

System of National Accounts

# Quarterly estimates of the Canadian balance of international payments

First Quarter 1978

Système de comptabilité nationale

# Estimations trimestrielles de la balance canadienne des paiements internationaux

Premier trimestre 1978





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

FIRST QUARTER - 1978 - PREMIER TRIMESTRE

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

---

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

July - 1978 - Juillet  
3-1200-502

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

Vol. 26—No. 1

Statistics Canada should be credited when reproducing or quoting any part of this document  
Reproduction ou citation autorisées sous réserve d'indication de la source: Statistique Canada

Ottawa



TABLE OF CONTENTS

	Page
Introduction .....	3
Current Account – Seasonally Adjusted .....	7
Current Account – Unadjusted for Seasonal Variations .....	9
Current Account – Transactions by Area .....	10
Capital account .....	12
Direct Investment .....	13
Security Transactions .....	14
Other Capital Flows in Long-term Forms .....	16
Capital Movements in Short-term Forms .....	17
Official International Monetary Assets and Liabilities .....	19
Technical Note – Government of Canada Financing .....	21
Changes in Presentation – Net Errors and Omissions .....	23
Revisions .....	24
Table	
1. Canadian Balance of International Payments – Detailed current and capital accounts .....	26
2. Canadian Balance of International Payments – Detailed current account seasonally adjusted .....	30
3. Canadian Balance of International Payments – Summary account by geographic area .....	32
4. Canada's Bilateral Account with the United States .....	36
5. Balance of Payments Adjustments to Trade of Canada Figures .....	40
6. Interest and Dividends .....	40
7. Other Service Transactions .....	42
8. Foreign Exchange Rates .....	42
9. Portfolio Transactions in Canadian Securities – Outstanding, New Issues, Retirements .....	44
10. Disbursements of Government of Canada Bilateral Soft Loans and Subscriptions and Advances to International Investment Agencies .....	46
11. Export Credits Extended Directly or Indirectly at Risk of the Government of Canada .....	47
12. Foreign Currency Assets and Liabilities of Head Offices and Branches in Canada of the Canadian Chartered Banks .....	48
13. Transactions in Selected Money Market Instruments .....	50

TABLE DES MATIÈRES

	Page
Introduction .....	3
Compte courant, après désaisonnalisation .....	7
Compte courant, non désaisonné .....	9
Opérations du compte courant, par région .....	10
Compte de capital .....	12
Investissements directs .....	13
Opérations sur valeurs mobilières .....	14
Autres flux de capitaux à long terme .....	16
Mouvements de capitaux à court terme .....	17
Bilan monétaire international officiel .....	19
Note technique – Financement du gouvernement du Canada ..	21
Changements de présentation – Erreurs et omissions nettes ..	23
Révisions .....	24
Tableau	
1. Balance canadienne des paiements internationaux, détail du compte courant et du compte de capital .....	26
2. Balance canadienne des paiements internationaux, détail du compte courant après désaisonnalisation .....	30
3. Balance canadienne des paiements internationaux, comptes récapitulatifs, par zone .....	32
4. Compte bilatéral canadien avec les États-Unis .....	36
5. Ajustements aux statistiques du commerce extérieur du Canada relevant de la balance des paiements .....	40
6. Intérêts et dividendes .....	40
7. Autres opérations au titre des services .....	42
8. Cours du change .....	42
9. Opérations sur portefeuille de valeurs mobilières canadiennes .....	44
10. Prêts de faveur bilatéraux accordés par le gouvernement canadien et souscriptions et avances aux organismes internationaux de placements .....	46
11. Crédits à l'exportation consentis directement ou indirectement aux risques du gouvernement du Canada .....	47
12. Avoirs et engagements en devises étrangères au Canada des sièges sociaux et des succursales des banques à charte canadiennes .....	48
13. Opérations sur certains instruments du marché monétaire .....	50

TABLE OF CONTENTS - ConcludedTABLE DES MATIÈRES - fin

	Page
<b>Table</b>	
14. Canada's General Account with the International Monetary Fund .....	52
15. Canada's Official International Monetary Assets and Liabilities .....	54
16. Annual Historical Series of Current and Capital Account Transactions - Between Canada and All Countries and Bilaterally with the United States .....	56
17. Canadian Balance of International Payments, by Area, 1975 .....	60
18. Canadian Balance of International Payments, 1974 and 1975, Current Account - Seasonally Adjusted .....	72
19. The Canadian Balance of International Payments Cross Referenced to CANSIM Data Bank Numbers .....	74

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 19.

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.

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.

Tableau

14. Compte général du Canada auprès du Fonds monétaire international .....	52
15. Bilan monétaire international officiel .....	54
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 .....	56
17. Balance canadienne des paiements internationaux, par zone, 1975 .....	60
18. Balance canadienne des paiements internationaux, 1974 et 1975, Compte courant - chiffres désaisonnalisés	72
19. Numéros CANSIM des postes de la balance canadienne des paiements internationaux .....	74

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 19.

QUARTERLY ESTIMATES OF THE CANADIAN  
BALANCE OF INTERNATIONAL PAYMENTS

ESTIMATIONS TRIMESTrielLES DE LA BALANCE  
CANADIENNE DES PAIEMENTS INTERNATIONAUX

First Quarter 1978

*In a seasonally adjusted basis the current account deficit fell to \$637 million in the first quarter of 1978 from \$803 million in the previous quarter. The surplus on merchandise trade widened by \$274 million to \$1,383 million as the value of exports rose at a faster pace than imports. This reflected an increased volume of exports and a fall in imports accompanied by rising prices for both exports and imports. The deficit on non-merchandise transactions rose by \$108 million principally due to a sharp deterioration in the travel deficit.*

The foreign sector contributed significantly to the modest rise of 0.7% in Gross National Product in constant dollars in the first quarter as merchandise exports rose about 4% in volume terms while imports fell by almost 2%. These changes would partly reflect responses to the extended depreciation of the Canadian dollar as well as demand and supply considerations both in Canada and abroad.

Premier trimestre 1978

Après désaisonnalisation, le déficit des transactions courantes s'est chiffré à \$637 millions au premier trimestre de 1978, en baisse par rapport aux \$803 millions enregistrés au trimestre précédent. L'excédent du commerce des marchandises s'est accru de \$274 millions pour passer à \$1,383 millions, la valeur des exportations ayant progressé à un rythme plus rapide que les importations. Cette évolution traduit une augmentation du volume des exportations et une diminution de celui des importations, ainsi qu'une hausse des prix à l'importation et à l'exportation. Le déficit des invisibles s'est accru de \$108 millions, principalement à cause d'une forte aggravation du déficit des voyages.

Le secteur étranger a contribué sensiblement à la modeste hausse de 0.7 % du Produit national brut en dollars canadiens au premier trimestre, le volume des exportations de marchandises ayant gagné environ 4 % tandis que celui des importations régressait de presque 2 %. Ces variations semblent être partiellement dues à des réactions à la dépréciation prolongée du dollar canadien, ainsi qu'à des considérations d'offre et de demande tant au Canada qu'à l'étranger.

Summary Statement

Etat récapitulatif

Item	1977				1978	1976	1977	Détail			
	I	II	III	IV	I						
\$ millions											
Seasonally adjusted - Après désaisonnalisation											
Merchandise trade balance .....	+ 836	+ 434	+ 537	+ 1,109	+ 1,383	+ 1,339	+ 2,916	Solde du commerce de marchandises.			
Balance on non-merchandise transactions.	- 1,652	- 1,672	- 1,830	- 1,912	- 2,020	- 5,140	- 7,066	Solde des opérations sur invisibles.			
Current account balance .....	- 816	- 1,238	- 1,293	- 803	- 637	- 3,801	- 4,150	Solde du compte courant			
Not seasonally adjusted - Non désaisonné											
Current account balance .....	- 1,529	- 1,235	- 547	- 839	- 1,417	- 3,801	- 4,150	Solde du compte courant			
Capital movements in long-term forms.	+ 927	+ 1,264	+ 1,714	+ 441	+ 673	+ 7,874	+ 4,346	Mouvements de capitaux à long terme.			
Capital movements in short-term forms.	- 474	+ 1,338	- 1,143	+ 1,103	- 457	+ 46	+ 824	Mouvements de capitaux à court terme.			
Net capital movements(1) .....	+ 453	+ 2,602	+ 571	+ 1,544	+ 216	+ 7,920	+ 5,170	Mouvements nets de capitaux(1)			
Net errors and omissions .....	+ 310	- 1,379	- 376	- 996	- 393	- 3,597	- 2,441	Erreurs et omissions nettes			
Net official monetary movements.	- 766	- 12	- 352	- 291	- 1,594	+ 522	- 1,421	Mouvements officiels monétaires nets.			

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

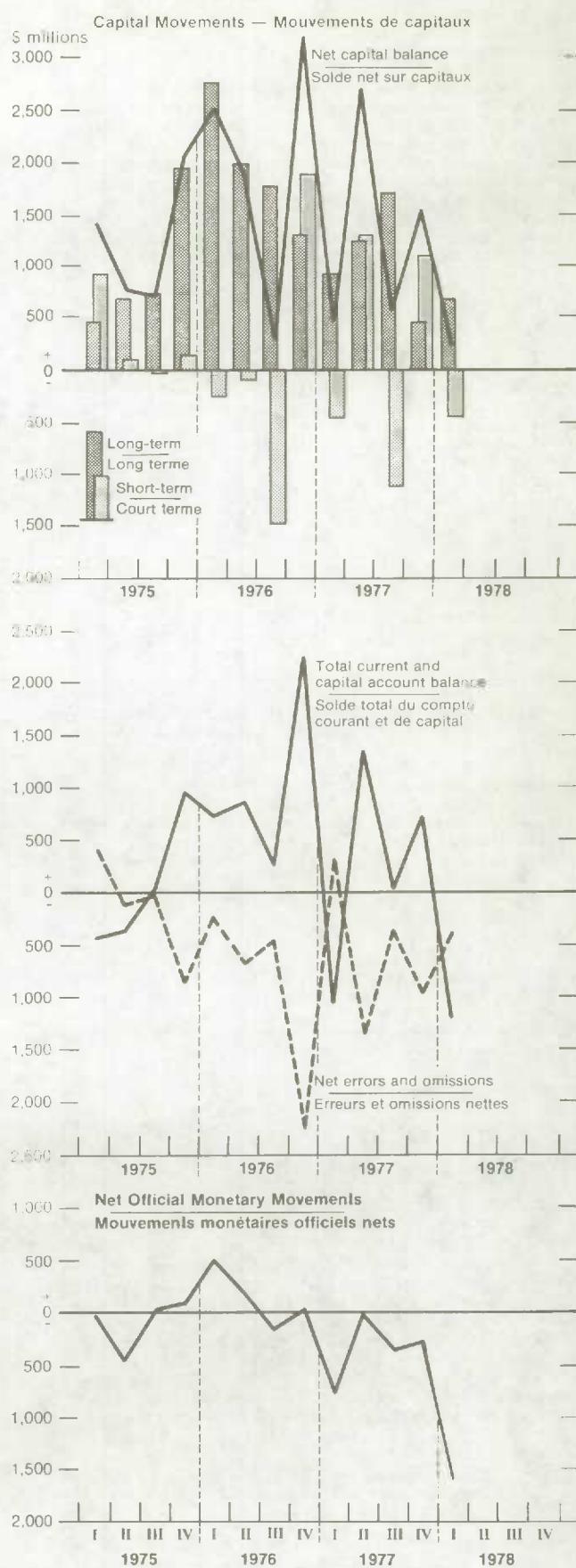
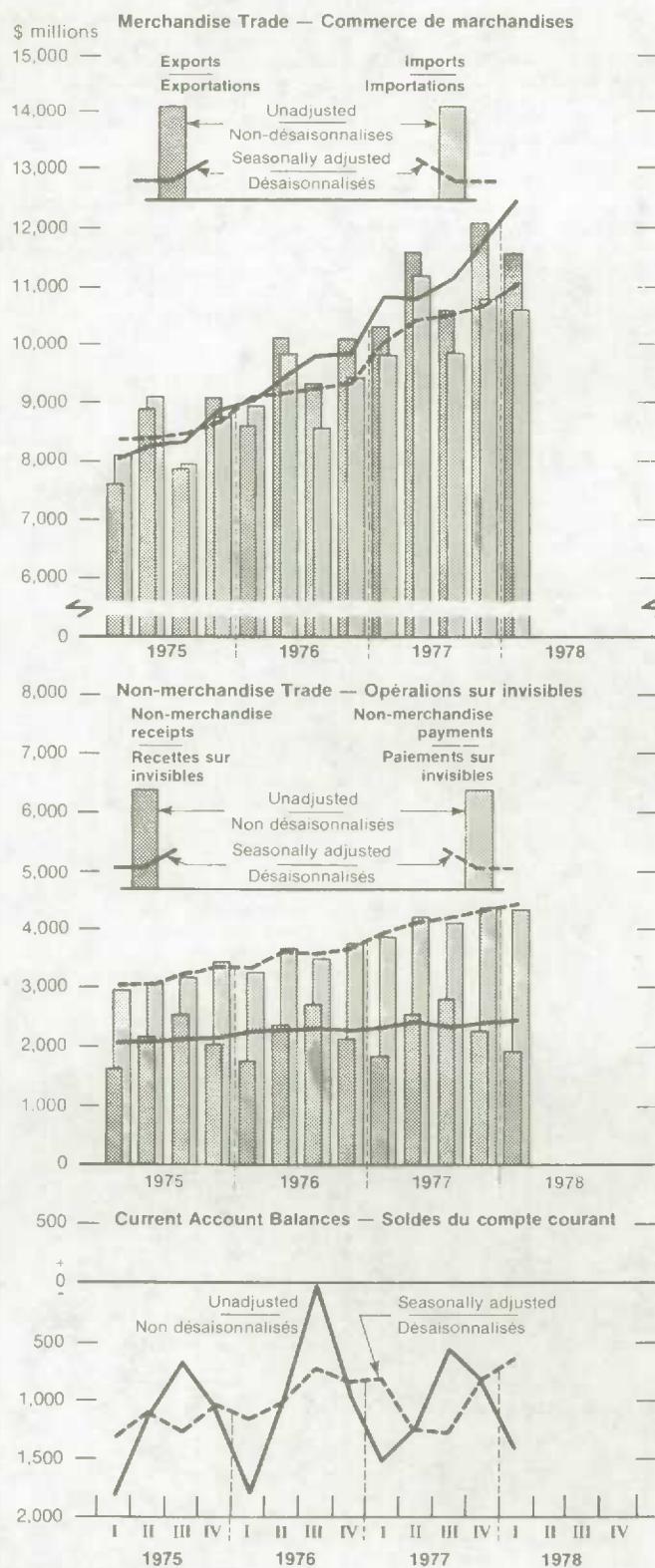
The current account, unadjusted for seasonal variations, was in deficit by \$1,417 million. Estimated capital movements, which are not seasonally adjusted, led to a net capital inflow of \$216 million while the balancing item representing net errors and omissions in the recorded estimates of the current and capital accounts was equivalent to a net outflow of \$393 million. The overall deficit financed by net official monetary movements was, therefore, \$1,594 million.

Note: 1976 merchandise trade data contained in this report are revised from those published June 8, 1978 in the advance releases.

Avant correction des variations saisonnières, le compte courant a enregistré un déficit de \$1,417 millions. Les mouvements estimés de capitaux, qui ne sont pas non plus désaisonnalisés, ont donné lieu à une entrée nette de \$216 millions, tandis que le poste d'équilibre comptable représentant les erreurs et omissions nettes dans les estimations comptabilisées des comptes courant et de capital s'est soldé par une sortie de \$393 millions. De ce fait, le déficit global financé par les mouvements monétaires officiels nets a été de \$1,594 millions.

Note: Les données sur le commerce de marchandises de 1976 qui figurent dans le présent bulletin ont été révisées à l'aide de celles publiées le 8 juin 1978 dans les communiqués préliminaires.

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



Capital transactions in long-term forms led to a net inflow of \$673 million, up 50% from \$441 million in the fourth quarter of 1977. The main changes leading to a larger net inflow were rises in Canadian new issues abroad and foreign direct investment in Canada which were augmented by declines in net outflows for export credits and Canadian government advances to non-residents. These movements were partially offset by a reduction in non-resident holdings of outstanding long-term Canadian bonds (principally Canadian pay Government of Canada issues) and an increase in Canadian direct investment abroad.

Capital movements in short-term forms resulted in a net outflow of \$457 million, a swing of \$1,560 million from the net inflow of \$1,103 million recorded in the previous quarter. In addition to entries associated with the Government of Canada's foreign currency borrowing from Canadian chartered banks, the change also included a decline in non-resident holdings of Canadian money market paper and Canadian dollar deposits.

Net errors and omissions in the first quarter of 1978 amounted to an outflow of \$393 million, down from just under \$1 billion in the previous quarter. Beginning with this report, this item is now included separately in the main balance of payments tables and is no longer subsumed within the capital account. A note describing this change in presentation is included elsewhere in this report.

There was pressure on the Canadian dollar in international foreign exchange markets for much of the quarter as it dropped in value from about 91.41 U.S. cents at the start of the year to 88.19 U.S. cents by the end of March. Somewhat larger declines in value were generally experienced vis-à-vis other major currencies. To withstand the pressure on the Canadian dollar the Government, in addition to drawing U.S. \$750 million on its standby facility with the Canadian chartered banks also announced other arrangements it was making to obtain funds from foreign capital markets. None of the funds available under these additional arrangements were delivered in the first quarter of 1978. (A technical note on the details of the Government's foreign currency financing arrangements and their treatment in the balance of payments is included elsewhere in this report.)

#### Current Account – Seasonally Adjusted

In the first quarter of 1978, the current account deficit, adjusted for seasonal variations, continued the decline recorded in the last quarter of 1977, dropping by over 20% to \$637 million. This was the lowest quarterly current account deficit since the third quarter of 1974. A rise of about a quarter in the merchandise trade surplus to \$1,383 million more than offset the increase in net non-merchandise payments to over \$2 billion.

Merchandise exports grew by about 6% to \$12,456 million, maintaining the rate of growth that was achieved in the fourth quarter of 1977. The substantial decline in the value of the Canadian dollar in recent quarters probably contributed to the continued growth in the physical volume of exports, which, as in the fourth quarter of 1977, grew by more than 4%. On a commodity basis, important increases were recorded for nickel ores and alloys, aluminum, lumber, industrial machinery and barley. There were reductions in exports of wheat, iron ore, natural gas, crude petroleum, newsprint and woodpulp. Lower crude petroleum exports reflected further reductions in the authorization of shipments abroad. The effect of these reductions was mitigated by the inclusion in the statistics of exports under the oil swap arrangement with the United States. Exports were relatively strong to the European Economic Community (EEC) (including the United Kingdom) and Japan after falling to those areas in the fourth quarter of 1977.

Les transactions sur capitaux à long terme ont produit une entrée nette de \$673 millions, une hausse de 50 % par rapport aux \$441 millions enregistrés au quatrième trimestre de 1977. Cette évolution a été principalement causée par une augmentation des nouvelles émissions canadiennes à l'étranger et des investissements directs étrangers au Canada, ainsi que par un déclin des sorties nettes au titre des crédits à l'exportation et des avances du gouvernement canadien à des non-résidents; ces derniers mouvements ont en partie été compensés par une diminution, de la part des non-résidents, de leurs avoirs d'obligations canadiennes à long terme en cours (surtout de titres du gouvernement du Canada en dollars canadiens) et par une progression des investissements directs du Canada à l'étranger.

Les flux de capitaux à court terme se sont soldés par une sortie de \$457 millions, un revirement de \$1,560 millions par rapport à l'entrée nette de \$1,103 millions du trimestre précédent. En plus des mouvements liés aux emprunts du gouvernement du Canada en monnaies étrangères auprès des banques à charte canadiennes, cette variation est aussi imputable à une baisse des effets du marché monétaire canadien et des dépôts en dollars canadiens détenus par les non-résidents.

Au premier trimestre de 1978, les erreurs et omissions nettes n'ont produit qu'une sortie de \$393 millions, comparativement à un peu moins de \$1 milliard au trimestre précédent. À partir de maintenant, ce poste est maintenant inscrit séparément dans les tableaux de la balance des paiements et ne fait plus partie du compte de capital. On trouvera plus loin dans cette publication quelques explications relatives à ce changement de présentation.

Pendant une bonne partie du trimestre, le dollar canadien a subi des pressions à la baisse sur les marchés des changes internationaux, passant de 91.41 à 88.19 cents américains entre le début de l'année et la fin du mois de mars; il s'est quelque peu plus déprécié par rapport à d'autres devises importantes. Pour contrecarrer les pressions subies par la monnaie canadienne, le gouvernement a effectué des tirages d'une valeur de 750 millions de dollars américains sur son crédit de confirmation auprès des banques à charte canadiennes, et a annoncé la conclusion d'autres ententes visant à se procurer des fonds sur les marchés des capitaux étrangers. Les capitaux rendus disponibles par ces nouveaux arrangements n'ont pas été livrés au cours du premier trimestre de 1978. (On trouvera, plus loin, une note explicative sur les détails techniques de ces nouveaux arrangements financiers conclus par le gouvernement.)

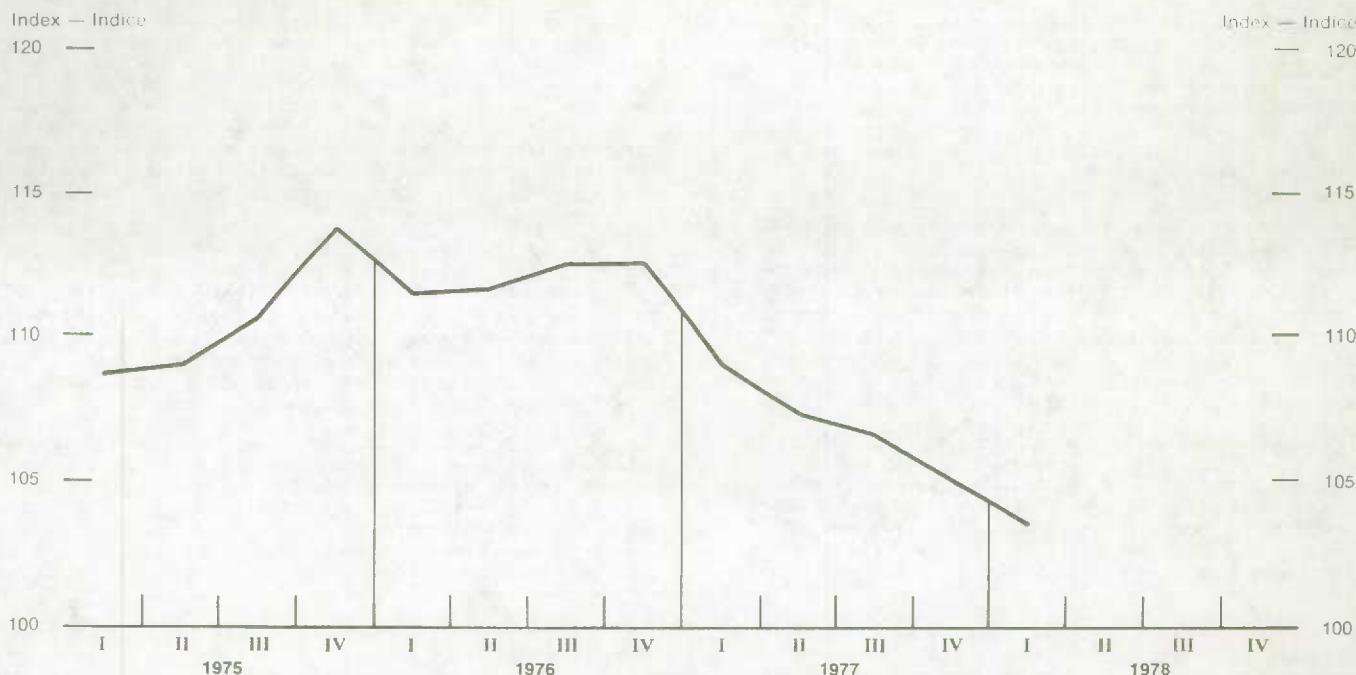
#### Compte courant, après désaisonnalisation

Au premier trimestre de 1978, le déficit du compte courant après désaisonnalisation a continué de s'effriter, comme au dernier trimestre de 1977, et a chuté de plus de 20 % pour s'établir à \$637 millions. Il s'agit du plus faible déficit trimestriel des transactions courantes depuis le troisième trimestre de 1974. Une augmentation d'environ un quart de l'excedent de \$1,383 millions du commerce des marchandises a plus que neutralisé l'accroissement des paiements nets sur invisibles, qui ont atteint plus de \$2 milliards.

Les exportations de marchandises ont progressé d'environ 6 %, s'élargissant à \$12,456 millions et maintenant ainsi le taux de croissance enregistré au quatrième trimestre de 1977. La forte dévaluation du dollar canadien au cours des récents trimestres a probablement contribué à la croissance soutenue du volume des exportations qui, comme au quatrième trimestre de 1977, a progressé de plus de 4 %. Les produits qui ont enregistré d'importantes hausses ont été les minéraux et alliages de nickel, l'aluminium, le bois de construction, les machines industrielles et l'orge. Il y a eu réduction des exportations de blé, de minerai de fer, de gaz naturel, de pétrole brut, de papier journal et de pâte de bois. La baisse des ventes de pétrole brut traduit les réductions supplémentaires des autorisations d'exportation; l'impact de ces restrictions a été atténué par le fait qu'on a pris en compte dans les statistiques les exportations effectuées en vertu de l'accord de troc conclu avec les États-Unis. Après une chute au quatrième trimestre de 1977, les livraisons à la Communauté économique européenne (Royaume-Uni compris) et du Japon ont été relativement fortes.

### Terms of Trade,<sup>(1)</sup> Seasonally Adjusted (1971=100)

### Termes d'échanges nets<sup>(1)</sup>, désaisonnalisés (1971=100)



(1) Based on implicit price indexes used in calculating Gross National Expenditure. -- Sur la base des indices implicites de prix servant au calcul de la Dépense Nationale Brute.

Merchandise imports, which rose in value by only 1% in the fourth quarter of 1977, increased by about 4% to \$11,073 million. All of this increase was accounted for by the rise in the Canadian dollar prices of imports as import volume dropped for the third quarter in succession. Imports of chemicals, office machines and equipment and beverages rose while there were declines in purchases of crude petroleum, coal and automotive products. The largest relative increases were in imports from the EEC (including the United Kingdom) and Japan.

The balance on non-merchandise transactions weakened by 6% to \$2,020 million. Service transactions produced a deficit of \$2,067 million, a 5% deterioration from the fourth quarter of 1977. The deficit on interest and dividends, which accounted for over 45% of the total deficit on services, represented an improvement over the fourth quarter of almost 6%, as receipts rose by 5% to \$223 million, while payments declined by 4% to \$1,162 million, entirely as a result of a 20% drop in dividend payments. Net payments in respect of international travel transactions increased by a third to \$471 million due to a slight drop in travel receipts and a 13% rise in travel payments. In addition to the drop in the exchange value of the Canadian dollar, travel expenditures in the first quarter were probably also influenced by the timing of the Easter holidays which occurred in March, compared to April in 1977. On a per capita basis, Canadian travel expenditures abroad, excluding transportation costs, appear to have levelled off for travel to overseas countries but increased for travel to the United States.

The balance on unilateral transfers, showed a surplus of \$47 million, down by a quarter from the previous three months. Transfer receipts increased by 11% almost entirely due to a rise of \$39 million in tax withheld on income distributions and service payments to non-residents. Outflows of transfers rose by about a fifth to \$347 million. Nearly all of this increase can be attributed to official contributions to developing countries which went up by over a third to \$204 million.

Les importations de marchandises qui, au quatrième trimestre de 1977, n'avaient progressé que de 1 % en valeur, ont gagné 4 % et se sont établies à \$11,073 millions. Cet accroissement est entièrement imputable à la hausse des prix des importations en dollars canadiens, car leur volume a diminué pour le troisième trimestre consécutif. Les importations de produits chimiques, de machines et de matériel de bureau et de boissons ont augmenté, alors que les achats de pétrole brut, de charbon et de produits automobiles se sont repliés. Les gains relatifs les plus importants ont été observés dans les importations en provenance de la CEE (Royaume-Uni compris) et du Japon.

Le solde des transactions invisibles a perdu 6 % pour se chiffrer à \$2,020 millions. Les services ont produit un déficit de \$2,067 millions, ce qui constitue une aggravation de 5 % par rapport au quatrième trimestre de 1977. Le déficit des intérêts et dividendes, responsable de plus de 45 % du déficit global des services, s'est redressé de presque 6 % par rapport au trimestre précédent: les recettes sont passées à \$223 millions après une hausse de 5 %, et les paiements ont reculé de 4 % pour s'établir à \$1,162 millions, par suite exclusivement d'une chute de 20 % des paiements de dividendes. Au compte des voyages, les paiements nets ont progressé d'un tiers, passant à \$471 millions, à cause d'une faible baisse des recettes et d'une hausse de 13 % des paiements. En plus de la chute du dollar canadien sur les marchés des changes, la date des vacances de Pâques (en mars au lieu d'en avril, comme en 1977) a sans doute influé sur les dépenses de voyages au premier trimestre. Si l'on considère les dépenses par tête des voyageurs canadiens à l'étranger, sans tenir compte des frais de transport, on constate qu'elles se sont stabilisées en ce qui concerne les voyages outre-mer, mais qu'elles ont crû pour les voyages aux États-Unis.

Les transferts unilatéraux se sont soldés par un excédent de \$47 millions, en baisse d'un quart par rapport aux trois mois précédents. Les recettes de transferts ont augmenté de 11 %, presque entièrement en raison d'une hausse de \$39 millions des retenues fiscales prélevées sur les distributions de revenus et les paiements de services à des non-résidents. Les sorties de transferts sont passées à \$347 millions, soit une progression d'environ un cinquième, presque entièrement attribuable aux contributions officielles (\$204 millions) aux pays en développement qui se sont accrues de plus d'un tiers.

