ 32	+ 2	...	- 3	+ 31
III	- 1	- 1	+ 3	- 39	+ 2	...	+ 4	- 40
IV	- 1	- 1	-	+ 24	+ 2	...	+ 1	+ 23
1976:								
I	-	- 1	+ 10	- 11	+ 2	...	- 1	- 11
II	-	- 1	+ 4	+ 116	+ 35	...	-	+ 60
III	-	- 1	+ 3	- 16	+ 2	...	+ 2	+ 60
IV	- 15	- 1	- 4	- 62	+ 2	...	- 17	- 63
1977P:								
I	-	- 1	- 20	+ 34	+ 2	...	- 18	+ 33
II	-	- 1	- 1	+ 69	+ 2	...	+ 1	+ 68
III	-	- 1	- 7	+ 36	+ 2	...	- 5	+ 35
IV	-	-	- 3	+ 29	+ 2	...	+ 5	+ 29

TABLE 22. Loans and Subscriptions by the Government of Canada, 1973-1977

Period	Disbursements - Déboursements					
	National governments Gouvernements nationaux			International financial agencies Organismes financiers internationaux		
	Asia Asie	Africa Afrique	Western hemisphere Hémisphère occidental	Asia Asie	Africa Afrique	
millions of dollars - millions de dollars						
1973	88	53	16	5		5
1974	122	72	17	4		5
1975	125	123	17	15		14
1976	68	106	23	61		18
1977P	104	75	22	65		21
1973:						
I	20	12	5	—		—
II	21	17	4	3		—
III	25	13	2	1		5
IV	22	11	3	1		—
1974:						
I	42	19	4	—		—
II	20	11	3	3		—
III	31	15	4	1		5
IV	29	27	6	—		—
1975:						
I	37	42	5	7		—
II	27	21	4	3		—
III	31	26	4	—		—
IV	30	34	4	5		14
1976:						
I	25	50	9	23		—
II	12	23	5	—		—
III	14	16	4	38		17
IV	17	17	5	—		1
1977P:						
I	47	22	4	39		2
II	17	14	7	—		—
III	15	12	4	35		19
IV	25	27	7	—		—

TABLEAU 22. Prêts et souscriptions du gouvernement du Canada, 1973-1977

Disbursements - Déboursements			Repayments - Remboursements			Credits outstanding December 31, 1977 Crédits en cours au 31 décembre 1977	Période
International financial agencies		Total	United Kingdom	European Economic Community (excluding United Kingdom)	Other		
Western hemisphere	Global	Royaume-Uni	Communauté économique européenne (sauf le Royaume-Uni)	Autres			
millions of dollars - millions de dollars							
40	62	269	22	15	6	43	1973
57	73	350	22	15	2	39	1974
8	75	377	23	15	-	38	1975
55	104	435	-	15	3	18	1976
14	238	539	24	8	3	35	3,884 1977P
1973:							
1	1	39	-	-	6	6	I
37	-	82	-	7	-	7	II
2	1	49	-	-	-	-	III
-	50	99	22	8	-	20	IV
1974:							
14	-	79	-	-	1	1	I
42	2	81	-	7	1	8	II
-	2	58	-	-	-	-	III
1	69	132	22	8	-	30	IV
1975:							
7	3	101	-	-	-	-	I
-	-	55	-	7	-	7	II
-	3	64	-	-	-	-	III
1	69	157	23	8	-	31	IV
1976:							
7	33	147	-	-	-	-	I
6	-	46	-	7	2	9	II
-	2	91	-	-	-	-	III
42	69	151	-	8	1	9	IV
1977P:							
6	69	189	-	-	-	-	I
7	-	45	-	-	2	2	II
1	1	78	-	-	-	-	III
-	168	227	24	8	1	33	IV

TABLE 23. Export Credits Extended<sup>1</sup> Directly or Indirectly at Risk of the Government of Canada, 1973-1977

No.	Item	1973				1974				1975				1976				
		I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	
millions of dollars — millions de dollars																		
Credits extended — Crédits à l'étranger																		
1	Total	98	141	130	128	169	285	312	253	165	328	213	160	160	205	285	300	
2	By area:																	
3	Developed countries	5	10	6	9	30	30	22	23	18	11	35	16	6	19	13	25	
4	Less developed countries:																	
5	Western hemisphere	20	16	53	33	30	97	87	74	34	42	72	40	73	103	89	113	
6	Asia	15	14	6	22	43	12	17	19	30	31	23	12	14	21	32	59	
7	Africa	2	6	10	13	4	20	51	66	29	74	14	18	21	9	62	29	
8	Other	8	4	12	9	11	18	11	9	5	5	8	5	3	16	16	7	
9	Centrally planned countries	48	91	43	42	51	108	124	62	49	165	61	69	43	37	73	67	
10	By commodity:																	
11	Grain	43	101	91	66	101	201	221	155	62	225	100	69	48	96	112	95	
12	Other commodities	55	40	39	62	68	84	91	98	103	103	113	91	112	109	173	205	
13	By source of financing:																	
14	Government	78	126	108	108	127	234	245	191	142	308	171	152	149	183	236	287	
15	Private	20	15	22	20	42	51	67	62	23	20	42	8	11	22	49	13	
Credits repaid — Crédits remboursés																		
16	Total	79	65	71	93	95	93	126	132	83	129	113	186	179	148	138	294	
17	By area:																	
18	Developed countries	1	1	1	1	3	3	3	4	4	6	4	15	8	14	8	7	
19	Less developed countries:																	
20	Western hemisphere	18	12	20	11	21	14	27	20	25	31	47	30	33	47	54	65	
21	Asia	9	10	25	15	14	13	17	14	23	30	15	13	20	10	17	31	
22	Africa	1	2	2	3	3	4	1	6	6	16	7	13	5	14	22	17	
23	Other	1	1	1	3	—	1	1	3	—	3	1	4	1	5	5	4	
24	Centrally planned countries	49	39	22	60	54	58	77	85	25	43	39	111	112	58	52	163	
25	By commodity:																	
26	Grain	57	38	41	75	69	75	97	108	49	80	77	142	139	93	98	208	
27	Other commodities	22	27	30	18	26	18	29	24	34	49	36	44	40	55	60	83	
28	By source of financing:																	
29	Government	60	52	44	73	78	81	110	119	61	108	98	158	159	108	124	254	
30	Private	19	13	27	20	17	12	16	13	22	21	15	28	20	40	34	37	
Net credits extended — Crédits nets à l'étranger																		
31	Total	+ 19	+ 76	+ 59	+ 35	+ 74	+ 192	+ 186	+ 121	+ 82	+ 199	+ 100	- 26	- 19	+ 57	+ 127	+ 9	
32	By area:																	
33	Developed countries	+ 4	+ 9	+ 5	+ 8	+ 27	+ 27	+ 19	+ 19	+ 14	+ 5	+ 31	+ 1	- 2	+ 5	+ 5	+ 18	
34	Less developed countries:																	
35	Western hemisphere	+ 2	+ 4	+ 33	+ 22	+ 9	+ 83	+ 60	+ 54	+ 9	+ 11	+ 25	+ 10	+ 40	+ 56	+ 35	+ 44	
36	Asia	+ 6	+ 4	- 19	+ 7	+ 29	- 1	-	+ 5	+ 7	+ 1	+ 8	- 1	- 6	+ 11	+ 15	+ 28	
37	Africa	+ 1	+ 4	+ 8	+ 10	+ 1	+ 16	+ 50	+ 60	+ 23	+ 58	+ 7	+ 5	+ 16	- 5	+ 40	+ 12	
38	Other	+ 7	+ 3	+ 11	+ 6	+ 11	+ 17	+ 10	+ 6	+ 5	+ 2	+ 7	+ 1	+ 2	+ 11	+ 11	+ 3	
39	Centrally planned countries	- 1	+ 52	+ 21	- 18	- 3	+ 50	+ 47	- 23	+ 24	+ 122	+ 22	- 42	- 69	- 21	+ 21	- 96	
40	By commodity:																	
41	Grain	- 14	+ 63	+ 50	- 9	+ 32	+ 126	+ 124	+ 47	+ 13	+ 145	+ 23	- 73	- 91	+ 3	+ 14	- 113	
42	Other commodities	+ 33	+ 13	+ 9	+ 44	+ 42	+ 66	+ 62	+ 74	+ 69	+ 54	+ 77	+ 47	+ 72	+ 54	+ 113	+ 122	
43	By source of financing:																	
44	Government	+ 18	+ 74	+ 64	+ 35	+ 49	+ 153	+ 135	+ 72	+ 81	+ 200	+ 73	- 6	- 10	+ 75	+ 112	+ 33	
45	Private	+ 1	+ 2	- 5	-	+ 25	+ 39	+ 51	+ 49	+ 1	- 1	+ 27	- 20	- 9	- 18	+ 15	- 24	

<sup>1</sup> Medium and long-term.

Note: Credits extended represent a capital outflow.

TABLEAU 23. Crédits à l'exportation<sup>1</sup> déboursés directement ou indirectement aux risques du gouvernement du Canada, 1973-1977

1977P									Credits out-standing December 31, 1977P	Détail	No
I	II	III	IV	1973	1974	1975	1976	1977P	Crédits en cours au 31 décembre, 1977P		
millions of dollars – millions de dollars											
Credits extended – Crédits à l'étranger											
283	364	341	444	497	1,019	866	950	1,432		Total	1
23	32	10	11	30	105	80	63	76		Par zone:	
58	124	88	161	122	288	188	378	431		Pays industrialisés	2
42	30	69	48	57	91	96	126	189		Pays en voie de développement:	
69	37	48	77	31	141	135	121	231		Hémisphère occidental	3
7	5	5	4	33	49	23	42	21		Asie	4
84	136	121	143	224	345	344	220	484		Afrique	5
										Autres	6
										Pays à économie centralisée	7
112	148	186	177	301	678	456	351	623		Par marchandise:	
171	216	155	267	196	341	410	599	809		Céréales	8
										Autres marchandises	9
238	343	294	397	420	797	773	855	1,272		Par source de financement:	
45	21	47	47	77	222	93	95	160		Secteur public	10
										Secteur privé	11
Credits repaid – Crédits remboursés											
172	202	370	156	308	446	511	776	900		Total	12
13	20	35	9	4	13	29	37	77		Par zone:	
31	76	72	85	61	82	133	203	264		Pays industrialisés	13
27	11	12	13	59	58	81	78	63		Pays en voie de développement:	
15	27	14	32	8	14	42	58	88		Hémisphère occidental	14
1	3	1	7	6	5	8	15	12		Asie	15
85	65	236	10	170	274	218	385	396		Afrique	16
										Autres	17
										Pays à économie centralisée	18
111	125	291	72	211	349	348	538	599		Par marchandise:	
61	77	79	84	97	97	163	238	301		Céréales	19
										Autres marchandises	20
143	179	322	127	229	388	425	645	771		Par source de financement:	
29	23	48	29	79	58	86	131	129		Secteur public	21
										Secteur privé	22
Net credits extended – Crédits nets à l'étranger											
+ 111	+ 162	- 29	+ 288	+ 189	+ 573	+ 355	+ 174	+ 532	2,991	Total	23
+ 10	+ 12	- 25	+ 2	+ 26	+ 92	+ 51	+ 26	- 1	289	Par zone:	
+ 27	+ 48	+ 16	+ 76	+ 61	+ 206	+ 55	+ 175	+ 167	1,042	Pays industrialisés	24
+ 15	+ 19	+ 57	+ 35	- 2	+ 33	+ 15	+ 48	+ 126	533	Pays en voie de développement:	
+ 54	+ 10	+ 34	+ 45	+ 23	+ 127	+ 93	+ 63	+ 143	487	Hémisphère occidental	25
+ 6	+ 2	+ 4	- 3	+ 27	+ 44	+ 15	+ 27	+ 9	150	Asie	26
- 1	+ 71	- 115	+ 133	+ 54	+ 71	+ 126	- 165	+ 88	490	Afrique	27
										Autres	28
										Pays à économie centralisée	29
+ 1	+ 23	- 105	+ 105	+ 90	+ 329	+ 108	- 187	+ 24	840	Par marchandise:	
+ 110	+ 139	+ 76	+ 183	+ 99	+ 244	+ 247	+ 361	+ 508	2,151	Céréales	30
										Autres marchandises	31
+ 95	+ 164	- 28	+ 270	+ 191	+ 409	+ 348	+ 210	+ 501	2,540	Par source de financement:	
+ 16	- 2	- 1	+ 18	- 2	+ 164	+ 7	- 36	+ 31	451	Secteur public	32
										Secteur privé	33

<sup>1</sup> À moyen et à long termes.

Nota: Les crédits à l'étranger constituent une sortie de capitaux.

TABLE 24. Foreign Currency Assets and Liabilities of Head Offices and Branches in Canada of the Canadian Chartered Banks, 1973-1977

No.		1973				1974				1975				
		I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	
millions of dollars - millions de dollars														
Assets with residents of:														
1	United States	- 145	+ 422	+ 178	+ 81	- 466	- 80	+ 550	- 52	- 220	+ 493	+ 498	- 1,422	
2	United Kingdom	- 125	- 28	+ 245	+ 780	+ 530	- 288	- 295	+ 389	- 100	- 74	+ 324	- 22	
3	Other countries	+ 174	+ 730	+ 611	+ 816	+ 355	+ 430	- 190	+ 562	- 135	- 222	- 7	+ 793	
4	Total non-residents	- 96	+ 1,124	+ 1,034	+ 1,677	+ 419	+ 62	+ 65	+ 899	- 455	+ 197	+ 815	- 651	
5	Canada	+ 91	- 27	- 17	+ 128	+ 229	+ 461	+ 356	+ 70	+ 85	+ 87	+ 177	+ 220	
6	Total	- 5	+ 1,097	+ 1,017	+ 1,805	+ 648	+ 523	+ 421	+ 969	- 370	+ 284	+ 992	- 431	
Liabilities with residents of:														
7	United States	+ 427	- 139	- 31	+ 8	+ 407	+ 331	- 70	+ 357	+ 247	+ 26	+ 530	+ 20	
8	United Kingdom	- 366	+ 606	+ 361	+ 647	- 491	- 915	- 238	- 6	- 44	- 67	+ 136	- 401	
9	Other countries	+ 164	+ 489	+ 389	+ 841	+ 138	+ 323	+ 88	+ 167	- 288	+ 275	+ 520	- 859	
10	Total non-residents	+ 225	+ 956	+ 719	+ 1,496	+ 54	- 261	- 220	+ 518	- 85	+ 234	+ 1,186	- 91	
Canada:														
11	Swapped deposits	+ 82	+ 198	+ 211	+ 62	+ 558	+ 1,407	- 103	- 1,216	- 479	- 57	- 107	- 67	
12	Other	- 40	+ 212	+ 471	+ 210	+ 559	+ 550	+ 251	- 9	- 323	+ 190	- 242	+ 572	
13	Total Canada	+ 42	+ 410	+ 682	+ 272	+ 1,117	+ 1,957	+ 148	- 1,225	- 802	+ 133	- 349	+ 505	
14	Total	+ 267	+ 1,366	+ 1,401	+ 1,768	+ 1,171	+ 1,696	- 72	- 707	- 887	+ 367	+ 837	- 435	
Net assets with residents of:														
15	United States	- 572	+ 561	+ 209	+ 73	- 873	- 411	+ 620	- 409	- 467	+ 467	- 32	- 1,452	
16	United Kingdom	+ 241	- 634	- 116	+ 133	+ 1,021	+ 627	- 57	+ 395	- 56	- 7	+ 188	+ 379	
17	Other countries	+ 10	+ 241	+ 222	- 25	+ 217	+ 107	- 278	+ 395	+ 153	- 497	- 527	+ 1,362	
18	Total non-residents	- 321	+ 168	+ 315	+ 181	+ 365	+ 323	+ 285	+ 381	- 370	- 37	- 371	+ 289	
19	Canada	+ 49	- 437	- 699	- 144	- 888	- 1,496	+ 208	+ 1,295	+ 887	- 46	+ 526	- 285	
20	Total	- 272	- 269	- 384	+ 37	- 523	- 1,173	+ 493	+ 1,676	+ 517	- 83	+ 155	- 4	

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 D 61. 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 from variations in exchange rates.

TABLEAU 24. Bilan en devises étrangères des sièges sociaux et succursales au Canada des banques canadiennes à charte, 1973-1977

1975				1977P				1973	1974	1975	1976	1977P	Amount outstanding December 31, 1977P	Montant à la fin du 31 décembre 1977P	No	
I	II	III	IV	I	II	III	IV									
millions of dollars -- millions de dollars																
+ 462	+ 1	+ 1,063	- 642	+ 182	- 470	+ 943	- 686	+ 536	- 48	- 651	+ 884	- 31	3,074	Avoirs auprès des résidents:		
- 18	-	- 185	+ 274	+ 202	- 445	- 77	+ 33	+ 872	+ 336	+ 128	+ 71	- 287	4,166	Des États-Unis	1	
+ 842	+ 468	+ 776	+ 250	+ 583	+ 10	+ 352	+ 180	+ 2,331	+ 1,157	+ 429	+ 2,336	+ 1,125	12,148	Du Royaume-Uni	2	
+ 1,304	+ 451	+ 1,654	- 118	+ 967	- 905	+ 1,218	- 473	+ 3,739	+ 1,445	- 94	+ 3,291	+ 807	19,388	Des autres pays	3	
+ 79	+ 587	- 108	- 60	+ 218	+ 757	+ 609	+ 633	+ 175	+ 1,116	+ 569	+ 498	+ 2,217	6,069	Total, non-résidents	4	
+ 1,383	+ 1,038	+ 1,546	- 178	+ 1,185	- 148	+ 1,827	+ 160	+ 3,914	+ 2,561	+ 475	+ 3,789	+ 3,024	25,457	Total	6	
+ 128	+ 330	- 13	- 170	+ 491	- 226	+ 310	+ 276	+ 265	+ 1,025	+ 833	+ 275	+ 851	5,427	Engagements auprès des résidents:		
+ 209	- 31	- 17	- 99	+ 365	+ 296	+ 46	+ 193	+ 1,248	- 1,650	- 376	+ 62	+ 900	2,401	Des États-Unis	7	
+ 405	+ 321	+ 419	+ 868	- 62	+ 226	+ 495	- 219	+ 1,883	+ 716	- 62	+ 2,013	+ 440	10,439	Du Royaume-Uni	8	
+ 742	+ 620	+ 389	+ 599	+ 794	+ 296	+ 851	+ 250	+ 3,396	+ 91	+ 395	+ 2,350	+ 2,191	18,267	Des autres pays	9	
+ 530	- 521	+ 427	- 185	+ 121	+ 170	+ 340	- 438	+ 553	+ 646	- 710	+ 251	+ 193	1,409	Total, non-résidents	10	
+ 969	+ 548	+ 669	- 648	+ 83	- 117	+ 595	+ 89	+ 853	+ 1,351	+ 197	+ 1,538	+ 650	6,537	Canada:		
+ 1,499	+ 27	+ 1,096	- 833	+ 204	+ 53	+ 935	- 349	+ 1,406	+ 1,997	- 513	+ 1,789	+ 843	7,946	Dépôts swap	11	
+ 2,241	+ 647	+ 1,485	- 234	+ 998	+ 349	+ 1,786	- 99	+ 4,802	+ 2,088	- 118	+ 4,139	+ 3,034	26,213	Autres	12	
+ 334	- 329	+ 1,076	- 472	- 309	- 244	+ 633	- 962	+ 271	- 1,073	- 1,484	+ 609	- 882	- 2,353	Total, Canada	13	
- 209	+ 13	- 168	+ 373	- 163	- 741	- 123	- 160	- 376	+ 1,986	+ 504	+ 9	- 1,187	+ 1,765	Des États-Unis	15	
+ 437	+ 147	+ 357	- 618	+ 645	- 216	- 143	+ 399	+ 448	+ 441	+ 491	+ 323	+ 685	+ 1,709	Du Royaume-Uni	16	
+ 562	- 169	+ 1,265	- 717	+ 173	- 1,201	+ 367	- 723	+ 343	+ 1,354	- 489	+ 941	- 1,384	+ 1,121	Des autres pays	17	
- 1,420	+ 560	- 1,204	+ 773	+ 14	+ 704	- 326	+ 982	- 1,231	- 881	+ 1,082	- 1,291	+ 1,374	- 1,877	Total, non-résidents	18	
- 858	+ 391	+ 61	+ 56	+ 187	- 497	+ 41	+ 259	- 888	+ 473	+ 593	- 350	- 10	- 756	Canada	19	
+ 391	+ 61	+ 56	+ 187	- 497	+ 41	+ 259	- 888	+ 473	+ 593	- 350	- 10	- 756	Total	20		

