

67-001P



Statistics Canada Statistique Canada

Balance of Payments

Quarterly Estimates of the Canadian
Balance of International Payments
Fourth Quarter 1988

Balance des paiements

Estimations trimestrielles de la balance
canadienne des paiements internationaux
Quatrième trimestre 1988

STATISTICS CANADA STATISTIQUE CANADA

MAR 1 1989

LIBRARY BIBLIOTHÈQUE

Highlights

Following exceptionally large dividend payments, the seasonally adjusted current account deficit reached a record. Also the merchandise trade surplus declined to its lowest quarterly level since 1981. Compared to the previous quarter, merchandise imports increased while total exports were unchanged.

In the capital account, which is not seasonally adjusted, non-residents continued to invest heavily in interest-bearing Canadian securities, with a sharp increase in short-term securities. This could be attributed to the inverting of the yield curve in the fourth quarter. The Canadian non-bank sector reduced its deposits held abroad. This was partly offset by an increase in Canada's international reserves. Underlying these movements, the Canadian dollar reached a new peak against the United States dollar; it depreciated, however, against other major currencies.

Faits saillants

Suite à des dividendes exceptionnellement élevés, le déficit du compte courant après désaisonnalisation atteint un record. De plus, l'excédent sur le commerce des marchandises descend à son plus bas niveau trimestriel depuis 1981. Comparé au trimestre précédent, les importations de marchandises s'accroissent tandis que les exportations sont stables.

Au compte de capital, qui n'est pas désaisonné, les non-residents ont continué de faire d'importants placements en titres canadiens portant intérêt, avec un accroissement marqué en instruments à court terme. Ceci peut s'expliquer par l'inversion de la courbe de rendement au quatrième trimestre. Le secteur non bancaire canadien réduit ses dépôts à l'étranger, diminution en partie compensée par une augmentation des réserves internationales du Canada. À la base de ces mouvements, le dollar canadien atteint un nouveau sommet par rapport au dollar américain, mais perd du terrain par rapport à la plupart des autres grandes devises.

March 1, 1989

Catalogue 67-001P
Price: Canada, \$9.25, \$37.00 a year
Other Countries, \$10.25, \$41.00 a year

ISSN 0225-3763

1^{er} mars 1989

Nº 67-001P au catalogue
Prix: Canada, \$9.25, \$37 par année
Autres pays: \$10.25, \$41 par année

ISSN 0225 3763

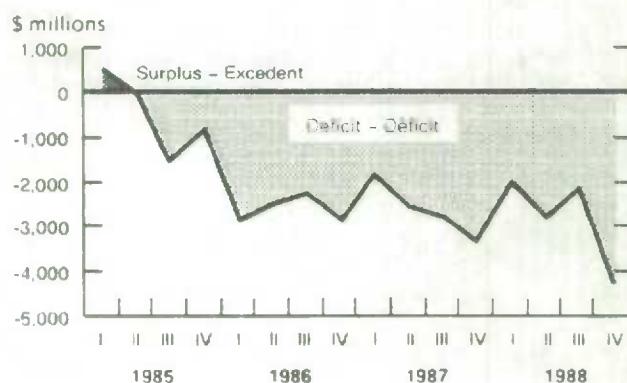
Canada

Current Account, Seasonally Adjusted

The main quarterly features were:

- a current account deficit of \$4.3 billion, up from the \$2.2 billion deficit in the previous quarter. This reflected a sharp decline of \$1.2 billion in the merchandise surplus to \$1.9 billion, the lowest level since the third quarter of 1981, and an increase of \$0.9 billion in the non-merchandise deficit to \$6.1 billion;
- an increase of \$1.3 billion (+4%) in merchandise imports to \$32.6 billion, the first substantial quarterly increase in 1988;
- an unchanged level of merchandise exports at \$34.4 billion. Lower exports of wheat and cars were offset by higher sales abroad of auto parts, trucks, chemicals excluding plastics, and metal ores;
- a record deficit of \$5.4 billion on investment income, compared to \$4.6 billion in the previous quarter. Record payments of dividends were partly offset by dividend receipts, which reached their second highest level on record;
- a surplus of \$1.2 billion on unilateral transfers, the same as in the previous quarter. Receipts of immigrants' funds remained strong.

Current Account Balance (seasonally adjusted) Solde du compte courant (désaisonnalisé)

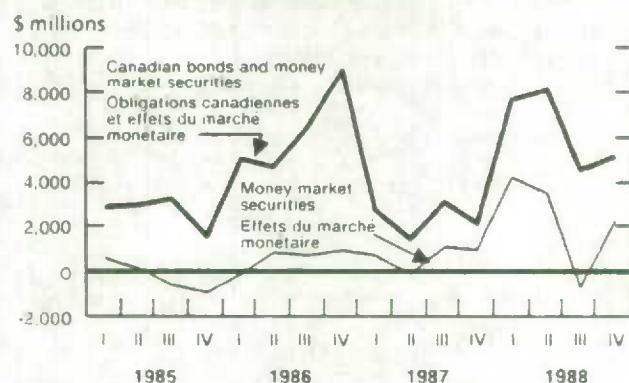


Compte courant, après désaisonnalisation

Les principales caractéristiques du quatrième trimestre de 1988 sont:

- un déficit du compte courant de \$4.3 milliards, contre \$2.2 milliards le trimestre précédent. Ceci est imputable à une forte chute de \$1.2 milliard de l'excédent du commerce de marchandises qui tombe à \$1.9 milliard, le plus bas niveau depuis le troisième trimestre de 1981, et à une augmentation de \$0.9 milliard du déficit sur invisibles, qui passe à \$6.1 milliards;
- un augmentation de \$1.3 milliard (+4%) des importations de marchandises, qui atteignent \$32.6 milliards, la première augmentation trimestrielle appréciable de l'année écoulée;
- une stabilité des exportations de marchandises, à \$34.4 milliards, la diminution des exportations de blé et de voitures étant compensée par la progression des ventes à l'étranger, de pièces automobiles, de camions, de produits chimiques à l'exception des plastiques, et de minéraux;
- un déficit record de \$5.4 milliards au titre des revenus de placements, comparativement à \$4.6 milliards le trimestre précédent. Des paiements records de dividendes sont en partie compensés par la hausse des recettes, qui atteignent leur deuxième niveau le plus élevé jamais observé;
- un excédent de \$1.2 milliard pour les transferts unilatéraux, soit autant que le trimestre précédent, les recettes sous forme de capitaux d'immigrants demeurant élevées.