#### Current Account — Unadjusted for Seasonal Variations

In the first quarter of 1978 there was a current account deficit of \$1,417 million as a merchandise trade surplus of \$988 million was more than offset by net non-merchandise payments of \$2,405 million.

Merchandise exports reached a level of \$11,594 million in the first quarter of 1978. Sales to the United States represented 72% of total exports, while the EEC (including the United Kingdom) accounted for 11%. Other important markets included Japan and Venezuela. On a commodity basis, the largest exports included automotive products, lumber, newsprint, natural gas, woodpulp and crude petroleum.

Merchandise imports amounted to \$10,606 million, 69% of which came from the United States. The EEC (including the United Kingdom) and Japan provided 11% and 5% respectively of Canada's imports. Venezuela, Saudi Arabia and Iran were other important suppliers, mainly on account of petroleum purchases from these countries. On a commodity basis the largest import values were for motor vehicles, including engines and parts, crude petroleum, telecommunication and related equipment, chemicals and electronic computers.

The results of timing, coverage and valuation adjustments made for balance of payments purposes 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 first quarter these resulted in a net addition of \$55 million to exports and a net deduction of \$17 million from imports, thus increasing the merchandise trade balance from a Customs to a balance of payments basis by \$72 million.

Merchandise export prices in the first quarter were about 3% above the fourth quarter of 1977, when prices remained practically unchanged. Increases were spread over the main commodity sections, the largest being recorded in the crude materials and food sections. On a commodity basis, important increases occurred for copper, lumber, automobiles, coal, wheat, natural gas, crude petroleum, rapeseed and meat. Prices of woodpulp, aluminum, iron ore, agricultural machinery and nickel declined. In volume terms, exports maintained the upward movement which appeared in the last quarter of 1977 rising again by 4%.

Import prices went up on average by 4% in this quarter when there was a further depreciation of 1% in the value of the Canadian dollar vis-à-vis the United States dollar. The growth rate in import prices in this quarter was equivalent to well over twice the rate of growth of import prices in the previous quarter when the exchange value of the Canadian dollar had declined by nearly three times as much as in the quarter under review. As in export prices, the most significant rise was in the crude materials and food groups. The larger increases were recorded for non-ferrous metals, meat, chemicals, sugar, outerwear, crude petroleum, textiles, steel, and office and industrial machinery, with drops in prices of beverages, wool, cotton, petroleum products and coal. In volume terms, the trend of imports continued downwards dropping by some 2% below the previous quarter. There has been a steady decline in the volume of imports since the third quarter of 1977.

In the first quarter of 1978 total exports to developing countries amounted to \$914 million. Such exports include direct grants in the form of food and other commodities. Other exports are financed partly by development loans and export credits provided by the Canadian government and its agencies. In this quarter,

#### Compte courant, non désaisonnalisé

Au premier trimestre de 1978, le déficit des opérations courantes a été de \$1,417 millions, car l'excédent du commerce des marchandises (\$988 millions) a été annulé, et au-delà, par les paiements nets d'invisibles (\$2,405 millions).

Les exportations de marchandises ont atteint \$11,594 millions au premier trimestre de 1978. Les États-Unis ont été à l'origine de 72 % du total des exportations et la CEE (Royaume-Uni compris) de 11 %; le Japon et le Venezuela ont aussi constitué des débouchés importants. Les produits dont les exportations ont été les plus fortes ont été les produits automobiles, le bois de construction, le papier journal, le gaz naturel, la pâte de bois et le pétrole brut.

Les importations de marchandises ont totalisé \$10,606 millions, dont 69 % provenaient des États-Unis. La CEE (Royaume-Uni compris) et le Japon ont fourni respectivement 11 % et 5 % des importations canadiennes. Le Venezuela, l'Arabie Saoudite et l'Iran ont aussi été des fournisseurs importants, principalement à cause du pétrole. Les principales importations ont été les véhicules automobiles, y compris les moteurs et les pièces, le pétrole brut, le matériel de télécommunication et apparenté, les produits chimiques et les ordinateurs.

Le tableau 5 présente le résultat des ajustements de période, de couverture et de valeur apportés, aux fins de la balance des paiements, aux statistiques douanières du commerce de marchandises du Canada. Ces ajustements concernent notamment la période des opérations sur le blé, le pétrole brut et le gaz naturel, le champ des opérations sur l'or conclues avec des non-résidents, l'exclusion des frais de transport dans les valeurs commerciales déclarées et la prise en compte des variations dues au rapprochement de la balance commerciale du Canada avec celle des États-Unis. Au premier trimestre, ces ajustements se sont soldés par une addition de \$55 millions aux exportations et une déduction de \$17 millions des importations: en passant d'une base douanière au concept de la balance des paiements, le solde de la balance commerciale a ainsi été majoré de \$72 millions.

Au premier trimestre, les prix des exportations de marchandises ont été supérieurs d'environ 3 % à ceux du quatrième trimestre de 1977, pendant lequel les prix n'avaient pratiquement pas varié. Les augmentations ont été réparties entre les principaux produits, les plus importantes ayant touché les matières premières et les produits alimentaires. Ce sont le cuivre, le bois de construction, les automobiles, le charbon, le blé, le gaz naturel, le pétrole brut, le colza et la viande qui ont connu les plus fortes hausses. Pour ce qui est du volume, les exportations ont augmenté à nouveau de 4 %, poursuivant ainsi leur tendance à la hausse amorcée au dernier trimestre de 1977.

Les prix à l'importation ont enregistré des augmentations moyennes de 4 % au cours du trimestre, le dollar canadien s'étant à nouveau déprécié de 1 % par rapport au dollar américain. Le taux de croissance des prix à l'importation a été équivalent à bien plus de deux fois celui du trimestre précédent, lorsque la monnaie canadienne avait baissé de presque trois fois autant. Comme dans le cas des exportations, ce sont les matières premières et les aliments qui ont enregistré les plus fortes hausses. En effet, les métaux non ferreux, la viande, les produits chimiques, le sucre, les vêtements de dessus, le pétrole brut, les textiles, l'acier et les machines industrielles et de bureau ont connu les plus grosses augmentations, alors que les prix ont baissé pour les boissons, la laine, le coton, les produits du pétrole et le charbon. En volume, les importations ont continué à suivre une tendance à la baisse, diminuant d'environ 2 % par rapport au trimestre précédent; en fait, on a enregistré une réduction constante du volume des importations depuis le troisième trimestre de 1977.

Au premier trimestre de 1978, le total des exportations à destination des pays en développement s'est chiffré à \$914 millions, ce qui comprend l'aide directe sous la forme d'aliments et d'autres produits. D'autres exportations sont en partie financées par des prêts au développement et des crédits à l'exportation accordés par le gouvernement canadien et ses

the total value of the various commodity-oriented programs of the Government of Canada amounted to about a third of Canadian exports to these countries. Food and other commodity grants represented over a quarter of such aid while export credits and soft loans were about 40% and 35%, respectively.

Non-merchandise transactions between Canada and the rest of the world, in respect of services and unilateral transfers, resulted in a deficit of \$2,405 million. Net service payments continued to expand reaching a level of \$2,384 million. The balance on unilateral transfers, which customarily produces a surplus, was in deficit by \$21 million.

The two major components, accounting for about 75% of the deficit on service transactions, were net payments on international travel transactions and interest and dividends. The deficit on the travel account was \$918 million. The number of Canadians travelling abroad was almost double the number of foreign visitors to Canada while their per capita expenditures were almost three times larger.

Interest and dividend receipts at \$191 million compared to payments of \$1,051 million resulted in a deficit of \$860 million on this account. Interest payments, mainly on provincial direct and guaranteed borrowings, accounted for almost three quarters of total payments.

"Other service transactions" (comprising government transactions, miscellaneous income and business service transactions) produced the next largest deficit on non-merchandise transactions at \$486 million, representing over one fifth of the total services deficit. A small surplus of \$12 million on freight and shipping transactions was recorded in the first quarter of 1978.

Inflows of unilateral transfers of \$333 million were more than offset by payments of \$354 million, resulting in a deficit of \$21 million. Receipts of withholding tax and funds brought to Canada by immigrants accounted for over three quarters of total inflows, while official contributions accounted for most of the outflows.

Official contributions to developing countries amounted to \$215 million — the highest quarterly level of aid in recent years. These contributions normally include bilateral and multilateral aid programs as well as support to international organizations and to Canadian non-governmental groups engaged in economic, social and technical development in the Third World. Canadian government assistance is provided in the form of cash grants, consultants, education, and food and other commodity aid. About one fifth of official contributions in this quarter was in the form of food aid; expenditures on capital goods and equipment, consultants, education and survey projects accounted for about another three quarters. Main recipients of this economic assistance were Tanzania and a number of other African countries, Bangladesh, and Central and South American countries.

#### Transactions By Area

Merchandise and non-merchandise transactions with the United States in the first quarter of 1978 gave rise to a deficit of \$788 million, down by over a third from the corresponding quarter last year. This significant change in the current account balance with the United States came from a dramatic rise in the merchandise trade surplus which more than tripled to \$1,002 million. Partly offsetting this increase in the trade surplus there was an increase of 16% in the net outflow on invisibles to \$1,790 million.

organismes. Pour ce trimestre, la valeur totale des divers programmes d'aide offerts par le gouvernement sous forme de produits a atteint environ le tiers des exportations canadiennes à destination de ces pays. Les produits alimentaires et autres ont représenté plus du quart de cette aide, tandis que les crédits à l'exportation et les prêts de faveur sont intervenus pour 40 % et 35 % respectivement.

Les transactions sur invisibles (services et transferts unilatéraux) entre le Canada et le reste du monde, se sont soldées par un déficit de \$2,405 millions. Les paiements nets de services ont continué de progresser et ont atteint \$2,384 millions. Le solde des transferts unilatéraux, habituellement excédentaire, a été en déficit de \$21 millions.

Les deux principales composantes, responsables d'environ 75 % du déficit des services, ont été les paiements nets au titre des voyages et des intérêts et dividendes. Le compte des voyages a été déficitaire de \$918 millions: le nombre de Canadiens ayant voyagé à l'étranger a été presque le double de celui des visiteurs étrangers au Canada, et les dépenses par tête des premiers ont été environ trois fois plus élevées que celles des seconds.

Les recettes et les paiements d'intérêts et de dividendes ont été respectivement de \$191 millions et \$1,051 millions, ce qui a donné un déficit de \$860 millions à ce poste. Les paiements d'intérêts, principalement sur les emprunts provinciaux directs et garantis, ont été responsables de presque les trois quarts des paiements totaux.

Le déficit des "autres opérations au titre des services" (qui comprennent les opérations des administrations publiques, les revenus divers et les services commerciaux) a été le deuxième en importance des transactions invisibles: il s'est élevé à \$486 millions, c'est-à-dire à plus d'un cinquième du déficit total des services. Par ailleurs, on a enregistré un faible excédent de \$12 millions au titre des transports pour le premier trimestre de 1978.

En ce qui concerne les transferts unilatéraux, des entrées de \$333 millions ont été plus que neutralisées par des paiements de \$354 millions, donnant ainsi lieu à un déficit de \$21 millions. Les retenues fiscales et les fonds apportés au pays par les immigrants ont représenté plus des trois quarts des recettes totales et la plupart des paiements ont été dus aux contributions officielles.

Les contributions officielles aux pays en développement se sont élevées à \$215 millions, leur plus haut niveau trimestriel des dernières années. Ces contributions comprennent normalement les programmes d'aide bilatérale et multilatérale, ainsi que le soutien aux organismes internationaux et aux organismes non gouvernementaux canadiens qui s'occupent de développement économique, social et technique dans le Tiers Monde. L'aide du gouvernement canadien se fait sous la forme de subventions, de services de conseil, de programmes d'éducation, de dons d'aliments et d'autres produits. Environ un cinquième des contributions officielles de ce trimestre a pris la forme d'aide alimentaire; les dépenses pour des biens d'équipement et du matériel, des services de conseils, des programmes d'éducation et des projets d'évaluation ont été responsables des trois quarts de ces contributions. Les principaux bénéficiaires de cette assistance économique ont été la Tanzanie et un certain nombre d'autres pays d'Afrique, le Bangladesh et les pays de l'Amérique centrale et de l'Amérique du Sud.

#### Opérations du compte courant, par région

Au premier trimestre de 1978, le commerce des marchandises et les transactions invisibles avec les États-Unis se sont soldés par un déficit de \$788 millions, en baisse de plus d'un tiers par rapport au trimestre correspondant de l'année précédente. Cette variation significative du solde du compte courant avec les États-Unis est attribuable à une très forte hausse de l'excédent commercial, qui a plus que triplé (\$1,002 millions). Un accroissement de 16 % des sorties nettes au titre des invisibles (\$1,790 millions) a cependant compensé en partie cette augmentation de l'excédent commercial.

In the first quarter of 1978 merchandise exports to the United States amounted to \$8,311 million, up 15% from the corresponding quarter of 1977. Forestry products were a major contributor to this expansion accounting for nearly a quarter of an overall \$1.1 billion rise in exports to the United States. Significant gains of 42% and 23% were recorded in lumber and newsprint sales respectively, partially offset by a 12% decline in woodpulp exports. Exports of motor vehicles (including engines and parts) rose by about 9%, largely on the strength of exports of trucks, truck tractors and chassis. Significant gains were also recorded in exports of electricity and in nickel ores and alloys, both of which were more than double their levels in the first quarter of 1977. There was a decline of 6% in the value of crude petroleum sales as cutbacks in export quotas continued.

Merchandise imports from the United States rose by about 6% to \$7,309 million, as compared to an overall growth in total imports of 8% in the first quarter of 1978. More than half of the rise in imports from the United States was attributable to increased purchases of manufactured or end products, with automotive products being a major contributor. Crude oil imported from the United States under a swap agreement for the exchange of oil more than doubled to \$109 million.

The first quarter deficit on non-merchandise transactions with the United States at \$1,790 million was 16% higher than a year earlier. About half of the increase in this deficit was due to an expansion in net interest and dividend payments. Interest and dividend receipts remained virtually unchanged at \$106 million, while payments registered an increase of almost one third to \$753 million. Interest payments rose by over a quarter to \$521 million.

Larger deficits were also recorded for international travel and "other service transactions". Net payments on international travel transactions rose by \$77 million to \$608 million. Canadian receipts from United States visitors were up by less than 3% from the first three months of 1977, in contrast to a 12% increase in expenditures of Canadians travelling in the United States. Excluding transportation costs which declined slightly, expenditures by Canadians in the United States rose by 14%. The number of United States visitors to Canada increased by only 1% with per capita expenditures rising by a modest 2%. Canadian visitors to the United States rose in number by 2% with a significant increase of over 11% in per capita expenditures, partly reflecting the lower value of the Canadian dollar in the United States. The deficit on "other service transactions" rose by \$62 million to \$519 million, due mostly to an increase in net payments for business services.

In transactions in goods, services and transfers with the European Economic Community (EEC) (including the United Kingdom), Canada had a deficit of \$132 million in the first quarter of 1978 as against a surplus of \$94 million in the corresponding quarter of 1977. There was a deterioration in the balances for both merchandise and non-merchandise transactions with the trade surplus shrinking by over a half to \$117 million and the non-merchandise deficit climbing by over two fifths to \$249 million.

Merchandise exports rose by 9% to \$1,249 million. Increased exports were recorded to the United Kingdom, Belgium-Luxembourg and Denmark, partially offset by a decline in sales to West Germany. On a commodity basis, there were increased shipments of chemicals, nickel and alloys, and plywood, while there were reductions in sales of woodpulp, iron ore and rapeseed.

Les exportations de marchandises à destination des États-Unis se sont élevées à \$8,311 millions, en hausse de 15 % par rapport au trimestre correspondant de 1977. Les produits forestiers ont figuré parmi les principaux facteurs de cette progression, étant responsables de presque le quart d'une augmentation globale de \$1.1 milliard des exportations vers les États-Unis. Des gains significatifs de 42 % et 23 % ont été respectivement enregistrés dans les ventes de bois de construction et de papier journal, mais ont été partiellement neutralisés par une diminution de 12 % des exportations de pâte de bois. Les exportations de véhicules automobiles (moteurs et pièces compris) ont crû d'environ 9 %, grâce surtout à la vigueur des ventes de camions, de camions tracteurs et de châssis. Des hausses sensibles ont aussi été enregistrées pour les exportations d'électricité et de minéraux et alliages de nickel, dont le niveau a plus que doublé par rapport au premier trimestre de 1977. Comme les contingents ont continué à être réduits, la valeur des ventes de pétrole brut a reculé de 6 %.

Les importations de marchandises en provenance des États-Unis se sont accrues d'environ 6 % pour se chiffrer à \$7,309 millions, comparativement à une croissance globale de 8 % des importations au premier trimestre de 1978. Plus de la moitié de cette progression est attribuable à l'augmentation des achats de produits manufacturés ou de produits finis, notamment de produits automobiles. Le pétrole brut acheté aux États-Unis en vertu d'un accord de troc a fait plus que doubler le montant des importations pétrolières, qui est passé à \$109 millions.

Le déficit du premier trimestre des opérations invisibles avec les États-Unis (\$1,790 millions) a été supérieur de 16 % à celui enregistré un an auparavant. À peu près la moitié de l'aggravation de ce déficit est imputable à une hausse des paiements nets d'intérêts et de dividendes. Les recettes d'intérêts et de dividendes n'ont pratiquement pas varié (\$106 millions), tandis que les paiements, à \$753 millions, ont subi une augmentation de presque un cinquième. À eux seuls, les paiements d'intérêts ont atteint \$521 millions après une hausse de plus d'un quart.

Aux comptes des voyages et des "autres opérations au titre des services", les déficits se sont aussi aggravés. Les paiements nets au titre des voyages ont accusé une hausse de \$77 millions qui les a portés à \$608 millions. Les sommes dépensées par les Américains en visite au Canada ont progressé de moins de 3 % par rapport aux trois premiers mois de 1977, alors que les dépenses des Canadiens ayant voyagé aux États-Unis se sont accrues de 12 %. Si l'on exclut les frais de transport qui ont légèrement diminué, les dépenses des Canadiens aux États-Unis ont enregistré un accroissement de 14 %. Le nombre de visiteurs américains au Canada ne s'est élevé que de 1 %, et leurs dépenses par tête n'ont connu qu'une croissance modeste de 2 %. D'autre part, il y a eu 2 % de plus de voyageurs canadiens aux États-Unis, et les dépenses par tête ont enregistré un accroissement sensible de plus de 11 %, traduisant en partie la dépréciation du dollar canadien aux États-Unis. Le déficit des "autres opérations au titre des services" s'est détérioré de \$62 millions, s'établissant ainsi à \$519 millions, principalement à cause d'une augmentation des paiements nets de services commerciaux.

Les opérations courantes (biens, services et transferts) avec la Communauté économique européenne (CEE), Royaume-Uni compris, se sont soldées par un déficit de \$132 millions au premier trimestre de 1978, comparativement à un excédent de \$94 millions au trimestre correspondant de 1977. Les soldes des échanges de marchandises et des transactions invisibles se sont détériorés: l'excédent commercial s'est contracté de plus de la moitié (\$117 millions) et le déficit des invisibles a grimpé de plus des deux cinquièmes (\$249 millions).

Les exportations de marchandises ont atteint \$1,249 millions, en hausse de 9 %. On a enregistré une progression des ventes au Royaume-Uni, au Danemark, à la Belgique et aux Luxembourg, mais elle a été partiellement neutralisée par une réduction des livraisons à l'Allemagne de l'Ouest. Les produits dont les exportations ont augmenté ont été les produits chimiques, le nickel et ses alliages et le contre-plaqué, tandis que ceux dont les livraisons ont diminué ont été la pâte de bois, le minerai de fer et le mélza.

Imports from the Community jumped by 30% to \$1,132 million, largely due to increased purchases from the United Kingdom, West Germany and France. Fabricated materials and end products, which together accounted for more than 90% of imports from the EEC in the first quarter 1978, accounted for most of the rise in imports. Increases were recorded for chemicals, automotive products, aluminum and steel.

Accounting for about 90% of the increase in the non-merchandise deficit were enlarged payment balances in respect of "other service transactions" and interest and dividends.

With all other countries there was a growth of 33% in the current account deficit to \$497 million. The trade balance rose to a deficit of \$131 million from \$75 million in the first quarter of 1977, while the non-merchandise deficit rose by over a fifth to \$366 million as a result of a substantial increase in the net outflow of unilateral transfers mainly through official contributions to developing countries.

Merchandise exports of \$2,034 million were 4% higher than the first quarter of 1977. Exports to Japan recorded the largest increase in value, rising by nearly 9% to \$646 million. Aluminum sales were the major contributor to this growth. Important increases were also recorded in sales to Venezuela, Saudi Arabia and Poland, partially offset by a decline in exports to Norway and East Germany.

Merchandise imports recorded an increase of almost 7% to \$2,165 million, three fifths of which was attributable to an expansion in imports from Japan. Reflecting an increase of 20%, Canadian purchases from Japan amounted to nearly half a billion dollars in the first quarter of 1978. Oil imports from this group of countries increased by less than 2%, all of which was attributable to price increases, as there was a decline in quantity terms of 12%. This decline reflected partly the increasing amounts of crude petroleum obtained from the United States under the oil swap agreement.

#### Capital Account

During the first quarter, capital movements between Canada and other countries resulted in a net inflow of \$216 million. Long-term inflows increased to \$673 million from \$441 million in the fourth quarter, while capital movements in short-term forms swung from a net inflow of \$1,103 million to a net outflow of \$457 million.

The reduced inflow was mainly attributable to the swing of \$1,560 million in short-term capital movements which, in addition to entries associated with the Government's foreign currency borrowing from Canadian chartered banks, largely reflected a decline in non-resident holdings of Canadian money market paper and Canadian dollar deposits.

Increased inflows of long-term capital were largely accounted for by foreign direct investment in Canada and new issues of Canadian securities sold to non-residents. They were augmented by reduced outflows in respect of loans and subscriptions by the Government of Canada to foreign governments and international agencies, and government financed or guaranteed export credits. Together, these changes more than offset increased outflows for Canadian direct investment abroad and a turnaround of over \$200 million to a net outflow of \$114 million from trading in outstanding Canadian bonds.

Les importations en provenance de la Communauté ont fait un bond de 30 % qui les a portées à \$1,132 millions, principalement en raison de l'accroissement des achats au Royaume-Uni, à l'Allemagne de l'Ouest et à la France. Les demi-produits et les produits finis, qui ont été responsables ensemble de plus de 90 % des importations provenant de la CEE au premier trimestre de 1978, ont été les principaux artisans de cette hausse des importations, qui a touché notamment les produits chimiques, les produits automobiles, l'aluminium et l'acier.

La détérioration du déficit des invisibles est imputable pour environ 90 % à l'augmentation des paiements nets au titre des intérêts et dividendes et des "autres opérations au titre des services".

En ce qui a trait aux échanges avec tous les autres pays, il y a eu une aggravation de 33 % du déficit en compte courant, qui s'est chiffré à \$497 millions. Le déficit de la balance commerciale est passé à \$131 millions, contre \$75 millions au premier trimestre de 1977, et le déficit des invisibles (\$366 millions) s'est détérioré de plus d'un cinquième par suite d'une hausse sensible de la sortie nette due aux transferts unilatéraux, surtout au titre des contributions aux pays en développement.

Les exportations de marchandises, égales à \$2,034 millions, ont été supérieurs de 4 % à celles du premier trimestre de 1977. Les livraisons au Japon ont enregistré la plus forte augmentation en valeur, s'élevant de presque 9 % pour atteindre \$646 millions; les ventes d'aluminium ont été la source principale de cette croissance. Il y a aussi eu une progression sensible des ventes au Venezuela, à l'Arabie Saoudite et à la Pologne, mais elle a été neutralisée en partie par une réduction des exportations à destination de la Norvège et de l'Allemagne de l'Est.

Les importations de marchandises ont progressé de presque 7 % pour se chiffrer à \$2,165 millions, dont les trois cinquièmes sont imputables à une augmentation des achats au Japon: les importations en provenance de ce pays, après une hausse de 20 %, se sont situées à presque un demi-milliard de dollars au premier trimestre de 1978. Les importations de pétrole en provenance de ce groupe de pays ont crû de moins de 2 %; cette croissance est entièrement attribuable à la hausse des prix, car leur volume a diminué de 12 %, en partie du fait d'une augmentation des achats de pétrole brut aux États-Unis en vertu de l'accord de troc passé avec ce pays.

#### Compte de capital

Au cours du premier trimestre, les mouvements de capitaux entre le Canada et les autres pays se sont soldés par une entrée de \$216 millions. Les entrées de capitaux à long terme se sont élevées à \$673 millions, contre \$441 millions au quatrième trimestre, tandis que le solde des flux de capitaux à court terme est passé d'une entrée nette de \$1,103 millions à une sortie nette de \$457 millions.

La baisse de l'entrée de capitaux est principalement attribuable au revirement de \$1,560 millions enregistré par les transactions sur capitaux à court terme qui, en plus des mouvements liés aux emprunts en monnaies étrangères du gouvernement du Canada auprès des banques à charte canadiennes, a reflété en grande partie une diminution des effets du marché monétaire canadien et des dépôts en dollars canadiens détenus par les non-résidents.

Les entrées accrues de capitaux à long terme ont été essentiellement dues aux investissements directs étrangers au Canada et à la vente de valeurs mobilières canadiennes nouvellement émises à des non-résidents. On a observé par ailleurs une réduction des sorties associées aux prêts et souscriptions du gouvernement du Canada à des gouvernements étrangers et à des organismes internationaux, et aux crédits à l'exportation financés ou garantis par le gouvernement. Ensemble, ces variations ont plus que compensé une augmentation des sorties relatives aux investissements directs du Canada à l'étranger et le revirement de plus de \$200 millions enregistré dans les échanges d'obligations canadiennes en circulation, qui se sont soldés par une sortie de \$114 millions.

**Capital Movements(1)**

**Mouvements de capitaux(1)**

Item	1977				1978		1976	1977	Détail
	I	II	III	IV	I				
	\$ millions								
Direct investment in Canada ..	+ 145	+ 200	+ 5	+ 60	+ 175	- 295	+ 410	Investissements directs au Canada.	
Direct investment abroad .....	- 165	- 130	- 255	- 240	- 335	- 555	- 790	Investissements directs à l'étranger.	
Portfolio transactions .....	+ 1,085	+ 1,344	+ 1,845	+ 1,059	+ 1,112	+ 8,737	+ 5,333	Commerce des valeurs mobilières	
Other capital movements in long-term forms.	- 138	- 150	+ 119	- 438	- 279	- 13	- 607	Autres mouvements de capitaux à long terme.	
Resident holdings of foreign currencies.	- 356	+ 1,049	- 392	+ 586	+ 765	- 1,172	+ 887	Avoirs des résidents en devises étrangères.	
Non-resident holdings of Canadian short-term paper.	+ 195	- 169	+ 175	+ 221	- 171	+ 1,192	+ 422	Avoirs des non-résidents canadiens sous forme d'effets à court terme.	
Other capital movements in short-term forms.	- 313	+ 458	- 926	+ 296	- 1,051	+ 26	- 485	Autres mouvements de capitaux à court terme	
Net capital movements .....	+ 453	+ 2,602	+ 571	+ 1,544	+ 216	+ 7,920	+ 5,170	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.

An important change has been introduced with this issue in the presentation of the balancing item, which previously was incorporated as an unidentified component of the capital account. It is now identified separately as "net errors and omissions". Further explanation of the change in treatment is provided in a note on page 23. Net errors and omissions, representing unidentified transactions in the current and capital accounts, were equivalent to additional outflows of almost \$400 million in the first quarter, compared with almost \$1 billion in the fourth quarter of 1977.

Un changement important apparaît pour la première fois dans la présente édition: le poste d'équilibre comptable, qui était auparavant incorporé dans le compte de capital comme un élément non identifié, figure maintenant d'une façon distincte sous l'intitulé "Erreurs et omissions nettes". D'autres explications sont données plus loin à ce sujet à la page 23. Ces erreurs et omissions nettes, qui représentent les transactions non identifiées au compte courant et au compte de capital, ont représenté des sorties supplémentaires de presque \$400 millions au premier trimestre, comparativement à près de \$1 milliard au quatrième trimestre de 1977.

#### Direct Investment

There was a net inflow from foreign direct investment in Canada of \$175 million in the first quarter, compared with a net inflow of \$60 million in the fourth quarter of 1977. The United States was the overwhelming source of funds, provided mainly to the petroleum and manufacturing sectors. A takeover of a potash mining company by the Province of Saskatchewan produced a net outflow in that sector. It was the only transaction identified during the quarter which did not affect capital formation or working capital requirements in Canada.

Canadian direct investment abroad gave rise to a net outflow of \$335 million, up about \$100 million from the net outflow of \$240 million in the fourth quarter of 1977. Investment abroad by the manufacturing and petroleum sectors accounted for the bulk of the outflow, principally in the United States and overseas countries outside Europe.

#### Investissements directs

Les investissements directs étrangers au Canada se sont soldés par une entrée de \$175 millions au premier trimestre, contre \$60 millions au quatrième trimestre de 1967. Les fonds sont provenus dans leur très grande majorité des États-Unis et se sont surtout dirigés vers le secteur du pétrole et l'industrie manufacturière. La prise de contrôle, par la province de la Saskatchewan, d'une société minière de potasse a produit une sortie nette dans ce secteur; cela a été la seule transaction identifiée du trimestre à n'avoir pas eu d'influence sur la formation de capital ou les besoins de fonds de roulement au Canada.

Les investissements directs du Canada à l'étranger ont donné lieu à une sortie nette de \$335 millions, en hausse d'environ \$100 millions sur celle de \$240 millions enregistrée au quatrième trimestre de l'année précédente. Les investissements des secteurs manufacturier et pétrolier ont été à l'origine de la majeure partie de cette sortie et ont été réalisée principalement aux États-Unis et dans les pays d'Europe autres que l'Europe.