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

TABLE 25. Transactions in Selected Money Market Instruments, 1972-1977

No.	Item	Transactions - Opérations							
		1972				1973			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
millions of dollars - millions de dollars									
1	Government of Canada treasury bills:								
2	Sales	131	41	66	87	39	34	51	46
3	Purchases (including maturities)	131	10	71	91	54	36	15	89
	Net	-	+ 31	- 5	- 4	- 15	- 2	+ 36	- 43
4	Canadian commercial paper:								
5	Sales	317	73	156	262	465	436	403	208
6	Purchases (including maturities)	333	157	140	291	400	463	417	235
	Net	- 16	- 84	+ 16	- 29	+ 65	- 27	- 14	- 27
7	Finance company paper:								
8	Sales	869	723	631	576	1,100	1,336	1,352	1,213
9	Purchases (including maturities)	764	743	750	592	1,065	1,320	1,438	1,201
	Net	+ 105	- 20	- 119	- 16	+ 35	+ 16	- 86	+ 12
10	Other Canadian short-term paper:								
11	Provincial and municipal governments, direct and guaranteed:								
12	Sales	229	192	150	349	985	660	484	398
	Purchases (including maturities)	172	210	164	359	902	680	502	431
	Net	+ 57	- 18	- 14	- 10	+ 83	- 20	- 18	- 33
13	Banks:								
14	Sales	346	87	375	305	560	486	263	909
15	Purchases (including maturities)	237	222	394	292	433	603	217	815
	Net	+ 109	- 135	- 19	+ 13	+ 127	- 117	+ 46	+ 94
16	Other financial corporations:								
17	Sales	-	2	11	2	23	44	90	136
18	Purchases (including maturities)	-	2	9	5	13	42	92	142
	Net	-	-	+ 2	- 3	+ 10	+ 2	- 2	- 6
19	Total, other short-term paper:								
20	Sales	575	281	536	656	1,568	1,190	837	1,443
21	Purchases (including maturities)	409	434	567	656	1,348	1,325	811	1,388
	Net	+ 166	- 153	- 31	-	+ 220	- 135	+ 26	+ 55
22	Total:								
23	Sales	1,892	1,118	1,389	1,581	3,172	2,996	2,643	2,910
24	Purchases (including maturities)	1,637	1,344	1,528	1,630	2,867	3,144	2,681	2,913
	Net	+ 255	- 226	- 139	- 49	+ 305	- 148	- 38	- 3
Transactions - Opérations									
No.		1976				1977P			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		millions of dollars - millions de dollars							
25	Government of Canada treasury bills:								
26	Sales	310	344	722	818	695	709	938	1,288
27	Purchases (including maturities)	155	287	523	789	549	736	850	1,253
	Net	+ 155	+ 57	+ 199	+ 29	+ 146	- 27	+ 88	+ 35
28	Canadian commercial paper:								
29	Sales	309	272	354	260	307	250	417	347
30	Purchases (including maturities)	185	232	233	244	220	431	335	437
	Net	+ 124	+ 40	+ 121	+ 16	+ 87	- 181	+ 82	- 90
31	Finance company paper:								
32	Sales	853	920	975	950	1,043	1,298	1,477	1,388
33	Purchases (including maturities)	878	1,024	988	788	1,034	1,280	1,574	1,276
	Net	- 25	- 104	- 13	+ 162	+ 9	+ 18	- 97	+ 112
34	Other Canadian short-term paper:								
35	Provincial and municipal governments, direct and guaranteed:								
36	Sales	433	288	265	317	227	82	76	70
	Purchases (including maturities)	343	333	332	326	215	166	50	57
	Net	+ 90	- 45	- 67	- 9	+ 12	- 84	+ 26	+ 13
37	Banks:								
38	Sales	89	167	53	88	70	72	165	121
39	Purchases (including maturities)	47	171	73	61	83	69	166	82
	Net	+ 42	- 4	- 20	+ 27	- 13	+ 3	- 1	+ 39
40	Other financial corporations:								
41	Sales	322	422	425	553	512	724	869	1,118
42	Purchases (including maturities)	268	435	458	362	572	620	785	998
	Net	+ 54	- 13	- 33	+ 191	- 60	+ 104	+ 84	+ 120
43	Total, other short-term paper:								
44	Sales	844	877	743	958	809	878	1,110	1,309
45	Purchases (including maturities)	658	939	863	749	870	855	1,001	1,137
	Net	+ 186	- 62	- 120	+ 209	- 61	+ 23	+ 109	+ 72
46	Total:								
47	Sales	2,316	2,413	2,794	2,986	2,854	3,135	3,942	4,332
48	Purchases (including maturities)	1,876	2,482	2,607	2,570	2,673	3,302	3,760	4,103
	Net	+ 440	- 69	+ 187	+ 416	+ 181	- 167	+ 182	+ 229

TABLEAU 25. Opérations sur certains instruments du marché monétaire, 1972-1977

Transactions - Opérations									Détail	No
1974				1975						
I	II	III	IV	I	II	III	IV		millions of dollars - millions de dollars	
32	28	83	87	180	325	169	83	Bons du Trésor du gouvernement du Canada:		1
28	10	60	55	156	311	167	86	Ventes		2
+ 4	+ 18	+ 23	+ 32	+ 24	+ 14	+ 2	- 3	Achats (y compris amortissement)		3
424	157	289	284	376	282	175	151	Net		
396	175	283	288	372	276	165	136	Effets de commerce canadiens:		4
+ 28	- 18	+ 6	- 4	+ 4	+ 6	+ 10	+ 15	Ventes		5
1,106	1,100	1,008	1,028	1,172	1,046	804	813	Achats (y compris amortissement)		6
1,038	1,048	970	1,048	1,019	995	963	690	Net		
+ 68	+ 52	+ 38	- 20	+ 153	+ 51	- 159	+ 123	Autres effets de sociétés de financement:		7
561	365	179	231	282	288	349	209	Ventes		8
551	415	163	223	217	310	301	251	Achats (y compris amortissement)		9
+ 10	- 50	+ 16	+ 8	+ 65	- 22	+ 48	- 42	Net		
596	37	53	71	88	16	77	24	Banques:		10
668	116	77	73	77	23	67	46	Ventes		11
- 72	- 79	- 24	- 2	+ 11	- 7	+ 10	- 22	Achats (y compris amortissement)		12
126	135	356	337	379	303	216	276	Net		
97	127	276	331	305	280	222	261	Autres entreprises financières:		13
+ 29	+ 8	+ 80	+ 6	+ 74	+ 23	- 6	+ 15	Ventes		14
1,283	537	588	639	749	607	642	509	Achats (y compris amortissement)		15
1,316	658	516	627	599	613	590	558	Net		
- 33	- 121	+ 72	+ 12	+ 150	- 6	+ 52	- 49	Total, autres effets à court terme:		16
2,845	1,822	1,968	2,038	2,477	2,260	1,790	1,556	Ventes		17
2,778	1,891	1,829	2,018	2,146	2,195	1,885	1,470	Achats (y compris amortissement)		18
+ 67	- 69	+ 139	+ 20	+ 331	+ 65	- 95	+ 86	Net		
Transactions - Opérations									Non-resident holdings December 31, 1977	
1972	1973	1974	1975	1976	1977 <sup>p</sup>	Avoirs des non-résidents au 31 décembre 1977				
millions of dollars - millions de dollars										
325	170	230	757	2,194	3,630			Bons du Trésor du gouvernement du Canada:		25
303	194	153	720	1,754	3,388			Ventes		26
+ 22	- 24	+ 77	+ 37	+ 440	+ 242	804		Achats (y compris amortissement)		27
808	1,512	1,154	984	1,195	1,321			Net		
921	1,515	1,142	949	894	1,423			Effets de commerce canadiens:		28
- 113	- 3	+ 12	+ 35	+ 301	- 102	320		Ventes		29
2,799	5,001	4,242	3,835	3,698	5,206			Achats (y compris amortissement)		30
2,849	5,024	4,104	3,667	3,678	5,164			Net		
- 50	- 23	+ 138	+ 168	+ 20	+ 42	755		Autres effets de sociétés de financement:		31
920	2,527	1,336	1,128	1,303	455			Ventes		32
905	2,515	1,352	1,079	1,334	488			Achats (y compris amortissement)		33
+ 15	+ 12	- 16	+ 49	- 31	- 33	64		Net		
1,113	2,218	757	205	397	428			Autres effets à court terme canadiens:		34
1,145	2,068	934	213	352	400			Ventes		35
- 32	+ 150	- 177	- 8	+ 45	+ 28	82		Achats (y compris amortissement)		36
15	293	954	1,174	1,722	3,223			Net		
16	289	831	1,068	1,523	2,975			Banques:		37
- 1	+ 4	+ 123	+ 106	+ 199	+ 248	683		Ventes		38
2,048	5,038	3,047	2,507	3,422	4,106			Achats (y compris amortissement)		39
2,066	4,872	3,117	2,360	3,209	3,863			Net		
- 18	+ 166	- 70	+ 147	+ 213	+ 243	829		Autres entreprises financières:		40
8,980	11,721	8,673	8,083	10,509	14,263			Ventes		41
6,139	11,605	8,516	7,696	9,535	13,838			Achats (y compris amortissement)		42
- 159	+ 116	+ 157	+ 387	+ 974	+ 425	2,708		Net		
Total:										
								Ventes		43
								Achats (y compris amortissement)		44
								Net		45

TABLE 26. Capital Movements<sup>1</sup> Between Canada and Other Countries, 1973-77 – Summary, by Sector Assets and Liabilities

TABLEAU 26. Mouvements de capitaux<sup>1</sup> entre le Canada et les autres pays, 1973-77 – Sommaire, selon le bilan de chaque secteur

Sector <sup>2</sup> – Secteur <sup>2</sup>	1973	1974	1975	1976	1977 <sup>3</sup>
billions of dollars – milliards de dollars					
<b>Capital movements affecting Canada's external assets<sup>3</sup> –</b>					
<b>Mouvements de capitaux touchant les actifs extérieurs du Canada<sup>3</sup></b>					
<b>Private – Secteur privé:</b>					
Long-term – Long terme	- 0.8	- 1.1	- 1.1	- 0.6	- 0.6
Short-term – Court terme	- 0.9	+ 0.5	- 0.4	- 0.8	- 1.4
Columbia River Treaty transactions – Opérations relatives au Traité du fleuve Columbia	-	-	-	-	-
Banking <sup>4</sup> – Banques <sup>4</sup>	- 0.5	- 1.4	+ 0.5	- 0.9	+ 1.3
Provincial and municipal governments – Administrations provinciales et municipales	-	-	-	-	-
Government of Canada – Gouvernement du Canada	- 0.4	- 0.7	- 0.7	- 0.6	- 1.0
<b>Total</b>	<b>- 2.6</b>	<b>- 2.7</b>	<b>- 1.7</b>	<b>- 2.9</b>	<b>- 1.7</b>
<b>Capital movements affecting Canada's external liabilities<sup>3</sup> –</b>					
<b>Mouvements de capitaux touchant le passif extérieur du Canada<sup>3</sup></b>					
<b>Private – Secteur privé:</b>					
Long-term – Long terme	+ 1.4	+ 1.3	+ 2.1	+ 3.3	+ 2.4
Short-term – Court terme	+ 0.4	+ 1.5	+ 0.8	+ 1.0	+ 0.6
Columbia River Treaty transactions – Opérations relatives au Traité du fleuve Columbia	-	-	-	-	-
Banking <sup>4</sup> – Banques <sup>4</sup>	+ 0.3	+ 0.5	+ 0.6	+ 0.2	- 0.1
Provincial and municipal governments – Administrations provinciales et municipales	+ 0.6	+ 1.7	+ 3.5	+ 5.6	+ 3.6
Government of Canada – Gouvernement du Canada	-	-	+ 0.2	+ 0.8	+ 0.7
<b>Total</b>	<b>+ 2.7</b>	<b>+ 5.0</b>	<b>+ 7.2</b>	<b>+ 10.9</b>	<b>+ 7.2</b>
<b>Capital movements affecting Canada's net external liabilities –</b>					
<b>Mouvements de capitaux touchant le passif extérieur net du Canada:</b>					
<b>Private – Secteur privé:</b>					
Long-term – Long terme	+ 0.6	+ 0.2	+ 1.0	+ 2.7	+ 1.8
Short-term – Court terme	- 0.5	+ 2.0	+ 0.4	+ 0.2	- 0.8
Columbia River Treaty transactions – Opérations relatives au Traité du fleuve Columbia	-	-	-	-	-
Banking <sup>4</sup> – Banques <sup>4</sup>	- 0.2	- 0.9	+ 1.1	- 0.7	+ 1.2
Provincial and municipal governments – Administrations provinciales et municipales	+ 0.6	+ 1.7	+ 3.5	+ 5.6	+ 3.6
Government of Canada – Gouvernement du Canada	- 0.4	- 0.7	- 0.5	+ 0.2	- 0.3
<b>Total</b>	<b>+ 0.1</b>	<b>+ 2.3</b>	<b>+ 5.5</b>	<b>+ 8.0</b>	<b>+ 5.5</b>

<sup>1</sup> Excludes allocations of Special Drawing Rights and changes in Canada's net official monetary assets.

<sup>1</sup> Exclut les tranches de droits de tirages spéciaux et les variations de l'actif monétaire officiel net du Canada.

<sup>2</sup> Columbia River Treaty transactions are shown separately because of their special character. (See *The Canadian Balance of International Payments, 1963, 1964 and 1965 and International Investment Position*, Catalogue 67-201, p. 50.) Funded debt of government enterprises is included with the appropriate government sector.

<sup>2</sup> Les opérations effectuées dans le cadre du Traité du fleuve Columbia figurent séparément en raison de leur caractère spécial. (Voir *The Canadian Balance of International Payments, 1963, 1964 and 1965 and International Investment Position*, n° 67-201 au catalogue, p. 50.) La dette obligataire des sociétés d'État est prise en compte dans le secteur public concerné.

<sup>3</sup> A minus sign indicates an outflow of capital from Canada and a corresponding increase in Canada's external assets.

<sup>3</sup> Le signe moins indique une sortie de capitaux du Canada et une hausse correspondante de son actif extérieur.

<sup>4</sup> Data for the banking sector include both Canadian and foreign currency items; the net foreign currency position of the banks with non-residents is shown as an asset.

<sup>4</sup> Les données du secteur bancaire comprennent les postes en monnaie canadienne et en devises étrangères; la position nette en devises des banques à l'égard des non-résidents est indiquée comme un actif.

Note: As figures are individually rounded, totals do not necessarily equal the sum of their component parts.

Nota: Les chiffres ayant été arrondis, les totaux ne correspondent pas nécessairement à la somme des éléments.

TABLE 27. Bilateral Statement of Multilateral Settlements in the Canadian Balance of International Payments, 1973-1977

TABLEAU 27. État bilatéral des règlements multilatéraux dans la balance canadienne des paiements internationaux, 1973-1977

Item - Détail	1973	1974	1975	1976	1977P
millions of dollars - millions de dollars					
United States - États-Unis					
Current account balance - Solde du compte courant	- 834	- 1,530	- 4,810	- 3,985	- 3,934
Capital transactions in - Opérations sur capitaux:					
Long-term forms - À long terme	+ 1,134	+ 1,653	+ 3,292	+ 4,559	+ 2,715
Short-term forms - À court terme	- 605	+ 1,628	+ 2,104	- 58	+ 641
Net capital movement - Mouvements nets de capitaux	+ 529	+ 3,281	+ 5,396	+ 4,501	+ 3,356
<i>Comprising - Dont:</i>					
<i>Chartered bank foreign currency transactions - Opérations en devises étrangères des banques à charte</i>	- 271	+ 1,073	+ 1,484	- 609	+ 882
<i>Other capital flows - Autres mouvements de capitaux</i>	+ 800	+ 2,208	+ 3,912	+ 5,110	+ 2,474
Balance to be settled <sup>1</sup> - Solde à régler <sup>1</sup>	- 305	+ 1,751	+ 586	+ 516	- 578
Increase (-) in net official monetary movements - Accroissement (-) dans les mouvements monétaires officiels nets	+ 429	+ 165	+ 568	- 268	+ 1,199
Balance settled by interarea transfers - Solde réglé par transferts entre zones	- 124	- 1,916	- 1,154	- 248	- 621
Monetary gold, SDR and IMF accounts					
Compte d'or monétaire, de DTS et du FMI					
Current account balance - Solde du compte courant	+ 2	+ 7	+ 25	- 18	+ 18
Capital transactions in - Opérations sur capitaux:					
Long-term forms - À long terme	-	-	-	-	-
Short-term forms - À court terme	-	-	-	-	-
Net capital movement - Mouvements nets de capitaux	-	-	-	-	-
<i>Comprising - Dont:</i>					
<i>Chartered bank foreign currency transactions - Opérations en devises étrangères des banques à charte</i>	...	...	...	...	...
<i>Other capital flows - Autres mouvements de capitaux</i>	...	...	...	...	...
Balance to be settled <sup>1</sup> - Solde à régler <sup>1</sup>	+ 2	+ 7	+ 25	- 18	+ 18
Allocation of SDRs - Allocation de droits de tirage spéciaux	-	-	-	-	-
Increase (-) in net official monetary movements - Accroissement (-) dans les mouvements monétaires officiels nets	+ 38	- 181	- 160	- 254	+ 214
Balance settled by interarea transfers - Solde réglé par transferts entre zones	- 40	+ 174	+ 135	+ 272	- 232
Other - Autres					
Current account balance - Solde du compte courant	+ 940	+ 63	+ 28	+ 202	- 14
Capital transactions in - Opérations sur capitaux:					
Long-term forms - À long terme	- 506	- 612	+ 643	+ 3,350	+ 1,6
Short-term forms - À court terme	+ 52	- 318	- 484	+ 151	+ 902
Net capital movement - Mouvements nets de capitaux	- 454	- 930	+ 159	+ 3,501	+ 2,119
<i>Comprising - Dont:</i>					
<i>Chartered bank foreign currency transactions - Opérations en devises étrangères des banques à charte</i>	- 72	- 2,427	- 995	- 332	+ 502
<i>Other capital flows - Autres mouvements de capitaux</i>	- 382	+ 1,497	+ 1,194	+ 3,833	+ 1,617
Balance to be settled <sup>1</sup> - Solde à régler <sup>1</sup>	+ 486	- 867	+ 187	+ 3,703	+ 1,885
Increase (-) in net official monetary movements - Accroissement (-) dans les mouvements monétaires officiels nets	-	- 8	- 3	-	+ 8
Balance settled by interarea transfers - Solde réglé par transferts entre zones	- 486	+ 875	- 184	- 3,703	- 1,893
Total					
Current account balance - Solde du compte courant	+ 108	- 1,460	- 4,757	- 3,801	- 4,150
Capital transactions in - Opérations sur capitaux:					
Long-term forms - À long terme	+ 628	+ 1,041	+ 3,935	+ 7,909	+ 4,573
Short-term forms - À court terme	- 553	+ 1,310	+ 1,620	+ 93	+ 902
Net capital movement - Mouvements nets de capitaux	+ 75	+ 2,351	+ 5,555	+ 8,002	+ 5,475
<i>Comprising - Dont:</i>					
<i>Chartered bank foreign currency transactions - Opérations en devises étrangères des banques à charte</i>	- 343	- 1,354	+ 489	- 941	+ 1,384
<i>Other capital flows - Autres mouvements de capitaux</i>	+ 418	+ 3,705	+ 5,066	+ 8,943	+ 4,091
Balance to be settled <sup>1</sup> - Solde à régler <sup>1</sup>	+ 183	+ 891	+ 798	+ 4,201	+ 1,325
Allocation of SDRs - Allocation de droits de tirage spéciaux	-	-	-	-	-
Increase (-) in net official monetary movements - Accroissement (-) dans les mouvements monétaires officiels nets	+ 467	- 24	+ 405	- 522	+ 1,421
Net errors and omissions - Erreurs et omissions nettes	- 650	- 867	- 1,203	- 3,679	- 2,746

<sup>1</sup> Sum of current and capital account movements.

