



# Balance of Payments

# Balance des paiements

Quarterly Estimates of the Canadian Balance of International Payments  
First Quarter 1989

Estimations trimestrielles de la balance canadienne des paiements internationaux  
Premier trimestre 1989

## Highlights

The current account deficit, seasonally adjusted, remained virtually unchanged from its high level of the previous quarter. An increase in the merchandise trade surplus was offset by a rise in the deficit on investment income, notably from higher payments of interest. Net receipts from transfers continued to increase, as immigrants' funds reached a new record.

In the capital account, which is not seasonally adjusted, non-residents continued to invest heavily in interest-bearing Canadian securities. A net outflow, however, was recorded on foreign direct investment in Canada reflecting the sale of interests in Canada. On Canadian direct investment abroad, the reduction in the net outflow resulted from Canadian investors selling their interests abroad. Canada's international reserves showed little change, in contrast to large movements recorded in recent quarters. The Canadian dollar edged up against the United States dollar, but appreciated strongly against other major currencies.

## Faits saillants

Le déficit du compte courant, après désaisonnalisation, reste pratiquement inchangé par rapport à son niveau élevé du trimestre précédent. L'augmentation de l'excédent du commerce de marchandises est compensée par un déficit plus élevé au titre des revenus de placements, notamment à cause de la hausse des paiements d'intérêts. Les recettes nettes de transfert continuent de croître, dû aux capitaux des immigrants qui atteignent un nouveau record.

Au compte de capital, qui n'est pas désaisonné, on constate la poursuite d'importants placements par les non-résidents en titres canadiens portant intérêt. S'agissant des investissements directs étrangers au Canada, par contre, on observe une sortie nette qui se rattache à la vente d'intérêts au Canada. En ce qui concerne les investissements directs canadiens à l'étranger, la réduction de la sortie nette s'explique également par la vente d'intérêts à l'étranger par les résidents canadiens. Les réserves internationales du Canada restent sans grand changement, alors qu'il y avait eu d'importants mouvements l'année précédente. La devise canadienne se redresse quelque peu par rapport au dollar américain, mais progresse fortement par rapport aux autres principales monnaies.

June 20, 1989

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

ISSN 0225-3763

20 juin 1989

No au catalogue 67-001P  
Prix: Canada, \$9.25, \$37.00 par année  
Autres pays, \$10.25, \$41.00 par année

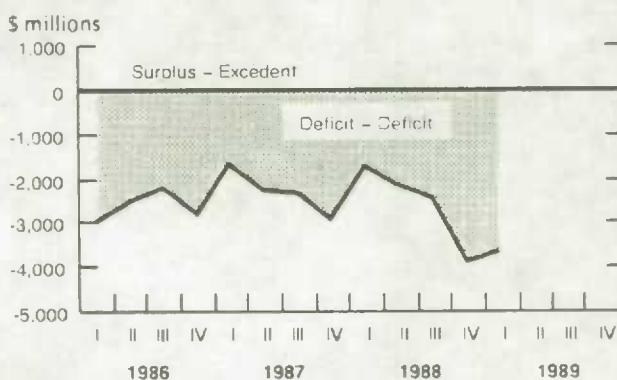
ISSN 0225-3763

## Current Account, Seasonally Adjusted

The main quarterly features were:

- a current account deficit of \$3.7 billion, compared to \$3.9 billion in the previous quarter. The merchandise trade surplus increased from \$1.9 billion to \$2.4 billion, while the deficit on non-merchandise transactions rose by \$0.2 billion to \$6.0 billion;
- an increase of \$1.1 billion (3%) in merchandise exports to \$35.7 billion, which had remained virtually unchanged over the previous two quarters. Automobiles, metals and alloys, and crude petroleum showed increases;
- an advance of \$0.6 billion (2%) in merchandise imports to \$33.3 billion. Higher purchases of industrial goods and materials, consumer goods and crude petroleum were recorded;
- a deficit of \$5.8 billion on investment income, surpassing the record deficit of \$5.4 billion in the previous quarter. The increase in the deficit was due to higher interest payments on the net foreign currency liability of banks and on foreign holdings of Canadian money market securities. Both dividend receipts and payments were down from their high levels of the previous quarter;
- a surplus of \$1.4 billion on net unilateral transfers, compared to \$1.1 billion in the previous quarter. The increase was due to receipts of immigrants' funds which rose sharply.

