

SYSTEM OF NATIONAL ACCOUNTS

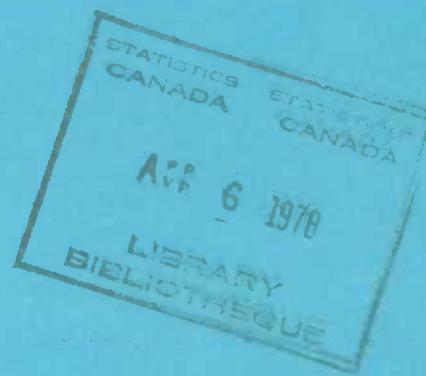
Quarterly estimates of the Canadian balance of international payments

FOURTH QUARTER 1977

SYSTÈME DE COMPTABILITÉ NATIONALE

Estimations trimestrielles de la balance canadienne des paiements internationaux

QUATRIÈME TRIMESTRE 1977



STATISTICS CANADA — STATISTIQUE CANADA
Balance of Payments Division — Division de la balance des paiements

SYSTEM OF NATIONAL ACCOUNTS

SYSTÈME DE COMPTABILITÉ NATIONALE

QUARTERLY ESTIMATES OF THE CANADIAN BALANCE OF INTERNATIONAL PAYMENTS

ESTIMATIONS TRIMESTrielLES DE LA BALANCE CANADIENNE DES PAIEMENTS INTERNATIONAUX

FOURTH QUARTER - 1977 - QUATRIÈME TRIMESTRE

Published by Authority of
The Minister of Industry, Trade and Commerce

Publication autorisée par
le ministre de l'Industrie et du Commerce

April - 1978 - Avril
3-1200-502

Price—Prix: \$1.05
\$4.20 a year · par année

Vol. 25—No. 4

Statistics Canada should be credited when republishing all or any part of this document
Reproduction autorisée sous réserve d'indication de la source: Statistique Canada

Ottawa

1980-1981

ANNUAL SOCIETY OF GRADUATES
MEMORIAL TRUST FUND

GRADUATE SCHOOL OF BUSINESS ADMINISTRATION

UNIVERSITY OF TORONTO

TABLE OF CONTENTS

	Page
Introduction	5
Current Account – Seasonally Adjusted	8
Current Account – Unadjusted for Seasonal Variations	9
Current Account – 1977	12
Transactions by Area	14
Capital account	18
Direct Investment	20
Security Transactions	21
Other Capital Flows in Long-term Forms	24
Capital Movements in Short-term Forms	25
Official International Monetary Assets and Liabilities	29

Tables

1. Canadian Balance of International Payments – Detailed current and capital accounts	32
2. Canadian Balance of International Payments – Detailed current account seasonally adjusted	36
3. Canadian Balance of International Payments – Summary account by geographic area	38
4. Canada's Bilateral Account with the United States	42
5. Balance of Payments Adjustments to Trade of Canada Figures	46
6. Interest and Dividends	46
7. Other Service Transactions	48
8. Foreign Exchange Rates	48
9. Portfolio Transactions in Canadian Securities – Outstanding, New Issues, Retirements	50
10. Disbursements of Government of Canada Bilateral Soft Loans and Subscriptions and Advances to International Investment Agencies	52
11. Export Credits Extended Directly or Indirectly at Risk of the Government of Canada	53
12. Foreign Currency Assets and Liabilities of Head Offices and Branches in Canada of the Canadian Chartered Banks	54
13. Transactions in Selected Money Market Instruments	56

TABLE DES MATIÈRES

	Page
Introduction	5
Compte courant, après désaisonnalisation	8
Compte courant, non désaisonné	9
Compte courant – 1977	12
Opérations par région	14
Compte de capital	18
Investissements directs	20
Opérations sur valeurs mobilières	21
Autres mouvements de capitaux à long terme	24
Mouvements de capitaux à court terme	25
Bilan monétaire international officiel	29

Tables

1. Balance canadienne des paiements internationaux, détail du compte courant et du compte de capital ..	32
2. Balance canadienne des paiements internationaux, détail du compte courant après désaisonnalisation ..	36
3. Balance canadienne des paiements internationaux, comptes récapitulatifs, par zone ..	38
4. Compte bilatéral canadien avec les États-Unis ..	42
5. Ajustements aux statistiques du commerce extérieur du Canada relevant de la balance des paiements ...	46
6. Intérêts et dividendes	46
7. Autres opérations au titre des services	48
8. Cours du change	48
9. Opérations sur portefeuille de valeurs mobilières canadiennes	50
10. Prêts de faveur bilatéraux accordés par le gouvernement canadien et souscriptions et avances aux organismes internationaux de placements	52
11. Crédits à l'exportation consentis directement ou indirectement aux risques du gouvernement du Canada ..	53
12. Avoirs et engagements en devises étrangères au Canada des sièges sociaux et des succursales des banques à charte canadiennes	54
13. Opérations sur certains instruments du marché monétaire	56

TABLE OF CONTENTS — ConcludedTABLE DES MATIÈRES — fin

Table	Page	Page	
14. Canada's General Account with the International Monetary Fund	58	14. Compte général du Canada auprès du Fonds monétaire international	58
15. Canada's Official International Monetary Assets and Liabilities	60	15. Bilan monétaire international officiel	60
16. Annual Historical Series of Current and Capital Account Transactions — Between Canada and All Countries and Bilaterally with the United States	62	16. Séries chronologiques annuelles, opérations au titre du compte courant et du compte de capital — entre le Canada et tous les pays, et bilatérales avec les États-Unis	62
17. The Canadian Balance of International Payments Cross Referenced to CANSIM Data Bank Numbers	66	17. Numéros CANSIM des postes de la balance canadienne des paiements internationaux	66

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 17.

SYMBOLS

The following standard 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.

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 17.

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.

QUARTERLY ESTIMATES OF THE CANADIAN
BALANCE OF INTERNATIONAL PAYMENTS

Fourth Quarter 1977

On a seasonally adjusted basis the deficit on current account fell to \$692 million in the fourth quarter of 1977 from \$1,220 million in the previous quarter. The surplus on merchandise trade increased by \$528 million to \$1,154 million as merchandise exports rose faster than imports. The seasonally adjusted deficit on non-merchandise transactions was unchanged at \$1,846 million with sharp increases in interest and dividend payments offset by lower travel payments abroad.

The foreign sector contributed significantly to the 0.8% rise in Gross National Product in constant dollars in the fourth quarter as merchandise exports rose almost 5% in volume terms while imports fell under 1%. Some adjustment to trade flows from the year-long depreciation of the Canadian dollar is probably reflected in these changes. The drop in import volume also reflected a 0.6% decline in final domestic demand.

ESTIMATIONS TRIMESTRIELLES DE LA BALANCE
CANADIENNE DES PAIEMENTS INTERNATIONAUX

Quatrième trimestre 1977

Après désaisonnalisation, le déficit du compte courant a été réduit à \$692 millions au quatrième trimestre de 1977, contre \$1,220 millions au trimestre précédent. L'excédent du commerce de marchandises s'est élevé de \$528 millions pour passer à \$1,154 millions, grâce à une croissance des exportations plus rapide que celle des importations; le déficit désaisonné des invisibles est demeuré inchangé à \$1,846 millions, de fortes hausses des paiements d'intérêts et de dividendes ayant été compensées par une baisse des dépenses de voyages à l'étranger.

Le secteur étranger a contribué de façon significative à l'accroissement de 0.8 % qu'a enregistré le Produit national brut en dollars constants au quatrième trimestre; en effet, les exportations de marchandises se sont accrues de presque 5 % en volume, alors que les importations ont chuté de moins de 1 %. Certaines de ces variations reflètent probablement le fait que les échanges commerciaux se sont ajustés dans une certaine mesure à la dépréciation subie par le dollar canadien depuis le début de l'année. Par ailleurs, la chute du volume des importations traduit une baisse de 0.6 % de la demande intérieure finale.

Summary Statement

Etat récapitulatif

Item	1977				1975	1976	1977	Détail				
	I	II	III	IV								
\$ millions												
Seasonally adjusted - Après désaisonnalisation												
Merchandise trade	+ 796	+ 331	+ 626	+ 1,154	- 534	+ 1,089	+ 2,907	Solde du commerce de marchandises.				
Balance on non-merchandise transactions.	- 1,679	- 1,774	- 1,846	- 1,846	- 4,245	- 5,276	- 7,145	Solde des opérations sur invisibles.				
Current account balance	- 883	- 1,443	- 1,220	- 692	- 4,779	- 4,187	- 4,238	Solde du compte courant				
Not seasonally adjusted - Avant désaisonnalisation												
Current account balance	- 1,583	- 1,357	- 564	- 734	- 4,779	- 4,187	- 4,238	Solde du compte courant				
Capital movements in long-term forms.	+ 927	+ 1,264	+ 1,714	+ 441	+ 3,848	+ 7,874	+ 4,346	Mouvements de capitaux à long terme.				
Capital movements in short-term forms.	- 110	+ 81	- 1,502	+ 2	+ 526	- 3,165	- 1,529	Mouvements de capitaux à court terme.				
Net capital movements(1)	+ 617	+ 1,345	+ 212	+ 443	+ 4,374	+ 4,709	+ 2,817	Mouvements nets de capitaux(1)				
Net official monetary movements.	- 766	- 12 ^r	- 352	- 291	- 405	+ 522	- 1,421	Mouvements officiels monétaires nets.				

(1) Excluding items shown below. — Sauf les postes indiqués ci-dessous.

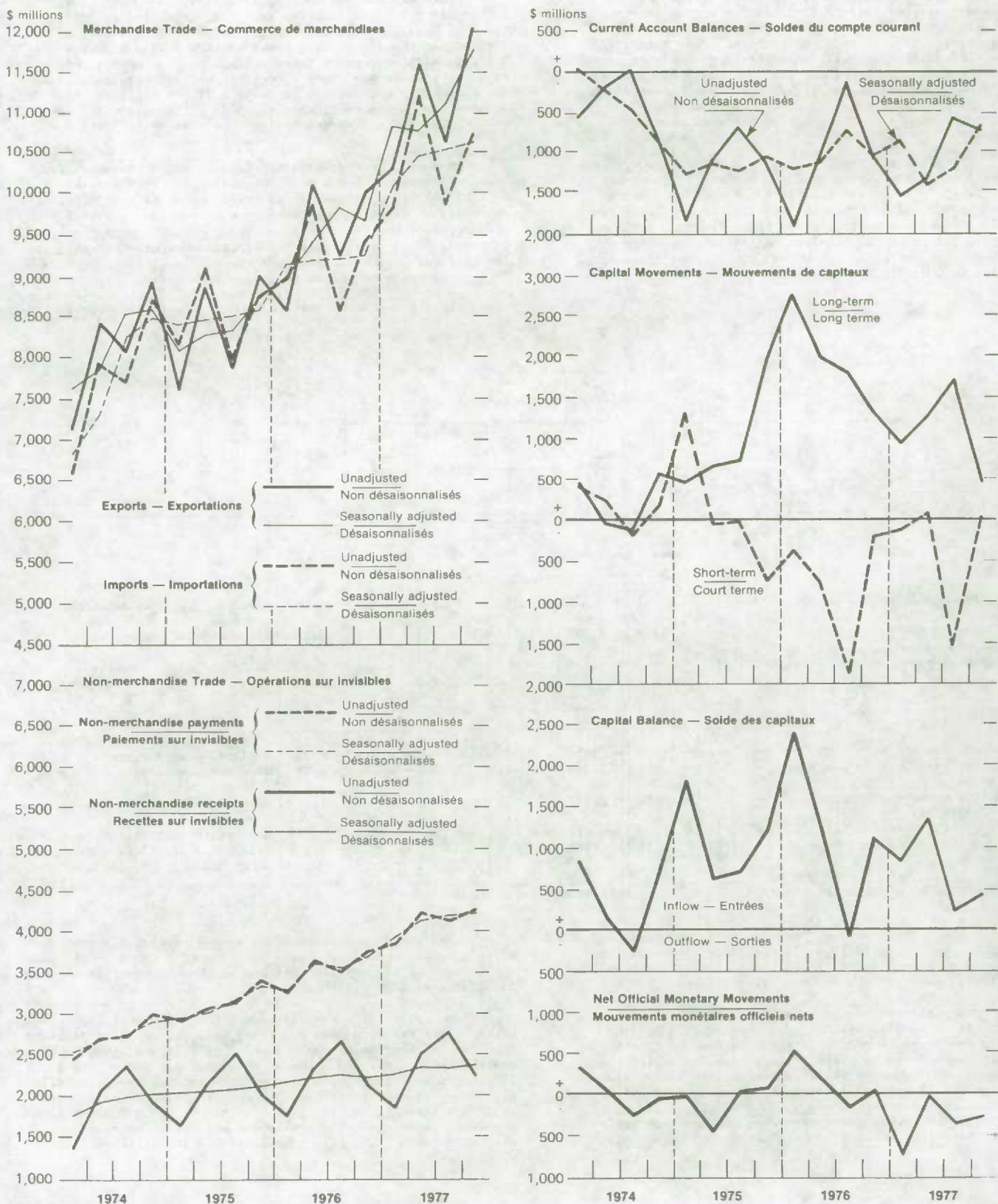
The current account, unadjusted for seasonal variations, was in deficit by \$734 million. This was financed by a net capital inflow of \$443 million and net official monetary movements of \$291 million.

Capital transactions in long-term forms led to a net inflow of \$441 million, down almost \$1.3 billion from the previous quarter. The main changes in the quarter were: an \$800 million reduction to \$1,107 million in new Canadian security issues sold abroad to reach the lowest level since the third quarter of 1975, reflecting generally lower bond market financing by Canadian borrowers and a narrowing of long-term interest rate differentials between Canada and major capital

Avant désaisonnalisation, le compte courant a accusé un déficit de \$734 millions, qui a été financé par une entrée nette de capitaux de \$443 millions et des mouvements monétaires officiels nets de \$291 millions.

Les transactions sur capitaux à long terme ont donné lieu à une entrée nette de \$441 millions, soit presque \$1.3 milliard de moins qu'au trimestre précédent. Les faits saillants du trimestre ont été: une réduction de \$800 millions des ventes à l'étranger de valeurs canadiennes nouvellement émises (à \$1,107 millions, ces ventes ont atteint leur plus bas niveau depuis le troisième trimestre de 1975), ce qui traduit le fait que les emprunteurs canadiens ont généralement moins fait appel au marché obligataire pour leur financement, et que les différentiels

Canadian Balance of International Payments Balance canadienne des paiements internationaux



markets abroad; a swing of over \$300 million to a net outflow of \$288 million from increased official export credits; and an increase of over \$150 million to \$245 million in loans and subscriptions by the Government of Canada — in this case largely reflecting increased advances to the International Development Association.

Capital movements in short-term forms resulted in a net inflow of \$2 million, a turnaround of \$1.5 billion from the previous quarter's net outflow. Principal factors in the change were: a reduction in the chartered banks' net foreign currency position with non-residents which led to an inflow of \$723 million, a swing of almost \$1.1 billion from the previous quarter's outflow; net inflows to increase non-resident holdings of Canadian dollar deposits and government demand liabilities following decreases in the third quarter; a small increase in the net inflow of non-resident funds into Canadian money market instruments as hedged interest rate differentials were still attractive to non-residents. The balancing item in the quarter, representing data not so far identified in the data collection system, rose to an outflow of \$1.1 billion, three times that of the third quarter.

There was continued pressure on the Canadian dollar in foreign exchange markets which saw the Canadian dollar dip to below 90¢ U.S. in October and November. To reduce speculative activity on foreign exchange markets, the Government announced in October the establishment of a standby credit facility with the chartered banks for U.S. \$1.5 billion.

Annual Summary 1977

There was a small increase in the current account deficit to \$4,238 million. While the merchandise trade surplus nearly tripled to \$2,907 million, this movement was more than offset by a rise of almost \$1.9 billion in the deficit on non-merchandise transactions to \$7,145 million. The strength in the merchandise trade account arose from faster growth in exports than imports. A large part of the expansion occurred in shipments to the United States where economic activity was relatively strong, particularly in the first half of 1977. The deterioration in the non-merchandise account was largely accounted for by sharp increases of about \$900 million and \$500 million in net payments of interest and dividends and on travel account, respectively.

Capital movements during 1977 produced a net inflow of \$2,817 million, down \$1.9 billion from 1976. The net inflow in long-term forms was over \$4.3 billion, down \$3.5 billion from the previous year. Almost all of this change arose from a \$3.3 billion decline to \$5 3/4 billion in Canadian new security issues sold abroad from the record 1976 level. Other major movements which contributed to the smaller net inflow were: a \$270 million decline in the inflow from net sales of outstanding bonds to non-residents; a doubling in the net outflow for official export credits to \$532 million; an increase of \$235 million in the outflow for Canadian direct investment abroad; a \$200 million reduction in the net inflow from "other long-term capital transactions", principally borrowing from foreign banks; and an increase of about \$150 million in Government of Canada loans and advances to foreign governments and international financial agencies. Partly offsetting these movements was a swing of \$700 million to an inflow of \$410 million for foreign direct investment in Canada.

d'intérêt à long terme entre le marché canadien et les principaux marchés des capitaux étrangers se sont rétrécis); un revirement de plus de \$300 millions au chapitre des crédits officiels à l'exportation, dont l'augmentation a entraîné une sortie nette de \$288 millions; et un accroissement de plus de \$150 millions des prêts et souscriptions du gouvernement du Canada, qui sont passés à \$245 millions sous l'effet surtout d'une augmentation des avances à l'Association internationale de développement.

Les mouvements de capitaux à court terme se sont soldés par une entrée de \$2 millions, ce qui représente une variation globale de \$1.5 milliard par rapport à la sortie nette du trimestre précédent. Les principaux facteurs de ce revirement ont été: une réduction de la position nette en devises des banques à charte auprès des non-résidents, qui a donné lieu à une entrée de \$723 millions (un revirement de presque \$1.1 milliard par rapport à la sortie du troisième trimestre); des entrées nettes qui ont fait croître les avoirs des non-résidents sous forme de dépôts en dollars canadiens et d'engagements à vue du gouvernement, accroissements qui ont fait suite à des baisses au troisième trimestre; et une faible augmentation de l'entrée nette de capitaux investis par les non-résidents dans des instruments du marché monétaire canadien, du fait que les différentiels d'intérêt, après couverture à terme, sont restés en faveur des non-résidents. Au cours du trimestre, le poste d'équilibre comptable, qui représente les opérations non encore identifiées, s'est accru pour donner lieu à une sortie de \$1.1 milliard, trois fois supérieure à celle du troisième trimestre.

Le dollar canadien a continué à subir des pressions sur les marchés des changes étrangers où il est tombé au-dessous de 90 cents américains en octobre et en novembre. Pour réduire la spéculation sur les marchés internationaux, le gouvernement a annoncé en octobre la création d'un système de crédit de confirmation avec les banques à charte, pour un montant égal à \$1.5 milliard É.-U.

Sommaire de l'année 1977

Le déficit du compte courant a faiblement augmenté pour passer à \$4,238 millions: l'excédent du commerce de marchandises a presque triplé (\$2,907 millions), mais cette variation a été annulée par une aggravation de près de \$1.9 milliard du déficit des invisibles (\$7,145 millions). La vigueur du compte des marchandises a été due au fait que les exportations ont crû plus vite que les importations; une grande partie de cette expansion a été enregistrée dans les livraisons aux États-Unis, où l'activité économique a été relativement soutenue, particulièrement au cours de la première moitié de 1977. Quant à la détérioration des invisibles, elle a été essentiellement causée par de fortes hausses (d'environ \$900 millions et \$500 millions respectivement) des paiements nets d'intérêts et dividendes et de voyages.

En 1977, les mouvements de capitaux se sont soldés par une entrée de \$2,817 millions, en baisse de \$1.9 milliard par rapport à 1976. En ce qui concerne les capitaux à long terme, l'entrée nette a dépassé \$4.3 milliards, soit \$3.5 milliards de moins que l'année précédente; la presque totalité de cette variation a été due au fait que les ventes à l'étranger de nouvelles valeurs canadiennes (\$5 3/4 milliards) ont chuté par rapport à leur niveau sans précédent de 1976. D'autres mouvements ont contribué à ce fléchissement de l'entrée nette, notamment: un déclin de \$270 millions de l'entrée de capitaux consécutif aux ventes nettes à des non-résidents d'obligations en cours; un doublement de la sortie nette au titre des crédits officiels à l'exportation, qui s'est chiffrée à \$532 millions; un accroissement de \$235 millions de la sortie relative aux investissements directs du Canada à l'étranger; une réduction de \$200 millions de l'entrée nette observée au titre des autres transactions sur capitaux à long terme, principalement au titre des emprunts auprès de banques étrangères; et une hausse d'environ \$150 millions des prêts et avances consentis par le gouvernement du Canada aux gouvernements étrangers et aux organismes financiers internationaux. Ces mouvements ont été en partie compensés par une entrée de \$410 millions d'investissements directs étrangers au Canada, ce qui représente un revirement de \$700 millions.

Capital movements in short-term forms led to a net outflow of \$1,529 million, less than half that recorded in 1976. The main factor in this change was a \$2.3 billion turnaround in foreign currency banking flows to an inflow of \$1,384 million as the chartered banks reduced their net foreign currency position with non-residents. Movements in the opposite direction were a reduction of almost \$800 million to \$422 million in the net inflow for the acquisition by non-residents of Canadian money market instruments and a doubling of the net outflow by non-bank residents to increase their holdings of short-term funds abroad. The balancing item in 1977 was a negative entry of about \$2.4 billion, down about \$900 million from 1976.

The overall balance of payments deficit as measured by net official monetary movements was \$1,421 million in the year, a turnaround of almost \$2 billion from a surplus of over \$500 million in 1976. There was a loss of reserves in each quarter of the year although the loss was minimal in the second quarter after a sharp fall in the first three months of the year. The loss in the year brought the level of official international reserves to U.S. \$4,607 million, the lowest since 1970.

In the year the Canadian dollar depreciated significantly against the United States dollar, dropping about 8%. With even sharper falls against overseas currencies, the effective decline of the Canadian currency was almost 9 1/2%.

Preliminary estimates of Canada's international investment position at the end of 1977 indicate that Canada's net indebtedness to other countries reached a book value of over \$53.5 billion. Canadian long-term investment abroad increased by some \$3 billion to \$27 billion. The major elements in this increase were outflows of long-term direct investment capital, re-invested earnings accruing to Canadians from their investments abroad and export credits. With the inclusion of short-term claims on non-residents, the total of Canada's external assets amounted to over \$52.5 billion. Decreases in Canada's net official monetary assets and other short-term holdings of foreign exchange were more than offset by an increase in other short-term receivables.

Long-term foreign investment in Canada at \$89 billion had increased by about \$9 billion reflecting predominantly an inflow of long-term portfolio capital and an increase in earnings accruing to non-residents. Net sales of government bonds were sizeable though not as large as the record level registered in 1976. Other long-term liabilities including non-resident equity in Canada's assets abroad brought the total of long-term liabilities to about \$94 billion. With the addition of various short-term claims Canada's external liabilities to non-residents exceeded \$100 billion for the first time, totalling some \$106 billion at 1977 year-end.

Current Account — Seasonally Adjusted

In the fourth quarter of 1977, the seasonally adjusted current account of the Canadian balance of international payments showed a deficit of \$692 million, down by 43% from \$1,220 million in the previous quarter. The surplus on merchandise trade nearly doubled to \$1,154 million, the highest ever recorded. The improvement in the trade balance came from a significant rise in exports which was partially offset by a small increase in imports. A non-merchandise deficit of \$1,846 million, unchanged from the previous quarter, more than offset the merchandise trade balance.

Les flux de capitaux à court terme se sont soldés par une sortie de \$1,529 millions, inférieur à la moitié de celle enregistrée en 1976. Le principal facteur de cette variation a été un revirement de \$2.3 milliards dans les flux de devises du secteur bancaire, qui ont donné lieu à une entrée de \$1,384 millions, les banques à charte ayant réduit leur position nette en devises auprès des non-résidents. Comme mouvements opposés, on a observé une réduction de presque \$800 millions de l'entrée nette (\$422 millions) consécutive à l'acquisition par des non-résidents d'instruments du marché monétaire canadien, et un doublement de la sortie nette consécutive au fait que le secteur non bancaire résident a accru les fonds à court terme qu'il détiennent à l'étranger. En 1977, le poste d'équilibre comptable a donné lieu à une écriture négative d'environ \$2.4 milliards, en baisse d'environ \$900 millions par rapport à 1976.

Le déficit global de la balance des paiements, mesuré par les mouvements monétaires officiels nets, s'est élevé à \$1,421 millions pour l'année, un revirement de presque \$2 milliards par rapport à l'excédent de plus de \$500 millions de 1976. On a assisté à une diminution des réserves au cours de chaque trimestre de l'année, même si, après une forte baisse au cours des trois premiers mois, la perte a été minimale au second trimestre. Sur l'ensemble de l'année, ces pertes ont ramené les réserves officielles internationales à 4,607 millions de dollars américains, leur plus bas niveau depuis 1970.

Au cours de l'année, le dollar canadien s'est sensiblement déprécié par rapport au dollar américain, perdant environ 8%; avec des baisses encore plus accentuées par rapport aux devises d'outre-mer, le déclin réel de la monnaie canadienne a été d'environ 9 1/2 %.

D'après les estimations préliminaires du bilan canadien des investissements internationaux, l'endettement net du Canada à l'égard des autres pays a atteint une valeur comptable de plus de \$53.5 milliards à la fin de 1977. Les investissements à long terme du Canada à l'étranger se sont accrus d'environ \$3 milliards pour se chiffrer à \$27 milliards; les principaux facteurs de cet accroissement ont été des sorties de capitaux d'investissements directs à long terme, le réinvestissement de bénéfices réalisés par les Canadiens sur leurs investissements à l'étranger, et les crédits à l'exportation. Si l'on inclut les créances à court terme sur les non-résidents, le total des avoirs extérieurs du Canada s'est élevé à plus de \$52.5 milliards, une baisse des réserves monétaires nettes du Canada et des autres avoirs de devises à court terme ayant été annulée, et au-delà, par une hausse des autres créances à court terme.

Les investissements étrangers à long terme au Canada (\$89 milliards) ont progressé d'environ \$9 milliards, ce qui traduit surtout une entrée de capitaux de portefeuille à long terme et un accroissement des bénéfices revenant à des non-résidents. Les ventes nettes d'obligations du gouvernement ont été considérables, bien qu'inférieures à leur niveau sans précédent de 1976. Les autres engagements à long terme, y compris la part des non-résidents dans les actifs canadiens à l'étranger, ont porté le total des engagements à long terme à environ \$94 milliards; avec les diverses créances à court terme, le passif extérieur du Canada a dépassé pour la première fois le cap des \$100 milliards, avec un total de quelque \$106 milliards à la fin de l'année 1977.

Compte courant — Après désaisonnalisation

Au quatrième trimestre de 1977, le compte courant de la balance canadienne des paiements internationaux a enregistré un déficit de \$692 millions (chiffres désaisonnalisés), en baisse de 42% par rapport à celui de \$1,220 millions au trimestre précédent. L'excédent du commerce des marchandises a presque doublé pour atteindre \$1,154 millions, son plus haut niveau jamais enregistré. L'amélioration de la balance commerciale a été due à une hausse sensible des exportations, partiellement compensée par une légère augmentation des importations; cependant, le déficit des invisibles qui s'est maintenu à son niveau du trimestre précédent (\$1,846 millions), est resté supérieur au solde du commerce des marchandises.

Merchandise exports climbed by about 6% to \$11,793 million. Except for an unusually high first quarter, this was the highest quarterly growth rate recorded since the third quarter of 1974. The expansion in exports in the fourth quarter occurred in the face of a decline in global United States imports and in the rate of growth of production in the United States. Within the major markets for Canadian products, the relatively strong performance of Canadian exports in the fourth quarter came from increased exports to the United States and to the European Economic Community (EEC), including the United Kingdom; exports to Japan fell by over 4%. Canadian exports have become more price competitive due to the continued decline in the value of the Canadian dollar which over the whole year amounted to about 8%. For exports denominated in Canadian dollars this effect is immediate; for the substantial proportion denominated in foreign currencies the depreciation of the Canadian dollar allows exporters to drop prices, where necessary, at no Canadian dollar cost to them. Export commodities which increased the most were natural gas, newsprint, barley, agricultural machinery, automotive products and crude petroleum. There were reductions in sales of fertilizers, nickel and copper ores, rapeseed, aluminum, and industrial machinery.

The value of imports in the fourth quarter went up by just over 1% to \$10,639 million. This was the second quarter in succession to show a very weak rate of growth in the value of imports. The decline in the value of the Canadian dollar, which started in the fourth quarter of 1976 and continued spasmodically to the end of 1977, has had an immediate upward impact on the price of imports and therefore tended to raise their value. As import prices rise some substitution takes place over time causing a volume decline. This effect has now probably emerged and contributed to the relative weakness of imports which were also affected by a slowdown in economic growth. The marginal change in imports in the fourth quarter reflected weak demand in both investment and consumption. In real terms, a decline in imports was recorded.

With imports from the United States edging up marginally by less than 1% the only other major source of imports showing an increase in sales to Canada was Japan with a rise of over 6% as exports from the EEC (including the United Kingdom) fell by over 3%. On a commodity basis, the larger increases were recorded for purchases of non-ferrous metals, automotive products, agricultural machinery and beverages. A reduction took place in imports of petroleum and coal products, sugar, coal, office machines and equipment and wearing apparel.

Non-merchandise net payments remained unchanged at \$1,846 million as a marginal increase in payments to \$4,209 million due to a rise in unilateral transfer outflows was offset by an expansion of over 1% in service receipts to \$2,019 million.

The deficit on the service transactions fell by over 2% to \$1,907 million, as declines in the travel and in the freight and shipping deficits to \$370 million and \$10 million, respectively, more than offset an increase in net interest and dividends disbursements. The expansion in net outflows on this item arose from a growth of about 7% in interest disbursements and of 16% in dividend payments.

Current Account — Unadjusted for Seasonal Variations

In the fourth quarter of 1977 the current account of the Canadian balance of international payments showed a deficit of \$734 million, as net service payments in excess of \$2 billion more than offset a merchandise trade surplus of \$1,310 million and net transfer receipts of \$120 million.

Les exportations de marchandises ont progressé d'environ 6 % pour se chiffrer à \$11,793 millions; à part un premier trimestre exceptionnel, il s'agit du taux de croissance trimestriel le plus élevé depuis le troisième trimestre de 1974. L'expansion des exportations s'est produite malgré une réduction de l'ensemble des importations des États-Unis et un ralentissement du taux de croissance de la production américaine. En ce qui concerne les principaux marchés des produits canadiens, l'accroissement des livraisons aux États-Unis et à la Communauté économique européenne (CEE), y compris le Royaume-Uni, a été à l'origine de la performance relativement bonne des exportations canadiennes au quatrième trimestre; par contre, les ventes au Japon ont diminué de plus de 4 %. Les exportations canadiennes sont devenues plus concurrentielles en raison de la baisse continue de la valeur du dollar canadien qui, sur toute l'année, a perdu environ 8 %. Dans le cas des exportations faites en dollars canadiens, les effets sont immédiats, et pour la part considérable des ventes qui sont en monnaies étrangères, la dépréciation du dollar canadien permet au besoin d'en réduire les prix, sans incidence aucune sur leur coût en dollars canadiens. Les produits dont les exportations ont le plus augmenté ont été le gaz naturel, le papier journal, l'orge, les machines agricoles, les produits automobiles et le pétrole brut. Par contre, les ventes d'engrais, de minéraux de nickel et de cuivre, de colza, d'aluminium et de machines industrielles ont été en baisse.

Au quatrième trimestre, la valeur des importations a enregistré un très faible taux de croissance pour le deuxième trimestre de suite, soit un peu plus de 1 %, et s'est élevée à \$10,639 millions. La chute de la valeur du dollar canadien, qui a commencé au quatrième trimestre de 1976 et s'est poursuivie de façon irrégulière jusqu'à la fin de 1977, a immédiatement eu tendance à faire monter le prix des importations et, en conséquence, à en augmenter la valeur. La hausse des prix à l'importation entraîne des substitutions de produits qui, à la longue, donnent lieu à une diminution du volume des importations; cet effet s'est probablement déjà manifesté et a contribué à la faiblesse relative des importations, qui ont aussi été touchées par un ralentissement de la croissance économique. Le mouvement marginal des importations au quatrième trimestre est imputable à la faiblesse de la demande dans les secteurs de l'investissement et de la consommation. En termes réels, les importations ont reculé.

Les importations en provenance des États-Unis s'étant élevées de façon marginale (de moins de 1 %), le Japon a été le seul fournisseur important du Canada dont les ventes se soient accrues (6 %); les livraisons de la CEE (y compris le Royaume-Uni) ont reculé de plus de 3 %. Les produits dont les importations ont le plus progressé ont été les métaux non ferreux, les produits automobiles, les machines agricoles et les boissons. On a constaté un repli des importations de produits du pétrole et du charbon, de sucre, de charbon, de machines et du matériel de bureau, et de vêtements.

Les paiements nets au titre des invisibles n'ont pas varié (\$1,846 millions): un accroissement marginal des paiements (\$4,209 millions), causé par une hausse des sorties de transferts unilatéraux, a été compensé par une progression supérieure à 1 % des recettes de services (\$2,019 millions).

Le déficit des services s'est résorbé de plus de 2 %, passant à \$1,907 millions, la baisse des déficits des voyages et des transports, qui sont passé à \$370 millions et \$10 millions respectivement, ayant plus que neutralisé un accroissement des paiements nets d'intérêts et de dividendes. L'augmentation de ces derniers est imputable à des hausses d'environ 7 % des paiements d'intérêts et de 16 % des paiements de dividendes.

Compte courant — Avant désaisonnalisé

Au quatrième trimestre de 1977, le compte courant de la balance canadienne des paiements internationaux a affiché un déficit de \$734 millions: les paiements nets au titre des services, supérieurs à \$2 milliards, ont annulé, et au-delà, un excédent commercial de \$1,310 millions et des recettes nettes de transferts de \$120 millions.

Merchandise exports amounted to \$12,044 million and accounted for over five times total receipts from services and transfers. Major export markets were the United States, (with 71% of the total), the EEC (including the United Kingdom), Japan, Venezuela, the People's Republic of China and the U.S.S.R.

Merchandise imports, which totalled over seven tenths of total current account payments to non-residents, amounted to \$10,734 million. Imports from the United States accounted for over 70% of total Canadian imports. Other important suppliers of imports into Canada were Japan, the United Kingdom, Venezuela, West Germany, Saudi Arabia, France and Iran.

The results of timing, coverage and valuation adjustments made to merchandise trade data on a Customs basis are shown in Table 5. These include timing adjustments for wheat, crude petroleum and natural gas, coverage of gold transactions with non-residents, exclusion of transportation costs in reported trade values and incorporation of changes arising from the trade reconciliation with the United States. In the fourth quarter these resulted in a net addition of \$277 million to exports and a net deduction of \$75 million from imports thus increasing the merchandise trade balance on a Customs basis, by \$352 million.

In the fourth quarter total exports to developing countries amounted to \$919 million. Such exports included grants in the form of food and other commodities. Other financing of exports is done partly by development loans and export credits provided by the Canadian government and its agencies. In this quarter, the total value of the various commodity-oriented programmes of the Government of Canada amounted to over two fifths of Canadian exports to these countries. Food and other commodity grants represented about a fifth of such aid while export credits and soft loans were three fifths and one fifth, respectively.

In aggregate, merchandise export prices in the fourth quarter remained practically unchanged to bring the overall change for the year to 6% above 1976. On a section level, significant increases in the quarter occurred in the prices for some commodities in the crude materials group - mainly natural gas, asbestos, iron ore and copper. Other increases were recorded for non-ferrous metals and alloys, iron and steel, automotive products and telecommunication equipment. Prices dropped for barley, woodpulp, and zinc in ores.

In real terms, exports went up by about 12% in the fourth quarter. Over the whole of 1977, the volume of exports rose by over 9% as against a rise of about 12% in 1976.

Partly reflecting the depreciation of the Canadian dollar, import prices continued to rise in the fourth quarter. At 1.5%, however, the fourth quarter increase was one third of that recorded in the previous quarter. A drop in prices in the crude materials group of commodities was more than offset by increases in other commodities - mainly automotive products, communications and related equipment, electrical apparatus, minerals, industrial machinery, and iron and steel products.

Les exportations de marchandises ont atteint \$12,044 millions, soit plus de cinq fois les recettes totales de services et de transferts. Les principaux marchés d'exportation ont été les États-Unis (71 % du total), la CEE (y compris le Royaume Uni), le Japon, le Venezuela, la République populaire de Chine et l'U.R.S.S.