#### Security Transactions

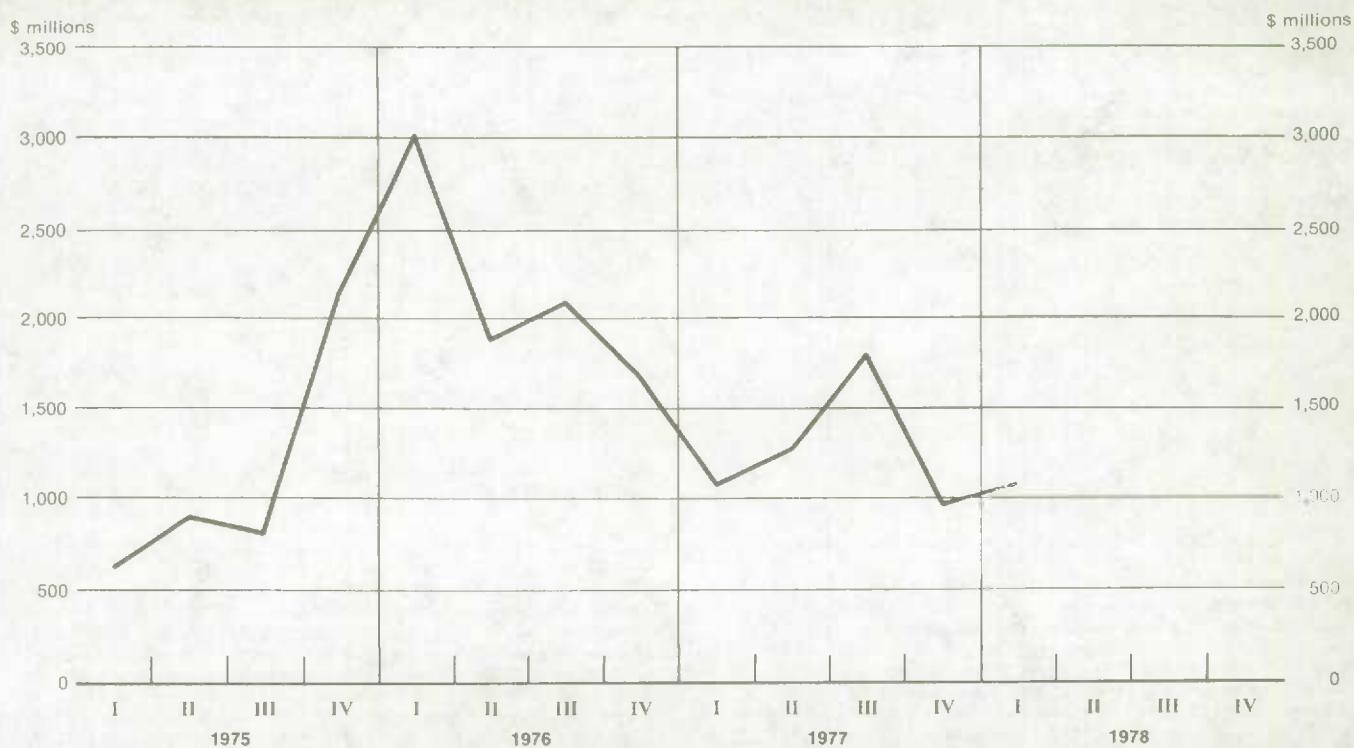
International transactions in Canadian and foreign long-term portfolio securities produced a net inflow of \$1,112 million in the first quarter of 1978, compared with a net inflow of \$1,059 million in the fourth quarter of 1977.

#### Opérations sur valeurs mobilières

Les transactions internationales sur les valeurs de portefeuille à long terme, tant canadiennes qu'étrangères, se sont soldées par une entrée de \$1,112 millions au premier trimestre de 1978, comparativement à \$1,059 millions au quatrième trimestre de 1977.

#### Net Movement in Canadian Long-term Portfolio Securities

#### Mouvements nets des portefeuilles de valeurs mobilières canadiennes à long terme



Proceeds from the sale of Canadian new issues gave rise to an inflow of \$1,380 million, an increase of \$273 million from the previous quarter, returning to about the average quarterly level for 1977. Corporations were again the most active international borrowers, raising \$800 million, or about 60% of Canadian issues in foreign capital markets. This compares with \$582 million, or 52% of the Canadian total, in the fourth quarter. The provinces obtained \$342 million by means of new issues sold to non-residents, a substantial increase from \$230 million in the previous quarter. Provincial agencies raised only \$137 million, down slightly from the unusually low inflow in the previous quarter of \$146 million. Foreign borrowing by municipalities, at \$35 million, was down sharply from the previous quarter and was the lowest level since the second quarter of 1975.

The United States was the most important source of funds for Canadian new issues sold internationally, accounting for 65% of the total, up significantly from about 55% in the fourth quarter of 1977. Issues in European countries provided about 25% of the new issue inflow in the first quarter, down about seven percentage points from the fourth quarter of 1977, while inflows from Japan rose to 5% from a negligible amount in the previous quarter.

Les recettes provenant de la vente de nouvelles émissions canadiennes ont produit une entrée de \$1,380 millions, ce qui représente une hausse de \$273 millions par rapport au trimestre précédent et un retour à un niveau voisin de la moyenne trimestrielle de 1977. Avec \$800 millions, soit environ 60 % des émissions canadiennes lancées sur les marchés financiers étrangers, les sociétés ont encore été les emprunteurs les plus actifs à l'extérieur du Canada; à titre de comparaison, les chiffres correspondants du quatrième trimestre étaient \$582 millions et 52 %. Les provinces se sont procuré \$342 millions en vendant de nouveaux titres à des non-résidents, soit nettement plus qu'au trimestre précédent (\$230 millions), tandis que les organismes provinciaux n'empruntaient que \$137 millions, légèrement moins que le niveau déjà exceptionnellement faible (\$146 millions) observé au trimestre précédent. Les emprunts étrangers des municipalités ont fortement baissé et se sont établis à \$35 millions, leur plus bas niveau depuis le deuxième trimestre de 1975.

Les États-Unis ont été les souscripteurs les plus importants pour les nouvelles émissions canadiennes placées à l'étranger, avec une proportion de 65 % du total, sensiblement plus élevée que celle d'environ 55 % du quatrième trimestre de 1977. Les émissions placées dans les pays européens ont fourni environ 25 % des entrées liées aux nouvelles émissions du premier trimestre, en baisse d'environ sept points par rapport au trimestre précédent, tandis que la proportion des capitaux provenant du Japon est passée d'un pourcentage négligeable à 5 %.

New issues denominated in United States dollars accounted for nearly 80% of Canadian bond financing from non-residents in the first quarter, compared with about 65% in the previous quarter. The increase in the United States dollar denominated issues was consistent with the dominant share of corporations in Canadian bond borrowing abroad, and the low level of non-resident borrowing by provincial agencies. Borrowing from non-residents by corporations has traditionally been in United States dollars, while provincial agencies have tended to diversify into other currencies.

Les nouvelles émissions libellées en dollars américains ont représenté presque 80 % du financement obligataire obtenu au premier trimestre auprès des non-résidents, comparativement à environ 65 % au trimestre précédent. Cet accroissement est logique compte tenu de la part dominante des sociétés dans les emprunts obligataires du Canada à l'étranger et du faible niveau des emprunts à l'extérieur des organismes provinciaux; en effet, les entreprises ont traditionnellement emprunté en dollars américains auprès des non-résidents, tandis que les organismes provinciaux ont eu tendance à diversifier leurs opérations en devises.

New Issues of Canadian Bonds Sold to Non-residents

Nouvelles émissions d'obligations canadiennes vendues aux non-résidents

Item	1977				1978	1976	1977	Détail
	I	II	III	IV	I			
	\$ millions							
To all non-residents:								
Offerings .....	1,500	1,505	1,551	1,497	1,741	9,039	6,053	À tous les non-résidents:
Deliveries .....	1,347	1,412	1,895	1,098	1,378	9,003	5,752	Offertes
Undelivered(1) .....	517	610	266	665	1,028	364	665	Livrées
Non-livrées(1)								Non livrées(1)
To the United States:								
Offerings .....	916	476	745	871	1,390	5,722	3,008	Aux résidents des États-Unis:
Deliveries .....	763	528	1,010	639	910	5,535	2,940	Offertes
Undelivered(1) .....	517	465	200	432	912	364	432	Livrées
Non-livrées(1)								Non-livrées(1)

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

Trading in outstanding Canadian securities produced a first quarter net outflow of \$135 million, compared with a net inflow of \$34 million in the fourth quarter of 1977. This represented the highest ever quarterly net outflow resulting largely from a record net outflow of \$182 million from trade in outstanding Government of Canada bonds with residents of overseas countries outside Europe. (Apart from this exceptionally large outflow, there was a net inflow from non-residents of \$68 million from trade in outstanding Canadian bonds.) Dealings with non-residents in Canadian equities resulted in a net outflow of \$21 million compared with a net outflow of \$73 million in the fourth quarter of 1977. Stock market activity, though down from the peak levels of the fourth quarter, remained high in the first quarter, but stock prices on Canadian and the United States stock markets remained relatively depressed.

Retirements of Canadian issues resulted in a net outflow of \$180 million, a slight increase from \$174 million in the previous quarter. A third of the outflow was attributable to retirements of provincial agency issues, while corporate and provincial issues accounted for about a quarter each.

Compared with the previous quarter, the net inflow from transactions in foreign securities was halved to \$47 million. Trading with non-residents in outstanding foreign securities led to a net inflow of \$49 million, a moderate increase of \$14 million from the fourth quarter. Canadian residents reduced their holdings of United States stocks, producing a net inflow of \$65 million. This disinvestment may have been associated with the sharp fall in the value of the Canadian dollar vis-à-vis the United States currency. Purchases by Canadian residents of foreign new issues produced an outflow of \$6 million, as opposed to \$8 million in the fourth quarter of 1977. Retirements of foreign issues resulted in an inflow of \$4 million, returning to a more normal level after the unusually high figure of \$65 million in the previous quarter.

Au premier trimestre, les échanges de valeurs mobilières canadiennes en circulation ont produit une sortie nette de \$135 millions, contre une entrée nette de \$34 millions au quatrième trimestre de 1977; cette sortie nette, la plus forte jamais enregistrée pour un trimestre, est principalement due à un solde positif record de \$182 millions enregistré au chapitre des obligations du gouvernement du Canada en circulation échangées avec des résidents des pays d'outre-mer autres que ceux d'Europe. (Mis à part cette sortie exceptionnelle, les obligations canadiennes en cours ont produit une entrée nette de \$68 millions.) Les transactions avec des non-résidents portant sur des actions canadiennes se sont soldées par une sortie de \$21 millions, contre \$73 millions au quatrième trimestre de 1977. L'activité boursière est restée soutenue au cours du premier trimestre, quoiqu'inférieure au niveau élevé du quatrième trimestre, mais les cours des actions sont demeurés relativement déprimés sur les marchés canadiens et américains.

Les remboursements d'émissions canadiennes ont produit une sortie nette de \$180 millions, en légère hausse par rapport aux \$174 millions du trimestre précédent. Un tiers de cette sortie est imputable à l'amortissement des émissions des organismes provinciaux, tandis que les titres émis par les entreprises et les provinces sont intervenus chacun pour environ un quart des remboursements.

Comparativement au trimestre précédent, l'entrée nette consécutive aux transactions sur valeurs mobilières étrangères a été réduite de moitié pour se chiffrer à \$47 millions. Les échanges internationaux de titres étrangers en cours ont produit une entrée nette de \$49 millions, une augmentation modeste de \$14 millions sur le quatrième trimestre. Les résidents canadiens ont réduit leurs avoirs d'actions américaines et ont ainsi été responsables d'une entrée nette de \$65 millions; ce désinvestissement peut avoir été lié avec la forte baisse du dollar canadien par rapport à la monnaie américaine. Les achats de nouvelles émissions étrangères par des résidents du Canada ont donné lieu à une sortie de \$6 millions contre \$8 millions au quatrième trimestre de 1977. Quant aux remboursements de valeurs étrangères, ils ont produit une entrée de \$4 millions, ce qui représente un retour à un niveau plus normal après l'afflux exceptionnellement élevé de \$65 millions au trimestre précédent.

#### Other Capital Flows in Long-term Forms

Development assistance in the form of concessional loans and subscriptions from the Canadian government to developing countries and international agencies resulted in a capital outflow of \$103 million in the first quarter, compared with an unusually large outflow of \$245 million associated mainly with an increase in Canada's subscription to the International Development Assistance Program, in the previous quarter. Intergovernmental loans amounted to \$97 million, and loans to international agencies to \$6 million.

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 \$164 million, down from the net outflow of \$288 million in the previous quarter. The first quarter outflow consisted of \$250 million of new credits extended, of which grain financing accounted for \$99 million, and repayments of \$86 million, with grain financing accounting for \$27 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 outflow of \$12 million in the first quarter, compared to a net capital inflow of \$62 million in the previous quarter.

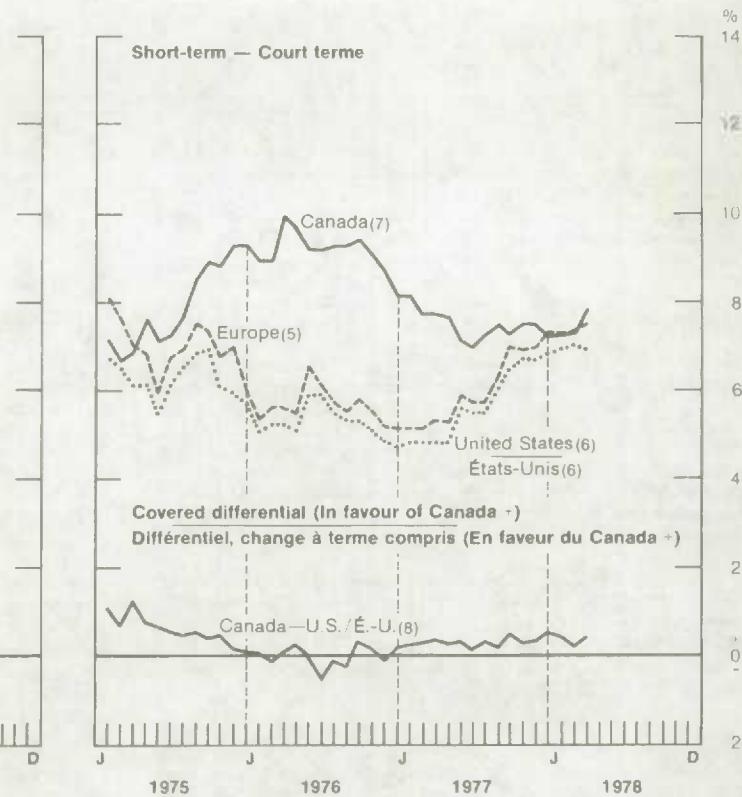
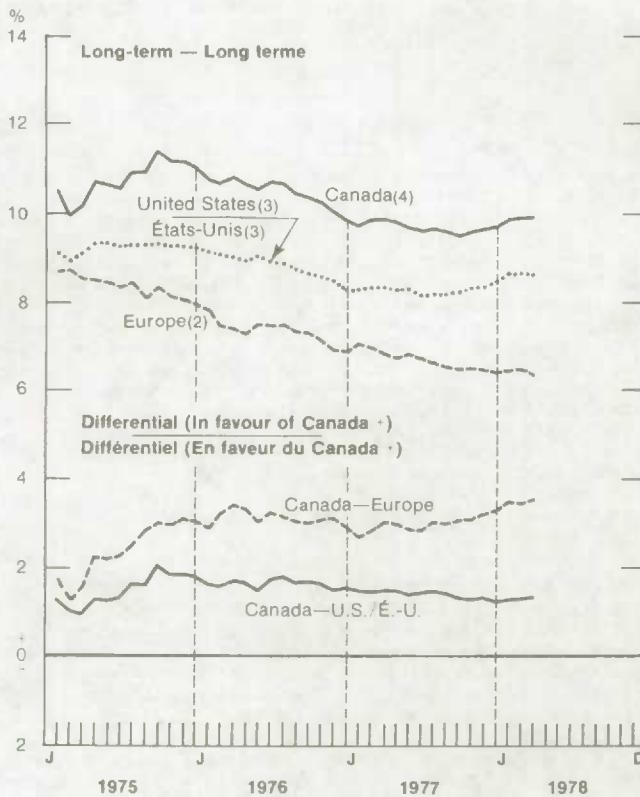
#### Autres flux de capitaux à long terme

L'aide au développement, consentie sous la forme de souscriptions et de prêts de faveur du gouvernement canadien aux pays en voie de développement et aux organismes internationaux, a produit une sortie de capitaux de \$103 millions au premier trimestre; la sortie du trimestre précédent était exceptionnellement élevée (\$245 millions) à cause surtout d'un accroissement de la souscription du Canada au Programme d'aide au développement international. Les prêts aux gouvernements se sont élevés à \$97 millions et ceux aux organismes internationaux à \$6 millions.

Le financement des crédits à l'exportation à moyen et à long terme, consentis directement ou indirectement aux risques du gouvernement du Canada, ont entraîné une sortie nette de \$164 millions, en baisse par rapport aux \$288 millions observés au trimestre précédent. La sortie du premier trimestre représente le solde entre de nouveaux octrois de \$250 millions, dont \$99 millions au titre du financement des céréales, et des remboursements de \$86 millions, dont \$27 millions pour le financement des céréales.

Les autres mouvements de capitaux à long terme, y compris les prêts bancaires et les autres prêts à long terme, les placements hypothécaires, les mouvements de fonds d'assurances et les transferts différés de capitaux de migrants, ont donné lieu à une sortie nette de \$12 millions au premier trimestre, alors qu'ils s'étaient soldés par une entrée de \$62 millions au trimestre précédent.

#### **Representative Interest Rates<sup>(1)</sup> — Taux d'intérêt représentatifs<sup>(1)</sup>**



##### 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.

##### 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.
- Document de la Banque du Canada pour tous les autres taux.

#### Capital Movements in Short-term Forms

Capital movements in short-term forms (excluding the balancing item) led to a net capital outflow of \$457 million, as compared to a net capital inflow of \$1,103 million in the previous quarter.

Continuing a trend initiated in the first quarter of 1977, unhedged interest rate differentials between Canada and the United States on representative money market paper narrowed to 12 basis points in January, compared to 329 basis points a year earlier. Interest rates in the United States rose following an increase in the discount rate from 6% to 6 1/2% on January 9. The unhedged differential widened in February and March as the upward trend in interest rates in the United States retreated slightly, stabilizing at around 7%. Rates in Canada remained fairly stable during February. They rose in March after an increase in the Bank Rate from 7 1/2% to 8% following downward pressure on the Canadian dollar. By the end of March, the unhedged differential between the two countries had widened to 88 basis points, the maximum for the quarter. On a hedged basis, there was a slight incentive for United States investors to invest in Canadian dollar denominated instruments throughout the quarter in spite of the discount prevailing on the forward Canadian dollar in February and March.

Net foreign currency claims of the Canadian chartered banks on non-residents (including their foreign branches) decreased in the first quarter leading to a net inflow of \$713 million, following a net inflow of \$723 million in the previous quarter. The first quarter inflow comprised an outflow of \$886 million to the United Kingdom and inflows of \$1,436 million and \$163 million from the United States and other countries respectively. During the first quarter, the Government of Canada drew U.S. \$750 million under the standby credit facility arranged with Canadian chartered banks. These borrowings are reflected in changes in the composition of the banks' portfolio of foreign currency assets vis-à-vis residents of Canada. Bank claims on residents and non-residents alike increased by unusually large amounts during the first quarter, amounting to \$1.1 billion and \$1.3 billion respectively. They were more than offset by increased foreign currency liabilities of \$1.1 billion to residents of Canada and \$2.0 billion to non-residents, lowering net foreign currency claims on non-residents to \$437 million at the end of March, the lowest level since February 1974.

A decrease in Canadian non-bank holdings of foreign funds abroad led to a net capital inflow of \$52 million, the first inflow since the second quarter of 1976. An inflow of \$124 million from the United Kingdom was partly offset by outflows of \$65 million and \$7 million to the United States and other countries, respectively. Resident holdings of foreign funds abroad stood at approximately \$2.1 billion at the end of the first quarter.

Non-residents decreased their Canadian dollar deposits in the first quarter, leading to a net capital outflow of \$104 million, a reversal from the net capital inflow of \$72 million in the previous quarter. The first quarter net outflow consisted of an inflow of \$39 million from the United Kingdom which was more than offset by outflows of \$38 million and \$105 million to the United States and to other countries respectively. Total holdings by non-residents stood at \$2.6 billion at the end of the first quarter.

Reductions in holdings of Government of Canada notes held by international investment agencies resulted in a net capital outflow of \$26 million. These holdings, which amounted to \$355 million at the end of the first quarter, are composed of non-interest bearing, non-negotiable notes associated with the financing of Canada's subscriptions to international agencies.

#### Mouvements de capitaux à court terme

Les mouvements de capitaux à court terme (poste d'équilibre comptable non compris) ont produit une sortie nette de \$457 millions, comparativement à une entrée nette de \$1,103 millions au trimestre précédent.

Poursuivant une tendance amorcée au premier trimestre de 1977, les différentiels d'intérêt entre le Canada et les États-Unis, calculés change à terme non compris sur des effets représentatifs du marché monétaire, se sont rétrécis pour se chiffrer à 12 points de base en janvier, contre 329 un an auparavant. Les taux d'intérêt se sont accrus aux États-Unis à la suite d'une hausse du taux d'escompte, qui est passé de 6 à 6 1/2 % le 9 janvier. Le différentiel d'intérêt non couvert à terme s'est élargi en février et en mars lorsque les taux d'intérêt américains ont légèrement infléchi leur tendance à la hausse et se sont stabilisés aux environs de 7 %. Au Canada, les taux sont restés assez stables au cours du mois de février, puis ont progressé en mars à la suite d'une hausse du taux d'escompte (de 7 1/2 % à 8 %), elle-même consécutive aux pressions à la baisse subies par le dollar canadien; à la fin de mars, le différentiel non couvert à terme entre les deux pays avait atteint son maximum du trimestre, avec 88 points de base. Après couverture à terme, les investisseurs des États-Unis ont conservé un léger avantage à faire des placements en dollars canadiens et ce, pendant tout le trimestre, malgré le report sur le dollar canadien à terme en février et en mars.

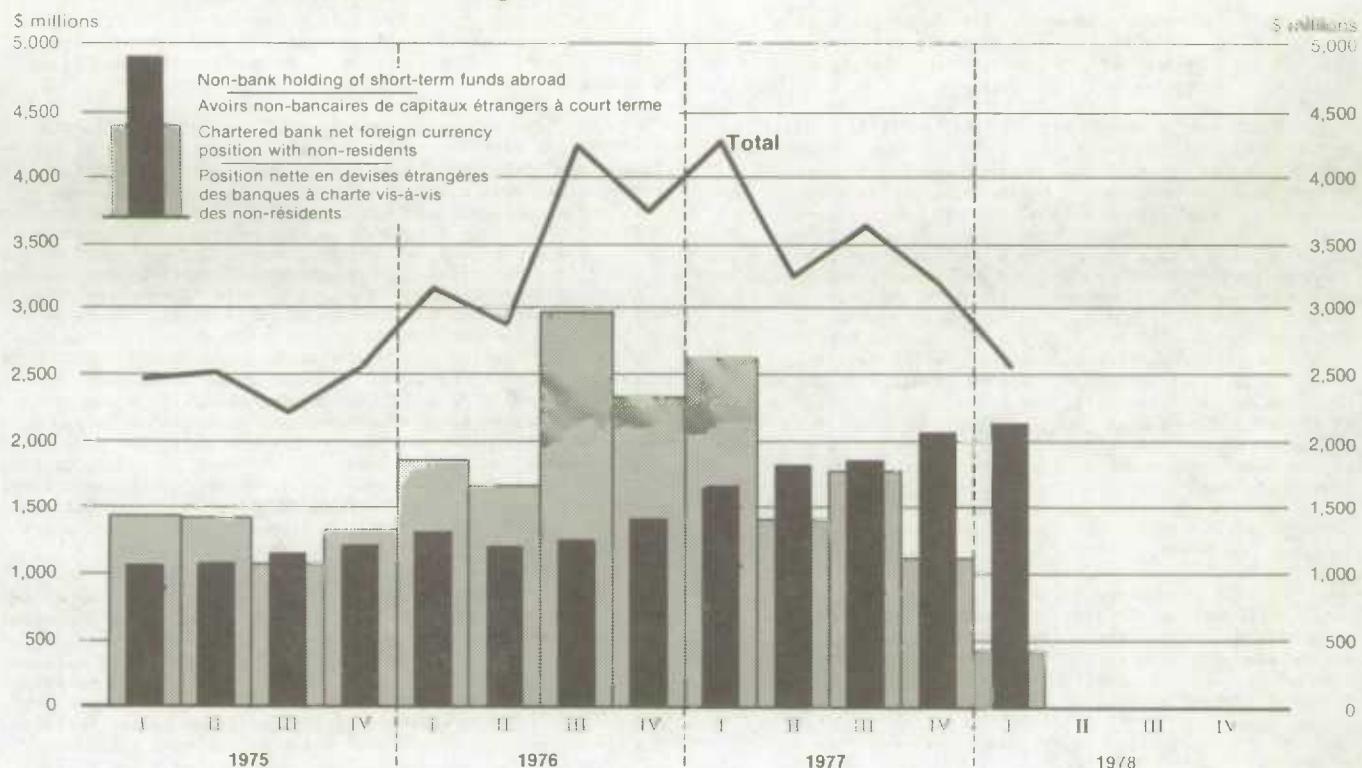
Les créances nettes en devises des banques à charte canadiennes sur des non-résidents (y compris sur leurs succursales étrangères) ont diminué au premier trimestre pour donner lieu à une entrée nette de \$713 millions, contre \$723 millions au trimestre précédent. Cet afflux de capitaux se composait d'une sortie de \$886 millions à destination du Royaume-Uni et d'entrées de \$1,436 millions et \$163 millions à destination respectivement des États-Unis et des autres pays. Au cours du trimestre, le gouvernement du Canada a tiré l'équivalent de \$750 millions de dollars américains sur son crédit de confirmation auprès des banques à charte canadiennes; ces emprunts se sont traduits par des changements dans la composition des portefeuilles d'actifs en monnaies étrangères détenus par les banques à l'égard des résidents du Canada. Les créances des banques sur les résidents et les non-résidents se sont accrues d'une manière exceptionnellement forte au cours du premier trimestre, respectivement de \$1.1 milliard et \$1.3 milliard; l'effet de ces augmentations a toutefois été totalement éclipsé par les engagements en monnaies étrangères, qui se sont accrus de \$1.1 milliard envers les résidents du Canada et de \$2.0 milliards envers les non-résidents, faisant passer les créances nettes en devises sur les non-résidents à \$437 millions à la fin du mois de mars, leur plus bas niveau depuis février 1974.

Le secteur non-bancaire canadien ayant réduit ses avoirs en devises à l'étranger, il s'en est suivi une entrée nette de capitaux de \$52 millions, la première entrée à ce titre depuis le deuxième trimestre de 1976: une entrée de \$124 millions en provenance du Royaume-Uni a été partiellement compensée par des sorties de \$65 millions et \$7 millions à destination respectivement des États-Unis et des autres pays. Les capitaux étrangers détenus par les résidents à l'extérieur du pays sont restés à approximativement \$2.1 milliards à la fin du trimestre.

Les non-résidents ont réduit leurs avoirs de dollars canadiens au premier trimestre, ce qui a provoqué une sortie nette de capitaux de \$104 millions; au trimestre précédent, on avait enregistré une entrée nette de \$72 millions. Ce solde positif se composait d'une entrée de \$39 millions en provenance du Royaume-Uni, plus que compensée par des sorties de \$38 millions et de \$105 millions vers les États-Unis et les autres pays respectivement. Le total des avoirs des non-résidents est demeuré à \$2.6 milliards à la fin du premier trimestre.

Les avoirs de billets à vue du gouvernement du Canada détenus par les organismes financiers internationaux ont fléchi, donnant lieu à une sortie nette de capitaux de \$26 millions. Les avoirs, qui s'élevaient à \$355 millions à la fin du premier trimestre, consistent en des billets non négociables et ne portant pas intérêt, émis dans le cadre du financement des souscriptions du Canada aux organismes internationaux.

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



Trading in money market paper (Government of Canada treasury bills, finance company paper, commercial paper and other short-term paper) produced a net capital outflow of \$171 million, a sharp reversal from the net capital inflow of \$221 million in the previous quarter.

Gross trading with non-residents was at record levels during the first quarter, up 10% from the fourth quarter of 1977. A feature of the first quarter was the major volume of transactions in commercial and finance company paper with residents of countries other than the United States. Net outflows to the United States and the United Kingdom of \$238 million and \$9 million were reduced by a net inflow of \$76 million from other countries. With the exception of finance company paper, trading in all categories of money market instruments gave rise to net outflows of funds. At the end of the quarter, non-resident holdings of Canadian money market paper totalled \$2 1/2 billion. These holdings consisted of some \$750 million, or almost one quarter of general public holdings, in Government of Canada treasury bills; over \$200 million in commercial paper, representing an estimated 8% of total commercial paper outstanding; \$873 million, or approximately one quarter of the total outstanding, in finance company paper; and \$700 million in other short-term paper, constituting 20% of outstanding issues of financial companies (other than banks and finance companies), 5% of money market obligations of provincial and municipal governments and their agencies, and 1% of short-term paper issued by the Canadian chartered banks (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 outflow of \$49 million, following a net inflow of \$41 million in the previous quarter. There were outflows of \$29 million to the United States and \$20 million to the United Kingdom. By the end of the quarter, total non-resident claims amounted to \$831 million.