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



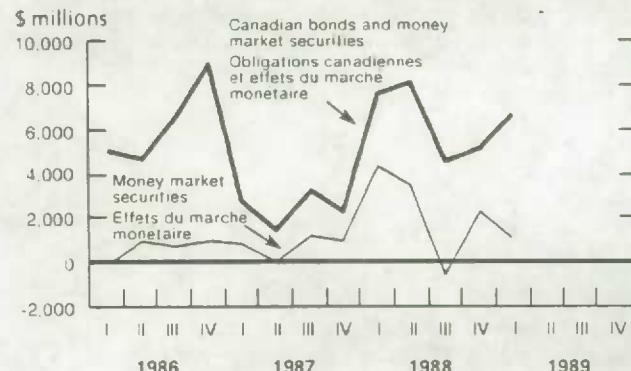
## Compte courant, après désaisonnalisation

Les principales caractéristiques du premier trimestre de 1989 sont:

- un déficit du compte courant de \$3.7 milliards, comparativement à \$3.9 milliards le trimestre précédent. L'excédent du commerce de marchandises passe de \$1.9 milliard à \$2.4 milliards, tandis que le déficit sur invisibles augmente de \$0.2 milliards pour s'établir à \$6.0 milliards;
- une augmentation de \$1.1 milliard (+ 3%) des exportations de marchandises, qui atteignent \$35.7 milliards, alors qu'elles étaient restées pratiquement inchangées les deux trimestres précédents. Les exportations d'automobiles, de métaux et d'alliages et de pétrole brut augmentent;
- une augmentation de \$0.6 milliard (+ 2%) des importations de marchandises, qui atteignent \$33.3 milliards. On observe des achats plus élevés de biens et de matières industriels, de biens de consommation et de pétrole brut;
- un déficit de \$5.8 milliards au titre des revenus de placements, supérieur au déficit record de \$5.4 milliards du trimestre précédent. Cet accroissement du déficit s'explique par l'augmentation des paiements d'intérêts sur le passif net en devises des banques et sur les avoirs étrangers de titres du marché monétaire canadien. Les recettes et les paiements de dividendes se replient par rapport à leurs niveaux élevés du trimestre précédent;
- un excédent de \$1.4 milliard pour les transferts unilatéraux nets, comparativement à \$1.1 milliard le trimestre précédent. Cette augmentation s'explique par les rentrées de capitaux d'immigrants, qui se sont accrues fortement.

## 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 \$6.1 billion, up from \$4.8 billion in the first quarter 1988. This increase stemmed largely from the investment income account;
- among **financial liabilities**, net inflows totalling \$6.6 billion in Canadian bonds and money market instruments, largely Government of Canada securities. This raised foreign holdings of federal bonds and treasury bills to nearly \$56 billion, or 25% of outstanding marketable securities of the Government of Canada which totalled \$226 billion at the end of March;
- a net outflow of \$798 million from foreign direct investment in Canada, in contrast to large net investments in the past two years. This shift resulted from the sale of foreign interests in Canada which gave rise to a large outflow. This disinvestment was, however, substantially offset by investments in Canada which were very strong in the current quarter, notably to acquire interests;
- a net foreign investment of \$481 million in Canadian portfolio stocks. This contrasted with net disinvestments which have been recorded each quarter since the October 1987 stock market crash;
- among "Other liabilities", nearly \$5 billion of borrowings from foreign banks, which were used largely to finance direct investment in Canada and to refinance borrowings from Canadian banks;
- a net outflow of \$3.8 billion from the foreign currency transactions of Canadian banks, largely reflecting a buildup in deposit assets abroad;
- among **financial assets**, a net outflow of \$208 million on Canadian direct investment abroad, down substantially from large net outflows recorded in recent years. This decrease reflected a large inflow resulting from the sale of interests in the United States;
- a net outflow of \$1.0 billion from an increase in non-bank holdings of foreign funds abroad;
- a statistical discrepancy (the balancing item between the recorded estimates of current and capital accounts) equivalent to a net credit of \$1.1 billion;

## Comptes courant et de capital, non désaisonnalisés

Les principales caractéristiques du premier trimestre de 1989 sont:

- un déficit du compte courant de \$6.1 milliards, comparativement à \$4.8 milliards au premier trimestre de 1988. Cette augmentation est attribuable principalement au compte des revenus de placements;
- du côté des **engagements financiers**, des entrées nettes totalisant \$6.6 milliards qui se dirigent vers les obligations canadiennes et les instruments du marché monétaire canadien, surtout vers les titres du gouvernement du Canada. Les avoirs étrangers en titres du gouvernement fédéral augmentent ainsi à presque \$56 milliards, ou 25% des titres négociables en cours du gouvernement du Canada qui au total s'élèvent à \$226 milliards à la fin de mars 1989;
- une sortie nette de \$798 millions au titre des investissements directs étrangers au Canada, alors qu'il y avait eu d'importants investissements nets au cours des deux années précédentes. Ce revirement s'explique par la vente d'intérêts étrangers au Canada qui a donné lieu à une sortie importante de capital. Ce désinvestissement est cependant compensé dans une large mesure par des investissements effectués au Canada qui demeurent importants, notamment pour des fins d'acquisition;
- un placement étranger net de \$481 millions en actions de portefeuille canadiennes, alors qu'on observait des désinvestissements nets chaque trimestre depuis le krach d'octobre 1987 sur les bourses;
- du côté des "autres engagements", des emprunts de presque \$5 milliards auprès de banques étrangères, qui ont servi dans une large mesure à financer les investissements directs au Canada et, aussi, à refinancer les emprunts auprès de banques canadiennes;
- une sortie nette de \$3.8 milliards au titre des opérations en devises des banques canadiennes, traduisant surtout une augmentation des dépôts à l'étranger;
- du côté des **avoirs financiers**, une sortie nette de \$208 millions au titre des investissements directs canadiens à l'étranger, en baisse sensible par rapport aux importantes sorties nettes des dernières années. Cette baisse s'explique par une importante entrée de capital suite à la vente d'intérêts aux Etats-Unis;
- une sortie nette de \$1.0 milliard à la suite d'une augmentation des avoirs non bancaires de capitaux étrangers à l'extérieur du pays;
- 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 \$1.1 milliards;

- a Canadian dollar hovering around 84 U.S. cents, in terms of the United States dollar. The Canadian dollar appreciated, however, against major overseas currencies.

#### **Revisions**

As is the usual practice in the first quarter of each year, the current account has been revised: révisions have been carried back to 1985.

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

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

- le maintien du dollar canadien à environ 84 cents É.-U. par rapport à la devise américaine. La monnaie canadienne s'apprécie fortement par rapport aux principales devises d'outre-mer.

#### **Révisions**

Suivant la pratique habituelle du premier trimestre de chaque année, le compte courant a fait l'objet d'une révision, qui remonte jusqu'en 1985.