Foreign Investment in Canadian Bonds and Money Market Securities (net flow) Investissements étrangers en obligations canadiennes et effets du marché monétaire (flux net)



Current and Capital Accounts, Not Seasonally Adjusted

The main quarterly features were:

- a current account deficit of \$4.6 billion, up from \$3.2 billion in the fourth quarter 1987. This increase stemmed from non-merchandise transactions, notably higher dividend payments;
- among **financial liabilities**, a net inflow of \$2.9 billion from foreign investment in Canadian bonds, the lowest quarterly net inflow this year. New issues sold abroad remained strong. However, net sales of outstanding bonds dropped by half reflecting a net disinvestment in November;
- a net inflow of \$2.2 billion from transactions in the Canadian money market, a reversal from a net disinvestment of \$719 million in the previous quarter. Short-term interest rates continued to increase, while long-term rates were largely unchanged, bringing about an inversion of the yield curve;
- among **financial assets**, a net inflow of \$1.7 billion from a decrease in non-bank holdings of foreign funds abroad, in sharp contrast to the \$3.1 billion net increase in the previous quarter;
- a net outflow of \$1.2 billion from an increase in official international reserves following a decline of \$1.8 billion in the previous quarter;
- a statistical discrepancy (the balancing item between the recorded estimates of current and capital accounts) equivalent to a net credit of \$139 million.

1988

Highlights

Current account transactions produced a record deficit for the third consecutive year. The merchandise trade surplus was lower than in 1987, due to imports increasing more than exports. The surplus with the United States declined sharply; surpluses developed, however, with Japan and non-OECD countries. Within non-merchandise transactions, the surplus on unilateral transfers more than doubled as a result of substantial receipts of immigrants' funds from Hong Kong. This was largely offset by a higher deficit on the investment income account, notably from banking and money market transactions.

In the capital account, non-residents invested heavily in interest-bearing Canadian securities but reduced their holdings of Canadian stocks. Foreign direct investment in Canada remained strong. Among claims abroad, Canadian residents increased their direct investment abroad by a record amount. Concurrently, Canadian monetary authorities increased sharply international reserve assets. The Canadian

Comptes courant et de capital, non désaisonnalisés

Les principales caractéristiques du quatrième trimestre de 1988 sont:

- un excédent du compte courant de \$4.6 milliards, comparativement à \$3.2 milliards au quatrième trimestre de 1987. Cette augmentation est attribuable aux opérations sur invisibles, notamment sous la forme d'une augmentation des paiements de dividendes;
- du côté des **passifs financiers**, une entrée nette de \$2.9 milliards au titre des placements étrangers en obligations canadiennes, la plus faible entrée trimestrielle de l'année. Bien que les ventes à l'étranger de nouvelles émissions demeurent élevées, les ventes nettes au niveau des obligations en cours diminuent de moitié suite à un net disinvestissement en novembre;
- une entrée nette de \$2.2 milliards au titre des opérations sur le marché monétaire canadien, alors que l'on avait observé un désinvestissement net de \$719 millions le trimestre précédent. Les taux d'intérêt à court terme continuent d'augmenter tandis que ceux à long terme restent dans l'ensemble élevés, amenant une inversion de la courbe de rendement;
- du côté des **actifs financiers**, une entrée nette de \$1.7 milliard résultant d'une diminution des avoirs non-bancaires de dépôts étrangers en dehors du Canada, contrastant avec l'augmentation nette de \$3.1 milliards du trimestre précédent;
- une sortie nette de \$1.2 milliard résultant d'une augmentation des réserves internationales officielles, après une baisse de \$1.8 milliard le trimestre précédent;
- une divergence statistique (poste d'équilibre comptable entre les estimations enregistrées du compte courant et du compte de capital) équivalant à un crédit net de \$139 millions.

1988

Faits saillants

Les opérations du compte courant laissent un déficit record pour la troisième année consécutive. L'excédent du commerce de marchandises est inférieur à celui de 1987, les importations augmentant plus que les exportations. L'excédent avec les Etats-Unis baisse fortement, mais on observe cependant l'apparition d'excédents dans le cas du Japon et des pays hors OCDE. S'agissant des opérations sur invisibles, l'excédent au titre des transferts unilatéraux devait plus que doubler à la suite d'entrées substantielles de capitaux d'immigrants en provenance de Hong Kong. Ce mouvement est compensé dans une large mesure par une augmentation du déficit au compte des revenus de placements, notamment pour les opérations bancaires et sur le marché monétaire.

Au compte de capital, les non-résidents ont procédé à d'importants placements en instruments canadiens portant intérêt, mais ont réduit leurs avoirs d'actions canadiennes. Les investissements directs étrangers au Canada restent élevés. Du côté des actifs financiers, l'investissement direct des résidents canadiens augmente par un montant record. En même temps, les autorités monétaires canadiennes augmentent sensiblement les réserves internationales. Le

dollar continued to appreciate against the United States dollar, but depreciated against the British pound and the Japanese yen.