<sup>1</sup> Somme des mouvements du compte courant et du compte de capital.

TABLE 28. Canada's General Account with the International Monetary Fund

No.	Item	1973				1974				1975			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
millions of Special Drawing Rights – millions de Droits de tirages spéciaux													
1	Canadian assets: Transactions: Subscription to IMF (quota)								46.1	94.6	50.6	45.0	10.6
2	Loans <sup>1</sup>												
3	Total assets	1,100.0	1,100.0	1,100.0	1,100.0	1,100.0	1,100.0	1,146.1	1,240.7	1,291.3	1,336.3	1,346.9	1,346.9
Canadian liabilities – Equals IMF holdings of Canadian dollars:													
4	Transactions: Subscriptions and loans												
5	Foreign currencies:												
6	Drawings by Canada												
7	Repayments (-): Canadian dollars:												
8	Drawings by other countries (-)	- 6.6	- 17.1	- 4.9	- 5.0	- 7.5	- 15.0	- 28.8	- 9.2	- 15.0	- 15.0	- 13.0	
9	Repayments	21.2	13.3	8.4	22.6	7.0	5.1	0.8	13.2	3.3	8.0	1.6	5.1
	Sales by Canada of Canadian dollars for gold or SDRs	3.1		0.1	0.5	2.1	4.8	7.6	8.4	0.5	6.1		3.7
10	Other <sup>2</sup>		- 0.1										
11	Total liabilities	801.8	797.9	801.5	819.6	821.2	816.1	795.7	808.1	796.9	796.0	784.6	793.4
Canada's net balance expressed in: <sup>3</sup>													
12	SDRs	298.2	302.1	298.5	280.4	278.8	283.9	350.4	432.6	494.4	540.3	562.3	553.5
millions of United States dollars – millions de dollars des États-Unis													
13	United States dollars	323.8	328.0	324.1	338.2	336.3	342.6	416.0	529.7	616.7	668.0	654.7	648.0
millions of Canadian dollars – millions de dollars canadiens													
14	Canadian dollars	323.4	327.4	325.9	336.9	326.9	333.1	410.0	524.7	618.8	687.9	671.2	658.4
15	Change in net balance in millions of Canadian dollars	- 18	+ 4	- 2	+ 11	- 10	+ 6	+ 77	+ 114	+ 94	+ 69	- 16	- 13
16	Change due to: Valuation adjustments <sup>4</sup>	+ 1	- 4	+ 2	+ 32	- 8	- 6	- 1	+ 17	+ 17	+ 10	- 43	- 3
17	Transactions <sup>5</sup>	- 19	+ 4	- 4	- 21	- 2	+ 6	+ 78	+ 97	+ 77	+ 59	+ 27	- 10

<sup>1</sup> Loans under Oil Facility and General Arrangements to Borrow (GAB).<sup>2</sup> Includes net administrative expenditures and distribution of net income and payments of interest on indebtedness.<sup>3</sup> 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 Tables 2, 3, 4. Changes in negative balances, i.e., use of IMF credit, are shown as a component of item K5.)<sup>4</sup> Valuation adjustments represent changes in the external value of the Canadian dollar vis-à-vis gold and the SDR. They include changes due to the revaluation of monetary gold from approximately U.S. \$35 per ounce of fine gold in May 1972 to U.S. \$38 and to U.S. \$42.22 in October 1973 and changes from July 1974 in the method of valuation of the SDR based on a weighted average of 16 currencies.<sup>5</sup> These totals are included in item K4 of Tables 2, 3, 4.

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.

TABLE 29. Canada's Special Drawing Account with the International Monetary Fund

No.		1973				1974				1975			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
millions of Special Drawing Rights – millions de Droits de tirages spéciaux													
1	Cumulative allocation of SDRs	358.6	358.6	358.6	358.6	358.6	358.6	358.6	358.6	358.6	358.6	358.6	358.6
2	Balance on transactions in SDRs	106.7	108.7	108.7	108.7	108.7	110.5	110.5	110.5	110.5	115.8	115.8	115.8
3	Total holdings of SDRs expressed in: SDRs	465.3	467.3	467.3	467.3	467.3	469.1	469.1	469.1	469.1	474.4	474.4	474.4
4	United States dollars	505.2	507.3	507.3	563.7	563.7	565.9	556.9	574.3	585.2	586.6	552.3	555.4
5	Canadian dollars	504.6	506.4	510.1	561.4	548.0	550.3	549.0	568.9	586.3	604.1	566.2	564.3
6	Change in holdings of SDRs in million of Canadian dollars	+ 2	+ 2	+ 4	+ 51	- 13	+ 2	- 1	+ 20	+ 17	+ 18	- 38	- 2
7	Change due to: Valuation adjustments <sup>1</sup>	+ 2	-	+ 4	+ 51	- 13	- 1	+ 20	+ 17	+ 11	- 38	- 2	
8	Transactions <sup>2</sup>	-	+ 2	-	-	+ 2	--	-	-	+ 7	-	-	

<sup>1</sup> Valuation adjustments represent changes in the external value of the Canadian dollar vis-à-vis the SDR.<sup>2</sup> These totals are included in item K4 in Tables 2, 3, 4.

TABLEAU 28. Compte général du Canada auprès du Fonds Monétaire International

1976				1977				Cumulative to 1972 Jusqu'à 1972	1973	1974	1975	1976	1977	Détail	Nº		
I	II	III	IV	I	II	III	IV										
millions of Special Drawing Rights – millions de Droits de tirages spéciaux																	
1,346.9	1,346.9	1,346.9	1,346.9	1,366.5	1,376.7	1,343.8	1,305.4	1,100.0	1,100.0	1,100.0	1,240.7	1,346.9	1,346.9	1,305.4	Avoirs du Canada: Opérations: Souscriptions au FMI (quote-part) Prêts <sup>1</sup>	1	
				19.6	10.2	- 32.9	- 38.4				140.7	106.2		- 41.5	Total des avoirs	3	
								795.0							Engagements du Canada – Équivalents aux avoirs du FMI en dollars canadiens: Opérations: Souscriptions et emprunts	4	
				19.6	10.2	6.2		726.0							Devises étrangères: Tirages canadiens	5	
								- 310.5							Remboursements (-) Dollars canadiens: Tirages d'autres pays	7	
- 20.4	- 76.4	- 137.0	- 74.8	- 25.6	- 25.2	- 19.2	- 5.0	- 1,763.0	- 33.6	- 60.5	- 43.0	- 308.6	- 75.0		Remboursements	8	
- 4.8	- 5.5	- 11.7	- 6.6	- 0.8	- 11.9	31.2	15.0	1,154.9	65.5	26.1	18.0	28.6	58.9		Ventes par le Canada de dollars canadiens en échange d'or ou de DTS	9	
- 6.0	- 1.9	2.1	10.6	10.2	-	9.5	0.5	177.8	3.7	22.9	10.3	20.6	20.2		Autres <sup>2</sup>	10	
															Total des engagements	11	
783.8	714.8	591.6	534.0	556.5	553.7	581.4	604.0	784.1	819.6	808.1	793.4	534.0	604.0		Solde net des avoirs du Canada exprimé en <sup>3</sup> : DTS	12	
563.1	632.1	755.3	812.9	810.0	823.0	762.4	701.4	315.9	280.4	432.6	553.5	812.9	701.4				
millions of United States dollars – millions de dollars des États-Unis																	
651.2	724.4	873.9	944.5	939.0	959.5	887.1	852.0	342.9	338.2	529.7	648.0	944.5	852.0		Dollars des États-Unis	13	
millions of Canadian dollars – millions de dollars canadiens																	
641.0	701.9	848.9	952.8	989.6	1,016.4	953.3	932.1	341.2	336.9	524.7	658.4	952.8	932.1		Dollars canadiens	14	
- 1.3	+ 61	+ 147	+ 104	+ 37	+ 27	- 63	- 21	+ 342	- 5	+ 187	+ 134	+ 294	- 20		Variation totale du solde net en millions de dollars canadiens	15	
- 2.9	- 17	+ 9	+ 39	+ 40	+ 11	+ 13	+ 59	+ 334	+ 35	+ 8	- 19	+ 292	+ 123		Variation imputable: Aux ajustements de valeur <sup>4</sup> Aux opérations <sup>5</sup>	16	
+ 11	+ 78	+ 138	+ 65	- 3	+ 16	- 76	- 80	- 40	+ 179	+ 153	+ 292	- 143				17	

<sup>1</sup> Prêts consentis en vertu du mécanisme pétrolier du FMI et des Accords Généraux d'Emprunt (AGd'E).

<sup>2</sup> Y compris les dépenses administratives nettes et les distributions de revenus nets et d'intérêts sur les dettes.

<sup>3</sup> Chiffres cumulatifs qui mesurent les ressources nettes mises à la disposition du FMI par le Canada. 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 rebâtir son solde net de manière qu'il atteigne 25 pour cent de sa quote-part, actuellement fixée à 1,100 millions de DTS, donc 275 millions de DTS. (Les variations entre soldes positifs, exprimées en dollars canadiens, figurent au poste K4 des tableaux 2, 3, 4. Les variations des soldes négatifs, par ex., l'emploi du crédit du FMI sont comprises dans le poste K5.)

<sup>4</sup> Les ajustements de valeur représentent les fluctuations de la valeur extérieure du dollar canadien par rapport à l'or et aux DTS sont celles imputables à la réévaluation de l'or monétaire, lequel a passé d'environ \$35 E.-U. l'once d'or fin à \$38 E.-U. en mai 1972 et ensuite à \$42.22 E.-U. en octobre 1973, de même que les changements survenus depuis juillet 1974 dans la méthode d'évaluation des DTS, lorsque la base d'évaluation est devenue une moyenne pondérée de 16 monnaies.

<sup>5</sup> Ces totaux sont inclus dans le poste K4 des tableaux 2, 3, 4.

Note: La principale partie de l'état est exprimée en DTS selon l'usage du FMI. Il a fallu de temps à autre procéder à des paiements d'ajustement en dollars canadiens entre le FMI 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 DTS, 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.

TABLEAU 29. Compte de tirage spécial au Fonds Monétaire International

1976				1977				Cumulative to 1972 Jusqu'à 1972	1973	1974	1975	1976	1977	Détail	Nº
I	II	III	IV	I	II	III	IV								
millions of Special Drawing Rights – millions de Droits de tirages spéciaux															
358.6	358.6	358.6	358.6	358.6	358.6	358.6	358.6	358.6	358.6	358.6	358.6	358.6	358.6	Allocations de DTS (chiffres cumulatifs)	1
115.8	121.5	121.5	121.5	115.2	85.5	62.6	57.4	106.7	108.7	110.5	115.8	121.5	57.4	Solde des opérations sur DTS	2
474.4	480.1	480.1	480.1	473.8	444.1	421.2	416.0	465.3	467.3	469.1	474.4	480.1	416.0	Avoirs en DTS exprimés en: DTS	3
millions of United States dollars – millions de dollars des États-Unis															
548.6	550.2	555.5	557.8	549.2	517.8	490.1	505.3	505.2	563.7	574.3	555.4	557.8	505.3	Dollars des États-Unis	4
millions of Canadian dollars – millions de dollars canadiens															
549.7	533.1	539.6	562.7	578.8	548.5	526.1	552.8	502.7	561.4	568.9	564.3	562.7	552.8	Dollars canadiens	5
- 34	- 7	+ 6	+ 23	+ 16	- 30	- 22	+ 26	+ 503	+ 59	+ 8	- 5	- 2	- 10	Variation totale des avoirs en DTS exprimés en millions de dollars canadiens	6
- 24	- 13	+ 6	+ 23	+ 24	+ 6	+ 7	+ 33	+ 86	+ 57	+ 6	- 12	- 8	+ 70	Variation imputable: Aux ajustements de valeur <sup>1</sup> Aux opérations <sup>2</sup>	7
+ 6	-	-	-	- 8	- 36	- 29	- 7	+ 417	+ 2	+ 2	+ 7	+ 6	- 80		8

<sup>1</sup> Les ajustements de valeur représentent les fluctuations de la valeur extérieure du dollar canadien par rapport aux DTS.

<sup>2</sup> Ces totaux sont inclus dans le poste K4 des tableaux 2, 3, 4.

TABLE 30. Changes in Canada's Official International Monetary Assets and Liabilities, by Area, 1973-1977

Period	Assets <sup>1</sup> - Actifs <sup>1</sup>							Tous les non-résidents
	United States	United Kingdom	EEC (excluding United Kingdom)	Japan	Other OECD	Other non-residents		
	États-Unis	Royaume-Uni	CÉE (excluant le Royaume-Uni)	Japon	Autres pays de l'OCDE	Autres non-résidents		
millions of Canadian dollars - millions de dollars canadiens								
1973	- 429	- 1	+ 1	-	-	- 38	- 467	
1974	- 165	-	-	-	-	+ 189	+ 24	
1975	- 568	+ 1	+ 4	-	-	+ 158	- 405	
1976	+ 268	-	- 1	-	-	+ 255 <sup>3</sup>	+ 522	
1977	- 1,199	-	- 2	-	-	- 220	- 1,421	
1973:								
I	- 61	-	- 2	-	-	- 19	- 82	
II	- 117	-	+ 4	-	-	+ 6	- 107	
III	- 322	-	- 1	-	-	- 3	- 326	
IV	+ 71	- 1	-	-	-	- 22	+ 48	
1974:								
I	+ 319	-	- 2	-	-	+ 10	+ 327	
II	+ 13	+ 1	- 1	-	-	+ 8	+ 21	
III	- 357	- 1	+ 5	-	-	+ 74	- 279	
IV	- 140	-	- 2	-	-	+ 97	- 45	
1975:								
I	- 119	+ 1	+ 5	-	-	+ 76	- 37	
II	- 548	-	- 3	-	-	+ 66	- 485	
III	- 6	-	- 1	-	-	+ 26	+ 19	
IV	+ 105	-	+ 3	-	-	- 10	+ 98	
1976:								
I	+ 529	-	- 2	-	-	- 24 <sup>3</sup>	+ 503	
II	+ 91	-	- 3	-	-	+ 84	+ 172	
III	- 306	-	+ 3	-	-	+ 130 <sup>3</sup>	- 173	
IV	- 46	-	+ 1	-	-	+ 65	+ 20	
1977:								
I	- 762	-	+ 1	-	-	- 5	- 766	
II	+ 12	-	- 4	-	-	- 20	- 13	
III	- 226	-	-	-	-	- 126 <sup>3</sup>	- 351	
IV	- 223	-	+ 1	-	-	- 69	- 291	

<sup>1</sup> Items K4 of Tables 2, 3, 4.<sup>2</sup> Items K5 of Tables 2, 3, 4.<sup>3</sup> Includes revaluation from book value to market value of gold transferred from the Reserves for: the Olympic Coin Programme in 1976 and the Silver Jubilee Coin in 1977.

TABLEAU 30. Variation du bilan monétaire international officiel du Canada, par zone, 1973-1977

Liabilities <sup>2</sup> (minus = increase) – Passif <sup>2</sup> (moins = accroissement)							Net official monetary movements	Mouvements monétaires officiels nets	Période
United States	United Kingdom	EFC (excluding United Kingdom)	Japan	Other OECD	Other non-residents	All non-residents			
États-Unis	Royaume Uni	CÉE (excluant le Royaume-Uni)	Japon	Autres pays de l'OCDE	Autres non-résidents	Tous les non-résidents			
millions of Canadian dollars – millions de dollars canadiens									
–	–	–	–	–	–	–	– 467	1973	
–	–	–	–	–	–	–	+ 24	1974	
–	–	–	–	–	–	–	– 405	1975	
–	–	–	–	–	–	–	+ 522	1976	
–	–	–	–	–	–	–	– 1,421	1977	
1973:									
–	–	–	–	–	–	–	– 82	I	
–	–	–	–	–	–	–	– 107	II	
–	–	–	–	–	–	–	– 326	III	
–	–	–	–	–	–	–	+ 48	IV	
1974:									
–	–	–	–	–	–	–	+ 327	I	
–	–	–	–	–	–	–	+ 21	II	
–	–	–	–	–	–	–	– 279	III	
–	–	–	–	–	–	–	– 45	IV	
1975:									
–	–	–	–	–	–	–	– 37	I	
–	–	–	–	–	–	–	– 485	II	
–	–	–	–	–	–	–	+ 19	III	
–	–	–	–	–	–	–	+ 98	IV	
1976:									
–	–	–	–	–	–	–	+ 503	I	
–	–	–	–	–	–	–	+ 172	II	
–	–	–	–	–	–	–	– 173	III	
–	–	–	–	–	–	–	+ 20	IV	
1977:									
–	–	–	–	–	–	–	– 766	I	
–	–	–	–	–	–	–	– 12	II	
–	–	–	–	–	–	–	– 352	III	
–	–	–	–	–	–	–	– 291	IV	

<sup>1</sup> Poste K4 des tableaux 2, 3, 4.<sup>2</sup> Poste K5 des tableaux 2, 3, 4.<sup>3</sup> Comprend la réévaluation de la valeur comptable à la valeur au marché de l'or transférée des réserves pour: le programme de la monnaie olympique en 1976 et la pièce d'or commémorant les 25 ans de règne de la Reine Elizabeth II en 1977.