Les échanges d'effets du marché monétaire (bons du Trésor du gouvernement du Canada, effets des sociétés de financement, papier commercial et autres effets à court terme) se sont soldés par une sortie de \$171 millions, un revirement très net par rapport à l'entrée nette de \$221 millions enregistrée au trimestre précédent.

Le volume brut des transactions avec des non-résidents a atteint des niveaux records au cours du premier trimestre, et s'est situé à 10 % au-dessus du volume du quatrième trimestre de 1977. Ce trimestre a été caractérisé par le volume très important des échanges d'effets commerciaux et d'effets de sociétés de financement avec des résidents de pays autres que les États-Unis; des sorties nettes de \$238 millions et \$9 millions vers les États-Unis et le Royaume-Uni ont été réduites par des entrées de \$76 millions provenant des autres pays. À l'exception des effets des sociétés de financement, les opérations portant sur toutes les catégories des instruments du marché monétaire ont donné lieu à des sorties nettes de fonds. À la fin du trimestre, les non-résidents détenaient au total \$2 1/2 milliards d'effets du marché monétaire canadien, répartis de la façon suivante: environ \$750 millions (soit presque un quart des avoirs du grand public) en bons du Trésor du gouvernement du Canada, plus de \$200 millions en effets commerciaux (soit à peu près 8 % du total du papier commercial en circulation), \$873 millions en effets des sociétés de financement (approximativement un quart du total en cours), et \$700 millions sous forme d'autres effets à court terme (représentant 20 % de l'encours des émissions des sociétés financières autres que les banques et les sociétés de financement, 5 % des engagements des provinces, des municipalités et de leurs organismes sur le marché monétaire, et 1 % du papier à court terme émis par les banques à charte canadiennes, à l'exception des acceptations bancaires).

D'autres engagements des sociétés de financement envers des non-résidents, consistant en des emprunts auprès de banques non résidentes et de sociétés affiliées à l'étranger, ont entraîné une sortie nette de \$49 millions, consécutive à une entrée nette de \$41 millions au trimestre précédent; on enregistre des sorties de \$29 millions vers les États-Unis et de \$20 millions vers le Royaume-Uni. À la fin du trimestre, le total des créances des non-résidents s'élevait à \$831 millions.

**Other Short-term Capital Transactions**

**Autres opérations sur capitaux à court terme**

Item	1977				1978	1976	1977	Détail
	I	II	III	IV	I			
\$ millions								
Chartered bank Canadian dollar claims on non-residents.	+ 9	- 29	- 4	- 72	+ 104	+ 52	- 96	Avoirs en dollars canadiens des banques à charte sur des non-résidents.
Short-term foreign currency bank borrowing abroad by Canadians.	- 198	+ 154	- 259	+ 319	- 130	- 190	+ 16	Emprunts bancaires canadiens à court terme en devises étrangères de l'étranger.
Accounts with related companies(1)	+ 72	- 80	- 338	+ 158	- 90	- 225	- 188	Comptes avec des entreprises apparentées(1)
Other(2) .....	- 226	+ 54	- 15	- 368	- 756	+ 185	- 555	Autres(2)
Total .....	- 343	+ 99	- 616	+ 37	- 872	- 178	- 823	Total

(1) Includes accounts with parent, subsidiary and affiliated companies. Comprend les comptes ouverts avec des sociétés mères, des filiales et des entreprises affiliées.

(2) Includes accounts payable and receivable with unrelated companies, gold liabilities to non-residents and miscellaneous transactions. Comprend les créances et dettes exigibles avec des entreprises non apparentées, les engagements-or envers des non-résidents et des transactions diverses.

All other short-term capital transactions (excluding the balancing item) led to a net outflow of \$872 million in the first quarter, a shift from the net inflow of \$37 million in the previous quarter. An inflow of \$104 million associated with a decrease in Canadian dollar claims on non-residents by chartered banks was more than offset by outflows of \$130 million due to repayments by Canadians of their short-term foreign currency bank borrowing abroad, \$90 million resulting from changes in accounts payable and receivable with related companies abroad and \$756 million from other transactions. The latter include accounts receivable and payable other than with related companies, gold certificate liabilities to non-residents and miscellaneous transactions. Miscellaneous transactions represent offsets to foreign currency borrowing through the Canadian banking system which have merited special treatment for balance of payments purposes, as for example, in the case of borrowings by the Alberta Gas Ethylene Company Limited and the Government of Canada (for further details as to the treatment in the balance of payments statistics of the Alberta Gas Ethylene Company borrowing see the Quarterly Estimates of the Canadian Balance of International Payments for the fourth quarter of 1977, page 28, and for borrowings by the Government of Canada under the chartered bank standby credit facility see the technical note on page 21 of this report).

Toutes les autres transactions sur capitaux à court terme, à l'exclusion du poste d'équilibre comptable, se sont soldées par une sortie de \$872 millions au premier trimestre, un retraitement par rapport à l'entrée nette de \$37 millions du trimestre précédent. Une entrée de \$104 millions, liée à une baisse des créances en dollars canadiens détenues par les banques à charte sur les non-résidents, a été dépassée par des sorties consécutives au remboursement, par des Canadiens, d'emprunts bancaires à court terme contractés en devises à l'étranger (\$130 millions), à des variations des créances et dettes à l'égard d'entreprises apparentées à l'étranger (\$90 millions), et à d'autres transactions (\$756 millions). Ces dernières comprennent les créances et dettes exigibles avec des entreprises non apparentées, des engagements envers des non-résidents sous forme de certificats-or et diverses transactions, qui représentent à leur tour les contreparties des emprunts en monnaies étrangères qui ont été effectués par l'intermédiaire du système bancaire canadien et qui ont justifié un traitement spécial dans la balance des paiements; c'est le cas notamment des emprunts de l'Alberta Gas Ethylene Company Limited et du Gouvernement du Canada. (Pour plus de détails sur le traitement de l'emprunt de l'Alberta Gas Ethylene Company dans les statistiques de la balance des paiements, voir les estimations trimestrielles de la balance canadienne des paiements internationaux du quatrième trimestre de 1977, page 28; pour les emprunts effectués par le gouvernement du Canada en vertu de son crédit de confirmation auprès des banques à charte, voir plus loin la note technique, à la page 21.)

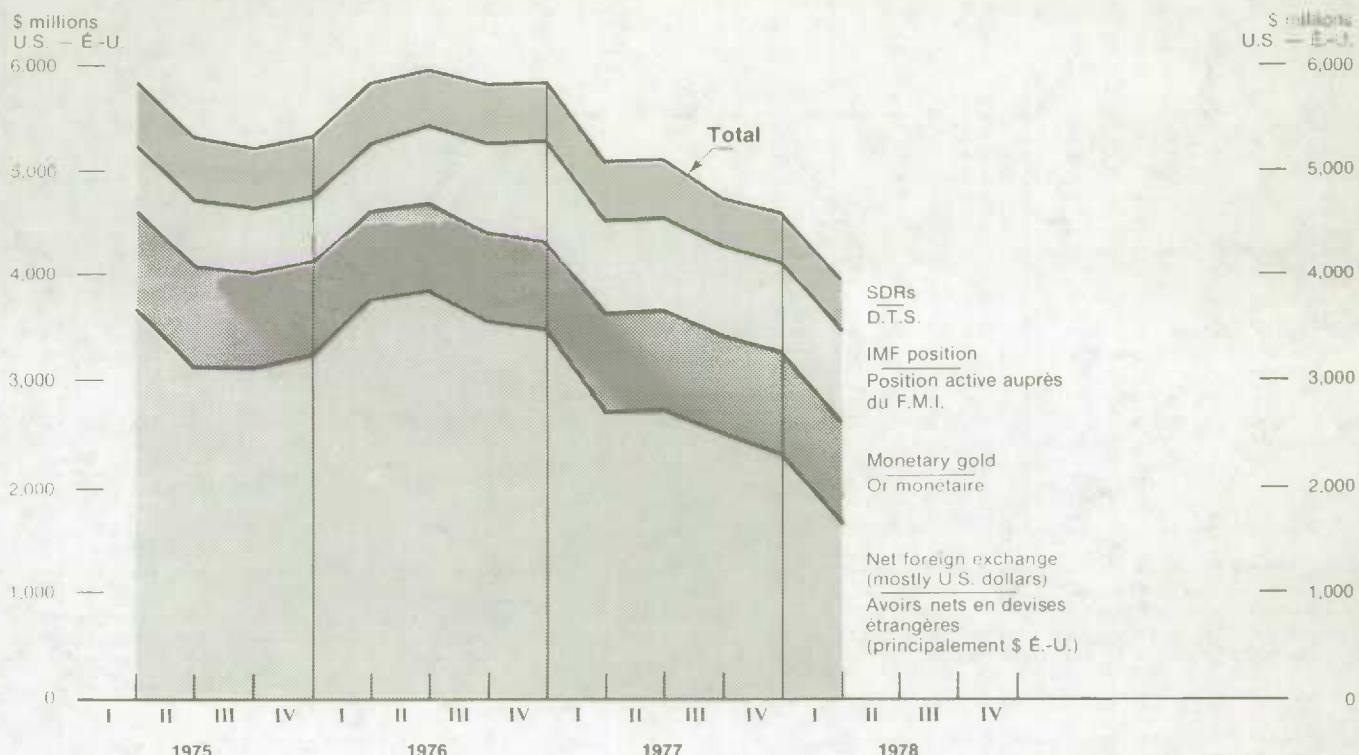
Official International Monetary Assets and Liabilities

The overall deficit financed by net official monetary movements amounted to \$1,594 million in the first quarter. This reflected a decline in Canada's official international reserve assets of \$750 million even after the absorption into the reserves of proceeds of official monetary liabilities of \$844 million representing the Canadian dollar equivalent of the U.S. \$750 million borrowed from Canadian chartered banks. At the end of March reserve assets stood at \$4,501 million (U.S. \$3,970 million) the lowest level in almost eight years.

Bilan monétaire international officiel

Le déficit global financé par les mouvements monétaires officiels nets s'est élevé à \$1,594 millions au premier trimestre. Ceci correspondait à une diminution de \$750 millions des avoirs officiels de réserve du Canada, même après l'incorporation dans les réserves de \$844 millions qui constituent le produit des engagements monétaires officiels et qui représentent l'équivalent en monnaie canadienne des 750 millions de dollars américains empruntés auprès des banques à charte canadiennes. À la fin du mois de mars, les avoirs de réserve s'élevaient à \$4,501 millions (3,970 millions de dollars américains), leur plus bas niveau depuis presque huit ans.

### Official Monetary Assets — Actif monétaire officiel



Valuation adjustments, shown in Table 15, raised the value of the reserves by \$211 million. These adjustments represent the effect on the Canadian dollar value of the reserves of the changes of the Canadian dollar vis-à-vis other currencies and the Special Drawing Right (SDR)(1) and the revaluation to market prices of gold transferred between the Mint and the Exchange Fund Account.

The reduction in the reserves, net of valuation adjustments, represented the fifth consecutive quarterly decline. It was accounted for by decreases of \$692 million in holdings of convertible currencies, \$48 million in Canada's position with the International Monetary Fund (IMF), and \$10 million in holdings of SDRs.

Continuing the decline originating in the fourth quarter of 1976, the Canadian dollar depreciated steadily during the first quarter from a closing rate of U.S. 91.14 cents at the end of December to U.S. 88.19 cents at the end of March. In the last week of March, the Canadian dollar reached a level of U.S. 88.04 cents, the lowest level since May 1933 when it was at U.S. 86.77 cents. On a trade-weighted basis the Canadian dollar declined by 3.4% compared to a decline of 3.0% against the United States currency, reflecting the general depreciation of the United States dollar against most other currencies. The trade-weighted average measures the fluctuations of the Canadian dollar in terms of a number of other currencies, weighted to take account of the size of trade flows and relevant price elasticities and feedback effects of exchange rate changes on domestic costs and prices. In the weighting, the United States dollar constitutes 73.3% of the total. Changes in the external value of the Canadian dollar vis-à-vis other major currencies and on a trade weighted basis are illustrated in the accompanying charts.

(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.

Les ajustements de valeur indiqués au tableau 15 ont relevé la valeur des réserves de \$211 millions; ces ajustements représentent l'effet des fluctuations de la monnaie canadienne par rapport aux autres devises et au droit de tirage spécial (DTS)(1) sur la valeur des réserves en dollars canadiens, et la réévaluation aux prix du marché de l'or transféré de la Monnaie au Compte du fonds des changes.

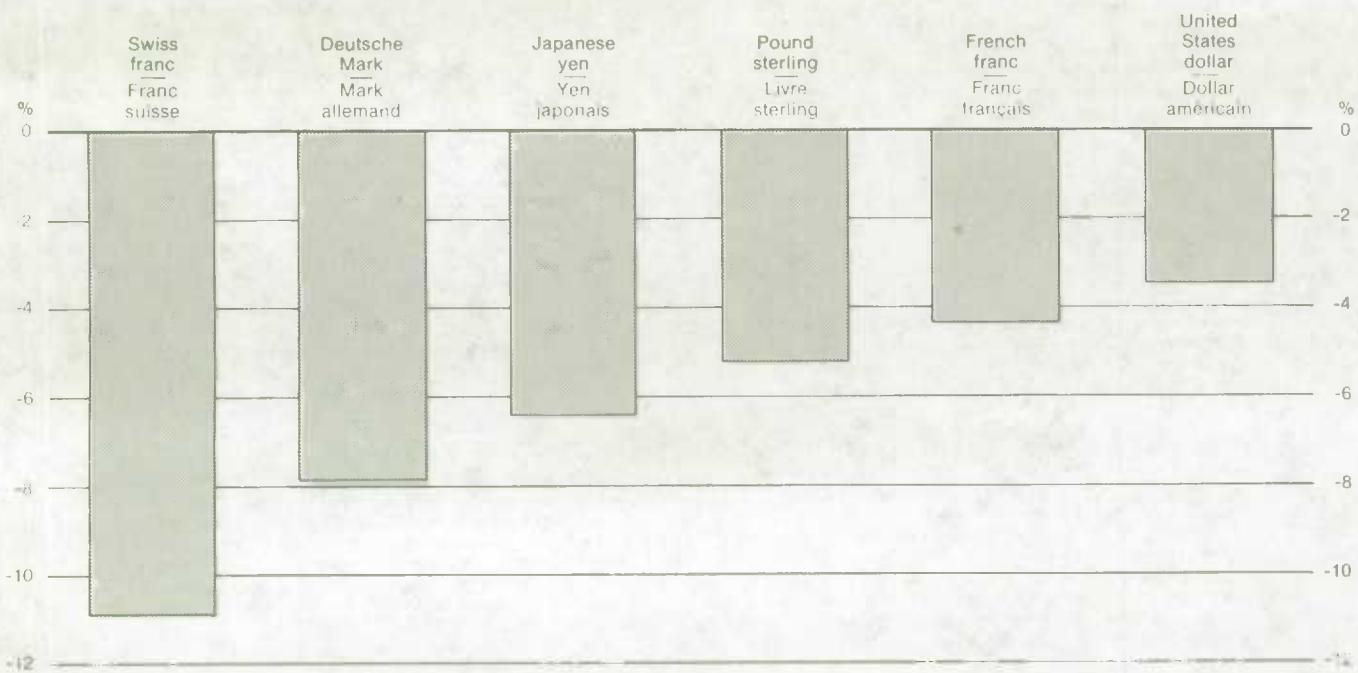
Si l'on ne tient pas compte des ajustements de valeurs, c'est le cinquième trimestre consécutif pour lequel on enregistre une diminution des réserves; cela est dû à des réductions de \$692 millions des avoirs de devises convertibles, de \$48 millions de la position du Canada au Fonds monétaire international (F.M.I.) et de \$10 millions des avoirs de DTS.

Poursuivant son déclin amorcé au quatrième trimestre de 1976, le dollar canadien s'est régulièrement déprécié au cours du premier trimestre, passant d'un cours de clôture de 91.14 cents américains à la fin de décembre à 88.19 cents américains à la fin de mars. Au cours de la dernière semaine du mois de mars, le dollar canadien est descendu à son plus bas niveau (88.04 cents américains) depuis mai 1933 où il avait atteint 86.77 cents américains. Après pondération en fonction des échanges commerciaux, le dollar canadien a baissé de 3.4% (contre 3.0% par rapport à la monnaie américaine), ce qui traduit la dépréciation générale du dollar américain vis-à-vis de la plupart des autres devises. La moyenne pondérée en fonction des échanges commerciaux mesure les fluctuations du dollar canadien par rapport à plusieurs autres monnaies, après pondération pour tenir compte du volume des flux commerciaux, des élasticités par rapport aux prix et des effets en retour des variations des taux de change sur les coûts et les prix intérieurs; le dollar américain compte pour 73.3% de la pondération totale. Les graphiques ci-joints illustrent les variations de la valeur internationale du dollar canadien, par rapport à certaines devises importantes et après pondération en fonction des échanges commerciaux.

(1) Depuis le 1<sup>er</sup> juillet 1974, le fonds monétaire international (F.M.I.) a relié la valeur des DTS à un panier de 16 devises dont le cours peut varier d'un jour à l'autre. Ces fluctuations influent sur les éléments des réserves autres que les devises convertibles, c.-à-d. l'or, les DTS et la position de réserve du Canada au F.M.I.

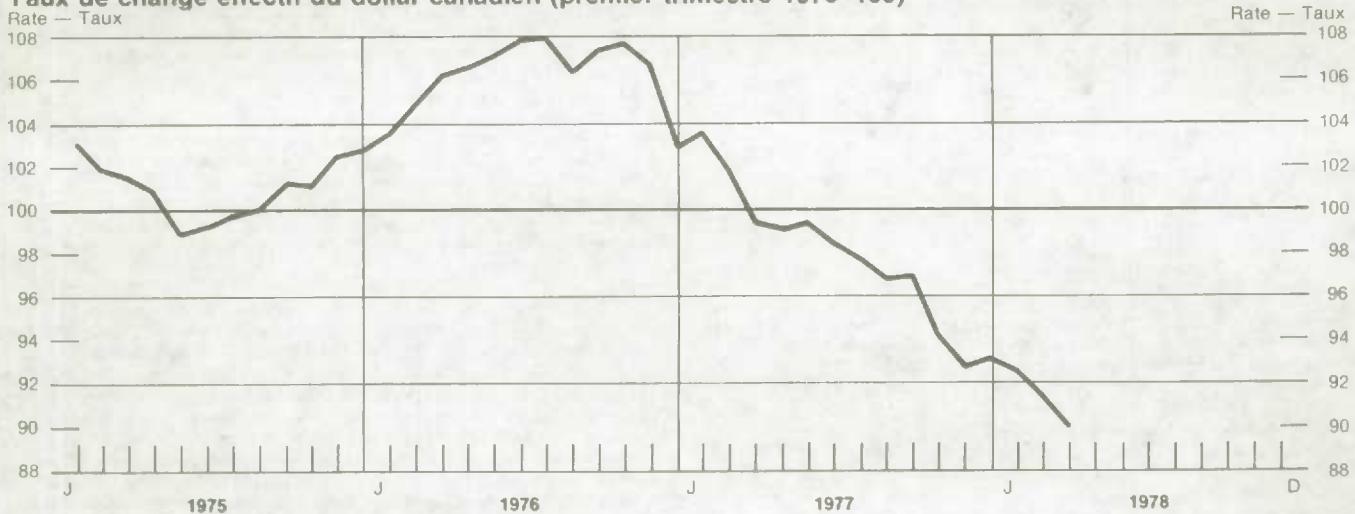
**Percentage Changes Between December 1977 and March 1978 in Value of the Canadian Dollar Against Selected Foreign Currencies**

**Variations en pourcentage entre décembre 1977 et mars 1978 de la valeur du dollar canadien par rapport à certaines monnaies étrangères**



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

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



Technical Note — Government of Canada Financing

In the latter part of 1977 and the first part of 1978 the Government of Canada engaged in a number of initiatives to bolster Canada's foreign exchange reserves. These arrangements, of which only the first led to balance of payments transactions in the first quarter of 1978, have consisted of:

1. A revolving standby credit facility arranged by the Bank of Canada with Canadian chartered banks in October, 1977 under which the Government can borrow up to U.S. \$ 1 1/2 billion. This credit facility will be available for a

Note technique — Financement du gouvernement du Canada

À la fin de 1977 et au début de 1978, le gouvernement du Canada a pris plusieurs mesures pour soutenir les réserves de change du Canada. Ces mesures, dont seule la première a donné lieu à des transactions enregistrées dans la balance des paiements du premier trimestre de 1978, ont été les suivantes:

1. Une facilité de crédit de confirmation établie par la Banque du Canada auprès des banques à charte canadiennes en octobre 1977, en vertu de laquelle le gouvernement peut emprunter jusqu'à É.-U. \$ 1 1/2 milliard. Cette facilité de crédit renouvelable sera ouverte pour une période de

period of seven years and entitles the Government to borrow for terms of one, two, three or six months at its option and to re-borrow the amounts repaid. The Government may cancel all or any portion of the unused facility at any time without penalty. Drawings commenced in March totalling U.S. \$750 million followed by a further U.S. \$600 million in April. On April 3, 1978 the credit was increased in size to U.S. \$2.5 billion.

2. A bond issue in New York of U.S. \$750 million announced in February, 1978 composed of three tranches: U.S. \$250 million due April 1, 1983, U.S. \$250 million due October 1, 1985, and U.S. \$250 million due April 1, 1998. The proceeds were made available to the Government of Canada on April 5, 1978.
3. A borrowing of 1 1/2 billion Deutsche Marks consisting of a 4-year loan and a private placement of 5 and 6-year notes arranged in April 1978 with the Deutsche Bank of West Germany for delivery in May.
4. A revolving standby credit facility with a group of United States and other foreign banks announced on April 27, 1978, under which the Government will be able to borrow up to U.S. \$3 billion for a period of up to eight years. The Government has the right to draw down and repay at any time under the terms of the agreement, and, at its option, to cancel without penalty all or any portion of the facility unutilized at the time of cancellation.

As borrowings are made the proceeds constitute part of Canada's international reserves and will be reflected in the movements in reserve assets in the Canadian balance of payments statistics.

The related liabilities are of two basic types and will be treated in the balance of payments according to their particular characteristics. Inflows from the bond issues in New York and proceeds of the Deutsche Mark borrowing will be treated as long-term capital movements, the bond and note issues in item D32 as portfolio investment in Government of Canada securities (a treatment consistent with that followed in respect of Government of Canada issues placed in Germany, Italy, and the United States in 1968) and the bank loan portion of the Deutsche Mark borrowing in item D50 as other long-term capital transactions.

The revolving standby credits with commercial banks have no exact precedent in the history of the Canadian balance of payments and for this reason their treatment merits special attention. It has involved consideration of a number of factors, including the nature of the financial claims and the flexibility of the financing arrangements. The financings have been viewed by balance of payments statisticians as conforming broadly with drawings in 1962 and 1968 on the central bank reciprocal credit facility with the United States monetary authorities. Accordingly, the standby credits have been classified in the balance of payments statements as official monetary liabilities (item K5). Official monetary liabilities consisted previously of the use of IMF credit, the activation of swap arrangements under central bank reciprocal credit facilities and foreign exchange deposits of non-residents at the Bank of Canada.

A complication arises in the presentation in the balance of payments of drawings by the Government of Canada on the Canadian chartered bank credit facility. To the extent that credits extended to the Government of Canada by the Canadian chartered banks are financed out of increased liabilities to non-residents of Canada, they are implicitly reflected as inflows in the balance

sept ans et autorisera le gouvernement à emprunter, à son choix, à des échéances de un, deux, trois ou six mois à réemprunter les montants remboursés; de plus, le gouvernement peut annuler tout ou partie de la ligne de crédit inutilisée, et ce, à tout moment sans pénalité. Les tirages ont commencé en mars, atteignant ce mois-là un total de É.-U. \$750 millions, et ont été suivis par un autre prélèvement de É.-U. \$600 millions en avril; le 3 avril 1978, la limite de crédit a été portée à É.-U. \$2.5 milliards.

2. Une émission d'obligations de 750 millions de dollars américains sur la place de New York annoncée en février 1978 et composée de trois tranches: É.-U. \$250 millions remboursables le 1<sup>er</sup> avril 1983, É.-U. \$250 millions remboursables le 1<sup>er</sup> octobre 1985, et É.-U. \$250 millions remboursables le 1<sup>er</sup> avril 1998. Le produit de cette émission a été mis à la disposition du gouvernement du Canada le 5 avril 1978.
3. Un emprunt de 1 1/2 milliard de marks allemands contracté en avril 1978 auprès de la Deutsche Bank de l'Allemagne de l'Ouest et livrable en mai, consistant en un prêt à 4 ans et en un placement privé de billets à 4 et 5 ans.
4. Une facilité de crédit de confirmation renouvelable avec un groupe de banques américaines et étrangères, que le gouvernement a annoncé le 27 avril 1978 et selon laquelle il pourra emprunter jusqu'à É.-U. \$3 milliards sur une période allant jusqu'à 8 ans. En vertu des clauses de cet accord, le gouvernement a le droit de faire des tirages et des remboursements à tout moment et, à son choix, d'annuler sans pénalité la totalité ou une partie inutilisée de sa ligne de crédit.

Au moment où les emprunts sont contractés, leurs produits entrent dans les réserves internationales du Canada et sont comptabilisés dans les statistiques de la balance canadienne des paiements avec les mouvements des avoirs de réserve.

Les engagements correspondants sont fondamentalement deux sortes et seront traités dans la balance des paiements en fonction de leurs caractéristiques particulières. Les entrées de capitaux provenant des émissions obligataires à New York et de l'emprunt en marks allemands seront considérées comme des mouvements de capitaux à long terme: les émissions d'obligations et de billets seront comptabilisées au poste D32 comme des placements de portefeuille en titres du gouvernement du Canada (un traitement conforme à celui adopté pour les émissions que le gouvernement du Canada avait placées en 1968 en Allemagne, en Italie et aux États-Unis) et la part de l'emprunt en marks allemands contractée sous forme de prêt bancaire sera enregistrée au poste D50 avec les autres transactions sur capitaux à long terme.

Les crédits de confirmation renouvelables auprès de banques commerciales n'ont pas, à strictement parler, de précédent dans l'histoire de la balance canadienne des paiements; de ce fait, leur comptabilisation a mérité une attention particulière et a conduit à considérer plusieurs facteurs, notamment la nature des créances financières et la souplesse des arrangements financiers. Les statisticiens de la balance des paiements ont considéré que ces modes de financement correspondaient d'une manière générale aux tirages de 1962 et 1968 sur la facilité de crédit réciproque établie avec les autorités monétaires des États-Unis. En conséquence, les crédits de confirmation ont été classés dans la balance des paiements au sein des engagements monétaires officiels (poste K5). Les engagements monétaires officiels comprenaient auparavant le recours au crédit du F.M.I., les accords de crédit croisé activés en vertu de facilités de crédit réciproque passées entre banques centrales et les dépôts en devises des non-résidents à la Banque du Canada.

La situation est un peu plus complexe en ce qui concerne la présentation dans la balance des paiements des tirages effectués par le gouvernement du Canada sur sa facilité de crédit auprès des banques à charte canadiennes. Dans la mesure où les crédits consentis par ces banques au gouvernement du Canada sont financés à partir d'un accroissement des engagements envers les non-résidents, ils sont implicitement pris en compte

+3313 2.c.  
+ Capital liquidity:

of payments as a result of changes in the net foreign currency position of the Canadian chartered banks with non-residents (item D61). Since, however, the drawings on the standby credit facility to finance the accumulation of reserves are also recorded in net official monetary movements as official monetary liabilities, an additional entry is required to avoid double counting. This entry is made in the series on "other short-term capital transactions" (item D82) and, in effect, re-allocates from short-term capital movements to net official monetary movements the borrowing by the official sector to bolster the reserves.

#### Changes in Presentation - Net Errors and Omissions

The current publication contains a number of changes in presentation resulting from disclosure of the balancing item in the main tables of the Canadian balance of international payments. Hitherto, indications of the size of the balancing item were provided only in the textual analysis.

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

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

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

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

comme entrées de capitaux par le biais des variations de la position nette en devises des banques à charte vis-à-vis des non-résidents (poste D61). Toutefois, comme les sommes prélevées sur la facilité de crédit de confirmation pour financer l'accumulation des réserves sont aussi enregistrées au sein des mouvements monétaires officiels nets, comme engagements monétaires officiels, il faut passer une écriture supplémentaire pour éviter de les compter deux fois. C'est ce qui a été fait, au poste D82 ("Autres transactions sur capitaux à court terme"), ce qui entraîne que l'emprunt effectué par le secteur officiel pour soutenir les réserves passe des mouvements de capitaux à court terme aux mouvements monétaires officiels nets.

#### Changements de présentation: Erreurs et omissions nettes

Cette publication contient plusieurs changements de présentation qui proviennent du fait que le poste d'équilibre comptable apparaît maintenant d'une manière distincte dans les principaux tableaux de la balance canadienne des paiements internationaux. Auparavant, les seules indications sur l'ampleur de ce poste étaient données dans les commentaires analytiques.

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

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

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

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

R/W 44  
3313 844  
R/W ASSET 844

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

#### Révisions

As part of the normal revision process, this report includes revisions to current account data for the years 1974 to 1977 inclusive. These revisions reflect the availability of more complete survey results, new or revised basic data and the results of continuing research to replace earlier estimates and to generally improve data and methodology. Also, the results of the on-going exercise of reconciliation of current account balance of payments statistics between Canada and the United States continue to be incorporated where appropriate on a current and historical basis. Revised data for years prior to those shown in the tables in this report can be obtained in machine-readable form from the CANSIM base.