Current Account

The main annual features were:

- a current account deficit of \$11.3 billion, up from the \$10.6 billion deficit of 1987. The merchandise trade surplus amounted to \$9.6 billion down from \$11.0 billion in 1987. The non-merchandise transactions resulted in a deficit of \$20.9 billion, down from \$21.6 billion in 1987;
- an advance of \$12.4 billion (10.7%) in imports to \$127.5 billion. Most of the increase was due to higher purchases of machinery and equipment and industrial materials;
- an increase of \$11.0 billion (8.7%) in merchandise exports to \$137.1 billion. Major increases were in exports of motor vehicles, ores and most primary metal products, and in newsprint and pulp. Decreases of lesser size took place in a number of commodities;
- a return to a surplus of \$2.1 billion on automotive products, following a deficit of \$523 million in 1987. Trade in autos and trucks resulted in a surplus of \$8.8 billion which was partly offset by the \$6.6 billion deficit on parts;
- among non-merchandise transactions, a deficit of \$18.4 billion on the investment income account, up \$1.8 billion from 1987. The increase came from higher interest payments on banking operations and money market borrowings. Dividend payments reached a record \$8.2 billion; these were partly offset by a doubling of dividend receipts from direct investment abroad, to a record \$6.0 billion. A significant portion of these receipts were reinvested outside Canada, explaining the increase in Canadian direct investment abroad;
- a record surplus of \$4.3 billion on unilateral transfers. Receipts of immigrants' funds increased by 60% to \$5.4 billion in 1988, following a 73% increase in 1987.

Capital Account

The main annual features were:

- among **financial liabilities**, over \$25 billion of foreign investment in Canadian bonds and money market securities, slightly more than the record established in 1986. In 1988 over \$16 billion was invested in bonds and a record \$9.1 billion in short-term paper, mainly Government of Canada treasury bills;

dollar canadien continue de se redresser par rapport au dollar américain, mais se replie par rapport à la livre britannique et au yen japonais

Compte courant

Les principales caractéristiques de 1988 sont:

- un déficit du compte courant de \$11.3 milliards, comparativement à \$10.6 milliards en 1987. L'excédent au titre du commerce de marchandises passe à \$9.6 milliards, comparativement à \$11.0 milliards en 1987, tandis que les opérations sur invisibles entraînent un déficit de \$20.9 milliards, comparativement à \$21.6 milliards en 1987;
- une augmentation de \$12.4 milliards (+ 10.7%) des importations, qui atteignent \$127.5 milliards, en raison principalement de la croissance des achats de machines et de matériel et de matières industrielles;
- une augmentation de \$11.0 milliards (+ 8.7%) des exportations de marchandises, qui atteignent \$137.1 milliards. Les exportations de voitures, de minerais, de la plupart des produits métalliques primaires, et du papier journal et pâte augmentent fortement tandis que les exportations d'un bon nombre d'autres marchandises diminuent d'une façon moins marquée;
- la réapparition d'un excédent (\$2.1 milliards) du commerce des produits automobiles, après un déficit de \$523 millions en 1987; le commerce des voitures et des camions entraîne un excédent de \$8.8 milliards, en partie compensé par un déficit de \$6.6 milliards au titre des pièces;
- du côté des opérations sur invisibles, un déficit de \$16.4 milliards au compte des revenus de placements, en hausse de \$1.8 milliard par rapport à 1987, en raison d'une augmentation des paiements d'intérêts au titre des opérations de banque et des emprunts sur le marché monétaire. Les paiements de dividendes atteignent un niveau record de \$8.2 milliards; ils sont en partie compensés par les recettes sous forme de dividendes provenant des investissements directs à l'étranger qui devaient plus que doubler pour atteindre le niveau record de \$6.0 milliards. Une bonne partie des recettes de dividendes a été réinvestie à l'étranger, expliquant l'accroissement de l'investissement canadien direct à l'étranger;
- un excédent record de \$4.3 milliards pour les transferts unilatéraux; les recettes sous forme de capitaux d'immigrants augmentent de 60% pour atteindre \$5.4 milliards en 1988, alors qu'elles s'étaient accrues de 73% en 1987.

Compte de capital

Les principales caractéristiques de 1988 sont:

- du côté des **passifs financiers**, une augmentation supérieure à \$25 milliards des placements étrangers en obligations et instruments du marché monétaire canadien, soit un peu plus que le record de 1986. Pour l'ensemble de 1988, plus de \$16 milliards ont été placés dans des obligations et un niveau record de \$9.1 milliards dans des effets à court terme, principalement des bons du Trésor du gouvernement du Canada;

- a record net inflow of \$4.9 billion for foreign direct investment in Canada, similar to the high level recorded in 1987. As in the previous year, more than half of the net inflow was the result of take-over activities. In 1988 there was a substantial increase in investment from overseas countries, which increased from \$2.7 billion to \$3.9 billion. The bulk of this investment took the form of new acquisitions in Canada;
- a net outflow of \$2.3 billion as non-residents decreased their holdings of Canadian stocks. Non-residents have been reducing their holdings of Canadian stocks since October 1987;
- among **financial assets**, a net outflow of \$7.9 billion from Canadian direct investment abroad, up from \$6.3 billion in 1987. The major part of the current year investment went to existing affiliates abroad. Though the United States remained the major country of investment, Canadian investment was more widely spread to other countries than in previous years;
- a net outflow of \$9.5 billion from an increase in international reserve assets. This raised international reserves to record levels during the year. At the end of the year, reserves amounted to U.S. \$16.2 billion, nearly double the level of 1987 year-end;
- a net outflow of \$1.0 billion from Canadian investment in foreign stocks, bringing to nearly \$4 billion the amount invested in the last three years;
- a statistical discrepancy (the balancing item between the recorded estimates of the current and capital accounts) equivalent to a net debit of \$477 million;
- a sharp increase in the value of the Canadian dollar which continued to appreciate against the United States dollar, gaining 9% during the year to close at U.S. 83.86 cents.

Available on **CANSIM** matrices:
quarterly: 2343, 2344, 2345, 2346, 2347, 2348, 2349,
2353, 2354, 2355, 147, 1364

annually: 2333, 2334, 2335, 2336, 2337, 2338, 2339,
2354, 2355, 1369, 1370

Note: Merchandise trade in this release supersedes that published February 17 in "Preliminary Statement of Canadian International Trade, December 1988".

For further information, contact Lucie Laliberte (613/951-9050), Balance of Payments, International and Financial Economics Division, Statistics Canada, Ottawa, K1A 0T6.

Extracts from this publication may be reproduced for individual use without permission provided the source is fully acknowledged. However, reproduction of this publication in whole or in part for purposes of resale or redistribution requires written permission from the Programs and Publishing Products Group, Acting Permissions Officer, Crown Copyright Administration, Canadian Government Publishing Centre, Ottawa, Canada K1A 0S9.