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

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

**Statistical Tables**

**Tableaux Statistiques**

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

	I	II	1987 III	IV	I	II	1988 III	IV
millions of dollars								
<b>CURRENT ACCOUNT</b>								
<b>Receipts</b>								
1 Merchandise exports	30,273	31,832	30,071	33,944	33,397	36,142	32,392	35,363
Non-merchandise								
Services:								
2 Travel	693	1,640	2,931	1,035	823	1,750	3,121	1,200
3 Freight and shipping	1,081	1,193	1,202	1,264	1,191	1,319	1,227	1,327
4 Business services	1,454	1,561	1,585	1,525	1,639	1,730	1,659	1,649
5 Government transactions	159	172	179	170	142	149	195	150
8 Other services	150	104	88	131	350	110	105	143
7 Total services	3,538	4,670	5,983	4,125	4,148	5,059	6,308	4,469
8 Investment income <sup>1</sup>	1,476	1,808	1,444	2,332	2,870	2,500	2,235	3,261
9 Transfers	926	1,455	1,682	1,367	1,528	2,019	2,508	1,881
10 Total non-merchandise receipts	5,940	7,933	9,108	7,825	8,544	9,577	11,052	9,611
11 Total receipts	36,213	39,764	39,179	41,769	41,942	45,719	43,443	44,974
<b>Payments</b>								
12 Merchandise imports	27,357	29,221	27,475	30,714	32,530	32,957	30,026	31,972
Non-merchandise								
Services:								
13 Travel	2,473	2,230	2,338	1,789	2,601	2,471	2,575	1,984
14 Freight and shipping	1,041	1,229	1,206	1,342	1,064	1,203	1,170	1,176
15 Business services	2,144	2,447	2,386	2,420	2,406	2,587	2,539	2,580
16 Government transactions	331	314	266	275	352	324	273	283
17 Other services	96	87	79	96	101	91	83	101
18 Total services	6,085	6,307	6,272	5,922	6,524	6,678	6,640	6,124
19 Investment income <sup>1</sup>	5,340	5,779	5,453	7,009	6,748	6,529	6,208	9,795
20 Transfers	800	803	869	880	940	840	1,005	880
21 Total non-merchandise payments	12,226	12,889	12,594	13,810	14,212	14,044	13,854	16,799
22 Total payments	39,583	42,110	40,069	44,525	46,742	47,001	43,880	48,771
<b>Balances</b>								
23 Merchandise	+ 2,916	+ 2,611	+ 2,596	+ 3,230	+ 887	+ 3,185	+ 2,366	+ 3,391
24 Non-merchandise	- 6,286	- 4,956	- 3,486	- 5,985	- 5,667	- 4,467	- 2,802	- 7,188
25 Total current account	- 3,370	- 2,345	- 890	- 2,755	- 4,801	- 1,282	- 436	- 3,797
<b>CAPITAL ACCOUNT<sup>2</sup></b>								
<b>Canadian claims on non-residents, net flows</b>								
26 Canadian direct investment abroad <sup>1</sup>	- 1,250	- 1,581	- 1,019	- 2,452	- 2,272	- 2,989	- 1,320	- 1,316
Portfolio securities:								
27 Foreign bonds	- 47	- 574	+ 259	- 530	+ 517	- 893	+ 306	- 8
28 Foreign stocks	+ 215	- 683	+ 184	- 583	- 314	- 44	- 433	- 215
Government of Canada assets:								
29 Official international reserves	- 4,668	+ 2,171	- 1,489	- 476	- 5,521	- 4,520	+ 1,792	- 1,202
30 Loans and subscriptions	+ 3	- 22	- 177	- 333	- 33	+ 102	- 75	- 542
31 Non-bank deposits abroad	+ 714	- 451	- 1,311	+ 2,493	- 333	+ 1,513	- 3,064	+ 1,679
32 Other claims	+ 506	- 1,453	- 197	- 208	- 951	- 1,449	- 630	+ 308
33 Total Canadian claims, net flow	- 4,525	- 2,592	- 3,770	- 2,087	- 8,907	- 8,280	- 3,424	- 1,298
<b>Canadian liabilities to non-residents, net flows</b>								
34 Foreign direct investment in Canada <sup>1</sup>	+ 1,981	+ 732	+ 769	+ 1,267	+ 2,449	+ 1,152	+ 867	+ 413
Portfolio securities:								
35 Canadian bonds	+ 1,962	+ 1,494	+ 2,045	+ 1,272	+ 3,386	+ 4,644	+ 5,223	+ 2,882
36 Canadian stocks	+ 2,651	+ 2,578	+ 2,795	- 1,376	- 739	- 186	- 498	- 934
37 Canadian banks' net foreign currency transactions with non-residents <sup>3</sup>	- 13	- 128	+ 640	+ 1,713	+ 1,292	- 3,281	+ 4,984	- 403
Money market instruments:								
38 Government of Canada paper	- 223	+ 337	+ 572	+ 769	+ 2,985	+ 3,235	- 515	+ 1,266
39 Other paper	+ 994	- 423	+ 524	+ 148	+ 1,201	+ 202	- 204	+ 969
40 Allocation of Special Drawing Rights	-	-	-	-	-	-	-	-
41 Other liabilities	+ 603	+ 466	- 834	+ 3,203	+ 267	+ 3,273	- 1,819	+ 1,515
42 Total Canadian liabilities, net flow	+ 7,956	+ 5,058	+ 6,511	+ 6,996	+ 10,842	+ 9,058	+ 8,037	+ 5,707
43 Total capital account, net flow	+ 3,431	+ 2,463	+ 2,741	+ 4,909	+ 1,935	+ 778	+ 4,613	+ 4,412
44 STATISTICAL DISCREPANCY	- 61	- 118	- 1,851	- 2,153	+ 2,865	+ 504	- 4,177	- 614

<sup>1</sup> Excludes retained earnings.<sup>2</sup> 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.<sup>3</sup> 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 désaisonnalisée