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

#### Révisions

Dans le cadre du processus normal de révision, ce bulletin comprend les révisions apportées aux données du compte courant des années 1974 à 1977 inclusivement. Ces révisions ont pu être effectuées grâce à des résultats d'enquêtes plus complets, à des données de base nouvelles ou révisées, et aux résultats des recherches en cours qui visent à remplacer les estimations antérieures et à améliorer sur le plan général les données et les méthodes. Par ailleurs, les statistiques courantes et historiques tiennent compte des travaux du programme permanent de rapprochement statistique relatif aux opérations courantes entre les balances des paiements du Canada et des États-Unis. Les données révisées des années antérieures à celles qui figurent dans les tableaux de la présente publication peuvent être obtenues sous forme lisible par machine dans la base de données CANSIM.

STATISTICAL TABLES

---

TABLEAUX STATISTIQUES

TABLE 1. Canadian Balance of International Payments

Current account - Not seasonally adjusted

Acct. No.	Item	1976				1977			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		\$ millions							
A 1	Current receipts:								
	Merchandise exports (balance of payments basis).(1)	8,597	10,112	9,329	10,094	10,311	11,619	10,627	12,071
4 15 21 23	Service receipts:								
	Travel .....	189	479	981	281	192	542	979	312
	Interest and dividends .....	181	243	191	210	160	243	199	218
	Freight and shipping .....	433	554	533	551	487	622	566	603
	Other service receipts .....	666	680	676	705	716	771	726	752
28	Total service receipts .....	1,469	1,956	2,381	1,747	1,555	2,178	2,470	1,885
29	Sub-total, exports of goods and services.(2)	10,066	12,068	11,710	11,841	11,866	13,797	13,097	13,956
	Transfer receipts:								
30 33	Inheritances and immigrants' funds .....	163	192	194	178	128	173	185	149
	Personal and institutional remittances ...	63	62	63	67	68	77	76	75
38	Withholding tax(3) .....	104	153	89	158	122	153	96	163
40	Total current receipts .....	10,396	12,475	12,056	12,244	12,184	14,200	13,454	14,343
B 1	Current payments:								
	Merchandise imports (balance of payments basis).(1)	8,956	9,848	8,569	9,420	9,823	11,229	9,869	13,791
4 15 21 23 27	Service payments:								
	Travel .....	878	763	906	574	1,032	894	1,101	639
	Interest and dividends .....	599	787	725	1,186	861	1,013	949	1,477
	Freight and shipping .....	479	618	547	575	490	641	606	609
	Other service payments .....	956	1,074	996	1,037	1,110	1,198	1,133	1,233
	Withholding tax(3) .....	104	153	89	158	122	153	96	163
28	Total service payments .....	3,016	3,395	3,263	3,530	3,615	3,899	3,885	4,121
29	Sub-total, imports of goods and services.(2)	11,972	13,243	11,832	12,950	13,438	15,128	13,754	14,912
	Transfer payments:								
30 33	Inheritances and emigrants' funds .....	40	44	51	46	45	49	58	53
	Personal and institutional remittances ...	84	84	85	86	89	88	89	89
37	Official contributions .....	101	148	103	103	141	170	100	128
40	Total current payments .....	12,197	13,519	12,071	13,185	13,713	15,435	14,001	15,182
C 1	Current account balance:								
	Merchandise trade .....	- 359	+ 264	+ 760	+ 674	+ 488	+ 390	+ 758	+ 1,280
4 15 21 23 27	Service transactions:								
	Travel .....	- 689	- 284	+ 75	- 293	- 840	- 352	- 122	- 327
	Interest and dividends .....	- 418	- 544	- 534	- 976	- 701	- 770	- 750	- 1,259
	Freight and shipping .....	- 46	- 64	- 14	- 24	- 3	- 19	- 40	- 6
	Other service transactions .....	- 290	- 394	- 320	- 332	- 394	- 427	- 407	- 481
	Withholding tax .....	- 104	- 153	- 89	- 158	- 122	- 153	- 96	- 163
28	Balance on service transactions .....	- 1,547	- 1,439	- 882	- 1,783	- 2,060	- 1,721	- 1,415	- 2,236
29	Balance on goods and services .....	- 1,906	- 1,175	- 122	- 1,109	- 1,572	- 1,331	- 657	- 956
39	Net transfers .....	+ 105	+ 131	+ 107	+ 168	+ 43	+ 96	+ 110	+ 117
40	Total current account balance .....	- 1,801	- 1,044	- 15	- 941	- 1,529	- 1,235	- 547	- 839

(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 I. Balance canadienne des paiements internationaux

Compte courant - Non désaisonnalisé

1978				1976	1977	4 Q's ended 1er Q 1978 — 4 trim. terminés le 1er trim. 1978	Détail	N° de compte
I	II	III	IV	\$ millions				
11,594				38,132	44,628	45,911		A 1
204				1,930	2,025	2,037		4
191				825	820	851		15
520				2,071	2,278	2,311		21
732				2,727	2,965	2,981		23
1,647				7,553	8,088	8,180	Total des recettes au titre des services	28
13,241				45,685	52,716	54,091	Total partiel pour l'exportation de biens et de services(2).	29
127				727	635	634	Recettes de transfert:	
74				255	296	302	Successions et capitaux des immigrants ....	30
132				504	534	544	Versements à des particuliers et institutions.	33
13,574				47,171	54,181	55,571	Retenues fiscales(3) .....	38
10,505				36,793	41,712	42,495	Total des recettes courantes .....	40
1,132				3,121	3,666	3,756	Paiements courants:	
1,051				3,297	4,300	4,490	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).	
508				2,219	2,346	2,364	Paiements au titre des services:	
1,218				4,063	4,674	4,782	Voyages .....	4
132				504	534	544	Intérêts et dividendes .....	15
4,031				13,204	15,520	15,936	Transports .....	21
14,637				49,997	57,232	58,431	Autres paiements au titre des services .....	23
47				181	205	207	Retenues fiscales(3) .....	27
92				339	355	358	Total des paiements au titre des services	28
215				455	539	613	Total partiel pour l'importation de biens et de services(2).	29
14,991				50,972	58,331	59,609	Paiements de transfert:	
+ 988				+ 1,339	+ 2,916	+ 3,416	Successions et capitaux des émigrants .....	30
- 918				- 1,191	- 1,641	- 1,719	Versements à des particuliers et institutions.	33
- 860				- 2,472	- 3,480	- 3,639	Contributions officielles .....	37
+ 12				- 148	- 68	- 53	Total des paiements courants .....	40
- 486				- 1,336	- 1,709	- 1,801	Solde du compte courant:	
- 132				- 504	- 534	- 544	Commerce de marchandises .....	1
- 2,384				- 5,651	- 7,432	- 7,756	Opérations au titre des services:	
- 1,396				- 4,312	- 4,516	- 4,340	Voyages .....	4
- 21				+ 511	+ 366	+ 302	Intérêts et dividendes .....	15
- 1,417				- 3,801	- 4,150	- 4,038	Transports .....	21
							Autres opérations au titre des services .....	23
							Retenues fiscales .....	27
							Solde des opérations au titre des services	28
							Solde au titre des biens et services ...	29
							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 - 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	1976				1977			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
\$ millions									
D	Direct investment:(5)								
21	In Canada .....	-	10	+	47	-	263	-	69
25	Abroad .....	-	107	-	153	-	125	-	170
	Portfolio transactions:								
	Canadian securities:								
30	Outstanding bonds .....	+	206	+	206	+	140	+	17
31	Outstanding stocks .....	+	26	-	4	-	51	-	50
32	New issues .....	+	2,996	+	1,924	+	2,217	+	1,953
33	Retirements .....	-	221	-	247	-	220	-	240
	Foreign securities:								
35	Outstanding issues .....	-	—	+	119	-	6	-	51
37	New issues .....	-	6	-	6	-	5	-	20
38	Retirements .....	+	3	+	38	+	3	+	16
	Loans and subscriptions — Government of Canada:								
40	Advances .....	-	147	-	46	-	91	-	126
44	Repayments .....	-	—	+	9	-	+	-	9
49	Export credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada.	+	21	-	70	-	142	-	72
50	Other long-term capital transactions .....	+	17	+	174	+	334	+	117
E 1	Balance of capital movements in long-term forms.	+	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.	-	563	+	169	-	1,265	+	717
65	Non-bank holdings of short-term funds abroad.	-	133	+	67	-	38	-	126
	Non-resident holdings of Canadian:								
71	Dollar deposits .....	+	192	-	13	-	348	+	321
72	Government demand liabilities .....	-	27	-	26	+	2	+	58
74	Treasury bills .....	+	185	+	96	+	365	+	52
75	Commercial paper .....	+	120	+	37	+	117	+	12
76	Finance company paper .....	-	25	-	104	-	13	+	162
77	Other short-term paper .....	+	183	-	64	-	122	+	191
81	Other finance company obligations .....	-	5	-	116	+	29	+	137
82	Other short-term capital transactions .....	-	188	-	141	-	226	+	377
E 2	Balance of capital movements in short-term forms.	-	261	-	95	-	1,499	+	1,901
E 3	Total net capital balance .....	+	2,517	+	1,896	+	292	+	3,215
F	Total current and capital account balance ....	+	716	+	852	+	277	+	2,274
X	Net errors and omissions .....	-	213	-	680	-	450	-	2,254
J	Allocation of Special Drawing Rights .....	-	—	-	—	-	—	-	—
K 4	Net official monetary movements:								
5	Official international reserves .....	+	503	+	172	-	173	+	20
6	Official monetary liabilities .....	-	—	-	—	-	—	-	—
	Net official monetary movements .....	+	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.

55  
898

-962  
-34  
1076  
-29-

1190  
898  
252

972  
794  
78

898  
178  
1076

TABLEAU 1. Balance canadienne des paiements internationaux - fin

Compte de capital(4) - Non désaisonnalisé

1978				1976	1977	4 Q's ended 1st Q 1978 - 4 trim. terminés le 1er trim. 1978	Détail	N° de compte
I	II	III	IV	\$ millions				
+ 175				- 295	+ 410	+ 440	Investissements directs(5):	D
- 335				- 555	- 790	- 960	Au Canada .....	21
- 114				+ 569	+ 299	+ 203	À l'étranger .....	25
- 21				- 79	- 91	- 94	Commerce des valeurs mobilières:	
+ 1,380				+ 9,090	+ 5,778	+ 5,809	Valeurs canadiennes:	
- 180				- 928	- 886	- 821	Obligations en circulation .....	30
+ 49				+ 62	+ 175	+ 206	Actions en circulation .....	31
- 6				- 37	- 22	- 23	Nouvelles émissions .....	32
+ 4				+ 60	+ 80	+ 80	Rachats .....	33
- 103				- 410	- 556	- 472	Valeurs étrangères:	
-				+ 18	+ 34	+ 34	Émissions en circulation .....	35
- 164				- 263	- 532	- 585	Nouvelles émissions .....	37
-				-	-	-	Rachats .....	38
- 12				+ 642	+ 447	+ 275	Prêts et souscriptions - Gouvernement du Canada:	
+ 673				+ 7,874	+ 4,346	+ 4,092	Avances .....	40
+ 713				- 942	+ 1,384	+ 2,270	Remboursements .....	44
+ 52				- 230	- 497	- 262	Crédits à l'exportation consentis directement ou indirectement aux risques du gouvernement du Canada.	49
- 104				+ 152	+ 225	+ 194	Autres opérations sur capitaux à long terme ....	50
- 26				+ 7	+ 172	+ 74	Solde des mouvements de capitaux à long terme.	E 1
- 49				+ 698	+ 242	+ 47	Avoirs des résidents de capitaux étrangers à court terme:	D
- 115				+ 286	- 109	- 311	Position nette en devises étrangères des banques à charte vis-à-vis des non-résidents.	61
+ 111				+ 20	+ 37	+ 139	Avoirs non bancaires de capitaux étrangers à court terme.	65
- 118				+ 188	+ 252	+ 181	Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme de:	
- 49				+ 45	- 59	- 139	Dépôts en dollars .....	71
- 872				- 178	- 823	- 1,352	Créances à vue sur le gouvernement .....	72
- 457				+ 46	+ 824	+ 841	Bons du Trésor .....	74
+ 216				+ 7,920	+ 5,170	+ 4,933	Effets de commerce .....	75
- 1,201				+ 4,119	+ 1,020	+ 895	Effets des sociétés de financement .....	76
- 393				- 3,597	- 2,441	- 3,144	Autres effets à court terme .....	77
-				-	-	-	Autres engagements des sociétés de financement	81
- 750				+ 522	- 1,421	- 1,405	Autres opérations sur capitaux à court terme ...	82
- 344				-	-	-	Solde des mouvements de capitaux à court terme.	E 2
- 1,594				+ 522	- 1,421	- 2,249	Total du solde net sur capitaux .....	E 3
							Solde total du compte courant et de capital ....	F
							Erreurs et omissions nettes .....	X
							Allocation de droits de tirage spéciaux .....	J
							Mouvements monétaires officiels nets:	K
							Réserves officielles de liquidités internationales.	4
							Engagements monétaires officiels .....	5
							Mouvements monétaires officiels nets .....	6

(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.

TABLE 2. Canadian Balance of International Payments

Current account - Seasonally adjusted

Acct. No.	Item	1976				1977	
		I	II	III	IV	I	II
\$ millions							
A	Current receipts:						
1	Merchandise exports (balance of payments basis). (1)	9,014	9,487	9,790	9,841	10,881	10,848
4	Service receipts:						
15	Travel .....	478	469	515	468	485	528
21	Interest and dividends .....	211	207	203	204	192	205
23	Freight and shipping .....	487	511	540	533	544	577
28	Other service receipts .....	671	678	683	695	721	769
28	Total service receipts .....	1,847	1,865	1,941	1,900	1,942	2,079
29	Sub-total, exports of goods and services(2)	10,861	11,352	11,731	11,741	12,823	12,927
Transfer receipts:							
30	Inheritances and immigrants' funds .....	196	185	159	187	163	163
33	Personal and institutional remittances .....	63	62	63	67	68	77
38	Withholding tax(3) .....	127	131	127	119	148	129
40	Total current receipts .....	11,247	11,730	12,080	12,114	13,202	13,296
B	Current payments:						
1	Merchandise imports (balance of payments basis). (1)	9,082	9,158	9,233	9,320	10,043	10,413
4	Service payments:						
15	Travel .....	775	784	790	772	90	913
21	Interest and dividends .....	695	835	844	923	967	1,015
23	Freight and shipping .....	549	565	551	554	563	586
27	Other service payments .....	965	1,037	1,015	1,046	1,120	1,159
28	Withholding tax(3) .....	127	131	127	119	148	129
28	Total service payments .....	3,111	3,352	3,327	3,414	3,701	3,844
29	Sub-total, imports of goods and services(2)	12,193	12,510	12,560	12,734	13,746	14,258
Transfer payments:							
30	Inheritances and emigrants' funds .....	44	46	45	46	49	51
33	Personal and institutional remittances .....	84	84	85	86	89	88
37	Official contributions .....	89	133	111	122	134	137
40	Total current payments .....	12,410	12,773	12,801	12,988	14,018	14,534
C	Current account balance:						
1	Merchandise trade .....	- 68	+ 329	+ 557	+ 521	+ 836	+ 434
4	Service transactions:						
15	Travel .....	- 297	- 315	- 275	- 304	- 418	- 387
21	Interest and dividends .....	- 484	- 628	- 641	- 719	- 775	- 850
23	Freight and shipping .....	- 62	- 54	- 11	- 21	- 19	- 9
27	Other service transactions .....	- 294	- 359	- 332	- 351	- 399	- 390
28	Withholding tax .....	- 127	- 131	- 127	- 119	- 148	- 129
28	Total service transactions .....	- 1,264	- 1,487	- 1,386	- 1,514	- 1,759	- 1,765
29	Balance on goods and services .....	- 1,332	- 1,158	- 829	- 993	- 923	- 1,331
39	Net transfers .....	+ 169	+ 115	+ 108	+ 119	+ 107	+ 9
40	Total current account balance .....	- 1,163	- 1,043	- 721	- 874	- 816	- 1,231

(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

1977		1978				Détail	No de compte
III	IV	I	II	III	IV		
\$ millions							
						Recettes courantes:	A
11,116	11,783	12,456				Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).	1
492	520	516				Recettes au titre des services:	
210	213	223				Voyages .....	4
572	585	577				Intérêts et dividendes .....	15
734	741	737				Transports .....	21
2,008	2,059	2,053				Autres recettes au titre des services .....	23
13,124	13,842	14,509				Total des recettes au titre des services ....	28
						Total partiel pour l'exportation de biens et de services(2).	29
153	156	158				Recettes de transfert:	
76	75	74				Successions et capitaux des immigrants .....	30
134	123	162				Versements à des particuliers et institutions .....	33
13,487	14,196	14,903				Retenues fiscales(3) .....	38
						Total des recettes courantes .....	40
						Paiements courants:	B
10,379	10,674	11,073				Importations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).	1
974	874	987				Paiements au titre des services:	
1,070	1,208	1,162				Voyages .....	4
610	587	582				Intérêts et dividendes .....	15
1,153	1,242	1,227				Transports .....	21
134	123	162				Autres paiements au titre des services .....	23
3,941	4,034	4,120				Retenues fiscales(3) .....	27
14,520	14,708	15,193				Total des paiements au titre des services ...	28
						Total partiel pour l'importation de biens et de services(2).	29
52	53	51				Paiements de transfert:	
89	89	92				Successions et capitaux des émigrants .....	30
119	149	204				Versements à des particuliers et institutions .....	33
14,780	14,999	15,540				Contributions officielles .....	37
						Total des paiements courants .....	40
						Solde du compte courant:	C
+ 537	+ 1,109	+ 1,383				Commerce de marchandises .....	1
- 482	- 354	- 471				Opérations au titre des services:	
- 860	- 995	- 939				Voyages .....	4
- 38	- 2	- 5				Intérêts et dividendes .....	15
- 419	- 501	- 490				Transports .....	21
- 134	- 123	- 162				Autres opérations au titre des services .....	23
- 1,933	- 1,975	- 2,067				Retenues fiscales .....	27
- 1,396	- 866	- 684				Solde des opérations au titre des services ..	28
+ 103	+ 63	+ 47				Solde au titre des biens et services .....	29
- 1,393	- 803	- 637				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. Canadian Balance of International Payments

By Area - Not seasonally adjusted

Line No.	Item	1976				1977				
		I	II	III	IV	I	II	III	IV	
\$ millions										
<b>United States:</b>										
1	Merchandise exports (balance of payments basis) .....	5,903	6,859	6,161	6,734	7,213	8,009	7,232	8,562	
2	Non-merchandise receipts .....	789	1,060	1,388	948	856	1,224	1,508	1,049	
3	Total current receipts .....	6,692	7,919	7,476	7,682	8,069	9,233	8,740	9,611	
4	Merchandise imports (balance of payments basis) .....	6,079	6,774	5,715	6,558	6,921	8,095	6,655	7,652	
5	Non-merchandise payments .....	1,992	2,220	2,115	2,374	2,398	2,569	2,516	2,781	
6	Total current payments .....	8,071	8,994	7,830	8,932	9,319	10,664	9,171	10,433	
Balance:										
7	Merchandise trade .....	- 176	+ 85	+ 446	+ 176	+ 292	- 86	+ 577	+ 910	
8	Non-merchandise transactions .....	- 1,203	- 1,160	- 727	- 1,426	- 1,542	- 1,345	- 1,008	- 1,732	
9	Current account balance .....	- 1,379	- 1,075	- 281	- 1,250	- 1,250	- 1,431	- 431	- 822	
Capital movements:(1)										
10	In long-term forms .....	+ 1,819	+ 1,145	+ 794	+ 819	+ 696	+ 610	+ 909	+ 570	
11	In short-term forms .....	- 262	+ 5	- 1,230	+ 1,136	+ 227	+ 186	- 1,237	+ 1,333	
12	Total net capital balance .....	+ 1,557	+ 1,150	- 436	+ 1,955	+ 923	+ 796	- 328	+ 1,903	
<b>United Kingdom:</b>										
13	Merchandise exports (balance of payments basis) .....	433	551	503	538	512	551	555	563	
14	Non-merchandise receipts .....	198	241	269	226	202	259	267	248	
15	Total current receipts .....	631	792	772	764	714	810	822	845	
16	Merchandise imports (balance of payments basis) .....	307	340	286	365	352	386	398	452	
17	Non-merchandise payments .....	190	241	305	249	214	302	343	271	
18	Total current payments .....	497	581	591	614	566	688	741	723	
Balance:										
19	Merchandise trade .....	+ 126	+ 211	+ 217	+ 173	+ 160	+ 165	+ 157	+ 151	
20	Non-merchandise transactions .....	+ 8	-	- 36	- 23	- 12	- 43	- 76	- 29	
21	Current account balance .....	+ 134	+ 211	+ 181	+ 150	+ 148	+ 122	+ 81	+ 122	
Capital movements:(1)										
22	In long-term forms .....	+ 131	+ 219	+ 58	+ 97	+ 10	- 13	+ 57	+ 4	
23	In short-term forms .....	+ 263	- 33	+ 122	- 218	- 106	+ 628	+ 117	- 99	
24	Total net capital balance .....	+ 394	+ 186	+ 180	- 121	- 96	+ 615	+ 174	- 95	
<b>Other EEC(2):</b>										
25	Merchandise exports (balance of payments basis) .....	497	631	679	771	632	685	670	731	
26	Non-merchandise receipts .....	175	237	279	231	178	249	262	216	
27	Total current receipts .....	672	868	958	1,002	810	934	932	947	
28	Merchandise imports (balance of payments basis) .....	458	506	492	529	521	630	655	568	
29	Non-merchandise payments .....	260	314	363	355	343	417	485	442	
30	Total current payments .....	718	820	855	884	864	1,047	1,140	1,010	
Balance:										
31	Merchandise trade .....	+ 39	+ 125	+ 187	+ 242	+ 111	+ 55	+ 15	+ 163	
32	Non-merchandise transactions .....	- 85	- 77	- 84	- 124	- 165	- 168	- 223	- 226	
33	Current account balance .....	- 46	+ 48	+ 103	+ 118	- 54	- 113	- 208	- 63	

(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.

<sup>1</sup> See also, *Balance of payments: its importance*, 1950, which was the first of the four books

Par zone : Non désaisonnalisé

1976				1976	1977	4 Q's ended 1st Q 1978	Détail	No de ligne
I	II	III	IV			—		
\$ millions								
8,311				25,657	31,016	32,114	États-Unis:	
896				4,185	4,637	4,677	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)	1
9,207				29,842	35,653	36,791	Invisibles .....	2
7,309				25,126	29,323	29,711	Total des recettes courantes .....	3
2,686				8,701	10,264	10,552	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)	4
9,995				33,827	39,587	40,263	Invisibles .....	5
+ 1,002				+ 531	+ 1,693	+ 2,403	Total des paiements courants .....	6
- 1,790				- 4,316	- 5,627	- 5,875	Solde:	
- 788				- 3,983	- 3,934	- 3,472	Marchandises .....	7
+ 805				+ 4,767	+ 2,785	+ 2,894	Invisibles .....	8
+ 851				- 351	+ 509	+ 1,133	Mouvements de capitaux(1):	
+ 1,656				+ 4,226	+ 3,294	+ 4,027	À long terme .....	10
							À court terme .....	11
							Total du solde net des capitaux .....	12
Royaume-Uni:								
638				2,025	2,221	2,333	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)	13
179				934	970	967	Invisibles .....	14
823				2,959	3,191	3,300	Total des recettes courantes .....	15
490				1,298	1,588	1,726	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)	16
223				985	1,130	1,139	Invisibles .....	17
713				2,283	2,718	2,865	Total des paiements courants .....	18
+ 134				+ 727	+ 633	+ 607	Solde:	
- 24				- 31	- 160	- 172	Marchandises .....	19
+ 110				+ 676	+ 473	+ 435	Invisibles .....	20
							Solde du compte courant .....	21
- 2				+ 505	+ 58	+ 46	Mouvements de capitaux(1):	
- 678				+ 134	+ 540	- 32	À long terme .....	22
- 680				+ 639	+ 598	+ 14	À court terme .....	23
							Total du solde net des capitaux .....	24
Autres pays de la CEE(2):								
625				2,578	2,718	2,711	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)	25
197				922	905	924	Invisibles .....	26
822				3,500	3,623	3,635	Total des recettes courantes .....	27
642				1,985	2,374	2,495	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)	28
422				1,292	1,687	1,766	Invisibles .....	29
1,064				3,277	4,061	4,261	Total des paiements courants .....	30
							Solde:	
- 17				+ 593	+ 344	+ 216	Marchandises .....	31
- 25				- 370	- 782	- 842	Invisibles .....	32
- 242				+ 223	- 438	- 626	Solde du compte courant .....	33

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

Comprend la Belgique, le Danemark, la République fédérale d'Allemagne, la France, l'Irlande, l'Italie, le Luxembourg et les Pays-Bas.

TABLE 3. Canadian Balance of International Payments - Concluded

By Area(1) - Not seasonally adjusted

Line No.	Item	1976				1977			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		\$ millions							
<b>Japan:</b>									
34	Merchandise exports (balance of payments basis) .....	594	614	551	583	594	698	611	558
35	Non-merchandise receipts .....	60	74	82	70	62	81	79	76
36	Total current receipts .....	654	688	633	653	656	779	690	634
37	Merchandise imports (balance of payments basis) .....	352	370	360	424	415	447	423	497
38	Non-merchandise payments .....	51	57	53	54	56	64	64	63
39	Total current payments .....	403	427	413	478	471	511	487	560
40	Balance:								
41	Merchandise trade .....	+ 242	+ 244	+ 191	+ 159	+ 179	+ 251	+ 188	+ 61
42	Non-merchandise transactions .....	+ 9	+ 17	+ 29	+ 16	+ 6	+ 17	+ 15	+ 13
43	Current account balance .....	+ 251	+ 261	+ 220	+ 175	+ 185	+ 268	+ 203	+ 74
<b>Other OECD(3):</b>									
43	Merchandise exports (balance of payments basis) .....	222	272	304	300	324	330	278	283
44	Non-merchandise receipts .....	80	100	113	87	68	99	118	101
45	Total current receipts .....	302	372	417	387	392	429	396	384
46	Merchandise imports (balance of payments basis) .....	277	293	329	340	307	321	302	328
47	Non-merchandise payments .....	179	202	199	175	187	208	210	189
48	Total current payments .....	456	495	528	515	494	529	512	517
49	Balance:								
50	Merchandise trade .....	- 55	- 21	- 25	- 40	+ 17	+ 9	- 24	- 45
51	Non-merchandise transactions .....	- 99	- 102	- 86	- 88	- 119	- 109	- 92	- 82
51	Current account balance .....	- 154	- 123	- 111	- 128	- 102	- 100	- 116	- 133
<b>Other:</b>									
52	Merchandise exports (balance of payments basis) .....	948	1,185	1,131	1,168	1,036	1,346	1,281	1,334
53	Non-merchandise receipts .....	393	498	507	430	385	516	497	423
54	Total current receipts .....	1,341	1,683	1,638	1,598	1,421	1,862	1,778	1,759
55	Merchandise imports (balance of payments basis) .....	1,483	1,565	1,387	1,204	1,307	1,350	1,436	1,294
56	Non-merchandise payments .....	465	484	378	400	570	493	418	482
57	Total current payments .....	1,948	2,049	1,765	1,604	1,877	1,843	1,854	1,776
58	Balance:								
59	Merchandise trade .....	- 535	- 380	- 256	- 36	- 271	- 4	- 155	+ 40
60	Non-merchandise transactions .....	- 72	+ 14	+ 129	+ 30	- 185	+ 23	+ 79	- 57
60	Current account balance .....	- 607	- 366	- 127	- 6	- 456	+ 19	- 76	- 17
<b>All non-residents:</b>									
61	Merchandise exports (balance of payments basis) .....	8,597	10,112	9,329	10,094	10,311	11,619	10,627	12,071
62	Non-merchandise receipts(4) .....	1,799	2,363	2,727	2,150	1,873	2,581	2,827	2,272
63	Total current receipts .....	10,396	12,475	12,056	12,244	12,184	14,200	13,454	14,343
64	Merchandise imports (balance of payments basis) .....	8,956	9,848	8,569	9,420	9,823	11,229	9,869	10,791
65	Non-merchandise payments(4) .....	3,241	3,671	3,502	3,765	3,890	4,206	4,132	4,391
66	Total current payments .....	12,197	13,519	12,071	13,185	13,713	15,435	14,001	15,182
67	Balance:								
68	Merchandise trade .....	- 359	+ 264	+ 760	+ 674	+ 488	+ 390	+ 758	+ 1,280
69	Non-merchandise transactions .....	- 1,442	- 1,308	- 775	- 1,615	- 2,017	- 1,625	- 1,305	- 2,119
69	Current account balance .....	- 1,801	- 1,044	- 15	- 941	- 1,529	- 1,235	- 547	- 839
<b>Capital movements:</b>									
70	In long-term forms .....	+ 2,778	+ 1,991	+ 1,791	+ 1,314	+ 927	+ 1,264	+ 1,714	+ 441
71	In short-term forms .....	- 261	- 95	- 1,499	+ 1,901	- 474	+ 1,338	- 1,143	+ 1,103
72	Total net capital balance .....	+ 2,517	+ 1,896	+ 292	+ 3,215	+ 453	+ 2,602	+ 571	+ 1,544
73	Total current and capital account balance .....	+ 716	+ 852	+ 277	+ 2,274	- 1,076	+ 1,367	+ 24	+ 715
74	Net errors and omissions .....	- 213	- 680	- 450	- 2,254	+ 310	- 1,379	- 376	- 895
75	Allocation of Special Drawing Rights .....	-	-	-	-	-	-	-	-
76	Net official monetary movements .....	+ 503	+ 172	- 173	+ 20	- 766	- 12	- 352	- 29

(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. Salaires canadiens des personnes internationales - II

Par zone(1) - Non désaisonnalisé

1978				1976	1977	4 Q's ended 1st Q 1978 - 4 trim. terminés le 1er trim. 1978	Détail	N° de ligne
I	II	III	IV	\$ millions				
646				2,342	2,461	2,513	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)	34
68				286	298	304	Invisibles .....	35
714				2,628	2,759	2,817	Total des recettes courantes .....	36
498				1,506	1,782	1,865	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)	37
62				215	247	253	Invisibles .....	38
560				1,721	2,029	2,118	Total des paiements courants .....	39
+ 148				+ 836	+ 679	+ 648	Salde:	
+ 6				+ 71	+ 51	+ 51	Marchandises .....	40
+ 154				+ 907	+ 730	+ 699	Invisibles .....	41
							Solde du compte courant .....	42
							Autres pays de l'OCDE(3):	
265				1,098	1,215	1,156	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)	43
85				380	386	403	Invisibles .....	44
350				1,478	1,601	1,559	Total des recettes courantes .....	45
307				1,239	1,258	1,258	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)	46
176				755	794	783	Invisibles .....	47
483				1,994	2,052	2,041	Total des paiements courants .....	48
- 42				- 141	- 43	- 102	Salde:	
- 91				- 375	- 408	- 380	Marchandises .....	49
- 311				- 516	- 451	- 482	Invisibles .....	50
							Solde du compte courant .....	51
							Autres:	
1,123				4,432	4,997	5,084	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)	52
403				1,828	1,823	1,841	Invisibles .....	53
1,526				6,260	6,820	6,925	Total des recettes courantes .....	54
1,360				5,639	5,387	5,440	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)	55
684				1,727	1,963	2,077	Invisibles .....	56
2,044				7,366	7,350	7,517	Total des paiements courants .....	57
- 237				- 1,207	- 390	- 356	Salde:	
- 281				+ 101	- 140	- 236	Marchandises .....	58
- 518				- 1,106	- 530	- 592	Invisibles .....	59
							Solde du compte courant .....	60
							Tous les non-résidents:	
11,594				38,132	44,628	45,911	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)	61
1,980				9,039	9,553	9,660	Invisibles(4) .....	62
13,574				47,171	54,181	55,571	Total des recettes courantes .....	63
10,606				36,793	41,712	42,495	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)	64
4,385				14,179	16,619	17,114	Invisibles(4) .....	65
14,991				50,972	58,331	59,609	Total des paiements courants .....	66
+ 988				+ 1,339	+ 2,916	+ 3,416	Salde:	
- 2,405				- 5,140	- 7,066	- 7,454	Marchandises .....	67
- 1,417				- 3,801	- 4,150	- 4,038	Invisibles .....	68
							Solde du compte courant .....	69
+ 674				+ 7,874	+ 4,366	+ 4,092	Mouvements de capitaux:	
- 457				+ 46	+ 824	+ 841	À long terme .....	70
+ 216				+ 7,920	+ 5,170	+ 4,933	À court terme .....	71
- 1,701				+ 4,119	+ 1,020	+ 895	Total du solde net des capitaux .....	72
- 293				- 3,597	- 2,441	- 3,144	Solde total du compte courant et de capital .....	73
- 1,594				-	-	-	Erreurs et omissions nettes .....	74
				+ 522	- 1,421	- 2,249	Allocation de droits de tirage spéciaux .....	75
							Mouvements monétaires officiels nets .....	76

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

(4) Comprend les sommes fiduciaires, non dépassées administrativement.