- une entrée nette de \$4.9 milliards au titre des investissements directs étrangers au Canada, semblable à la forte entrée de 1987. Comme l'année précédente, plus de la moitié de l'entrée nette est attribuable aux prises de contrôle. En 1988, on observe une augmentation appréciable des placements en provenance des pays d'outre-mer, qui passent de \$2.7 milliards à \$3.9 milliards. La plus grande partie de ces placements a pris la forme de nouvelles acquisitions au Canada;
- une sortie nette de \$2.3 milliards, à la suite de la réduction par les non-résidents de leurs avoirs d'actions canadiennes. Les non-résidents vendent ainsi leurs actions canadiennes depuis octobre 1987;
- du côté des **actifs financiers**, une sortie nette de \$7.9 milliards au chapitre des investissements directs canadiens à l'étranger, en hausse par rapport au \$6.3 milliards de l'année précédente. La plus grande partie de ces placements est destinée aux sociétés affiliées à l'étranger. Même si les Etats-Unis demeurent un important pays de placement, les placements canadiens se sont diversifiés par région davantage qu'au cours des années précédentes;
- une sortie nette de \$9.5 milliards résultant d'une augmentation des réserves internationales à des niveaux records au cours de 1988; les réserves s'établissent à \$16.2 milliards E.-U. en fin d'année sont presque le double du niveau de la fin de 1987;
- une sortie nette de \$1.0 milliard au chapitre des placements canadiens en actions étrangères, ce qui porte à presque \$4 milliards les placements des trois dernières années;
- une divergence statistique (poste d'équilibre comptable entre les estimations enregistrées du compte courant et du compte de capital) équivalant à un débit net de \$477 millions;
- une forte remontée de la valeur du dollar canadien, qui continue de se redresser par rapport au dollar américain, gagnant 9% au cours de l'année pour clôturer à 83.86 cents E.-U.

Données stockées dans **CANSIM**:
données trimestrielles: 2343, 2344, 2345, 2346, 2347, 2348, 2349,
2353, 2354, 2355, 147, 1364

données annuelles: 2333, 2334, 2335, 2336, 2337, 2338, 2339,
2354, 2355, 1369, 1370

Note: Les données du commerce de marchandises remplacent celles publiées le 17 février dans le "Communiqué préliminaire sur le commerce international du Canada, décembre 1988".

Pour plus de renseignements, s'adresser à Lucie Laliberte (613/951-9050), Balance des paiements, Division de l'économie internationale et financière, Statistique Canada, Ottawa, K1A 0T6.

Le lecteur peut reproduire sans autorisation des extraits de cette publication à des fins d'utilisation personnelle à condition d'indiquer la source en entier. Toutefois, la reproduction de cette publication en tout ou en partie à des fins commerciales ou de redistribution nécessite l'obtention au préalable d'une autorisation écrite du Groupe des programmes et produits d'édition, agent intermédiaire aux permissions, administration des droits d'auteur de la Couronne, Centre d'édition du gouvernement du Canada, Ottawa, Canada K1A 0S9.

TABLE 1. Canadian Balance of International Payments, Not Seasonally Adjusted

	1986				1987			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
millions of dollars								
CURRENT ACCOUNT								
Receipts								
1 Merchandise exports	29,372	31,020	28,341	31,156	30,278	31,832	30,071	33,944
Non-merchandise Services:								
2 Travel	651	1,628	3,102	952	693	1,640	2,931	1,035
3 Freight and shipping	1,035	1,203	1,151	1,083	1,075	1,183	1,191	1,253
4 Business services	1,317	1,468	1,467	1,426	1,417	1,526	1,513	1,515
5 Government transactions	154	154	176	142	155	160	154	168
6 Other services	147	102	84	127	152	106	88	133
7 Total services	3,305	4,554	5,981	3,730	3,493	4,616	5,877	4,104
8 Investment income ¹	1,618	1,677	2,105	1,806	1,486	1,787	1,441	2,274
9 Transfers	993	989	1,045	1,383	931	1,461	1,687	1,374
10 Total non-merchandise receipts	5,916	7,220	9,130	6,919	5,910	7,863	9,004	7,751
11 Total receipts	35,288	38,241	37,471	38,075	36,188	39,695	39,076	41,696
Payments								
12 Merchandise imports	26,924	28,949	26,697	27,509	27,346	29,326	27,472	31,005
Non-merchandise Services:								
13 Travel	2,137	1,895	1,959	1,508	2,473	2,230	2,336	1,789
14 Freight and shipping	887	1,194	1,237	1,169	1,041	1,226	1,208	1,336
15 Business services	2,212	2,351	2,309	2,405	2,292	2,570	2,527	2,534
16 Government transactions	335	274	307	266	331	298	303	270
17 Other services	95	86	79	95	100	90	82	99
18 Total services	5,667	5,799	5,891	5,443	6,236	6,414	6,455	6,028
19 Investment income ¹	6,140	5,415	5,230	6,977	5,381	5,704	5,484	7,024
20 Transfers	637	752	806	735	800	803	869	880
21 Total non-merchandise payments	12,443	11,966	11,927	13,156	12,418	12,922	12,809	13,932
22 Total payments	39,368	40,915	38,623	40,564	39,764	42,248	40,281	44,937
Balances								
23 Merchandise	+ 2,448	+ 2,071	+ 1,644	+ 3,647	+ 2,932	+ 2,505	+ 2,599	+ 1,940
24 Non-merchandise	- 6,528	- 4,746	- 2,796	- 6,237	- 6,508	- 5,059	- 3,805	- 6,151
25 Total current account	- 4,080	- 2,674	- 1,152	- 2,590	- 3,576	- 2,553	- 1,206	- 3,241
CAPITAL ACCOUNT²								
Canadian claims on non-residents, net flows								
26 Canadian direct investment abroad ¹	- 1,036	- 1,144	- 722	- 1,623	- 1,250	- 1,581	- 1,019	- 2,452
Portfolio securities:								
27 Foreign bonds	+ 330	- 335	+ 395	- 555	- 47	- 574	+ 259	- 530
28 Foreign stocks	- 205	- 551	- 525	- 730	+ 215	- 683	+ 164	- 583
Government of Canada assets:								
29 Official international reserves	+ 85	+ 14	+ 442	- 1,203	- 4,666	+ 2,171	- 1,489	- 476
30 Loans and subscriptions	+ 352	+ 126	- 94	- 409	+ 3	- 22	- 177	- 333
31 Non-bank deposits abroad	- 4,380	+ 188	- 783	+ 2,674	+ 714	- 451	- 1,311	+ 2,493
32 Other claims	- 49	- 760	- 103	- 315	+ 508	- 1,453	- 197	- 206
33 Total Canadian claims, net flow	- 4,902	- 2,463	- 1,391	- 2,161	- 4,525	- 2,592	- 3,770	- 2,087
Canadian liabilities to non-residents, net flows								
34 Foreign direct investment in Canada ¹	+ 955	+ 218	+ 1,395	- 1,019	+ 1,981	+ 732	+ 769	+ 1,267
Portfolio securities:								
35 Canadian bonds	+ 5,115	+ 3,753	+ 5,737	+ 8,030	+ 1,962	+ 1,494	+ 2,045	+ 1,272
36 Canadian stocks	+ 1,318	- 350	+ 331	+ 572	+ 2,651	+ 2,578	+ 2,795	- 1,376
37 Canadian banks' net foreign currency transactions with non-residents ³	+ 453	- 1,893	- 3,245	- 911	- 13	- 128	+ 640	+ 1,713
Money market instruments:								
38 Government of Canada paper	- 120	+ 1,006	+ 21	+ 940	- 223	+ 337	+ 572	+ 769
39 Other paper	- 31	- 110	+ 654	-	+ 994	- 423	+ 524	+ 148
40 Allocation of Special Drawing Rights	-	-	-	-	-	-	-	-
41 Other liabilities	+ 1,535	+ 963	- 8	- 569	+ 603	+ 466	- 834	+ 3,203
42 Total Canadian liabilities, net flow	+ 9,225	+ 3,588	+ 4,886	+ 7,043	+ 7,956	+ 5,056	+ 6,511	+ 6,996
43 Total capital account, net flow	+ 4,323	+ 1,125	+ 3,495	+ 4,882	+ 3,431	+ 2,463	+ 2,741	+ 4,903
44 STATISTICAL DISCREPANCY	- 243	+ 1,549	- 2,343	- 2,292	+ 145	+ 90	- 1,535	- 1,663