Les importations, qui ont été à l'origine de plus des sept dixième du total des paiements courants à des non-résidents, se sont élevées à \$10,734 millions. Les Etats-Unis ont été la source de plus de 70 % des importations totales du Canada, suivis par le Japon, le Royaume Uni, le Venezuela, L'Allemagne de l'Ouest, l'Arabie saoudite, la France et l'Iran.

Le tableau 5 présente les données sur le commerce des marchandises, établies d'après les statistiques douanières, après ajustements; ces derniers comprennent des ajustements de période pour le blé, le pétrole brut et le gaz naturel et de couverture pour les transactions sur l'or avec des non-résidents; de plus on a soustrait les frais de transport de la valeur commerciale déclarée et pris en compte les variations dues au rapprochement des balances commerciales du Canada et des États-Unis. Au quatrième trimestre, ces corrections ont donné lieu à une majoration nette de \$277 millions des exportations et à une déduction nette de \$75 millions des importations, ce qui a fait augmenter de \$352 millions (selon les sources douanières) le solde de la balance commerciale.

Les exportations totales à destination des pays en voie de développement ont atteint \$919 millions au quatrième trimestre. Ce montant comprend les dons de produits et l'aide alimentaire. Les exportations sont aussi partiellement financées par des prêts au développement et par des crédits à l'exportation accordés par le gouvernement canadien et ses organismes: au cours du trimestre, la valeur totale des divers programmes d'aide sous forme de produits a été à l'origine de plus des deux cinquièmes des exportations du Canada vers ces pays. Environ un cinquième de cette aide a été consacré à des dons d'aliments et d'autres produits, tandis que trois cinquième et un cinquième ont respectivement été affectés à des crédits à l'exportation et à des prêts de faveur.

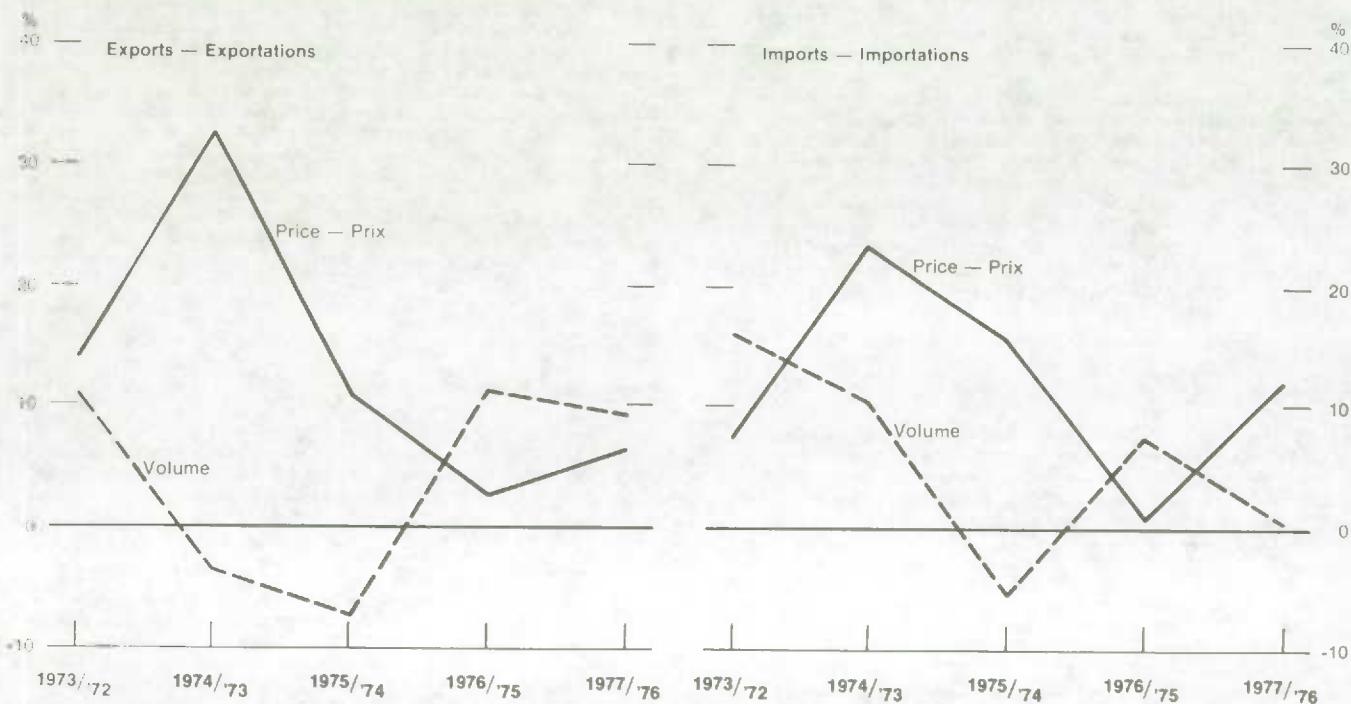
Globalement, les prix des marchandises exportées n'ont pratiquement pas varié au cours du quatrième trimestre, ce qui a donné une hausse annuelle de 6 % par rapport à 1976. On a cependant enregistré des augmentations de prix significatives dans le groupe des matières brutes, principalement en ce qui concerne le gaz naturel, l'amiant, le minerai de fer et le cuivre. Des hausses ont aussi touché les prix à l'exportation des métaux non ferreux et des alliages, du fer et de l'acier, des produits automobiles et du matériel de télécommunications. Par contre, les prix de l'orge, de la pâte de bois et du minerai de zinc ont été en baisse.

En terme réels, les exportations se sont accrues d'environ 12 % au quatrième trimestre. Pour l'ensemble de 1977, le volume des exportations a progressé de plus de 9 %, comparativement à environ 12 % en 1976.

Traduisant en partie la dépréciation du dollar canadien, les prix à l'importation ont continué d'augmenter au quatrième trimestre; toutefois, leur hausse de 1.5 % était seulement le tiers de celle du trimestre précédent. La chute des prix du groupe des matières brutes a été neutralisé et par la hausse des prix d'autres produits, principalement ceux des produits automobiles, du matériel de communication, des appareils électriques, des minéraux, des machines industrielles et des produits du fer et de l'acier.

**Percentage Changes Between Years in Merchandise Trade,
Price and Volume Indices (1971=100)**

**Variation en pourcentage d'une année à l'autre — Commerce de marchandises,
indices de prix et de volume (1971=100)**



For the whole of 1977, the rise of almost 12% in imports over the average for 1976 exceeded the erosion in the value of the Canadian dollar vis-à-vis the United States dollar. Real imports were up by over 7% from the third quarter but in the year as a whole were practically the same as in 1976.

There was a deficit from service transactions of \$2,164 million in the fourth quarter which was marginally offset by a surplus of \$120 million on unilateral transfers to produce a non-merchandise deficit of \$2,044 million.

About three fifths of the total deficit on services came from net interest and dividend payments. The principal component of interest receipts was the earnings on Canadian official monetary reserves. Interest payments at \$777 million included a significant amount in respect of servicing debts incurred abroad by provincial administrations. In addition to a substantial volume of net new borrowings abroad the cost of servicing debt has increased with the depreciation of the Canadian dollar vis-à-vis foreign currencies. Dividend payments to United States residents on their direct investment in Canada represented over four fifths of total dividends accruing to non-residents in the fourth quarter.

Net travel expenditures abroad were \$340 million. Expenditures by residents travelling abroad amounted to \$633 million equivalent to over twice the amount spent by non-resident visitors to Canada. Non-resident visitors to Canada were about a third less than the number of Canadian residents travelling abroad. About three quarters of the receipts and three fifths of the expenditures abroad arose from travel transactions with the United States. The other major area of travel was Western Europe including the United Kingdom. Both in terms of numbers and in terms of average expenditures, Canadian residents visiting the United States exceeded United States residents visiting Canada.

Sur l'ensemble de 1977, la croissance des importations, supérieure de 10 % à la moyenne de 1976, a dépassé l'érosion de la valeur du dollar canadien par rapport au dollar américain. Les importations réelles ont progressé de plus de 7 % sur le troisième trimestre, mais pour l'ensemble de l'année, elles ont été presque égales à celles de 1976.

Les transactions de services ont affiché un déficit de \$2,164 millions au quatrième trimestre, réduit de façon marginale par un excédent de \$120 millions au poste des transferts unilatéraux, ce qui a produit un déficit de \$2,044 au compte des invisibles.

Environ les trois cinquièmes du déficit total des services sont attribuables aux paiements nets d'intérêts et de dividendes. Les recettes tirées des réserves monétaires officielles du Canada ont été la principale composante des recettes d'intérêts. Une partie importante des paiements d'intérêts (\$777 millions) était liée au service des dettes contractées par les provinces à l'étranger. Outre le volume considérable de nouveaux emprunts nets à l'étranger, le coût du service de la dette s'est accru en raison de la dépréciation du dollar canadien par rapport aux autres devises. Les dividendes versés à des résidents américains pour leurs investissements directs au Canada ont été à l'origine de plus des quatre cinquièmes du total des dividendes versés à des non-résidents au quatrième trimestre.

Les dépenses nettes de voyage à l'étranger ont été de \$340 millions. Les dépenses des résidents à l'étranger ont atteint \$633 millions, soit plus du double du montant dépensé par les non-résidents en visite au Canada; le nombre de ces derniers a d'ailleurs été inférieur du tiers environ au nombre des résidents canadiens qui se sont rendus à l'étranger. Environ les trois quarts des recettes et les trois cinquièmes des dépenses à l'étranger sont imputables aux voyages avec les États-Unis, tandis que l'Europe de l'Ouest (y compris le Royaume Uni) a été le principal autre partenaire du Canada à ce titre. Le nombre et le montant des dépenses moyennes des canadiens voyageant aux États-Unis ont été supérieurs à ceux des visiteurs américains au Canada.

Net unilateral transfer receipts amounted to \$120 million, the highest quarterly level of such inflows since the fourth quarter of 1976. Total transfer inflows were \$384 million, consisting principally of tax withheld on income distributions and service payments to non-residents and of funds brought into Canada by immigrants. Outflows, mainly on account of official contributions to developing countries, amounted to \$264 million. These contributions include various programmes of a bilateral and multilateral nature as well as support to international organizations and Canadian non-governmental groups engaged in economic, social, and technical development in the Third World. Canadian government assistance under this item is provided in the form of cash grants, consultants, teachers and training, food aid and provisions of other commodities. About two fifths of the contributions in this quarter were in the form of food aid; expenditures for consultants, teachers and training mainly to African, and Central and South American countries accounted for a quarter.

Current Account 1977

During 1977 the current account deficit amounted to \$4,238 million. A surplus of \$2.9 billion on merchandise trade was the second highest ever recorded, but was more than offset by the continuing growth in the deficit on non-merchandise transactions which climbed to \$7.1 billion.

Merchandise exports rose by more than 17% to \$44.6 billion while merchandise imports increased by 13% to \$41.7 billion resulting in a trade surplus \$1.8 billion higher than in 1976. In 1977, on a monthly basis, the merchandise trade balance was consistently in a surplus position, ranging from a low of \$21 million in April, to a high of \$607 million in December.

Exports of automotive products accounted for the largest share of the overall increase in exports rising by more than \$2 billion to over \$10 billion. Natural gas shipments rose sharply by over \$450 million due mainly to price increases. Reflecting the maintenance of strength in the construction industry in the United States, exports of lumber continued the strong trend which began in 1976 and rose by over 40% to \$2.4 billion. Newsprint sales increased by over \$370 million, but exports of woodpulp remained virtually static. In total, the above mentioned commodities accounted for almost two thirds of the growth in exports in 1977. Other significant increases were recorded for exports of aluminum and alloys, wheat, electricity, iron and steel, and chemicals. Exports of crude petroleum fell, despite price increases, by more than \$400 million as the volume shipped dropped by almost one third, in line with Canadian government policy to reduce Canada's crude petroleum exports.

Imports of automotive products increased by about \$2 billion to account for over two fifths of the growth of merchandise imports. Other increases occurred in a large number of commodities, the most notable being for coffee, telecommunication equipment, iron and steel, chemicals, and electronic computers. Reduced imports were recorded for wearing apparel, nickel and alloys, and office machinery.

Les recettes nettes de transferts unilatéraux ont été de \$120 millions au cours du trimestre, ce qui n'était pas arrivé depuis le quatrième trimestre de 1976; les entrées de capitaux ont totalisé \$384 millions, principalement en raison des retenues fiscales sur les distributions de revenus et les paiements de services à des non-résidents, et des fonds transférés au Canada par les immigrants. Les sorties, dues essentiellement aux contributions officielles aux pays en développement, ont été de \$264 millions. Ces contributions comprennent divers programmes d'aide bilatérale ou multilatérale, ainsi que la participation à des organismes internationaux et à des groupes non gouvernementaux canadiens qui s'occupent du développement économique, social et technique du Tiers Monde: le gouvernement canadien donne aussi des subventions en argent, envoie des conseillers et des professeurs, assure des cours de formation, et fournit des aliments et d'autres produits. Au cours du quatrième trimestre, environ les deux cinquièmes des contributions ont été sous forme d'aide alimentaire; les dépenses relatives aux conseillers, aux professeurs et à la formation, accordées surtout aux pays d'Afrique, d'Amérique centrale et d'Amérique du Sud, ont représenté le quart de l'assistance.

Compte courant - 1977

En 1977, le déficit du compte courant a été de \$4,238 millions. L'excédent de \$2.9 milliards du commerce des marchandises a été le deuxième surplus jamais enregistré, mais il a été annulé et dépassé par la croissance continue du déficit des invisibles, qui s'est chiffré à \$7.1 milliards.

Les exportations de marchandises sont passées à \$44.6 milliards, en hausse de 17 %, tandis que les importations de marchandises se sont élevées à \$41.7 milliards, soit une hausse de 13 %, ce qui a produit un excédent commercial supérieur de \$1.8 milliard à celui de 1976. Si l'on considère chacun des mois de 1977, la balance commerciale a toujours été excéditaire, de \$21 millions en avril jusqu'à \$607 millions en décembre.

Les ventes de produits automobiles, qui ont progressé de plus de \$2 milliards pour dépasser \$10 milliards, ont été responsables de la majeure partie de l'accroissement global des exportations. Les livraisons de gaz naturel ont fait un bond de plus de \$450 millions, principalement en raison des hausses de prix. Traduisant la vigueur soutenue de la construction aux États-Unis, les exportations de bois d'œuvre ont poursuivi l'évolution commencée en 1976 et se sont accrues de plus de 40 % pour passer à \$2.4 milliards. Les ventes de papier journal ont progressé de plus de \$370 millions, mais celles de pâte de bois sont restées pratiquement au même niveau. Au total, les produits mentionnés ont été à l'origine de presque les deux tiers de la croissance des exportations en 1977. Les expéditions d'aluminium et d'alliages, de blé, d'électricité, de fer et d'acier et de produits chimiques ont aussi enregistré des hausses appréciables. Malgré les hausses de prix, les livraisons de pétrole brut ont subi une baisse supérieure à \$400 millions, avec une diminution de près d'un tiers en volume, due à la politique adoptée par le gouvernement canadien dans le but de réduire les exportations de pétrole brut.

Les importations de produits automobiles se sont accrues d'environ \$2 milliards, intervenant ainsi pour plus des deux cinquièmes dans la croissance des importations de marchandises. Des hausses ont aussi été enregistrées pour un grand nombre d'autres produits, principalement le café, le matériel de télécommunications, le fer et l'acier, les produits chimiques et les ordinateurs. Des réductions ont été constatées au chapitre des vêtements, du nickel et des alliages, et des machines de

Index of Terms of Trade (1971=100), 1974-1977, by Section

Tableau des termes d'échanges net (1971=100), 1974-1977, par section

Section	1974	1975	1976	1977	Section
	indexes - indices				
Live animals	124.6	97.6	114.1	100.4	Animaux vivants
Food, feed, beverages and tobacco	136.2	130.1	133.9	101.2	Aliments, provendes, boissons et tabacs
Crude materials, inedible	73.5	69.8	71.5	70.9	Matières brutes, non comestibles
Fabricated materials, inedible	108.1	112.6	117.4	114.9	Matières travaillées, non comestibles
End products, inedible	99.1	94.0	96.4	92.5	Produits finis, non comestibles
Total, merchandise	115.0	110.0	112.2	106.6	Total des marchandises

Surplus/Deficit on Selected Commodities and Groups of Commodities, 1974-1977

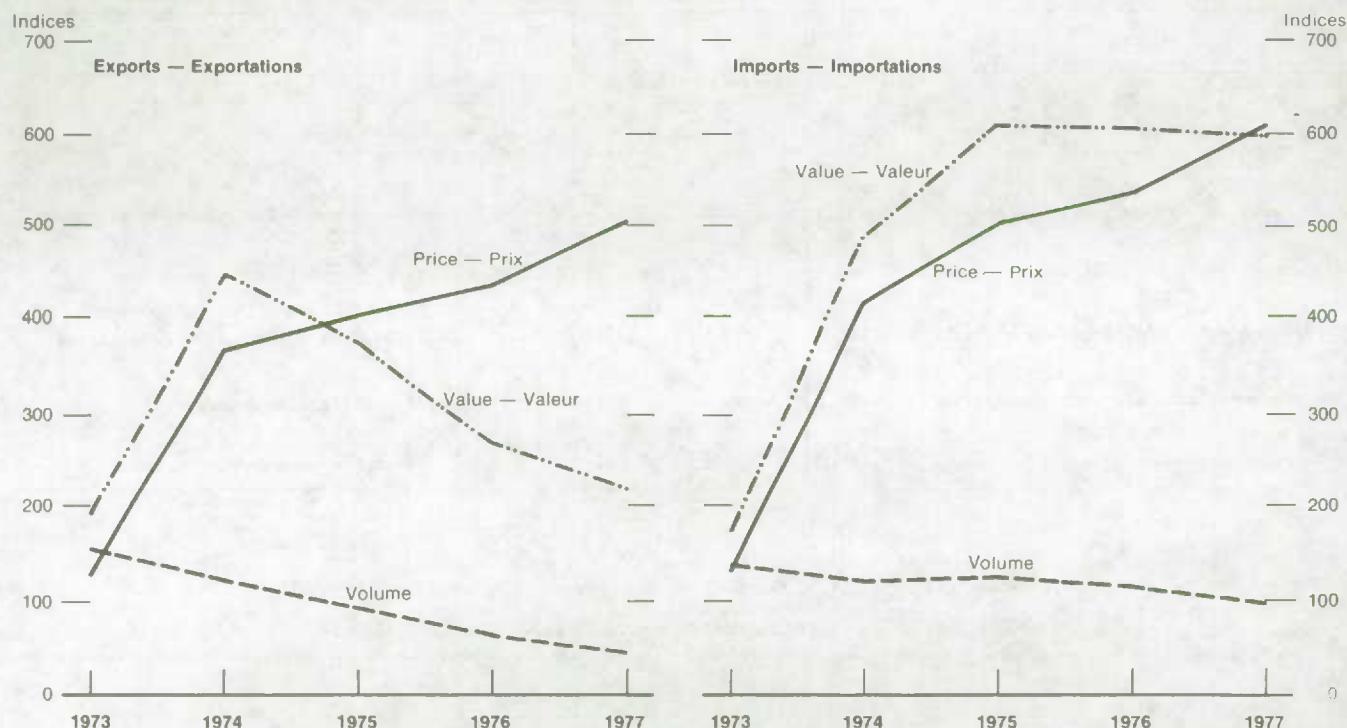
Excédent/déficit sur certains produits et groupes de produits, 1974-1977

Item	1974	1975	1976	1977	Détail
\$ millions					
MERCHANDISE TRADE BALANCE	+ 1,689	- 534	+ 1,089	+ 2,907	SOLDE DU COMMERCE DE MARCHANDISES
FOOD, FEED, BEVERAGES AND TOBACCO	+ 1,464	+ 1,490	+ 1,392	+ 1,308	ALIMENTS, PROVENDES, BOISSONS ET TABACS
Of which:					
Wheat	+ 2,114	+ 2,033	+ 1,712	+ 1,961	Dont: Blé
Raw sugar	- 357	- 386	- 205	- 145	Sucre brut
Barley	+ 324	+ 442	+ 542	+ 312	Orge
CRUDE MATERIALS, INEDIBLE	+ 3,914	+ 2,919	+ 3,112	+ 3,622	MATIÈRES BRUTES, NON COMESTIBLES
Of which:					
Crude petroleum	+ 928	- 288	- 1,109	- 1,478	Dont: Pétrole brut
Natural gas	+ 520	+ 1,166	+ 1,632	+ 2,087	Gaz naturel
Copper, iron and nickel, in ores ..	+ 1,591	+ 1,411	+ 1,706	+ 1,836	Minéraux de cuivre, de fer et de nickel.
FABRICATED MATERIALS, INEDIBLE	+ 4,300	+ 4,172	+ 5,843	+ 7,821	SEMI-PRODUITS, NON COMESTIBLES
Of which:					
Lumber, newsprint and woodpulp	+ 4,621	+ 4,268	+ 5,455	+ 6,515	Dont: Sciages, papier journal et pâte de bois.
Chemicals	- 1,174	- 1,117	- 1,107	- 1,240	Produits chimiques
Fabricated iron and steel	- 469	- 168	+ 135	+ 191	Fer et acier
END PRODUCTS, INEDIBLE	- 8,446	- 9,591	- 9,646	- 10,382	PRODUITS FINIS, NON COMESTIBLES
Of which:					
Automotive products	- 1,269	- 1,711	- 790	- 1,037	Dont: Produits de l'automobile
Machinery	- 2,337	- 2,806	- 2,952	- 2,916	Machines et outillage
Personal and household goods	- 1,008	- 1,207	- 1,628	- 1,621	Effets personnels et articles ménagers.

Note: Where possible balance of payments adjustments have been allocated to particular commodities but substantial amounts cannot be directly allocated. See also Table 5. — Nota: Les ajustements à la balance des paiements ont été attribués aux différents produits dans la mesure du possible, mais des montants appéciabls ne peuvent pas être attribués directement. Voir aussi le tableau 5.

Indices of Value, Volume and Price of Crude Petroleum (1971=100)

Indices de valeur, de prix et de volume du pétrole brut (1971=100)



Trade in crude petroleum yielded a deficit of \$1,478 million compared to \$1,109 million in 1976. This was entirely due to the drop in the value of exports of crude petroleum as the level of imports was almost unchanged from last year.

The deficit on non-merchandise transactions increased by more than one third to \$7,145 million. Almost three quarters of this increase was brought about by enlarged deficits on the interest and dividends and international travel accounts. Net payments of interest and dividends, consistently the largest component of the non-merchandise deficit, were more than \$900 million higher than in 1976. Interest payments to non-residents surged ahead by almost 45% to \$2,696 million due mainly to the servicing of the large foreign debt incurred by the provinces and their agencies. Interest receipts, which came mainly from earnings on Canadian monetary reserves declined slightly again in 1977. Net payments of dividends at approximately \$1 billion were 5% higher than 1976.

International travel transactions produced a deficit of \$1,655 million, almost \$500 million greater than in 1976. Canadians travelling abroad spent \$3,661 million, an increase of \$540 million. On the other hand, non-resident travel expenditures in Canada rose by only 4% to \$2,006 million. In volume terms, the number of Canadian travellers abroad increased by about 6%, while the number of non-resident travellers entering Canada dropped by approximately 2%.

Transactions by Area

International transactions with the United States in goods, services and unilateral transfers resulted in a deficit of \$3,858 million in 1977, a fall of \$266 million from the previous year. The balance on merchandise trade rose dramatically in Canada's favour by \$1.3 billion to \$1.7 billion while the deficit on non-merchandise transactions increased by almost one quarter to \$5,564 million.

Les échanges de pétrole brut ont donné lieu à un déficit de \$1,478 millions, comparativement à \$1,109 millions en 1976. Ce mouvement est entièrement attribuable au recul de la valeur des exportations de pétrole brut car les importations n'ont presque pas varié depuis l'an dernier.

Le déficit des invisibles a augmenté de plus du tiers, atteignant \$7,145 millions. Près des trois quarts de cette variation sont imputables à l'expansion des déficits au compte des intérêts et dividendes et à celui des voyages. Les paiements nets d'intérêts et de dividendes, qui ont toujours été le principal responsable du déficit des invisibles, ont été supérieurs de plus de \$900 millions à ceux de 1976. Les paiements d'intérêts à des non-résidents (\$2,696 millions) ont fait un bond de presque 45 %, principalement à cause du service de la dette extérieure des provinces et de leurs organismes. Les recettes d'intérêts, réalisées principalement sur les réserves monétaires du Canada, ont à nouveau diminué légèrement en 1977. Quant aux paiements nets de dividendes (environ \$1 milliard), ils ont été supérieurs de 5 % à ceux de 1976.

Les voyages internationaux ont entraîné un déficit de \$1,655 millions, soit presque \$500 millions de plus qu'en 1976. À l'étranger, les Canadiens ont dépensé \$3,661 millions, ce qui correspond à une augmentation de \$540 millions, alors que les dépenses des non-résidents au Canada n'ont connu qu'une progression de 4 %, qui les a portées à \$2,006 millions. En volume, le nombre de voyageurs canadiens à l'étranger s'est accru d'environ 6 %, tandis que le nombre de visiteurs non-résidents au Canada a régressé d'à peu près 2 %.

Opérations par région

En ce qui concerne les biens, les services et les transferts unilatéraux, les transactions du Canada avec les États-Unis se sont soldées par un déficit de \$3,858 millions en 1977, soit une baisse de \$266 millions par rapport à l'année précédente. Le solde du commerce des marchandises a considérablement progressé à l'avantage du Canada, s'élevant de \$1.3 milliard pour se situer à \$1.7 milliard, alors que le déficit des invisibles s'est aggravé de près d'un quart pour s'établir à \$5,564 millions.

Marchandises Exportées 1977

Exportations de marchandises en 1977

Selected exports by destination with adjustments for Balance of Payments purposes

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

	Destination						Per cent of total exports (Trade of Canada)	Exports (Commerce du Canada)
	United States — États-Unis	United Kingdom — Royaume-Uni	Other EEC — Autres pays de la C.E.E.	Japan — Japon	Other countries — Autres pays	All countries — Tous les pays		
\$ millions								
TOTAL EXPORTS (Customs basis)	30,956	1,945	2,766	2,512	6,019	44,198		EXPORTATIONS NATIONALES (base douanière).
Of which:								Dont:
Motor vehicles, engines and parts.	9,504	6	24	5	751	10,290	23.3	Véhicules à moteur, moteurs et pièces.
Timber	1,894	124	105	180	86	2,389	5.4	Sciages
Newspaper paper	1,870	154	42	2	313	2,381	5.4	Papier journal
Woodpulp	1,219	155	466	146	170	2,156	4.9	Pâte de bois
Natural gas	2,028	—	—	—	—	2,028	4.6	Gaz naturel
Coal	4	178	195	174	1,276	1,827	4.1	Bilé
Crude petroleum	1,751	—	—	—	—	1,751	4.0	Pétrole brut
Iron ore	794	56	178	55	32	1,115	2.5	Minéraux de fer
Fabricated iron and steel	868	13	58	2	119	1,060	2.4	Semi-produits de fer et de l'acier.
Nickel ores and alloys	412	280	83	23	201	999	2.3	Minéraux de nickel et alliages
Copper ores and alloys	242	120	142	216	114	834	1.9	Minéraux de cuivre et alliages
Aluminum ores and alloys	571	13	11	49	170	814	1.8	Minéraux de l'aluminium et alliages.
Chemicals	569	61	65	23	52	770	1.7	Produits chimiques
Petroleum and coal products	598	2	6	35	21	662	1.5	Produits du pétrole et du charbon.
TOTAL ADJUSTMENTS	+ 27	+ 269	- 48	- 57	+ 175	+ 366		TOTAL DES AJUSTEMENTS
EXPORTS (adjusted for balance of payments)	30,983	2,214	2,718	2,455	6,194	44,564		EXPORTATIONS (après ajustement aux fins de la balance des paiements).

Marchandises Importées 1977

Importations de marchandises en 1977

Selected imports by source with adjustments for Balance of Payments purposes

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

	Source - Origine							Per cent of total imports (Trade of Canada)	Imports (Commerce du Canada)
	United States — États-Unis	United Kingdom — Royaume-Uni	Other EEC — Autres pays de la C.E.E.	Japan — Japon	Venezuela — Venezuela	Other countries — Autres pays	All countries — Tous les pays		
\$ millions									
IMPORTS (Customs basis)	29,606	1,281	2,358	1,802	1,361	5,660	42,068		IMPORTATIONS (base douanière)
Of which:									Dont:
Motor vehicles, engines and parts.	10,451	49	260	449	1	116	11,326	26.9	Véhicules à moteur, moteurs et pièces.
Crude petroleum	284	7	—	—	1,319	1,633	3,243	7.7	Pétrole brut
Chemicals and chemical products	1,605	111	175	36	1	82	2,010	4.8	Produits chimiques
Tractors and agricultural machinery.	1,180	31	84	22	—	18	1,335	3.2	Tracteurs et machines agricoles
Communication equipment	705	35	32	319	—	161	1,252	3.0	Matériel de télécommunication
Fabricated iron and steel	424	69	107	150	—	119	869	2.1	Semi-produits du fer et de l'acier.
Electronic computers and office equipment.	672	12	46	49	—	19	798	1.9	Ordinateurs et matériel de bureau
Coal	616	—	—	—	—	2	618	1.5	Charbon
TOTAL ADJUSTMENTS	- 330	+ 307	+ 16	- 20	—	- 385	- 412		TOTAL DES AJUSTEMENTS
IMPORTS (adjusted for balance of payments)	29,276	1,588	2,374	1,782	1,361	5,275	41,656		IMPORTATIONS (après ajustement aux fins de la balance des paiements).

Current Account 1977

Compte courant 1977

Area	Merchandise trade	Travel	Interest and dividends	Freight and shipping	Other service transactions(1)	Transfers(1)	Total(1)	By area total(1)	Zone	
	Commerce de marchandises	Voyages	Intérêts et dividendes	Transports	Autres opérations au titre des services(1)	Transferts(1)	Par zone totale(1)			
percentage distribution - distribution en pourcentages										
Relative importance of current account items - by area										
Importance relative des postes du compte courant - par zone										
United States:										
Receipts	87.3	4.2	1.3	3.2	3.2	0.8	100.0	35,513	États-Unis:	
Payments	74.4	5.8	8.1	3.4	7.8	0.5	100.0	39,371	Recettes Paiements	
United Kingdom:										
Receipts	70.5	3.5	1.5	6.3	14.5	3.7	100.0	3,141	Royaume-Uni:	
Payments	57.6	13.5	5.6	8.2	12.4	2.7	100.0	2,757	Recettes Paiements	
Other EEC:										
Receipts	75.5	3.9	2.0	6.5	6.9	5.2	100.0	3,600	Autres pays de la C.E.E.:	
Payments	58.2	8.5	16.2	4.6	11.2	1.3	100.0	4,081	Recettes Paiements	
Japan:										
Receipts	89.1	1.5	0.2	6.6	2.4	0.2	100.0	2,754	Japon:	
Payments	87.4	1.9	0.8	6.8	2.9	0.2	100.0	2,038	Recettes Paiements	
Other OECD:										
Receipts	77.6	4.2	2.0	7.5	6.2	2.5	100.0	1,645	Autres pays de l'O.C.D.É.:	
Payments	61.5	10.4	4.8	8.1	13.5	1.7	100.0	2,045	Recettes Paiements	
Other:										
Receipts	72.9	2.0	3.4	6.0	11.6	4.1	100.0	6,745	Autres:	
Payments	73.2	5.6	2.1	4.6	4.9	9.6	100.0	7,344	Recettes Paiements	
All non-residents:										
Receipts	83.4	3.8	1.6	4.3	5.2	1.7	100.0	53,398	Tous les non-résidents:	
Payments	72.3	6.3	7.4	4.2	7.9	1.9	100.0	57,636	Recettes Paiements	
Relative importance of areas - by current account item										
Importance relative des zones - par poste du compte courant										
United States:										
Receipts	69.5	75.2	54.6	50.0	40.6	31.3	66.5	35,513	États-Unis:	
Payments	70.3	62.2	74.6	56.3	67.3	19.0	68.3	39,371	Recettes Paiements	
United Kingdom:										
Receipts	5.0	5.5	5.6	8.6	16.4	12.7	5.9	3,141	Royaume-Uni:	
Payments	3.8	10.2	3.6	9.3	7.5	6.9	4.8	2,757	Recettes Paiements	
Other EEC:										
Receipts	6.1	7.0	8.6	10.4	8.9	20.3	6.7	3,600	Autres pays de la C.E.E.:	
Payments	5.7	9.5	15.5	7.8	10.0	5.2	7.1	4,081	Recettes Paiements	
Japan:										
Receipts	5.5	2.1	0.6	8.0	2.3	0.7	5.2	2,754	Japon:	
Payments	4.3	1.0	0.4	5.8	1.3	0.3	3.5	2,038	Recettes Paiements	
Other OECD:										
Receipts	2.9	3.4	3.9	5.4	3.7	4.6	3.1	1,645	Autres pays de l'O.C.D.É.:	
Payments	3.0	5.8	2.3	6.9	6.0	3.2	3.6	2,045	Recettes Paiements	
Other:										
Receipts	11.0	6.8	26.7	17.6	28.1	30.4	12.6	6,745	Autres:	
Payments	12.9	11.3	3.6	13.9	7.9	65.4	12.7	7,344	Recettes Paiements	
All non-residents:										
Receipts	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	53,398	Tous les non-résidents:	
Payments	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	57,636	Recettes Paiements	
\$ millions										
Total(1) by item:										
Receipts	44,565	2,006	851	2,280	2,780	916	53,398			
Payments	41,658	3,661	4,264	2,406	4,570	1,077	57,636			
Total(1), par poste										
Recettes										
Paiements										

(1) Excludes withholding tax. - Non compris les retenues fiscales.

Merchandise exports to the United States rose by \$1 billion, accounting for a 70% share of total Canadian exports compared to 67% in 1976. The rise in sales of automotive products of almost \$2 billion accounted for more than one third of the increase in exports. Increases were recorded for natural gas, lumber, newsprint, iron and steel, electricity, aluminum and alloys and chemicals (organic and inorganic). The value of exports of crude petroleum dropped by over \$400 million due to the continued lowering of export authorizations by the Canadian government. The value of exports of crude petroleum to the United States includes shipments of \$274 million made under an agreement with the United States, in 1976, for a barrel-for-barrel exchange. If the movement of crude petroleum under this agreement is excluded, the value of crude petroleum exports to the United States in 1977 would have dropped by a further \$274 million to a total of almost \$700 million. Other declines were registered for zinc and alloys and nickel and alloys.

Merchandise imports from the United States rose by 16% to \$29 billion, accounting for 70% of total Canadian imports, two percentage points higher than 1976. Automotive imports rose by about \$2 billion accounting for almost half of the increase in United States imports. The trade deficit with the United States in automotive products remained practically unchanged at \$947 million. Other significant gains were recorded for electronic computers, telecommunication equipment, chemicals and plastic materials.

The deficit on non-merchandise transactions rose by over \$1 billion to \$5,564 million. Non-merchandise receipts were up by 9% compared to a 16% jump in payments. Net payments of interest and dividends accounted for almost half of the non-merchandise deficit. The deficit on "other service transactions" which comprises government transactions, miscellaneous income and business service transactions rose by 17% to \$1,948 million. The deficit on travel transactions between Canada and the United States expanded by over a quarter to \$769 million. Travel receipts, however, rising by 12%, registered the largest percentage gain since 1974. This improving trend was also reflected in travel payments which recorded the smallest percentage increase since 1974.

Transactions between Canada and the European Economic Community (EEC), including the United Kingdom, resulted in a current account deficit of \$97 million compared to a surplus of \$741 million in 1976. The deficit on non-merchandise transactions, which more than doubled to \$1,067 million, accounted for two thirds of the turnaround in the current account balance. On merchandise transactions the surplus decreased by \$286 million to \$970 million.

Merchandise exports to the EEC rose by a moderate 8% to \$4,932 million. There were increased sales of nickel and newsprint to the United Kingdom, wheat, rapeseed and chemicals (organic and inorganic) to the Netherlands and fish (fresh and frozen), rapeseed and copper to West Germany. Imports from the Community rose by 19% to \$3,962 million. The United Kingdom, West Germany and France accounted for four fifths of the total increase in imports. The most significant commodity increases were recorded for automotive products, iron and steel, alcoholic beverages and plastic materials.