TABLE 31. Changes in Canada's Official International Monetary Assets and Liabilities, 1973-1977

TABLEAU 31. Variation du bilan monétaire international officiel du Canada<sup>1</sup>, 1973-1977

Period Période	Assets						Liabilities (minus = increase)				Net official monetary movements <sup>5</sup> Actif monétaire officiel net <sup>5</sup>	
	Actif						Passif (moins = accroissement)					
	Official holdings of foreign exchange	Monetary gold	Special Drawing Rights	Reserve position in IMF	Total official international reserves <sup>2</sup>	Use of IMF credit <sup>3</sup>	Foreign exchange deposit liabilities	Reported use of central bank reciprocal credit facilities	Total official monetary liabilities <sup>4</sup>			
Avoirs officiels en devises	United States dollars	Other convertible currencies	Or monétaire	Droits de tirage spéciaux	Position active auprès du FMI	Total des réserves canadiennes officielles de liquidités internationales <sup>2</sup>	Recours au crédit auprès du FMI <sup>3</sup>	Engagements sous forme de dépôts en devises étrangères	Recours déclaré aux facilités de crédit entre banques centrales	Total du passif monétaire officiel net <sup>4</sup>	Actif monétaire officiel net <sup>5</sup>	
Dollars États-Unis	Autres devises convertibles											
millions of dollars — millions de dollars												
1973	- 429	-	-	+ 2	- 40	- 467	-	-	-	-	- 467	
1974	- 157	-	-	+ 2	+ 179	+ 24	-	-	-	-	+ 24	
1975	- 570	+ 5	-	+ 7	+ 153	- 405	-	-	-	-	- 405	
1976	+ 268	-	- 44 <sup>5</sup>	+ 6	+ 292	+ 522	-	-	-	-	+ 522	
1977	- 1,200	- 7	+ 9	- 80	- 143	- 1,421	-	-	-	-	- 1,421	
1973:												
I	- 61	- 2	-	-	- 19	- 82	-	-	-	-	- 82	
II	- 117	+ 4	-	+ 2	+ 4	- 107	-	-	-	-	- 107	
III	- 322	-	-	-	- 4	- 326	-	-	-	-	- 326	
IV	+ 71	- 2	-	-	- 21	+ 48	-	-	-	-	+ 48	
1974:												
I	+ 332	- 3	-	-	- 2	+ 327	-	-	-	-	+ 327	
II	+ 13	-	-	+ 2	+ 6	+ 21	-	-	-	-	+ 21	
III	- 362	+ 5	-	-	+ 78	- 279	-	-	-	-	- 279	
IV	- 140	- 2	-	-	+ 97	- 45	-	-	-	-	- 45	
1975:												
I	- 120	+ 6	-	-	+ 77	- 37	-	-	-	-	- 37	
II	- 548	- 3	-	+ 7	+ 59	- 485	-	-	-	-	- 485	
III	- 7	- 1	-	-	+ 27	+ 19	-	-	-	-	+ 19	
IV	+ 105	+ 3	-	-	- 10	+ 98	-	-	-	-	+ 98	
1976:												
I	+ 529	- 1	- 36 <sup>5</sup>	-	+ 11	+ 503	-	-	-	-	+ 503	
II	+ 91	- 3	-	+ 6	+ 78	+ 172	-	-	-	-	+ 172	
III	- 306	+ 3	- 85	-	+ 138	- 173	-	-	-	-	- 173	
IV	- 46	+ 1	-	-	+ 65	+ 20	-	-	-	-	+ 20	
1977:												
I	- 763	- 2	+ 10	- 8	- 3	- 766	-	-	-	-	- 766	
II	+ 12	- 4	-	- 36	+ 16	- 12	-	-	-	-	- 12	
III	- 226	- 3	- 18 <sup>5</sup>	- 29	- 76	- 352	-	-	-	-	- 352	
IV	- 223	+ 2	+ 17	- 7	- 80	- 291	-	-	-	-	- 291	

<sup>1</sup> Valuation adjustments are excluded.

<sup>2</sup> Les ajustements de valeur ne sont pas pris en compte.

<sup>3</sup> Item K4 of Tables 2, 3, 4.

<sup>4</sup> Poste K4 des tableaux 2, 3, 4.

<sup>5</sup> Transactions with the IMF when that institution holds Canadian dollars in excess of 100% of the Canadian quote-part.

<sup>3</sup> Opérations avec le FMI lorsque ce dernier détient plus de dollars canadiens que 100 % de la quote-part du Canada.

<sup>4</sup> Item K5 of Tables 2, 3, 4.

<sup>5</sup> Poste K5 des tableaux 2, 3, 4.

<sup>5</sup> See footnote 3, Table 30.

<sup>5</sup> Voir note 3, tableau 30.

TABLE 32. Canada's Official International Monetary Assets and Liabilities, 1973-1977

TABLEAU 32. Bilan monétaire international officiel du Canada, 1973-1977

Item - Détail	1973	1974	1975	1976	1977
millions of United States dollars – millions de dollars États-Unis					
<b>Assets – Actif:</b>					
Official holdings of foreign exchange – Avoirs officiels en devises:					
United States dollars – Dollars, États-Unis	3,927	3,768	3,207	3,446	2,299
Other convertible currencies – Autres devises convertibles	12	13	16	16	16
Monetary gold <sup>1</sup> – Or monétaire <sup>1</sup>	927	941	899	879	935
Special Drawing Rights <sup>1</sup> – Droits de tirages spéciaux <sup>1</sup>	564	574	555	558	505
Reserve position in IMF <sup>1</sup> – Position active auprès de l'IMF <sup>1</sup>	338	529	648	944	852
Official international reserves <sup>2</sup> – Total – Réserves canadiennes officielles de liquidités internationales <sup>2</sup>	5,768	5,825	5,325	5,843	4,607
<b>Liabilities – Passif:</b>					
Use of IMF credit <sup>3</sup> .. Recours au crédit auprès du FMI <sup>3</sup>					
Foreign exchange deposit liabilities – Engagement sous forme de dépôts en devises	–	–	–	–	–
Reported use of central bank reciprocal credit facilities – Recours déclaré aux facilités de crédit entre banques centrales	–	–	–	–	–
Official monetary liabilities – Total – Passif monétaire officiel net	–	–	–	–	–
Net official monetary assets – Actif monétaire officiel net	5,768	5,825	5,325	5,843	4,607
Change in net official monetary assets – Variation de l'actif monétaire officiel net	– 282	+ 57	– 500	+ 518	– 1,236
millions of Canadian dollars – millions de dollars canadiens					
Net official monetary assets – Actif monétaire officiel net					
5,745	5,770	5,411	5,894	5,040	
Change in net official monetary assets – Variation de l'actif monétaire officiel net:					
Total change – Variation totale	– 274	+ 25	– 359	+ 483	– 854
Change due to – Variation imputable:					
Valuation adjustments <sup>4</sup> – Aux ajustements de valeur <sup>4</sup>	+ 193	+ 1	+ 46	– 395	+ 567
Transactions – Aux opérations	– 467	+ 24	– 405	+ 522 <sup>5</sup>	– 1,421
Net official monetary movements <sup>6</sup> – Mouvements monétaires officiels nets <sup>6</sup> :					
Official international reserves <sup>7</sup> – Total – Réserves canadiennes officielles de liquidités internationales <sup>7</sup>	– 467	+ 24	– 405	+ 522 <sup>5</sup>	– 1,421
Official monetary liabilities <sup>7</sup> – Total – Passif monétaire officiel net <sup>7</sup>	–	–	–	–	–

<sup>1</sup> Canada's gold-based assets were revalued from approximately U.S. \$35 to U.S. \$38 per ounce of fine gold in May 1972, and to U.S. \$42.22 in October 1973. From July 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 and thus became SDR-based.

<sup>2</sup> L'or et les avoirs qui y sont rattachés ont été réévalués sur la base de \$38 É.-U. l'once d'or fin (\$35 auparavant) en mai 1972, puis sur la base de \$42.22 É.-U. en octobre 1973. À partir du 1<sup>er</sup> juillet 1974, la base d'évaluation des actifs du Canada basés sur l'or (à raison auparavant de \$42.22 (É.-U.) l'once d'or fin) a été rattachée officiellement à un panier de 16 devises calculé par le FMI, devenant ainsi fondée sur le DTS.

<sup>3</sup> As published by the Minister of Finance.

<sup>4</sup> Conforme aux chiffres publiés par le ministère des Finances.

<sup>5</sup> Transactions with the IMF when that institution holds Canadian dollars in excess of 100% of Canada's quota.

<sup>6</sup> Opérations avec le FMI lorsque ce dernier détient sous forme de dollars canadiens plus de 100 % de la quote-part du Canada.

<sup>7</sup> 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.

<sup>8</sup> Les ajustements de valeur représentent les fluctuations de la valeur extérieure du dollar canadien par rapport à l'or, aux DTS, au dollar américain et à d'autres devises convertibles.

<sup>9</sup> See footnote 3, Table 30.

<sup>10</sup> Voir note 3, tableau 30.

<sup>11</sup> Valuation adjustments are excluded.

<sup>12</sup> Les ajustements de valeur ne sont pas pris en compte.

<sup>13</sup> These totals appear as items K4 and K5 in Tables 2, 3, 4.

<sup>14</sup> Correspondant aux postes K4 et K5 des tableaux 2, 3, 4.

TABLE 33. Foreign Exchange Rates, 1973-1977

TABLEAU 33. Cours du change, 1973-1977

Period Période	Canadian dollar vis-à-vis United States dollar <sup>1</sup> Dollar canadien vis-à-vis le dollar américain <sup>1</sup>				Canadian dollar vis-à-vis other currencies <sup>2</sup> Dollar canadien vis-à-vis les autres devises <sup>2</sup>					
	Spot rates Cours au comptant				Pound sterling	French franc	Deutsche Mark	Swiss franc	Japanese yen	SDR
	High	Low	Close	Noon average	Livre sterling	Franc français	Mark allemand	Franc suisse	Yen japonais	DTS
	Plus haut	Plus bas	Clôture	Moyenne à midi						
	United States - cents - États-Unis						expressed in terms of foreign currencies cours exprimé en fonction de la monnaie étrangère			
1973	101.27	98.85	100.40	99.99	.4092	4.43	2.64	3.15	270.56	
1974	104.43	100.44	100.95	102.25	.4369	4.91	2.64	3.03	298.42	
1975	100.95	96.15	98.43	98.30	.4426	4.21	2.41	2.54	291.55	.8098
1976	103.89	95.88	99.13	101.41	.5615	4.84	2.55	2.53	300.57	.8783
1977	99.85	89.63	91.41	94.03	.5385	4.62	2.18	2.25	251.26	.8058
1973:										
I	101.27	99.81	100.12	100.29	.4146	4.79	3.00	3.45	279.80	
II	100.50	99.64	100.18	100.02	.3952	4.42	2.73	3.15	264.69	
III	100.26	99.84	99.46	99.63	.4018	4.17	2.38	2.92	263.92	
IV	100.77	99.23	100.45	100.73	.4200	4.40	2.54	3.13	270.78	
1974:										
I	103.37	100.44	103.86	103.01	.4675	5.03	2.77	3.27	295.85	
II	104.43	102.82	102.84	103.61	.4319	5.05	2.59	3.08	289.77	
III	102.97	101.09	101.44	101.99	.4336	4.88	2.66	3.04	303.21	.8531
IV	102.17	100.85	100.95	101.42	.4353	4.71	2.55	2.78	304.14	.8433
1975:										
I	100.95	99.54	99.82	100.16	.4188	4.29	2.34	2.50	293.51	.8050
II	99.80	96.60	97.11	97.88	.4210	4.00	2.30	2.47	286.04	.7863
III	97.89	96.15	97.54	97.02	.4556	4.22	2.48	2.59	289.10	.8132
IV	99.11	96.99	98.43	98.25	.4810	4.35	2.55	2.60	298.15	.8354
1976:										
I	101.85	98.35	101.58	100.50	.5031	4.55	2.59	2.59	303.67	.8617
II	103.89	101.03	103.20	102.16	.5658	4.80	2.61	2.55	305.44	.8900
III	103.43	100.95	102.94	102.29	.5793	4.02	2.59	2.54	297.53	.8902
IV	103.24	95.88	99.13	100.69	.6095	5.02	2.43	2.46	295.95	.8720
1977:										
I	99.85	94.24	94.89	96.99	.5660	4.83	2.33	2.45	276.85	.8386
II	95.68	94.06	94.40	95.02	.5528	4.71	2.24	2.39	261.37	.8180
III	94.59	92.68	93.06	93.46	.5384	4.57	2.15	2.24	246.70	.8009
IV	93.06	89.63	91.41	90.75	.5001	4.39	2.02	1.98	223.94	.7638

<sup>1</sup> Calculated on the basis of rates prevailing on the interbank market in Canada.<sup>1</sup> D'après les cours des opérations entre banques au Canada.<sup>2</sup> Calculated on the basis of average spot rates based (except for SDRs) on nominal quotations in terms of United States dollars.<sup>2</sup> D'après les cours moyens au comptant calculés sur les cours nominaux en dollars américains.

TABLE 34. Canadian Balance of International Payments, Current Account, 1926-1977

TABLEAU 34. La balance canadienne des paiements internationaux, compte courant, 1926-1977

Year Année	Total current receipts <sup>1</sup> Recettes courantes totales <sup>1</sup>	Total current payments <sup>1</sup> Paiements courants totaux <sup>1</sup>	Current account balance Solde du compte courant	Goods and services <sup>2, 3</sup> Biens et services <sup>2, 3</sup>			Merchandise trade <sup>4</sup> Commerce de marchandises <sup>4</sup>			Service transactions Opérations au titre des services		
				Receipts Recettes	Payments <sup>1</sup> Paiements <sup>1</sup>	Balance Solde	Exports Exportations	Imports Importations	Balance Solde	Receipts Recettes	Payments <sup>1</sup> Paiements <sup>1</sup>	Balance Solde
	millions of dollars - millions de dollars											
1926	1,665	1,538	+ 127	1,633	1,473	+ 160	1,272	973	+ 299	361	500	- 139
1927	1,633	1,643	- 10	1,602	1,580	+ 22	1,215	1,057	+ 158	387	523	- 136
1928	1,788	1,820	- 32	1,757	1,757	-	1,341	1,209	+ 132	416	548	- 132
1929	1,646	1,957	- 311	1,617	1,894	- 277	1,178	1,272	- 94	439	622	- 183
1930	1,297	1,634	- 337	1,272	1,579	- 307	880	973	- 93	392	606	- 214
1931	972	1,146	- 174	951	1,112	- 161	601	580	+ 21	350	532	- 182
1932	808	904	- 96	793	878	- 85	495	398	+ 97	298	480	- 182
1933	834	836	- 2	813	810	+ 3	532	368	+ 164	281	442	- 161
1934	1,026	958	+ 68	1,004	930	+ 74	648	484	+ 164	356	446	- 90
1935	1,152	1,027	+ 125	1,129	1,000	+ 129	732	526	+ 206	397	474	- 77
1936	1,439	1,195	+ 244	1,413	1,165	+ 248	954	612	+ 342	459	553	- 94
1937	1,604	1,424	+ 180	1,575	1,388	+ 187	1,041	776	+ 265	534	612	- 78
1938	1,371	1,272	+ 99	1,343	1,233	+ 110	844	649	+ 195	499	584	- 85
1939	1,471	1,343	+ 128	1,437	1,305	+ 132	906	713	+ 193	531	592	- 61
1940	1,799	1,648	+ 151	1,749	1,606	+ 143	1,202	1,006	+ 196	547	600	- 53
1941	2,497	1,996	+ 501	2,447	1,960	+ 487	1,732	1,264	+ 468	715	696	+ 19
1942	3,416	3,310	+ 106	3,362	2,274	+ 1,088	2,515	1,406	+ 1,109	847	868	- 21
1943	4,099	3,409	+ 690	4,049	2,847	+ 1,202	3,050	1,579	+ 1,471	999	1,268	- 269
1944	4,595	4,535	+ 60	4,537	3,532	+ 1,005	3,590	1,398	+ 2,192	947	2,134	- 1,187
1945	4,486	3,797	+ 689	4,402	2,889	+ 1,513	3,474	1,442	+ 2,032	928	1,447	- 519
1946	3,394	3,031	+ 363	3,274	2,854	+ 420	2,393	1,822	+ 571	881	1,032	- 151
1947	3,783	3,734	+ 49	3,662	3,592	+ 70	2,723	2,535	+ 188	939	1,057	- 118
1948	4,188	3,737	+ 451	4,045	3,620	+ 425	3,030	2,598	+ 432	1,015	1,022	- 7
1949	4,136	3,959	+ 177	4,004	3,853	+ 151	2,989	2,696	+ 293	1,015	1,157	- 142
1950	4,284	4,603	- 319	4,158	4,492	- 334	3,139	3,132	+ 7	1,019	1,360	- 341
1951	5,203	5,715	- 512	5,052	5,580	- 528	3,950	4,101	- 151	1,102	1,479	- 377
1952	5,728	5,541	+ 187	5,556	5,370	+ 186	4,339	3,854	+ 485	1,217	1,516	- 299
1953	5,547	5,995	- 448	5,368	5,806	- 438	4,152	4,212	- 60	1,216	1,594	- 378
1954	5,306	5,730	- 424	5,125	5,543	- 418	3,934	3,916	+ 18	1,191	1,627	- 436
1955	5,926	6,613	- 687	5,737	6,390	- 653	4,332	4,543	- 211	1,405	1,847	- 442
1956	6,544	7,916	- 1,372	6,337	7,664	- 1,327	4,837	5,565	- 728	1,500	2,099	- 599
1957	6,612	8,063	- 1,451	6,366	7,766	- 1,400	4,894	5,488	- 594	1,472	2,278	- 806
1958	6,500	7,637	- 1,137	6,310	7,322	- 1,012	4,890	5,066	- 176	1,420	2,256	- 836
1959	6,887	8,374	- 1,487	6,654	8,028	- 1,374	5,151	5,572	- 421	1,503	2,456	- 953
1960	7,215	8,448	- 1,233	6,982	8,089	- 1,107	5,392	5,540	- 148	1,590	2,549	- 959
1961	7,904	8,832	- 928	7,624	8,480	- 856	5,889	5,716	+ 173	1,735	2,764	- 1,029
1962	8,548	9,378	- 830	8,234	9,045	- 811	6,387	6,203	+ 184	1,847	2,842	- 995
1963	9,416	9,937	- 521	9,068	9,561	- 493	7,082	6,579	+ 503	1,986	2,982	- 996
1964	10,887	11,311	- 424	10,503	10,913	- 410	8,238	7,537	+ 701	2,265	3,376	- 1,111
1965	11,648	12,778	- 1,130	11,182	12,341	- 1,159	8,745	8,627	+ 118	2,437	3,714	- 1,277
1966	13,600	14,762	- 1,162	13,045	14,259	- 1,214	10,326	10,102	+ 224	2,719	4,157	- 1,438
1967	15,303	15,802	- 499	14,663	15,234	- 571	11,338	10,772	+ 566	3,325	4,462	- 1,137
1968	17,464	17,561	- 97	16,790	17,071	- 281	13,720	12,249	+ 1,471	3,070	4,822	- 1,752
1969	19,425	20,342	- 917	18,730	19,790	- 1,060	15,035	14,071	+ 964	3,695	5,719	- 2,024
1970	21,932	20,826	+ 1,106	21,167	20,214	+ 953	16,921	13,869	+ 3,052	4,246	6,345	- 2,099
1971	23,051	22,620	+ 431	22,181	22,816	+ 165	17,877	15,314	+ 2,563	4,304	6,702	- 2,398
1972	25,483	25,869	- 386	24,580	25,250	- 670	20,129	18,272	+ 1,857	4,451	6,978	- 2,527
1973	31,776	31,668	+ 108	30,718	30,954	- 236	25,461	22,726	+ 2,735	5,257	8,228	- 2,971
1974	40,352	41,812	- 1,460	38,992	41,009	- 2,017	32,591	30,902	+ 1,689	6,401	10,107	- 3,706
1975	41,840	46,597	- 4,757	40,452	45,589	- 5,137	33,511	33,962	- 451	6,941	11,627	- 4,686
1976	47,171	50,972	- 3,801	45,685	49,997	- 4,312	38,132	36,793	+ 1,339	7,553	13,204	- 5,651
1977P	54,181	58,331	- 4,150	52,716	57,232	- 4,516	44,628	41,712	+ 2,916	8,088	15,520	- 7,432

See footnote(s) at end of table.  
Voir note(s) à la fin du tableau.