¹ Excludes reinvested earnings.² A minus sign denotes an outflow of capital resulting from an increase in claims on non-residents or a decrease in liabilities to non-residents.³ When the banks' foreign currency position (booked in Canada) with non-residents is a net asset, series is classified as part of Canadian claims on non-residents.

TABLEAU 1. Balance canadienne des paiements internationaux, non désaisonnalisé

I	II	1988	III	IV	1986	1987	1988	
millions de dollars								
COMPTE COURANT								
33.359	36.175	32.413	35.159	119.889	126.125	137.106		
Recettes								
								1
823	1.750	3.121	1.178	6.333	6.299	6.872		
1.206	1.335	1.266	1.293	4.471	4.703	5.100		
1.500	1.608	1.587	1.642	5.678	5.971	6.337		
158	168	182	161	627	637	669		
353	112	108	145	460	479	717		
4.040	4.973	6.263	4.420	17.569	18.089	19.695		
2.991	2.444	2.235	3.251	7.207	6.988	10.921		
1.541	2.029	2.517	1.893	4.409	5.453	7.797		
8.572	9.445	11.015	9.563	29.185	30.529	38.598		
41.930	45.620	43.429	44.722	149.074	158.654	175.702		
Paiements								
								12
32.518	32.969	30.031	31.994	110.079	115.149	127.512		
2.601	2.471	2.575	2.053	7.499	8.828	9.700		
1.085	1.250	1.241	1.463	4.487	4.810	5.039		
2.373	2.549	2.546	2.612	9.277	9.923	10.080		
343	308	312	278	1.182	1.202	1.241		
104	94	86	104	356	371	389		
6.506	6.673	6.760	6.510	22.800	25.134	26.448		
6.792	6.479	6.179	9.891	23.762	23.594	29.341		
939	838	1.004	879	2.930	3.353	3.661		
14.238	13.991	13.943	17.279	49.492	52.081	59.451		
-16.756	46.960	43.974	49.273	159.570	167.230	186.963		
+ 841	+ 3.206	+ 2.382	+ 3.168	+ 9.810	+ 10.978	+ 9.594		
- 5.666	- 4.546	- 2.928	- 7.716	- 20.306	- 21.552	- 20.855		
- 4.825	- 1.340	- 546	- 4.551	- 10.498	- 10.576	- 11.262		
Soldes								
								23
								24
								25
COMPTE DE CAPITAL²								
Créances canadiennes envers les non-residents, flux nets								
- 2.272	- 2.989	- 1.320	- 1.316	- 4.525	- 6.300	- 7.897		
+ 517	- 893	+ 306	- 8	- 165	- 892	- 78		
- 314	- 44	- 433	- 215	- 2.011	- 888	- 1.006		
- 5.521	- 4.520	+ 1.792	- 1.202	- 662	- 4.481	- 9.451		
- 33	+ 102	- 75	- 542	- 24	- 528	- 548		
- 333	+ 1.513	- 3.064	+ 1.679	- 2.301	+ 1.445	- 204		
- 951	- 1.449	- 630	+ 308	- 1.227	- 1.350	- 2.721		
- 8.907	- 8.280	- 3.424	- 1.298	- 10.918	- 12.975	- 21.906		
Engagements canadiens envers les non-residents, flux nets								
+ 2.449	+ 1.152	+ 867	+ 413	+ 1.550	+ 4.750	+ 4.881		
+ 3.386	+ 4.644	+ 5.223	+ 2.682	+ 22.635	+ 6.774	+ 16.135		
- 739	- 186	- 498	- 934	+ 1.870	+ 6.649	- 2.338		
+ 1.292	- 3.281	+ 4.984	- 403	- 5.595	+ 2.211	+ 2.593		
+ 2.985	+ 3.235	- 515	+ 1.266	+ 1.847	+ 1.455	+ 6.971		
+ 1.201	+ 202	- 204	+ 969	+ 513	+ 1.242	+ 2.168		
-	-	-	-	-	-	-		
+ 287	+ 3.273	- 1.819	+ 1.515	+ 1.921	+ 3.439	+ 3.235		
+ 10.842	+ 9.058	+ 8.037	+ 5.707	+ 24.741	+ 26.519	+ 33.644		
+ 1.935	+ 778	+ 4.613	+ 4.412	+ 13.825	+ 13.544	+ 11.738		
+ 2.890	+ 562	- 4.068	+ 139	- 3.329	- 2.968	- 477		
DIVERGENCE STATISTIQUE								
								44