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

Current account - Not seasonally adjusted

Acct. No.	Item	1976				1977			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		\$ millions							
A	Current receipts:								
1	Merchandise exports (balance of payments basis). (1)	5,903	6,859	6,161	6,734	7,213	8,009	7,232	8,562
	Service receipts:								
4	Travel .....	136	328	687	195	140	403	756	226
15	Interest and dividends .....	124	116	111	129	107	104	102	127
21	Freight and shipping .....	215	269	253	268	254	310	281	307
23	Other service receipts .....	251	282	264	283	292	327	290	311
28	Total service receipts .....	726	995	1,315	875	793	1,144	1,429	971
29	Sub-total, exports of goods and services.	6,629	7,854	7,476	7,609	8,006	9,153	8,661	9,533
	Transfer receipts:								
30	Inheritances and immigrants' funds .....	22	24	31	28	18	26	27	27
33	Personal and institutional remittances ...	41	41	42	45	45	54	52	51
40	Total current receipts .....	6,692	7,919	7,549	7,682	8,069	9,233	8,740	9,511
B	Current payments:								
1	Merchandise imports (balance of payments basis). (1)	6,079	6,774	5,715	6,558	6,921	8,095	6,655	7,852
	Service payments:								
4	Travel .....	566	493	539	358	671	579	653	377
15	Interest and dividends .....	461	607	537	942	632	742	686	1,149
21	Freight and shipping .....	276	336	304	321	294	367	337	347
23	Other service payments .....	642	735	684	703	749	827	783	852
28	Total service payments .....	1,945	2,171	2,064	2,324	2,346	2,515	2,459	2,725
29	Sub-total, imports of goods and services.	8,024	8,945	7,779	8,882	9,267	10,610	9,114	10,377
	Transfer payments:								
30	Inheritances and emigrants' funds .....	19	22	23	22	22	25	28	26
33	Personal and institutional remittances ...	28	27	28	28	30	29	29	30
37	Official contributions .....	-	-	-	-	-	-	-	-
40	Total current payments .....	8,071	8,994	7,830	8,932	9,319	10,664	9,171	10,433
C	Current account balance:								
1	Merchandise trade .....	-	176	+	85	+	446	+	176
	Service transactions:								
4	Travel .....	-	430	-	165	+	148	-	163
15	Interest and dividends .....	-	337	-	491	-	426	-	813
21	Freight and shipping .....	-	61	-	67	-	51	-	53
23	Other service transactions .....	-	391	-	453	-	420	-	420
28	Balance on service transactions .....	-	1,219	-	1,176	-	749	-	1,449
29	Balance on goods and services .....	-	1,395	-	1,091	-	303	-	1,273
39	Net transfers .....	+	16	+	16	+	22	+	23
40	Total current account balance .....	-	1,379	-	1,075	-	281	-	1,250
						-	1,250	-	1,431
						-	1,431	-	431
						-	431	-	822

(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

1978				1976	1977	4 Q's ended 1st Q 1978 — 4 trim. terminés le 1er trim. 1978	Détail	N° de compte
I	II	III	IV	\$ millions				
							Recettes courantes:	A
8,311				25,657	31,016	32,114	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).	1
144				1,346	1,525	1,529	Recettes au titre des services:	
106				480	440	439	Voyages .....	4
277				1,005	1,152	1,175	Intérêts et dividendes .....	15
300				1,080	1,220	1,228	Transports .....	21
827				3,911	4,337	4,371	Autres recettes au titre des services .....	23
9,138				29,568	35,353	36,485	Total des recettes au titre des services	28
							Total partiel pour l'exportation de biens et de services.	29
19				105	98	99	Recettes de transfert:	
50				169	202	207	Successions et capitaux des immigrants .....	30
9,207				29,842	35,653	36,791	Versements à des particuliers et institutions.	33
							Total des recettes courantes .....	40
							Paiements courants:	B
7,309				25,126	29,323	29,711	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).	1
752				1,956	2,280	2,361	Paiements au titre des services:	
753				2,547	3,209	3,330	Voyages .....	4
308				1,237	1,345	1,359	Intérêts et dividendes .....	15
819				2,764	3,211	3,281	Transports .....	21
2,632				8,504	10,045	10,331	Autres paiements au titre des services .....	23
9,941				33,630	39,368	40,042	Total des paiements au titre des services	28
							Total partiel pour l'importation de biens et de services.	29
23				86	101	102	Paiements de transfert:	
31				111	118	119	Successions et capitaux des émigrants .....	30
—				—	—	—	Versements à des particuliers et institutions.	33
9,995				33,827	39,587	40,263	Contributions officielles .....	37
							Total des paiements courants .....	40
							Solde du compte courant:	C
+ 1,002				+ 531	+ 1,693	+ 2,403	Commerce de marchandises .....	1
— 608				— 610	— 755	— 832	Opérations au titre des services:	
— 647				— 2,067	— 2,769	— 2,891	Voyages .....	4
— 31				— 232	— 193	— 184	Intérêts et dividendes .....	15
— 519				— 1,684	— 1,991	— 2,053	Transports .....	21
— 1,805				— 4,593	— 5,708	— 5,960	Autres opérations au titre des services ....	23
— 803				— 4,062	— 4,015	— 3,557	Solde des opérations au titre des services	28
+ 15				+ 77	+ 81	+ 85	Solde au titre des biens et services ...	29
— 788				— 3,985	— 3,934	— 3,472	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 - *Continued*

Capital account(2) - Not seasonally adjusted

Acct. No.	Item	1976				1977			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		\$ millions							
D	Direct investment:(3)								
21	In Canada .....	-	47	-	22	-	298	-	123
25	Abroad .....	-	34	-	14	-	35	-	151
	Portfolio transactions:								
	Canadian securities:								
30	Outstanding bonds .....	+	35	+	13	+	3	-	31
31	Outstanding stocks .....	-	15	-	3	-	36	-	15
32	New issues .....	+	2,000	+	959	+	1,390	+	1,260
33	Retirements .....	-	178	-	189	-	192	-	147
	Foreign securities:								
35	Outstanding issues .....	-	3	+	120	-	11	-	51
37	New issues .....	-	-	-	-	1	-	11	-
38	Retirements .....	+	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.	+	3	+	7	-	+ 1	+	1
50	Other long-term capital transactions .....	+	56	+	238	-	28	+	85
E 1	Balance of capital movements in long-term forms.	+	1,819	+	1,145	+	794	+	819
D	Resident holdings of short-term funds abroad:								
61	Chartered bank net foreign currency position with non-residents.	-	335	+	328	-	1,076	+	472
65	Non-bank holdings of short-term funds abroad.	-	65	+	134	-	11	-	137
	Non-resident holdings of Canadian:								
71	Dollar deposits .....	+	1	+	25	-	56	+	33
72	Government demand liabilities .....	-	-	-	-	-	-	-	-
74	Treasury bills .....	+	4	+	22	-	1	+	2
75	Commercial paper .....	+	120	+	37	+	112	+	17
76	Finance company paper .....	-	26	-	107	-	13	+	164
77	Other short-term paper .....	+	101	-	40	-	86	+	171
81	Other finance company obligations .....	+	7	-	117	+	13	+	137
82	Other short-term capital transactions .....	-	69	-	277	-	112	+	277
E 2	Balance of capital movements in short-term forms.	-	262	+	5	-	1,230	+	1,136
E 3	Total net capital balance .....	+	1,557	+	1,150	-	436	+	1,955
F	Total current and capital account balance ....	+	178	+	75	-	717	+	705
X	Net errors and omissions .....	+	351	+	16	+	411	-	751
G	Balance settled by interarea transfers .....							..	..
K	Net official monetary movements:								
4	Official international reserves .....	+	529	+	91	-	306	-	46
5	Official monetary liabilities .....	-	-	-	-	-	-	..	..
6	Net official monetary movements .....	+	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.

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

Compte de capital(2) - Non désaisonnalisé

1978				1976	1977	4 Q's ended 1st Q 1978 - 4 trim. terminé le 1er trim. 1978	Détail	N° de compte
I	II	III	IV	\$ millions				
<b>Investissements directs(3):</b>								
+ 155			-	- 490	+ 516	+ 533	Au Canada .....	21
- 198			-	- 234	- 497	- 601	À l'étranger .....	25
<b>Commerce des valeurs mobilières:</b>								
+ 26			+ 20	+ 44	+ 93		Obligations en circulation .....	30
+ 11			- 69	+ 101	+ 81		Actions en circulation .....	31
+ 912			+ 5,609	+ 2,951	+ 3,098		Nouvelles émissions .....	32
- 151			- 706	- 562	- 532		Rachats .....	33
+ 54			+ 55	+ 142	+ 182		Valeurs étrangères:	
- 1			- 12	- 3	- 3		Émissions en circulation .....	35
+ 2			+ 42	+ 8	+ 8		Nouvelles émissions .....	37
							Rachats .....	38
<b>Prêts et souscriptions - Gouvernement du Canada:</b>								
-			-	-	-	-	Avances .....	40
-			-	-	-	-	Remboursements .....	44
+ 8			+ 11	+ 5	+ 12		Crédits à l'exportation consentis directement ou indirectement aux risques du Gouvernement du Canada.	49
- 13			+ 351	+ 80	+ 23		Autres opérations sur capitaux à long terme ....	50
+ 805			+ 4,577	+ 2,785	+ 2,894		Solde des mouvements de capitaux à long terme.	E 1
<b>Avoirs des résidents de capitaux étrangers à court terme:</b>								
+ 1,436			- 611	+ 881	+ 2,008		Position nette en devises étrangères des banques à charte vis-à-vis des non-résidents.	61
- 65			- 79	- 140	- 71		Avoirs non bancaires de capitaux étrangers à court terme.	65
<b>Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme de:</b>								
- 38			+ 3	+ 144	+ 88		Dépôts en dollars .....	71
- 1			-	-	-		Créances à vue sur le gouvernement .....	72
- 146			+ 27	+ 147	+ 114		Bons du Trésor .....	74
+ 58			+ 286	- 121	- 348		Effets du commerce .....	75
- 149			+ 18	+ 33	+ 80		Effets des sociétés de financement .....	76
- 29			+ 146	+ 270	+ 162		Autres effets à court terme .....	77
- 215			+ 40	- 54	- 116		Autres engagements des sociétés de financement	81
-			- 181	- 651	- 784		Autres opérations sur capitaux à court terme ...	82
+ 851			- 351	+ 509	+ 1,133		Solde des mouvements de capitaux à court terme.	E 2
+ 1,656			+ 4,226	+ 3,294	+ 4,027		Total du solde net sur capitaux .....	E 3
+ 868			+ 241	- 640	+ 555		Solde total du compte courant et de capital ....	F
..			+ 27	..	..		Erreurs et omissions nettes .....	X
..			+ 268	..	..		Solde réglé par transferts entre zones .....	G
<b>Mouvements monétaires officiels nets:</b>								
..			+ 268	..	..		Réserves officielles de liquidités internationales.	K 4
..			+ 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.

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

Line No.	Item	1976				1977			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
\$ millions									
1	Trade of Canada Exports (customs basis including re-exports).	8,836	10,136	9,416	10,009	10,347	11,616	10,608	11,805
2	Adjustments:								
2	Wheat .....	- 98	+ 84	- 36	+ 42	- 49	+ 119	- 10	+ 70
3	Energy .....	- 95	- 22	- 7	+ 17	+ 22	- 58	+ 21	+ 67
4	Automotive .....	- 37	- 42	- 25	- 32	- 52	- 65	- 21	-
5	Freight .....	- 86	- 103	- 103	- 106	- 104	- 112	- 109	- 114
6	Canada-United States reconciliation n.i.e. ..	+ 44	+ 22	+ 25	+ 49	+ 51	+ 44	+ 38	+ 58
7	Other .....	+ 33	+ 37	+ 59	+ 115	+ 96	+ 75	+ 100	+ 185
8	Equals merchandise exports adjusted to balance of payments basis.	8,597	10,112	9,329	10,094	10,311	11,619	10,627	12,071
9	Trade of Canada Imports (customs basis) .....	9,132	10,029	8,741	9,542	9,972	11,455	9,910	10,819
10	Adjustments:								
10	Automotive .....	- 36	- 27	- 24	- 25	- 33	- 36	- 8	-
11	Aircraft and other equipment .....	-	+ 1	-	- 2	-	-	+ 9	+ 4
12	Freight .....	- 22	- 25	- 25	- 27	- 26	- 29	- 27	- 28
13	Canada-United States reconciliation n.i.e. ..	- 170	- 171	- 169	- 182	- 155	- 213	- 166	- 164
14	Other .....	+ 52	+ 41	+ 46	+ 114	+ 65	+ 52	+ 151	+ 160
15	Equals merchandise imports adjusted to balance of payments basis.	8,956	9,848	8,569	9,420	9,823	11,229	9,869	10,791
16	Trade balance on balance of payments basis ....	- 359	+ 264	+ 760	+ 674	+ 488	+ 390	+ 758	+ 1,280

TABLE 5. Interest and Dividends

Line No.	Item	1976				1977			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
\$ millions									
1	Receipts:								
1	Interest .....	74	77	73	77	64	71	59	72
2	Dividends .....	107	166	118	133	96	172	140	146
3	Total .....	181	243	191	210	160	243	199	218
4	Payments:								
4	Interest .....	325	494	463	585	585	694	668	776
5	Dividends .....	274	293	262	601	276	319	281	701
6	Total .....	599	787	725	1,186	861	1,013	949	1,477

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

1978				1976	1977	1978	Détail	No de ligne
I	II	III	IV	\$ millions				
11,539				38,397	44,376		Exportations canadiennes (base douanière, réexportations comprises).	1
- 35				- 8	+ 130		Ajustements:	
- 42				- 107	+ 52		Blé .....	2
-				- 136	- 138		Énergie .....	3
- 114				- 398	- 439		Industrie automobile .....	4
+ 50				+ 160	+ 191		Transports .....	5
+ 196				+ 244	+ 456		Rapprochement Canada - États-Unis, n.i.a. ....	6
							Autres .....	7
11,594				38,132	44,628		Résultat correspondant aux exportations de marchandises alignées sur la balance des paiements.	8
10,623				37,444	42,156		Importations canadiennes (base douanière) .....	9
-				- 112	- 77		Ajustements:	
+ 5				- 1	+ 13		Industrie automobile .....	10
- 28				- 99	- 110		Aéronefs et autre matériel .....	11
- 173				- 692	- 698		Transports .....	12
+ 179				+ 253	+ 428		Rapprochement Canada - États-Unis, n.i.a. ....	13
							Autres .....	14
10,606				36,793	41,712		Résultat correspondant aux importations de marchandises alignées sur la balance des paiements.	15
+ 958				+ 1,339	+ 2,916		Balance du commerce extérieur alignée sur la balance des paiements.	16

TABLEAU 6. Intérêts et dividendes

1978				1976	1977	1978	Détail	No de ligne
I	II	III	IV	\$ millions				
47				301	266		Recettes:	
144				524	554		Intérêts .....	1
191				825	820		Dividendes .....	2
							Total .....	3
765				1,867	2,723		Paiements:	
286				1,430	1,577		Intérêts .....	4
1,051				3,297	4,300		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 constitués de sociétés canadiennes; c) les paiements d'intérêts sur les obligations et les obligations non garanties canadiennes détenues à l'étranger; d) les paiements de dividendes, y compris les dividendes payés aux actionnaires non-résidents et les bénéfices nets des succursales canadiennes non constituées de sociétés étrangères, à l'exception des compagnies d'assurance.

TABLE 7. Other Service Transactions

Line No.	Item	1976				1977			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
\$ millions									
Receipts:									
1	Government transactions .....	71	70	75	97	85	68	73	102
2	Miscellaneous income(1) .....	180	191	199	206	212	213	202	204
3	Business services and other trans- actions.	415	419	402	402	419	490	451	446
4	Total .....	666	680	676	705	716	771	726	752
Payments:									
5	Government transactions .....	129	104	110	118	152	128	128	158
6	Miscellaneous income(1) .....	241	301	256	315	294	345	285	340
7	Business services and other trans- actions.	586	669	630	604	664	725	720	735
8	Total .....	956	1,074	996	1,037	1,110	1,198	1,133	1,233

(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)				Premium(+) or discount(—) on forward U.S. dollar(3)	
		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	Déport(+) ou report(—) cours moyen sur le dollar É.-U.(3)	
		U.S. — cents — É.-U.					
1	1976 .....	103.89	95.88	99.13	101.41	+ 3.95	
2	1977 .....	99.85	89.63	91.41	94.03	+ 1.53	
3	1978 .....						
4	1976 I .....	101.85	98.35	101.58	100.50	+ 4.02	
5	II .....	103.89	101.03	103.20	102.16	+ 3.85	
6	III .....	103.43	100.95	102.94	102.29	+ 3.98	
7	IV .....	103.24	95.88	99.13	100.69	+ 3.85	
8	1977 I .....	99.85	94.24	94.89	96.99	+ 2.86	
9	II .....	95.68	94.06	94.40	95.02	+ 1.89	
10	III .....	94.59	92.68	93.06	93.46	+ 1.17	
11	IV .....	93.06	89.63	91.41	90.75	+ 0.31	
12	1978 I .....	91.70	88.04	88.19	89.81	+ 0.46	
13	II .....						
14	III .....						
15	IV .....						
16	January .....	91.70	90.19	90.30	90.82	- 0.55	
17	February .....	90.31	88.90	89.67	89.83	+ 0.26	
18	March .....	89.63	88.04	88.19	88.84	+ 1.69	

(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 spread on the spot noon rates.

TABLEAU 7. Autres opérations au titre des services

I	1978		1976	1977	1978	Détail	Nº de ligne
	II	III					
\$ millions							
91			313	328		Recettes:	
205			776	831		Opérations gouvernementales .....	1
436			1,638	1,806		Revenus divers(1) .....	2
732			2,727	2,965		Services commerciaux et autres opérations.	3
190			461	566		Total .....	4
315			1,113	1,264		Paiements:	
713			2,489	2,844		Opérations gouvernementales .....	5
1,218			4,063	4,674		Revenus divers(1) .....	6
						Services commerciaux et autres opérations.	7
						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

Pound sterling — Livre sterling	Canadian dollar vis-à-vis other currencies(2)					Period — Période	Nº de ligne
	French franc — Franc français	Deutsche Mark — Mark allemand	Swiss franc — Franc suisse	Japanese yen — Yen japonais	SDR(2) — DTS(2)		
expressed in terms of foreign currencies — cours exprimé en fonction de la monnaie étrangère							
.5615	4.84	2.55	2.53	300.57	.8783	1976 .....	1
.5385	4.62	2.18	2.25	251.26	.8058	1977 .....	2
						1978 .....	3
.5031	4.55	2.59	2.59	303.67	.8617	1976 I .....	4
.5658	4.80	2.61	2.55	305.44	.8900	II .....	5
.5793	4.02	2.59	2.54	297.53	.8902	III .....	6
.6095	5.02	2.43	2.46	295.95	.8720	IV .....	7
.5660	4.83	2.33	2.45	276.85	.8386	1977 I .....	8
.5528	4.71	2.24	2.39	261.37	.8180	II .....	9
.5384	4.57	2.15	2.24	246.70	.8009	III .....	10
.5001	4.39	2.02	1.98	223.94	.7658	IV .....	11
.4659	4.27	1.86	1.73	213.36	.7360	1978 I .....	12
						II .....	13
						III .....	14
						IV .....	15
.4691	4.28	1.92	1.80	218.87	.7483	Janvier .....	16
.4629	4.35	1.86	1.71	215.66	.7374	Février .....	17
.4658	4.18	1.81	1.68	205.55	.7224	Mars .....	18

(1) D'après les cours des opérations entre banques au Canada. (2) D'après les cours moyens au comptant calculés (sauf les DTS sur les cours nominaux en dollars américains. (3) Taux annuels calculés d'après le report ou le déport moyen à 90 jours sur les cours de midi au comptant.

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

Line No.	Type of issue	1976				1977			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		\$ millions							
Trade in outstanding securities									
	Bonds and debentures:								
	Government of Canada:								
1	Direct .....	+ 107	+ 163	+ 102	+ 27	+ 6	+ 67	+ 48	+ 101
2	Guaranteed .....	+ 3	-	-	-	1	2	1	1
	Provincial government:								
3	Direct .....	+ 24	+ 3	+ 13	-	18	+ 21	- 6	- 12
4	Guaranteed .....	+ 23	+ 14	+ 4	- 15	4	+ 10	+ 33	+ 7
5	Municipal government (including institutions)	-	5	1	- 12	3	- 5	- 2	- 3
6	Corporations .....	+ 49	+ 31	+ 22	+ 15	2	+ 22	+ 19	+ 13
7	Sub-total .....	+ 206	+ 206	+ 140	+ 17	18	+ 117	+ 93	+ 107
8	Common and preferred stocks .....	+ 26	- 4	- 51	- 50	18	+ 29	- 29	- 73
9	Total .....	+ 232	+ 202	+ 89	- 33	36	+ 146	+ 64	+ 34
New issues									
	Bonds and debentures:								
	Government of Canada:								
10	Direct .....	+ 29	+ 23	+ 11	+ 29	+ 18	+ 28	+ 96	+ 57
11	Guaranteed .....	-	-	-	-	-	-	-	-
	Provincial government:								
12	Direct .....	+ 217	+ 282	+ 209	+ 231	+ 494	+ 330	+ 397	+ 230
13	Guaranteed .....	+ 1,670	+ 397	+ 1,031	+ 654	+ 132	+ 423	+ 786	+ 146
14	Municipal government (including institutions)	+ 338	+ 150	+ 190	+ 148	+ 115	+ 64	+ 90	+ 101
15	Corporations .....	+ 735	+ 1,065	+ 710	+ 884	+ 588	+ 567	+ 526	+ 573
16	Sub-total .....	+ 2,989	+ 1,917	+ 2,151	+ 1,946	+ 1,347	+ 1,412	+ 1,895	+ 1,098
17	Common and preferred stocks .....	+ 7	+ 7	+ 66	+ 7	+ 2	+ 2	+ 13	+ 9
18	Total .....	+ 2,996	+ 1,924	+ 2,217	+ 1,953	+ 1,349	+ 1,414	+ 1,908	+ 1,107
Retirements									
	Bonds and debentures:								
	Government of Canada:								
19	Direct .....	-	-	64	-	10	-	49	-
20	Guaranteed .....	-	-	-	-	-	-	-	-
	Provincial government:								
21	Direct .....	-	66	-	40	-	32	-	38
22	Guaranteed .....	-	56	-	17	-	39	-	26
23	Municipal government (including institutions)	-	27	-	29	-	35	-	10
24	Corporations .....	-	68	-	97	-	65	-	41
25	Sub-total .....	-	217	-	247	-	184	-	40
26	Common and preferred stocks .....	-	4	-	-	36	-	19	-
27	Total .....	-	221	-	247	-	220	-	74

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

1978				1976	1977	1978	Genre d'émission	Nº de ligne	
I	II	III	IV						
\$ millions									
Commerce de valeurs mobilières en circulation									
- 88				+ 399	+ 222		Obligations garanties et non garanties:		
+ 1				+ 5	+ 3		Gouvernement du Canada:		
- 28				+ 40	- 15		Émissions directes .....	1	
- 7				+ 26	+ 46		Émissions garanties .....	2	
- 8				- 18	- 13		Provinces:		
+ 16				+ 117	+ 56		Émissions directes .....	3	
- 114				+ 569	+ 299		Émissions garanties .....	4	
- 21				- 79	- 91		Municipalités (y compris institutions) .....	5	
- 135				+ 490	+ 208		Sociétés .....	6	
							Total partiel .....	7	
							Actions ordinaires et privilégiées .....	8	
							Total .....	9	
Nouvelles émissions									
+ 66				+ 92	+ 190		Obligations garanties et non garanties:		
-				-	-		Gouvernement du Canada:		
+ 342				+ 939	+ 1,451		Émissions directes .....	10	
+ 137				+ 3,752	+ 1,487		Émissions garanties .....	11	
+ 35				+ 826	+ 370		Provinces:		
+ 798				+ 3,394	+ 2,254		Émissions directes .....	12	
+ 1,378				+ 9,003	+ 5,752		Émissions garanties .....	13	
+ 2				+ 87	+ 26		Municipalités (y compris institutions) .....	14	
+ 1,380				+ 9,090	+ 5,778		Sociétés .....	15	
							Total partiel .....	16	
							Actions ordinaires et privilégiées .....	17	
							Total .....	18	
Remboursements									
- 7				- 147	- 109		Obligations garanties et non garanties:		
-				-	-		Gouvernement du Canada:		
- 41				- 173	- 190		Émissions directes .....	19	
- 62				- 148	- 120		Émissions garanties .....	20	
- 21				- 109	- 99		Provinces:		
- 47				- 303	- 335		Émissions directes .....	21	
- 178				- 880	- 853		Émissions garanties .....	22	
- 7				- 48	- 33		Municipalités (y compris institutions) .....	23	
- 130				- 928	- 886		Sociétés .....	24	
							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	1976				1977				Détail
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	
	\$ millions								
National governments:									Gouvernements nationaux:
Asia .....	25	12	14	17	47	17	15	25	Asie
Africa .....	50	23	16	17	22	14	12	27	Afrique
Western hemisphere .....	9	5	4	5	3	7	5	7	Hémisphère occidental
Other .....	—	—	—	—	—	—	—	—	Autres
Sub-total .....	84	40	34	39	72	38	32	59	Total partiel
International financial agencies:(1)									Organismes financiers internationaux(1):
Asia .....	23	—	38	—	39	—	26	—	Asie
Africa .....	—	—	17	1	2	—	19	—	Afrique
Western hemisphere .....	7	6	—	17	5	7	1	19	Hémisphère occidental
Global .....	33	—	2	69	69	—	1	167	Monde
Sub-total .....	63	6	57	87	115	7	47	186	Total partiel
Total .....	147	46	91	126	187	45	79	245	Total
	1978				1976	1977	1978		
	I	II	III	IV					
	\$ millions								
National governments:									Gouvernements nationaux:
Asia .....	69				68	104			Asie
Africa .....	20				106	75			Afrique
Western hemisphere .....	8				23	22			Hémisphère occidental
Other .....	—				—	—			Autres
Sub-total .....	97				197	201			Total partiel
International financial agencies:(1)									Organismes financiers internationaux(1):
Asia .....	1				61	65			Asie
Africa .....	—				18	21			Afrique
Western hemisphere .....	5				30	32			Hémisphère occidental
Global .....	—				104	237			Monde
Sub-total .....	6				213	355			Total partiel
Total .....	103				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 II. Export Credits<sup>(1)</sup> Extended Directly or Indirectly at Risk of the Government of Canada

TABLEAU II. Crédits à l'exportation<sup>(1)</sup> consentis directement ou indirectement aux risques du gouvernement du Canada