I	II	1989	III	IV	1986	1987	1988	
millions de dollars								
<b>COMpte COURANT</b>								
<b>35,229</b>					<b>119,865</b>	<b>126,120</b>	<b>137,294</b>	
868					6,333	6,299	6,894	<b>Recettes</b>
1,167					4,471	4,740	5,065	Exportations de marchandises
1,645					5,725	6,126	6,678	Invisibles
162					627	680	636	Services:
143					460	471	708	Voyages
3,984					17,818	18,318	19,982	Transports
1,894					7,192	7,061	10,867	Services commerciaux
2,033					4,409	5,429	7,935	Opérations gouvernementales
7,911					29,217	30,806	38,784	Autres services
<b>43,140</b>					<b>149,082</b>	<b>156,926</b>	<b>176,078</b>	Total des services
								Revenus de placements <sup>1</sup>
								Transferts
								Total des recettes au titre des invisibles
								Total des recettes
<b>33,458</b>					<b>110,079</b>	<b>114,787</b>	<b>127,486</b>	
2,857					7,499	8,828	9,631	<b>Paiements</b>
996					4,487	4,817	4,614	Importations de marchandises
2,534					9,391	9,397	10,111	Invisibles
370					1,182	1,185	1,232	Services:
106					356	358	376	Voyages
6,864					22,914	24,586	25,964	Transports
7,952					23,741	23,580	29,279	Services commerciaux
995					2,927	3,353	3,665	Opérations gouvernementales
15,811					49,581	51,519	58,908	Autres services
49,269					<b>159,660</b>	<b>166,286</b>	<b>186,394</b>	Total des services
								Revenus de placements <sup>1</sup>
								Transferts
								Total des paiements au titre des invisibles
								Total des paiements
+ 1,771					+ 9,788	+ 11,353	+ 9,808	
- 7,900					- 20,364	- 20,713	- 20,124	<b>Soldes</b>
- 6,129					- 10,578	- 9,360	- 10,316	Marchandises
								Invisibles
								Total du compte courant
<b>COMPTE DE CAPITAL<sup>2</sup></b>								
								<b>Créances canadiennes envers les non-résidents, flux nets</b>
- 208					- 4,525	- 6,300	- 7,897	Investissements directs à l'étranger <sup>1</sup>
- 532					- 185	- 892	- 78	Valeurs de portefeuille:
+ 439					- 2,011	- 888	- 1,006	Obligations étrangères
- 189					- 682	- 4,461	- 9,451	Actions étrangères
- 91					- 24	- 528	- 548	Actif du gouvernement du Canada:
- 1,023					- 2,301	+ 1,445	- 204	Réserves officielles de change
+ 78					- 1,227	- 1,350	- 2,721	Prêts et souscriptions
- 1,527					- 10,916	- 12,975	- 21,908	Dépôts non bancaires à l'étranger
								Autres créances
								Total des créances canadiennes, flux net
- 798					+ 1,550	+ 4,750	+ 4,881	<b>Engagements canadiens envers les non-résidents, flux nets</b>
+ 5,653					+ 22,635	+ 6,774	+ 16,135	Investissements directs au Canada <sup>1</sup>
+ 481					+ 1,870	+ 6,649	- 2,338	Valeurs de portefeuille:
- 3,820					- 5,595	+ 2,211	+ 2,593	Obligations canadiennes
+ 2,042					+ 1,847	+ 1,455	+ 6,971	Actions canadiennes
- 1,074					+ 513	+ 1,242	+ 2,168	Transactions en devises étrangères des banques canadiennes avec les non-residents <sup>3</sup>
-					-	-	-	Effets du marché monétaire:
+ 4,104					+ 1,921	+ 3,439	+ 3,235	Effets du gouvernement du Canada
+ 8,588					+ 24,741	+ 26,519	+ 33,644	Autres effets
+ 5,061					+ 13,825	+ 13,544	+ 11,738	Allocation de droits de tirage spéciaux
+ 1,067					- 3,247	- 4,184	- 1,422	Autres engagements
								Total des engagements canadiens, flux net
								<b>DIVERGENCE STATISTIQUE</b>
								44