Enlarged deficits were recorded for interest and dividends and travel transactions, combining to account for 80% of the increase in the non-merchandise balance. Net interest and dividend payments rose by \$239 million to almost \$700 million, due to rising debt servicing costs, reflecting an increased level of borrowings and the drop in the value of the Canadian dollar. In 1977

Les exportations de marchandises vers les États-Unis se sont accrues de 21 % pour atteindre \$31 milliards et ont représenté 70 % des exportations totales du Canada, contre 67 % en 1976. L'augmentation des ventes de produits automobiles (de presque \$2 milliards) a été responsable de plus du tiers de la croissance des exportations à destination des États-Unis. Les livraisons de gaz naturel, de bois d'œuvre, de papier journal, de fer et d'acier, d'électricité, d'aluminium et d'alliages, et de produits chimiques (organiques ou non) ont aussi enregistré des gains importants. La valeur des exportations de pétrole brut a diminué de plus de \$400 millions, le gouvernement canadien continuant à accorder de moins en moins de permis d'exportation; ce montant comprend des livraisons de \$274 millions effectuées en vertu d'un accord de réciprocité conclu en 1976, qui prévoit un échange de quantités égales entre le Canada et les États-Unis. Si l'on ne tient pas compte des échanges faits en vertu de cet accord, la valeur des exportations de pétrole brut vers les États-Unis en 1977 aurait accusé une baisse de \$274 millions de plus, et aurait ainsi totalisé presque \$700 millions. Les expéditions de zinc, de nickel et d'alliages ont aussi diminué.

Les importations de marchandises en provenance des États-Unis ont été de \$29 milliards, en hausse de 16 %, et ont représenté 70 % des importations totales du Canada, soit deux points de pourcentage de plus qu'en 1976. Les importations de produits automobiles se sont accrues d'environ \$2 milliards, comptant ainsi pour presque la moitié de la hausse des importations des États-Unis; à ce chapitre, le déficit commercial avec les États-Unis n'a presque pas varié (\$947 millions). Des gains appréciables ont aussi été enregistrés pour les ordinateurs, le matériel de télécommunications, les produits chimiques et les matières plastiques.

Le déficit des invisibles s'est aggravé de plus de \$1 milliard pour s'établir à \$5,564 millions. Les recettes invisibles ont augmenté de 9 % tandis que les paiements ont fait un bond de 16 %, et les paiements nets d'intérêts et de dividendes ont constitué près de la moitié du déficit. Les "autres opérations au titre des services", qui comprennent les opérations gouvernementales, les revenus divers et les services commerciaux, ont été déficitaires de \$1,948 millions, après une hausse de 17 %. Le déficit au titre des voyages entre le Canada et les États-Unis s'est détérioré de plus du quart, s'établissant ainsi à \$768 millions. Par contre, les recettes de voyages ont enregistré leur plus fort gain en pourcentage (12 %) depuis 1974; cette tendance favorable s'est aussi reflétée dans les paiements du poste des voyages qui ont connu leur plus faible pourcentage d'augmentation depuis 1974.

Les transactions entre le Canada et la Communauté économique européenne (CEE), y compris le Royaume-Uni, se sont soldées par un déficit en compte courant de \$97 millions, comparativement à un excédent de \$741 millions en 1976. Le déficit des invisibles, qui a plus que doublé pour atteindre \$1,067 millions, a été responsable des deux tiers de ce revirement en compte courant. L'excédent du commerce des marchandises s'est résorbé de \$286 millions, passant à \$970 millions.

Les exportations de marchandises vers la CEE ont cru modérément de 8 % pour se chiffrer à \$4,932 millions. Il y a eu une progression des ventes de nickel et de papier journal au Royaume-Uni, de blé, de colza et de produits chimiques (organiques ou non) aux Pays-Bas, et de poisson (frais et congelé), de colza et de cuivre à l'Allemagne de l'Ouest. Les importations en provenance de la CEE sont passées à \$3,962 millions après une augmentation de 19 %. Le Royaume-Uni, l'Allemagne de l'Ouest et la France ont été à l'origine des quatre cinquièmes de l'accroissement total des importations. Les gains les plus importants ont été enregistrés pour les produits automobiles, le fer et l'acier, les boissons alcoolisées et les matières plastiques.

Les déficits au titre des intérêts et dividendes et des voyages se sont élargis et sont intervenus pour 80 % de l'aggravation du solde des invisibles. Les paiements nets d'intérêts et de dividendes ont progressé de \$239 millions pour se situer à presque \$700 millions, à cause de la croissance du service de la dette qui traduit le niveau accru des emprunts et la chute de la valeur du dollar canadien. En 1977, les

travel receipts from the EEC dropped by 17% in contrast to a 27% increase in travel payments, causing the deficit on this account to rise by more than three fourths to \$470 million. Inflows of migrants' funds decreased by 19% as the number of arrivals in Canada from this group of countries continued to decline.

The current account deficit between Canada and all other countries improved by \$521 million to a deficit of \$283 million. This change was entirely due to merchandise trade which swung from a deficit of \$560 million in 1976 to a surplus of \$231 million in 1977. On non-merchandise transactions, however, there was a more than doubling of the deficit to \$514 million.

Merchandise exports to these countries increased by 11% to \$8,650 million, with the largest gains being recorded for the People's Republic of China, Venezuela, Japan, Algeria and Norway. Partially offsetting these increases were reduced sales to the U.S.S.R., Cuba and Brazil.

Imports increased by less than 1% to \$8,419 million. The largest increase at 18% to \$1,782 million was that for Japan, while other important gains were recorded for Saudi Arabia, Venezuela and the Netherlands Antilles. Reduced purchases were recorded from the People's Democratic Republic of Yemen (includes trade with Oman), Iran and Nigeria. A reduction in crude petroleum purchases from the latter group of countries more than offset increases from Saudi Arabia, Venezuela, and the Netherlands Antilles.

Over two thirds of the growth in the non-merchandise deficit with this group of countries came from an increase of almost a third in the deficit on international travel transactions and a rise of 18% in the value of Canada's official contributions to developing countries.

Capital Account

Capital movements during the fourth quarter gave rise to a net inflow of \$443 million and brought the net inflow for the year to \$2.8 billion. The fourth quarter inflow was composed of long-term capital movements amounting to \$441 million, down from the third quarter inflow of \$1,714 million, and short-term inflows of \$2 million, following a net outflow of \$1,502 million in the previous three-month period. For the year as a whole, there were long-term inflows of \$4,346 million, and short-term outflows of \$1,529 million.

New issues of Canadian securities sold to non-residents provided inflows of \$1,107 million in the fourth quarter and \$5,778 million for the whole of 1977, constituting the largest single component of the capital account. Although substantially lower than the corresponding inflow for 1976, which exceeded \$9 billion, it was the second highest new issue inflow on record. Transactions in outstanding Canadian securities gave rise to off-setting movements, with inflows from trading in debt issues of \$107 million in the fourth quarter and \$299 million for the year, and outflows from equity transactions of \$73 million and \$91 million during the same period.

recettes de voyages provenant de la CEE ont reculé de 17 %, comparativement à une hausse de 27 % des paiements correspondants, ce qui a entraîné une détérioration de plus des trois quarts du déficit de ce compte (\$470 millions). Les entrées de fonds des immigrants ont diminué de 19 %, le nombre de personnes venant de ces pays pour s'établir au Canada ayant continué de flétrir.

Le compte courant entre le Canada et tous les autres pays s'est amélioré de \$521 millions, se soldant par un déficit de \$283 millions. Cette diminution est entièrement attribuable au commerce des marchandises qui est passé d'un déficit de \$560 millions en 1976 à un excédent de \$231 millions en 1977. Du côté des invisibles au contraire, le déficit a plus que doublé pour s'établir à \$514 millions.

Les exportations de marchandises vers ces pays ont monté de 11 % pour se chiffrer à \$8,650 millions, les gains les plus importants ayant été observés à destination de la République populaire de Chine, du Venezuela, du Japon, de l'Algérie, et de la Norvège. Ces accroissements ont partiellement été compensées par un repli des ventes à l'U.R.S.S., à Cuba et au Brésil.

Les importations ont atteint \$8,419 millions, en hausse de moins de 1 %. Le Japon a connu la plus forte progression (18 %) avec des livraisons au Canada de \$1,782 millions; l'Arabie saoudite, le Venezuela et les Antilles néerlandaises ont aussi enregistré des gains importants, mais les achats à la République démocratique populaire du Yémen (Oman compris), à l'Iran et au Nigéria ont reculé. Une diminution des arrivages de pétrole brut en provenance de ce dernier groupe de pays a neutralisé les augmentations des importations d'Arabie saoudite, du Venezuela et des Antilles néerlandaises.

Plus des deux tiers de l'aggravation du déficit des invisibles avec ce groupe de pays ont été dus à un accroissement de presque un tiers du déficit des voyages et à une progression de 18 % de la valeur des contributions officielles du Canada aux pays en voie de développement.

Compte de capital

Durant le quatrième trimestre, les mouvements de capitaux se sont soldés par une entrée de \$443 millions et ont porté l'entrée nette de l'ensemble de l'année à \$2.8 milliards. L'entrée du trimestre se composait de mouvements de capitaux à long terme s'levant à \$441 millions, en baisse par rapport à l'entrée de \$1,714 millions enregistrée au troisième trimestre et, d'un afflux de capitaux à court terme de \$2 millions, qui faisait suite à une sortie nette de \$1,502 millions au trimestre précédent. Sur l'ensemble de l'année, on a enregistré des entrées de capitaux à long terme de \$4,346 millions et des sorties de capitaux à court terme de \$1,529 millions.

Les ventes de nouveaux titres canadiens à des non-résidents ont produit des entrées de \$1,107 millions au quatrième trimestre et de \$5,778 millions pour l'ensemble de 1977, et ont représenté l'élément le plus important du compte de capital: même si cette entrée a été beaucoup plus faible que celle de 1976 qui avait dépassé \$9 milliards, il s'agit de la deuxième entrée nette jamais enregistrée à ce titre. Les transactions sur les valeurs mobilières canadiennes en circulation ont produit des flux compensatoires; en effet, les opérations sur obligations ont produit des entrées de \$107 millions au quatrième trimestre et de \$299 millions pendant l'année, tandis que les échanges d'actions se sont soldés par des sorties de \$73 millions et \$91 millions pour les périodes correspondantes.

Capital Movements(1)

Mouvements de capitaux(1)

Item	1977				1975	1976	1977	Détail
	I	II	III	IV				
\$ millions								
Direct investment in Canada ..	+ 145	+ 200	+ 5	+ 60	+ 670	- 295	+ 410	Investissements directs au Canada.
Direct investment abroad	- 165	- 130	- 255	- 240	- 795	- 555	- 790	Investissements directs à l'étranger.
Portfolio transactions	+ 1,085	+ 1,344	+ 1,845	+ 1,059	+ 4,477	+ 8,737	+ 5,333	Commerce des valeurs mobilières
Other capital movements in long-term forms.	- 138	- 150	+ 119	- 438	- 504	- 13	- 607	Autres mouvements de capitaux à long terme.
Resident holdings of foreign currencies.	- 356	+ 1,049	- 392	+ 586	+ 247	- 1,172	+ 887	Avoirs des résidents en devises étrangères.
Non-resident holdings of Canadian short-term paper.	+ 195	- 169	+ 175	+ 221	+ 404	+ 1,192	+ 422	Avoirs des non-résidents canadiens sous forme d'effets à court terme.
Other capital movements in short-term forms.(2)	+ 51	- 799	- 1,285	- 805	- 125	- 3,185	- 2,838	Autres mouvements de capitaux à court terme(2).
Net capital movements	+ 817	+ 1,345	+ 212	+ 443	+ 4,374	+ 4,709	+ 2,817	Mouvements nets de capitaux

(1) 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. - 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.

(2) Includes balancing item. - Y compris le poste d'équilibre comptable.

Foreign direct investment in Canada increased during 1977, following an outflow in 1976 attributable to the repatriation of foreign owned assets by Canadian government entities. A net inflow of \$60 million in the fourth quarter brought the inflow for the year to \$410 million. Canadian direct investment abroad returned to the level of previous years, amounting to \$240 million in the fourth quarter and \$790 million for the year, following a decline to \$555 million in 1976.

Outflows due to loans and subscriptions by the Government of Canada to foreign governments and international agencies increased substantially during 1977. At \$522 million, the annual net outflow was about one third higher than in 1976. The fourth quarter outflow amounted to \$212 million, net of repayments.

Export credits directly or indirectly at the risk of the Canadian government also increased sharply, more than doubling in 1977. Record outflows occurred in both the fourth quarter and the year, amounting to \$288 million and \$532 million respectively.

Short-term capital transactions resulted in a net outflow of \$1,529 million during the year. There were, however, substantial inflows in a number of categories. These included the Canadian chartered banks' foreign currency operations with non-residents, which produced inflows of \$723 million in the fourth quarter and \$1,384 million for the year as a whole. Canadian dollar deposits by non-residents also increased, giving rise to inflows of \$72 million during the fourth quarter and \$225 million in the year. In addition, there were inflows of funds through the Canadian money market, amounting to \$221 million in the fourth quarter and bringing the year's total to \$422 million.

These inflows were more than offset, however, by Canadian non-bank holdings of short-term funds abroad and by "other short-term capital transactions". Canadian non-bank holdings of short-term funds abroad, mainly in the form of foreign bank deposits, gave rise to outflows of \$137 million in the fourth quarter and

Les investissements directs étrangers au Canada ont progressé en 1977, après la sortie de 1976 qui était attribuable au rachat d'actifs d'appartenance étrangère par des organismes publics canadiens. Une entrée nette de \$60 millions au dernier trimestre a porté à \$410 millions l'entrée totale pour l'année. Par ailleurs, les investissements directs du Canada à l'étranger sont revenus à leur niveau des années précédentes; ils se sont chiffrés à \$240 millions au quatrième trimestre et à \$790 millions pour l'année, alors qu'ils avaient baissé en 1976 pour s'établir à \$555 millions.

Les sorties au titre des prêts et souscriptions accordés par le gouvernement canadien à des gouvernements étrangers et à des organismes internationaux ont fortement augmenté en 1977. La sortie nette pour l'année s'est élevée à \$522 millions, soit environ un tiers de plus qu'en 1976. Au quatrième trimestre, on a enregistré une sortie nette des remboursements de \$212 millions.

Les crédits à l'exportation consentis directement ou indirectement aux risques du gouvernement du Canada ont également affiché une forte progression, ayant plus que doublé en 1977. Des sorties nettes sans précédent ont été observées à la fois pour le quatrième trimestre et pour l'année (\$288 millions et \$532 millions respectivement).

Les transactions sur capitaux à court terme se sont soldées par une sortie de \$1,529 millions pour 1977. On a toutefois enregistré des entrées substantielles dans plusieurs catégories, notamment au titre des opérations en devises des banques à charte canadiennes avec des non-résidents (\$723 millions pour le quatrième trimestre et \$1,384 millions pour l'année). Les dépôts en dollars canadiens des non-résidents se sont également accrus, produisant des entrées de \$72 millions durant le trimestre et de \$225 millions sur l'ensemble de l'année. On a en outre relevé un afflux de capitaux sur le marché monétaire canadien (\$221 millions), qui a porté le total de l'année à \$422 millions.

Ces entrées ont toutefois été compensées, et au-delà, par les flux de capitaux à court terme détenus à l'étranger par le secteur non bancaire canadien et par les "autres transactions sur capitaux à court terme"; les premiers qui se présentent surtout sous la forme de dépôts dans les banques étrangères, ont produit des sorties de \$137 millions au quatrième

almost half a billion dollars during the year, while other short-term capital transactions resulted in outflows of \$1,064 million in the fourth quarter and \$3,176 million for the whole of 1977. "Other short-term capital transactions" is the residual category of capital movements and contains the balancing item representing unidentified transactions in the balance of payments. The balancing item characteristically increases during periods of currency speculation, such as occurred during 1977 when the Canadian dollar came under consistent downward pressure. It was the largest component among other short-term capital transactions, consisting of debit entries (outflows) as currently estimated of approximately \$1 billion in the fourth quarter and \$2 1/3 billion in the year.

Direct Investment

The net inflow from abroad for direct investment in Canada amounted to \$60 million in the fourth quarter of 1977, compared with a revised inflow of \$5 million in the previous quarter. For the year as a whole, direct investment inflows are estimated at \$410 million, compared with an outflow of \$295 million in 1976. The net inflow in 1977 was, however, below the levels recorded in each of the years 1965 to 1975.

There were a number of transactions involving a reduction of foreign ownership of existing assets in Canada, which had a moderating effect on the inflow in the fourth quarter. Takeovers of foreign owned assets produced an outflow of \$165 million. Transactions involving the conversion of short-term debt to long-term obligations were an important feature, particularly in the manufacturing sector. These types of refinancing transactions which do not contribute to current capital formation or to increases in working capital amounted to over \$100 million during the quarter.

Foreign direct investment during the quarter consisted of substantial inflows from the United States, outflows to the United Kingdom and other European countries, and a small inflow from all other countries. Net inflows were recorded in the manufacturing and merchandising sectors, no significant net movements in the petroleum and natural gas sector, and net outflows in all other sectors.

Canadian direct investment abroad amounted to \$240 million during the fourth quarter, down slightly from \$255 million in the previous quarter. For the year as a whole, Canadian direct investment abroad amounted to \$790 million, compared with \$555 million in the previous year. While this represents a 40% increase over 1976, it is less than the 1975 net outflow and only slightly more than the outflows recorded in 1973 and 1974.

The United States was the most important destination for Canadian direct investment abroad, accounting for about 80% of the total in the quarter. It was followed by investment in other countries outside Europe, while there were inflows from EEC countries. Canadian direct investment abroad was concentrated in the petroleum and natural gas, mining, manufacturing and financial sectors. Increased investments in the mining and manufacturing sectors were largely through existing subsidiaries, while those in the financial sector tended to be concentrated in new entities.

Net outflows to the financial sector include transactions in real estate by Canadian corporations. Reported real estate transactions abroad by Canadian real estate companies increased substantially during the quarter. Most of the financing for these transactions was obtained abroad and to that extent is not reflected in the balance of payments data.

trimestre et de presque un demi milliard en 1977, tandis que les autres transactions sur capitaux à court terme se sont soldées par des sorties de \$1,064 millions pour le trimestre et de \$3,176 millions pour l'ensemble de l'année. Il faut noter que ces transactions sont une catégorie résiduelle de mouvements de capitaux et comprennent le poste d'équilibre comptable qui représente les transactions non identifiées de la balance des paiements. Ce poste comptable gonfle en période de spéculation sur les monnaies comme cela a été le cas en 1977 quand le dollar canadien a subi des pressions à la baisse soutenues: ce poste a été le plus important des autres transactions sur capitaux à court terme et a été débiteur (sortie de capitaux) d'environ \$1 milliard au quatrième trimestre et \$2 1/3 milliards pour l'année, selon les estimations actuelles.

Investissements directs

L'entrée nette en provenance de l'étranger au titre des investissements directs s'est élevée à \$60 millions durant le quatrième trimestre de 1977, contre une entrée de \$5 millions au trimestre précédent (chiffres révisés). Pour l'ensemble de l'année, les entrées de capitaux d'investissements directs sont estimées à \$410 millions, comparativement à une sortie de \$295 millions en 1976. L'entrée nette de 1977 a toutefois été inférieure à celles enregistrées chaque année de 1965 à 1975.

Un certain nombre de transactions qui ont réduit des actifs d'appartenance étrangère au Canada ont eu ainsi un effet modérateur sur l'entrée enregistrée au quatrième trimestre. Les prises de contrôle d'actifs étrangers ont produit une sortie de \$165 millions et la conversion de dettes à court terme en engagements à long terme a joué un rôle important, particulièrement dans le secteur manufacturier. Ces types de transactions de refinancement, qui ne contribuent pas à la formation courante de capital et n'augmentent pas les fonds de roulement, ont porté sur plus de \$100 millions pendant le trimestre.

Les investissements directs étrangers du trimestre composaient d'entrées substantielles en provenance des États-Unis, de sorties vers le Royaume-Uni et les autres pays européens et d'une faible entrée en provenance de tous les autres pays. On a observé des entrées nettes dans le secteur manufacturier et celui du commerce, aucun mouvement net important n'a été enregistré dans le secteur du pétrole et du gaz naturel, et tous les autres secteurs ont produit des sorties nettes.

Les investissements directs du Canada à l'étranger se sont chiffrés à \$240 millions durant le trimestre, soit une légère baisse par rapport aux \$255 millions du troisième trimestre. Pour l'ensemble de l'année, ces investissements ont totalisé \$790 millions, comparativement à \$555 millions l'année dernière. Malgré cette progression de 40 % par rapport à 1976, les investissements directs à l'étranger ont été inférieurs à la sortie nette enregistrée à ce titre en 1975 et seulement faiblement supérieurs à celles de 1973 et de 1974.

Les investissements directs canadiens à l'étranger se sont principalement dirigés vers les États-Unis (environ 80 % du total) au cours du trimestre, suivis des autres pays non européens; des entrées ont été enregistrées en provenance des pays de la CEE. Ces investissements ont été concentrés dans l'industrie du pétrole et du gaz naturel, et dans les secteurs minier, manufacturier et financier. Les investissements des industries minières et manufacturières ont été effectués principalement par le truchement des filiales existantes, tandis que ceux du secteur financier ont eu tendance à se porter sur de nouvelles entreprises.

Les sorties nettes en direction du secteur financier comprenaient des transactions immobilières de sociétés canadiennes. Les transactions de ce genre qui ont été déclarées par les sociétés immobilières canadiennes ont beaucoup progressé durant le trimestre; comme elles ont été financées surtout à l'étranger, elles n'ont donc pas été entièrement prises en compte dans les données de la balance des paiements.

Security Transactions

Transactions with non-residents in portfolio securities (Canadian and foreign) produced a net inflow of \$1,059 million in the fourth quarter of 1977. This was a substantial reduction from the net inflow of \$1,845 million in the third quarter of 1977 and \$1,625 million in the same period of 1976. The net inflow for the year was \$5,333 million, and although this level was a reduction of nearly 40% from the record net inflow of \$8,737 million in 1976, it still represented the second largest net inflow on record, well above the historic standards of pre-1974.

Opérations sur valeurs mobilières

Les transactions avec des non-résidents sur des valeurs de portefeuille (canadiennes et étrangères) se sont soldées par une entrée de \$1,059 millions au quatrième trimestre de 1977, ce qui représente une baisse considérable par rapport à l'entrée nette de \$1,845 millions au trimestre précédent et celle de \$1,625 millions au quatrième trimestre de 1976. Pour l'année toute entière, l'entrée nette s'est élevée à \$5,333 millions; elle est ainsi bien supérieure à celles généralement observées avant 1974 et constitue la deuxième entrée nette jamais enregistrée après l'entrée record de 1976 (\$8,737 millions), même si elle est inférieure de presque 40 % à cette dernière.

New Issues of Canadian Bonds Sold to Non-residents

Nouvelles émissions d'obligations canadiennes vendues aux non-résidents

Item	1977				1975	1976	1977	Détail
	I	II	III	IV				
\$ millions								
To all non-residents:								
Offerings	1,500	1,505	1,551	1,497	5,281	9,039	6,053	À tous les non-résidents: Offertes
Deliveries	1,347	1,412	1,895	1,098	4,953	9,003	5,752	Livrées
Undelivered(1)	517	610	266	665	328	364	665	Non livrées(1)
To the United States:								Aux résidents des États-Unis:
Offerings	916	476	745	871	3,547	5,722	3,008	Offertes
Deliveries	763	528	1,010	639	3,370	5,535	2,940	Livrées
Undelivered(1)	517	465	200	432	177	364	432	Non-livrées(1)

(1) At end of period - à la fin de la période.

The principal cause of the change in the fourth quarter was a sharp reduction in sales of Canadian new issues to non-residents, producing an inflow of \$1,107 million, down over 40% from the inflow in the third quarter of 1977. The fourth quarter inflow was the lowest since the third quarter of 1975 and reflected a lower level of capital market borrowing as well as a large overhang of issues offered but undelivered during the fourth quarter. The total amount of new issues sold to non-residents in 1977 was \$5,778 million, a reduction of over 35% from the record high of \$9,090 million in 1976 but still the second highest year for such transactions.

The largest single decline was in provincial guaranteed borrowing, down over 80% from the third quarter to \$146 million. This brought these agencies' total of new issues sold abroad to \$1,487 million in 1977, down from \$3,752 million in 1976, reducing their share of the total of such borrowings abroad to 25% from 40%.

Issues sold abroad by provincial governments in the fourth quarter, at \$230 million, were considerably less than the third quarter inflow of \$397 million, though the level was unchanged from the final quarter of 1976. For the year as a whole, however, provincial new issue borrowing abroad increased by 55%.

At \$573 million, corporate new issues in the fourth quarter were up from the third quarter inflow of \$526 million but were 35% less than the \$884 million borrowed in the final quarter the year earlier. In consequence, corporations' new issue borrowings abroad fell by one third in 1977 from 1976.

Ce mouvement du quatrième trimestre a été causé principalement par une forte réduction des ventes de nouvelles valeurs canadiennes à des non-résidents, ventes qui ont entraîné une entrée de \$1,107 millions, en baisse de plus de 40 % par rapport au troisième trimestre. Cette entrée du quatrième trimestre a été la plus faible depuis le troisième trimestre de 1975 et a traduit une diminution des emprunts sur les marchés des capitaux et un montant important d'émissions offertes mais non livrées au cours du trimestre. En 1977, les ventes à des non-résidents de titres nouvellement émis ont totalisé \$5,778 millions, ce qui représente une baisse de plus de 35 % par rapport au niveau record de \$9,090 millions en 1976, mais constitue néanmoins le deuxième niveau jamais atteint à ce titre.

Le déclin le plus sensible a été relevé dans les emprunts garantis des provinces, qui ont diminué de plus de 80 % par rapport au troisième trimestre et se sont établis à \$146 millions; ceci a ramené le total de leurs nouvelles émissions vendues à l'étranger à \$1,487 millions en 1977, contre \$3,752 millions en 1976. En conséquence, leur part des emprunts totaux à l'étranger est passé de 40 % à 25 %.

Au quatrième trimestre, les ventes de nouveaux titres à l'étranger par les administrations provinciales (\$230 millions) ont été nettement inférieures à l'entrée du troisième trimestre (\$397 millions), même si leur niveau n'a pas varié par rapport au dernier trimestre de 1976. Pour l'année dans son ensemble, les emprunts provinciaux effectués à l'étranger par l'intermédiaire de nouvelles émissions ont toutefois augmenté de 55 %.

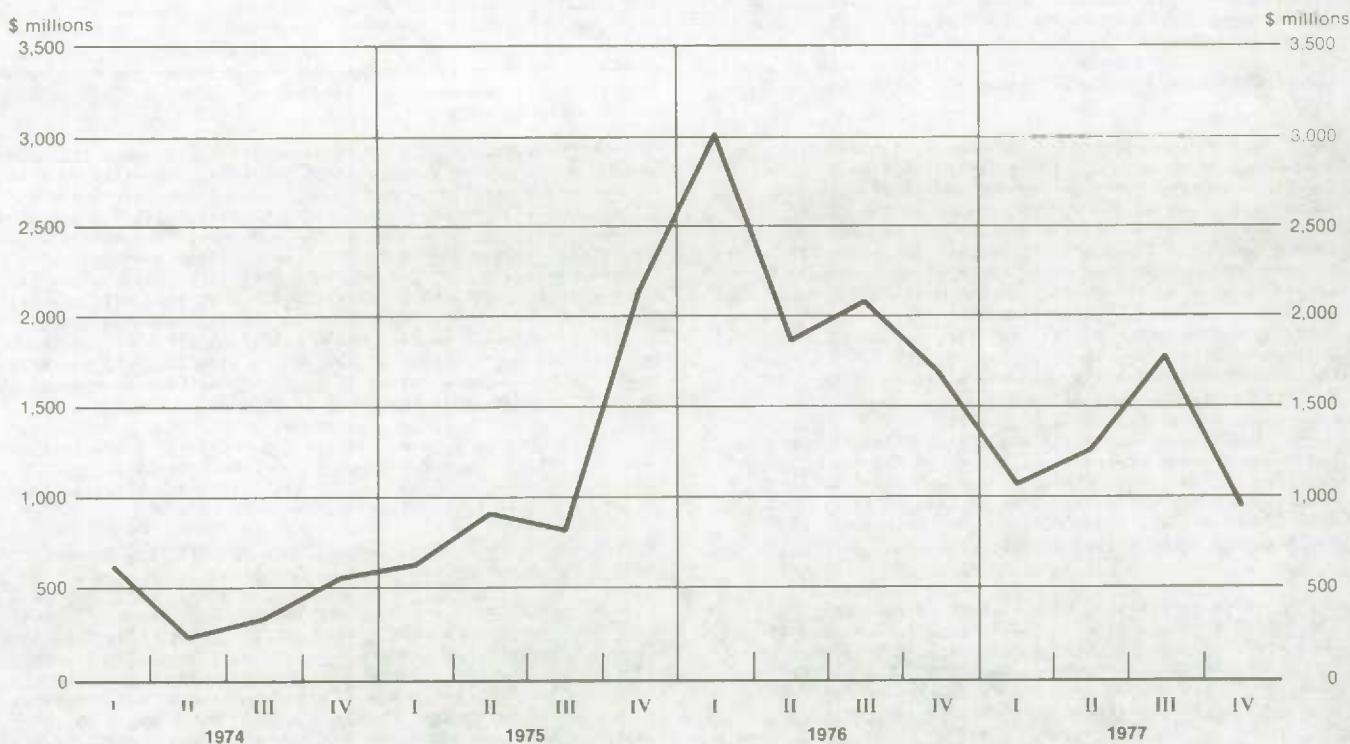
Avec \$573 millions, les nouvelles émissions des entreprises ont été supérieures à celles du troisième trimestre (\$526 millions), mais étaient inférieures de 35 % aux \$884 millions qui avaient été empruntés au cours des trois derniers mois de l'année précédente. En conséquence, les entreprises ont emprunté à l'étranger un tiers de moins en 1977 qu'en 1976 par de nouvelles émissions.

During the fourth quarter, United States dollar denominated issues amounted to two thirds of the total, about the same as in the previous quarter, but down from nearly 80% in the same quarter a year earlier. On the other hand, European currencies (Deutsche Marks and Swiss francs) accounted for about one fifth of all new issue borrowings abroad in the fourth quarter, approximately the same level as in the third quarter, but three times the level of the final quarter of 1976. Comparing the year 1977 with 1976, United States dollar denominated issues fell from over 75% of all non-resident borrowing in 1976 to about 66% in 1977, while Swiss franc and Deutsche Mark issues increased from under 5% to nearly 15%.

Canadian dollar denominated issues accounted for 17% of the total of such foreign borrowings, a slight decrease from the year before. Canadian dollar issues placed on the Eurobond market constituted about 12% of the new issue inflow, down 3 percentage points from 1976, while Canadian dollar issues acquired in the Canadian market by non-residents rose from 2% to 4%. The fall in the value of the Canadian dollar, vis-à-vis other major currencies, appears to have been a principal reason for the reduction in Euro-Canadian dollar issues, while the increase in acquisitions by non-residents of issues on the domestic market was largely attributable to an increase in sales of Government of Canada bonds.

Net Movement in Canadian Long-term Portfolio Securities

Mouvements nets des portefeuilles de valeurs mobilières canadiennes à long terme



Corporations were the largest borrowers in Euro-Canadian dollar issues with about 80% of the total in 1977, in keeping with the previous year. They were also the largest borrowers in United States dollars in 1977, accounting for over 40% of the total, compared with under 30% in 1976, while the provinces borrowed 25%, an increase of nearly 15% over the previous year. In contrast, provincial agencies borrowed about a quarter of all new issue funds in United States dollars in 1977, half that of 1976.

Au cours du quatrième trimestre, les émissions libellées en dollars américains se sont élevées aux deux tiers du total, ce qui représente environ le même pourcentage que celui du trimestre précédent, mais une baisse de près de 80 % par rapport au même trimestre de l'année dernière. Par contre, les devises européennes (Deutsche Marks et francs suisses) ont servi de monnaie de compte à environ un cinquième de tous les nouveaux emprunts à l'étranger du quatrième trimestre, soit approximativement la même fraction que celle du troisième trimestre, mais trois fois celle du dernier trimestre de 1976. Si l'on compare 1977 à 1976, les émissions en dollars américains sont passées de plus de 75 % de tous les emprunts à l'extérieur à environ 66 %, tandis que les émissions en francs suisses et en Deutsche Marks accroissaient leur pourcentage de moins de 5 % jusqu'à près de 15 %.

Les émissions en dollars canadiens ont représenté 17 % du total des emprunts à l'extérieur, en légère baisse par rapport à l'année dernière. Celles qui ont été placées sur le marché des euro-obligations ont constitué environ 12 % de l'entrée de capitaux au titre des nouvelles émissions, soit 3 points de moins qu'en 1976, tandis que la proportion de celles qui ont été souscrites par des non-résidents sur le marché canadien est passée de 2 % à 4 %. La chute du dollar canadien par rapport aux principales devises semble avoir joué un rôle déterminant dans la diminution des euro-émissions en dollars canadiens, tandis que l'accroissement du volume des titres souscrits par des non-résidents sur le marché intérieur est largement imputable à une augmentation des ventes d'obligations du gouvernement du Canada.

Ce sont les sociétés qui ont le plus emprunté sous forme d'euro-émissions en dollars canadiens avec environ 80 % du total en 1977, comme l'année dernière; elles ont également été les plus fortes emprunteuses de dollars américains, avec plus de 40 % du total contre moins de 30 % en 1976, alors que les provinces en empruntaient 25 %, soit presque 15 % de plus que l'année dernière. Par contre, les organismes provinciaux ont emprunté environ un quart de l'ensemble des fonds nouvellement émis en dollars américains, soit moitié moins qu'en 1976.

The reduction in the amount of borrowing in United States dollars and the increase in borrowing in European currencies reflected also a shift in the sources of capital. For the provinces, funds raised in the United States fell to 28% from 74% in the previous quarter, while funds raised in the Eurobond market increased from 13% in the third quarter to over 70% in the fourth quarter. Provincial agencies raised 19% of their fourth quarter borrowings in the United States, compared with 37% in the previous quarter and 61% a year earlier. Corporations, on the other hand, continued to borrow very largely in the United States accounting for about three quarters of their foreign new issue borrowings.

While long-term bond yields in Canada remained fairly steady throughout 1977, those in the United States increased significantly in the early part of the year (by about 85 basis points in the case of the United States government long-term bonds) and stabilized thereafter. Consequently, the differential on long-term bonds narrowed from around 200 basis points on federal government issues at the end of 1976, to approximately 150 basis points at the end of 1977 and from 159 basis points on a portfolio of representative corporate issues at the end of 1976 to 122 basis points at the end of 1977. In contrast, the differential on Deutsche Mark and Swiss franc issues remained in the order of 300 and 425 basis points, respectively, throughout the year.

Another reason for the fall in foreign financing may be found in the increase in funds available for investment in Canada. The supply of funds from private financial institutions (other than chartered banks) which constitute the main source of funds for security issues in Canada appears to have risen substantially in 1977 while net new issues of long-term Canadian bonds (excluding Canada Savings Bonds and Canada Pension Plan securities) edged up by about 5%. The contribution of the external sector to the supply of net new bond financing was down to about 35% from 60% in the previous year.

Fourth quarter trading in outstanding Canadian securities produced a net inflow of \$34 million, bringing the total for the year to \$208 million. This compares with a net inflow of \$64 million in the third quarter and a net outflow of \$33 million for the period a year earlier. Trading in Government of Canada bonds produced a substantial inflow, and accounted for 94% of the net inflow of \$107 million from transactions in debt issues. It more than offset the outflow of \$73 million from trading in equities, the largest quarterly outflow since the fourth quarter of 1974. Stock market activity in Canada in 1977 was the heaviest since 1973. Total trading value and volume increased considerably over 1976 by 13% and 19%, respectively. Trading activity picked up substantially in the fourth quarter and was a significant factor contributing to the improvement recorded in the value of trading during 1977.

Retirements of Canadian securities in the final quarter of 1977 resulted in an outflow of \$174 million, compared with \$175 million in the third quarter, and \$240 million in the fourth quarter of 1976, making the outflow in the quarter the lowest since the third quarter 1975. The principal reason for the lower figure in the fourth quarter was the absence of any Government of Canada retirements. The annual outflow of \$886 million was slightly lower than the outflow of \$928 million in 1976.

Transactions in foreign securities produced a net inflow of \$92 million in the fourth quarter, compared with a net inflow of \$48 million in the previous quarter, and a net outflow of \$55 million in the equivalent quarter a year earlier. This represented the largest quarterly inflow since the second quarter of 1976 and brought the inflow for the year to \$233 million the largest annual inflow from dealings in foreign securities since 1972. Trading with non-residents in outstanding foreign securities produced a net inflow of \$35 million, a fall of \$9 million from the previous

L'accroissement des emprunts en monnaies européennes, au détriment de ceux en dollars américains, a également traduit un glissement dans les sources de capitaux. La proportion des capitaux souscrits par les provinces aux États-Unis est tombé à 28 % (contre 74 % au trimestre précédent), tandis que la proportion obtenue sur le marché des euro-obligations s'est accrue, passant de 13 % au troisième trimestre à plus de 70 % au quatrième. Les organismes provinciaux ont acquis 19 % de leurs emprunts aux États-Unis, comparativement à 37 % au trimestre précédent et 61 % il y a un an. Par contre, les sociétés ont continué à emprunter très fortement aux États-Unis, s'appuyant sur eux pour environ les trois quarts de leur financement à l'étranger sous forme de nouvelles émissions.