Period — Période	Total	By area — Par région								By commodity — Par marchandise		By source of financing — Par source de financement						
		Deve- loped countries — Pays indus- trialisés	Less developed countries — Pays en voie de développement				Centrally planned countries — Pays à économie centra- lisée	By commodity — Par marchandise		By source of financing — Par source de financement								
			Western hemi- sphere — Hémisphère occidental	Asia — Asie	Africa — Afrique	Other — Autres		Grain — Céré- ales	Other commodi- ties — Autres mar- chan- dises	Govern- ment — État	Private — Secteur privé							
\$ millions																		
Credits extended — Crédits à l'étranger																		
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							
1978 .....																		
1976 I .....	162	6	76	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							
1978 I .....	250	11	39	37	40	11	112	99	151	237	13							
II .....																		
III .....																		
IV .....																		
Credits repaid — Prêts remboursés																		
1976 .....	787	41	198	79	60	15	394	545	242	644	143							
1977 .....	900	76	264	63	88	13	396	599	301	771	129							
1978 .....																		
1976 I .....	183	11	34	20	5	1	112	139	44	160	23							
II .....	168	15	48	10	16	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							
1978 I .....	86	17	32	17	9	1	10	27	59	59	27							
II .....																		
III .....																		
IV .....																		
Net credits extended — Crédits nets à l'étranger																		
1976 .....	+ 263	+ 10	+ 233	+ 50	+ 92	+ 28	- 150	- 185	+ 448	+ 210	+ 53							
1977 .....	+ 532	- 1	+ 167	+ 126	+ 143	+ 9	+ 88	+ 24	+ 508	+ 501	+ 31							
1978 .....																		
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							
1978 I .....	+ 164	- 6	+ 7	+ 20	+ 31	+ 10	+ 102	+ 72	+ 92	+ 178	- 14							
II .....																		
III .....																		
IV .....																		
Credits outstanding — Prêts en circulation																		
March 31, 1978 — 31 mars .....	3,155	283	1,049	553	519	160	591	911	2,244	2,718	437							

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

Note: Credits extended represent a capital outflow. — Note: 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								
		1976				1977				
		I	II	III	IV	I	II	III	IV	
\$ millions										
Assets with residents of:										
1	United States .....	+ 463	+ 2	+ 1,063	- 642	+ 182	- 470	+ 943	- 686	
2	United Kingdom .....	-	- 18	- 185	+ 274	+ 202	- 445	- 77	+ 33	
3	Other countries .....	+ 842	+ 467	+ 776	+ 250	+ 583	+ 10	+ 352	+ 180	
4	Total non-resident .....	+ 1,305	+ 451	+ 1,654	- 118	+ 967	- 905	+ 1,218	- 473	
5	Canada(1) .....	+ 79	+ 587	- 108	- 60	+ 218	+ 757	+ 609	+ 633	
6	Total .....	+ 1,384	+ 1,038	+ 1,546	- 178	+ 1,185	- 148	+ 1,827	+ 160	
Liabilities with residents of:										
7	United States .....	+ 128	+ 330	- 13	- 170	+ 491	- 227	+ 310	+ 276	
8	United Kingdom .....	+ 209	- 31	- 17	- 99	+ 365	+ 297	+ 46	+ 192	
9	Other countries .....	+ 405	+ 321	+ 419	+ 868	- 62	+ 226	+ 495	- 219	
10	Total non-resident .....	+ 742	+ 620	+ 389	+ 599	+ 794	+ 296	+ 851	+ 250	
Canada:										
11	Swapped deposits .....	+ 530	- 521	+ 427	- 185	+ 121	+ 170	+ 340	- 438	
12	Other .....	+ 969	+ 548	+ 669	- 648	+ 83	- 117	+ 595	+ 89	
13	Total Canada .....	+ 1,499	+ 27	+ 1,096	- 833	+ 204	+ 53	+ 935	- 349	
14	Total .....	+ 2,241	+ 647	+ 1,485	- 234	+ 998	+ 349	+ 1,786	- 99	
Net assets with residents of:										
15	United States .....	+ 335	- 328	+ 1,076	- 472	- 309	- 243	+ 633	- 962	
16	United Kingdom .....	- 209	+ 13	- 168	+ 373	- 163	- 742	- 123	- 160	
17	Other countries .....	+ 437	+ 146	+ 357	- 618	+ 645	- 216	- 143	+ 399	
18	Total non-resident .....	+ 563	- 169	+ 1,265	- 717	+ 173	- 1,201	+ 367	- 723	
19	Canada(1) .....	- 1,420	+ 560	- 1,204	+ 773	+ 14	+ 704	- 326	+ 982	
20	Total .....	- 857	+ 391	+ 61	+ 56	+ 187	- 497	+ 41	+ 259	

(1) Includes lending to monetary authorities.

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 17. Solde et engagements en devises étrangères au Canada des sièges sociaux et des succursales des banques à charte canadiennes

Opérations nettes				Amount out- standing March 31, 1978 — Solde impayé 31 mars 1978	Détail	N° de ligne	
1978		1976	1977	1978			
I	II	III	IV	\$ millions			
\$ millions							
					Avoirs auprès des résidents:		
+ 508				+ 886 - 31	3,715	Des États-Unis .....	1
+ 369				+ 71 - 287	4,708	Du Royaume-Uni .....	2
+ 416				+ 2,335 + 1,125	13,049	D'autres pays .....	3
+ 1,293				+ 3,292 + 807	21,472	Total, non-résidents .....	4
+ 1,096(1)				+ 498 + 2,217	7,407(1)	Canada(1) .....	5
+ 2,389				+ 3,790 + 3,024	28,879	Total .....	6
					Engagements envers les résidents:		
+ 1,944				+ 275 + 850	7,604	Des États-Unis .....	7
- 517				+ 62 + 901	1,980	Du Royaume-Uni .....	8
+ 579				+ 2,013 + 440	11,451	D'autres pays .....	9
+ 2,006				+ 2,350 + 2,191	21,035	Total, non-résidents .....	10
					Canada:		
+ 172				+ 251 + 193	1,638	Dépôts "swap" .....	11
+ 941				+ 1,538 + 650	7,735	Autres .....	12
+ 1,113				+ 1,789 + 843	9,373	Total, Canada .....	13
+ 3,119				+ 4,139 + 3,034	30,408	Total .....	14
					Avoirs nets auprès des résidents:		
- 1,436				+ 611 - 881	- 3,889	Des États-Unis .....	15
+ 886				+ 9 - 1,188	+ 2,728	Du Royaume-Uni .....	16
- 163				+ 322 + 685	+ 1,598	D'autres pays .....	17
- 713				+ 942 - 1,384	+ 437	Total, non-résidents .....	18
- 17(1)				- 1,291 + 1,374	- 1,966(1)	Canada(1) .....	19
- 730				- 349 - 10	- 1,529	Total .....	20

(1) Y compris les prêts aux autorités monétaires.

Note: Ce 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							
		1976				1977			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
\$ millions									
	Government of Canada treasury bills:								
1	Sales .....	340	384	917	1,021	695	709	938	1,288
2	Purchases (including maturities) .....	155	288	552	969	549	736	850	1,253
3	Net .....	+ 185	+ 96	+ 365	+ 52	+ 146	- 27	+ 88	+ 35
	Canadian commercial paper:								
4	Sales .....	304	268	350	255	308	250	417	340
5	Purchases (including maturities) .....	184	231	233	243	221	431	335	437
6	Net .....	+ 120	+ 37	+ 117	+ 12	+ 87	- 181	+ 82	- 97
	Finance company paper:								
7	Sales .....	853	920	975	950	1,043	1,298	1,471	1,388
8	Purchases (including maturities) .....	878	1,024	988	788	1,034	1,280	1,573	1,276
9	Net .....	- 25	- 104	- 13	+ 162	+ 9	+ 18	- 102	+ 112
	Other Canadian short-term paper:								
	Provincial and municipal governments, direct and guaranteed:								
10	Sales .....	433	288	265	317	227	82	76	70
11	Purchases (including maturities) .....	343	333	332	326	215	166	50	57
12	Net .....	+ 90	- 45	- 67	- 9	+ 12	- 84	+ 26	+ 13
	Banks:								
13	Sales .....	89	167	53	88	70	71	165	121
14	Purchases (including maturities) .....	47	171	73	61	83	69	166	82
15	Net .....	+ 42	- 4	- 20	+ 27	- 13	+ 2	- 1	+ 39
	Other financial corporations:								
16	Sales .....	320	419	423	525	510	723	867	1,116
17	Purchases (including maturities) .....	269	434	458	352	556	620	785	997
18	Net .....	+ 51	- 15	- 35	+ 173	- 46	+ 103	+ 82	+ 119
	Total, other short-term paper:								
19	Sales .....	842	874	741	930	807	876	1,108	1,307
20	Purchases (including maturities) .....	659	938	863	739	854	855	1,001	1,136
21	Net .....	+ 183	- 64	- 122	+ 191	- 47	+ 21	+ 107	+ 171
	Total:								
22	Sales .....	2,339	2,446	2,983	3,156	2,853	3,133	3,934	4,323
23	Purchases (including maturities) .....	1,876	2,481	2,636	2,739	2,658	3,302	3,759	4,102
24	Net .....	+ 463	- 35	+ 347	+ 417	+ 195	- 169	+ 175	+ 221

TABLEAU 13. Opérations sur certains instruments du marché monétaire

Opérations					Non-resi-dents hold-ings March 31, 1978	Détail	N° de ligne
1978				1976	1977	1978	
I	II	III	IV	\$ millions			
1,399				2,662	3,630		
1,448				1,964	3,388		
- 49				+ 698	+ 242	755	
						Net .....	3
						Bons du Trésor du gouvernement du Canada:	
						Ventes .....	1
						Achats (y compris amortissement) .....	2
						Net .....	
						Effets de commerce canadiens:	
325				1,177	1,315		
440				891	1,424		
- 115				+ 286	- 109	218	
						Net .....	6
						Effets des sociétés de financement:	
1,606				3,698	5,200		
1,495				3,678	5,163		
- 111				+ 20	+ 37	873	
						Net .....	9
						Autres effets à court terme canadiens:	
						Administrations provinciales et municipales, directs et garantis:	
58				1,303	455		
89				1,334	488		
- 31				- 31	- 33	33	
						Net .....	12
						Banques:	
110				397	427		
124				352	400		
- 14				+ 45	+ 27	69	
						Net .....	15
						Autres entreprises financières:	
1,054				1,687	3,216		
1,127				1,513	2,958		
- 73				+ 174	+ 258	598	
						Net .....	18
						Total, autres effets à court terme:	
1,222				3,387	4,098		
1,340				3,199	3,846		
- 118				+ 188	+ 252	700	
						Net .....	21
						Total:	
4,352				10,924	14,243		
4,723				9,732	13,821		
- 171				+ 1,192	+ 422	2,546	
						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 FMI en dollars canadiens)		
		Transactions — Opérations		Total assets — Total des avoirs	Transactions — Opérations		
		Subscription to IMF (Quota) — Souscription au FMI (Quote-part)	Loans(3) — Prêts(3)		Subscriptions and loans — Souscriptions et prêts	Foreign currencies — Devises étrangères	
SDR — millions — DTS							
1	1947-75 .....	1,100.0	246.9	1,346.9	1,041.9(4)	726.0	- 310.5
2	1976 .....			1,346.9			
3	1977 .....		- 41.5	1,305.4	- 41.5		
4	1978 .....						
5	1976 I .....			1,346.9			
6	II .....			1,346.9			
7	III .....			1,346.9			
8	IV .....			1,346.9			
9	1977 I .....		19.6	1,366.5	19.6		
10	II .....		10.2	1,376.7	10.2		
11	III .....		- 32.9	1,343.8	- 32.9		
12	IV .....		- 38.4	1,305.4	- 38.4		
13	1978 I .....		- 5.7	1,299.7	- 5.7		
14	II .....						
15	III .....						
16	IV .....						

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

(4) 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.

(5) Dividend payment to Canada.

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	Période	No de ligne
Transactions - Opérations			Total liabilities	-	Total des engagements				
Canadian dollars	Sales by Canada of Canadian dollars for gold or SDRs	Other							
Dollars canadiens	-	-							
Drawings by other countries(-)	Repayments	Vente par le Canada de dollars canadiens en échange d'or ou de DTS	-	-	Autres				
Tirages d'autres pays(-)	Remboursements								
SDR - millions - DTS						U.S. - \$ millions - É.-U.			
2,147.1	1,255.0	232.2	- 4.1(5)	793.4	553.5	648.0	1947-75 .....		1
- 308.6	28.6	20.6		534.0	812.9	944.5	1976 .....		2
- 75.1	163.3	20.2	3.2	604.0	701.4	852.0	1977 .....		3
							1978 .....		4
- 20.4	4.8	6.0		783.8	563.1	651.2	1976 I .....		5
- 76.4	5.5	1.9		714.8	632.1	724.4	II .....		6
- 137.0	11.7	2.1		591.6	755.3	873.9	III .....		7
- 74.8	6.6	10.6		534.0	812.9	944.5	IV .....		8
- 25.7	18.5	10.2	- 0.1	556.5	810.0	939.0	1977 I .....		9
- 25.3	21.1		- 8.8	553.7	823.0	959.5	II .....		10
- 19.2	70.3	9.5		581.4	762.4	887.1	III .....		11
- 5.0	53.4	0.5	12.1	604.0	701.4	852.0	IV .....		12
		27.3	7.8	633.4	666.3	824.0	1978 I .....		13
							II .....		14
							III .....		15
							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 FMI 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 DTS), soit de 275 millions de DTS. Les variations des soldes positifs, en dollars canadiens, figurent au poste K4 du tableau 1; celles des soldes négatifs (appel au crédit du FMI) sont indiquées au poste K5.

(3) Prêts consentis en vertu des Accords Généraux d'Emprunt (AGd'E) et du mécanisme pétrolier du FMI.

(4) Comprend le retrait d'effets du FMI émis en vertu des accords généraux d'emprunt d'un montant équivalent à 30.0 millions de DTS, acquis précédemment d'un autre pays membre du FMI.

(5) Dividendes versés au Canada.

Note: La principale partie de l'état est exprimée en DTS selon l'usage du FMI. Il a fallu de temps à autre procéder à des paiements d'ajustement en dollars canadiens entre le FMI et le Canada par suite des variations dans le titre d'or du dollar canadien. Il n'a pas été tenu compte de ces transactions dans le tableau ci-dessus, où les valeurs sont exprimées en DTS, ni dans les états de la balance des paiements, où ne figure que l'actif net du Canada. Les opérations d'ajustement ont une influence sur les comptes publics du Canada.

TABLE 15. Canada's Official International Monetary Assets

Line No.	Item	1976				1977				
		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 .....	3,736	3,830	3,518	3,446	2,703	2,715	2,501	2,299	
2	Other convertible currencies .....	14	11	15	16	17	13	13	16	
3	Monetary gold(1) .....	877	870	875	879	886	892	885	935	
4	Special Drawing Rights(1) .....	549	550	556	558	549	518	490	505	
5	Reserve position in IMF(1) .....	651	724	874	944	939	959	887	852	
6	Total official international reserves(2) ..	5,827	5,985	5,838	5,843	5,094	5,097	4,776	4,607	
<u>Liabilities</u>										
7	Use of IMF credit(3) .....	—	—	—	—	—	—	—	—	
8	Foreign exchange deposit liabilities(4) .....	—	—	—	—	—	—	—	—	
9	Reported use of central bank reciprocal credit facilities.	—	—	—	—	—	—	—	—	
10	Total official monetary liabilities .....	—	—	—	—	—	—	—	—	
11	NET OFFICIAL MONETARY ASSETS .....	5,827	5,985	5,838	5,843	5,094	5,097	4,776	4,607	
12	Change in net official monetary assets .....	+ 502	+ 158	- 147	+ 5	- 749	+ 3	- 321	- 169	
Millions of Canadian dollars — Millions de dollars canadiens										
13	Net official monetary assets .....	5,736	5,799	5,670	5,894	5,369	5,399	5,132	5,040	
<u>Change in net official monetary assets</u>										
14	Total change .....	+ 325	+ 63	- 129	+ 224	- 525	+ 30	- 267	- 92	
15	Change due to: Valuation adjustments(5) .....	- 178(6)	- 109	+ 44(6)	+ 204	+ 241	+ 42	+ 85	+ 199	
16	Transactions .....	+ 503(6)	+ 172	- 173(6)	+ 20	- 766	- 12	- 352	- 291	
<u>Net official monetary movements(7)</u>										
17	Total official international reserves(8) .....	+ 503(6)	+ 172	- 173(6)	+ 20	- 766	- 12	- 352	- 291	
18	Total official monetary liabilities(8) .....	—	—	—	—	—	—	—	—	

- (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) Includes borrowing from Canadian chartered banks.  
 (5) 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.  
 (6) Includes revaluation from book value to market value of gold transferred from the Reserves to the Olympic Coin Programme.  
 (7) Excluding valuation adjustments.  
 (8) Corresponding to totals appearing as items K4 and K5 in Table 1.

TABLEAU 15. Bilan monétaire international officiel du Canada

I	II	III	IV	1978			Détail	Nº de ligne					
				January — Janvier	February — Février	March — Mars							
Millions of U.S. dollars													
Millions de dollars É.-U.													
1,671				2,111	1,395	1,671							
17				17	18	17							
953				936	945	953	Or monétaire(1) .....	3					
505				498	502	505	Droits de tirage spéciaux(1) .....	4					
824				843	839	824	Position active auprès du FMI(1) .....	5					
3,970				4,405	3,699	3,970	Total des réserves canadiennes officielles de liquidités internationales(2).	6					
							<u>Actif</u>						
							Avoirs officiels en devises:						
							Dollars, États-Unis .....	1					
							Autres devises convertibles .....	2					
							Or monétaire(1) .....	3					
							Droits de tirage spéciaux(1) .....	4					
							Position active auprès du FMI(1) .....	5					
							Total des réserves canadiennes officielles de liquidités internationales(2).	6					
							<u>Passif</u>						
							Recours au crédit auprès du FMI(3) .....	7					
							Engagements sous forme de dépôts en devises(4)	8					
							Recours déclaré aux facilités de crédit entre banques centrales.	9					
							Total du passif monétaire officiel .....	10					
							ACTIF MONÉTAIRE OFFICIEL NET .....	11					
							Variation de l'actif monétaire officiel net ....	12					
Millions of Canadian dollars													
Millions de dollars canadiens													
3,657				4,878	4,125	3,657	Actif monétaire officiel net .....	13					
- 1,383				- 162	- 753	- 468	Variation de l'actif monétaire officiel net						
+ 211				+ 61	+ 58	+ 92	Variation totale .....	14					
- 1,594				- 223	- 812	- 559							
							Variation imputable:						
							Aux ajustements de valeur(5) .....	15					
							Aux opérations .....	16					
							<u>Mouvements monétaires officiels nets(7)</u>						
							Total des réserves canadiennes officielles de liquidités internationales(8).	17					
							Total du passif monétaire officiel net(8) .....	18					

(1) À partir du 1<sup>er</sup> juillet 1974, la base d'évaluation des actifs du Canada basée sur l'or (à raison auparavant de \$42.22 (É.-U.) l'once d'or fin) a été rattachée officiellement à un panier de 16 devises calculé par le FMI, devenant ainsi fondée sur le DTS.

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

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

(4) Y compris les emprunts auprès des banques à charte canadiennes.

(5) Les ajustements de valeur représentent les changements de la valeur à l'étranger du dollar canadien par rapport à l'or, le DTS, le dollar É.-U. et d'autres devises convertibles.

(6) 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.

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

(8) 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 <sup>r</sup>	1975 <sup>r</sup>	1976 <sup>r</sup>	1977 <sup>r</sup>
		\$ millions								
<b>A Current receipts:</b>										
1	Merchandise exports (balance of payments basis)(1)	15,035	16,921	17,877*	20,129	25,461	32,591	33,511	38,132	44,628
Service receipts:										
4	Travel .....	1,047	1,206	1,246	1,230	1,446	1,694	1,815	1,930	2,025
15	Interest and dividends .....	451	528	558	665	790	882	926	825	820
21	Freight and shipping .....	935	1,126	1,184	1,241	1,494	1,812	1,714	2,071	2,278
23	Other service receipts .....	1,262	1,386	1,316	1,315	1,527	2,013	2,486	2,727	2,965
28	Total service receipts .....	3,695	4,246	4,304	4,451	5,257	6,401	6,941	7,553	8,088
29	Sub-totals, exports of goods and services(2)	18,730	21,167	22,181	24,580	30,718	38,992	40,452	45,685	52,716
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	229	258	255	296
38	Withholding tax(3) .....	234	269	278	287	322	430	465	504	534
40	Total current receipts .....	19,425	21,932	23,051	25,483	31,776	40,352	41,840	47,171	54,181
<b>B Current payments:</b>										
1	Merchandise imports (balance of payments basis)(1)	14,071	13,869	15,314*	18,272	22,726	30,902	33,962	36,793	41,711
Service payments:										
4	Travel .....	1,261	1,422	1,448	1,464	1,742	1,978	2,542	3,121	3,666
15	Interest and dividends .....	1,366	1,550	1,699	1,713	2,050	2,435	2,879	3,297	4,300
21	Freight and shipping .....	996	1,106	1,196	1,315	1,560	2,036	2,147	2,219	2,346
23	Other service payments .....	1,862	1,998	2,081	2,199	2,554	3,228	3,594	4,063	4,674
27	Withholding tax(3) .....	234	269	278	287	322	430	465	504	534
28	Total service payments .....	5,719	6,345	6,702	6,978	8,228	10,107	11,627	13,204	15,520
29	Sub-totals, imports of goods and services(2)	19,790	20,214	22,016	25,250	30,954	41,009	45,589	49,997	57,232
Transfer payments:										
30	Inheritances and emigrants' funds .....	204	199	185	162	171	162	170	181	205
33	Personal and institutional remittances .....	204	212	218	230	290	309	325	339	355
37	Official contributions .....	144	201	201	227	253	332	513	455	539
40	Total current payments .....	20,342	20,826	22,620	25,869	31,668	41,812	46,597	50,972	58,331
<b>C Current account balance:</b>										
1	Merchandise trade .....	+ 964	+ 3,052	+ 2,563*	+ 1,857	+ 2,735	+ 1,689	- 451	+ 1,339	+ 2,916
Service transactions:										
4	Travel .....	- 214	- 216	- 202	- 234	- 296	- 284	- 727	- 1,191	- 1,641
15	Interest and dividends .....	- 915	- 1,022	- 1,141	- 1,048	- 1,260	- 1,553	- 1,953	- 2,472	- 3,480
21	Freight and shipping .....	- 61	+ 20	- 12	- 74	- 66	- 224	- 433	- 148	- 68
23	Other service transactions .....	- 600	- 612	- 765	- 884	- 1,027	- 1,215	- 1,108	- 1,336	- 1,709
27	Withholding tax .....	- 234	- 269	- 278	- 287	- 322	- 430	- 465	- 504	- 534
28	Balance on service transactions .....	- 2,024	- 2,099	- 2,398	- 2,527	- 2,971	- 3,706	- 4,686	- 5,651	- 7,432
29	Balance on goods and services .....	- 1,060	+ 953	+ 165	- 670	- 236	- 2,017	- 5,137	- 4,312	- 4,516
39	Net transfers .....	+ 143	+ 153	+ 266	+ 284	+ 344	+ 557	+ 380	+ 511	+ 366
40	Total current account balance .....	- 917	+ 1,106	+ 431	- 386	+ 108	- 1,460	- 4,757	- 3,801	- 4,150

(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 16. Balance canadienne des paiements internationaux, séries chronologiques annuelles

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 <sup>x</sup>	1975 <sup>x</sup>	1976 <sup>x</sup>	1977 <sup>x</sup>				
\$ millions												
Recettes courantes:												
10,599	10,959	12,161 <sup>a</sup>	14,107	17,333	21,653	21,932	25,657	31,016	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).	1		
936	1,054	1,092	1,023	1,160	1,328	1,337	1,346	1,525	Recettes au titre des services:			
260	336	363	385	459	535	515	480	440	Voyages .....	4		
523	590	640	690	778	864	778	1,005	1,152	Intérêts et dividendes .....	15		
743	776	646	696	769	969	1,044	1,080	1,220	Transports .....	21		
2,460	2,756	2,741	2,794	3,166	3,696	3,674	3,911	4,337	Autres recettes au titre des services .....	23		
13,059	13,715	14,902	16,901	20,499	25,349	25,606	29,568	35,353	Total des recettes au titre des services .....	28		
									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	170	169	202	Versements à des particuliers et institutions .....	33		
..	..	..	..	..	..	..	..	..	Retenues fiscales(3) .....	38		
13,268	13,946	15,193	17,188	20,764	25,639	25,886	29,842	35,653	Total des recettes courantes .....	40		
Paiements courants:												
13,137	9,838	10,716 <sup>a</sup>	12,594	16,091	20,652	23,057	25,126	29,323	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).	1		
862	898	898	919	1,073	1,196	1,587	1,956	2,280	Paiements au titre des services:			
1,143	1,306	1,444	1,423	1,692	2,014	2,364	2,547	3,209	Voyages .....	4		
562	587	605	697	803	966	1,109	1,237	1,345	Intérêts et dividendes .....	15		
1,242	1,313	1,454	1,540	1,770	2,160	2,392	2,764	3,211	Transports .....	21		
..	..	..	..	..	..	..	..	..	Autres paiements au titre des services .....	23		
3,809	4,104	4,401	4,579	5,338	6,336	7,452	8,504	10,045	Retenues fiscales(3) .....	27		
13,936	13,942	15,117	17,173	21,427	26,988	30,509	33,630	39,368	Total des paiements au titre des services .....	28		
									Total partiel pour l'importation de biens et de services(2).	29		
Paiements de transfert:												
127	114	105	88	86	81	82	86	101	Successions et capitaux des émigrants .....	30		
50	55	57	64	83	100	105	111	118	Versements à des particuliers et institutions .....	33		
-	-	-	-	-	-	-	-	-	Contributions officielles .....	37		
14,113	14,111	15,279	17,325	21,598	27,169	30,696	33,827	39,587	Total des paiements courants .....	40		
Solde du compte courant:												
+ 472	+ 1,121	+ 1,445 <sup>a</sup>	+ 1,513	+ 1,242	+ 1,001	- 1,125	+ 531	+ 1,693	Commerce marchandises .....	1		
Opérations au titre des services:												
+ 72	+ 156	+ 194	+ 104	+ 87	+ 132	- 250	- 610	- 755	Voyages .....	4		
- 883	- 970	- 1,081	- 1,038	- 1,233	- 1,479	- 1,849	- 2,067	- 2,769	Intérêts et dividendes .....	15		
- 39	+ 3	+ 35	- 7	- 25	- 102	- 331	- 232	- 193	Transports .....	21		
- 499	- 537	- 808	- 844	- 1,001	- 1,191	- 1,348	- 1,684	- 1,991	Autres opérations au titre des services .....	23		
..	..	..	..	..	..	..	..	..	Retenues fiscales .....	27		
- 1,349	- 1,348	- 1,660	- 1,785	- 2,172	- 2,640	- 3,778	- 4,593	- 5,708	Solde des opérations au titre des services ....	28		
- 877	- 227	- 215	- 272	- 930	- 1,639	- 4,903	- 4,062	- 4,015	Solde au titre des biens et services .....	29		
+ 32	+ 62	+ 129	+ 135	+ 96	+ 109	+ 93	+ 77	+ 81	Transferts nets .....	39		
- 55	- 165	- 86	- 137	- 834	- 1,530	- 4,810	- 3,985	- 3,934	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 16. Canadian Balance of International Payments, Annual Historical Series - Concluded

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	1976 <sup>P</sup>	1977 <sup>P</sup>
		\$ millions								
<b>D Direct investment:(5)</b>										
21	In Canada .....	+ 720	+ 905	+ 925	+ 620	+ 750	+ 725	+ 670	- 295	+ 410
25	Abroad .....	- 370	- 315	- 230	- 400	- 785	- 775	- 795	- 555	- 790
<b>Portfolio transactions:</b>										
Canadian securities:										
30	Outstanding bonds .....	+ 2	- 40	- 96	+ 292	+ 29	+ 41	+ 302	+ 569	+ 299
31	Outstanding stocks .....	+ 53	- 145	- 142	- 59	- 24	- 112	+ 5	- 79	- 91
32	New issues .....	+ 2,089	+ 1,230	+ 1,191	+ 1,722	+ 1,324	+ 2,423	+ 5,038	+ 9,090	+ 5,778
33	Retirements .....	- 440	- 552	- 845	- 603	- 737	- 626	- 851	- 928	- 886
Foreign securities:										
35	Outstanding issues .....	+ 112	+ 93	+ 252	+ 278	+ 109	+ 73	+ 43	+ 62	+ 175
37	New issues .....	- 47	- 34	- 68	- 65	- 61	- 39	- 72	- 37	- 22
38	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	- 533
50	Other long-term capital transactions .....	+ 228	+ 61	+ 25	+ 230	+ 182	+ 49	+ 229	+ 642	+ 4,333
E 1	Balance of capital movements in long-term forms	+ 2,337	+ 1,007	+ 664	+ 1,588	+ 385	+ 871	+ 3,848	+ 7,874	+ 4,333
<b>D Resident holdings of short-term funds abroad:</b>										
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	+ 143	+ 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
82	Other short-term capital transactions .....	- 74	- 183	- 18	+ 47	- 368	+ 225	- 9	- 178	- 823
E 2	Balance of capital movements in short-term forms	- 1,136	- 196	+ 1,030	+ 472	- 532	+ 1,415	+ 1,106	+ 46	+ 824
E 3	Total net capital balance .....	+ 1,201	+ 811	+ 1,694	+ 2,060	- 147	+ 2,286	+ 4,954	+ 7,920	+ 5,170
F	Total current and capital account balance .....	+ 284	+ 1,917	+ 2,125	+ 1,674	- 39	+ 826	+ 197	+ 4,119	+ 1,020
X	Net errors and omissions .....	- 219	- 387	- 1,348	- 1,455	- 428	- 802	- 602	- 3,597	- 2,441
G	Balance settled by interarea 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.