¹ Exclut les gains réinvestis.² Un signe moins indique une sortie de capital résultant d'un accroissement des créances envers les non-residents ou d'une diminution des engagements envers les non-residents.³ Les données sont classifiées au compte créances canadiennes envers les non-residents lorsque la position nette (comptabilisée au Canada) en devises étrangères des banques en est une d'actif net.

TABLE 2. Current Account, Seasonally Adjusted

	I	II	1986	III	IV	I	1987	II
millions of dollars								
Receipts								
1	Merchandise exports	30,106	29,451	29,923	30,409	30,832	30,668	✓
Non-merchandise								
Services:								
2	Travel	1,440	1,580	1,803	1,511	1,513	1,577	
3	Freight and shipping	1,127	1,145	1,124	1,075	1,162	1,127	
4	Business services	1,360	1,416	1,454	1,448	1,468	1,472	
5	Government transactions	152	158	161	156	154	162	
6	Other services	110	111	117	122	110	116	
7	Total services	4,188	4,410	4,659	4,312	4,406	4,453	
Investment income ¹ :								
8	Interest	136	142	123	154	169	203	
9	Dividends	630	544	1,104	739	545	652	
10	Miscellaneous income	964	903	911	856	865	830	
11	Total investment income	1,730	1,589	2,138	1,749	1,578	1,686	
Transfers:								
12	Inheritances and immigrants' funds	453	484	451	569	662	844	
13	Personal and institutional remittances	194	194	194	195	211	211	
14	Canadian withholding tax	381	300	297	696	190	358	
15	Total transfers	1,028	978	942	1,461	1,063	1,413	
16	Total non-merchandise receipts	6,946	6,978	7,740	7,522	7,048	7,553	
17	Total receipts	37,052	36,428	37,663	37,931	37,880	38,221	
Payments								
18	Merchandise imports	27,913	26,873	27,598	27,696	- 27,662	27,913	
Non-merchandise								
Services:								
19	Travel	1,854	1,830	1,830	1,985	2,133	2,153	
20	Freight and shipping	1,016	1,110	1,224	1,137	1,189	1,142	
21	Business services	2,229	2,280	2,356	2,411	2,322	2,491	
22	Government transactions	292	291	308	291	292	315	
23	Other services	87	88	89	91	91	92	
24	Total services	5,479	5,599	5,808	5,914	6,028	6,196	
Investment income ¹ :								
25	Interest	3,095	3,218	3,278	3,331	3,379	3,481	
26	Dividends	1,439	1,267	1,191	1,820	773	1,064	
27	Miscellaneous income	1,369	1,222	1,249	1,282	1,093	1,360	
28	Total investment income	5,904	5,707	5,718	6,433	5,244	5,904	
Transfers:								
29	Inheritances and emigrants' funds	92	94	94	94	95	97	
30	Personal and institutional remittances	197	197	198	199	209	209	
31	Official contributions	299	376	432	418	449	405	
32	Foreign withholding tax	57	60	60	61	61	60	
33	Total transfers	646	727	784	773	815	772	
34	Total non-merchandise payments	12,028	12,033	12,310	13,120	12,086	12,872	
35	Total payments	39,941	38,906	39,908	40,816	39,748	40,787	
Balances								
36	Merchandise	+ 2,193	+ 2,578	+ 2,326	+ 2,713	+ 3,171	+ 2,752	
Non-merchandise:								
37	Services	- 1,291	- 1,189	- 1,149	- 1,602	- 1,621	- 1,742	
38	Investment income ¹	- 4,174	- 4,117	- 3,580	- 4,684	- 3,666	- 4,218	
39	Transfers	+ 382	+ 250	+ 159	+ 688	+ 248	+ 641	
40	Total non-merchandise	- 5,082	- 5,056	- 4,570	- 5,598	- 5,039	- 5,319	
41	Total current account	- 2,889	- 2,478	- 2,244	- 2,885	- 1,868	- 2,567	