TABLE 34. Canadian Balance of International Payments, Current Account, 1926-1977 - Continued

TABLEAU 34. La balance canadienne des paiements internationaux, compte courant, 1926-1977 - suite

Year Année	Gold production available for export Production d'or disponible pour l'exportation	Travel Voyages			Interest and dividends Intérêts et dividendes			Freight and shipping Transports			Other service transactions Autres opérations au titre des services			Withholding tax Rentes fiscales
		Receipts Recettes	Payments Paiements	Balance Solde	Receipts Recettes	Payments Paiements	Balance Solde	Receipts Recettes	Payments Paiements	Balance Solde	Receipts Recettes	Payments Paiements	Balance Solde	
millions of dollars - millions de dollars														
1926	30	152	99	+ 53	32	240	- 208	96	105	- 9	51	56	- 5	-
1927	32	163	100	+ 63	41	257	- 216	97	109	- 12	54	57	- 3	-
1928	40	177	98	+ 79	46	275	- 229	96	116	- 20	57	59	- 2	-
1929	37	198	108	+ 90	61	322	- 261	92	130	- 38	51	62	- 11	-
1930	39	180	92	+ 88	59	348	- 289	70	103	- 33	44	63	- 19	-
1931	57	153	71	+ 82	48	330	- 282	54	79	- 25	38	52	- 14	-
1932	70	114	49	+ 65	37	302	- 265	38	66	- 28	39	63	- 24	-
1933	82	89	44	+ 45	38	264	- 226	44	66	- 22	28	63	- 35	- 5
1934	114	106	50	+ 56	57	268	- 211	52	79	- 27	27	43	- 16	- 6
1935	119	117	64	+ 53	64	270	- 206	68	82	- 14	29	51	- 22	- 7
1936	132	142	75	+ 67	75	311	- 236	80	97	- 17	30	61	- 31	- 9
1937	145	166	87	+ 79	76	302	- 226	112	137	- 25	35	76	- 41	- 10
1938	161	149	86	+ 63	66	307	- 241	95	105	- 10	28	76	- 48	- 10
1939	184	149	81	+ 68	57	306	- 249	102	119	- 17	39	76	- 37	- 10
1940	203	104	43	+ 61	52	313	- 261	138	132	+ 6	50	99	- 49	- 13
1941	204	111	21	+ 90	60	286	- 226	185	167	+ 18	155	198	- 43	- 24
1942	184	81	26	+ 55	67	270	- 203	221	228	- 7	294	315	- 21	- 29
1943	142	88	36	+ 52	59	261	- 202	288	294	- 6	422	650	- 228	- 27
1944	110	119	58	+ 61	71	264	- 193	322	252	+ 70	325	1,533	- 1,290	- 27
1945	96	165	83	+ 82	80	251	- 171	340	222	+ 118	247	862	- 615	- 29
1946	96	221	135	+ 86	70	312	- 242	311	219	+ 92	183	337	- 154	- 29
1947	99	251	167	+ 84	64	337	- 273	322	278	+ 44	203	240	- 37	- 35
1948	119	279	134	+ 145	70	325	- 255	336	279	+ 57	211	243	- 32	- 41
1949	139	285	193	+ 92	83	390	- 307	303	253	+ 50	205	274	- 69	- 47
1950	163	275	226	+ 49	94	475	- 381	284	301	- 17	203	304	- 101	- 54
1951	150	274	280	- 6	115	452	- 337	351	354	- 3	212	337	- 125	- 56
1952	150	275	341	- 66	152	413	- 261	383	375	+ 8	257	332	- 75	- 55
1953	144	302	365	- 63	164	406	- 242	318	374	- 56	288	395	- 107	- 54
1954	155	305	389	- 84	147	424	- 277	313	356	- 43	271	400	- 129	- 58
1955	155	328	449	- 121	161	473	- 312	398	415	- 17	363	443	- 80	- 67
1956	147	337	498	- 161	142	524	- 382	457	502	- 45	417	506	- 89	- 69
1957	144	363	525	- 162	153	594	- 441	445	515	- 70	367	561	- 194	- 83
1958	157	349	542	- 193	167	614	- 447	401	460	- 59	346	592	- 246	- 48
1959	148	391	598	- 207	180	671	- 491	420	525	- 105	364	588	- 224	- 74
1960	162	420	627	- 207	171	656	- 485	442	533	- 91	395	654	- 259	- 79
1961	162	482	642	- 160	213	764	- 551	486	568	- 82	392	674	- 282	- 116
1962	155	562	605	- 43	202	783	- 581	509	595	- 86	419	734	- 315	- 125
1963	154	609	585	+ 24	230	860	- 630	563	648	- 85	430	762	- 332	- 127
1964	145	662	712	- 50	332	1,010	- 678	644	679	- 35	482	835	- 353	- 140
1965	138	747	796	+ 49	322	1,086	- 764	668	761	- 93	562	904	- 342	- 167
1966	127	840	900	- 60	318	1,140	- 822	758	823	- 65	676	1,090	- 414	- 204
1967	112	1,318	895	+ 423	295	1,211	- 916	830	861	- 31	770	1,277	- 507	- 218
1968	33	953	982	- 29	353	1,259	- 906	891	931	- 40	840	1,441	- 601	- 209
1969	...	1,047	1,261	- 214	451	1,366	- 915	935	996	- 61	1,262	1,862	- 600	- 234
1970	...	1,206	1,422	- 216	528	1,550	- 1,022	1,126	1,106	+ 20	1,386	1,998	- 612	- 269
1971	...	1,246	1,448	- 202	558	1,699	- 1,141	1,184	1,196	- 12	1,316	2,081	- 765	- 278
1972	...	1,230	1,464	- 234	665	1,713	- 1,048	1,241	1,315	- 74	1,315	2,199	- 884	- 287
1973	...	1,446	1,742	- 296	790	2,050	- 1,260	1,494	1,560	- 66	1,527	2,554	- 1,027	- 322
1974	...	1,694	1,978	- 284	882	2,435	- 1,553	1,812	2,036	- 224	2,013	3,228	- 1,215	- 430
1975	...	1,815	2,542	- 727	926	2,879	- 1,953	1,714	2,147	- 433	2,486	3,594	- 1,136	- 465
1976	...	1,930	3,121	- 1,191	825	3,297	- 2,472	2,071	2,219	- 148	2,727	4,063	- 1,356	- 504
1977P	...	2,025	3,666	- 1,643	820	4,300	- 3,480	2,278	2,346	- 68	2,965	4,674	- 1,570	- 534

See footnote(s) at end of table.  
Voir note(s) à la fin du tableau.

TABLE 34. Canadian Balance of International Payments, Current Account, 1926-1977 – Concluded

TABLEAU 34. La balance canadienne des paiements internationaux, compte courant, 1926-1977 – fin

Year Année	Transfers			Inheritances and migrants' funds			Personal and institutional remittances			Withholding tax Retenues fiscales	Official contributions including wartime grants Contributions officielles, y compris les subventions de guerre		
	Transferts			Capitaux des immigrants et successions			Versements à des particuliers et institutions						
	Receipts <sup>1</sup> Recettes <sup>1</sup>	Payments Paiements	Balance Solde	Receipts Recettes	Payments Paiements	Balance Solde	Receipts <sup>2</sup> Recettes <sup>2</sup>	Payments Paiements	Balance Solde				
millions of dollars – millions de dollars													
1926	32	65	- 33	15	16	- 1	17	49	- 32	-	-		
1927	31	63	- 32	15	14	+ 1	16	49	- 33	-	-		
1928	31	63	- 32	15	12	+ 3	16	51	- 35	-	-		
1929	29	63	- 34	14	12	+ 2	15	51	- 36	-	-		
1930	25	55	- 30	11	9	+ 2	14	46	- 32	-	-		
1931	21	34	- 13	5	4	+ 1	16	30	- 14	-	-		
1932	15	26	- 11	4	3	+ 1	11	23	- 12	-	-		
1933	21	26	- 5	3	3	-	13	23	- 10	5	-		
1934	22	28	- 6	2	4	- 2	14	24	- 10	6	-		
1935	23	27	- 4	2	3	- 1	14	24	- 10	7	-		
1936	26	30	- 4	2	3	- 1	15	27	- 12	9	-		
1937	29	36	- 7	3	5	- 2	16	31	- 15	10	-		
1938	28	39	- 11	5	5	-	13	34	- 21	10	-		
1939	34	38	- 4	10	5	+ 5	14	33	- 19	10	-		
1940	50	42	+ 8	24	9	+ 15	13	33	- 20	13	-		
1941	50	36	+ 14	15	5	+ 10	11	31	- 20	24	-		
1942	54	1,036	- 982	11	4	+ 7	14	30	- 16	29	- 1,002		
1943	50	562	- 512	8	6	+ 2	15	38	- 23	27	- 518		
1944	58	1,003	- 945	11	9	+ 2	20	34	- 14	27	- 960		
1945	84	908	- 824	19	17	+ 2	36	33	+ 3	29	- 858		
1946	120	177	- 57	65	35	+ 30	26	45	- 19	29	- 97		
1947	121	142	- 21	69	49	+ 20	17	55	- 38	35	- 38		
1948	143	117	+ 26	84	50	+ 34	18	44	- 26	41	- 23		
1949	132	106	+ 26	68	59	+ 9	17	41	- 24	47	- 6		
1950	126	111	+ 15	57	61	- 4	15	45	- 30	54	- 5		
1951	151	135	+ 16	77	70	+ 7	18	56	- 38	56	- 9		
1952	172	171	+ 1	85	94	- 9	32	61	- 29	55	- 16		
1953	179	189	- 10	91	96	- 5	34	68	- 34	54	- 25		
1954	181	187	- 6	89	99	- 10	34	77	- 43	58	- 11		
1955	189	223	- 34	86	116	- 30	36	83	- 47	67	- 24		
1956	207	252	- 45	99	131	- 32	39	91	- 52	69	- 30		
1957	246	297	- 51	124	157	- 33	39	100	- 61	83	- 40		
1958	190	315	- 125	97	159	- 62	45	103	- 58	48	- 53		
1959	233	346	- 113	109	165	- 56	50	109	- 59	74	- 72		
1960	233	359	- 126	102	184	- 82	52	114	- 62	79	- 61		
1961	280	352	- 72	104	176	- 72	60	120	- 60	116	- 56		
1962	314	333	- 19	124	175	- 51	65	122	- 57	125	- 36		
1963	348	376	- 28	151	185	- 34	70	126	- 56	127	- 65		
1964	384	398	- 14	169	201	- 32	75	128	- 53	140	- 69		
1965	466	437	+ 29	216	211	+ 5	83	133	- 50	167	- 93		
1966	555	503	+ 52	268	198	+ 70	83	139	- 56	204	- 166		
1967	640	568	+ 72	329	213	+ 116	93	173	- 80	218	- 182		
1968	674	490	+ 184	370	209	+ 161	95	148	- 53	209	- 133		
1969	695	552	+ 143	366	204	+ 162	95	204	- 109	234	- 144		
1970	765	612	+ 153	389	199	+ 190	107	212	- 105	269	- 201		
1971	870	604	+ 266	432	185	+ 247	160	218	- 58	278	- 201		
1972	903	619	+ 284	443	162	+ 281	173	230	- 57	287	- 227		
1973	1,058	714	+ 344	521	171	+ 350	215	290	- 75	322	- 253		
1974	1,360	803	+ 557	701	162	+ 539	229	309	- 80	430	- 332		
1975	1,388	1,008	+ 380	665	170	+ 495	258	325	- 67	465	- 513		
1976	1,486	975	+ 511	727	181	+ 546	255	339	- 84	504	- 455		
1977P	1,465	1,099	+ 366	635	205	+ 430	296	355	- 59	534	- 539		

<sup>1</sup> Includes tax withheld on service payments and income distributions to non-residents.<sup>2</sup> Y compris les retenues fiscales sur les paiements au titre des services et les distributions de revenus aux non-résidents.

2 Receipts of pensions are included with other service transactions from 1926-1951; from 1952 these are included with personal and institutional remittances.

De 1926-1951, les pensions sont comprises avec les autres opérations au titre des services; depuis 1952, les sommes versées à des particuliers et institutions comprennent les pensions.

<sup>3</sup> As used in the National Income and Expenditure Accounts except for the years 1940 through 1948 when there were special adjustments relating to the treatment of contributions and of Newfoundland.<sup>4</sup> Tel qu'il figure dans les comptes nationaux des revenus et des dépenses à l'exception de la période 1940-1948, à laquelle il fallait apporter des ajustements spéciaux se rapportant aux contributions et à Terre-Neuve.<sup>5</sup> Trade of Canada figures with certain valuation, coverage and timing adjustments appropriate for balance of payments.<sup>6</sup> Les chiffres du commerce du Canada contiennent certains ajustements de valeur, de portée et de période aux fins de la balance des paiements.

TABLE 35. Canadian Balance of International Payments, Capital Account,<sup>1</sup> 1927-1977

Year	Direct investment <sup>2</sup>		Canadian stocks			Total	
	Investissements directs <sup>2</sup>		Actions canadiennes				
	In Canada	Abroad	Trade in outstanding	New issues	Retirements		
	Au Canada	À l'étranger	Actions en circulation	Nouvelles émissions	Remboursements		
millions of dollars — millions de dollars							
1927	+ 49	- 14	..	+ 27	..	+ 27	
1928	+ 40	- 19	..	+ 20	..	+ 20	
1929	+ 38	- 20	..	+ 54	..	+ 54	
1930	+ 64	- 27	..	+ 12	..	+ 12	
1931	+ 31	- 21	..	+ 8	..	+ 8	
1932	- 4	- 24	..	-	..	..	
1933	- 31	- 28	..	..	..	..	
1934	- 6	- 39	..	..	..	..	
1935	- 14	- 30	..	..	..	..	
1936	- 27	- 35	..	..	..	..	
1937	- 21	- 43	- 5	..	..	- 5	
1938	- 4	- 29	+ 29	..	..	+ 29	
1939	- 29	- 24	+ 14	..	..	+ 14	
1940	..	..	- 1	..	..	- 1	
1941	..	..	- 2	..	..	- 2	
1942	..	..	-	..	..	..	
1943	..	..	+ 1	..	..	+ 1	
1944	..	..	- 7	..	..	- 7	
1945	..	..	+ 9	..	..	+ 9	
1946	+ 40	- 14	..	-	..	..	
1947	+ 61	+ 6	..	-	..	..	
1948	+ 71	+ 15	..	-	..	..	
1949	+ 94	+ 13	..	-	..	..	
1950	+ 225	+ 35	..	+ 4	..	+ 4	
1951	+ 320	- 30	..	+ 42	..	+ 42	
1952	+ 360	- 85	+ 73	+ 24	- 1	+ 96	
1953	+ 450	- 70	+ 21	+ 46	- 6	+ 61	
1954	+ 425	- 90	+ 129	+ 20	- 10	+ 139	
1955	+ 445	- 85	+ 137	+ 63	- 7	+ 193	
1956	+ 650	- 105	+ 187	+ 70	- 5	+ 252	
1957	+ 545	- 80	+ 142	+ 61	- 25	+ 178	
1958	+ 430	- 40	+ 88	+ 43	- 16	+ 115	
1959	+ 570	- 85	+ 110	+ 48	- 17	+ 141	
1960	+ 670	- 50	+ 51	+ 26	- 9	+ 68	
1961	+ 560	- 80	+ 39	+ 44	- 55	+ 28	
1962	+ 505	- 105	- 115	+ 20	- 30	- 125	
1963	+ 280	- 135	- 170	+ 14	- 80	- 236	
1964	+ 270	- 95	- 98	+ 22	- 58	- 134	
1965	+ 535	- 125	- 274	+ 24	- 7	- 257	
1966	+ 790	- 5	- 136	+ 57	- 4	- 83	
1967	+ 691	- 125	+ 12	+ 37	- 1	+ 48	
1968	+ 590	- 225	+ 114	+ 67	- 5	+ 176	
1969	+ 720	- 370	+ 53	+ 212	- 2	+ 263	
1970	+ 905	- 315	- 145	+ 70	- 4	- 79	
1971	+ 925	- 230	- 142	+ 22	- 5	- 125	
1972	+ 620	- 400	- 59	+ 38	- 2	- 23	
1973	+ 830	- 770	- 24	+ 39	- 2	+ 13	
1974	+ 845	- 810	- 112	+ 14	- 41	- 139	
1975	+ 725	- 915	+ 5	+ 86	- 4	+ 87	
1976	- 260	- 605	- 79	+ 81	- 31	- 49	
1977P	+ 500	- 740	- 91	+ 26	- 24	- 89	

See footnote(s) at end of table.