<sup>1</sup> Exclut les bénéfices non répartis.<sup>2</sup> Un signe moins indique une sortie de capital, résultant d'un accroissement des créances envers les non-résidents ou d'une diminution des engagements envers les non-résidents.<sup>3</sup> Les données sont classifiées au compte créances canadiennes envers les non-résidents 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	1987	III	IV	I	II	1988
millions of dollars								
<b>Receipts</b>								
1 Merchandise exports	30,794	30,888	31,487	33,152	33,747	33,747	34,884	
Non-merchandise								
Services:								
2 Travel	1,513	1,594	1,595	1,597	1,751	1,751	1,659	
3 Freight and shipping	1,170	1,139	1,192	1,240	1,283	1,283	1,261	
4 Business services	1,480	1,502	1,581	1,563	1,667	1,667	1,865	
5 Government transactions	160	177	157	187	145	145	154	
6 Other services	112	114	124	121	271	271	132	
7 Total services	4,434	4,526	4,648	4,708	5,117	5,117	4,870	
Investment income <sup>1</sup> :								
8 Interest	168	196	219	257	295	295	353	
9 Dividends	567	733	509	1,061	2,131	2,131	1,111	
10 Miscellaneous income	865	838	815	833	827	827	861	
11 Total investment income	1,600	1,787	1,543	2,151	3,253	3,253	2,325	
Transfers:								
12 Inheritances and immigrants' funds	661	842	922	970	1,192	1,192	1,359	
13 Personal and institutional remittances	205	205	206	205	210	210	212	
14 Canadian withholding tax	206	376	285	348	396	396	402	
15 Total transfers	1,073	1,422	1,412	1,522	1,797	1,797	1,972	
16 Total non-merchandise receipts	7,107	7,715	7,803	8,381	10,168	10,168	9,167	
17 Total receipts	37,901	38,402	39,090	41,533	43,915	43,915	43,852	
<b>Payments</b>								
18 Merchandise imports	27,873	27,810	28,422	30,862	31,681	31,681	31,663	
Non-merchandise								
Services:								
19 Travel	2,158	2,181	2,203	2,306	2,270	2,270	2,382	
20 Freight and shipping	1,194	1,162	1,181	1,280	1,215	1,215	1,141	
21 Business services	2,167	2,375	2,418	2,436	2,447	2,447	2,508	
22 Government transactions	287	315	285	299	308	308	321	
23 Other services	88	89	90	91	93	93	93	
24 Total services	5,894	6,102	6,177	6,413	8,330	8,330	8,445	
Investment income <sup>1</sup> :								
25 Interest	3,369	3,474	3,435	3,487	3,453	3,453	3,482	
26 Dividends	795	1,090	1,328	1,270	1,678	1,678	1,894	
27 Miscellaneous income	1,087	1,434	1,285	1,548	1,581	1,581	1,698	
28 Total investment income	5,251	5,998	6,048	6,284	6,712	6,712	7,074	
Transfers:								
29 Inheritances and emigrants' funds	96	97	98	98	99	99	100	
30 Personal and institutional remittances	209	209	212	212	224	224	223	
31 Official contributions	447	416	450	560	575	575	432	
32 Foreign withholding tax	60	60	64	64	65	65	65	
33 Total transfers	812	783	824	934	962	962	820	
34 Total non-merchandise payments	11,957	12,882	13,049	13,831	14,005	14,005	14,339	
35 Total payments	39,630	40,692	41,470	44,494	45,686	45,686	46,002	
<b>Balances</b>								
36 Merchandise	+ 3,122	+ 2,876	+ 3,065	+ 2,290	+ 2,066	+ 2,066	+ 3,022	
Non-merchandise:								
37 Services	- 1,460	- 1,575	- 1,529	- 1,705	- 1,213	- 1,213	- 1,575	
38 Investment income <sup>1</sup>	- 3,651	- 4,231	- 4,505	- 4,133	- 3,459	- 3,459	- 4,749	
39 Transfers	+ 261	+ 640	+ 588	+ 588	+ 835	+ 835	+ 1,152	
40 Total non-merchandise	- 4,850	- 5,167	- 5,446	- 5,250	- 3,838	- 3,838	- 5,172	
41 Total current account	- 1,729	- 2,290	- 2,380	- 2,960	- 1,772	- 1,772	- 2,150	

<sup>1</sup> Excludes retained earnings.

TABLEAU 2. Compte courant désaisonnalisé

			1989		
III	IV	I	II	III	IV
millions de dollars					
34.305	34.558	35.674			
1.673	1.810	1.843			
1.224	1.297	1.253			
1.656	1.691	1.672			
172	165	167			
165	141	108			
4.891	5.104	5.044			
409	432	458			
1.129	1.394	800			
846	1.078	987			
2.385	2.904	2.026			
1.446	1.426	1.724			
212	210	236			
441	432	455			
2.098	2.067	2.415			
9.374	10.076	9.484			
43.678	44.634	45.158			
<b>Recettes</b>					
Exportations de marchandises					
Invisibles					I
Services:					
Voyages					2
Transports					3
Services commerciaux					4
Opérations gouvernementales					5
Autres services					6
Total des services					7
Revenus de placements <sup>1</sup>					
Intérêts					8
Dividendes					9
Revenus divers					10
Total des revenus de placements					11
Transferts:					
Successions et capitaux des immigrants					12
Versements à des particuliers et institutions					13
Retenues fiscales canadiennes					14
Total des transferts					15
Total des recettes au titre des invisibles					
Total des recettes					
<b>Paitements</b>					
Importations de marchandises					
Invisibles					18
Services:					
Voyages					19
Transports					20
Services commerciaux					21
Opérations gouvernementales					22
Autres services					23
Total des services					24
Revenus de placements <sup>1</sup>					
Intérêts					25
Dividendes					26
Revenus divers					
Total des revenus de placements					28
Transferts:					
Successions et capitaux des émigrants					29
Versements à des particuliers et institutions					30
Contributions officielles					31
Retenues fiscales étrangères					32
Total des transferts					33
Total des paiements au titre des invisibles					
Total des paiements					
<b>Soldes</b>					
+ 2.817	+ 1.904	+ 2.370			
- 1.647	- 1.548	- 1.605			
- 4.815	- 5.389	- 5.814			
+ 1.144	+ 1.139	+ 1.394			
- 5.317	- 5.798	- 6.025			
- 2.500	- 3.894	- 3.655			
Total au titre des invisibles					
Total du compte courant					
					41