¹ Excludes reinvested earnings

TABLEAU 2. Compte courant désaisonnalisé

1987		1988				
III	IV	I	II	III	IV	
millions de dollars						
						Recettes
31.407	33.217	33.665	34.645	34.377	34.419	Exportations de marchandises
1.569	1.641	1.755	1.659	1.673	1.784	Invisibles
1.166	1.248	1.289	1.272	1.256	1.282	Services:
1.497	1.535	1.547	1.558	1.581	1.650	Voyages
141	181	157	169	169	174	Transports
123	129	247	138	167	165	Services commerciaux
4.495	4.734	4.996	4.797	4.847	5.055	Opérations gouvernementales
						Autres services
						Total des services
225	262	300	354	420	434	Revenus de placements ¹ :
428	1.161	1.939	1.192	1.230	1.639	Intérêts
814	834	844	770	807	992	Dividendes
1.466	2.257	3.084	2.316	2.458	3.064	Revenus divers
						Total des revenus de placements
930	958	1.200	1.339	1.447	1.436	Transferts:
211	211	222	222	222	222	Successions et capitaux des immigrants
282	384	381	406	449	434	Versements à des particuliers et institutions
1.423	1.553	1.803	1.967	2.118	2.091	Retenues fiscales canadiennes
						Total des transferts
7.385	8.544	9.882	9.079	9.423	10.211	Total des recettes au titre des invisibles
38.792	41.762	43.547	43.724	43.800	44.630	Total des recettes
						Paiements
28.419	31.153	31.593	32.088	31.278	32.553	Importations de marchandises
2.192	2.348	2.236	2.385	2.454	2.625	Invisibles
1.188	1.291	1.244	1.197	1.239	1.359	Services:
2.572	2.537	2.426	2.487	2.571	2.596	Voyages
301	295	306	317	309	308	Transports
93	95	96	97	98	99	Services commerciaux
6.346	6.565	6.307	6.482	6.671	6.988	Opérations gouvernementales
						Autres services
						Total des services
3.434	3.479	3.474	3.492	3.570	3.624	Revenus de placements ¹ :
1.263	1.455	1.636	1.957	1.577	3.041	Intérêts
1.272	1.541	1.598	1.695	1.897	1.781	Dividendes
5.969	6.476	6.708	7.144	7.043	8.446	Revenus divers
						Total des revenus de placements
98	98	98	100	102	101	Transferts:
212	212	223	222	224	225	Successions et capitaux des émigrants
467	553	578	431	567	530	Versements à des particuliers et institutions
64	63	66	65	64	65	Contributions officielles
841	926	964	818	958	921	Retenues fiscales étrangères
						Total des transferts
13.156	13.966	13.979	14.445	14.672	16.354	Total des paiements au titre des invisibles
41.575	45.119	45.572	46.533	45.950	48.907	Total des paiements
						Soldes
+ 2.988	+ 2.065	+ 2.072	+ 2.557	+ 3.099	+ 1.868	Marchandises
- 1.851	- 1.830	- 1.311	- 1.686	- 1.824	- 1.932	Invisibles:
- 4.503	- 4.219	- 3.625	- 4.828	- 4.586	- 5.381	Services
+ 582	+ 627	+ 839	+ 1.148	+ 1.160	+ 1.171	Revenus de placements ¹
- 5.772	- 5.422	- 4.097	- 5.366	- 5.250	- 6.143	Transferts
- 2.784	- 3.357	- 2.025	- 2.809	- 2.150	- 4.277	Total au titre des invisibles
						Total du compte courant
						41

¹ Exclut les gains reinvestis.

TABLE 3. Bilateral Account with the United States¹

	1986				1987			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
millions of dollars								
CURRENT ACCOUNT								
Receipts								
1 Merchandise exports	23,390	24,362	21,714	23,856	23,671	24,392	22,981	25,537
Non-merchandise Services:								
2 Travel	457	1,109	2,277	663	474	1,049	1,944	693
3 Freight and shipping	657	751	689	661	693	741	732	739
4 Business services	724	823	807	820	777	858	819	864
5 Government transactions	70	66	85	55	63	65	57	75
6 Other services	92	69	67	72	95	72	70	75
7 Total services	2,001	2,819	3,925	2,271	2,102	2,785	3,622	2,446
8 Investment income ²	572	618	993	588	508	677	585	680
9 Transfers	567	428	362	865	371	528	366	558
10 Total non-merchandise receipts	3,139	3,865	5,281	3,723	2,980	3,990	4,573	3,684
11 Total receipts	26,530	28,228	26,995	27,580	26,652	28,382	27,554	29,221
Payments								
12 Merchandise imports	18,904	20,637	17,832	19,033	18,873	20,733	18,156	21,391
Non-merchandise Services:								
13 Travel	1,303	1,196	1,095	835	1,511	1,386	1,281	996
14 Freight and shipping	592	738	775	725	730	783	722	845
15 Business services	1,511	1,644	1,602	1,698	1,644	1,804	1,783	1,854
16 Government transactions	117	113	119	100	95	98	99	83
17 Other services	78	71	65	78	82	74	68	81
18 Total services	3,602	3,762	3,656	3,436	4,061	4,146	3,953	3,859
19 Investment income ²	3,624	2,873	2,551	4,092	2,519	2,626	2,469	3,826
20 Transfers	143	151	159	153	150	158	170	162
21 Total non-merchandise payments	7,369	6,786	6,366	7,681	6,730	6,930	6,591	7,847
22 Total payments	26,273	27,424	24,198	26,715	26,604	27,563	24,747	26,238
Balances								
23 Merchandise	+ 4,486	+ 3,725	+ 3,882	+ 4,825	+ 4,798	+ 3,558	+ 4,825	+ 4,146
24 Non-merchandise	- 4,229	- 2,921	- 1,085	- 3,958	- 3,750	- 2,939	- 2,018	- 4,163
25 Total current account	+ 257	+ 804	+ 2,797	+ 865	+ 1,048	+ 719	+ 2,807	- 18
CAPITAL ACCOUNT³								
Canadian claims on non-residents, net flows								
26 Canadian direct investment abroad ²	- 725	- 1,033	- 888	- 1,183	- 718	- 879	- 746	- 2,055
Portfolio securities:								
27 Foreign bonds	+ 408	- 460	+ 436	- 548	- 28	- 519	+ 101	- 804
28 Foreign stocks	- 55	- 185	- 156	- 351	+ 315	- 580	+ 325	- 524
Government of Canada assets:								
29 Official international reserves	- 116	- 261	+ 19	- 125	- 4,220	+ 2,153	- 850	- 1,236
30 Loans and subscriptions	+ 416	+ 86	+ 1	+ 11	+ 8	+ 10	- 22	+ 37
31 Non-bank deposits abroad	- 3,240	- 397	- 85	+ 2,075	+ 1,360	- 17	- 1,048	+ 2,267
32 Other claims	- 364	- 297	- 1	- 184	+ 538	- 853	+ 219	- 134
33 Total Canadian claims, net flow	- 3,677	- 2,567	- 874	- 286	- 2,746	- 684	- 2,021	- 2,448
Canadian liabilities to non-residents, net flows								
34 Foreign direct investment in Canada ²	+ 537	+ 382	+ 401	- 2,990	+ 1,317	+ 61	+ 183	+ 517
Portfolio securities:								
35 Canadian bonds	+ 838	- 1,019	- 848	+ 242	+ 176	- 638	- 81	+ 1,044
36 Canadian stocks	+ 1,103	- 338	+ 149	+ 337	+ 1,811	+ 1,020	+ 1,401	- 915
37 Canadian banks' net foreign currency transactions with non-residents ⁴	+ 940	- 1,704	+ 42	- 928	+ 143	- 1,216	- 310	- 255
Money market instruments:								
38 Government of Canada paper	- 9	+ 527	+ 227	+ 1,101	- 282	+ 404	- 543	+ 93
39 Other paper	- 71	- 482	+ 540	- 173	+ 991	- 484	+ 603	+ 307
40 Other liabilities	+ 694	- 149	- 996	- 484	+ 154	+ 427	- 631	+ 1,812
41 Total Canadian liabilities, net flow	+ 4,034	- 2,783	- 485	- 2,893	+ 4,308	- 426	+ 642	+ 2,603
42 Total capital account, net flow	+ 357	- 5,350	- 1,158	- 3,179	+ 1,562	- 1,110	- 1,380	+ 155
43 STATISTICAL DISCREPANCY AND INTERAREA TRANSFERS	- 614	+ 4,546	- 1,638	+ 2,314	- 2,610	+ 391	- 1,427	- 137