Au Canada, les rendements à long terme des obligations sont restés relativement stables durant toute l'année 1977, pendant que ceux des États-Unis s'accroissaient de façon significative au début de l'année (d'environ 85 points de base dans le cas des obligations à long terme du gouvernement des États-Unis) et se stabilisaient par la suite. Par conséquent, le différentiel d'intérêt sur les obligations à long terme s'est rétréci entre la fin de 1976 et la fin de 1977, passant approximativement de 200 à 150 points de base dans les cas des émissions du gouvernement fédéral et de 159 à 122 points de base dans le cas d'un portefeuille représentatif de titres de sociétés. Par contre, les différentiels d'intérêts sur les émissions en Deutsche Marks et francs suisses sont restés pendant toute l'année de l'ordre de 300 et 425 points de base respectivement.

L'accroissement des fonds disponibles pour les investissements au Canada peut également expliquer la baisse du financement étranger. L'offre de capitaux des institutions financières privées (autres que les banques à charte), qui constituent la principale source de fonds pour les émissions de valeurs mobilières au Canada, s'est accrue sensiblement en 1977, tandis que les nouvelles émissions nettes d'obligations canadiennes à long terme (Obligations d'épargne du Canada et valeurs du Régime de Pensions du Canada non comprises) ont progressé d'environ 5 %. La contribution du secteur étranger à l'offre de nouveaux capitaux nets de financement obligataire est tombée à 35 %, contre 60 % l'année dernière.

Au quatrième trimestre, les échanges de valeurs canadiennes en cours se sont soldés par une entrée de capitaux de \$34 millions, qui a porté le total de l'année à \$208 millions; on peut comparer cette variation avec une entrée nette de \$64 millions au troisième trimestre et une sortie nette de \$33 millions au dernier trimestre de 1976. Le commerce des obligations du gouvernement du Canada a produit une entrée considérable et a été responsable de 94 % de l'entrée nette de \$107 millions enregistrée au titre des transactions sur émissions obligataires. Celle-ci a compensé et au-delà la sortie de \$73 millions observée à propos des échanges d'actions, la plus forte sortie à ce titre depuis le quatrième trimestre de 1974. En 1977, l'activité des bourses canadiennes a été la plus grande depuis 1973: les transactions se sont considérablement accrues par rapport à 1976, de 13 % en valeur et de 19 % en volume. L'activité a repris nettement de la vigueur au quatrième trimestre, ce qui a contribué de façon importante à l'amélioration de la valeur des transactions en 1977.

Au cours des trois derniers mois de 1977, les remboursements de valeurs mobilières canadiennes ont donné lieu à une sortie de \$174 millions, comparativement à \$175 millions au troisième trimestre et à \$240 millions au quatrième trimestre de 1976; il s'agit de la plus faible sortie depuis le troisième trimestre de 1975, ce qui s'explique principalement par l'absence de tout remboursement par le gouvernement du Canada. Pour l'année, la sortie s'est élevée à \$886 millions, soit légèrement moins que celle de \$928 millions de 1976.

Les opérations sur valeurs mobilières étrangères se sont soldées par une entrée de \$92 millions au quatrième trimestre, comparativement à une entrée nette de \$48 millions au trimestre précédent et à une sortie nette de \$55 millions au trimestre correspondant de l'année dernière. Ceci constitue la plus forte entrée trimestrielle depuis le deuxième trimestre de 1976 et a porté l'entrée de l'année à \$233 millions, niveau qui correspond lui-même à l'entrée annuelle la plus importante qui ait été enregistrée depuis 1972 au titre des échanges de titres étrangers. Le commerce de valeurs étrangères en cours avec les non-résidents a entraîné une entrée nette de \$35 millions (en baisse

quarter. Trade in United States stocks with residents of the United States accounted for about two thirds of the inflow. The fall in the value of the Canadian dollar to an historic low may have encouraged Canadian residents to reduce their holdings of foreign securities. Transactions in foreign new issues produced a net outflow of \$8 million in the fourth quarter. Although this level was twice that of the previous quarter, the outflow for the year, at \$22 million, was substantially lower than the 1976 outflow of \$37 million. Retirements of foreign securities in the final quarter of 1977 resulted in a net inflow of \$65 million, the largest such inflow on record. Over 70% of this inflow was accounted for by a redemption of Canadian owned equities.

Other Capital Flows in Long-term Forms

Development assistance outflows in the form of concessional loans and subscriptions from the Canadian government to developing countries and international agencies resulted in a net capital outflow of \$245 million in the fourth quarter. Multilateral assistance to international agencies amounted to \$186 million and intergovernmental loans to \$59 million. This brought the total for the year to \$556 million, the largest outflow recorded since 1947, with \$355 million going to international agencies and \$201 million directly to other countries. Approximately two thirds of Canada's multilateral assistance was extended to the World Bank Group, most of it in the form of contributions to the International Development Association.

Repayments on outstanding post-war loans extended by the Canadian government led to an inflow of \$34 million during the year, of which \$33 million occurred in the fourth quarter. By the end of the year, France had repaid all 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 \$288 million, bringing the total for the year to \$532 million. The fourth quarter outflow consisted of new credits extended amounting to \$444 million, of which grain financing accounted for \$177 million, and repayments of \$156 million, with grain financing accounting for \$72 million.

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 \$62 million, bringing the total for the year to \$447 million. The largest single portion of the annual inflow consisted of medium-term Eurocurrency credits obtained by provincial and municipal governments. Repayments by corporations of borrowings from foreign banks and other foreign concerns amounted to \$125 million.

de \$9 millions par rapport au trimestre précédent), dont environ les deux tiers ont été dus aux échanges d'actions américaines avec des résidents des États-Unis; le fait que la valeur du dollar canadien soit descendue à un niveau historiquement très bas peut avoir poussé les résidents canadiens à réduire leurs avoirs de valeurs étrangères. Les transactions portant sur les nouvelles émissions étrangères se sont soldées par une sortie de \$8 millions au quatrième trimestre, soit le double de celle du trimestre précédente, mais la sortie de l'année toute entière (\$22 millions) a été nettement inférieure à celle de 1976 (\$37 millions). Quant aux remboursements de valeurs mobilières étrangères, ils se sont soldés au dernier trimestre de 1977 par une entrée nette sans précédent de \$65 millions, dont plus de 70 % ont été dus au rachat d'actions appartenant à des Canadiens.

Autres mouvements de capitaux à long terme

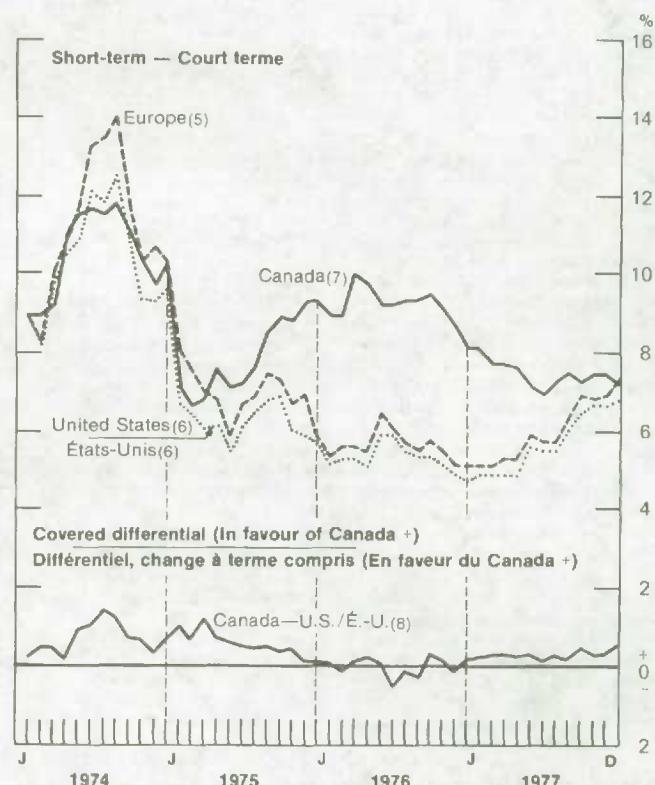
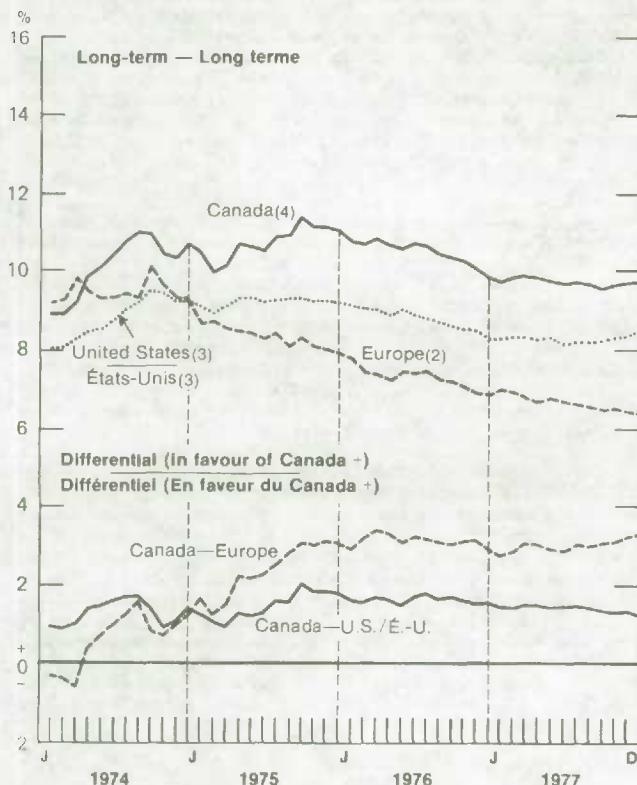
La sortie nette liée à l'aide au développement, sous forme de souscription et de prêts de faveur accordés par le gouvernement canadien aux pays en voie de développement et aux organismes internationaux, s'est chiffrée à \$245 millions au quatrième trimestre. L'aide multilatérale aux organismes internationaux s'est élevée à \$186 millions et les prêts intergouvernementaux à \$59 millions, ce qui a donné un total de \$556 millions pour l'année, la plus forte sortie à ce titre depuis 1947; \$355 millions ont été accordés aux organismes internationaux et \$201 millions directement aux autres pays. Environ les deux tiers de l'aide multilatérale canadienne est allée au Groupe de la Banque mondiale, essentiellement par le biais des contributions à l'Association internationale de développement.

Les remboursements sur les prêts en cours octroyés après la guerre par le gouvernement canadien ont produit une entrée de \$34 millions pendant l'année, dont \$33 millions durant le quatrième trimestre. À la fin de l'année, la France avait remboursé tous ses prêts d'après-guerre.

Le financement des crédits à l'exportation à moyen et à long terme consentis directement ou indirectement aux risques du gouvernement du Canada a entraîné une sortie nette de \$288 millions, ce qui a porté le total de l'année à \$532 millions. La sortie du quatrième trimestre représentait le solde de nouveaux crédits s'élevant à \$444 millions, dont \$177 millions au titre du financement des céréales, et de remboursements totalisant \$156 millions, dont \$72 millions pour le financement des céréales.

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 capitaux d'assurance et les virements différés de capitaux de migrants, se sont soldés par une entrée de \$62 millions, pour un total de \$447 millions en 1977. L'élément le plus important de cette entrée annuelle a été les crédits à moyen terme en euro-devises obtenus par les administrations provinciales et municipales. Les sociétés ont remboursé \$125 millions de leurs emprunts auprès des banques et autres entreprises étrangères.

Representative Interest Rates⁽¹⁾ — Taux d'intérêt représentatifs⁽¹⁾



Notes:

- (1) All rates are shown as at end or near end of month.
- Interest rates are based on:
- (2) International bond yields of German mark issues of United States companies.
- (3) Corporate bonds industrial index (Moody's).
- (4) Bond yield averages for 10 industrials (McLeod, Young, Weir and Company Limited).
- (5) Eurodollar 90-day deposits in London.
- (6) Commercial paper 90-day (adjusted to 365-day true yield basis from 360-day discount basis).
- (7) Finance company paper, 90-day.
- (8) Short-term paper, 90-day.

Sources:

World Financial Markets, Morgan Guaranty Trust Company of New York for long-term European rates.
Bank of Canada Review, for all other rates.

Capital Movements in Short-term Forms

Capital movements in short-term forms led to a net inflow of \$2 million in the fourth quarter and a net outflow of \$1.5 billion for the year as a whole. In both cases, inflows resulting from the banking and the money market sectors were more than offset by large outflows of "other short-term capital transactions", the balancing item accounting for the bulk of these outflows.

The fourth quarter and the year as a whole were characterized by a narrowing of short-term interest differentials between Canada and the United States and continuing weakness in the Canadian dollar. Canadian interest rates displayed relative stability in the fourth quarter. Interest rates on representative short-term paper stood at 7.25% at the beginning of the quarter, and fluctuated between 7.51% and 7.23% during the quarter, closing the year at 7.23%. In the second half of the year, short-term interest rates were fairly stable, fluctuating between 6.99% and 7.64% on representative money market paper. Earlier, they had declined steadily from a level of around 9 1/2% in September 1976.

Nota:

- (1) Tous les taux s'appliquent à la fin du mois ou à une période qui s'en approche. Les taux d'intérêt basés sur:
- (2) Rendements des obligations internationales émis en marks allemands par des sociétés américaines.
- (3) L'indice Moody des obligations industrielles.
- (4) Taux de rendement moyen des obligations pour 10 valeurs industrielles (McLeod, Young, Weir and Company Limited).
- (5) Dépôts à 90 jours en eurodollars à Londres.
- (6) Effets à 90 jours des sociétés de commerce (taux ramené d'un dépôt à 360 jours au rendement réel à 365 jours.)
- (7) Effets à 90 jours des sociétés de financement.
- (8) Effets à court terme (90 jours).

Sources:

World Financial Markets, Morgan Guaranty Trust Company of New York pour les taux européens à long terme.
Revue de la Banque du Canada, pour tous les autres taux.

Mouvements de capitaux à court terme

Les flux de capitaux à court terme se sont soldés par une entrée de \$2 millions au quatrième trimestre et par une sortie nette de \$1.5 milliard pour l'ensemble de l'année. Dans les deux cas, des entrées dues au secteur bancaire et au marché monétaire ont été annulées par d'importantes sorties au titre des "autres transactions sur capitaux à court terme", principalement celles du poste d'équilibre comptable.

Le quatrième trimestre, comme toute l'année d'ailleurs, a été caractérisé par un resserrement des différentiels d'intérêt à court terme entre le Canada et les États-Unis et par la faiblesse persistante du dollar canadien. Les taux d'intérêt canadiens ont été relativement stables au quatrième trimestre: ceux servis sur des effets représentatifs à court terme ont commencé le trimestre à 7.25%, puis varié entre 7.51% et 7.23% pour clôturer à 7.23%. Les taux d'intérêt à court terme, qui avaient constamment décliné depuis septembre 1976 où ils se situaient aux alentours de 9 1/2%, se sont relativement stabilisés au cours de la seconde moitié de l'année, fluctuant entre 6.99% et 7.64% pour les effets représentatifs du marché monétaire.

In the United States surges in the money supply prompted tighter credit conditions and led to increases in interest rates, the sharpest increases occurring in October when the discount rate was raised to 6%. The yield on representative money market paper stood at 6.55% at the beginning of the quarter, increasing to 6.85% by the end of the year. This represented the continuation of an upward trend in interest rates in the United States from a level of 4.87% in April on representative money market paper, following a period of stability earlier in the year.

As a result, there was a narrowing of unhedged interest differentials on representative money market paper between Canada and the United States, from around 340 basis points at the beginning of the year to some 46 basis points by the end of the year. Except for the last two weeks of the year when a small premium developed, the incentive to invest in Canadian dollar denominated paper was reduced by the discount prevailing on the forward Canadian dollar. On a hedged basis a slight incentive to invest in Canadian dollar denominated instruments prevailed throughout the year.

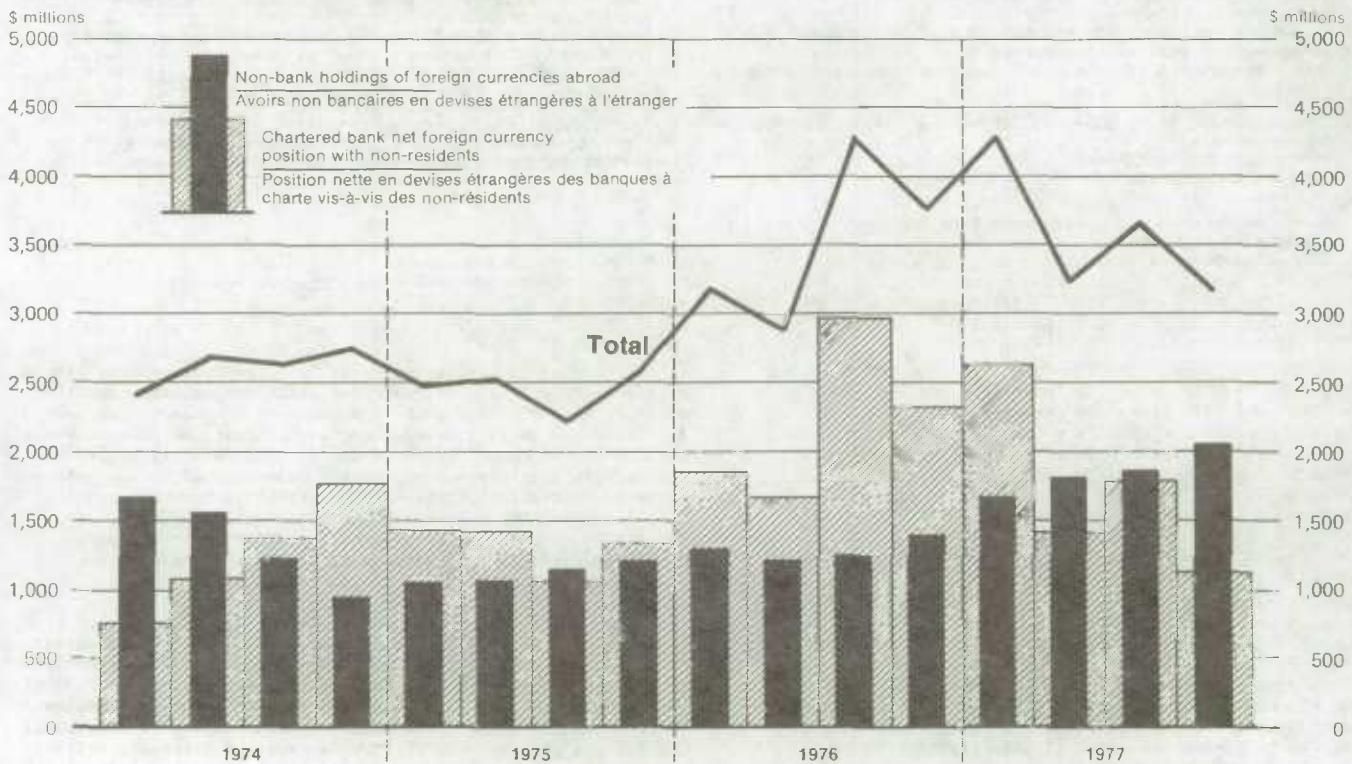
Net foreign currency claims of the Canadian chartered banks on non-residents (including their foreign branches) decreased in the fourth quarter leading to a net capital inflow of \$723 million. For the year as a whole, these transactions resulted in a net inflow of \$1.4 billion, comprising inflows of \$881 million and \$1,187 million from the United States and the United Kingdom, and an outflow of \$684 million to other countries. These large inflows were used to finance foreign currency claims on Canadian residents, a major part of them in the form of investment in preferred shares of Canadian corporations. Net foreign currency claims on non-residents stood at \$1.1 billion at the end of 1977.

Aux États-Unis, un gonflement de la masse monétaire a amené un resserrement des conditions de crédit et provoqué des hausses des taux d'intérêt, les plus fortes ayant eu lieu en octobre lorsque le taux d'escompte été porté à 6 %. Le taux des effets représentatifs du marché monétaire s'établissait à 6.55 % en début de trimestre et est passé à 6.85 % à la fin de l'année (comparativement à 4.87 % en avril), poursuivant ainsi la tendance à la hausse des taux d'intérêt aux États-Unis après une période de stabilité plus tôt dans l'année.

Par conséquent, on a assisté à un rétrécissement des différentiels d'intérêt, sans couverture à terme, pour les effets représentatifs du marché monétaire du Canada et des États-Unis: les écarts sont en effet passés d'environ 340 à environ 46 points de base du début à la fin de l'année. Exception faite des deux dernières semaines de l'année au cours desquelles est apparu un faible dépôt, l'incitation à investir dans des effets libellés en dollars canadiens a été réduite par le report sur le dollar canadien à terme. Pendant toute l'année, les investisseurs ont eu un léger avantage à faire des placements en dollars canadiens en se couvrant à terme.

Les créances nettes en devises détenues sur les non-résidents par les banques à charte canadiennes (y compris leurs succursales étrangères) ont diminué au quatrième trimestre, entraînant une entrée nette de \$723 millions. Sur l'ensemble de l'année, ces transactions se sont soldées par une entrée de \$1.4 milliard composée d'entrées de \$881 millions et de \$1,187 millions en provenance des États-Unis et du Royaume-Uni, et d'une sortie de \$684 millions à destination des autres pays. Ces fortes entrées ont servi à financer des créances en devises sur des résidents du Canada, la plupart sous forme de placements dans des actions privilégiées de sociétés canadiennes. A la fin de 1977, les créances nettes en monnaies étrangères sur des non-résidents se chiffraient à \$1.1 milliard.

Resident Holdings of Foreign Funds Abroad Avoirs des résidents de capitaux étrangers



An increase in Canadian non-bank holdings of foreign funds abroad in the fourth quarter was the sixth consecutive quarterly capital outflow and amounted to \$137 million. This brought the total outflow for the year to \$497 million, with \$140 million going to the United States, \$338 million to the United Kingdom and \$19 million to other countries. Residents' holdings of foreign funds abroad stood at approximately \$2 billion by the end of the year.

Non-resident holdings of Canadian dollar deposits increased in the fourth quarter, leading to a net capital inflow of \$72 million. This net inflow comprised a net outflow of \$93 million to the United Kingdom and net inflows of \$143 million from the United States and \$22 million from other countries. For the year as a whole, a net inflow of \$225 million brought the total holdings of non-residents to a record \$2.7 billion. The bulk of these holdings were by residents of countries other than the United States and the United Kingdom and were accumulated during the last four years. They continued to increase in 1977 in spite of the sharp depreciation of the Canadian currency.

Changes in holdings of Government of Canada demand notes held by international investment agencies produced a net capital inflow of \$146 million, bringing the total inflow for the year to \$172 million. These holdings, which are composed of non-interest bearing, non-negotiable notes associated with the financing of Canada's subscriptions to international agencies, amounted to \$381 million at the end of the year.

Trading in money market paper (Government of Canada treasury bills, finance company paper, commercial paper and other short-term paper) produced a net capital inflow of \$221 million during the quarter. Gross sales registered a quarterly record of \$4.3 billion. Net inflows were recorded from trading in all categories of paper except commercial paper. In the year as a whole, transactions in the money market led to a net capital inflow of \$422 million, consisting of outflows of \$82 million to the United Kingdom and inflows of \$329 million and \$175 million from the United States and from other countries. By the end of the year, non-resident holdings amounted to \$2.7 billion, with Government of Canada treasury bills accounting for 30%, commercial paper for 12%, finance company paper for 28% and other short-term paper for 30%. As in the previous year, the bulk of the trading with countries other than the United States and the United Kingdom was accounted for by trading in Government of Canada treasury bills.

Trading in Government of Canada treasury bills rose to a net inflow of \$35 million in the fourth quarter, bringing the annual inflow to a total of \$242 million. A net outflow of \$81 million to the United Kingdom during 1977 was more than offset by inflows of \$147 million and \$176 million from the United States and other countries respectively. This brought total non-resident holdings to a record \$804 million, or 30% of total holdings by the general public.

Transactions in commercial paper led to net outflows of \$97 million in the fourth quarter and \$109 million for the year as a whole. To a large extent these outflows were attributable to the redemption of foreign currency denominated paper. By the end of the year, non-resident holdings of Canadian commercial paper amounted to \$323 million representing 12% of the total amount outstanding.

A net inflow of \$112 million in the fourth quarter from trading in finance company paper represented a shift of \$214 million from the third quarter outflow and brought the net inflow for the year to \$37 million. As in the case of commercial paper, most of these transactions were with residents of the United States. At the end of the year non-resident holdings amounted to \$750 million, or 23% of total Canadian finance company paper outstanding.

Un accroissement des capitaux à court terme détenus par le secteur non bancaire canadien à l'étranger a provoqué une sortie pour le sixième trimestre de suite (\$137 millions). Le total de l'année a été ainsi porté à \$497 millions, dont \$140 millions vers les États-Unis, \$338 millions vers le Royaume-Uni et \$19 millions vers les autres pays. En fin d'année, les résidents détenaient environ \$2 milliards de capitaux à l'extérieur du pays.

Les dépôts en dollars canadiens détenus par des non-résidents ont progressé pendant le quatrième trimestre, donnant lieu à une entrée nette de \$72 millions, qui se composait d'une sortie nette de \$93 millions vers le Royaume-Uni et d'entrées nettes de \$143 millions et de \$22 millions en provenance respectivement des États-Unis et des autres pays. Pour l'année, une entrée nette de \$225 millions a fait passer le total des avoirs des non-résidents à un niveau record de \$2.7 milliards; le gros de ces avoirs était détenu par des résidents des pays autres que les États-Unis et le Royaume-Uni et a été accumulé au cours des quatre dernières années. Ces dépôts ont continué à progresser en 1977 en dépit de la forte dépréciation de la monnaie canadienne.

Les variations des avoirs des organismes financiers internationaux sous forme de billets à vue du gouvernement du Canada ont produit une entrée nette de \$146 millions, portant le total de l'année à \$172 millions. Ces billets non négociables et sans intérêt, qui font partie des prêts et souscriptions du gouvernement du Canada, représentaient \$381 millions en fin d'année.

Le commerce des effets monétaires (bons du Trésor du gouvernement canadien, effets des sociétés de financement, effets commerciaux et autres effets à court terme) s'est soldé par une entrée nette de \$221 millions au cours du trimestre. Les ventes brutes de \$4.3 milliards ont atteint un record trimestriel, et des entrées nettes ont été enregistrées pour toutes les catégories sauf les effets commerciaux. Sur toute l'année, les transactions sur le marché monétaire ont donné lieu à une entrée nette de \$422 millions, composée de sorties de \$82 millions vers le Royaume-Uni et d'entrées de \$329 millions et de \$175 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 milliards; les bons du Trésor en représentaient 30%, les effets commerciaux 12%, les effets des sociétés de financement 28% et les autres effets à court terme 30%. Comme l'année précédente, la majeure partie des transactions avec les pays autres que les États-Unis et le Royaume-Uni portaient sur des bons du Trésor du gouvernement canadien.

Les échanges de bons du Trésor canadiens se sont soldés par une entrée de \$35 millions au quatrième trimestre, portant l'entrée annuelle totale à \$242 millions. En 1977, une sortie nette de \$81 millions vers le Royaume-Uni a été compensée, et au-delà, par des entrées de \$147 millions et de \$176 millions respectivement en provenance des États-Unis et des autres pays. Le total des avoirs des non-résidents a ainsi atteint le chiffre record de \$804 millions, soit 30% des avoirs détenus par le grand public.

Les échanges d'effets commerciaux ont produit des sorties nettes de \$97 millions au quatrième trimestre et de \$109 millions pour l'année, en raison dans une large mesure de rachat d'effets libellés en devises. À la fin de l'année, les effets commerciaux canadiens détenus par des non-résidents représentaient \$323 millions, soit 12% de l'encours total.

Au dernier trimestre, une entrée nette de \$112 millions résultant du commerce des effets des sociétés de financement (un revirement de \$214 millions par rapport à la sortie du troisième trimestre) a porté l'entrée nette de l'année à \$37 millions. Comme dans le cas des effets commerciaux, la plupart de ces transactions ont été effectuées avec les résidents des États-Unis. En fin d'année, les avoirs des non-résidents s'élevaient à \$750 millions, soit 23% des effets en circulation des sociétés de financement canadiennes.

Trading in other short-term paper, consisting of paper issued by provincial and municipal governments, banks, and other financial corporations, led to a net capital inflow of \$171 million in the fourth quarter and of \$252 million for the year as a whole. During 1977 there were inflows of \$285 million from transactions in paper issued by financial corporations (including banks) and outflows of \$33 million from trading in paper issued by provincial and municipal governments. Holdings by non-residents amounted to \$812 million by the end of the year, constituting some 22% of the total paper issued by financial corporations (excluding banks), 15% of provincial and municipal government paper outstanding and 2% of bank paper outstanding (excluding bankers' acceptances).

Other finance company obligations to non-residents, consisting of borrowing from non-resident banks and affiliated companies abroad led to a net capital inflow of \$41 million of which \$35 million came from the United States and \$6 million from the United Kingdom. For the year as a whole, there was an outflow of \$59 millions.

Le chapitre des autres effets à court terme, qui comprennent les effets émis par les administrations provinciales, les municipalités, les banques et les autres sociétés financières, les opérations se sont soldées par une entrée de \$171 millions au quatrième trimestre et de \$252 millions pour l'ensemble de l'année. En 1977, on a enregistré des entrées de \$285 millions au titre des transactions sur le papier émis par les sociétés financières (y compris les banques) et des sorties de \$33 millions au titre des effets émis par les administrations provinciales et municipales. Les avoirs des non-résidents s'élevaient à \$812 millions en fin d'année, soit environ 22 % du total des effets émis par les sociétés financières (banques non comprises), 15 % des effets en cours des administrations provinciales et municipales et 2 % des effets bancaires en circulation (acceptations non comprises).

Les autres obligations des sociétés de financement envers des non-résidents, constituées d'emprunts auprès de banques non-résidentes et de sociétés affiliées à l'étranger, ont produit une entrée nette de \$41 millions, dont \$35 millions provenaient des États-Unis et \$6 millions du Royaume-Uni. L'année s'est soldée par une sortie de \$59 millions.

Other Short-term Capital Transactions

Autres opérations sur capitaux à court terme

Item	1977				1975	1976	1977	Résumé
	I	II	III	IV				
\$ millions								
Chartered bank Canadian dollar claims on non-residents.	+ 9	- 29	- 3	- 72	+ 57	+ 52	- 95	Avoirs en dollars canadiens des banques à charte sur des non-résidents.
Short-term foreign currency bank borrowing abroad by Canadians.	- 198	+ 154	- 257	+ 346	- 12	- 190	+ 45	Emprunts bancaires canadiens à court terme en devises étrangères de l'étranger.
Other(1)	+ 210	- 1,283	- 715	- 1,338	- 634	- 3,251	- 3,126	Autres(1)
Total	+ 21	- 1,158	- 975	- 1,064	- 589	- 3,389	- 3,176	Total

(1) Includes intercompany and other accounts receivable and payable and balancing item. - Y compris les effets à payer et à recevoir entre sociétés et d'autres comptes, ainsi que le poste d'équilibre comptable.

All other short-term capital transactions led to a net capital outflow of \$1,064 million, the bulk of it accounted for by the balancing item. For the year as a whole, there was a net outflow of \$3,176 million, the balancing item amounting to a debit entry of approximately \$2 1/3 billion. Among identified transactions for the fourth quarter were inflows of \$346 million associated with increased borrowing at foreign banks and \$56 million from changes in accounts payable and receivable. Outflows of \$72 million resulted from increased Canadian dollar claims on non-residents by the chartered banks. In addition, other short-term capital transactions in the fourth quarter included an entry to remove the effects of duplication in the balance of payments in respect of borrowing by the Alberta Gas Ethylene Company Limited. This borrowing involved the intermediation of the Canadian chartered banks in what was essentially a borrowing by the company from United States institutional investors. To preserve consistency with other published series this was included with the banking data as an increase in liabilities to non-residents. The transaction having all the characteristics of a security issue, however, an entry was also made to include it as a new issue in the balance of payments presentation. The effect of putting the off-setting capital outflow in short-term capital movements is to leave the net impact of the transaction in the long-term capital account.

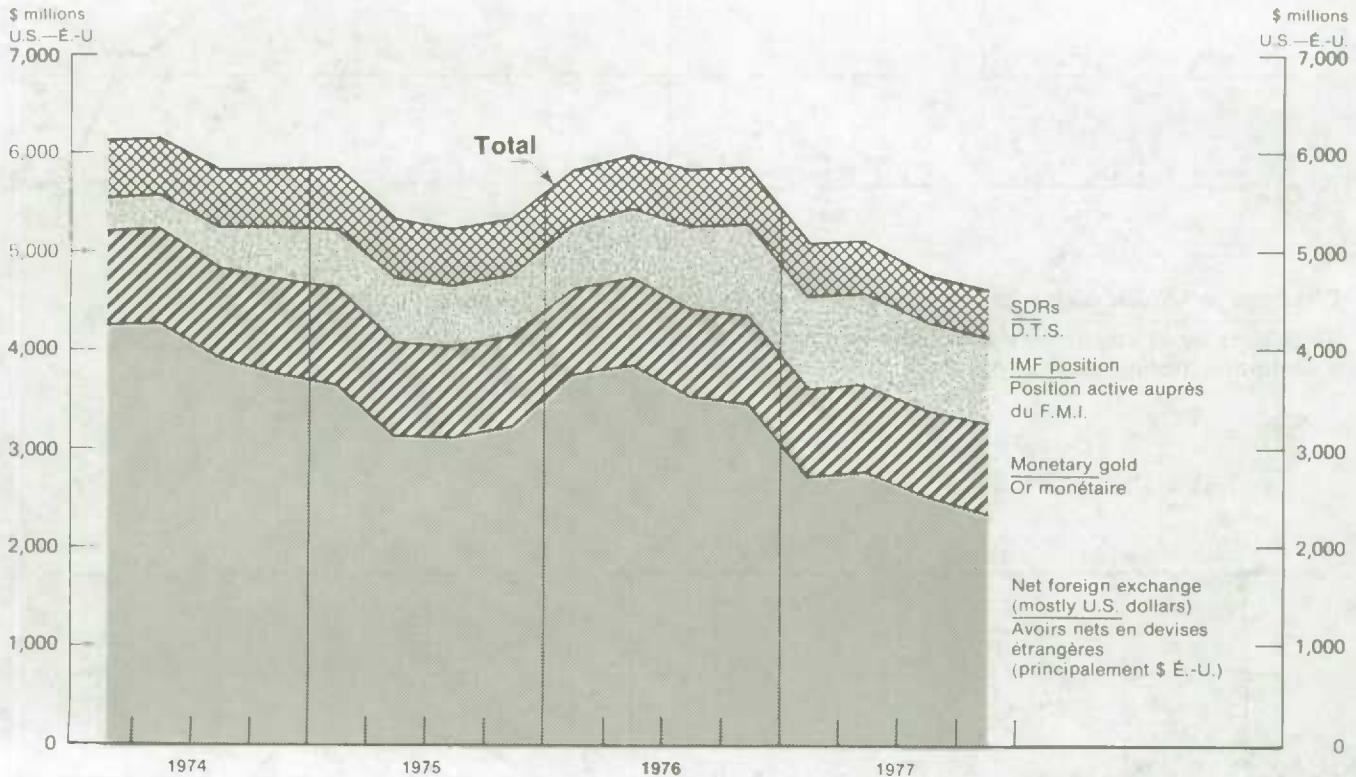
Toutes les autres transactions sur capitaux à court terme ont produit une sortie nette de \$1,064 millions, dont la majorité partie au poste d'équilibre comptable. L'année s'est soldée par une sortie de \$3,176 millions et le poste d'équilibre comptable a été débité d'environ \$2 1/3 milliards. Parmi les transactions identifiées au quatrième trimestre, on a relevé une entrée de \$346 millions associée à une hausse des emprunts auprès des banques étrangères et un afflux de \$56 millions résultant de variations des comptes à payer et à recevoir. Des sorties de \$72 millions ont été dues à un accroissement des créances en dollars canadiens détenues par les banques à charte sur les non-résidents. En outre, les autres transactions sur capitaux à court terme du trimestre comprenaient une écriture comptable visant à annuler les effets d'un double compte dans la balance des paiements, à propos d'un emprunt de l'Alberta Gas Ethylene Company Limited. Cette opération a nécessité l'intervention des banques à charte canadiennes dans ce qui était essentiellement un emprunt de la société auprès d'investisseurs institutionnels américains. Pour assurer la comparabilité avec d'autres séries publiées, cette transaction figure dans les données bancaires comme un accroissement des engagements envers des non-résidents; cependant, comme elle présentait toutes les caractéristiques d'une nouvelle émission, une écriture a également été portée dans les nouvelles émissions de la balance des paiements. Incrire une sortie compensatoire dans les mouvements de capitaux à court terme a pour effet de laisser les répercussions nettes de la transaction dans le compte de capital.