<sup>1</sup> Exclut les bénéfices non répartis.

TABLE 3. Bilateral Account with the United States<sup>1</sup>

	I	II	1987	III	IV	I	II	1988	III	IV										
millions of dollars																				
<b>CURRENT ACCOUNT</b>																				
<b>Receipts</b>																				
1 Merchandise exports	23,671	24,392	22,981	25,537	25,380	26,667	23,638	25,987												
Non-merchandise Services:																				
2 Travel	474	1,049	1,944	693	527	1,044	1,971	725												
3 Freight and shipping	695	752	746	752	742	806	719	807												
4 Business services	786	870	863	860	938	1,013	927	942												
5 Government transactions	68	78	82	78	49	53	96	56												
6 Other services	93	70	68	73	290	74	87	82												
7 Total services	2,116	2,820	3,703	2,456	2,546	2,991	3,801	2,612												
8 Investment income <sup>2</sup>	543	700	615	801	1,558	622	1,211	758												
9 Transfers	365	522	361	551	548	493	495	690												
10 Total non-merchandise receipts	3,025	4,041	4,679	3,808	4,852	4,106	5,506	4,060												
11 Total receipts	26,696	28,433	27,680	29,346	30,032	30,774	29,144	30,047												
<b>Payments</b>																				
12 Merchandise imports	18,885	20,627	18,157	21,317	22,585	23,112	20,303	22,036												
Non-merchandise Services:																				
13 Travel	1,511	1,388	1,281	996	1,515	1,568	1,466	1,161												
14 Freight and shipping	738	801	735	864	738	763	722	735												
15 Business services	1,472	1,648	1,612	1,703	1,675	1,795	1,733	1,795												
16 Government transactions	95	101	88	83	100	106	92	86												
17 Other services	79	71	64	78	83	75	68	82												
18 Total services	3,895	4,007	3,781	3,724	4,111	4,307	4,080	3,860												
19 Investment income <sup>2</sup>	2,484	2,602	2,444	3,781	3,520	3,093	2,779	6,091												
20 Transfers	150	158	170	162	161	168	177	169												
21 Total non-merchandise payments	6,529	6,766	6,394	7,667	7,792	7,568	7,036	10,119												
22 Total payments	25,414	27,393	24,551	28,984	30,377	30,680	27,340	32,156												
<b>Balances</b>																				
23 Merchandise	+ 4,786	+ 3,765	+ 4,824	+ 4,220	+ 2,795	+ 3,555	+ 3,334	+ 3,951												
24 Non-merchandise	- 3,505	- 2,725	- 1,715	- 3,858	- 3,140	- 3,462	- 1,530	- 6,060												
25 Total current account	+ 1,282	+ 1,040	+ 3,110	+ 361	- 345	+ 93	+ 1,804	- 2,109												
<b>CAPITAL ACCOUNT<sup>3</sup></b>																				
<b>Canadian claims on non-residents, net flows</b>																				
26 Canadian direct investment abroad <sup>2</sup>	- 718	- 879	- 746	- 2,055	- 1,128	- 1,000	- 1,556	- 664												
Portfolio securities:																				
27 Foreign bonds	- 28	- 519	+ 101	- 804	+ 639	- 912	+ 344	+ 44												
28 Foreign stocks	+ 315	- 580	+ 325	- 524	- 84	- 111	- 272	+ 34												
Government of Canada assets:																				
29 Official international reserves	- 4,220	+ 2,153	- 850	- 1,236	..	..	..	..												
30 Loans and subscriptions	+ 8	+ 10	- 22	+ 37	+ 1	+ 8	- 14	- 20												
31 Non-bank deposits abroad	+ 1,360	- 17	- 1,048	+ 2,267	+ 419	+ 430	- 2,227	+ 1,586												
32 Other claims	+ 538	- 853	+ 219	- 134	- 937	+ 102	- 407	+ 722												
33 Total Canadian claims, net flow	- 2,746	- 684	- 2,021	- 2,448	- 1,090	- 1,482	- 4,132	+ 1,702												
<b>Canadian liabilities to non-residents, net flows</b>																				
34 Foreign direct investment in Canada <sup>2</sup>	+ 1,317	+ 61	+ 183	+ 517	- 141	+ 408	+ 604	+ 76												
Portfolio securities:																				
35 Canadian bonds	+ 178	- 638	- 61	+ 1,044	+ 1,691	- 601	+ 1,640	+ 254												
36 Canadian stocks	+ 1,811	+ 1,020	+ 1,401	- 915	- 407	- 53	- 446	- 638												
37 Canadian banks' net foreign currency transactions with non-residents <sup>4</sup>	+ 143	- 1,216	- 310	- 255	+ 795	- 2,571	+ 6,461	- 2,938												
Money market instruments:																				
38 Government of Canada paper	- 282	+ 404	- 543	+ 93	+ 443	+ 1,245	- 588	+ 969												
39 Other paper	+ 991	- 484	+ 603	+ 307	+ 430	- 162	+ 87	+ 337												
40 Other liabilities	+ 154	+ 427	- 631	+ 1,812	- 226	+ 374	- 488	+ 544												
41 Total Canadian liabilities, net flow	+ 4,308	- 426	+ 642	+ 2,603	+ 2,586	- 1,359	+ 7,270	- 1,394												
42 Total capital account, net flow	+ 1,562	- 1,110	- 1,380	+ 155	+ 1,496	- 2,841	+ 3,138	+ 307												
<b>43 STATISTICAL DISCREPANCY AND INTERAREA TRANSFERS</b>	- 2,843	+ 70	- 1,730	- 516	..	..	..	..												