TABLEAU 35. La balance canadienne des paiements internationaux, compte de capital<sup>1</sup>, 1927-1977

Trade in outstanding Canadian bonds				New issues of Canadian bonds								Année
Commerce des obligations canadiennes en circulation				Nouvelles émissions d'obligations canadiennes								
Government of Canada <sup>3</sup>	Provincial <sup>3</sup>	Municipal	Corporation	Total	Government of Canada <sup>3</sup>	Provincial <sup>3</sup>	Municipal	Corporation	Total			
Gouvernement du Canada <sup>3</sup>	Provinces <sup>3</sup>	Municipalités	Corporations		Gouvernement du Canada <sup>3</sup>	Provinces <sup>3</sup>	Municipalités	Corporations				
millions of dollars - millions de dollars												
..	..	..	..	- 40 <sup>4</sup>	+ 65	+ 77	+ 27	+ 132	+ 301	1927		
..	..	..	..	+ 20 <sup>4</sup>	+ 18	+ 50	+ 8	+ 131	+ 207	1928		
..	..	..	..	+ 35 <sup>4</sup>	+ 80	+ 87	+ 20	+ 110	+ 297	1929		
..	..	..	..	-	+ 138	+ 99	+ 43	+ 126	+ 406	1930		
..	..	..	..	- 10 <sup>4</sup>	+ 91	+ 85	+ 26	+ 28	+ 230	1931		
..	..	..	..	+ 40 <sup>4</sup>	+ 60	+ 43	-	+ 1	+ 104	1932		
..	..	..	..	+ 51 <sup>4</sup>	+ 132	-	-	+ 6 <sup>4</sup>	+ 138 <sup>4</sup>	1933		
..	..	..	..	+ 94	+ 99	-	+ 6	+ 6 <sup>4</sup>	+ 111 <sup>4</sup>	1934		
..	..	..	..	+ 51 <sup>4</sup>	+ 103	-	+ 6	+ 8 <sup>4</sup>	+ 117 <sup>4</sup>	1935		
+ 13	- 8	- 4	- 8	+ 8 <sup>4</sup>	+ 77	-	-	+ 36 <sup>4</sup>	+ 113 <sup>4</sup>	1936		
+ 8	- 2	- 6	- 3	- 7	+ 87	+ 5	+ 1	+ 9 <sup>4</sup>	+ 102 <sup>4</sup>	1937		
+ 23	+ 13	- 2	+ 4	+ 38	+ 86	+ 2	+ 1	+ 10 <sup>4</sup>	+ 994	1938		
				- 28	+ 21	+ 48	+ 4	+ 88 <sup>4</sup>	+ 161 <sup>4</sup>	1939		
				+ 13	+ 48	+ 1	-	+ 1 <sup>4</sup>	+ 15 <sup>4</sup>	1940		
..	..	..	..	+ 11	+ 11	+ 1	-	-	+ 12 <sup>4</sup>	1941		
..	..	..	..	+ 123	-	+ 22	-	-	+ 22 <sup>4</sup>	1942		
..	..	..	..	+ 221	+ 100	+ 19	+ 1	+ 34 <sup>4</sup>	+ 154 <sup>4</sup>	1943		
..	..	..	..	+ 163	-	+ 21	+ 10	+ 61 <sup>4</sup>	+ 92 <sup>4</sup>	1944		
..	..	..	..	+ 245	-	+ 53	-	+ 42 <sup>4</sup>	+ 95 <sup>4</sup>	1945		
..	..	..	..	+ 194 <sup>4</sup>	-	-	+ 4	+ 214	+ 218	1946		
..	..	..	..	- 13 <sup>4</sup>	-	+ 5	+ 77	+ 13	+ 95	1947		
..	..	..	..	+ 34	+ 150	-	-	-	+ 150	1948		
..	..	..	..	+ 84	+ 99	-	+ 6	-	+ 105	1949		
..	..	..	..	+ 329 <sup>4</sup>	+ 62	+ 96	+ 20	+ 28	+ 206	1950		
- 157	- 23	- 5	+ 17	+ 38 <sup>4</sup>	+ 7	+ 262	+ 72	+ 28	+ 369	1951		
- 48	- 8	- 3	+ 7	- 168	+ 1	+ 107	+ 55	+ 136	+ 299	1952		
- 58	- 29	+ 3	+ 18	- 52	+ 6	+ 143	+ 76	+ 64	+ 289	1953		
- 91	- 59	- 6	- 9	- 66	+ 8	+ 126	+ 46	+ 133	+ 313	1954		
+ 6	- 11	+ 2	+ 14	+ 11	+ 9	+ 224	+ 112	+ 252	+ 597	1956		
- 14	- 15	- 1	- 15	- 45	+ 16	+ 136	+ 123	+ 464	+ 739	1957		
+ 20	- 18	- 1	- 1	-	+ 76	+ 168	+ 148	+ 253	+ 645	1958		
+ 118	- 5	+ 2	- 23	+ 92	+ 56	+ 334	+ 157	+ 114	+ 661	1959		
+ 48	- 7	+ 4	- 42	+ 3	+ 30	+ 103	+ 135	+ 154	+ 422	1960		
+ 75	- 10	+ 3	- 7	+ 61	+ 37	+ 66	+ 47	+ 354	+ 504	1961		
+ 50	+ 9	+ 10	- 5	+ 64	+ 156	+ 148	+ 74	+ 331	+ 709	1962		
+ 42	+ 1	+ 1	- 5	+ 39	+ 173	+ 343	+ 62	+ 392	+ 970	1963		
+ 60	+ 15	+ 5	- 3	+ 77	+ 43	+ 439	+ 182	+ 414	+ 1,078	1964		
+ 53	+ 12	+ 7	- 17	+ 55	+ 28	+ 297	+ 84	+ 807	+ 1,216	1965		
- 77	- 7	- 3	- 17	- 104	+ 32	+ 448	+ 177	+ 751	+ 1,408	1966		
- 41	- 7	+ 6	- 15	- 57	+ 20	+ 762	+ 173	+ 315	+ 1,270	1967		
- 18	- 33	- 7	- 12	+ 70	+ 288	+ 852	+ 124	+ 586	+ 1,850	1968		
+ 24	- 13	- 6	- 3	+ 2	+ 40	+ 1,063	+ 177	+ 597	+ 1,877	1969		
- 23	- 3	- 8	- 6	- 40	+ 26	+ 528	+ 65	+ 541	+ 1,160	1970		
- 39	- 20	- 10	- 27	- 96	+ 27	+ 725	+ 26	+ 391	+ 1,169	1971		
+ 155	+ 138	- 10	+ 9	+ 292	+ 30	+ 1,140	+ 169	+ 345	+ 1,684	1972		
+ 18	+ 9	- 11	+ 13	+ 29	+ 13	+ 857	+ 109	+ 305	+ 1,284	1973		
- 40	+ 50	+ 8	+ 23	+ 41	+ 14	+ 1,713	+ 234	+ 448	+ 2,409	1974		
+ 246	+ 25	- 16	+ 47	+ 302	+ 46	+ 3,334	+ 541	+ 1,031	+ 4,952	1975		
+ 394	+ 65	- 18	+ 118	+ 559	+ 92	+ 4,686	+ 779	+ 3,348	+ 8,905	1976		
+ 167	+ 29	- 12	+ 56	+ 240	+ 252	+ 3,005	+ 373	+ 2,280	+ 5,910	1977P		

Voir note(s) à la fin du tableau.

TABLE 35. Canadian Balance of International Payments, Capital Account,<sup>1</sup> 1927-1977 - Continued

Year	Retirements of Canadian bonds Remboursements des obligations canadiennes				Total Canadian bonds Total des obligations canadiennes	
	Government of Canada <sup>3</sup> Gouvernement du Canada <sup>3</sup>	Provincial <sup>3</sup> Provinces <sup>3</sup>	Municipal Municipalités	Corporation Corporations		
	Total					
millions of dollars - millions de dollars						
1927	- 24	- 52	- 7	- 77	- 160	+ 101
1928	- 10	- 42	- 8	- 140 <sup>4</sup>	- 200 <sup>4</sup>	+ 27
1929	- 59	- 35	- 14	- 42 <sup>4</sup>	- 150 <sup>4</sup>	+ 182
1930	- 17	- 47	- 16	- 30 <sup>4</sup>	- 110 <sup>4</sup>	+ 296
1931	- 91	- 59	- 19	- 39 <sup>4</sup>	- 208 <sup>4</sup>	+ 12
1932	- 8	- 40	- 30	- 29 <sup>4</sup>	- 107 <sup>4</sup>	+ 37
1933	- 72	- 37	- 13	- 44 <sup>4</sup>	- 166 <sup>4</sup>	+ 23
1934	- 114	- 15	- 9	- 31 <sup>4</sup>	- 169 <sup>4</sup>	- 49
1935	- 171	- 25	- 16	- 45 <sup>4</sup>	- 257 <sup>4</sup>	- 89
1936	- 116	- 16	- 20	- 118	- 270 <sup>4</sup>	- 149
1937	- 69	- 9	- 21	- 71 <sup>4</sup>	- 170 <sup>4</sup>	- 75
1938	- 97	- 11	- 10	- 33 <sup>4</sup>	- 151 <sup>4</sup>	- 55
1939	- 76	- 42	- 15	- 118 <sup>4</sup>	- 251 <sup>4</sup>	- 52
1940	- 145	- 7	- 12	- 27 <sup>4</sup>	- 191 <sup>4</sup>	- 204
1941	- 210	- 10	- 7	- 94	- 236	- 213
1942	- 304	- 40	- 10	- 18 <sup>4</sup>	- 372 <sup>4</sup>	- 227
1943	- 241	- 27	- 11	- 45 <sup>4</sup>	- 324 <sup>4</sup>	+ 51
1944	- 72	- 36	- 22	- 70 <sup>4</sup>	- 200 <sup>4</sup>	+ 55
1945	- 48	- 70	- 16	- 92 <sup>4</sup>	- 226 <sup>4</sup>	+ 114
1946	- 157	..	..	..	- 539 <sup>4</sup>	- 177
1947	- 39	..	..	..	- 364 <sup>4</sup>	- 282
1948	- 36	..	..	..	- 114 <sup>4</sup>	+ 39
1949	- 96	..	..	..	- 147 <sup>4</sup>	- 34
1950	- 159	..	..	..	- 284 <sup>4</sup>	+ 281
1951	- 94	- 43	- 12	..	- 184 <sup>4</sup>	+ 223
1952	- 18	- 38	- 17	- 15	- 88	+ 43
1953	- 84	- 28	- 15	- 13	- 140	+ 97
1954	- 69	- 63	- 28	- 35	- 195	+ 52
1955	- 100	- 19	- 18	- 41	- 178	- 240
1956	- 83	- 15	- 18	- 20	- 136	+ 472
1957	- 29	- 25	- 24	- 31	- 109	+ 585
1958	- 25	- 45	- 30	- 42	- 142	+ 503
1959	- 101	- 41	- 33	- 66	- 241	+ 512
1960	- 58	- 57	- 38	- 104	- 257	+ 168
1961	- 48	- 24	- 38	- 136	- 246	+ 319
1962	- 86	- 22	- 41	- 140	- 289	+ 484
1963	- 76	- 70	- 77	- 101	- 324	+ 685
1964	- 88	- 66	- 53	- 117	- 324	+ 831
1965	- 85	- 31	- 53	- 214	- 383	+ 888
1966	- 203	- 65	- 96	- 131	- 495	+ 809
1967	- 95	- 61	- 52	- 148	- 356	+ 857
1968	- 57	- 76	- 60	- 233	- 426	+ 1,354
1969	- 83	- 91	- 88	- 176	- 438	+ 1,441
1970	- 157	- 111	- 92	- 188	- 548	+ 572
1971	- 31	- 316	- 100	- 393	- 840	+ 233
1972	- 44	- 219	- 98	- 240	- 601	+ 1,375
1973	- 110	- 233	- 117	- 276	- 736	+ 577
1974	- 55	- 210	- 96	- 224	- 585	+ 1,865
1975	- 92	- 341	- 82	- 332	- 847	+ 4,497
1976	- 147	- 310	- 121	- 304	- 882	+ 8,582
1977P	- 137	- 305	- 93	- 379	- 914	+ 5,236

See footnote(s) at end of table.

TABLEAU 35. La balance canadienne des paiements internationaux, compte de capital<sup>1</sup>, 1927-1977 - suite

Foreign securities Valeurs étrangères			Government of Canada loans and subscriptions Prêts et souscriptions du gouvernement du Canada		Columbia River Treaty (net)	Export credits	Other long-term	Total long-term capital	
Trade in outstanding	New issues	Re- tirements	Advances	Repayments	Traité du fleuve Columbia (net)	Crédits à l'exportation	Autres capitaux à long terme	Total, capitaux à long terme	Année
En circulation	Nouvelles émissions	Rembour- sements	Avances	Rembour- sements					
millions of dollars - millions de dollars									
- 83	- 35	..	..	+ 4	...	...	- 35	+ 14	1927
- 112	- 24	..	..	+ 1	...	...	- 27	- 94	1928
- 10	- 1	..	..	..	...	...	- 31	+ 212	1929
+ 47	- 3	..	..	..	...	...	+ 3	+ 392	1930
+ 30	-	..	..	..	...	...	+ 27	+ 87	1931
+ 25	-	..	..	..	...	...	- 1	+ 33	1932
..	..	..	..	..	...	...	- 1	- 37	1933
..	..	..	..	..	...	...	+ 3	91	1934
..	..	..	..	..	...	...	- 18	- 151	1935
+ ..	- ..	..	..	..	...	...	- 26	- 237	1936
+ 6	- 9	..	..	..	...	...	- 10	- 157	1937
- 1	- 6	..	..	..	...	...	- 28 <sup>r</sup>	- 94 <sup>r</sup>	1938
+ 30	- 7	..	..	..	...	...	- 38 <sup>r</sup>	- 106 <sup>r</sup>	1939
+ 21	- 2	+ 2	..	..	...	...	+ 85 <sup>r</sup>	- 99 <sup>r</sup>	1940
+ 18	- 1	+ 3	..	..	...	...	+ 244 <sup>r</sup>	+ 49 <sup>r</sup>	1941
+ 25	- 1	..	- 700	..	...	...	+ 101 <sup>r</sup>	- 802 <sup>r</sup>	1942
+ 45	- 1	..	- 9	+ 18	...	...	- 457 <sup>r</sup>	- 352 <sup>r</sup>	1943
+ 43	- 1	..	- 1	+ 57	...	...	+ 56 <sup>r</sup>	+ 202 <sup>r</sup>	1944
+ 98	- 2	..	- 314	+ 64	...	...	- 42 <sup>r</sup>	- 73 <sup>r</sup>	1945
+ 35	- 4	+ 13	- 783	+ 132	...	..	+ 3	- 715	1946
+ 1	- 3	+ 7	- 598	+ 111	...	..	- 24	- 721	1947
- 7	- 3	+ 2	- 142	+ 80	...	..	- 12	+ 43	1948
+ 22	- 4	+ 2	- 126	+ 18	...	..	- 14	- 29	1949
+ 70	- 2	+ 8	- 50	+ 74	...	..	- 5	+ 610	1950
+ 15	- 3	+ 3	..	+ 68	...	..	+ 28	+ 666	1951
+ 11	- 22	..	..	+ 56	...	..	- 4	+ 455	1952
+ 21	- 23	+ 1	..	+ 87	...	..	+ 25	+ 649	1953
+ 7	- 33	+ 2	..	+ 72	...	..	+ 25	+ 599	1954
+ 26	- 48	+ 17	..	+ 69	...	..	+ 37	+ 414	1955
+ 15	- 18	..	- 4	+ 69	...	..	+ 159	+ 1,490	1956
+ 19	- 25	+ 7	- 1	+ 50	...	..	+ 42	+ 1,320	1957
+ 11	- 17	+ 7	- 34	+ 64	...	..	+ 114	+ 1,153	1958
- 32	- 13	+ 11	- 1	+ 34	...	..	+ 42	+ 1,179	1959
- 19	- 18	+ 18	- 11	+ 32	...	..	+ 71	+ 929	1960
- 6	- 38	+ 9	- 8	+ 38	...	..	+ 108	+ 930	1961
- 68	- 17	+ 20	- 22	+ 129	...	- 63	- 50	+ 688	1962
+ 40	- 39	+ 21	- 18	+ 25	...	- 72	+ 86	+ 637	1963
- 31	- 31	+ 10	- 10	+ 10	+ 54	- 164	+ 40	+ 750	1964
- 53	- 57	+ 25	- 14	+ 10	+ 32	- 187	+ 36	+ 833	1965
- 361	- 57	+ 17	- 35	+ 24	+ 32	- 41	+ 138	+ 1,228	1966
- 382	- 65	+ 15	- 38	+ 34	+ 44	+ 107	+ 229	+ 1,415	1967
- 420	- 77	+ 30	- 78	+ 5	+ 88	+ 29	+ 197	+ 1,669	1968
+ 112	- 47	+ 37	- 89	+ 22	+ 32	- 12	+ 228	+ 2,337	1969
+ 93	- 34	+ 11	- 145	+ 36	+ 31	- 129	+ 61	+ 1,007	1970
+ 252	- 68	+ 12	- 190	+ 36	+ 24	- 230	+ 25	+ 664	1971
+ 278	- 65	+ 31	- 249	+ 37	-	- 246	+ 230	+ 1,588	1972
+ 109	- 61	+ 21	- 269	+ 43	+ 1	- 189	+ 323	+ 628	1973
+ 73	- 39	+ 12	- 350	+ 39	-	- 573	+ 118	+ 1,041	1974
+ 43	- 72	+ 12	- 377	+ 38	-	- 355	+ 342	+ 3,935	1975
- 39	- 43	+ 59	- 435	+ 18	-	- 174	+ 757	+ 7,909	1976
+ 177	- 22	+ 84	- 539	+ 35	-	- 532	+ 463	+ 4,573	1977 <sup>p</sup>

Voir note(s) à la fin du tableau.

TABLE 35. Canadian Balance of International Payments, Capital Account,<sup>1</sup> 1927-1977 - Concluded

Year	Resident holdings of short-term funds abroad <sup>5</sup>	Non-resident holdings of - Avoirs des non-résidents sous forme						
		Canadian dollar deposits	Government demand liabilities	Treasury bills	Finance company paper <sup>6,7</sup>	Other finance company obligations <sup>6,7</sup>	Commercial paper <sup>6,7</sup>	Other paper <sup>6,7</sup>
	Avoirs des résidents de capitaux étrangers à court terme <sup>5</sup>	De dépôts en dollars canadiens	De créances à vue du gouvernement	De bons du Trésor	D'effets des sociétés de financement <sup>6,7</sup>	D'autres engagements des sociétés de financement <sup>6,7</sup>	D'effets de commerce <sup>6,7</sup>	D'autres effets <sup>6,7</sup>
millions of dollars - millions de dollars								
1927	+ 16	..	..	..	..	..	..	..
1928	+ 87	..	..	..	..	..	..	..
1929	+ 88	..	..	..	..	..	..	..
1930	- 25	..	..	..	..	..	..	..
1931	+ 53	..	..	..	..	..	..	..
1932	+ 38	..	..	..	..	..	..	..
1933	+ 24	..	..	..	..	..	..	..
1934	- 19	..	..	..	..	..	..	..
1935	+ 4	..	..	..	..	..	..	..
1936	+ 8	..	..	..	..	..	..	..
1937	- 7	..	..	+ 1	..	..	..	..
1938	+ 6	..	..	-	..	..	..	..
1939	+ 4	..	..	+ 1	..	..	..	..
1940	+ 3	- 84	..	-	..	..	..	..
1941	..	- 9	..	-	..	..	..	..
1942	..	+ 15	..	-	..	..	..	..
1943	..	+ 37	..	-	..	..	..	..
1944	..	+ 22	..	-	..	..	..	..
1945	..	+ 35	..	-	..	..	..	..
1946	- 15	+ 71	+ 25	-	..	..	..	..
1947	- 8	- 26	+ 33	-	..	..	..	..
1948	- 2	- 21	-	-	..	..	..	..
1949	- 2	+ 33	-	+ 8	..	..	..	..
1950	+ 11	+ 235	- 4	- 3	..	..	..	..
1951	- 14	- 190	- 8	+ 2	..	..	..	..
1952	- 165	- 66	- 5	+ 1	..	+ 35	..	..
1953	- 80	- 22	- 11	- 2	..	- 2	..	..
1954	- 75	+ 27	- 15	+ 8	..	+ 10	..	..
1955	+ 91	+ 60	- 9	+ 29	..	+ 23	..	..
1956	- 216	- 30	-	+ 3	..	+ 64	..	..
1957	- 274	- 15	-	- 18	..	+ 4	..	..
1958	- 58	+ 39	+ 45	+ 21	..	+ 24	..	..
1959	- 119	+ 10	- 8	+ 14	..	+ 68	..	..
1960	- 60	+ 79	- 12	+ 56	..	+ 59	..	..
1961	+ 142	+ 33	- 2	- 58	..	+ 95	..	..
1962	+ 92	- 10	- 4	+ 4	..	+ 119	..	..
1963	- 259	+ 43	+ 1	- 27	+ 93	+ 35	- 23	..
1964	- 329	+ 28	-	- 16	+ 196	+ 52	11	..
1965	+ 415	+ 31	+ 2	+ 12	- 162	+ 209	- 15	+ 25
1966	- 520	+ 11	+ 5	- 15	- 1	+ 154	+ 16	- 12
1967	- 362	+ 24	- 4	+ 4	- 64	+ 35	- 11	+ 24
1968	- 449	+ 72	+ 21	+ 48	- 132	+ 24	+ 2	- 2
1969	- 1,434	+ 52	- 34	+ 20	+ 177	+ 116	+ 42	- 1
1970	- 154	+ 26	- 7	- 79	+ 203	- 109	+ 71	+ 36
1971	+ 854	+ 95	+ 50	- 3	- 39	- 25	+ 41	+ 75
1972	+ 448	+ 139	+ 27	+ 22	- 50	- 30	- 113	- 18
1973	- 519	+ 143	+ 77	- 24	- 23	+ 12	- 3	+ 166
1974	+ 236	+ 597	+ 45	+ 77	+ 138	+ 158	+ 12	- 70
1975	+ 272	+ 561	- 4	+ 37	+ 168	- 89	+ 35	+ 147
1976	- 1,210	+ 160	+ 7	+ 440	+ 20	+ 44	+ 301	+ 213
1977P	+ 814	+ 227	+ 172	+ 242	+ 42	- 59	- 102	+ 243

<sup>1</sup> A minus sign in accounts for capital movements indicates an outflow of capital from Canada and represents an increase in holdings of assets abroad or a reduction in liabilities to non-residents.