Official International Monetary Assets and Liabilities

Excluding valuation adjustments, Canada's net official monetary assets declined by \$291 million during the fourth quarter, bringing the total decline for the year to a record \$1,421 million. 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. Valuation adjustments, shown in Table 15, raised the value of the reserves by \$199 million in the fourth quarter and \$567 million for the year as a whole. Valuation 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)(1) and the re-valuation to market prices of gold transferred between the Mint and the Exchange Fund Account.

(1) 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.

Net Official Monetary Assets — Actif monétaire officiel net



In the fourth quarter, the reduction in reserves, net of valuation adjustments, was accounted for by decreases of \$222 million in holdings of convertible currencies (mainly United States dollars), of \$80 million in the Canadian position with the International Monetary Fund (IMF), and of \$7 million in holdings of SDRs. These decreases were partially offset by an increase of \$18 million in holdings of gold, representing the market value of the gold transferred from the Mint and the purchase by Canada of gold as part of the IMF's gold restitution programme.

For the year as a whole, there were 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.

Bilan monétaire international officiel

Sans tenir compte des ajustements de valeur, les réserves monétaires officielles nettes du Canada ont diminué de \$291 millions pendant le quatrième trimestre, ce qui représente une baisse totale record pour l'année (\$1,421 millions). À la fin de 1977, les réserves internationales du Canada se chiffraient à \$5,040 millions ou \$4,607 millions É.-U., leur plus bas niveau depuis 1970. Les ajustements de valeur indiqués au tableau 15 ont relevé la valeur des réserves de \$199 millions pour le quatrième trimestre et de \$567 millions pour l'année. Ces ajustements représentent l'effet de la dépréciation de la monnaie canadienne vis-à-vis des autres devises et du Droit de tirage spécial (DTS)(1) sur la valeur en dollars canadiens des réserves, et la réévaluation aux prix du marché de l'or transféré de la Monnaie au Compte du fonds des changes.

(1) Depuis le 1er juillet 1974, le Fonds monétaire international (F.M.I.) a relié la valeur des D.T.S. 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, comme par exemple l'or, les D.T.S. et la position active du Canada auprès du F.M.I.

Au quatrième trimestre, la réduction des réserves (nette des ajustements de valeur) a été imputable à des baisses de \$222 millions des avoirs en devises convertibles (principalement des dollars américains), de \$80 millions de la position active du Canada auprès du Fonds monétaire international (FMI), et de \$7 millions des avoirs sous forme de DTS. Ces baisses ont été partiellement compensées par une augmentation de \$18 millions des avoirs d'or, qui représente la valeur marchande de l'or transférée de la Monnaie et l'achat d'or effectué par le Canada dans le cadre du programme de restitution du FMI.

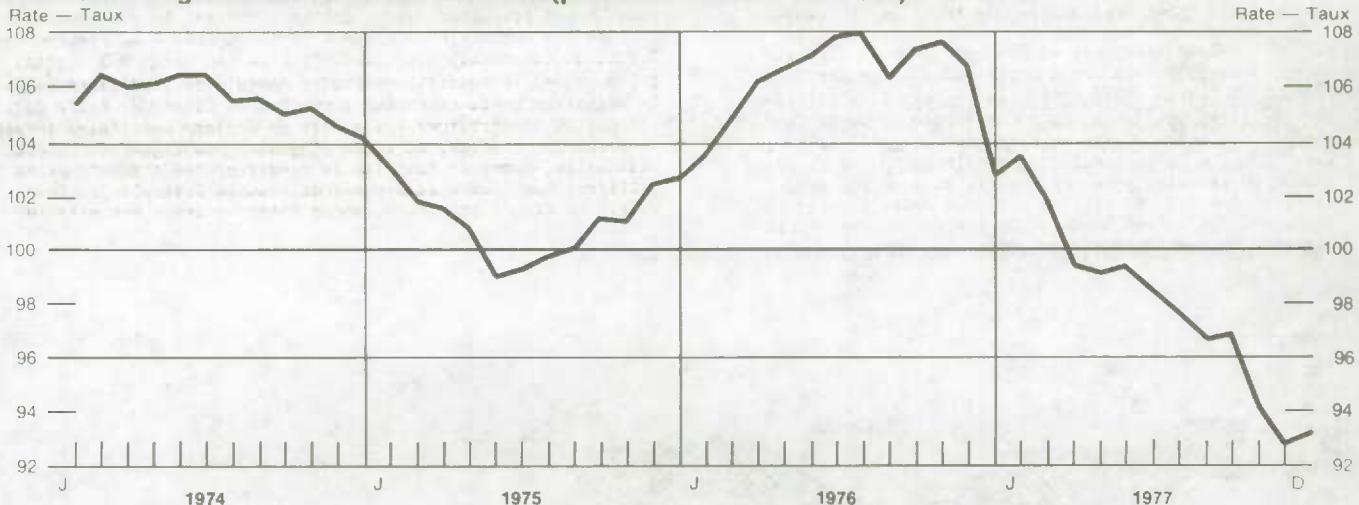
Sur l'ensemble de l'année, on a enregistré des diminutions de \$1,207 millions des avoirs de devises (surtout des dollars américains), de \$143 millions de la position du Canada auprès du FMI et de \$80 millions des avoirs de DTS; par contre, les avoirs d'or ont augmenté de \$9 millions.

The following charts indicate the changes in the external value of the Canadian dollar vis-à-vis other major currencies and on an effective trade-weighted basis. The latter shows the value of the Canadian dollar relative to a December 1970 base period in terms of a unit composed of twenty 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.

Les graphiques suivants indiquent les variations de la valeur internationale du dollar canadien par rapport aux principales autres monnaies, après pondération en fonction des flux commerciaux réels. Cette méthode permet d'exprimer la valeur du dollar canadien par rapport à une période de base (décembre 1970) et en une unité composée de vingt autres devises; celles-ci sont pondérées pour tenir compte du volume des flux commerciaux, ainsi que des élasticités des prix et des effets des variations des taux de change sur les coûts et les prix intérieurs. Le dollar américain compte pour 73.33 % du total.

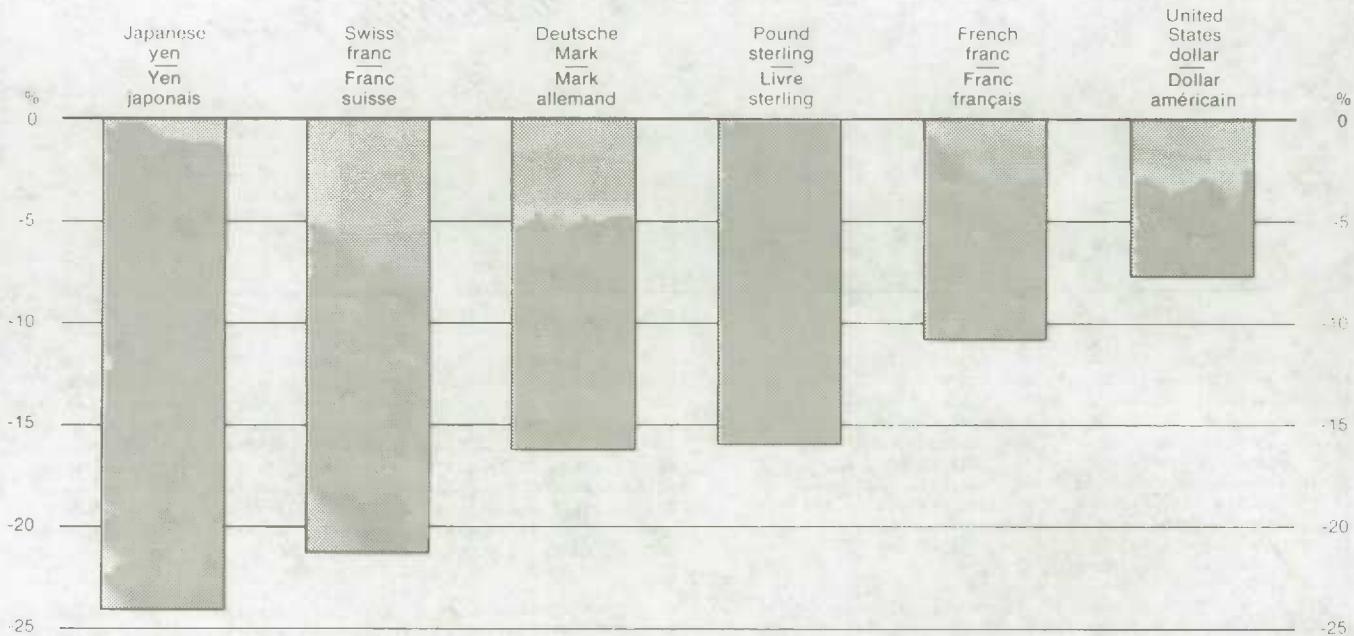
Effective Exchange Rate of the Canadian Dollar (First Quarter 1970=100)

Taux de change effectif du dollar canadien (premier trimestre 1970=100)



Changes in 1977 in Value of the Canadian Dollar Against Selected Foreign Currencies

Variations de la valeur du dollar canadien par rapport à certaines monnaies étrangères en 1977



During the fourth quarter and the year as a whole, the Canadian dollar came under downward pressure in foreign exchange markets. It depreciated by U.S. 7.72 cents during the year, closing at U.S. 91.4 cents. The decline in the Canadian dollar originated in the fourth quarter of 1976. It drifted downward throughout the year, interspersed by periods of stability and some slight appreciation, which in December more than offset the decline of the previous month. The Canadian dollar reached a low for the year of U.S. 89.63 cents in October, the lowest level since September 1939, when it was U.S. 89.29 cents. On a trade-weighted basis the Canadian dollar declined 9.4% during the year compared with 7.8% against the United States currency, reflecting the general depreciation of the United States dollar against most other currencies. In response to pressure on the Canadian dollar, the Government announced in October 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. By the end of the fourth quarter, no drawings had been made.

Au dernier trimestre et pendant toute l'année, le dollar canadien a subi des pressions à la baisse sur les marchés des changes étrangers; il s'est déprécié de 7.72 cents É.-U. pendant l'année et a clôturé à 91.4 cents É.-U. Le dollar canadien a commencé à décliner au cours du quatrième trimestre de 1976, et s'est effrité pendant toute l'année, malgré des périodes de stabilité et une certaine amélioration en décembre, qui a plus que compensé la baisse du mois précédent. Le dollar canadien a atteint son niveau le plus bas de l'année (89.63 cents É.-U.) en octobre, ce qui n'était pas arrivé depuis septembre 1939 où il valait 89.29 cents É.-U. Compte tenu des pondérations relatives aux échanges, le dollar canadien a baissé de 9.4 % pendant l'année, comparativement à 7.8 % vis-à-vis de la devise américaine, ce qui traduit la dépréciation générale du dollar américain par rapport à la plupart des principales monnaies. En réponse à ces pressions sur le dollar canadien, le gouvernement du Canada a annoncé en octobre l'établissement d'un système de crédit de confirmation ("standby") avec les banques à charte, grâce auquel il pourrait emprunter jusqu'à \$1.5 milliard É.-U. Ce mécanisme a été créé pour permettre au Compte du fonds des changes de reconstituer ses avoirs de dollars américains lorsque la situation l'exige, et vient s'ajouter aux lignes de crédit existantes, comme la facilité de crédit-croisé ("swap") de \$2 milliards É.-U. avec le Système de réserve fédérale des Etats-Unis. En fin de trimestre, aucun tirage n'avait été effectué.

TABLE 1. Canadian Balance of International Payments

Current account - Not seasonally adjusted

Acct. No.	Item	1975				1976			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
\$ millions									
A	Current receipts:								
1	Merchandise exports (balance of payments basis). (1)	7,614	8,899	7,883	9,032	8,580	10,096	9,289	10,010
4	Service receipts:								
15	Travel	174	456	910	275	189	479	981	281
21	Interest and dividends	217	289	227	228	201	257	196	199
23	Freight and shipping	377	467	416	466	415	536	498	542
28	Other service receipts	580	591	604	659	616	668	666	686
29	Total service receipts	1,348	1,803	2,157	1,628	1,421	1,940	2,341	1,708
29	Sub-total, exports of goods and services. (2)	8,962	10,702	10,040	10,660	10,001	12,036	11,630	11,718
30	Transfer receipts:								
33	Inheritances and immigrants' funds	131	172	206	156	163	192	194	178
38	Personal and institutional remittances ...	59	68	70	59	64	63	64	67
38	Withholding tax(3)	85	131	82	167	104	153	89	158
40	Total current receipts	9,237	11,073	10,398	11,042	10,332	12,444	11,977	12,121
B	Current payments:								
1	Merchandise imports (balance of payments basis). (1)	8,136	9,123	7,957	8,746	8,993	9,866	8,575	9,451
4	Service payments:								
15	Travel	703	591	787	461	878	763	906	574
21	Interest and dividends	602	616	627	1,034	604	794	742	1,204
23	Freight and shipping	468	575	516	556	476	604	525	559
27	Other service payments	845	901	891	933	960	1,067	1,007	1,041
28	Withholding tax(3)	85	131	82	167	104	153	89	158
29	Total service payments	2,703	2,814	2,903	3,151	3,022	3,381	3,269	3,536
29	Sub-total, imports of goods and services. (2)	10,839	11,937	10,860	11,897	12,015	13,247	11,844	12,988
30	Transfer payments:								
33	Inheritances and emigrants' funds	39	40	48	43	40	44	51	46
37	Personal and institutional remittances ...	78	78	78	79	82	82	83	84
37	Official contributions	125	131	110	147	101	148	103	103
40	Total current payments	11,081	12,186	11,096	12,166	12,238	13,521	12,081	13,221
C	Current account balance:								
1	Merchandise trade	- 522	- 224	- 74	+ 286	- 413	+ 230	+ 714	+ 558
4	Service transactions:								
15	Travel	- 529	- 135	+ 123	- 186	- 689	- 284	+ 75	- 293
21	Interest and dividends	- 385	- 327	- 400	- 806	- 403	- 537	- 546	- 1,005
23	Freight and shipping	- 91	- 108	- 100	- 90	- 61	- 68	- 27	- 17
27	Other service transactions	- 265	- 310	- 287	- 274	- 344	- 399	- 341	- 355
28	Withholding tax	- 85	- 131	- 82	- 167	- 104	- 153	- 89	- 158
29	Balance on service transactions	- 1,355	- 1,011	- 746	- 1,523	- 1,601	- 1,441	- 928	- 1,828
29	Balance on goods and services	- 1,877	- 1,235	- 820	- 1,237	- 2,014	- 1,211	- 214	- 1,270
39	Net transfers	+ 33	+ 122	+ 122	+ 113	+ 108	+ 134	+ 110	+ 170
40	Total current account balance	- 1,844	- 1,113	- 698	- 1,124	- 1,906	- 1,077	- 104	- 1,100

(1) Trade of Canada figures with certain valuation, coverage and timing adjustments appropriate for balance of payments - See Table 5. (2) As used in the National Income and Expenditure Accounts. (3) Tax withheld on income distributions and service payments to non-residents.

TABLEAU 1. Balance canadienne des paiements internationaux

Compte courant - Non désaisonnalisé

1977				1975	1976	1977	Détail	N° de compte
I	II	III	IV					
\$ millions								
10,299	11,602	10,620	12,044	33,428	37,975	44,565	Recettes courantes:	A 1
							Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).	
192	542	979	293	1,815	1,930	2,006	Recettes au titre des services:	
179	249	207	216	961	853	851	Voyages	4
472	618	565	625	1,726	1,991	2,280	Intérêts et dividendes	15
670	699	693	718	2,434	2,636	2,780	Transports	21
							Autres recettes au titre des services	23
1,513	2,108	2,444	1,852	6,936	7,410	7,917	Total des recettes au titre des services	28
11,812	13,710	13,064	13,896	40,364	45,385	52,482	Total partiel pour l'exportation de biens et de services(2).	29
							Recettes de transfert:	
128	173	185	149	665	727	635	Successions et capitaux des immigrants	30
68	70	71	72	256	258	281	Versements à des particuliers et institutions.	33
122	152	96	163	465	504	533	Retenues fiscales(3)	38
12,130	14,105	13,416	14,280	41,750	46,874	53,931	Total des recettes courantes	40
							Paiements courants:	B 1
7,816	11,239	9,859	10,734	33,962	36,886	41,658	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).	
							Paiements au titre des services:	
1,033	894	1,102	633	2,542	3,121	3,661	Voyages	4
565	1,007	941	1,451	2,879	3,344	4,264	Intérêts et dividendes	15
307	666	613	620	2,115	2,164	2,406	Transports	21
1,092	1,201	1,128	1,149	3,570	4,075	4,570	Autres paiements au titre des services	23
122	152	96	163	465	504	533	Retenues fiscales(3)	27
3,618	3,920	3,880	4,016	11,571	13,208	15,434	Total des paiements au titre des services	28
13,444	15,159	13,739	14,750	45,533	50,094	57,092	Total partiel pour l'importation de biens et de services(2).	29
							Paiements de transfert:	
43	46	53	48	170	181	190	Successions et capitaux des émigrants	30
87	87	88	88	313	331	350	Versements à des particuliers et institutions.	33
139	170	100	128	513	455	537	Contributions officielles	37
13,713	15,462	13,980	15,014	46,529	51,061	58,169	Total des paiements courants	40
							Solde du compte courant:	C 1
+ 473	+ 363	+ 761	+ 1,310	- 534	+ 1,089	+ 2,907	Commerce de marchandises	
- 840	- 352	- 123	- 340	- 727	- 1,191	- 1,655	Opérations au titre des services:	
- 686	- 758	- 734	- 1,235	- 1,918	- 2,491	- 3,413	Voyages	4
- 35	- 48	- 48	+ 5	- 389	- 173	- 126	Intérêts et dividendes	15
- 422	- 502	- 435	- 431	- 1,136	- 1,439	- 1,790	Transports	21
- 122	- 152	- 96	- 163	- 465	- 504	- 533	Autres opérations au titre des services	23
- 2,105	- 1,812	- 1,436	- 2,164	- 4,635	- 5,798	- 7,517	Retenues fiscales	27
- 1,632	- 1,449	- 675	- 854	- 5,169	- 4,709	- 4,610	Solde des opérations au titre des services	28
+ 49	+ 92	+ 111	+ 120	+ 390	+ 522	+ 372	Solde au titre des biens et services ...	29
- 1,583	- 1,357	- 564	- 734	- 4,779	- 4,187	- 4,238	Transferts nets	39
							Solde total du compte courant	40

(1) Chiffres du commerce extérieur du Canada comportant certains ajustements de valeur, de portée et de période, nécessaires sur la balance des paiements - Voir tableau 5. (2) Tel qu'il figure dans les comptes nationaux des revenus et des dépenses.

(3) Retenues fiscales sur la distribution de revenus et les paiements au titre des services aux non-résidents.

TABLE 1. Canadian Balance of International Payments — Concluded

Capital account(4) — Not seasonally adjusted

Acct. No.	Item	1975				1976			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
\$ millions									
D	Direct investment:(5)								
21	In Canada	+ 116	+ 296	+ 123	+ 135	- 10	+ 47	- 263	- 69
25	Abroad	- 93	- 299	- 191	- 212	- 107	- 153	- 125	- 170
Portfolio transactions:									
Canadian securities:									
30	Outstanding bonds	- 13	+ 17	+ 138	+ 160	+ 206	+ 206	+ 140	+ 17
31	Outstanding stocks	- 22	+ 87	- 5	- 55	+ 26	- 4	- 51	- 50
32	New issues	+ 911	+ 999	+ 862	+ 2,266	+ 2,996	+ 1,924	+ 2,217	+ 1,953
33	Retirements	- 250	- 193	- 184	- 224	- 221	- 247	- 220	- 240
Foreign securities:									
35	Outstanding issues	- 6	+ 59	+ 55	- 65	-	+ 119	- 6	- 51
37	New issues	- 30	- 8	- 7	- 27	- 6	- 6	- 5	- 20
38	Retirements	+ 3	+ 3	+ 3	+ 3	+ 3	+ 38	+ 3	+ 16
Loans and subscriptions — Government of Canada:									
40	Advances	- 101	- 55	- 64	- 157	- 147	- 46	- 91	- 126
44	Repayments	+ 2	+ 7	-	+ 31	-	+ 9	-	+ 9
49	Export credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada.	- 97	- 218	- 100	+ 19	+ 21	- 70	- 142	- 72
50	Other long-term capital transactions	+ 66	- 18	+ 103	+ 78	+ 17	+ 174	+ 334	+ 117
E 1	Balance of capital movements in long-term forms.	+ 486	+ 677	+ 733	+ 1,952	+ 2,778	+ 1,991	+ 1,791	+ 1,314
D	Resident holdings of short-term funds abroad:								
61	Chartered bank net foreign currency position with non-residents.	+ 371	+ 37	+ 371	- 290	- 563	+ 169	- 1,265	+ 717
65	Non-bank holdings of short-term funds abroad.	- 80	- 15	- 81	- 66	- 133	+ 67	- 38	- 126
Non-resident holdings of Canadian:									
71	Dollar deposits	+ 166	+ 183	+ 38	+ 170	+ 192	- 13	- 348	+ 321
72	Government demand liabilities	- 8	- 39	- 17	+ 60	- 27	- 26	+ 2	+ 58
74	Treasury bills	+ 24	+ 14	+ 2	- 3	+ 185	+ 96	+ 365	+ 52
75	Commercial paper	- 3	-	+ 4	+ 8	+ 120	+ 37	+ 117	+ 12
76	Finance company paper	+ 164	+ 62	- 149	+ 134	- 25	- 104	- 13	+ 162
77	Other short-term paper	+ 150	- 6	+ 52	- 49	+ 183	- 64	- 122	+ 191
81	Other finance company obligations	- 86	- 2	- 1	-	- 5	- 116	+ 29	+ 137
82	Other short-term capital transactions(6)	+ 623	- 283	- 235	- 694	- 296	- 788	- 587	- 1,718
E 2	Balance of capital movements in short-term forms.	+ 1,321	- 49	- 16	- 730	- 369	- 742	- 1,860	- 194
E 3	Total net capital balance	+ 1,807	+ 628	+ 717	+ 1,222	+ 2,409	+ 1,249	- 69	+ 1,120
J	Allocation of Special Drawing Rights	-	-	-	-	-	-	-	-
K	Net official monetary movements:								
4	Official international reserves	- 37	- 485	+ 19	+ 98	+ 503	+ 172	- 173	+ 20
5	Official monetary liabilities	-	-	-	-	-	-	-	-
6	Net official monetary movements	- 37	- 485	+ 19	+ 98	+ 503	+ 172	- 173	+ 20

(4) A minus sign in Accounts D and E indicates an outflow of capital from Canada and represents an increase in holdings of assets abroad or a reduction in liabilities to non-residents. (5) Excludes undistributed profits. (6) Includes balancing item representing difference between recorded measures of current, capital and reserve movements and embodies all unidentified transactions.

TABLEAU 1. Balance canadienne des paiements internationaux – fin

Compte de capital(4) – Non désaisonnalisé

1977				1975	1976	1977	Détail	Nº de compte
I	II	III	IV					
\$ millions								
+ 145	+ 200	+ 5	+ 60	+ 670	- 295	+ 410		D
- 165	- 130	- 255	- 240	- 755	- 555	- 790		
							Investissements directs(5):	
							Au Canada	21
							À l'étranger	25
							Commerce des valeurs mobilières:	
							Valeurs canadiennes:	
- 18	+ 117	+ 93	+ 107	+ 302	+ 569	+ 299	Obligations en circulation	30
- 18	+ 29	- 29	- 73	+ 5	- 79	- 91	Actions en circulation	31
+ 1,349	+ 1,414	+ 1,908	+ 1,107	+ 5,038	+ 9,090	+ 5,778	Nouvelles émissions	32
- 245	- 292	- 175	- 174	- 851	- 928	- 886	Rachats	33
							Valeurs étrangères:	
+ 18	+ 78	+ 44	+ 35	+ 43	+ 62	+ 175	Émissions en circulation	35
- 5	- 5	- 4	- 8	- 72	- 37	- 22	Nouvelles émissions	37
+ 4	+ 3	+ 8	+ 65	+ 12	+ 60	+ 80	Rachats	38
							Prêts et souscriptions – Gouvernement du Canada:	
- 187	- 45	- 79	- 245	- 377	- 410	- 556	Avances	40
- + 1	-	-	+ 33	+ 40	+ 18	+ 34	Remboursements	44
- 111	- 162	+ 29	- 288	- 396	- 263	- 532	Crédits à l'exportation consentis directement ou indirectement aux risques du gouvernement du Canada.	49
+ 160	+ 56	+ 169	+ 62	+ 229	+ 642	+ 447	Autres opérations sur capitaux à long terme	50
+ 927	+ 1,264	+ 1,714	+ 441	+ 3,848	+ 7,874	+ 4,346	Solde des mouvements de capitaux à long terme.	E 1
							Avoirs des résidents de capitaux étrangers à court terme:	D
- 173	+ 1,201	- 367	+ 723	+ 489	- 942	+ 1,384	Position nette en devises étrangères des banques à charte vis-à-vis des non-résidents.	61
- 183	- 152	- 25	- 137	- 242	- 230	- 497	Avoirs non bancaires de capitaux étrangers à court terme.	65
							Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme de:	
- 73	+ 393	- 167	+ 72	+ 557	+ 152	+ 225	Dépôts en dollars	71
+ 72	- 29	- 17	+ 146	- 4	+ 7	+ 172	Créances à vue sur le gouvernement	72
+ 146	- 27	+ 88	+ 35	+ 37	+ 698	+ 242	Bons du Trésor	74
+ 87	- 181	+ 82	- 97	+ 9	+ 286	- 109	Effets de commerce	75
+ 9	+ 18	- 102	+ 112	+ 211	+ 20	+ 37	Effets des sociétés de financement	76
- 47	+ 21	+ 107	+ 171	+ 147	+ 188	+ 252	Autres effets à court terme	77
+ 31	- 5	- 126	+ 41	- 89	+ 45	- 59	Autres engagements des sociétés de financement	81
+ 21	- 1,158	- 975	- 1,064	- 589	- 3,389	- 3,176	Autres opérations sur capitaux à court terme(6)	82
- 110	+ 81	- 1,502	+ 2	+ 526	- 3,165	- 1,529	Solde des mouvements de capitaux à court terme.	E 2
+ 817	+ 1,345	+ 212	+ 443	+ 4,374	+ 4,709	+ 2,817	Total du solde net sur capitaux	E 3
							Allocation de droits de tirage spéciaux	J
							Mouvements monétaires officiels nets:	K
- 766	- 12 ^r	- 352	- 291	- 405	+ 522	- 1,421	Réserves officielles de liquidités internationales.	4
							Engagements monétaires officiels	5
- 766	- 12 ^r	- 352	- 291	- 405	+ 522	- 1,421	Mouvements monétaires officiels nets	6

(4) Dans les comptes D et E 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. (5) Sans les bénéfices non répartis. (6) Y compris le poste comptable représentant la différence entre les mesures observées des variations du compte courant, du compte de capital et des réserves; il regroupe également toutes les opérations non identifiées.

TABLE 2. Canadian Balance of International Payments

Current account - Seasonally adjusted

Acct. No.	Item	1975				1976	
		I	II	III	IV	I	II
\$ millions							
A	Current receipts:						
1	Merchandise exports (balance of payments basis).(1)	8,073	8,294	8,327	8,734	9,013	9,470
4	Service receipts:						
15	Travel	444	450	460	461	478	469
21	Interest and dividends	240	256	239	226	225	220
23	Freight and shipping	426	430	430	440	464	499
28	Other service receipts	588	586	608	652	623	663
28	Total service receipts	1,698	1,722	1,737	1,779	1,790	1,851
29	Sub-total, exports of goods and services(2)	9,771	10,016	10,064	10,513	10,803	11,321
Transfer receipts:							
30	Inheritances and immigrants' funds	166	165	171	163	196	185
33	Personal and institutional remittances	59	68	70	59	64	63
38	Withholding tax(3)	106	114	120	125	128	131
40	Total current receipts	10,102	10,363	10,425	10,860	11,191	11,700
B	Current payments:						
1	Merchandise imports (balance of payments basis).(1)	8,412	8,473	8,500	8,577	9,155	9,215
4	Service payments:						
15	Travel	615	606	668	653	775	784
21	Interest and dividends	668	667	739	805	676	846
23	Freight and shipping	522	527	524	542	530	555
27	Other service payments	852	873	904	941	966	1,038
28	Withholding tax(3)	106	114	120	125	128	131
28	Total service payments	2,763	2,787	2,955	3,066	3,075	3,354
29	Sub-total, imports of goods and services(2)	11,175	11,260	11,455	11,643	12,230	12,569
Transfer payments:							
30	Inheritances and emigrants' funds	43	42	42	43	44	46
33	Personal and institutional remittances	78	78	78	79	82	82
37	Official contributions	105	122	119	167	89	133
40	Total current payments	11,401	11,502	11,694	11,932	12,445	12,830
C	Current account balance:						
1	Merchandise trade	- 339	- 179	- 173	+ 157	- 142	+ 255
4	Service transactions:						
15	Travel	- 171	- 156	- 208	- 192	- 297	- 315
21	Interest and dividends	- 428	- 411	- 500	- 579	- 451	- 626
23	Freight and shipping	- 96	- 97	- 94	- 102	- 66	- 56
27	Other service transactions	- 264	- 287	- 296	- 289	- 343	- 375
28	Withholding tax	- 106	- 114	- 120	- 125	- 128	- 131
28	Total service transactions	- 1,065	- 1,065	- 1,218	- 1,287	- 1,285	- 1,503
29	Balance on goods and services	- 1,404	- 1,244	- 1,391	- 1,130	- 1,427	- 1,248
39	Net transfers	+ 105	+ 105	+ 122	+ 58	+ 173	+ 118
40	Total current account balance	- 1,299	- 1,139	- 1,269	- 1,072	- 1,254	- 1,130

(1) Trade of Canada figures with certain valuation, coverage and timing adjustments appropriate for balance of payments.

(2) As used in the National Income and Expenditure Accounts. (3) Tax withheld on income distributions and service payments to non-residents.

TABLEAU 2. Balance canadienne des paiements internationaux

Compte courant - Chiffres désaisonnalisés

1976		1977				Détail	N° de compte
III	IV	I	II	III	IV		
\$ millions							
						Recettes courantes:	A
3,810	9,672	10,642	10,782	11,148	11,793	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).	1
515	468	486	529	496	495	Recettes au titre des services:	
210	198	203	210	219	219	Voyages	4
512	516	527	577	578	598	Intérêts et dividendes	15
670	680	681	694	698	707	Transports	21
						Autres recettes au titre des services	23
1,907	1,862	1,897	2,010	1,991	2,019	Total des recettes au titre des services	28
13,727	11,534	12,739	12,792	13,139	13,812	Total partiel pour l'exportation de biens et de services(2).	29
139	187	163	163	153	156	Recettes de transfert:	
63	67	68	70	71	72	Successions et capitaux des immigrants	30
128	117	152	131	134	116	Versements à des particuliers et institutions	33
						Retenues fiscales(3)	38
12,078	11,905	13,122	13,156	13,497	14,156	Total des recettes courantes	40
						Paiements courants:	B
9,220	9,296	10,046	10,451	10,522	10,639	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).	1
790	772	917	911	968	865	Paiements au titre des services:	
357	965	958	1,057	1,072	1,177	Voyages	4
335	544	566	609	623	608	Intérêts et dividendes	15
1,020	1,051	1,101	1,165	1,144	1,160	Transports	21
128	117	152	131	134	116	Autres paiements au titre des services	23
						Retenues fiscales(3)	27
3,330	3,449	3,694	3,873	3,941	3,926	Total des paiements au titre des services ...	28
13,530	12,745	13,740	14,324	14,463	14,565	Total partiel pour l'importation de biens et de services(2).	29
45	46	47	47	48	48	Paiements de transfert:	
83	84	87	87	88	88	Successions et capitaux des émigrants	30
111	122	131	141	118	147	Versements à des particuliers et institutions	33
						Contributions officielles	37
11,789	12,997	14,005	14,599	14,717	14,848	Total des paiements courants	40
						Solde du compte courant:	C
+ 600	+ 376	+ 796	+ 331	+ 626	+ 1,154	Commerce de marchandises	1
- 275	- 304	- 431	- 382	- 472	- 370	Opérations au titre des services:	
- 647	- 767	- 755	- 847	- 853	- 958	Voyages	4
- 23	- 28	- 39	- 32	- 45	- 10	Intérêts et dividendes	15
- 350	- 371	- 420	- 471	- 446	- 453	Transports	21
- 128	- 117	- 152	- 131	- 134	- 116	Autres opérations au titre des services	23
- 1,423	- 1,587	- 1,797	- 1,863	- 1,950	- 1,907	Retenues fiscales	27
- 823	- 1,211	- 1,001	- 1,532	- 1,324	- 753	Solde des opérations au titre des services ..	28
+ 112	+ 119	+ 118	+ 89	+ 104	+ 61	Solde au titre des biens et services	29
- 711	- 1,092	- 883	- 1,443	- 1,220	- 692	Transferts nets	39
						Solde total du compte courant	40

(1) Chiffres du commerce extérieur du Canada comportant certains ajustements de valeur, de portée et de période, nécessités par la balance des paiements. (2) Tel qu'il figure dans les comptes nationaux des revenus et des dépenses. (3) Retenues fiscales sur la distribution de revenus et les paiements au titre des services aux non-résidents.

Table 3: *Current Balances of International Payments*

By Area - Net seasonally adjusted

Line No.	Item	1975				1976				
		I	II	III	IV	I	II	III	IV	
\$ millions										
<u>United States</u>										
1	Merchandise exports (balance of payments basis)	5,107	5,560	5,193	6,072	5,903	6,863	6,159	6,691	
2	Non-merchandise receipts	747	967	1,338	885	796	1,054	1,378	933	
3	Total current receipts	5,854	6,527	6,531	6,957	6,699	7,917	7,537	7,624	
4	Merchandise imports (balance of payments basis)	5,306	6,224	5,365	6,162	6,143	6,786	5,733	6,561	
5	Non-merchandise payments	1,797	1,797	1,867	2,120	1,992	2,310	2,106	2,370	
6	Total current payments	7,103	8,021	7,232	8,282	8,135	8,996	7,839	8,931	
Balance:										
7	Merchandise trade	- 199	- 664	- 172	- 90	- 240	+ 77	+ 426	+ 130	
8	Non-merchandise transactions	- 1,050	- 830	- 529	- 1,235	- 1,196	- 1,156	- 728	- 1,437	
9	Current account balance	- 1,249	- 1,494	- 701	- 1,325	- 1,436	- 1,079	- 302	- 1,307	
Capital movements:(1)										
10	In long-term forms	+ 620	+ 1,057	+ 427	+ 1,166	+ 1,819	+ 1,145	+ 794	+ 819	
11	In short-term forms	+ 1,112	- 687	- 149	+ 804	- 370	- 642	- 1,591	- 959	
12	Total net capital balance	+ 1,732	+ 370	+ 278	+ 1,970	+ 1,449	+ 503	- 797	- 140	
<u>United Kingdom</u>										
13	Merchandise exports (balance of payments basis)	512	548	399	412	433	549	501	531	
14	Non-merchandise receipts	204	252	270	247	192	237	264	222	
15	Total current receipts	716	800	669	659	625	786	765	736	
16	Merchandise imports (balance of payments basis)	315	338	288	283	308	341	286	366	
17	Non-merchandise payments	204	247	296	232	199	252	311	257	
18	Total current payments	519	585	584	515	507	593	597	623	
Balance:										
19	Merchandise trade	+ 197	+ 210	+ 111	+ 129	+ 125	+ 208	+ 215	+ 168	
20	Non-merchandise transactions	-	+ 5	- 26	+ 15	- 7	- 15	- 47	- 35	
21	Current account balance	+ 197	+ 215	+ 85	+ 144	+ 118	+ 193	+ 168	+ 133	
Capital movements:(1)										
22	In long-term forms	- 82	- 27	+ 149	+ 153	+ 131	+ 219	+ 58	+ 97	
23	In short-term forms	+ 153	+ 75	- 355	- 363	+ 263	- 33	+ 122	- 218	
24	Total net capital balance	+ 71	+ 48	- 206	- 210	+ 394	+ 186	+ 180	- 121	
<u>Other EEC (2)</u>										
25	Merchandise exports (balance of payments basis)	527	660	553	576	497	624	676	765	
26	Non-merchandise receipts	155	193	220	186	165	228	272	225	
27	Total current receipts	682	853	773	762	662	852	948	990	
28	Merchandise imports (balance of payments basis)	511	540	489	506	464	510	491	557	
29	Non-merchandise payments	223	250	295	245	265	316	363	357	
30	Total current payments	734	790	784	751	729	826	854	914	
Balance:										
31	Merchandise trade	+ 16	+ 120	+ 64	+ 70	+ 33	+ 114	+ 185	+ 246	
32	Non-merchandise transactions	- 68	- 57	- 75	- 59	- 100	- 88	- 91	- 132	
33	Current account balance	- 52	+ 63	- 11	+ 11	- 67	+ 26	+ 94	+ 74	

(1) Capital movements by area are available at this time only for Canada's transactions with the United States, United Kingdom and globally.