<sup>1</sup> Official international reserves are excluded from the current year as the geographical details are not yet available.<sup>2</sup> Excludes retained earnings.<sup>3</sup> 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.<sup>4</sup> 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-Unis<sup>1</sup>

	I 1989	II 1988	III 1986	IV 1987	1988
millions de dollars					
<b>COMPTE COURANT</b>					
26,525		93,321	96,581	101,672	
512		4,506	4,160	4,267	
717		2,756	2,945	3,074	
938		3,244	3,379	3,821	
64		277	306	255	
80		301	304	532	
2,311		11,066	11,095	11,949	
723		2,766	2,659	4,149	
660		2,221	1,799	2,226	
3,694		16,076	15,553	18,324	
30,218		109,397	112,135	119,996	
23,800		76,407	76,988	66,037	
1,783		4,429	5,174	5,710	
699		2,631	3,138	2,958	
1,730		6,571	6,435	6,998	
106		449	368	385	
87		292	292	307	
4,404		14,573	15,407	16,357	
4,056		13,180	11,310	15,483	
170		603	639	675	
8,630		28,336	27,356	32,515	
32,230		104,743	106,342	120,552	
+ 2,925		+ 16,913	+ 17,595	+ 13,635	
- 4,938		- 12,260	- 11,803	- 14,192	
- 2,011		+ 4,653	+ 5,793	- 557	
<b>Soldes</b>					
					23
					24
					25
<b>COMPTE DE CAPITAL<sup>3</sup></b>					
<b>Créances canadiennes envers les non-résidents, flux nets</b>					
+ 468		- 3,830	- 4,399	- 4,347	
- 415		- 164	- 1,249	+ 115	
+ 427		- 747	- 464	- 433	
..		- 483	- 4,154	..	
+ 1		+ 494	+ 33	- 25	
- 906		- 1,647	+ 2,582	+ 209	
- 83		- 826	- 229	- 520	
- 509		- 7,203	- 7,900	- 5,001	
<b>Engagements canadiens envers les non-résidents, flux nets</b>					
- 566		- 1,670	+ 2,078	+ 946	
+ 875		- 787	+ 520	+ 2,984	
+ 640		+ 1,251	+ 3,317	- 1,544	
- 2,603		- 1,649	- 1,639	+ 1,747	
+ 951		+ 1,846	- 328	+ 2,069	
- 383		- 185	+ 1,417	+ 692	
+ 636		- 934	+ 1,762	+ 205	
- 451		- 2,128	+ 7,127	+ 7,102	
- 960		- 9,330	- 774	+ 2,100	
..		+ 4,677	- 5,019	..	
<b>DIVERGENCE STATISTIQUE ET TRANSFERTS ENTRE ZONES</b>					
					43

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

STATISTICS CANADA LIBRARY  
BIBLIOTHÈQUE STATISTIQUE CANADA



1010508401