<sup>2</sup> Excludes undistributed profits.

<sup>3</sup> Includes guaranteed issues.

<sup>4</sup> Includes common and preferred stocks where not specified elsewhere.

<sup>5</sup> Canada's official monetary movements were revised from 1961 in accordance with the definition as detailed in the press statement of the Minister of Finance dated February 3, 1970. All "convertible" currency deposits are, as of 1961, included with the official international reserves.

<sup>6</sup> Canadian commercial and finance company paper and other Canadian finance obligations included with all other transactions until 1951.

<sup>7</sup> Other Canadian finance company obligations include Canadian commercial and finance company paper between 1952 and 1962.

<sup>8</sup> For year 1926-1939 includes only monetary gold movement and from its establishment in 1935 holdings of foreign currencies by the Bank of Canada.

TABLEAU 35. La balance canadienne des paiements internationaux, compte de capital<sup>1</sup>, 1927-1977 - fin

All other transactions <sup>6</sup>	Total short-term capital	Net capital movement	Total current and capital account balance	Net errors and omissions	Allocation of Special Drawing Rights	Official monetary movements <sup>5,8</sup> in the form of Mouvements monétaires officiels <sup>5,8</sup>	Official international reserves	Official monetary liabilities	Année	
Toutes autres opérations <sup>6</sup>	Total, capitaux à court terme	Mouvements nets de capitaux	Solde total du compte courant et de capital	Erreurs et omissions nettes	Allocation de droits de tirages spéciaux	Réserves internationales officielles	Engagements monétaires officiels			
millions of dollars - millions de dollars										
-	+ 16	+ 30	+ 20	- 13	...		+ 7		1927	
-	+ 87	- 7	- 39	- 10	...		- 49		1928	
-	+ 88	+ 300	- 11	- 26	...		- 37		1929	
--	- 25	+ 367	+ 30	+ 6	...		+ 36		1930	
-	+ 53	+ 140	- 34	+ 1	...		- 33		1931	
-	+ 38	+ 71	- 25	+ 22	...		- 3		1932	
-	+ 24	- 13	- 15	+ 9	...		- 6		1933	
-	- 19	- 110	- 42	+ 46	...		+ 4		1934	
-	+ 4	- 147	- 22	+ 28	...		+ 6		1935	
-	+ 8	- 229	+ 15	- 10	...		+ 5		1936	
-	- 6	- 163	+ 17	- 11	...		+ 6		1937	
-	+ 6	- 88	+ 11	+ 6	...		+ 17		1938	
-	+ 5	- 101	+ 27	+ 10	...		+ 37		1939	
-	7 <sup>t</sup>	- 88	- 36	+ 39	...		+ 3		1940	
+ 14 <sup>t</sup>	+ 5	+ 54	+ 555	+ 13	...		+ 568		1941	
-	+ 15	- 787	- 681	+ 7	...		- 674		1942	
-	+ 37	- 315	+ 375	- 11	...		+ 364		1943	
-	+ 22	+ 224	+ 284	- 10	...		+ 274		1944	
-	+ 35	- 38	+ 651	+ 17	...		+ 668		1945	
-	9	+ 72	- 643	- 280	+ 14		- 266		1946	
-	21	- 22	- 743	- 694	+ 26		- 668		1947	
+ 20	- 3	+ 40	+ 491	+ 1	...		+ 492		1948	
-	55	- 16	- 45	+ 132	- 4		+ 128		1949	
+ 91	+ 330	+ 940	+ 621	+ 101	...		+ 722		1950	
+ 50	- 160	+ 506	- 6	+ 62	...		+ 56		1951	
-	16	- 216	+ 239	+ 426	- 389	...	+ 37		1952	
+ 44	- 73	+ 576	+ 128	- 166	...		- 38		1953	
+ 64	+ 19	+ 618	+ 194	- 70	...		+ 124		1954	
+ 5	+ 199	+ 613	- 74	+ 30	...		- 44		1955	
+ 85	- 94	+ 1,396	+ 24	+ 24	...		+ 48		1956	
+ 87	- 216	+ 1,104	- 347	+ 242	...		- 105		1957	
-	89	- 18	+ 1,135	- 2	+ 111	...	+ 109		1958	
+ 15	- 20	+ 1,159	- 328	+ 317	...		- 11		1959	
+ 42	+ 164	+ 1,093	- 140	+ 101	...		- 39		1960	
-	77	+ 133	+ 1,063	+ 135	+ 157	+	296	- 4	1961	
+ 240	+ 441	+ 1,129	+ 299	- 145	...	+	307	- 153	1962	
+ 134	- 3	+ 634	+ 113	+ 32	...	+	56	+ 89	1963	
+ 5	- 75	+ 675	+ 251	+ 113	...	+	297	+ 67	1964	
+ 177	+ 694	+ 1,527	+ 397	- 239	...	+	158	-	1965	
+ 119	- 243	+ 985	- 177	- 182	...	-	360	+ 1	1966	
-	41	- 395	+ 1,020	+ 521	- 501	+	17	+ 3	1967	
-	23	- 439	+ 1,230	+ 1,133	- 784	+	350	- 1	1968	
-	74	- 1,136	+ 1,201	+ 284	- 219	+	65	-	1969	
-	183	- 196	+ 811	+ 1,917	- 387	+	133	+ 1,662	+ 1	1970
-	18	+ 1,030	+ 1,694	+ 2,125	- 1,348	+ 119	+ 896	-	1971	
+ 47	+ 472	+ 2,060	+ 1,674	- 1,455	+ 117	+	336	-	1972	
-	382	- 553	+ 75	+ 183	- 650	+	467	-	1973	
+ 117	+ 1,310	+ 2,351	+ 891	- 867	-	+	24	-	1974	
+ 493	+ 1,620	+ 5,555	+ 798	- 1,203	-	+	405	-	1975	
+ 188	+ 93	+ 8,002	+ 4,201	- 3,679	-	+	522	-	1976	
-	667	+ 902	+ 5,475	+ 1,325	- 2,746	-	- 1,421	-	1977P	

<sup>1</sup> Un signe moins dans le compte des mouvements de capitaux correspond à une sortie de capitaux du Canada et représente un accroissement des avoirs sous forme d'actifs à l'étranger, ou une diminution des engagements sur des non-résidents.

<sup>2</sup> Non compris les bénéfices non répartis.

<sup>3</sup> Y compris les émissions garanties.

<sup>4</sup> Y compris les actions ordinaires et privilégiées lorsque cela n'est pas précisé ailleurs.

<sup>5</sup> À compter de 1961, on a révisé les mouvements monétaires officiels du Canada selon la définition exposée dans le communiqué de presse du ministre des Finances daté du 3 février 1970. Tous les dépôts en devises "convertibles", sont, à compter de 1961, compris dans les réserves internationales officielles.

<sup>6</sup> Les effets commerciaux et les effets des sociétés de financement canadiennes, ainsi que les autres engagements des sociétés de financement canadiennes sont compris avec toutes les autres opérations jusqu'en 1951.

<sup>7</sup> Les autres engagements des sociétés de financement canadiennes comprennent les effets commerciaux et les effets des sociétés de financement canadiennes entre 1952 et 1962.

<sup>8</sup> Y compris les mouvements d'or monétaire seulement de 1926-1939 et les avoirs en devises étrangères de la Banque du Canada à compter de sa fondation en 1935.

TABLE 36. Current Account Summary, by Area,<sup>1</sup> 1926-1977

Year	Between Canada and United States Entre le Canada et les États-Unis					Between Canada and United Kingdom Entre le Canada et le Royaume-Uni	
	Total receipts	Total payments	Current account balance	Merchandise trade balance	Non-merchandise balance	Total receipts	Total payments
	Recettes totales	Paiements totaux	Solde du compte courant	Solde du commerce de marchandises	Solde du compte des invisibles	Recettes totales	Paiements totaux
millions of dollars — millions de dollars							
1926	787	1,018	- 231	- 176	- 55	352	294
1927	821	1,069	- 248	- 201	- 47	305	324
1928	867	1,216	- 349	- 303	- 46	323	344
1929	899	1,336	- 437	- 356	- 81	256	355
1930	736	1,080	- 344	- 237	- 107	203	309
1931	556	761	- 205	- 118	- 87	170	224
1932	422	590	- 168	- 77	- 91	176	190
1933	415	528	- 113	- 28	- 85	214	188
1934	521	601	- 80	- 52	- 28	261	215
1935	603	632	- 29	- 14	- 15	295	233
1936	738	739	- 1	+ 17	- 18	382	260
1937	803	881	- 78	- 72	- 6	445	309
1938	663	813	- 150	- 132	- 18	389	262
1939	780	898	- 118	- 128	+ 10	386	247
1940	839	1,132	- 293	- 278	- 15	641	295
1941	1,054	1,367	- 313	- 344	+ 31	1,099	360
1942	1,470	1,645	- 175	- 205	+ 30	1,659	1,434
1943	1,906	1,923	- 17	- 87	+ 70	1,889	1,241
1944	2,045	2,013	+ 32	+ 331	- 299	2,064	2,094
1945	1,744	1,708	+ 36	+ 15	+ 21	1,674	1,522
1946	1,567	2,174	- 607	- 430	- 177	840	340
1947	1,712	2,846	- 1,134	- 890	- 244	967	334
1948	2,247	2,640	- 393	- 289	- 104	922	436
1949	2,269	2,870	- 601	- 378	- 223	897	451
1950	2,867	3,252	- 385	- 50	- 335	590	566
1951	3,159	4,104	- 945	- 520	- 425	822	599
1952	3,281	4,111	- 830	- 473	- 357	928	541
1953	3,444	4,351	- 907	- 590	- 317	830	698
1954	3,314	4,114	- 800	- 440	- 360	837	608
1955	3,703	4,732	- 1,029	- 685	- 344	983	651
1956	4,016	5,666	- 1,650	- 1,167	- 483	1,018	765
1957	4,073	5,652	- 1,579	- 947	- 632	941	821
1958	4,017	5,184	- 1,167	- 532	- 635	962	865
1959	4,386	5,607	- 1,221	- 536	- 685	986	970
1960	4,287	5,646	- 1,359	- 673	- 686	1,148	979
1961	4,539	5,880	- 1,341	- 615	- 726	1,161	966
1962	5,219	6,311	- 1,092	- 438	- 654	1,166	941
1963	5,514	6,662	- 1,148	- 488	- 660	1,301	884
1964	6,058	7,693	- 1,635	- 808	- 827	1,610	1,005
1965	6,832	8,769	- 1,937	- 1,041	- 896	1,558	1,053
1966	8,301	10,331	- 2,030	- 993	- 1,037	1,519	1,094
1967	9,807	11,149	- 1,342	- 569	- 773	1,608	1,096
1968	11,619	12,366	- 747	+ 389	- 1,136	1,620	1,195
1969	13,268	14,113	- 845	+ 472	- 1,317	1,638	1,374
1970	13,946	14,111	- 165	+ 1,121	- 1,286	2,067	1,335
1971	15,193	15,279	- 86	+ 1,445	- 1,531	1,935	1,491
1972	17,188	17,325	- 137	+ 1,513	- 1,650	1,871	1,603
1973	20,764	21,598	- 834	+ 1,242	- 2,076	2,251	1,731
1974	25,639	27,169	- 1,530	+ 1,001	- 2,531	2,824	2,198
1975	25,886	30,696	- 4,810	- 1,125	- 3,685	2,864	2,296
1976	29,842	33,827	- 3,985	+ 531	- 4,516	2,959	3,283
1977P	35,653	39,587	- 3,934	+ 1,693	- 5,627	3,191	2,718

<sup>1</sup> Excludes withholding tax which is not allocated on a bilateral basis.

TABLEAU 36. Sommaire du compte courant, par zone<sup>1</sup>, 1926-1977

Between Canada and United Kingdom				Between Canada and all other non-residents				Année	
Entre le Canada et le Royaume-Uni				Entre le Canada et tous les autres non-résidents					
Current account balance	Merchandise trade balance	Non-merchandise balance	Total receipts	Total payments	Current account balance	Merchandise trade balance	Non-merchandise balance		
Solde du compte courant	Solde du commerce de marchandises	Solde du compte des invisibles	Recettes totales	Paiements totaux	Solde du compte courant	Solde du commerce de marchandises	Solde du compte des invisibles		
millions of dollars – millions de dollars									
+ 58	+ 167	- 109	526	226	+ 300	+ 308	- 8	1926	
- 19	+ 100	- 119	507	250	+ 257	+ 259	- 2	1927	
- 21	+ 94	- 115	598	260	+ 338	+ 341	- 3	1928	
- 99	+ 36	- 135	491	266	+ 225	+ 226	- 1	1929	
- 106	+ 27	- 133	358	245	+ 113	+ 117	- 4	1930	
- 54	+ 54	- 108	246	161	+ 85	+ 85	-	1931	
- 14	+ 88	- 102	210	124	+ 86	+ 86	-	1932	
+ 26	+ 108	- 82	200	115	+ 85	+ 84	+ 1	1933	
+ 46	+ 131	- 85	238	136	+ 102	+ 85	+ 17	1934	
+ 62	+ 148	- 86	247	155	+ 92	+ 72	+ 20	1935	
+ 122	+ 222	- 100	310	187	+ 123	+ 103	+ 20	1936	
+ 136	+ 237	- 101	346	224	+ 122	+ 100	+ 22	1937	
+ 127	+ 218	- 91	309	187	+ 122	+ 109	+ 13	1938	
+ 139	+ 226	- 87	295	188	+ 107	+ 95	+ 12	1939	
+ 346	+ 409	- 63	306	208	+ 98	+ 65	+ 33	1940	
+ 739	+ 777	- 38	320	245	+ 75	+ 35	+ 40	1941	
+ 225	+ 1,308	- 1,083	258	202	+ 56	+ 6	+ 50	1942	
+ 648	+ 1,536	- 888	277	218	+ 59	+ 22	+ 37	1943	
- 27	+ 1,702	- 1,729	459	404	+ 55	+ 159	- 104	1944	
+ 132	+ 1,322	- 1,170	1,039	538	+ 501	+ 695	- 194	1945	
+ 500	+ 488	+ 12	958	488	+ 470	+ 513	- 43	1946	
+ 633	+ 567	+ 66	1,069	519	+ 550	+ 511	+ 39	1947	
+ 486	+ 416	+ 70	978	620	+ 358	+ 305	+ 53	1948	
+ 446	+ 401	+ 45	923	591	+ 332	+ 270	+ 62	1949	
+ 24	+ 70	- 46	773	731	+ 42	.. 13	+ 55	1950	
+ 223	+ 219	+ 4	1,166	956	+ 210	+ 150	+ 60	1951	
+ 387	+ 375	+ 12	1,464	834	+ 630	+ 583	+ 47	1952	
+ 132	+ 193	- 61	1,219	892	+ 327	+ 337	- 10	1953	
+ 229	+ 269	- 40	1,097	950	+ 147	+ 189	- 42	1954	
+ 332	+ 336	- 34	1,173	1,163	+ 10	+ 108	- 98	1955	
+ 253	+ 325	- 72	1,441	1,416	+ 25	+ 114	- 89	1956	
+ 120	+ 214	- 94	1,515	1,507	+ 8	+ 139	- 131	1957	
+ 97	+ 229	- 132	1,473	1,540	- 67	+ 127	- 194	1958	
+ 16	+ 164	- 148	1,441	1,723	- 282	- 49	- 233	1959	
+ 169	+ 313	- 144	1,701	1,744	- 43	+ 212	- 255	1960	
+ 195	+ 331	- 136	2,088	1,870	+ 218	+ 457	- 239	1961	
+ 225	+ 346	- 121	2,038	2,001	+ 37	+ 276	- 239	1962	
+ 417	+ 496	- 79	2,474	2,264	+ 210	+ 495	- 285	1963	
+ 605	+ 635	- 30	3,079	2,473	+ 606	+ 874	- 268	1964	
+ 505	+ 560	- 55	3,091	2,789	+ 302	+ 599	- 297	1965	
+ 425	+ 469	- 44	3,576	3,133	+ 443	+ 748	- 305	1966	
+ 512	+ 548	- 36	3,670	3,339	+ 331	+ 587	- 256	1967	
+ 425	+ 517	- 92	4,016	3,791	+ 225	+ 565	- 340	1968	
+ 264	+ 311	- 47	4,285	4,621	- 336	+ 181	- 517	1969	
+ 732	+ 773	- 41	5,650	5,111	+ 539	+ 1,158	- 619	1970	
+ 444	+ 502	- 58	5,645	5,572	+ 73	+ 616	- 543	1971	
+ 268	+ 383	- 115	6,137	6,654	- 517	- 39	- 478	1972	
+ 520	+ 587	- 67	8,439	8,017	+ 422	+ 906	- 484	1973	
+ 715	+ 822	- 107	11,459	12,104	- 645	- 134	- 511	1974	
+ 658	+ 665	- 7	12,625	13,230	- 605	+ 9	- 614	1975	
+ 676	+ 727	- 51	13,866	14,358	- 492	+ 81	- 573	1976	
+ 473	+ 633	- 160	14,803	15,492	- 689	+ 590	- 1,279	1977P	

<sup>1</sup> Sauf retenues fiscales non réparties sur une base bilatérale.