(2) Includes Belgium, Denmark, Federal Republic of Germany, France, Ireland, Italy, Luxembourg and the Netherlands.

TABLEAU 3. Balance canadienne des paiements internationaux

Par zone - Non désaaisonialisé

I	1977			1975	1976	1977	Détail	N° de ligne
	II	III	IV					
\$ millions								
							<u>États-Unis</u>	
+ 7,201	7,991	7,224	8,567	21,932	25,616	30,983	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)	1
- 531	1,172	1,496	1,031	3,937	4,161	4,530	Invisibles	2
+ 8,032	9,163	8,720	9,598	25,869	29,777	35,513	Total des recettes courantes	3
+ 6,923	8,105	6,649	7,600	23,057	25,223	29,277	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)	4
+ 8,386	2,557	2,482	2,669	7,581	8,678	10,094	Invisibles	5
+ 3,366	10,662	9,131	10,269	30,638	33,901	39,371	Total des paiements courants	6
							Solde:	
+ 278	- 114	+ 575	+ 967	- 1,125	+ 393	+ 1,706	Marchandises	7
- 1,353	- 1,385	- 986	- 1,638	- 3,644	- 4,517	- 5,564	Invisibles	8
- 1,177	- 1,499	- 411	- 671	- 4,769	- 4,124	- 3,858	Solde du compte courant	9
							Mouvements de capitaux(1):	
+ 896	+ 610	+ 909	+ 570	+ 3,270	+ 4,577	+ 2,785	À long terme	10
+ 381	- 1,071	- 1,596	+ 232	+ 1,080	- 3,562	- 1,844	À court terme	11
+ 1,287	- 461	- 687	+ 802	+ 4,350	+ 1,015	+ 941	Total du solde net des capitaux	12
							<u>Royaume-Uni</u>	
311	551	554	598	1,871	2,017	2,215	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)	13
194	249	253	230	973	915	926	Invisibles	14
706	800	807	828	2,844	2,932	3,141	Total des recettes courantes	15
352	386	398	452	1,224	1,301	1,588	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)	16
134	316	356	273	979	1,019	1,169	Invisibles	17
378	702	754	725	2,203	2,320	2,757	Total des paiements courants	18
							Solde:	
+ 169	+ 165	+ 156	+ 146	+ 647	+ 716	+ 627	Marchandises	19
- 30	- 67	- 103	- 43	- 6	- 104	- 243	Invisibles	20
- 130	+ 98	+ 53	+ 103	+ 641	+ 612	+ 384	Solde du compte courant	21
							Mouvements de capitaux(1):	
+ 18	- 13	+ 57	+ 4	+ 193	+ 505	+ 58	À long terme	22
- 106	+ 628	+ 117	- 99	- 490	+ 134	+ 540	À court terme	23
- 96	+ 615	+ 174	- 95	- 297	+ 639	+ 598	Total du solde net des capitaux	24
							<u>Autres pays de la C.E.E.(2)</u>	
631	684	670	731	2,316	2,562	2,717	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)	25
168	241	258	216	754	890	883	Invisibles	26
800	925	928	947	3,070	3,452	3,600	Total des recettes courantes	27
322	630	655	567	2,046	2,022	2,374	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)	28
348	423	482	454	1,013	1,301	1,707	Invisibles	29
820	1,053	1,137	1,021	3,059	3,323	4,081	Total des paiements courants	30
							Solde:	
+ 410	+ 54	+ 15	+ 164	+ 270	+ 540	+ 343	Marchandises	31
- 180	- 182	- 224	- 238	- 259	- 411	- 824	Invisibles	32
- 70	- 128	- 209	- 74	+ 11	+ 129	- 481	Solde du compte courant	33

(1) Les mouvements de capitaux par zone ne sont disponibles à l'heure actuelle que pour les opérations du Censda avec les États-Unis et le Royaume-Uni et au niveau global.

(2) Comprend la Belgique, le Canada, le Danemark, l'Espagne, l'Irlande, l'Italie, l'Allemagne, la France, l'Angleterre, l'Autriche et les Pays-Bas.

TABLE 3. Canadian Balance of International Payments -- Concluded.

By Area(1) - Not seasonally adjusted

Line No.	Item	1975				1976			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
\$ millions									
	<u>Japan</u>								
34	Merchandise exports (balance of payments basis)	403	640	568	528	593	610	550	582
35	Non-merchandise receipts	49	73	76	68	60	70	76	67
36	Total current receipts	452	713	644	596	653	680	626	649
37	Merchandise imports (balance of payments basis)	353	309	246	281	352	371	360	424
38	Non-merchandise payments	41	46	40	46	55	55	51	52
39	Total current payments	394	355	286	327	407	426	411	476
	Balance:								
40	Merchandise trade	+ 50	+ 331	+ 322	+ 247	+ 241	+ 239	+ 190	+ 158
41	Non-merchandise transactions	+ 8	+ 27	+ 36	+ 22	+ 5	+ 15	+ 25	+ 15
42	Current account balance	+ 58	+ 358	+ 358	+ 269	+ 246	+ 254	+ 215	+ 173
	<u>Other OECD(3)</u>								
43	Merchandise exports (balance of payments basis)	233	262	186	197	221	270	303	298
44	Non-merchandise receipts	59	87	100	86	80	101	109	86
45	Total current receipts	292	349	286	283	301	371	412	384
46	Merchandise imports (balance of payments basis)	285	307	293	303	278	292	328	340
47	Non-merchandise payments	163	179	191	193	181	199	200	175
48	Total current payments	448	486	484	496	459	491	528	515
	Balance:								
49	Merchandise trade	- 52	- 45	- 107	- 106	- 57	- 22	- 25	- 47
50	Non-merchandise transactions	- 104	- 92	- 91	- 107	- 101	- 98	- 91	- 39
51	Current account balance	- 156	- 137	- 198	- 213	- 158	- 120	- 116	- 131
	<u>Other</u>								
52	Merchandise exports (balance of payments basis)	832	1,229	984	1,247	933	1,180	1,100	1,140
53	Non-merchandise receipts	324	471	429	371	355	505	500	420
54	Total current receipts	1,156	1,700	1,413	1,618	1,288	1,685	1,600	1,560
55	Merchandise imports (balance of payments basis)	1,366	1,405	1,276	1,211	1,448	1,566	1,377	1,204
56	Non-merchandise payments	432	413	368	417	449	470	386	400
57	Total current payments	1,798	1,818	1,644	1,628	1,897	2,036	1,763	1,604
	Balance:								
58	Merchandise trade	- 534	- 176	- 292	+ 36	- 515	- 386	- 277	- 64
59	Non-merchandise transactions	- 108	+ 58	+ 61	- 46	- 94	+ 35	+ 114	+ 20
60	Current account balance	- 642	- 118	- 231	- 10	- 609	- 351	- 163	- 44
	<u>All non-residents</u>								
61	Merchandise exports (balance of payments basis)	7,614	8,899	7,883	9,032	8,580	10,096	9,289	10,010
62	Non-merchandise receipts(4)	1,623	2,174	2,515	2,010	1,752	2,348	2,688	2,111
63	Total current receipts	9,237	11,073	10,398	11,042	10,332	12,444	11,977	12,121
64	Merchandise imports (balance of payments basis)	8,136	9,123	7,957	8,746	8,993	9,866	8,575	9,452
65	Non-merchandise payments(4)	2,945	3,063	3,139	3,420	3,245	3,655	3,506	3,769
66	Total current payments	11,081	12,186	11,096	12,166	12,238	13,521	12,081	13,221
	Balance:								
67	Merchandise trade	- 522	- 224	- 74	+ 286	- 413	+ 230	+ 714	+ 558
68	Non-merchandise transactions	- 1,322	- 889	- 624	- 1,410	- 1,493	- 1,307	- 818	- 1,658
69	Current account balance	- 1,844	- 1,113	- 698	- 1,124	- 1,906	- 1,077	- 104	- 1,100
	Capital movements:								
70	In long-term forms	+ 486	+ 677	+ 733	+ 1,952	+ 2,778	+ 1,991	+ 1,791	+ 1,314
71	In short-term forms	+ 1,321	- 49	- 16	- 730	- 369	- 742	- 1,860	- 194
72	Total net capital balance	+ 1,807	+ 628	+ 717	+ 1,222	+ 2,409	+ 1,249	- 69	+ 1,170
73	Allocation of Special Drawing Rights	-	-	-	-	-	-	-	-
74	Net official monetary movements	- 37	- 485	+ 19	+ 98	+ 503	+ 172	- 173	+ 70

(3) Includes Australia, Austria, Finland, Greece, Iceland, New Zealand, Norway, Portugal, Spain, Sweden, Switzerland, and Turkey.

(4) Includes withholding tax which is not allocated on a bilateral basis.

TABLEAU 3. Balance canadienne des paiements internationaux - fin

Par zone(s) - Non désaisonnalisé

1977				1975	1976	1977	Détail	N° de ligne
I	II	III	IV	\$ millions				
Japon								
594	698	611	552	2,139	2,335	2,455	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)	34
66	81	79	73	266	273	299	Invisibles	35
660	779	690	625	2,405	2,608	2,754	Total des recettes courantes	36
415	447	423	497	1,189	1,507	1,782	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)	37
62	64	64	66	173	213	256	Invisibles	38
477	511	487	563	1,362	1,720	2,038	Total des paiements courants	39
+ 179	+ 251	+ 188	+ 55	+ 950	+ 828	+ 673	Solde:	
+ 4	+ 17	+ 15	+ 7	+ 93	+ 60	+ 43	Marchandises	40
+ 183	+ 268	+ 203	+ 62	+ 1,043	+ 888	+ 716	Invisibles	41
							Solde du compte courant	42
Autres pays de l'O.C.D.É.(3)								
325	331	279	341	878	1,092	1,276	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)	43
66	96	114	93	332	376	369	Invisibles	44
391	427	393	434	1,210	1,468	1,645	Total des recettes courantes	45
307	321	302	328	1,188	1,238	1,258	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)	46
195	207	208	177	726	755	787	Invisibles	47
502	528	510	505	1,914	1,993	2,045	Total des paiements courants	48
+ 18	+ 10	- 23	+ 13	- 310	- 146	+ 18	Solde:	
- 129	- 111	- 94	- 84	- 394	- 379	- 418	Marchandises	49
- 111	- 101	- 117	- 71	- 704	- 525	- 400	Invisibles	50
							Solde du compte courant	51
Autres								
1,035	1,347	1,282	1,255	4,292	4,353	4,919	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)	52
384	512	500	430	1,595	1,780	1,826	Invisibles	53
1,419	1,859	1,782	1,685	5,887	6,133	6,745	Total des recettes courantes	54
1,307	1,350	1,432	1,290	5,258	5,595	5,379	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)	55
550	504	433	478	1,630	1,705	1,965	Invisibles	56
1,857	1,854	1,865	1,768	6,888	7,300	7,344	Total des paiements courants	57
- 272	- 3	- 150	- 35	- 966	- 1,242	- 460	Solde:	
- 166	+ 8	+ 67	- 48	- 35	+ 75	- 139	Marchandises	58
- 438	+ 5	- 83	- 83	- 1,001	- 1,167	- 599	Invisibles	59
							Solde du compte courant	60
Tous les non-résidents								
10,299	11,602	10,620	12,044	33,428	37,975	44,565	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)	61
1,831	2,503	2,796	2,236	8,322	8,899	9,366	Invisibles(4)	62
12,130	14,105	13,416	14,280	41,750	46,874	53,931	Total des recettes courantes	63
9,826	11,239	9,859	10,734	33,962	36,886	41,658	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)	64
3,887	4,223	4,121	4,280	12,567	14,175	16,511	Invisibles(4)	65
13,713	15,462	13,980	15,014	46,529	51,061	58,169	Total des paiements courants	66
+ 473	+ 363	+ 761	+ 1,310	- 534	+ 1,089	+ 2,907	Solde:	
- 2,056	- 1,720	- 1,325	- 2,044	- 4,245	- 5,276	- 7,145	Marchandises	67
- 1,583	- 1,357	- 564	- 734	- 4,779	- 4,187	- 4,238	Invisibles	68
							Solde du compte courant	69
+ 927	+ 1,264	+ 1,714	+ 441	+ 3,848	+ 7,874	+ 4,346	Mouvements de capitaux:	
- 110	+ 81	- 1,502	+ 2	+ 526	- 3,165	- 1,529	À long terme	70
+ 937	+ 1,345	+ 212	+ 443	+ 4,374	+ 4,709	+ 2,817	À court terme	71
							Total du solde net des capitaux	72
- 756	- 121	- 352	- 291	- 405	+ 522	- 1,421	Allocation de droits de tirage spéciaux	73
							Mouvements monétaires officiels nets	74

(3) Comprend l'Australie, l'Autriche, la Finlande, la Grèce, l'Islande, la Nouvelle-Zélande, le Norvège, le Portugal, l'Espagne, la Suède, la Suisse et la Turquie.

(4) Comprend les retenues fiscales, non réparties bilatéralement.

TABLE 4. Canada's Bilateral Account with the United States

Current account — Not seasonally adjusted

Acct. No.	Item	1975				1976			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
\$ millions									
A	Current receipts:								
1	Merchandise exports (balance of payments basis). (1)	5,107	5,560	5,193	6,072	5,903	6,863	6,159	6,691
4	Service receipts:								
15	Travel	130	320	695	192	136	328	687	195
21	Interest and dividends	142	125	119	129	141	123	114	119
23	Freight and shipping	181	201	188	220	205	256	238	260
28	Other service receipts	235	245	251	282	250	281	265	286
28	Total service receipts	688	891	1,253	823	732	988	1,304	860
29	Sub-total, exports of goods and services.	5,795	6,451	6,446	6,895	6,635	7,851	7,463	7,551
30	Transfer receipts:								
33	Inheritances and immigrants' funds	21	29	36	24	22	24	31	28
33	Personal and institutional remittances	38	47	49	38	42	42	43	45
40	Total current receipts	5,854	6,527	6,531	6,957	6,699	7,917	7,537	7,624
B	Current payments:								
1	Merchandise imports (balance of payments basis). (1)	5,306	6,224	5,365	6,162	6,143	6,786	5,733	6,561
4	Service payments:								
15	Travel	480	377	458	272	566	493	539	358
21	Interest and dividends	486	487	500	891	464	611	550	955
23	Freight and shipping	232	282	265	295	273	326	288	311
23	Other service payments	554	606	595	615	643	731	679	696
28	Total service payments	1,752	1,752	1,818	2,073	1,946	2,161	2,056	2,320
29	Sub-total, imports of goods and services.	7,058	7,976	7,183	8,235	8,089	8,947	7,789	8,881
30	Transfer payments:								
33	Inheritances and emigrants' funds	19	19	23	21	19	22	23	22
33	Personal and institutional remittances	26	26	26	26	27	27	27	28
37	Official contributions	—	—	—	—	—	—	—	—
40	Total current payments	7,103	8,021	7,232	8,282	8,135	8,996	7,839	8,931
C	Current account balance:								
1	Merchandise trade	— 199	— 664	— 172	— 90	— 240	+ 77	+ 426	+ 130
4	Service transactions:								
15	Travel	— 350	— 57	+ 237	— 80	— 430	— 165	+ 148	— 163
21	Interest and dividends	— 344	— 362	— 381	— 762	— 323	— 488	— 436	— 836
23	Freight and shipping	— 51	— 81	— 77	— 75	— 68	— 70	— 50	— 51
23	Other service transactions	— 319	— 361	— 344	— 333	— 393	— 450	— 414	— 410
28	Balance on service transactions	— 1,064	— 861	— 565	— 1,250	— 1,214	— 1,173	— 752	— 1,460
29	Balance on goods and services	— 1,263	— 1,525	— 737	— 1,340	— 1,454	— 1,096	— 326	— 1,330
39	Net transfers	+ 14	+ 31	+ 36	+ 15	+ 18	+ 17	+ 24	+ 23
40	Total current account balance	— 1,249	— 1,494	— 701	— 1,325	— 1,436	— 1,079	— 302	— 1,307

(1) Trade of Canada figures with certain valuation, coverage and timing adjustments appropriate for balance of payments.

TABLEAU 4. Compte bilatéral canadien avec les États-Unis

Compte courant - Non désaisonnalisé

1977				1975	1976	1977	Détail	N° de compte
I	II	III	IV	\$ millions				
							Recettes courantes:	A
7,201	7,991	7,224	8,567	21,932	25,616	30,983	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).	1
140	403	756	210	1,337	1,346	1,509	Recettes au titre des services:	
122	109	105	129	515	497	465	Voyages	4
241	305	276	319	790	959	1,141	Intérêts et dividendes	15
264	282	284	298	1,013	1,082	1,128	Transports	21
767	1,099	1,421	956	3,655	3,884	4,243	Autres recettes au titre des services	23
7,968	9,090	8,645	9,523	25,587	29,500	35,226	Total des recettes au titre des services	28
							Total partiel pour l'exportation de biens et de services.	29
18	26	27	27	110	105	98	Recettes de transfert:	
46	47	48	48	172	172	189	Successions et capitaux des immigrants	30
							Versements à des particuliers et institutions.	33
8,032	9,163	8,720	9,598	25,869	29,777	35,513	Total des recettes courantes	40
							Paiements courants:	B
6,333	8,105	6,649	7,600	23,057	25,223	29,277	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).	1
571	579	654	374	1,587	1,956	2,278	Paiements au titre des services:	
630	738	682	1,123	2,364	2,580	3,181	Voyages	4
301	372	334	347	1,074	1,198	1,354	Intérêts et dividendes	15
727	816	758	775	2,370	2,749	3,076	Transports	21
2,337	2,505	2,428	2,619	7,395	8,483	9,889	Autres paiements au titre des services	23
9,260	10,610	9,077	10,219	30,452	33,706	39,166	Total des paiements au titre des services	28
							Total partiel pour l'importation de biens et de services.	29
20	23	25	21	82	86	89	Paiements de transfert:	
29	29	29	29	104	109	116	Successions et capitaux des émigrants	30
-	-	-	-	-	-	-	Versements à des particuliers et institutions.	33
							Contributions officielles	37
9,309	10,662	9,131	10,269	30,638	33,901	39,371	Total des paiements courants	40
							Solde du compte courant:	C
+ 278	- 114	+ 575	+ 967	- 1,125	+ 393	+ 1,706	Commerce de marchandises	1
- 531	- 176	+ 102	- 164	- 250	- 610	- 769	Opérations au titre des services:	
- 516	- 629	- 577	- 994	- 1,849	- 2,083	- 2,716	Voyages	4
- 60	- 67	- 58	- 28	- 284	- 239	- 213	Intérêts et dividendes	15
- 463	- 534	- 474	- 477	- 1,357	- 1,667	- 1,948	Transports	21
- 1,570	- 1,406	- 1,007	- 1,663	- 3,740	- 4,599	- 5,646	Autres opérations au titre des services	23
- 1,292	- 1,520	- 432	- 696	- 4,865	- 4,206	- 3,940	Solde des opérations au titre des services	28
+ 15	+ 21	+ 21	+ 25	+ 96	+ 82	+ 82	Solde au titre des biens et services ...	29
- 1,277	- 1,499	- 411	- 671	- 4,769	- 4,124	- 3,858	Transferts nets	39
							Solde total du compte courant	40

(1) Chiffres du commerce extérieur du Canada comportant certains ajustements de valeur, de portée et de période, nécessités par la balance des paiements.

TABLE 4. Canada's Bilateral Account with the United States - Concluded

Capital account(2) - Not seasonally adjusted

Acct. No.	Item	1975				1976			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
\$ millions									
D	Direct investment(3):								
21	In Canada	+ 156	+ 261	+ 70	+ 77	- 47	- 22	- 298	- 123
25	Abroad	- 100	- 116	- 130	- 108	- 34	- 14	- 35	- 151
Portfolio transactions:									
Canadian securities:									
30	Outstanding bonds	- 5	+ 12	+ 18	+ 13	+ 35	+ 13	+ 3	- 31
31	Outstanding stocks	- 33	+ 57	- 11	- 21	- 15	- 3	- 36	- 15
32	New issues	+ 763	+ 887	+ 442	+ 1,341	+ 2,000	+ 959	+ 1,390	+ 1,260
33	Retirements	- 195	- 152	- 148	- 171	- 178	- 189	- 192	- 147
Foreign securities:									
35	Outstanding issues	- 12	+ 59	+ 60	- 66	- 3	+ 120	- 11	- 51
37	New issues	- 2	-	-	-	-	-	- 1	- 11
38	Retirements	+ 2	+ 1	+ 2	+ 2	+ 2	+ 36	+ 2	+ 2
Loans and subscriptions - Government of Canada:									
40	Advances	-	-	-	-	-	-	-	-
44	Repayments	-	-	-	-	-	-	-	-
49	Export credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada.	- 4	- 4	- 4	+ 9	+ 3	+ 7	-	+ 1
50	Other long-term capital transactions	+ 50	+ 52	+ 128	+ 106	+ 56	+ 238	- 28	+ 85
E 1	Balance of capital movements in long-term forms.	+ 620	+ 1,057	+ 427	+ 1,166	+ 1,819	+ 1,145	+ 794	+ 819
D	Resident holdings of short-term funds abroad:								
61	Chartered bank net foreign currency position with non-residents.	+ 467	- 467	+ 32	+ 1,453	- 335	+ 328	- 1,076	+ 472
65	Non-bank holdings of short-term funds abroad.	+ 20	- 38	- 25	- 55	- 65	+ 134	- 11	- 137
Non-resident holdings of Canadian:									
71	Dollar deposits	- 60	+ 7	+ 86	+ 37	+ 1	+ 25	- 56	+ 33
72	Government demand liabilities	-	-	-	-	-	-	-	-
74	Treasury bills	+ 26	- 24	- 2	+ 1	+ 4	+ 22	- 1	+ 2
75	Commercial paper	- 6	- 4	-	+ 5	+ 120	+ 37	+ 112	+ 17
76	Finance company paper	+ 154	+ 72	- 133	+ 139	- 26	- 107	- 13	+ 164
77	Other short-term paper	+ 162	- 8	+ 30	- 31	+ 101	- 40	- 86	+ 171
81	Other finance company obligations	- 89	+ 4	- 3	- 3	+ 7	- 117	+ 13	+ 137
82	Other short-term capital transactions(4)	+ 438	- 229	- 134	- 742	- 177	- 924	- 473	- 1,818
E 2	Balance of capital movements in short-term forms.	+ 1,112	- 687	- 149	+ 804	- 370	- 642	- 1,591	- 959
E 3	Total net capital balance	+ 1,732	+ 370	+ 278	+ 1,970	+ 1,449	+ 503	- 797	- 140
G	Balance settled by exchange transfers	- 602	+ 576	+ 417	- 540	+ 516	+ 667	+ 793	+ 1,401
K	Net official monetary movements:								
4	Official international reserves	- 119	- 548	- 6	+ 105	+ 529	+ 91	- 306	- 46
5	Official monetary liabilities	-	-	-	-	-	-	-	-
6	Net official monetary movements	- 119	- 548	- 6	+ 105	+ 529	+ 91	- 306	- 46

(2) A minus sign in Accounts D and E indicates an outflow of capital from Canada and represents an increase in holdings of assets abroad or a reduction in liabilities to non-residents. (3) Excludes undistributed profits. (4) Includes balancing item representing difference between recorded measures of current, capital and reserve movements and embodies all unidentified transactions.

TABLEAU 4. Compte bilatéral canadien avec les États-Unis - fin

Compte de capital(2) - Non désaisonnalisé

1977				1975	1976	1977	Détail	N° de compte
I	II	III	IV	% millions				
Investissements directs(3):								
+ 36	+ 181	- 13	+ 210	+ 564	- 490	+ 516	Au Canada	D 21
- 34	- 31	- 182	- 190	- 454	- 234	- 497	A l'étranger	25
Commerce des valeurs mobilières:								
Valeurs canadiennes:								
- 33	+ 1	+ 40	+ 26	+ 38	+ 20	+ 44	Obligations en circulation	30
+ 31	+ 75	+ 28	- 33	- 8	- 69	+ 101	Actions en circulation	31
+ 765	+ 530	+ 1,015	+ 641	+ 3,433	+ 5,609	+ 2,951	Nouvelles émissions	32
- 181	- 153	- 76	- 152	- 666	- 706	- 562	Rachats	33
Valeurs étrangères:								
+ 14	+ 68	+ 29	+ 31	+ 41	+ 55	+ 142	Émissions en circulation	35
- 1	- 1	- 1	-	- 18	- 12	- 3	Nouvelles émissions	37
+ 2	+ 2	+ 2	+ 2	+ 7	+ 42	+ 8	Rachats	38
Prêts et souscriptions - Gouvernement du Canada:								
-	-	-	-	-	-	-	Avances	40
-	-	-	-	-	-	-	Remboursements	44
+ 1	+ 1	+ 6	- 3	- 3	+ 11	+ 5	Crédits à l'exportation consentis directement ou indirectement aux risques du Gouvernement du Canada	49
+ 66	- 63	+ 61	+ 38	+ 336	+ 351	+ 80	Autres opérations sur capitaux à long terme	50
+ 698	+ 610	+ 909	+ 570	+ 3,270	+ 4,577	+ 2,785	Solde des mouvements de capitaux à long terme	E 1
Avoirs des résidents de capitaux étrangers à court terme:								
+ 309	+ 243	- 633	+ 962	+ 1,485	- 611	+ 881	Position nette en devises étrangères des banques à charte vis-à-vis des non-résidents	D 61
- 134	- 57	+ 26	+ 25	- 98	- 79	- 140	Avoirs non bancaires de capitaux étrangers à court terme	65
Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme de:								
+ 15	+ 69	- 86	+ 143	+ 70	+ 3	+ 144	Dépôts en dollars	71
-	-	-	-	-	-	-	Créances à vue sur le gouvernement	72
+ 32	+ 60	+ 1	+ 54	+ 1	+ 27	+ 147	Bons du Trésor	74
+ 81	- 186	+ 79	- 95	- 5	+ 286	- 121	Effets de commerce	75
+ 11	+ 12	- 104	+ 114	+ 232	+ 18	+ 33	Effets des sociétés de financement	76
+ 41	+ 70	+ 83	+ 158	+ 153	+ 146	+ 270	Autres effets à court terme	77
+ 33	-	- 122	+ 35	- 91	+ 40	- 54	Autres engagements des sociétés de financement	81
+ 282	- 1,282	- 840	- 1,164	- 667	- 3,392	- 3,004	Autres opérations sur capitaux à court terme(4)	82
+ 590	- 1,071	- 1,596	+ 232	+ 1,080	- 3,562	- 1,844	Solde des mouvements de capitaux à court terme	E 2
+ 1,137	- 461	- 687	+ 802	+ 4,350	+ 1,015	+ 941	Total du solde net sur capitaux	E 3
..	..	..	..	- 149	+ 3,377	..	Solde réglé par les transferts de compensation	G
..	..	..	..	- 568	+ 268	..	Mouvements monétaires officiels nets:	K
..	..	..	..	-	-	..	Réserves officielles de liquidités internationales	4
..	..	..	..	- 568	+ 268	..	Engagements monétaires officiels	5
..	..	..	..	-	-	..	Mouvements monétaires officiels nets	6

(2) Dans les comptes D et E 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. (3) Sans les bénéfices non répartis. (4) Y compris ce poste comptable représentant la différence entre les mesures observées des variations du compte courant, du compte de capital et des réserves; il regroupe également toutes les opérations non identifiées.

TABLE 5. Balance of Payments Adjustments to Trade of Canada Figures

Line No.	Item	1975				1976			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		\$ millions							
1	Trade of Canada Exports (customs basis including re-exports).	7,747	8,802	7,769	8,928	8,803	10,109	9,359	9,876
	Adjustments:								
2	Wheat	- 107	+ 64	+ 50	+ 24	- 94	+ 84	- 35	+ 49
3	Energy	- 63	- 5	+ 38	+ 67	- 95	- 22	- 7	+ 17
4	Automotive	- 28	- 36	- 28	- 40	- 37	- 42	- 19	-
5	Gold(1)	+ 58	+ 98	+ 91	+ 108	x	x	x	x
6	Freight	- 85	- 98	- 81	- 81	- 86	- 103	- 103	- 106
7	Canada-United States reconciliation n.i.e. ..	+ 72	+ 46	+ 53	+ 27	+ 44	+ 22	+ 25	+ 48
8	Other	+ 20	+ 28	- 9	- 1	+ 45	+ 48	+ 69	+ 126
9	Equals merchandise exports adjusted to balance of payments basis.	7,614	8,892	7,883	9,032	8,580	10,096	9,289	10,010
10	Trade of Canada Imports (customs basis)	8,315	9,312	8,128	8,936	9,153	10,041	8,726	9,549
	Adjustments:								
11	Automotive	- 32	- 38	- 21	- 19	- 20	- 21	- 3	-
12	Gold(1)	+ 47	+ 52	+ 22	+ 26	x	x	x	x
13	Aircraft and other equipment	- 11	- 25	-	- 14	-	+ 1	-	- 2
14	Freight	- 24	- 23	- 22	- 23	- 22	- 25	- 25	- 27
15	Canada-United States reconciliation n.i.e. ..	- 153	- 148	- 144	- 154	- 170	- 171	- 169	- 182
16	Other	- 6	- 7	- 6	- 6	+ 52	+ 41	+ 46	+ 114
17	Equals merchandise imports adjusted to balance of payments basis.	8,136	9,123	7,957	8,746	8,993	9,866	8,575	9,452
18	Trade balance on balance of payments basis	- 522	- 224	- 74	+ 286	- 413	+ 230	+ 714	+ 558

(1) 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 that date, the adjustments of such data from a physical movements to an ownership or transactions basis (appropriate for balance of payments purposes) are not publishable separately but are included above with "other" adjustments.

TABLE 6. Interest and Dividends

Line No.	Item	1975				1976			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		\$ millions							
	Receipts:								
1	Interest	82	84	74	92	74	82	73	77
2	Dividends	135	205	153	136	127	175	123	122
3	Total	217	289	227	228	201	257	196	199
	Payments:								
4	Interest	258	348	298	396	325	494	463	585
5	Dividends	344	268	329	638	279	300	279	619
6	Total	602	616	627	1,034	604	794	742	1,204

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.

TABLEAU 5. Ajustements aux statistiques du commerce extérieur du Canada relevant de la balance des paiements

1977				1975	1976	1977	Détail	Nº de ligne
I	II	III	IV					
\$ millions								
10,294	11,551	10,587	11,767	33,246	38,147	44,199	Exportations canadiennes (base douanière, réexportations comprises).	1
- 49	+ 119	- 10	+ 74	+ 31	+ 4	+ 134	Ajustements:	
+ 22	- 58	+ 21	+ 67	+ 37	- 107	+ 52	Blé	2
-	-	-	-	- 132	- 98	-	Énergie	3
x	x	x	x	+ 355	-	x	Industrie automobile	4
- 104	- 112	- 109	- 114	- 345	- 398	- 439	Or(1)	5
+ 39	+ 27	+ 30	+ 60	+ 198	+ 139	+ 156	Transports	6
+ 97	+ 75	+ 101	+ 190	+ 38	+ 288	+ 463	Rapprochement Canada - États-Unis, n.i.a.	7
							Autres	8
10,299	11,602	10,620	12,044	33,428	37,975	44,565	Résultat correspondant aux exportations de marchandises alignées sur la balance des paiements.	9
9,941	11,421	9,899	10,809	34,691	37,469	42,070	Importations canadiennes (base douanière)	10
							Ajustements:	
-	-	-	-	- 110	- 44	-	Industrie automobile	11
x	x	x	x	+ 147	-	x	Or(1)	12
-	-	-	-	- 50	- 1	-	Aéronefs et autre matériel	13
- 26	- 29	- 27	- 28	- 92	- 99	- 110	Transports	14
- 154	- 205	- 164	- 207	- 599	- 692	- 730	Rapprochement Canada - États-Unis, n.i.a.	15
+ 65	+ 52	+ 151	+ 160	- 25	+ 253	+ 428	Autres	16
9,826	11,239	9,859	10,734	33,962	36,886	41,658	Résultat correspondant aux importations de marchandises alignées sur la balance des paiements.	17
+ 473	+ 363	+ 761	+ 1,310	- 534	+ 1,089	+ 2,907	Balance du commerce extérieur alignée sur la balance des paiements.	18

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, que ce soit d'une base réelle sur une base de propriété ou de transaction (nécessaires aux fins de la balance des paiements), ne peuvent désormais être publiés séparément. Cependant, ils sont pris en compte ci-dessus à la rubrique "Autres".

TABLEAU 6. Intérêts et dividendes

1977				1975	1976	1977	Détail	Nº de ligne
I	II	III	IV					
\$ millions								
63	71	60	70	332	306	264	Recettes:	
116	178	147	146	629	547	587	Intérêts	1
179	249	207	216	961	853	851	Dividendes	2
							Total	3
572	687	660	777	1,300	1,867	2,696	Paiements:	
293	320	281	674	1,579	1,477	1,568	Intérêts	4
865	1,007	941	1,451	2,879	3,344	4,264	Dividendes	5
							Total	6

Nota: 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 versés aux actionnaires non-résidents et les bénéfices nets des succursales canadiennes non constituées de sociétés étrangères, à l'exception des compagnies d'assurance.

TABLE 7. Other Service Transactions

Line No.	Item	1975				1976			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
\$ millions									
Receipts:									
1 Government transactions	80	54	61	78	62	63	69	89	
2 Miscellaneous income(1)	190	178	180	203	184	196	204	202	
3 Business services and other trans- actions.	310	359	363	378	370	409	393	395	
4 Total	580	591	604	659	616	668	666	686	
Payments:									
5 Government transactions	112	85	95	98	134	106	111	119	
6 Miscellaneous income(1)	234	257	234	267	247	314	270	322	
7 Business services and other trans- actions.	499	559	562	568	579	647	626	600	
8 Total	845	901	891	933	960	1,067	1,007	1,041	

(1) 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.

TABLE 8. Foreign Exchange Rates

Line No.	Period — Période	Canadian dollar vis-à-vis United States dollar(1)				Forward(+) discount(-) on forward U.S. dollar(2)	
		Dollar canadien vis-à-vis le dollar américain(1)					
		Spot rates — Cours au comptant					
		High — Haut	Low — Bas	Close — Clôture	Noon average — Moyenne à midi		
U.S. — cents — E.U.							
1	1975	100.95	96.15	98.43	98.30	+ 0.96	
2	1976	103.89	95.88	99.13	101.41	+ 3.95	
3	1977	99.85	89.63	91.41	94.03	+ 1.53	
4	1975 I	100.95	99.54	99.82	100.16	- 0.34	
5	II	99.80	96.60	97.11	97.88	+ 0.71	
6	III	97.89	96.15	97.54	97.02	+ 1.06	
7	IV	99.11	96.99	98.43	98.25	+ 2.57	
8	1976 I	101.85	98.35	101.58	100.50	+ 4.01	
9	II	103.89	101.03	103.20	102.16	+ 3.85	
10	III	103.43	100.95	102.94	102.29	+ 3.93	
11	IV	103.24	95.88	99.13	100.69	+ 3.85	
12	1977 I	99.85	94.24	94.89	96.99	+ 2.84	
13	II	95.68	94.06	94.40	95.02	+ 1.87	
14	III	94.59	92.68	93.06	93.46	+ 1.17	
15	IV	93.06	89.63	91.41	90.75	+ 0.31	
16	October	93.06	89.63	90.41	91.01	+ 0.37	
17	November	90.71	89.72	90.22	90.15	+ 0.41	
18	December	92.00	90.18	91.41	91.14	+ 0.11	

(1) Calculated on the basis of rates prevailing on the interbank market in Canada. (2) Calculated on the basis of average spot rates based (except for SDRs) on nominal quotations in terms of United States dollars. (3) Rates per annum computed on basis of average 90-day forward spot rate on the specified dates.