¹ Official international reserves are excluded from the current year as the geographical details are not yet available.² Excludes reinvested earnings.³ A minus sign denotes an outflow of capital resulting from an increase in claims on non-residents or a decrease in liabilities to non-residents.⁴ When the banks' foreign currency position (booked in Canada) with non-residents is a net asset, series is classified as part of Canadian claims on non-residents.

TABLEAU 3. Compte bilatéral avec les États-Unis¹

I	II	1988	III	IV	1986	1987	1988	
millions de dollars								
COMPTE COURANT								
Recettes								
25,358	26,699	23,655	25,870	93,323	96,581	101,581		1
527	1,044	1,971	725	4,506	4,160	4,267		2
783	809	745	778	2,758	2,905	3,095		3
835	915	884	952	3,173	3,318	3,587		4
62	68	79	64	277	260	272		5
292	78	89	84	301	312	541		6
2,479	2,912	3,768	2,603	11,016	10,954	11,782		7
1,598	648	1,227	904	2,771	2,450	4,377		8
562	505	507	704	2,221	1,823	2,278		9
4,640	4,066	5,502	4,210	16,009	15,227	18,418		10
29,998	30,764	29,156	30,080	109,332	111,809	119,998		11
Paiements								
22,562	23,132	20,301	21,997	76,407	79,154	87,992		12
1,515	1,568	1,466	1,167	4,429	5,174	5,716		13
735	751	734	962	2,831	3,079	3,181		14
1,697	1,819	1,788	1,876	6,455	7,085	7,180		15
99	103	104	86	449	376	392		16
86	78	71	85	292	305	320		17
4,132	4,318	4,162	4,176	14,456	16,019	16,788		18
3,529	3,120	2,732	6,119	13,140	11,440	15,499		19
180	167	176	168	606	639	670		20
7,820	7,605	7,070	10,463	28,202	28,098	32,958		21
30,382	30,736	27,371	32,460	104,610	107,252	120,950		22
+ 2,796	+ 3,567	+ 3,353	+ 3,872	+ 16,916	+ 17,428	+ 13,588		23
- 3,180	- 3,539	- 1,568	- 6,253	- 12,194	- 12,871	- 14,540		24
- 385	+ 28	+ 1,785	- 2,380	+ 4,722	+ 4,556	- 952		25
Soldes								
COMPTE DE CAPITAL³								
Créances canadiennes envers les non-residents, flux nets								
- 1,128	- 1,000	- 1,556	- 664	- 3,830	- 4,399	- 4,347		26
+ 639	- 912	+ 344	+ 44	- 164	- 1,249	+ 115		27
- 84	- 111	- 272	+ 34	- 747	- 464	- 433		28
..	- 483	- 4,154	..		
+ 1	+ 8	- 14	- 20	+ 494	+ 33	- 25		
+ 419	+ 430	- 2,227	+ 1,586	- 1,647	+ 2,562	+ 209		
- 937	+ 102	- 407	+ 722	- 826	- 229	- 520		
- 1,090	- 1,482	- 4,132	+ 1,702	- 7,203	- 7,900	- 5,001		
Engagements canadiens envers les non-residents, flux nets								
- 141	+ 408	+ 604	+ 76	- 1,670	+ 2,078	+ 948		34
+ 1,691	- 601	+ 1,640	+ 254	- 787	+ 520	+ 2,984		35
- 407	- 53	- 446	- 638	+ 1,251	+ 3,317	- 1,544		36
+ 795	- 2,571	+ 6,481	- 2,938	- 1,649	- 1,639	+ 1,747		37
+ 443	+ 1,245	- 588	+ 969	+ 1,846	- 328	+ 2,069		38
+ 430	- 162	+ 87	+ 337	- 185	+ 1,417	+ 692		39
- 226	+ 374	- 488	+ 544	- 934	+ 1,762	+ 205		40
+ 2,586	- 1,359	+ 7,270	- 1,394	- 2,128	+ 7,127	+ 7,102		41
+ 1,498	- 2,841	+ 3,138	+ 307	- 9,330	- 774	+ 2,100		42
				+ 4,608	- 3,783	..		
DIVERGENCE STATISTIQUE ET TRANSFERTS ENTRE ZONES								
								43

¹ La répartition géographique n'étant pas encore disponible, les réserves officielles de change sont exclues des données de l'année courante.² Exclut les gains réinvestis.³ Un signe moins indique une sortie de capital résultant d'un accroissement des créances envers les non-residents ou d'une diminution des engagements envers les non-residents.⁴ Les données sont classées au compte créances canadiennes envers les non-residents lorsque la position nette (comptabilisée au Canada) en devises étrangères des banques en est une d'actif net.

STATISTICS CANADA LIBRARY
BIBLIOTHÈQUE STATISTIQUE CANADA



1010508398