TABLE 37. Canadian Balance of International Payments Cross Referenced to CANSIM Data Bank Numbers  
Current Account

Item	Annual – Annuel									
	All non-residents	United States	United Kingdom	RSA <sup>1</sup>	Other OECD (Europe) <sup>1</sup>	All other non-residents <sup>1</sup>	EEC	Japan	Other OECD	Otros
	Tous les non-résidents	États-Unis	Royaume-Uni	RZ\$ <sup>1</sup>	OCDE (Europe) <sup>1</sup>	Tous les autres non-résidents <sup>1</sup>	CÉE	Japon	Autres pays de l'OCDE	Autres
Acct. No.										
Matrix numbers	273	274	275	276	277	278	2329	2330	2331	2332
Numbers are prefixed by D – Les numéros commencent par D										
A 1 Current receipts:										
Merchandise exports (balance of payments basis)	50001	51001	52001	53001	54001	55001	66001	67001	68001	69001
Service receipts:										
3 Gold production available for export <sup>2</sup>	50005	51005	...	...	...	...	...	...	...	...
4 Travel	50006	51006	52006	53006	54006	55006	66006	67006	68006	69006
15 Interest and dividends	50008	51008	52008	53008	54008	55008	66008	67008	68008	69008
21 Freight and shipping	50012	51012	52012	53012	54012	55012	66012	67012	68012	69012
23 Other service receipts	50016	51016	52016	53016	54016	55016	66016	67016	68016	69016
28 Total service receipts	50002	51002	52002	53002	54002	55002	66002	67002	68002	69002
29 Sub-total, exports of goods and services	50003	51003	52003	53003	54003	55003	66003	67003	68003	69003
Transfer receipts:										
30 Inheritances and immigrants' funds	50015	51015	52015	53015	54015	55015	66015	67015	68015	69015
33 Personal and institutional remittances	50018	51018	52018	53018	54018	55018	66018	67018	68018	69018
38 Withholding tax	50215	...	...	...	...	...	...	...	...	...
40 Total current receipts	50025	51025	52025	53025	54025	55025	66025	67025	68025	69025
B 1 Current payments:										
Merchandise imports (balance of payments basis)	50026	51026	52026	53026	54026	55026	66026	67026	68026	69026
Service payments:										
4 Travel	50031	51031	52031	53031	54031	55031	66031	67031	68031	69031
15 Interest and dividends	50033	51033	52033	53033	54033	55033	66033	67033	68033	69033
21 Freight and shipping	50037	51037	52037	53037	54037	55037	66037	67037	68037	69037
23 Other service payments	50045	51045	52045	53045	54045	55045	66045	67045	68045	69045
27 Withholding tax	50216	...	...	...	...	...	...	...	...	...
28 Total service payments	50044	51044	52044	53044	54044	55044	66044	67044	68044	69044
29 Sub-total, imports of goods and services	50041	51041	52041	53041	54041	55041	66041	67041	68041	69041
Transfer payments:										
30 Inheritances and emigrants' funds	50040	51040	52040	53040	54040	55040	66040	67040	68040	69040
33 Personal and institutional remittances	50047	51047	52047	53047	54047	55047	66047	67047	68047	69047
37 Official contributions	50042	51042	52042	53042	54042	55042	66042	67042	68042	69042
40 Total current payments	50050	51050	52050	53050	54050	55050	66050	67050	68050	69050
C 1 Current account balance:										
Merchandise trade	50051	51051	52051	53051	54051	55051	66051	67051	68051	69051
Service transactions:										
3 Gold production available for export <sup>2</sup>	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
4 Travel	50218	...	...	...	...	...	...	...	...	...
15 Interest and dividends	50219	...	...	...	...	...	...	...	...	...
21 Freight and shipping	50220	...	...	...	...	...	...	...	...	...
23 Other service transactions	50221	...	...	...	...	...	...	...	...	...
27 Withholding tax	50222	...	...	...	...	...	...	...	...	...
28 Balance on service transactions	50056	51056	52056	53056	54056	55056	66056	67056	68056	69056
29 Balance on goods and services	50058	51058	52058	53058	54058	55058	66058	67058	68058	69058
39 Net transfers	50057	51057	52057	53057	54057	55057	66057	67057	68057	69057
40 Total current account balance	50055	51055	52055	53055	54055	55055	66055	67055	68055	69055

See footnote(s) at end of table.

**TABLEAU 37. Numéros CANSIM des postes de la balance canadienne des paiements internationaux**  
**Compte courant**

Quarterly – Trimestriel											
All non-residents	United States	United Kingdom	RSA <sup>1</sup>	Other OECD (Europe) <sup>1</sup>	All other non-residents <sup>1</sup>	EEC	Japan	Other OECD	Other		
Tous les non-résidents	États-Unis	Royaume-Uni	RZS <sup>1</sup>	OCDÉ (Europe) <sup>1</sup>	Tous les autres non-résidents <sup>1</sup>	CÉE	Japon	Autres pays de l'OCDE	Autres	Détail	
Seasonally adjusted	Not seasonally adjusted										
Après désaisonnalisation	Avant désaisonnalisation										
1363	279	280	281	282	283	284	2325	2326	2327	2328	Numéros de matrices
Numbers are prefixed by D – Les numéros commencent par D											
60501	50501	51501	52501	53501	54501	55501	66501	67501	68501	69501	Recettes courantes: Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)
60505	50505	51505	52505	53505	54505	55505	66505	67505	68505	69505	Recettes au titre des services: Production d'or disponible pour l'exportation <sup>2</sup>
60506	50506	51506	52506	53506	54506	55506	66506	67506	68506	69506	Voyages
60508	50508	51508	52508	53508	54508	55508	66508	67508	68508	69508	Intérêts et dividendes
60512	50512	51512	52512	53512	54512	55512	66512	67512	68512	69512	Transports
60711	50516	51516	52516	53516	54516	55516	66516	67516	68516	69516	Autres recettes au titre des services
60710	50502	51502	52502	53502	54502	55502	66502	67502	68502	69502	Total des recettes au titre des services
60722	50503	51503	52503	53503	54503	55503	66503	67503	68503	69503	Total partiel pour l'exportation de biens et des services
60515	50515	51515	52515	53515	54515	55515	66515	67515	68515	69515	Recettes de transfert: Successions et capitaux des immigrants
60713	50518	51518	52518	53518	54518	55518	66518	67518	68518	69518	Versements à des particuliers et institutions
60726	50716	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Retenues fiscales
60525	50525	51525	52525	53525	54525	55525	66525	67525	68525	69525	Total des recettes courantes
60526	50526	51526	52526	53526	54526	55526	66526	67526	68526	69526	Paiements courants: Importations de marchandises (base de la balance des paiements)
60531	50531	51531	52531	53531	54531	55531	66531	67531	68531	69531	Paiements au titre des services: Voyages
60533	50533	51533	52533	53533	54533	55533	66533	67533	68533	69533	Intérêts et dividendes
60537	50537	51537	52537	53537	54537	55537	66537	67537	68537	69537	Transports
60715	50545	51545	52545	53545	54545	55545	66545	67545	68545	69545	Autres paiements au titre des services
60725	50715	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Retenues fiscales
60714	50544	51544	52544	53544	54544	55544	66544	67544	68544	69544	Total des paiements au titre des services
60723	50541	51541	52541	53541	54541	55541	66541	67541	68541	69541	Total partiel pour l'importation de biens et des services
60540	50540	51540	52540	53540	54540	55540	66540	67540	68540	69540	Paiements de transfert: Successions et capitaux des émigrants
60717	50547	51547	52547	53547	54547	55547	66547	67547	68547	69547	Versements à des particuliers et institutions
60542	50542	51542	52542	53542	54542	55542	66542	67542	68542	69542	Contributions officielles
60550	50550	51550	52550	53550	54550	55550	66550	67550	68550	69550	Total des paiements courants
60551	50551	51551	52551	53551	54551	55551	66551	67551	68551	69551	Solde du compte courant: Commerce de marchandises
60701	50717	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Opérations au titre des services: Production d'or disponible pour l'exportation <sup>2</sup>
60554	50718	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Voyages
60556	50719	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Intérêts et dividendes
60557	50720	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Transports
60719	50721	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Autres opérations au titre des services
60727	50722	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Retenues fiscales
60718	50556	51556	52556	53556	54556	55556	66556	67556	68556	69556	Solde des opérations au titre des services
60724	50558	51558	52558	53558	54558	55558	66558	67558	68558	69558	Solde au titre des biens et des services
60720	50557	51557	52557	53557	54557	55557	66557	67557	68557	69557	Transferts nets
60555	50555	51555	52555	53555	54555	55555	66555	67555	68555	69555	Solde total du compte courant

Voir note(s) à la fin du tableau.

**TABLE 37. Canadian Balance of International Payments Cross Referenced to CANSIM Data Bank Numbers – Concluded**  
**Capital Account**

Acct. No.	Item	Annual – Annuel									
		All non- residents	United States	United Kingdom	RSA <sup>1</sup>	Other OECD (Europe) <sup>1</sup>	All other non- residents <sup>1</sup>	EEC	Japan	Other OECD	Other
		Tous les non- résidents	États- Unis	Royaume- Uni	RZS <sup>1</sup>	OCDE (Europe) <sup>1</sup>	Tous les autres non-rési- dents <sup>1</sup>	CÉE	Japon	Autres pays de l'OCDE	Autres
	<b>Matrix numbers</b>	273	274	275	276	277	278	2329	2330	2331	2332
	Numbers are prefixed by D -- Les numéros commencent par D										
D	Direct investment:										
21	In Canada	50060	51060	52060	53060	54060	55060	66060	67060	68060	69060
25	Abroad	50064	51064	52064	53064	54064	55064	66064	67064	68064	69064
	Portfolio transactions:										
	Canadian securities:										
30	Outstanding bonds	50068	51068	52068	53068	54068	55068	66068	67068	68068	69068
31	Outstanding stocks	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	–	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	–	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	<b>Balance of capital movements in long-term forms</b>	50187	51187	52187	53187	54187	55187	66187	67187	68187	69187
D 60	Resident holdings of short-term funds abroad <sup>3</sup>	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	<b>Balance of capital movements in short-term forms</b>	50188	51188	52188	53188	54188	55188	66188	67188	68188	69188
E 3	<b>Total net capital balance</b>	50189	51189	52189	53189	54189	55189	66189	67189	68189	69189
F	<b>Total current and capital account balance</b>	50190	51190	52190	53190	54190	55190	66190	67190	68190	69190
X	Net errors and omissions	50193	–	–	–	–	–	–	–	–	–
G	Balance settled by interarea transfers	–	51191	52191	53191	54191	55191	66191	67191	68191	69191
J	Allocation of Special Drawing Rights	50210	–	–	–	–	55210	–	–	–	69210
K	Net official monetary movements:										
4	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

<sup>1</sup> All series in noted matrices terminated as of 1973.<sup>2</sup> Series terminated as of the second quarter 1968.<sup>3</sup> Series terminated as of 1964.

TABLEAU 37. Numéros CANSIM des postes de la balance canadienne des paiements internationaux - fin  
Compte de capital

Quarterly - Trimestriel											Nº de compte	
All non-residents	United States	United Kingdom	RSA <sup>1</sup>	Other OECD (Europe) <sup>1</sup>	All other non-residents <sup>1</sup>	EEC	Japan	Other OFCD	Other			
Tous les non-residents	États-Unis	Royaume-Uni	RZS <sup>1</sup>	OCDÉ (Europe) <sup>1</sup>	Tous les autres non-résidents <sup>1</sup>	CÉE	Japon	Autres pays de l'OCDE	Autres	Détail		
Not seasonally adjusted – Avant désaisonnalisation												
279	280	281	282	283	284	2325	2326	2327	2328	Numéros de matrices	D	
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	
										A l'étranger	25	
50677	51568	52568	53568	54568	55568	66568	67568	68568	69568	Commerce des valeurs mobilières:	D	
50576	51576	52576	53576	54576	55576	66576	67576	68576	69576	Valeurs canadiennes:		
50586+50678	51584	52584	53584	54584	55584	66584	67584	68584	69584	Obligations en circulation	30	
50587+50679	51592	52592	53592	54592	55592	66592	67592	68592	69592	Actions en circulation	31	
50600	51600	52600	53600	54600	55600	66600	67600	68600	69600	Nouvelles émissions	32	
50608	51608	52608	53608	54608	55608	66608	67608	68608	69608	Rachats	33	
50616	51616	52616	53616	54616	55616	66616	67616	68616	69616	Valeurs étrangères:		
										Émissions en circulation	35	
										Nouvelles émissions	37	
										Rachats	38	
Prêts et souscriptions – Gouvernement du Canada:												
50624	51624	52624	53624	54624	55624	66624	–	68624	69624	Avances et prêts aux gouvernements nationaux	40	
50626	–	–	–	–	55626	–	–	–	69626	Souscriptions et avances aux organismes financiers internationaux		
50629	51627	52627	53627	54627	55627	66627	–	68627	69627	Remboursement de prêts et avances de l'après-guerre		
50700	–	52629	–	–	55629	–	–	–	–	Remboursement de prêts et avances de guerre		
50630	51630	–	–	–	–	–	–	–	–	Traité du fleuve Columbia	48	
50632	51632	52632	53632	54632	55632	66632	67632	68632	69632	Crédits à l'exportation consentis directement ou indirectement aux risques du gouvernement du Canada	49	
50630	51650	52650	53650	54650	55650	66650	67650	68650	69650	Autres opérations sur capitaux à long terme	50	
50687	51687	52687	53687	54687	55687	66687	67687	68687	69687	Solde des mouvements de capitaux à long terme	E 1	
50658	51658	52658	53658	54658	55658	–	–	–	–	Avoirs des résidents de capitaux étrangers à court terme <sup>3</sup>	D	
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		
50660	51660	52660	53660	54660	55660	66660	67660	68660	69660	Avoirs non bancaires de capitaux étrangers à court terme		
50652	51652	52652	53652	54652	55652	66652	67652	68652	69652	Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme de:	60	
50654	51654	52654	53654	54654	55654	66654	67654	68654	69654	Dépôts en dollars		
50656	51656	52656	53656	54656	55656	66656	67656	68656	69656	Créances à vue sur le gouvernement		
50667	51667	52667	53667	54667	55667	66667	67667	68667	69667	Bons du Trésor		
50668	51668	52668	53668	54668	55668	66668	67668	68668	69668	Effets de commerce		
50669	51669	52669	53669	54669	55669	66669	67669	68669	69669	Effets des sociétés de financement		
50676	51676	52676	53676	54676	55676	66676	67676	68676	69676	Autres effets à court terme		
										Autres engagements des sociétés de financement		
50686	51686	52686	53686	54686	55686	66686	67686	68686	69686	Autres opérations sur capitaux à court terme	82	
50688	51688	52688	53688	54688	55688	66688	67688	68688	69688	Solde des mouvements de capitaux à court terme	E 2	
50689	51689	52689	53689	54689	55689	66689	67689	68689	69689	Total du solde net en capital	E 3	
50690	51690	52690	53690	54690	55690	66690	67690	68690	69690	Solde total du compte courant et de capital	F	
50693	–	–	–	–	–	–	–	–	–	Erreurs et omissions nettes	X	
–	51691	52691	53691	54691	55691	66691	67691	68691	69691	Solde réglé par transferts entre zones	G	
50710	–	–	–	–	55710	–	–	–	69710	Allocation de droits de tirage spéciaux	J	
50713	51713	52713	53713	54713	55713	66713	67713	68713	69713	Mouvements monétaires officiels nets:	K	
50714	51714	52714	53714	54714	55714	66714	67714	68714	69714	Réserves officielles de liquidités internationales		
50712	51712	52712	53712	54712	55712	66712	67712	68712	69712	Engagements monétaires officiels		

<sup>1</sup> Toutes les séries dont les matrices sont annotées s'arrêtent en 1972.

<sup>2</sup> La série se termine avec les données pour le premier trimestre de 1968.

<sup>3</sup> La série se termine avec les données pour l'année 1963.

## REFERENCE PUBLICATIONS

### Catalogue

- 67-505 The Canadian Balance of International Payments – A Compendium of Statistics from 1946 to 1965, O., E.  
67-201 The Canadian Balance of International Payments, A., Bil.  
67-202 Canada's International Investment Position, A., Bil.  
67-001 Quarterly Estimates of the Canadian Balance of International Payments, Q., Bil.  
67-002 Security Transactions with Non-residents, M., Bil.

A. – Annual

Q. – Quarterly

M. – Monthly

O. – Occasional

E. – English

B. – Bilingual

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, Canada, K1A 0T6.

## PUBLICATIONS DE RÉFÉRENCE

### Catalogue

- 67-505 *The Canadian Balance of International Payments – A Compendium of Statistics from 1946 to 1965*, HS., Angl.  
67-201 La balance canadienne des paiements internationaux, A., Bil.  
67-202 Bilan canadien des investissements internationaux, A., Bil.  
67-001 F Estimations trimestrielles de la balance canadienne des paiements internationaux, T., Bil.  
67-002 Opérations avec des non-résidents sur des valeurs mobilières, M., Bil.

A. – Annuel

M. – Mensuel

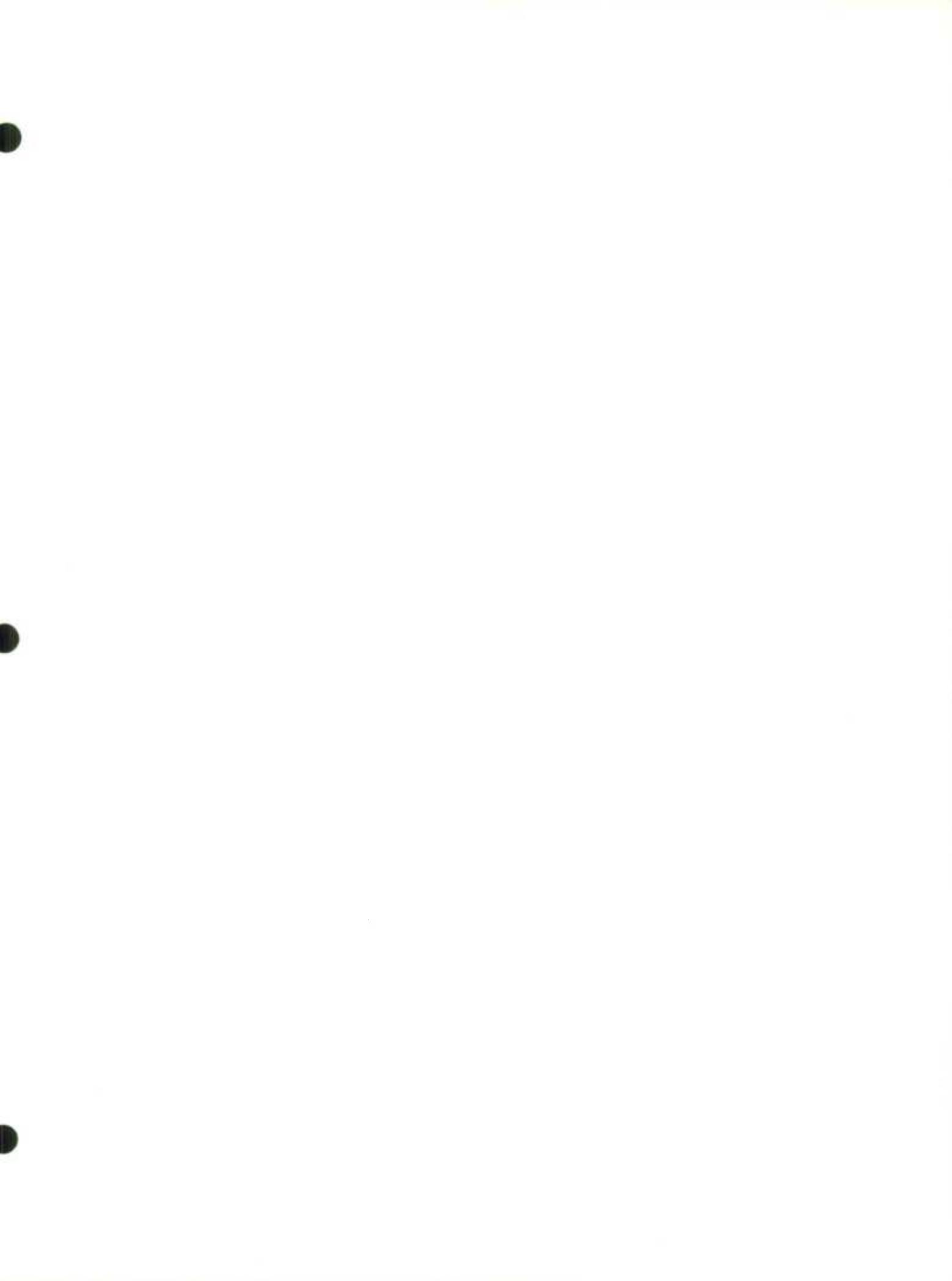
Angl. – Anglais

T. – Trimestriel

HS. – Hors série

Bil. – Bilingue

Outre les publications ci-dessus énumérées, Statistique Canada publie une grande variété de rapports statistiques sur le Canada tant dans le domaine économique que social. On peut se procurer gratuitement un catalogue complet des publications courantes à Statistique Canada, Ottawa (Canada), K1A 0T6.



STATISTICS CANADA LIBRARY  
BIBLIOTHÈQUE STATISTIQUE CANADA



1010512273