TABLEAU 7. Autres opérations au titre des services

1977				1975	1976	1977	Détail	N° de ligne
I	II	III	IV	\$ millions				
76	72	78	93	273	283	319	Recettes:	
218	215	201	202	751	786	836	Opérations gouvernementales	1
376	412	414	423	1,410	1,567	1,625	Revenus divers(1)	2
							Services commerciaux et autres opérations.	3
670	699	693	718	2,434	2,636	2,780	Total	4
158	135	133	164	390	470	590	Paiements:	
307	369	323	346	992	1,153	1,345	Opérations gouvernementales	5
627	697	672	639	2,188	2,452	2,635	Revenus divers(1)	6
							Services commerciaux et autres opérations.	7
1,092	1,201	1,128	1,149	3,570	4,075	4,570	Total	8

(1) 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.

TABLEAU 8. Cours du change

Canadian dollar vis-à-vis other currencies(2)						Period — Période	N° de ligne
Dollar canadien vis-à-vis les autres devises(2)							
British pound sterling	French franc	Deutsche mark	Swiss franc	Japanese yen	SDR(2)	D.T.S.(2)	
Livre sterling	Franc français	Mark allemand	Franc suisse	Yen japonais			
expressed in terms of foreign currencies — cours exprimé en fonction de la monnaie étrangère							
.4426	4.21	2.41	2.54	291.55	.8098	1975	1
.5615	4.84	2.55	2.53	300.57	.8783	1976	2
.5385	4.62	2.18	2.25	251.26	.8058	1977	3
.4188	4.29	2.34	2.50	293.51	.8050	1975 I	4
.4210	4.00	2.30	2.47	286.04	.7863	II	5
.4556	4.22	2.48	2.59	289.10	.8132	III	6
.4810	4.35	2.55	2.60	298.15	.8354	IV	7
.5031	4.55	2.59	2.59	303.67	.8617	1976 I	8
.5658	4.80	2.61	2.55	305.44	.8900	II	9
.5793	4.02	2.59	2.54	297.53	.8902	III	10
.6095	5.02	2.43	2.46	295.95	.8720	IV	11
.5660	4.83	2.33	2.45	276.85	.8386	1977 I	12
.5528	4.71	2.24	2.39	261.37	.8180	II	13
.5384	4.57	2.15	2.24	246.70	.8009	III	14
.5001	4.39	2.02	1.98	223.94	.7658	IV	15
.5138	4.42	2.07	2.07	231.64	.7762	Octobre	16
.4938	4.37	2.02	1.98	220.51	.7623	Novembre	17
.4916	4.37	1.96	1.89	219.68	.7590	Décembre	18

(1) À l'après les cours des opérations entre banques au Canada. (2) D'après les cours moyens au comptant calculés (sauf les D.T.S.) sur les cours nominaux en dollars américains. (3) Taux annuels calculés d'après le rapport ou le déport moyen à 90 jours sur les cours de videt au comptant.

TABLE 9. Portfolio Transactions in Canadian Securities - Outstanding, New Issues, Retirements

Line No.	Type of issue	1975				1976			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		\$ millions							
Trade in outstanding securities									
	Bonds and debentures:								
1	Government of Canada:								
1	Direct	- 7	+ 17	+ 114	+ 122	+ 107	+ 163	+ 102	+ 27
2	Guaranteed	-	-	- 1	+ 1	+ 3	-	-	+ 2
3	Provincial government:								
3	Direct	-	- 7	- 1	+ 8	+ 24	+ 3	+ 13	-
4	Guaranteed	+ 5	- 2	+ 5	+ 17	+ 23	+ 14	+ 4	- 15
5	Municipal government (including institutions)	- 9	- 1	-	6	-	5	- 1	- 12
6	Corporations	- 2	+ 10	+ 21	+ 18	+ 49	+ 31	+ 22	+ 15
7	Sub-total	- 13	+ 17	+ 138	+ 160	+ 206	+ 206	+ 140	+ 17
8	Common and preferred stocks	- 22	+ 87	- 5	- 55	+ 26	- 4	- 51	- 50
9	Total	- 35	+ 104	+ 133	+ 105	+ 232	+ 202	+ 89	- 33
	New issues								
	Bonds and debentures:								
10	Government of Canada:								
10	Direct	+ 1	+ 1	+ 18	+ 18	+ 29	+ 23	+ 11	+ 29
11	Guaranteed	-	-	-	+ 9	-	-	-	-
12	Provincial government:								
12	Direct	+ 276	+ 612	+ 41	+ 442	+ 217	+ 282	+ 209	+ 231
13	Guaranteed	+ 385	+ 245	+ 444	+ 889	+ 1,670	+ 397	+ 1,031	+ 654
14	Municipal government (including institutions)	+ 121	+ 10	+ 190	+ 220	+ 338	+ 150	+ 190	+ 148
15	Corporations	+ 125	+ 122	+ 155	+ 629	+ 735	+ 1,065	+ 710	+ 884
16	Sub-total	+ 908	+ 990	+ 848	+ 2,207	+ 2,989	+ 1,917	+ 2,151	+ 1,946
17	Common and preferred stocks	+ 3	+ 9	+ 14	+ 59	+ 7	+ 7	+ 66	+ 7
18	Total	+ 911	+ 999	+ 862	+ 2,266	+ 2,996	+ 1,924	+ 2,217	+ 1,953
	Retirements								
	Bonds and debentures:								
19	Government of Canada:								
19	Direct	- 1	- 11	- 28	- 50	-	64	- 10	- 73
20	Guaranteed	-	- 2	-	-	-	-	-	-
21	Provincial government:								
21	Direct	- 100	- 33	- 64	- 12	- 66	- 40	- 35	- 32
22	Guaranteed	- 53	- 16	- 25	- 38	- 56	- 17	- 39	- 36
23	Municipal government (including institutions)	- 18	- 22	- 12	- 30	- 27	- 29	- 35	- 18
24	Corporations	- 78	- 107	- 55	- 92	- 68	- 97	- 65	- 73
25	Sub-total	- 250	- 191	- 184	- 222	- 217	- 247	- 184	- 232
26	Common and preferred stocks	-	- 2	-	- 2	- 4	-	- 36	- 8
27	Total	- 250	- 193	- 184	- 224	- 221	- 247	- 220	- 240

TABLEAU 9. Commerce de valeurs mobilières canadiennes en circulation, nouvelles émissions, remboursements

1977				1975	1976	1977	Genre d'émission	Nº de ligne					
I	II	III	IV										
\$ millions													
Commerce de valeurs mobilières en circulation													
+ 6	+ 67	+ 48	+ 101	+ 246	+ 399	+ 222	Obligations garanties et non garanties:						
- 1	+ 2	+ 1	+ 1	-	+ 5	+ 3	Gouvernement du Canada:						
- 18	+ 21	- 6	- 12	-	+ 40	- 15	Émissions directes	1					
- 4	+ 10	+ 33	+ 7	+ 25	+ 26	+ 46	Émissions garanties	2					
- 3	- 5	- 2	- 3	- 16	- 18	- 13	Provinces:						
+ 2	+ 22	+ 19	+ 13	+ 47	+ 117	+ 56	Émissions directes	3					
- 18	+ 117	+ 93	+ 107	+ 302	+ 569	+ 299	Émissions garanties	4					
- 18	+ 29	- 29	- 73	+ 5	- 79	- 91	Municipalités (y compris institutions)	5					
- 36	+ 146	+ 64	+ 34	+ 307	+ 490	+ 208	Sociétés	6					
							Total partiel	7					
							Actions ordinaires et privilégiées	8					
							Total	9					
Nouvelles émissions													
+ 18	+ 28	+ 96	+ 48	+ 38	+ 92	+ 190	Obligations garanties et non garanties:						
-	-	-	-	+ 9	-	-	Gouvernement du Canada:						
+ 494	+ 330	+ 397	+ 230	+ 1,371	+ 939	+ 1,451	Émissions directes	10					
+ 132	+ 423	+ 786	+ 146	+ 1,963	+ 3,752	+ 1,487	Émissions garanties	11					
+ 115	+ 64	+ 90	+ 101	+ 541	+ 826	+ 370	Provinces:						
+ 588	+ 567	+ 526	+ 573	+ 1,031	+ 3,394	+ 2,254	Émissions directes	12					
+ 1,347	+ 1,412	+ 1,895	+ 1,098	+ 4,953	+ 9,003	+ 5,752	Émissions garanties	13					
+ 2	+ 2	+ 13	+ 9	+ 85	+ 87	+ 26	Municipalités (y compris institutions)	14					
+ 1,349	+ 1,414	+ 1,908	+ 1,107	+ 5,038	+ 9,090	+ 5,778	Sociétés	15					
							Total partiel	16					
							Actions ordinaires et privilégiées	17					
							Total	18					
Remboursements													
							Obligations garanties et non garanties:						
- 1	- 49	- 59	-	- 90	- 147	- 109	Gouvernement du Canada:						
-	-	-	-	- 2	-	-	Émissions directes	19					
- 32	- 80	- 38	- 40	- 209	- 173	- 190	Émissions garanties	20					
- 58	- 16	- 26	- 20	- 132	- 148	- 120	Provinces:						
- 20	- 28	- 10	- 41	- 82	- 109	- 99	Émissions directes	21					
- 115	- 112	- 42	- 66	- 332	- 303	- 335	Émissions garanties	22					
- 226	- 285	- 175	- 167	- 847	- 880	- 853	Municipalités (y compris institutions)	23					
- 19	- 7	-	- 7	- 4	- 48	- 33	Sociétés	24					
- 245	- 292	- 175	- 174	- 851	- 928	- 886	Total partiel	25					
							Actions ordinaires et privilégiées	26					
							Total	27					

TABLE 10. Disbursements of Government of Canada Bilateral Soft Loans, and Subscriptions and Advances to International Financial Agencies

TABLEAU 10. Prêts de faveur bilatéraux consentis par le gouvernement canadien et souscriptions et avances aux organismes financiers internationaux

Item	1975				1976				Détail	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV		
\$ millions										
National governments:									Gouvernements nationaux:	
Asia	36	27	31	30	25	12	14	17	Asie	
Africa	42	21	26	34	50	23	16	17	Afrique	
Western hemisphere	5	4	4	4	9	5	4	5	Hémisphère occidental	
Other	1	-	-	-	-	-	-	-	Autres	
Sub-total	84	52	61	68	84	40	34	39	Total partiel	
International financial agencies:(1)									Organismes financiers internationaux(1):	
Asia	7	3	-	5	23	-	38	-	Asie	
Africa	-	-	-	14	-	-	17	1	Afrique	
Western hemisphere	7	-	-	1	7	6	-	17	Hémisphère occidental	
Global	3	-	3	69	33	-	2	69	Monde	
Sub-total	17	3	3	89	63	6	57	87	Total partiel	
Total	101	55	64	157	147	46	91	126	Total	
	1977				1975	1976	1977			
	I	II	III	IV						
	\$ millions									
National governments:									Gouvernements nationaux:	
Asia	47	17	15	25	124	68	104	Asie		
Africa	22	14	12	27	123	106	75	Afrique		
Western hemisphere	3	7	5	7	17	23	22	Hémisphère occidental		
Other	-	-	-	-	1	-	-	Autres		
Sub-total	72	38	32	59	265	197	201	Total partiel		
International financial agencies:(1)									Organismes financiers internationaux(1):	
Asia	39	-	26	-	15	61	65	Asie		
Africa	2	-	19	-	14	18	21	Afrique		
Western hemisphere	5	7	1	19	8	30	32	Hémisphère occidental		
Global	69	-	1	167	75	104	237	Monde		
Sub-total	115	7	47	186	112	213	355	Total partiel		
Total	187	45	79	245	377	410	556	Total		

(1) Excluding amounts reflected in Canada's official international monetary assets, e.g. Canada's reserve position with the International Monetary Fund. — À l'exception des montants pris en compte dans l'actif monétaire international officiel du Canada (par ex. la position de réserve du Canada auprès du Fonds monétaire international).

TABLE 11. Export Credits(1) Extended Directly or Indirectly at Risk of the Government of Canada

TABLEAU 11. Crédits à l'exportation(1) consentis directement ou indirectement aux risques du gouvernement du Canada

Period — Période	Total	By area — Par région							By commodity		By source of financing				
		Deve- loped countries — Pays indus- trialisés	Less developed countries				Centrally planned countries — Pays à économie centra- lisée	Par marchandise		—					
			Pays en voie de développement					Grain	Other commo- dities	Govern- ment	Private				
			Western hemi- sphere	Asia	Africa	Other		Céré- ales	Autres mar- chandises	État	Secteur privé				
\$ millions															
Credits extended — Crédits à l'étranger															
1975	910	80	223	99	141	24	343	456	454	773	137				
1976	1,050	51	431	129	152	43	244	360	690	854	196				
1977	1,432	75	431	189	231	22	484	623	809	1,272	160				
1975 I	181	18	41	33	35	6	48	62	119	142	39				
II	349	11	63	31	74	6	164	225	124	308	41				
III	213	35	72	23	14	8	61	100	113	171	42				
IV	167	16	47	12	18	4	70	69	98	152	15				
1976 I	162	6	74	15	21	3	43	48	114	149	13				
II	238	19	105	24	9	17	64	115	123	202	36				
III	288	9	93	32	79	16	59	99	189	222	66				
IV	362	17	159	58	43	7	78	98	264	281	81				
1977 I	283	23	58	42	69	7	84	112	171	238	45				
II	364	32	124	30	37	5	136	148	216	343	21				
III	341	9	88	69	48	5	122	186	155	294	47				
IV	444	11	161	48	77	5	142	177	267	397	47				
Credits repaid — Prêts remboursés															
1975	514	29	136	81	42	9	217	347	167	424	90				
1976	787	41	198	79	60	15	394	545	242	644	143				
1977	900	76	264	63	88	13	396	599	301	771	129				
1975 I	84	4	25	23	6	1	25	49	35	61	23				
II	131	6	34	30	16	3	42	79	52	107	24				
III	113	4	47	15	7	1	39	77	36	98	15				
IV	186	15	30	13	13	4	111	142	44	158	28				
1976 I	183	11	34	20	5	1	112	139	44	160	23				
II	168	15	48	10	14	5	76	112	56	126	42				
III	146	8	55	16	23	5	39	84	62	110	36				
IV	290	7	61	33	18	4	167	210	80	248	42				
1977 I	172	13	31	27	15	1	85	111	61	143	29				
II	202	20	76	11	27	3	65	125	77	179	23				
III	370	35	72	12	14	1	236	291	79	322	48				
IV	156	8	85	13	32	8	10	72	84	127	29				
Net credits extended — Crédits nets à l'étranger															
1975	+ 396	+ 51	+ 87	+ 18	+ 99	+ 15	+ 126	+ 109	+ 287	+ 349	+ 47				
1976	+ 263	+ 10	+ 233	+ 50	+ 92	+ 28	- 150	- 185	+ 448	+ 210	+ 53				
1977	+ 532	- 1	+ 167	+ 126	+ 143	+ 9	+ 88	+ 24	+ 508	+ 501	+ 31				
1975 I	+ 97	+ 14	+ 16	+ 10	+ 29	+ 5	+ 23	+ 13	+ 84	+ 81	+ 16				
II	+ 218	+ 5	+ 29	+ 1	+ 58	+ 3	+ 122	+ 146	+ 72	+ 201	+ 17				
III	+ 100	+ 31	+ 25	+ 8	+ 7	+ 7	+ 22	+ 23	+ 77	+ 73	+ 27				
IV	- 19	+ 1	+ 17	- 1	+ 5	-	- 41	- 73	+ 54	- 6	- 13				
1976 I	- 21	- 5	+ 40	- 5	+ 16	+ 2	- 69	- 91	+ 70	- 11	- 10				
II	+ 70	+ 4	+ 57	+ 14	- 5	+ 12	- 12	+ 3	+ 67	+ 76	- 6				
III	+ 142	+ 1	+ 38	+ 16	+ 56	+ 11	+ 20	+ 15	+ 127	+ 112	+ 30				
IV	+ 72	+ 10	+ 98	+ 25	+ 25	+ 3	- 89	- 112	+ 184	+ 33	+ 39				
1977 I	+ 111	+ 10	+ 27	+ 15	+ 54	+ 6	- 1	+ 1	+ 110	+ 95	+ 16				
II	+ 162	+ 12	+ 48	+ 19	+ 10	+ 2	+ 71	+ 23	+ 139	+ 164	- 2				
III	- 29	- 26	+ 16	+ 57	+ 34	+ 4	- 114	- 105	+ 76	- 28	- 1				
IV	+ 288	+ 3	+ 76	+ 35	+ 45	- 3	+ 132	+ 105	+ 183	+ 270	+ 18				
Credits outstanding — Prêts en circulation															
Dec. 31, 1977 — 31 déc.	2,991	289	1,042	533	487	150	490	840	2,151	2,540	451				

(1) Medium and long-term. — À moyen et à long termes.

Note: Credits extended represent a capital outflow. — Nota: Les crédits consentis à l'étranger constituent une sortie de capitaux.

TABLE 12. Foreign Currency Assets and Liabilities of Head Offices and Branches in
Canada of the Canadian Chartered Banks

Line No.	Item	Net transactions							
		1975				1976			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
\$ millions									
	Assets with residents of:								
1	United States	- 220	+ 493	+ 498	- 1,423	+ 463	+ 2	+ 1,063	- 642
2	United Kingdom	- 100	- 74	+ 324	- 22	-	- 18	- 185	+ 274
3	Other countries	- 135	- 222	- 7	+ 794	+ 842	+ 467	+ 776	+ 250
4	Total non-resident	- 455	+ 197	+ 815	- 651	+ 1,305	+ 451	+ 1,654	- 118
5	Canada	+ 85	+ 87	+ 177	+ 220	+ 79	+ 587	- 108	- 60
6	Total	- 370	+ 284	+ 992	- 431	+ 1,384	+ 1,038	+ 1,546	- 178
	Liabilities with residents of:								
7	United States	+ 247	+ 26	+ 530	+ 30	+ 128	+ 330	- 13	- 170
8	United Kingdom	- 44	- 67	+ 136	- 401	+ 209	- 31	- 17	- 99
9	Other countries	- 287	+ 275	+ 520	- 570	+ 405	+ 321	+ 419	+ 868
10	Total non-resident	- 84	+ 234	+ 1,186	- 941	+ 742	+ 620	+ 389	+ 599
	Canada:								
11	Swapped deposits	- 479	- 57	- 107	- 67	+ 530	- 521	+ 427	- 185
12	Other	- 323	+ 190	- 242	+ 572	+ 969	+ 548	+ 669	- 648
13	Total Canada	- 802	+ 133	- 349	+ 505	+ 1,499	+ 27	+ 1,096	- 833
14	Total	- 886	+ 367	+ 837	- 436	+ 2,241	+ 647	+ 1,485	- 234
	Net assets with residents of:								
15	United States	- 467	+ 467	- 32	- 1,453	+ 335	- 328	+ 1,076	- 472
16	United Kingdom	- 56	- 7	+ 188	+ 379	- 209	+ 13	- 168	+ 373
17	Other countries	+ 152	- 497	- 527	+ 1,364	+ 437	+ 146	+ 357	- 618
18	Total non-resident	- 371	- 37	- 371	+ 290	+ 563	- 169	+ 1,265	- 717
19	Canada	+ 887	- 46	+ 526	- 285	- 1,420	+ 560	- 1,204	+ 773
20	Total	+ 516	- 83	+ 155	+ 5	- 857	+ 391	+ 61	+ 56

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 D61. 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 resulting from variations in exchange rates.

TABLEAU 12. Avoirs et engagements en devises étrangères au Canada des sièges sociaux et des succursales des banques à charte canadiennes

Opérations nettes								Amount out- standing Dec. 31 1977 - Solde impayé 31 déc. 1977	Détail	Nº de ligne				
1977				1975	1976	1977								
I	II	III	IV	\$ millions										
Avoirs auprès des résidents:														
+ 182	- 470	+ 943	- 686	- 652	+ 886	- 31	3,074	Des États-Unis		1				
+ 202	- 445	- 77	+ 33	+ 128	+ 71	- 287	4,166	Du Royaume-Uni		2				
+ 583	+ 10	+ 352	+ 180	+ 430	+ 2,335	+ 1,125	12,148	D'autres pays		3				
+ 967	- 905	+ 1,218	- 473	- 94	+ 3,292	+ 807	19,388	Total, non-résidents		4				
+ 218	+ 757	+ 609	+ 633	+ 569	+ 498	+ 2,217	6,069	Canada		5				
+ 1,185	- 148	+ 1,827	+ 160	+ 475	+ 3,790	+ 3,024	25,457	Total		6				
Engagements envers les résidents:														
+ 491	- 227	+ 310	+ 276	+ 833	+ 275	+ 850	5,427	Des États-Unis		7				
+ 365	+ 297	+ 46	+ 193	- 376	+ 62	+ 901	2,401	Du Royaume-Uni		8				
- 62	+ 226	+ 495	- 219	- 62	+ 2,013	+ 440	10,439	D'autres pays		9				
+ 794	+ 296	+ 851	+ 250	+ 395	+ 2,350	+ 2,191	18,267	Total, non-résidents		10				
Canada:														
+ 121	+ 170	+ 340	- 438	- 710	+ 251	+ 193	1,409	Dépôts "swap"		11				
+ 83	- 117	+ 595	+ 89	+ 197	+ 1,538	+ 650	6,537	Autres		12				
+ 204	+ 53	+ 935	- 349	- 513	+ 1,789	+ 843	7,946	Total, Canada		13				
+ 998	+ 349	+ 1,786	- 99	- 118	+ 4,139	+ 3,034	26,213	Total		14				
Avoirs nets auprès des résidents:														
- 309	- 243	+ 633	- 962	- 1,485	+ 611	- 881	- 2,353	Des États-Unis		15				
- 163	- 742	- 123	- 160	+ 504	+ 9	- 1,188	+ 1,765	Du Royaume-Uni		16				
+ 645	- 216	- 143	+ 399	+ 492	+ 322	+ 685	+ 1,709	D'autres pays		17				
+ 173	- 1,201	+ 367	- 723	- 489	+ 942	- 1,384	+ 1,121	Total, non-résidents		18				
+ 114	+ 704	- 326	+ 982	+ 1,082	- 1,291	+ 1,374	- 1,877	Canada		19				
+ 137	- 497	+ 41	+ 259	+ 593	- 349	- 10	- 756	Total		20				

Le relevé montre les opérations bancaires en devises étrangères (sauf l'or) des banques à charte canadiennes. Leur effet sur la balance canadienne des paiements est mesuré par la série relative aux avoirs nets auprès de tous les non-résidents figurant dans les tableaux principaux au poste D61. Les chiffres des opérations sont basés sur des données publiées mensuellement dans la Revue de la Banque du Canada, mais ils ont été ajustés de façon à éliminer les changements de valeur résultant de variations de taux de change.

TABLE 13. Transactions in Selected Money Market Instruments

Line No.	Item	Transactions							
		1975				1976			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
\$ millions									
	<u>Government of Canada treasury bills</u>								
1	Sales	180	325	169	83	340	384	917	1,021
2	Purchases (including maturities)	156	311	167	86	155	288	552	969
3	Net	+ 24	+ 14	+ 2	- 3	+ 185	+ 96	+ 365	+ 52
	<u>Canadian commercial paper</u>								
4	Sales	382	288	180	157	304	268	350	255
5	Purchases (including maturities)	385	288	176	149	184	231	233	243
6	Net	- 3	-	+ 4	+ 8	+ 120	+ 37	+ 117	+ 12
	<u>Finance company paper</u>								
7	Sales	1,172	1,046	804	813	853	920	975	950
8	Purchases (including maturities)	1,008	984	953	679	878	1,024	988	788
9	Net	+ 164	+ 62	- 149	+ 134	- 25	- 104	- 13	+ 162
	<u>Other Canadian short-term paper</u>								
	Provincial and municipal governments, direct and guaranteed:								
10	Sales	282	288	349	209	433	288	265	317
11	Purchases (including maturities)	217	310	301	251	343	333	332	329
12	Net	+ 65	- 22	+ 48	- 42	+ 90	- 45	- 67	- 9
	Banks:								
13	Sales	88	16	77	24	89	167	53	88
14	Purchases (including maturities)	77	23	67	46	47	171	73	61
15	Net	+ 11	- 7	+ 10	- 22	+ 42	- 4	- 20	+ 27
	Other financial corporations:								
16	Sales	379	303	216	276	320	419	423	325
17	Purchases (including maturities)	305	280	222	261	269	434	458	331
18	Net	+ 74	+ 23	- 6	+ 15	+ 51	- 15	- 35	+ 173
	Total, other short-term paper:								
19	Sales	749	607	642	509	842	874	741	930
20	Purchases (including maturities)	599	613	590	558	659	938	863	739
21	Net	+ 150	- 6	+ 52	- 49	+ 183	- 64	- 122	+ 191
	<u>Total</u>								
22	Sales	2,483	2,266	1,795	1,562	2,339	2,446	2,983	3,154
23	Purchases (including maturities)	2,148	2,196	1,886	1,472	1,876	2,481	2,636	2,739
24	Net	+ 335	+ 70	- 91	+ 90	+ 463	- 35	+ 347	+ 417

TABLEAU 13. Opérations sur certains instruments du marché monétaire

Opérations								Non-residents holdings Dec. 31, 1977	Détail	Nº de ligne	
1977				1975	1976	1977	- Avoirs des non-résidents au 31 déc. 1977				
I	II	III	IV	\$ millions							
Bons du Trésor du gouvernement du Canada											
695 549	709 736	938 850	1,288 1,253	757	2,662 1,964	3,630 3,388		Ventes	1		
+ 146	- 27	+ 88	+ 35	+ 37	+ 698	+ 242	804	Achats (y compris amortissement)	2		
								Net	3		
Effets de commerce canadiens											
308 221	250 431	417 335	340 437	1,007 998	1,177 891	1,315 1,424		Ventes	4		
+ 87	- 181	+ 82	- 97	+ 9	+ 286	- 109	323	Achats (y compris amortissement)	5		
								Net	6		
Effets des sociétés de financement											
1,043 1,034	1,298 1,280	1,471 1,573	1,388 1,276	3,835 3,624	3,698 3,678	5,200 5,163		Ventes	7		
+ 9	+ 18	- 102	+ 112	+ 211	+ 20	+ 37	750	Achats (y compris amortissement)	8		
								Net	9		
Autres effets à court terme canadiens											
Administrations provinciales et municipales, directs et garantis:											
227 215	82 166	76 50	70 57	1,128 1,079	1,303 1,334	455 488		Ventes	10		
+ 12	- 84	+ 26	+ 13	+ 49	- 31	- 33	64	Achats (y compris amortissement)	11		
								Net	12		
Banques:											
70 83	71 69	165 166	121 82	205 213	397 352	427 400		Ventes	13		
- 13	+ 2	- 1	+ 39	- 8	+ 45	+ 27	83	Achats (y compris amortissement)	14		
								Net	15		
Autres entreprises financières:											
510 556	723 620	867 785	1,116 997	1,174 1,068	1,687 1,513	3,216 2,958		Ventes	16		
- 46	+ 103	+ 82	+ 119	+ 106	+ 174	+ 258	665	Achats (y compris amortissement)	17		
								Net	18		
Total, autres, effets à court terme:											
807 854	876 855	1,108 1,001	1,307 1,136	2,507 2,360	3,387 3,199	4,098 3,846		Ventes	19		
- 47	+ 21	+ 107	+ 171	+ 147	+ 188	+ 252	812	Achats (y compris amortissement)	20		
								Net	21		
Total											
1,853 1,658	3,133 3,302	3,934 3,759	4,323 4,102	8,106 7,702	10,924 9,732	14,243 13,821		Ventes	22		
+ 195	- 169	+ 175	+ 221	+ 404	+ 1,192	+ 422	2,689	Achats (y compris amortissement)	23		
								Net	24		

TABLE 14. Canada's General Account with the International Monetary Fund(1)

Line No.	Period — Période	Canadian assets — Avoirs du Canada			Canadian liabilities (equals IMF holdings of Canadian dollars) — Engagements du Canada (équivalents aux avoirs du F.M.I. en dollars canadiens)		
		Transactions — Opérations		Total assets — Total des avoirs	Transactions — Opérations		
		Subscription to IMF (Quota) — Souscription au F.M.I. (Quote-part)	Loans(5) — Prêts(5)		Subscriptions and loans — Souscriptions et prêts	Foreign currencies — Devises étrangères	
						Drawings by Canada — Tirages canadiens	Repay- ments(—) — Rembour- sements(—)
SDR — millions — D.T.S.							
1	1947-74	1,100.0	140.7	1,240.7	935.7 (3)	726.0	~ 310.5
2	1975		106.2	1,346.9	106.2		
3	1976			1,346.9			
4	1977		— 41.5	1,305.4	— 41.5		
5	1975 I			50.6	1,291.3	50.6	
6	II			45.0	1,336.3	45.0	
7	III			10.6	1,346.9	10.6	
8	IV				1,346.9		
9	1976 I				1,346.9		
10	II				1,346.9		
11	III				1,346.9		
12	IV						
13	1977 I			19.6	1,366.5	19.6	
14	II			10.2	1,376.7	10.2	
15	III			— 32.9	1,343.8	— 32.9	
16	IV			— 38.4	1,305.4	— 38.4	

(1) Excludes Special Drawing account.

(2) 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 Table 1. Changes in negative balances, i.e., use of IMF credit, are shown as a component of item K5.

(3) Incorporates the retirement of IMF notes issued under the General Arrangements to Borrow, equivalent to SDR 30.0 million, previously acquired from another IMF member.

(4) Dividend payment to Canada.

(5) Loans under Oil Facility and General Arrangements to Borrow (GAB).

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.

TABLEAU 14. Compte général du Canada auprès du Fonds Monétaire International(1)

Canadian liabilities (equals IMF holdings of Canadian dollars)						Canada's net balance with IMF(2)	Period	N° de ligne
Transactions - Opérations			Total liabilities	-	Solde net des avoirs du Canada sur le F.M.I.(2)			
Canadian dollars - Dollars canadiens	Sales by Canada of Canadian dollars for gold or SDRs	Other - Autres	Total liabilities	- Total des engagements				
Drawings by other countries(-)	Repayments	Vente par le Canada de dollars canadiens en échange d'or ou de D.T.S.						
Tirages d'autres pays(-)	Remboursements							
		SDR - millions - D.T.S.			U.S. - \$ millions - £.U.			
- 1,997.8	1,236.9	221.9	- 4.1(4)	808.1	432.6	529.7	1947-74	1
- 149.3	18.1	10.3		793.4	553.5	648.0	1975	2
- 308.6	28.6	20.6		534.0	812.9	944.5	1976	3
- 71.1	163.3	20.2	+ 3.2	604.0	701.4	852.0	1977	4
- 65.7	3.3	0.6		796.9	494.4	616.7	1975	I 5
- 60.0	8.0	6.1		796.0	540.3	668.0	.....	II 6
- 23.6	1.6			784.6	562.3	654.7	.....	III 7
	5.1	3.7		793.4	553.5	648.0	.....	IV 8
- 20.4	4.8	6.0		783.8	563.1	651.2	1976	I 9
- 76.4	5.5	1.9		714.8	632.1	724.4	.....	II 10
- 137.0	11.7	2.1		591.6	755.3	873.9	.....	III 11
- 74.8	6.6	10.6		534.0	812.9	944.5	.....	IV 12
- 25.7	18.5	10.2	- 0.1	556.5	810.0	939.0	1977	I 13
- 25.3	21.1		- 8.8	553.7	823.0	959.5	.....	II 14
- 19.2	70.3	9.5		581.4	762.4	887.1	.....	III 15
- 5.0	53.4	0.5	+ 12.1	604.0	701.4	852.0	.....	IV 16

(1) Ne comprend pas le poste des droits de tirage spéciaux.

(2) Ce chiffre cumulé mesure les ressources nettes mises à la disposition du F.M.I. par le Canada; il en découle un droit de tirage presque automatique, selon le besoin de financement indiqué par la balance des paiements, mais le Canada serait alors dans l'obligation de rétablir son solde net à concurrence de 25 % de sa quote-part (actuellement fixée à 1,100 millions de D.T.S.), soit de 275 millions de D.T.S. Les variations des soldes positifs, en dollars canadiens, figurent au poste K4 du tableau 1; celles des soldes négatifs (appel au crédit du F.M.I.) sont indiquées au poste K5.

(3) Comprend le retrait d'effets du F.M.I. émis en vertu des accords généraux d'emprunt d'un montant équivalent à 30.0 millions de D.T.S., acquis précédemment d'un autre pays membre du F.M.I.

(4) Dividendes versés au Canada.

(5) Prêts consentis en vertu des Accords Généraux d'Emprunt (A.G.d'E.) et du mécanisme pétrolier du F.M.I.

Note: La principale partie de l'état est exprimée en D.T.S. selon l'usage du F.M.I. Il a fallu de temps à autre procéder à des paiements d'ajustement en dollars canadiens entre le F.M.I. 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 D.T.S., 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.

TABLE 15. Canada's Official International Monetary Assets

Line No.	Item	1975				1976				
		I	II	III	IV	I	II	III	IV	
Millions of U.S. dollars										
Millions de dollars É.-U.										
<u>Assets</u>										
1	Official holdings of foreign exchange:									
1	United States dollars	3,647	3,110	3,102	3,207	3,736	3,830	3,518	3,446	
2	Other convertible currencies	19	15	14	16	14	11	15	16	
3	Monetary gold(1)	958	950	895	899	877	870	875	879	
4	Special Drawing Rights(1)	585	587	552	555	549	550	556	558	
5	Reserve position in IMF(1)	617	668	655	648	651	724	874	944	
6	Total official international reserves(2) ..	5,826	5,330	5,218	5,325	5,827	5,985	5,838	5,843	
<u>Liabilities</u>										
7	Use of IMF credit(3)	-	-	-	-	-	-	-	-	
8	Foreign exchange deposit liabilities	-	-	-	-	-	-	-	-	
9	Reported use of central bank reciprocal credit facilities.	-	-	-	-	-	-	-	-	
10	Total official monetary liabilities	-	-	-	-	-	-	-	-	
11	NET OFFICIAL MONETARY ASSETS	5,826	5,330	5,218	5,325	5,827	5,985	5,838	5,843	
12	Change in net official monetary assets	+ 1	- 496	- 112	+ 107	+ 502	+ 158	- 147	+ 3	
Millions of Canadian dollars										
Millions de dollars canadiens										
13	Net official monetary assets	5,837	5,489	5,349	5,411	5,736	5,799	5,670	5,894	
<u>Change in net official monetary assets</u>										
14	Total change	+ 67	- 348	- 140	+ 62	+ 325	+ 63	- 129	+ 324	
Change due to:										
15	Valuation adjustments(4)	+ 104	+ 137	- 159	- 36	- 178(5)	- 109	+ 44(5)	+ 264	
16	Transactions	- 37	- 485	+ 19	+ 98	+ 503(5)	+ 172	- 173(5)	+ 20	
<u>Net official monetary movements(6)</u>										
17	Total official international reserves(7)	- 37	- 485	+ 19	+ 98	+ 503(5)	+ 172	- 173(5)	+ 20	
18	Total official monetary liabilities(7)	-	-	-	-	-	-	-	-	

(1) From July 1, 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.

(2) As published by the Minister of Finance.

(3) Represents transactions with the IMF when that institution holds Canadian dollars in excess of 100% of Canada's quota.

(4) 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.

(5) Includes revaluation from book value to market value of gold transferred from the Reserves to the Olympic Coin Programme.

(6) Excluding valuation adjustments.

(7) Corresponding to totals appearing as items K4 and K5 in Table 1.

TABLEAU 15. Bilan monétaire international officiel du Canada

I	II	III	IV	1977			Détail	N° de ligne					
				October — Octobre	November — Novembre	December — Décembre							
Millions of U.S. dollars													
Millions de dollars É.-U.													
2,703 17	2,715 13	2,501 13	2,299 16	1,860 17	1,883 21	2,299 16							
886	892	885	935	897	900	935	Actif						
549	518	490	505	497	496	505	Avoirs officiels en devises: Dollars, États-Unis	1					
939	959	887	852	900	890	852	Autres devises convertibles	2					
5,094	5,097	4,776	4,607	4,171	4,190	4,607	Or monétaire(1)	3					
							Droits de tirage spéciaux(1)	4					
							Position active auprès du F.M.I.(1)	5					
							Total des réserves canadiennes officielles de liquidités internationales(2).	6					
Passif													
—	—	—	—	—	—	—	Recours au crédit auprès du F.M.I.(3)	7					
—	—	—	—	—	—	—	Engagement sous forme de dépôts en devises	8					
—	—	—	—	—	—	—	Recours déclaré aux facilités de crédit entre banques centrales.	9					
—	—	—	—	—	—	—	Total du passif monétaire officiel net	10					
5,094	5,097	4,776	4,607	4,171	4,190	4,607	ACTIF MONÉTAIRE OFFICIEL NET	11					
— 749	+ 3	— 321	— 169	— 605	+ 19	+ 417	Variation de l'actif monétaire officiel net	12					
Millions of Canadian dollars													
Millions de dollars canadiens													
5,369	5,399	5,132	5,040	4,614	4,644	5,040	Actif monétaire officiel net	13					
							Variation de l'actif monétaire officiel net						
— 525	+ 30	— 267	— 92	— 518	+ 30	+ 396	Variation totale	14					
+ 241 — 766	+ 42 — 12	+ 85 — 352	+ 199 — 291	+ 183 — 701	+ 16 + 14	— + 396	Variation imputable: Aux ajustements de valeur(4)	15					
							Aux opérations	16					
							Mouvements monétaires officiels nets(6)						
— 766	— 12	— 352	— 291	— 701	+ 14	+ 396	Total des réserves canadiennes officielles de liquidités internationales(7).	17					
—	—	—	—	—	—	—	Total du passif monétaire officiel net(7)	18					

(1) À partir du 1^{er} 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 F.M.I., devenant ainsi fondée sur le D.T.S.

(2) Conforme aux chiffres publiés par le ministère des Finances.

(3) Opérations avec le F.M.I. lorsque ce dernier détient sous forme de dollars canadiens plus de 100 % de la quote-part du Canada.

(4) Les ajustements de valeur représentent les changements de la valeur à l'étranger du dollar canadien par rapport à l'or, le D.T.S., le dollar É.-U. et d'autres devises convertibles.

(5) Comprend la réévaluation de la valeur comptable à la valeur au marché de l'or transféré des réserves et destiné au programme de la monnaie olympique.

(6) Les ajustements de valeur ne sont pas pris en compte.

(7) Correspondent aux totaux figurant aux postes K4 et K5 du tableau 1.

TABLE 16. Canadian Balance of International Payments, Annual Historical Series

Current account

Acct. No.	Item	Between Canada and all non-residents Entre le Canada et tous les non-résidents								
		1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976P	1977P
		\$ millions								
A Current receipts:										
1	Merchandise exports (balance of payments basis)(1)	15,035	16,921	17,877*	20,129	25,461	32,591	33,428	37,975	44,565
Service receipts:										
4	Travel	1,047	1,206	1,246	1,230	1,446	1,694	1,815	1,930	2,006
15	Interest and dividends	451	528	558	665	790	880	961	853	851
21	Freight and shipping	935	1,126	1,184	1,241	1,494	1,812	1,726	1,991	2,280
23	Other service receipts	1,262	1,386	1,316	1,315	1,527	1,953	2,434	2,636	2,780
28	Total service receipts	3,695	4,246	4,304	4,451	5,257	6,339	6,936	7,410	7,917
29	Sub-totals, exports of goods and services(2)	18,730	21,167	22,181	24,580	30,718	38,930	40,364	45,385	52,482
Transfer receipts:										
30	Inheritances and immigrants' funds	366	389	432	443	521	701	665	727	635
33	Personal and institutional remittances	95	107	160	173	215	225	256	258	281
38	Withholding tax(3)	234	269	278	287	322	430	465	504	533
40	Total current receipts	19,425	21,932	23,051	25,483	31,776	40,286	41,750	46,874	53,931
B Current payments:										
1	Merchandise imports (balance of payments basis)(1)	14,071	13,869	15,314*	18,272	22,726	30,902	33,962	36,881	41,558
Service payments:										
4	Travel	1,261	1,422	1,448	1,464	1,742	1,978	2,542	3,121	3,661
15	Interest and dividends	1,366	1,550	1,699	1,713	2,050	2,435	2,879	3,344	4,264
21	Freight and shipping	996	1,106	1,196	1,315	1,560	2,036	2,115	2,164	2,406
23	Other service payments	1,862	1,998	2,081	2,199	2,554	3,225	3,570	4,075	4,570
27	Withholding tax(3)	234	269	278	287	322	430	465	504	533
28	Total service payments	5,719	6,345	6,702	6,978	8,228	10,104	11,571	13,208	15,434
29	Sub-totals, imports of goods and services(2)	19,790	20,214	22,016	25,250	30,954	41,006	45,533	50,094	57,092
Transfer payments:										
30	Inheritances and emigrants' funds	204	199	185	162	171	162	170	181	190
33	Personal and institutional remittances	204	212	218	230	290	299	313	331	350
37	Official contributions	144	201	201	227	253	332	513	455	537
40	Total current payments	20,342	20,826	22,620	25,869	31,668	41,799	46,529	51,061	58,169
C Current account balance:										
1	Merchandise trade	+ 964	+ 3,052	+ 2,563*	+ 1,857	+ 2,735	+ 1,689	- 534	+ 1,089	+ 2,907
Service transactions:										
4	Travel	- 214	- 216	- 202	- 234	- 296	- 284	- 727	- 1,191	- 1,655
15	Interest and dividends	- 915	- 1,022	- 1,141	- 1,048	- 1,260	- 1,555	- 1,918	- 2,491	- 3,413
21	Freight and shipping	- 61	+ 20	- 12	- 74	- 66	- 224	- 389	- 173	- 126
23	Other service transactions	- 600	- 612	- 765	- 884	- 1,027	- 1,272	- 1,136	- 1,439	- 1,790
27	Withholding tax	- 234	- 269	- 278	- 287	- 322	- 430	- 465	- 504	- 533
28	Balance on service transactions	- 2,024	- 2,099	- 2,398	- 2,527	- 2,971	- 3,765	- 4,635	- 5,798	- 7,517
29	Balance on goods and services	- 1,060	+ 953	+ 165	- 670	- 236	- 2,076	- 5,169	- 4,709	- 4,610
39	Net transfers	+ 143	+ 153	+ 266	+ 284	+ 344	+ 563	+ 390	+ 522	+ 372
40	Total current account balance	- 917	+ 1,106	+ 431	- 386	+ 108	- 1,111	- 4,279	- 4,297	- 4,279

(1) Trade of Canada figures with certain valuation, coverage and timing adjustments appropriate for balance of payments.

(2) As used in the National Income and Expenditure Accounts.

(3) Tax withheld on income distributions and service payments to non-residents.

TABLA 16. Balance courante des paiements internationaux, après ajustements annuels

Compte courant

Between Canada and the United States Entre le Canada et les États-Unis										Détail	N° de compte	
1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976P	1977P				
\$ millions												
										Recettes courantes:		A
10,599	10,959	12,161*	14,107	17,333	21,653	21,932	25,616	30,983		Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).		1
934	1,054	1,092	1,023	1,160	1,328	1,337	1,346	1,509		Recettes au titre des services:		
260	336	363	385	459	533	515	497	465		Voyages		4
523	590	640	690	778	864	790	959	1,141		Intérêts et dividendes		15
743	776	646	696	769	929	1,013	1,082	1,128		Transports		21
										Autres recettes au titre des services		23
2,460	2,756	2,741	2,794	3,166	3,654	3,655	3,884	4,243		Total des recettes au titre des services		28
13,059	13,715	14,902	16,901	20,499	25,307	25,587	29,500	35,226		Total partiel pour l'exportation de biens et de services(2).		29
										Recettes de transferts:		
155	165	181	168	124	142	110	105	98		Successions et capitaux des immigrants		30
54	66	110	119	141	148	172	172	189		Versements à des particuliers et institutions		33
..	..	..	..	..	..	..	..	..		Retenues fiscales(3)		38
13,268	13,946	15,193	17,188	20,764	25,597	25,869	29,777	35,513		Total des recettes courantes		40
										Paiements courants:		B
16,117	9,838	10,716*	12,594	16,091	20,652	23,057	25,223	29,277		Importations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).		1
862	898	898	919	1,073	1,196	1,587	1,956	2,278		Paiements au titre des services:		
1,143	1,306	1,444	1,423	1,692	2,014	2,364	2,580	3,181		Voyages		4
562	587	605	697	803	966	1,074	1,198	1,354		Intérêts et dividendes		15
1,242	1,313	1,454	1,540	1,770	2,155	2,370	2,749	3,076		Transports		21
..	..	..	..	..	..	..	..	..		Autres paiements au titre des services		23
										Retenues fiscales(3)		27
3,809	4,104	4,401	4,579	5,338	6,331	7,395	8,483	9,889		Total des paiements au titre des services		28
13,936	13,942	15,117	17,173	21,427	26,983	30,452	33,706	39,166		Total partiel pour l'importation de biens et de services(2).		29
										Paiements de transfert:		
127	114	105	88	86	81	82	86	89		Successions et capitaux des émigrants		30
50	55	57	64	83	100	104	109	116		Versements à des particuliers et institutions		33
-	-	-	-	-	-	-	-	-		Contributions officielles		37
14,113	14,111	15,279	17,325	21,598	27,164	30,638	33,901	39,371		Total des paiements courants		40
										Solde du compte courant:		C
+ 472	+ 1,121	+ 1,445*	+ 1,513	+ 1,242	+ 1,001	- 1,125	+ 393	+ 1,706		Commerce marchandise		1
+ 72	+ 156	+ 194	+ 104	+ 87	+ 132	- 250	- 610	- 769		Opérations au titre des services:		
- 883	- 970	- 1,081	- 1,038	- 1,233	- 1,481	- 1,849	- 2,083	- 2,716		Voyages		4
- 39	+ 3	+ 35	- 7	- 25	- 102	- 284	- 239	- 213		Intérêts et dividendes		15
- 499	- 537	- 808	- 844	- 1,001	- 1,226	- 1,357	- 1,667	- 1,948		Transports		21
..	..	..	..	..	..	..	..	..		Autres opérations au titre des services		23
- 1,349	- 1,348	- 1,660	- 1,785	- 2,172	- 2,677	- 3,740	- 4,599	- 5,646		Retenues fiscales		27
- 877	- 227	- 215	- 272	- 930	- 1,676	- 4,865	- 4,206	- 3,940		Solde des opérations au titre des services		28
+ 32	+ 62	+ 129	+ 135	+ 96	+ 109	+ 96	+ 82	+ 82		Solde au titre des biens et services		29
- 845	- 165	- 86	- 137	- 834	- 1,567	- 4,769	- 4,124	- 3,858		Transferts nets		39
										Solde total du compte courant		40

Chiffres du commerce extérieur du Canada comportant certains ajustements de valeur, de portée et de période nécessités par la balance des paiements, tel qu'il figure dans les comptes nationaux des revenus et des dépenses.

Retenues fiscales sur la distribution de revenus et les paiements au titre des services aux non-résidents.

TABLE 16. Canadian Balance of International Payments, Annual Historical Series - Conclusion

Capital account(4)

Acct. No.	Item	Between Canada and all countries Entre le Canada et tous les pays								
		1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976P	1977P
		\$ millions								
D Direct investment:(5)										
21	In Canada	+ 720	+ 905	+ 925	+ 620	+ 750	+ 725	+ 670	- 295	+ 410
25	Abroad	- 370	- 315	- 230	- 400	- 785	- 775	- 795	- 555	- 790
Portfolio transactions:										
30	Canadian securities:									
31	Outstanding bonds	+ 2	- 40	- 96	+ 292	+ 29	+ 41	+ 302	+ 569	+ 299
32	Outstanding stocks	+ 53	- 145	- 142	- 59	- 24	- 112	+ 5	- 79	- 91
33	New issues	+ 2,089	+ 1,230	+ 1,191	+ 1,722	+ 1,324	+ 2,423	+ 5,038	+ 9,090	+ 5,778
	Retirements	- 440	- 552	- 845	- 603	- 737	- 626	- 851	- 928	- 886
35	Foreign securities:									
37	Outstanding issues	+ 112	+ 93	+ 252	+ 278	+ 109	+ 73	+ 43	+ 62	+ 175
38	New issues	- 47	- 34	- 68	- 65	- 61	- 39	- 72	- 37	- 22
	Retirements	+ 37	+ 11	+ 12	+ 31	+ 21	+ 12	+ 12	+ 60	+ 80
Loans and subscriptions - Government of Canada:										
40	Advances	- 89	- 145	- 190	- 249	- 269	- 350	- 377	- 410	- 556
44	Repayments	+ 22	+ 36	+ 36	+ 37	+ 43	+ 38	+ 40	+ 18	+ 34
48	Columbia River Treaty	+ 32	+ 31	+ 24	-	+ 1	-	-	-	-
49	Export credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada.	- 12	- 129	- 230	- 246	- 198	- 588	- 396	- 263	- 532
50	Other long-term capital transactions	+ 228	+ 61	+ 25	+ 230	+ 182	+ 49	+ 229	+ 642	+ 437
E 1	Balance of capital movements in long-term forms	+ 2,337	+ 1,007	+ 664	+ 1,588	+ 385	+ 871	+ 3,848	+ 7,874	+ 4,340
D Resident holdings of short-term funds abroad:										
61	Chartered bank net foreign currency position with non-residents.	- 506	- 122	+ 1,405	+ 637	- 343	- 1,354	+ 489	- 942	+ 1,384
65	Non-bank holdings of short-term funds abroad	- 928	- 32	- 551	- 189	- 176	+ 1,590	- 242	- 230	- 497
Non-resident holdings of Canadian:										
71	Dollar deposits	+ 52	+ 26	+ 95	+ 139	+ 163	+ 597	+ 557	+ 152	+ 225
72	Government demand liabilities	- 34	- 7	+ 50	+ 27	+ 77	+ 45	- 4	+ 7	+ 172
74	Treasury bills	+ 20	- 79	- 3	+ 22	- 24	+ 77	+ 37	+ 698	+ 242
75	Commercial paper	+ 42	+ 71	+ 41	- 113	+ 9	+ 53	+ 9	+ 286	- 109
76	Finance company paper	+ 177	+ 203	- 39	- 50	- 23	+ 94	+ 211	+ 20	+ 37
77	Other short-term paper	- 1	+ 36	+ 75	- 18	+ 166	- 70	+ 147	+ 188	+ 252
81	Other finance company obligations	+ 116	- 109	- 25	- 30	+ 7	+ 158	- 89	+ 45	- 59
B2	Other short-term capital transactions(6)	- 293	- 570	- 1,366	- 1,408	- 796	- 524	- 589	- 3,389	- 3,176
E 2	Balance of capital movements in short-term forms	- 1,355	- 583	- 318	- 983	- 960	+ 666	+ 526	- 3,165	- 1,529
E 3	Total net capital balance	+ 982	+ 424	+ 346	+ 695	- 575	+ 1,537	+ 4,374	+ 4,709	+ 2,817
G	Balance settled by exchange transfers	-	-	-	-	-	-	-	-	-
J	Allocation of Special Drawing Rights .....	...	+ 133	+ 119	+ 117	-	-	-	-	-
K	Net official monetary movements:									
4	Official international reserves	+ 65	+ 1,662	+ 896	+ 336	- 467	+ 24	- 405	+ 522	- 1,421
5	Official monetary liabilities	-	+ 1	-	-	-	-	-	-	-
6	Net official monetary movements	+ 65	+ 1,663	+ 896	+ 336	- 467	+ 24	- 405	+ 522	- 1,421

(4) A minus sign in Accounts D and E indicates an outflow of capital from Canada and represents an increase in holdings of assets abroad or a reduction in liabilities to non-residents.

(5) Excludes undistributed profits.

(6) Includes balancing item representing difference between recorded measures of current, capital and reserve movements and embodies all unidentified transactions.

TABLEAU 16. Balance canadienne des paiements internationaux, séries chronologiques annuelles - fin

Compte de capital(4)

Between Canada and the United States Entre le Canada et les États-Unis										Détail	N° de compte	
1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976P	1977P				
\$ millions												
+ 564	+ 628	+ 599	+ 457	+ 423	+ 615	+ 564	- 490	+ 516	Au Canada		D	
- 287	- 258	- 122	- 149	- 453	- 482	- 454	- 234	- 497	À l'étranger			
									Investissements directs(5):			
- 27	- 71	- 74	- 5	- 29	+ 16	+ 38	+ 2D	+ 44				
+ 2	+ 79	+ 39	+ 145	+ 21	- 68	- 8	- 69	+ 101	Obligations en circulation		30	
+ 1,502	+ 1,027	+ 891	+ 1,007	+ 990	+ 1,816	+ 3,433	+ 5,609	+ 2,951	Actions en circulation		31	
- 382	- 395	- 649	- 458	- 428	- 504	- 666	- 706	- 562	Nouvelles émissions		32	
+ 112	+ 75	+ 263	+ 253	+ 91	+ 71	+ 41	+ 55	+ 142	Rachats		33	
- 30	- 20	- 26	- 15	- 8	- 8	- 18	- 12	- 3	Valeurs canadiennes:			
+ 7	+ 6	+ 6	+ 19	+ 11	+ 8	+ 7	+ 42	+ 8	Émissions en circulation		35	
									Nouvelles émissions		37	
									Rachats		38	
									Commerce des valeurs mobilières:			
									Valeurs étrangères:			
									Prêts et souscriptions - Gouvernement du Canada:			
									Avances		40	
									Remboursement		44	
+ 32	+ 31	+ 24	-	+ 1	-	-	-	-	Traité du fleuve Columbia		48	
- 3	+ 1	-	-	6	- 7	- 45	- 3	+ 5	Crédits à l'exportation consentis directement ou indirectement aux risques du Gouvernement du Canada.		49	
- 173	+ 44	+ 4	+ 101	+ 307	+ 153	+ 336	+ 351	+ 80	Autres opérations sur capitaux à long terme		50	
+ 1,059	+ 989	+ 877	+ 1,059	+ 919	+ 1,572	+ 3,270	+ 4,577	+ 2,785	Solde des mouvements de capitaux à long terme	E	1	
									Avoir des résidents de capitaux étrangers à court terme:		D	
- 477	+ 55	+ 1,526	+ 262	- 271	+ 1,073	+ 1,485	- 611	+ 881	Position nette en devises étrangères des banques à charte vis-à-vis des non-résidents.		61	
- 146	+ 49	+ 106	- 89	- 250	+ 172	- 98	- 79	- 140	Avoirs non bancaires de capitaux étrangers à court terme.		65	
									Avoir des non-résidents sur le Canada sous forme de:			
+ 31	+ 44	+ 26	+ 8	+ 50	+ 165	+ 70	+ 3	+ 144	Dépôts en dollars		71	
- 3	- 4	-	-	-	-	-	-	-	Créances à vue sur le gouvernement		72	
+ 44	+ 69	+ 37	- 113	+ 1	+ 2	+ 9	+ 1	+ 147	Bons du Trésor		74	
+ 190	+ 128	+ 36	- 52	- 22	+ 73	+ 232	+ 18	+ 286	Effets de commerce		75	
+ 2	+ 35	+ 76	- 17	+ 167	- 108	+ 153	+ 146	+ 270	Effets des sociétés de financement		76	
+ 113	- 105	- 21	- 30	+ 4	+ 148	- 91	+ 40	- 54	Autres effets à court terme		77	
									Autres engagements des sociétés de financement		81	
- 218	- 611	- 1,267	- 1,624	- 699	- 663	- 667	- 3,392	- 3,004	Autres opérations sur capitaux à court terme(6)		82	
- 458	- 340	+ 519	- 1,656	- 1,018	+ 911	+ 1,080	- 3,562	- 1,844	Solde des mouvements de capitaux à court terme	E	2	
+ 1,211	+ 649	+ 1,396	- 597	- 99	+ 2,483	+ 4,350	+ 1,015	+ 941	Total du solde net sur capitaux	E	3	
- 578	+ 968	- 250	+ 1,025	+ 504	- 1,081	- 149	+ 3,377	..	Solde réglé par les transferts de compensation	G		
...	...	...	...	...	...	...	...	...	Allocation de droits de tirage spéciaux	J	
									Mouvements monétaires officiels nets:	K		
- 212	+ 1,452	+ 1,060	+ 291	- 429	- 165	- 568	+ 268	..	Réserves officielles de liquidités internationales		4	
- 212	+ 1,452	+ 1,060	+ 291	- 429	- 165	- 568	+ 268	..	Engagements monétaires officiels		5	
								..	Mouvements monétaires officiels nets		6	

(4) Dans les comptes D et E 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.

(5) Sans les bénéfices non répartis.

(6) Y compris un poste comptable représentant la différence entre les mesures observées des variations du compte courant, du compte de capital et des réserves; il regroupe également toutes les opérations non identifiées.

TABLE 17. The Canadian Balance of International Payments Cross Referenced to CANSIM Data Bank Numbers

Current account

Acct. No.	Item	Annual - Annuel									
		All non-residents	United States	United Kingdom	R.S.A.(1)	Other OECD (Europe)(1)	All other non-residents(1)	EEC	Japan	Other OECD	Other
		Tous les non-résidents	États-Unis	Royaume-Uni	R.Z.S.(1)	O.C.D.É. (Europe)(1)	Tous les autres non-réidents(1)	C.É.E.	Japon	Autres pays de l'O.C.D.É.	Autres
	Matrix numbers	273	274	275	276	277	278	2329	2330	2331	2332
A	Current receipts:	numbers are prefixed by D - les numéros commencent par D									
1	Merchandise exports (balance of payments basis).	50001	51001	52001	53001	54001	55001	66001	67001	68001	69001
3	Service receipts:	50005	51005	...	...	...	...	...	...	...	...
4	Gold production available for export.(2)	50005	51005	...	...	...	...	...	...	...	...
15	Travel	50006	51006	52006	53006	54006	55006	66006	67006	68006	69006
21	Interest and dividends	50008	51008	52008	53008	54008	55008	66008	67008	68008	69008
23	Freight and shipping	50012	51012	52012	53012	54012	55012	66012	67012	68012	69012
	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
30	Transfer receipts:	Inheritances and immigrants' funds									
33	Inheritances and immigrants' funds	50015	51015	52015	53015	54015	55015	66015	67015	68015	69015
38	Personal and institutional remittances.	50018	51018	52018	53018	54018	55018	66018	67018	68018	69018
40	Withholding tax	50215	..	..	..	..	..	..	..	..	..
B	Total current receipts	50025	51025	52025	53025	54025	55025	66025	67025	68025	69025
1	Current payments:	Merchandise imports (balance of payments basis).									
4	Merchandise imports (balance of payments basis).	50026	51026	52026	53026	54026	55026	66026	67026	68026	69026
15	Service payments:	Travel									
21	Travel	50031	51031	52031	53031	54031	55031	66031	67031	68031	69031
23	Interest and dividends	50033	51033	52033	53033	54033	55033	66033	67033	68033	69033
	Freight and shipping	50037	51037	52037	53037	54037	55037	66037	67037	68037	69037
	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
30	Transfer payments:	Inheritances and emigrants' funds ..									
33	Inheritances and emigrants' funds ..	50040	51040	52040	53040	54040	55040	66040	67040	68040	69040
37	Personal and institutional remittances.	50047	51047	52047	53047	54047	55047	66047	67047	68047	69047
40	Official contributions	50042	51042	52042	53042	54042	55042	66042	67042	68042	69042
C	Total current payments	50050	51050	52050	53050	54050	55050	66050	67050	68050	69050
1	Current account balance:	Merchandise trade									
3	Merchandise trade	50051	51051	52051	53051	54051	55051	66051	67051	68051	69051
4	Service transactions:	Travel									
15	Travel	50218	..	..	..	..	..	..	..	..	..
21	Interest and dividends	50219	..	..	..	..	..	..	..	..	..
23	Freight and shipping	50220	..	..	..	..	..	..	..	..	..
	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

(1) All series in noted matrices terminated as of 1972.

(2) Series terminated as of the second quarter 1968.

TABLEAU VI. *Produits CANADIENS pour périodes de 12 mois et trimestriels* (en milliards d'unités canadiennes)

Compte courant

Quarterly - Trimestriel											Détail	N° de compte
All non-residents	United States	United Kingdom	R.S.A.(1)	Other OECD (Europe)(1)	All other non-residents(1)	EEC	Japan	Other OECD	Other			
Tous les non-résidents	États-Unis	Royaume-Uni	R.Z.S.(1)	O.C.D.É. (Europe)(1)	Tous les autres non-résidents(1)	C.É.E.	Japon	Autres pays de l'O.C.D.É.	Autres			
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:	A 1
											Exportation de marchandises (base de la balance des paiements).	
60505	50505	51505	...	...	...	...	...	...	...	...	Recettes au titre des services:	
											Production d'or disponible pour l'exportation(2).	3
60506	50506	51506	52506	53506	54506	55506	66506	67506	68506	69506	Voyages	4
60508	50508	51508	52508	53508	54508	55508	66508	67508	68508	69508	Intérêts et dividendes	15
60512	50512	51512	52512	53512	54512	55512	66512	67512	68512	69512	Transports	21
60711	50516	51516	52516	53516	54516	55516	66516	67516	68516	69516	Autres recettes au titre des services.	23
60710	50502	51502	52502	53502	54502	55502	66502	67502	68502	69502	Total des recettes au titre services.	28
60722	50503	51503	52503	53503	54503	55503	66503	67503	68503	69503	Total partiel pour l'exportation de biens et services.	29
60515	50515	51515	52515	53515	54515	55515	66515	67515	68515	69515	Recettes de transfert:	
											Successions et capitaux des immigrants.	30
60518	50518	51518	52518	53518	54518	55518	66518	67518	68518	69518	Versements à des particuliers et institutions.	33
60716	50716	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Retenues fiscales	38
60523	50523	51523	52523	53523	54523	55523	66523	67523	68523	69523	Total des recettes courantes	40
60526	50526	51526	52526	53526	54526	55526	66526	67526	68526	69526	Paiements courants:	B 1
											Importations de marchandises (base de la balance des paiements).	
											Paiements au titre des services:	
60531	50531	51531	52531	53531	54531	55531	66531	67531	68531	69531	Voyages	4
60533	50533	51533	52533	53533	54533	55533	66533	67533	68533	69533	Intérêts et dividendes	15
60537	50537	51537	52537	53537	54537	55537	66537	67537	68537	69537	Transports	21
60715	50545	51545	52545	53545	54545	55545	66545	67545	68545	69545	Autres paiements au titre des services.	23
60725	50715	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Retenues fiscales	27
60714	50544	51544	52544	53544	54544	55544	66544	67544	68544	69544	Total des paiements au titre des services.	28
60723	50541	51541	52541	53541	54541	55541	66541	67541	68541	69541	Total partiel pour l'importation de biens et services.	29
60540	50540	51540	52540	53540	54540	55540	66540	67540	68540	69540	Paiements de transfert:	
											Successions et capitaux des émigrants.	30
60717	50547	51547	52547	53547	54547	55547	66547	67547	68547	69547	Versements à des particuliers et institutions.	33
60542	50542	51542	52542	53542	54542	55542	66542	67542	68542	69542	Contributions officielles	37
60550	50550	51550	52550	53550	54550	55550	66550	67550	68550	69550	Total des paiements courants	40
60551	50551	51551	52551	53551	54551	55551	66551	67551	68551	69551	Solde du compte courant:	C 1
											Commerce de marchandises	
											Opérations au titre des services:	
60701	50717	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Production d'or disponible pour l'exportation.	3
60554	50718	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Voyages	4
60556	50719	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Intérêts et dividendes	15
60557	50720	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Transports	21
60719	50721	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Autres opérations au titre des services.	23
60727	50722	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Retenues fiscales	27
60718	50556	51556	52556	53556	54556	55556	66556	67556	68556	69556	Solde des opérations au titre des services.	28
60724	50558	51558	52558	53558	54558	55558	66558	67558	68558	69558	Solde au titre des biens et services.	29
60728	50557	51557	52557	53557	54557	55557	66557	67557	68557	69557	Transferts nets	39
60555	50555	51555	52555	53555	54555	55555	66555	67555	68555	69555	Solde total du compte courant	40

(1) Toutes les séries dont les matrices sont annotées s'arrêtent en 1972.

(2) La série se termine avec les données pour le premier trimestre de 1968.

TABLE 17. The Canadian Balance of International Payments Cross Referenced to CANSIM Data Bank Numbers — Concluded

Capital account

Acct. No.	Item	Annual — Annuel									
		All non- résidents	United States	United Kingdom	R.S.A.(1)	Other OECD (Euro- pe)(1)	All other non rési- dents(1)	EEC	Japan	Other OECD — Autres pays de l'OCDE	Other — Autres
		Tous les non- résidents	— États- Unis	— Royaume-Uni	— R.Z.S.(1)	— O.C.D.E. (Euro- pe)(1)	— Tous les autres non-ré- sidents(1)	— C.E.É.	— Japon		
	Matrix numbers	273	274	275	276	277	278	2329	2330	2331	2332
D	Direct investment:	numbers are prefixed by D — les numéros commencent par D									
21	In Canada	50060	51060	52060	53060	54060	55060	66060	67060	68060	69060
25	Abroad	50064	51064	52064	53064	54064	55464	66064	67064	68064	69064
D	Portfolio transactions:										
30	Canadian securities:										
31	Outstanding bonds	50068	51068	52068	53068	54068	55068	66068	67068	68068	69068
32	Outstanding stocks	50076	51076	52076	53076	54076	55076	66076	67076	68076	69076
33	New issues	50086+50178	51084	52084	53084	54084	55084	66084	67084	68084	69084
35	Retirements	50087+50179	51092	52092	53092	54092	55092	66092	67092	68092	69092
D	Foreign securities:										
37	Outstanding issues	50100	51100	52100	53100	54100	55100	66100	67100	68100	69100
38	New issues	50108	51108	52108	53108	54108	55108	66108	67108	68108	69108
38	Retirements	50116	51116	52116	53116	54116	55116	66116	67116	68116	69116
D	Loans and subscriptions — Government of Canada:										
40	(Advances and loans to national governments.	50124	51124	52124	53124	54124	55124	66124	—	68124	69124
44	(Subscriptions and advances to international financial agencies.	50126	—	—	—	—	55126	—	—	—	69126
44	(Repayments of post-war loans and advances.	50127	51127	52127	53127	54127	55127	66127	—	68127	69127
D	(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	Balance of capital movements in long-term forms.	50187	51187	52187	53187	54187	55187	66187	67187	68187	69187
D 60	Residents' holdings of short-term funds abroad: (3)	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
D	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	Balance of capital movements in short-term forms.	50188	51188	52188	53188	54188	55188	66188	67188	68188	69188
E 3	Total net capital balance	50189	51189	52189	53189	54189	55189	66189	67189	68189	69189
F	Total current and capital account balance.	50190	51190	52190	53190	54190	55190	66190	67190	68190	69190
G	Balance settled by exchange transfers ..	—	51191	52191	53191	54191	55191	66191	67191	68191	69191
J	Allocation of Special Drawing Rights ...	50210	—	—	—	—	55210	—	—	—	69210
K 4	Net official monetary movements:										
5	Official international reserves	50213	51213	52213	53213	54213	55213	66213	67213	68213	69213
6	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

(3) Series terminated as of 1963.

TABLEAU 17. Statistiques CANPAC des postes de la balance courante des paiements internationaux - 1968

Compte de capital

Quarterly - Trimestriel											Détail	N° de compte		
All non-residents	United States	United Kingdom	R.S.A.(1)	Other OECD (Europe)(1)	All other non-residents(1)	EEC	Japan	Other OECD - Autres pays de l'O.C.D.E.	Other - Autres					
Tous les non-résidents	États-Unis	Royaume-Uni	R.Z.S.(1)	O.C.D.E. (Europe)(1)	Tous les autres non-résidents(1)	C.É.E.	Japon							
Not seasonally adjusted														
Avant désaisonnalisation														
279	280	281	282	283	284	2325	2326	2327	2328	Numéros de matrices				
numbers are prefixed by D - les numéros commencent par D														
50560	51560	52560	53560	54560	55560	66560	67560	68560	69560	Investissements directs:	D			
50564	51564	52564	53564	54564	55564	66564	67564	68564	69564	Au Canada	21			
										À l'étranger	25			
50677	51568	52568	53568	54568	55568	66568	67568	68568	69568	Commerce des valeurs mobilières:				
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			
										Nouvelles émissions	32			
										Rachats	33			
50600	51600	52600	53600	54600	55600	66600	67600	68600	69600	Valeurs étrangères:				
50608	51608	52608	53608	54608	55608	66608	67608	68608	69608	Émissions en circulation	35			
50616	51616	52616	53616	54616	55616	66616	67616	68616	69616	Nouvelles émissions	37			
										Rachats	38			
50624	51624	52624	53624	54624	55624	66624	—	68624	69624	Prêts et souscriptions - Gouvernement du Canada:				
										(Avances et prêts aux gouvernements nationaux,				
50626	—	—	—	—	55626	—	—	—	69626	(Souscriptions et avances aux organismes financiers internationaux,	40			
50629	51627	52627	53627	54627	55627	66627	—	68627	69627	(Remboursement de prêts et avances de l'après-guerre,				
50630	—	52629	—	—	55629	—	—	—	—	(Remboursement de prêts et avances de guerre,	44			
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			
50650	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:	D 60			
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.	61			
50660	51660	52660	53660	54660	55660	66660	67660	68660	69660	Avoir non bancaires de capitaux étrangers à court terme.	65			
50652	51652	52652	53652	54652	55652	66652	67652	68652	69652	Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme de:				
50654	51654	52654	53654	54654	55654	66654	67654	68654	69654	Dépôts en dollars	71			
50656	51656	52656	53656	54656	55656	66656	67656	68656	69656	Créances à vue sur le gouvernement	72			
50667	51667	52667	53667	54667	55667	66667	67667	68667	69667	Bons du Trésor	74			
50668	51668	52668	53668	54668	55668	66668	67668	68668	69668	Effets de commerce	75			
50669	51669	52669	53669	54669	55669	66669	67669	68669	69669	Effets des sociétés de financement	76			
50676	51676	52676	53676	54676	55676	66676	67676	68676	69676	Autres effets à court terme	77			
										Autres engagements des sociétés de financement.	81			
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			
—	51691	52691	53691	54691	55691	66691	67691	68691	69691	Solde réglé par les transferts de compensation.	G			
50710	—	—	—	—	55710	—	—	—	69710	Attribution 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.	4			
50712	51712	52712	53712	54712	55712	66712	67712	68712	69712	Engagements monétaires officiels	5			
										Mouvements monétaires officiels nets	6			

(3) La série se termine avec les données pour l'année 1963.



PUBLICATIONS DE RÉFÉRENCE

Catalogue

Titre

- 67-202 "Bilan canadien des investissements internationaux, 1974".
- 67-002 "Opérations avec des non-résidents sur des valeurs mobilières".
- 67-505 "The Canadian Balance of International Payments – A Compendium of Statistics from 1946 to 1965", de 1946 à 1964.
- 67-201 "La balance canadienne des paiements internationaux, 1973-1974".
- 67-001 "Estimations trimestrielles de la balance canadienne des paiements internationaux".

Si l'on désire d'autres détails ayant fait l'objet de publication périodique il suffit de consulter les bulletins trimestriels successifs.

En plus des publications ci-dessus, Statistique Canada publie une grande variété de rapports statistiques sur les questions économiques et sociales canadiennes. Vous pouvez obtenir gratuitement un catalogue détaillé en vous adressant à Statistique Canada, Ottawa, K1A 0T6.

Nota: Les communiqués suivants concernant la situation des investissements internationaux du Canada ont uniquement été publiés dans le quotidien de Statistique Canada:

"Investissements canadiens directs à l'étranger, 1975", du 12 décembre, 1977.

"Propriété et contrôle des capitaux utilisés dans le secteur non financier, 1974", du 16 décembre, 1977.

"Investissements directs étrangers au Canada, 1974" du 10 janvier, 1978.

"Investissements à long terme étrangers au Canada, 1974", du 30 janvier, 1978.

"Balance canadienne de l'endettement international, 1975", du 21 mars, 1978.



Catalogue

Title

- 67-202 "Canada's International Investment Position, 1974". (See note below.)
- 67-002 "Security Transactions with Non-residents".
- 67-505 "The Canadian Balance of International Payments - A Compendium of Statistics from 1946 to 1965" for 1946 to 1964.
- 67-201 "The Canadian Balance of International Payments, 1973-1974".
- 67-001 "Quarterly Estimates of the Canadian Balance of International Payments".

Additional subsidiary detail published regularly may be traced through the successive quarterly reports.

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, K1A 0T6.

Note: Recent releases concerning Canada's international investment position published only in the Statistics Canada Daily were:

"Canadian Direct Investment Abroad, 1975", released December 12, 1977.

"Ownership and Control of Capital Employed in Non-financial Industries, 1974" released December 16, 1977.

"Foreign Direct Investment in Canada, 1975", released January 10, 1978.

"Foreign Long-term Investment in Canada, 1975", released January 30, 1978.

"Canada's Balance of International Indebtedness, 1975", released March 21, 1978.