TABLEAU 13. Balances canadiennes 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	No de compte	
1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976 <sup>P</sup>	1977 <sup>P</sup>				
\$ millions												
+ 564	+ 628	+ 599	+ 457	+ 423	+ 615	+ 564	- 490	+ 516	Au Canada .....	21		
- 287	- 258	- 122	- 149	- 453	- 482	- 454	- 234	- 497	À l'étranger .....	25		
Investissements directs(5):												
- 27	- 71	- 74	- 5	- 29	+ 16	+ 38	+ 20	+ 44	Valeurs canadiennes:			
+ 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 étrangères:			
+ 7	+ 6	+ 6	+ 19	+ 11	+ 8	+ 7	+ 42	+ 8	Émissions en circulation .....	35		
									Nouvelles émissions .....	37		
									Rachats .....	38		
Commerce des valeurs mobilières:												
-	-	-	-	-	-	-	-	-	Valeurs canadiennes:			
-	-	-	-	-	-	-	-	-	Obligations en circulation .....	30		
-	-	-	-	-	-	-	-	-	Actions en circulation .....	31		
-	-	-	-	-	-	-	-	-	Nouvelles émissions .....	32		
-	-	-	-	-	-	-	-	-	Rachats .....	33		
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	+ 11	+ 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		
+ 1,569	+ 989	+ 877	+ 1,059	+ 919	+ 1,572	+ 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:												
- 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		
Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme de:												
+ 31	+ 44	+ 26	+ 8	+ 50	+ 165	+ 70	+ 3	+ 144	Dépôts en dollars .....	71		
-	-	-	-	-	-	-	-	-	Créances à vue sur le gouvernement .....	72		
+ 3	- 4	-	-	1	+ 2	+ 9	+ 1	+ 27	+ 147 Bons du Trésor .....	74		
+ 44	+ 69	+ 37	- 113	+ 1	+ 42	- 5	+ 286	- 121	Effets de commerce .....	75		
+ 190	+ 128	+ 36	- 52	- 22	+ 73	+ 232	+ 18	+ 33	Effets des sociétés de financement .....	76		
+ 2	+ 35	+ 76	- 17	+ 167	- 108	+ 153	+ 146	+ 270	Autres effets à court terme .....	77		
+ 113	- 105	- 21	- 30	+ 4	+ 148	- 91	+ 40	- 54	Autres engagements des sociétés de financement .....	81		
+ 1	- 224	+ 81	- 169	- 271	+ 86	- 87	- 181	- 651	Autres opérations sur capitaux à court terme .....	82		
- 239	+ 47	+ 1,867	- 201	- 590	+ 1,660	+ 1,660	- 351	+ 509	Solde des mouvements de capitaux à court terme	E 2		
+ 1,430	+ 1,036	+ 2,744	+ 858	+ 329	+ 3,232	+ 4,930	+ 4,226	+ 3,294	Total du solde net sur capitaux	E 3		
+ 585	+ 871	+ 2,658	+ 721	- 505	+ 1,702	+ 120	+ 241	- 640	Solde total du compte courant et de capital .....	F		
- 797	+ 581	- 1,598	- 430	+ 76	- 1,867	- 688	+ 27	..	Erreurs et omissions nettes .....	X		
...	...	...	...	...	...	...	...	...	Solde réglé par transferts entre zones .....	G		
...	...	...	...	...	...	...	...	...	Allocation de droits de tirage spéciaux .....	J		
Mouvements monétaires officiels nets:												
- 112	+ 1,452	+ 1,060	+ 291	- 429	- 165	+ 568	+ 268	..	Réserves officielles de liquidités internationales .....	4		
-	-	-	-	-	-	-	-	..	Engagements monétaires officiels .....	5		
- 112	+ 1,452	+ 1,060	+ 291	- 429	- 165	- 568	+ 268	..	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.

TABLE 17. Canadian Balance of International Payments, by Area, 1973

Current Account - Not Seasonally Adjusted

Acct. No.	Item	All non-residents Tous les non-résidents				
		I	II	III	IV	Year — Année
		\$ millions				
A	Current receipts:					
1	Merchandise exports (balance of payments basis)(1)	7,614	8,909	7,910	9,078	33,511
4	Service receipts:					
15	Travel .....	174	456	910	275	1,815
21	Interest and dividends .....	209	276	220	221	926
23	Freight and shipping .....	374	464	416	460	1,714
28	Other service receipts .....	590	603	619	674	2,486
29	Total service receipts .....	1,347	1,799	2,165	1,630	6,941
	Sub-total, exports of goods and services(2)	8,961	10,708	10,075	10,708	40,452
	Transfer receipts:					
30	Inheritances and immigrants' funds .....	131	172	206	156	665
33	Personal and institutional remittances .....	59	69	71	59	258
38	Withholding tax(3) .....	85	131	82	167	465
40	Total current receipts .....	9,236	11,080	10,434	11,090	41,840
B	Current payments:					
1	Merchandise imports (balance of payments basis)(1)	8,137	9,122	7,957	8,746	33,502
4	Service payments:					
15	Travel .....	703	591	787	461	2,543
21	Interest and dividends .....	602	616	627	1,034	2,379
23	Freight and shipping .....	467	586	525	569	2,147
27	Other service payments .....	851	908	896	939	3,594
28	Withholding tax(3) .....	85	131	82	167	465
29	Total service payments .....	2,708	2,832	2,917	3,170	11,627
	Sub-total, imports of goods and services(2)	10,845	11,954	10,874	11,916	45,589
	Transfer payments:					
30	Inheritances and emigrants' funds .....	39	40	48	43	170
33	Personal and institutional remittances .....	81	81	81	82	325
37	Official contributions .....	125	131	110	147	513
40	Total current payments .....	11,090	12,206	11,113	12,188	46,597
C	Current account balance:					
1	Merchandise trade .....	- 523	- 213	- 47	+ 332	- 451
4	Service transactions:					
15	Travel .....	- 529	- 135	+ 123	- 186	- 727
21	Interest and dividends .....	- 393	- 340	- 407	- 813	- 1,953
23	Freight and shipping .....	- 93	- 122	- 109	- 109	- 433
27	Other service transactions .....	- 261	- 305	- 277	- 265	- 1,108
28	Withholding tax .....	- 85	- 131	- 82	- 167	- 465
29	Balance on service transactions .....	- 1,361	- 1,033	- 752	- 1,540	- 4,686
39	Balance on goods and services .....	- 1,884	- 1,246	- 799	- 1,208	- 5,137
40	Net transfers .....	+ 30	+ 120	+ 120	+ 110	+ 380
	Total current account balance .....	- 1,854	- 1,126	- 679	- 1,098	- 4,757

(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 17. Balance canadienne des paiements internationaux, par zone, 1975

Compte courant - Non désaisonnalisé

United States - États-Unis					Détail	No de compte
I	II	III	IV	Year - Année		
\$ millions						
5,107	5,560	5,193	6,072	21,932	Recettes courantes:	A 1
130	320	695	192	1,337	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).	
142	126	118	129	515	Voyages .....	4
178	199	188	213	778	Intérêts et dividendes .....	15
242	252	260	290	1,044	Transports .....	21
692	897	1,261	824	3,674	Autres recettes au titre des services .....	23
5,799	6,457	6,454	6,896	25,606	Total des recettes au titre des services .....	28
					Total partiel pour l'exportation de biens et de services(2).	29
21	29	36	24	110	Recettes de transfert:	
37	47	49	37	170	Successions et capitaux des immigrants .....	30
..	..	..	..	..	Versements à des particuliers et institutions ..	33
5,857	6,533	6,539	6,957	25,886	Retenues fiscales(3) .....	38
3,306	6,223	5,365	6,163	23,057	Total des recettes courantes .....	40
430	377	458	272	1,587	Paiements courants:	B 1
486	487	500	891	2,364	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).	
233	294	274	308	1,109	Paiements au titre des services:	
552	615	601	624	2,392	Voyages .....	4
..	..	..	..	..	Intérêts et dividendes .....	15
1,751	1,773	1,833	2,095	7,452	Transports .....	21
7,057	7,996	7,198	8,258	30,509	Autres paiements au titre des services .....	23
19	19	23	21	82	Retenues fiscales(3) .....	27
27	26	26	26	105	Total des paiements au titre des services .....	28
-	--	--	--	--	Total partiel pour l'importation de biens et de services(2).	29
7,103	8,041	7,247	8,305	30,696	Paiements de transfert:	
- 199	- 663	- 172	- 91	- 1,125	Successions et capitaux des émigrants .....	30
- 350	- 57	+ 237	- 80	- 250	Versements à des particuliers et institutions ..	33
- 344	- 361	- 382	- 762	- 1,849	Contributions officielles .....	37
- 55	- 95	- 86	- 95	- 331	Total des paiements courants .....	40
- 310	- 363	- 341	- 334	- 1,348	Solde du compte courant:	C 1
..	..	..	..	..	Commerce de marchandises .....	
- 1,059	- 876	- 572	- 1,271	- 3,778	Opérations au titre des services:	
- 1,258	- 1,539	- 744	- 1,362	- 4,903	Voyages .....	4
+ 12	+ 31	+ 36	+ 14	+ 93	Intérêts et dividendes .....	15
- 1,246	- 1,508	- 708	- 1,348	- 4,810	Transports .....	21
					Autres opérations au titre des services .....	23
					Retenues fiscales .....	27
					Solde des opérations au titre des services .....	28
					Solde au titre des biens et services .....	29
					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 de services aux non-résidents.

TABLE 17. Canadian Balance of International Payments, by Area, 1975 - Continued

Capital Account(4) - Not Seasonally Adjusted

Acct. No.	Item	All non-residents Tous les non-résidents					Year - Année
		I	II	III	IV		
		\$ millions					
D	Direct investment:(5)						
21	In Canada .....	+ 116	+ 296	+ 123	+ 135	+ 670	
25	Abroad .....	- 93	- 299	- 191	- 212	- 795	
	Portfolio transactions:						
	Canadian securities:						
30	Outstanding bonds .....	- 13	+ 17	+ 138	+ 160	+ 302	
31	Outstanding stocks .....	- 22	+ 87	- 5	- 55	+ 5	
32	New issues .....	+ 911	+ 999	+ 862	+ 2,266	+ 5,038	
33	Retirements .....	- 250	- 193	- 184	- 224	- 851	
	Foreign securities:						
35	Outstanding issues .....	- 6	+ 59	+ 55	- 65	+ 43	
37	New issues .....	- 30	- 8	- 7	- 27	- 72	
38	Retirements .....	+ 3	+ 3	+ 3	+ 3	+ 12	
	Loans and subscriptions - Government of Canada:						
40	Advances .....	- 101	- 55	- 64	- 157	- 377	
44	Repayments .....	+ 2	+ 7	-	+ 31	+ 40	
49	Export credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada.	- 97	- 218	- 100	+ 19	- 396	
50	Other long-term capital transactions .....	+ 66	- 18	+ 103	+ 78	+ 229	
E 1	Balance of capital movements in long-term forms	+ 486	+ 677	+ 733	+ 1,952	+ 3,848	
D	Resident holdings of short-term funds abroad:						
61	Chartered bank net foreign currency position with non-residents.	+ 371	+ 37	+ 371	- 290	+ 489	
65	Non-bank holdings of foreign currencies abroad ....	- 80	- 15	- 81	- 66	- 242	
	Non-resident holdings of Canadian:						
71	Dollar deposits .....	+ 166	+ 183	+ 38	+ 170	+ 557	
72	Government demand liabilities .....	- 8	- 39	- 17	+ 60	- 4	
74	Treasury bills .....	+ 24	+ 14	+ 2	- 3	+ 37	
75	Commercial paper .....	- 3	-	+ 4	+ 8	+ 9	
76	Finance company paper .....	+ 164	+ 62	- 149	+ 134	+ 211	
77	Other short-term paper .....	+ 150	- 6	+ 52	- 49	+ 147	
81	Other finance company obligations .....	- 86	- 2	- 1	-	- 89	
82	Other short-term capital transactions .....	+ 226	- 144	- 245	+ 154	- 9	
E 2	Balance of capital movements in short-term forms.	+ 924	+ 90	- 26	+ 118	+ 1,106	
E 3	Total net capital balance .....	+ 1,410	+ 767	+ 707	+ 2,070	+ 4,954	
F	Total current and capital account balance .....	- 444	- 359	+ 28	+ 972	+ 197	
X	Net errors and omissions .....	+ 407	- 126	- 9	- 874	- 602	
G	Balance settled by interarea transfers .....						
J	Allocation of Special Drawing Rights .....	-	-	-	-	-	
K	Net official monetary movements .....	- 37	- 485	+ 19	+ 98	- 405	
4	Official international reserves .....	-	-	-	-	-	
5	Official monetary liabilities .....	-	-	-	-	-	
6	Net official monetary movements .....	- 37	- 485	+ 19	+ 98	- 405	

(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.

TABLEAU 17. Balance canadienne des paiements internationaux, par zone, 1975 - suite

Compte de capital(4) - Non désaisonnalisé

United States États-Unis					Détail	Nº de compte
I	II	III	IV	Year - Année		
\$ millions						
+ 156	+ 261	+ 70	+ 77	+ 564	Investissements directs(5):	D
- 100	- 116	- 130	- 108	- 454	Au Canada .....	21
					À l'étranger .....	25
- 5	+ 12	+ 18	+ 13	+ 38	Commerce des valeurs mobilières:	
- 33	+ 57	- 11	- 21	- 8	Valeurs canadiennes:	
+ 763	+ 887	+ 442	+ 1,341	+ 3,433	Obligations en circulation .....	30
- 195	- 152	- 148	- 171	- 666	Actions en circulation .....	31
					Nouvelles émissions .....	32
					Rachats .....	33
- 12	+ 59	+ 60	- 66	+ 41	Valeurs étrangères:	
- 2	-	-	- 16	- 18	Émissions en circulation .....	35
+ 2	+ 1	+ 2	+ 2	+ 7	Nouvelles émissions .....	37
					Rachats .....	38
- 4	- 4	- 4	+ 9	- 3	Prêts et souscriptions - Gouvernement du Canada:	
					Avances .....	40
					Remboursements .....	44
- 50	+ 52	+ 128	+ 106	+ 336	Crédits à l'exportation consentis directement ou indirectement aux risques du gouvernement du Canada.	49
+ 639	+ 1,057	+ 427	+ 1,166	+ 3,270	Autres opérations sur capitaux à long terme .....	50
					Solde des mouvements de capitaux à long terme	E 1
Avoirs des résidents de capitaux étrangers à court terme:						
+ 467	- 467	+ 32	+ 1,453	+ 1,485	Avoir nette en devises étrangères des banques à charte vis-à-vis des non-résidents.	D 61
+ 20	- 38	- 25	- 55	- 98	Avoirs non-bancaires en devises étrangères à l'étranger.	65
Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme de:						
- 60	+ 7	+ 86	+ 37	+ 70	Dépôts en dollars .....	71
-	-	-	-	-	Créances à vue sur le gouvernement .....	72
+ 26	- 24	- 2	+ 1	+ 1	Bons du Trésor .....	74
- 6	- 4	-	+ 5	- 5	Effets de commerce .....	75
+ 154	+ 72	- 133	+ 139	+ 232	Effets des sociétés de financement .....	76
+ 162	- 8	+ 30	- 31	+ 153	Autres effets à court terme .....	77
- 89	+ 4	- 3	- 3	- 91	Autres engagements des sociétés de financement ..	81
+ 41	- 90	- 144	+ 106	- 87	Autres opérations sur capitaux à court terme .....	82
+ 715	- 548	- 159	+ 1,652	+ 1,660	Solde des mouvements de capitaux à court terme	E 2
+ 1,335	+ 509	+ 268	+ 2,818	+ 4,930	Total du solde net sur capitaux .....	E 3
+ 89	- 999	- 440	+ 1,470	+ 120	Solde total du compte courant et de capital .....	F
- 208	+ 451	+ 434	- 1,365	- 688	Erreurs et omissions nettes .....	X
					Solde réglé par transferts entre zones .....	G
...	...	...	...	...	Allocation de droits de tirage spéciaux .....	J
Mouvements monétaires officiels nets:						
- 19	- 548	- 6	+ 105	- 568	Réserves officielles de liquidités internationales .....	K 4
-	-	-	-	-	Engagements monétaires officiels .....	5
- 119	- 548	- 6	+ 105	- 568	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) Sauf les bénéfices non répartis.

TABLE 17. Canadian Balance of International Payments, by Area, 1975 — Continued

Current Account — Not Seasonally Adjusted

Acct. No.	Item	United Kingdom — Royaume-Uni				Year — Année
		I	II	III	IV	
		\$ millions				
A 1	Current receipts:					
	Merchandise exports (balance of payments basis)(1)	512	551	404	422	1,889
	Service receipts:					
4	Travel .....	9	43	58	19	129
15	Interest and dividends .....	6	4	8	24	42
21	Freight and shipping .....	36	48	41	44	169
23	Other service receipts .....	114	112	119	123	468
28	Total service receipts .....	165	207	226	210	808
29	Sub-total, exports of goods and services(2)	677	758	630	632	2,697
	Transfer receipts:					
30	Inheritances and immigrants' funds .....	34	38	39	32	143
33	Personal and institutional remittances .....	6	6	6	6	24
38	Withholding tax(3) .....	..	..	..	..	..
40	Total current receipts .....	717	802	675	670	2,864
B 1	Current payments:					
	Merchandise imports (balance of payments basis)(1)	315	338	288	283	1,324
	Service payments:					
4	Travel .....	30	59	107	46	242
15	Interest and dividends .....	33	32	33	37	135
21	Freight and shipping .....	59	76	64	65	264
23	Other service payments .....	66	66	74	67	273
27	Withholding tax(3) .....	..	..	..	..	..
28	Total service payments .....	188	233	278	215	914
29	Sub-total, imports of goods and services(2)	503	571	566	498	2,138
	Transfer payments:					
30	Inheritances and emigrants' funds .....	6	6	11	8	31
33	Personal and institutional remittances .....	9	9	9	10	37
37	Official contributions .....	—	—	—	—	—
40	Total current payments .....	518	586	586	516	2,206
C 1	Current account balance:					
	Merchandise trade .....	+ 197	+ 213	+ 116	+ 139	+ 665
	Service transactions:					
4	Travel .....	— 21	— 16	— 49	— 27	— 113
15	Interest and dividends .....	— 27	— 28	— 25	— 13	— 93
21	Freight and shipping .....	— 23	— 28	— 23	— 21	— 95
23	Other service transactions .....	+ 48	+ 46	+ 45	+ 56	+ 195
27	Withholding tax .....	..	..	..	..	..
28	Balance on service transactions .....	— 23	— 26	— 52	— 5	— 106
29	Balance on goods and services .....	+ 174	+ 187	+ 64	+ 134	+ 559
39	Net transfers .....	+ 25	+ 29	+ 25	+ 20	+ 99
40	Total current account balance .....	+ 199	+ 216	+ 89	+ 154	+ 858

(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 17. Balance canadienne des paiements internationaux, par zone, 1975 - suite

Compte courant - Non désaisonnalisé

I	II	Other EEC — Autres pays de la CEE		Year — Année	Détail	N° de compte
		III	IV			
\$ millions						
527	663	562	589	2,341	Recettes courantes: Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).	A 1
10	34	56	22	122	Voyages .....	4
22	12	13	18	65	Intérêts et dividendes .....	15
43	58	50	52	203	Transports .....	21
54	55	54	56	219	Autres recettes au titre des services .....	23
129	159	173	148	609	Total des recettes au titre des services .....	28
656	822	735	737	2,950	Total partiel pour l'exportation de biens et de services(2).	29
15	23	35	27	100	Recettes de transfert: Successions et capitaux des immigrants .....	30
13	14	14	13	54	Versements à des particuliers et Institutions .....	33
..	..	..	..	..	Retenues fiscales(3) .....	38
684	859	784	777	3,104	Total des recettes courantes .....	40
511	540	490	505	2,046	Paiements courants: Importations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).	B 1
54	56	107	52	249	Paiements au titre des services: Voyages .....	4
51	54	53	53	211	Intérêts et dividendes .....	15
34	43	38	41	156	Transports .....	21
83	83	83	84	333	Autres paiements au titre des services .....	23
..	..	..	..	..	Retenues fiscales(3) .....	27
202	236	281	230	949	Total des paiements au titre des services .....	28
713	776	771	745	2,995	Total partiel pour l'importation de biens et de services(2).	29
4	4	4	4	16	Paiements de transfert: Successions et capitaux des émigrants .....	30
10	10	10	10	40	Versements à des particuliers et institutions .....	33
-	-	-	-	-	Contributions officielles .....	37
727	790	785	749	3,051	Total des paiements courants .....	40
+ 16	+ 123	+ 72	+ 84	+ 295	Solde du compte courant: Commerce de marchandises .....	C 1
- 24	- 22	- 51	- 30	- 127	Opérations au titre des services: Voyages .....	4
- 29	- 42	- 40	- 35	- 146	Intérêts et dividendes .....	15
+ 9	+ 15	+ 12	+ 11	+ 47	Transports .....	21
- 29	- 28	- 29	- 28	- 114	Autres opérations au titre des services .....	23
..	..	..	..	..	Retenues fiscales .....	27
- 73	- 77	- 108	- 82	- 340	Solde des opérations au titre des services .....	28
- 57	+ 46	- 36	+ 2	- 45	Solde au titre des biens et services .....	29
+ 14	+ 23	+ 35	+ 26	+ 98	Transferts nets .....	39
- 43	+ 69	- 1	+ 28	+ 53	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 de services aux non-résidents.

TABLE 17. Canadian Balance of International Payments, by Area, 1975 - Continued

## Capital Account(4) - Not Seasonally Adjusted

Acct. No.	Item	United Kingdom - Royaume-Uni					Year - Année
		I	II	III	IV		
		\$ millions					
D	Direct investment:(5)						
21	In Canada .....	- 87	+ 5	+ 28	+ 26	- 28	
25	Abroad .....	+ 42	- 25	- 8	- 24	- 15	
	Portfolio transactions:						
	Canadian securities:						
30	Outstanding bonds .....	- 14	- 6	+ 88	+ 74	+ 142	
31	Outstanding stocks .....	- 6	+ 13	- 6	- 20	- 19	
32	New issues .....	+ 10	+ 12	+ 39	+ 74	+ 135	
33	Retirements .....	- 20	- 9	- 1	- 13	- 43	
	Foreign securities:						
35	Outstanding issues .....	+ 2	+ 1	+ 4	+ 1	+ 8	
37	New issues .....	- 19	-	-	-	-	
38	Retirements .....	-	-	-	-	-	
	Loans and subscriptions - Government of Canada:						
40	Advances .....	-	-	-	-	-	
44	Repayments .....	-	-	-	+ 23	+ 23	
49	Export credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada.	-	- 2	- 9	- 9	- 20	
50	Other long-term capital transactions .....	+ 10	- 16	+ 14	+ 21	+ 29	
E 1	Balance of capital movements in long-term forms	- 82	- 27	+ 149	+ 153	+ 133	
D	Resident holdings of short-term funds abroad:						
61	Chartered bank net foreign currency position with non-residents.	+ 56	+ 7	- 188	- 379	- 504	
65	Non-bank holdings of foreign currencies abroad ....	- 71	+ 45	- 71	- 17	- 114	
	Non-resident holdings of Canadian:						
71	Dollar deposits .....	+ 73	+ 46	- 59	+ 33	+ 93	
72	Government demand liabilities .....	-	-	-	-	-	
74	Treasury bills .....	- 5	+ 17	+ 13	- 10	+ 15	
75	Commercial paper .....	+ 3	+ 4	+ 4	+ 3	+ 14	
76	Finance company paper .....	-	-	- 1	-	- 1	
77	Other short-term paper .....	+ 1	+ 2	+ 6	+ 1	+ 10	
81	Other finance company obligations .....	+ 3	- 6	+ 2	+ 3	+ 2	
82	Other short-term capital transactions .....	+ 93	- 40	- 61	+ 3	- 5	
E 2	Balance of capital movements in short-term forms.	+ 153	+ 75	- 355	- 363	- 490	
E 3	Total net capital balance .....	+ 71	+ 48	- 206	- 210	- 297	
F	Total current and capital account balance .....	+ 270	+ 264	- 117	- 56	+ 361	
X	Net errors and omissions .....	- 269	- 264	+ 117	+ 56	- 360	
G	Balance settled by interarea transfers .....						
J	Allocation of Special Drawing Rights .....	...	...	...	...	...	
K	Net official monetary movements:						
4	Official international reserves .....	+ 1	-	-	-	+ 1	
5	Official monetary liabilities .....	-	-	-	-	-	
6	Net official monetary movements .....	+ 1	-	-	-	+ 1	

(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.

TABLEAU 17. Balance canadienne des paiements internationaux, par zone, 1975 - suite

Compte de capital(4) - Non désaisonnalisé

Other EEC Autres pays de la CEE					Year - Année	Détail	No de compte
I	II	III	IV				
\$ millions							
+ 16	+ 21	+ 14	+ 35	+ 86			D
- 1	- 33	- 17	- 15	- 66			
					Investissements directs(5):		
					Au Canada .....		21
					À l'étranger .....		25
					Commerce des valeurs mobilières:		
					Valeurs canadiennes:		
+ 3	-	+ 13	+ 14	+ 30	Obligations en circulation .....		30
+ 4	+ 12	+ 7	- 6	+ 17	Actions en circulation .....		31
+ 20	+ 36	+ 191	+ 494	+ 741	Nouvelles émissions .....		32
- 19	- 11	- 21	- 2	- 53	Rachats .....		33
					Valeurs étrangères:		
+ 2	- 2	- 1	- 1	- 2	Émissions en circulation .....		35
- 3	- 2	- 2	- 2	- 9	Nouvelles émissions .....		37
+ 1	+ 1	-	+ 1	+ 3	Rachats .....		38
					Prêts et souscriptions - Gouvernement du Canada:		
					Avances .....		40
	+ 7	-	+ 8	+ 15	Remboursements .....		44
- 4	-	- 20	- 2	- 26	Crédits à l'exportation consentis directement ou indirectement aux risques du gouvernement du Canada.		49
- 8	- 23	- 4	- 16	- 51	Autres opérations sur capitaux à long terme .....		50
+ 11	+ 6	+ 160	+ 508	+ 685	Solde des mouvements de capitaux à long terme	E	1
					Avoirs des résidents de capitaux étrangers à court terme:	D	
+ 1	+ 284	- 22	- 225	+ 38	Position nette en devises étrangères des banques à charte vis-à-vis des non-résidents.		61
- 14	- 18	+ 5	+ 8	- 19	Avoirs non-bancaires en devises étrangères à l'étranger.		65
					Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme de:		
+ 11	+ 3	+ 13	+ 36	+ 63	Dépôts en dollars .....		71
-	-	-	-	-	Créances à vue sur le gouvernement .....		72
- 6	- 2	+ 1	+ 3	- 4	Bons du Trésor .....		74
- 2	- 2	- 1	- 2	- 7	Effets de commerce .....		75
+ 10	-- 10	- 15	- 5	- 20	Effets des sociétés de financement .....		76
- 13	-	+ 16	- 19	- 16	Autres effets à court terme .....		77
-	-	-	-	-	Autres engagements des sociétés de financement .....		81
+ 93	- 17	- 58	+ 44	+ 62	Autres opérations sur capitaux à court terme .....		82
+ 80	+ 238	- 61	- 160	+ 97	Solde des mouvements de capitaux à court terme	E	2
+ 91	+ 244	+ 99	+ 348	+ 782	Total du solde net sur capitaux .....	E	3
+ 48	+ 313	+ 98	+ 376	+ 835	Solde total du compte courant et de capital .....	F	
- 43	- 316	- 99	- 373	- 831	Erreurs et omissions nettes .....	X	
...	...	...	...	...	Solde réglé par transferts entre zones .....	G	
					Allocation de droits de tirage spéciaux .....	J	
					Mouvements monétaires officiels nets:	K	
+ 5	- 3	- 1	+ 3	+ 4	Réserves officielles de liquidités internationales .....		4
-	-	-	-	-	Engagements monétaires officiels .....		5
+ 5	- 3	- 1	+ 3	+ 4	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) Sauf les bénéfices non répartis.

TABLE 17. Canadian Balance of International Payments, by Area, 1975 - Continued

Current account - Not seasonally adjusted

Acct. No.	Item	Japan — Japon					Other OECD — Autres pays de l'OCDE		
		I	II	III	IV	Year — Année	I	II	III
\$ millions									
A	Current receipts:								
1	Merchandise exports (balance of payments basis). (1)	403	640	567	530	2,140	233	263	189
	Service receipts:								
4	Travel .....	3	8	16	7	34	8	20	26
15	Interest and dividends .....	1	1	1	2	5	4	4	14
21	Freight and shipping .....	30	39	36	35	140	22	30	25
23	Other service receipts .....	13	14	14	15	56	19	25	24
28	Total service receipts .....	47	62	67	59	235	53	79	89
29	Sub-total, exports of goods and services. (2)	450	702	634	589	2,375	286	342	278
	Transfer receipts:								
30	Inheritances and immigrants' funds .....	1	11	10	10	32	6	7	11
33	Personal and institutional remittances ...	1	—	—	—	1	1	1	—
38	Withholding tax(3) .....	..	..	..	..	..	..	..	..
40	Total current receipts .....	452	713	644	599	2,408	293	350	289
B	Current payments:								
1	Merchandise imports (balance of payments basis). (1)	353	309	246	281	1,189	286	307	292
	Service payments:								
4	Travel .....	1	4	1	5	11	37	34	33
15	Interest and dividends .....	5	3	5	4	17	11	19	13
21	Freight and shipping .....	23	26	22	24	95	42	52	47
23	Other service payments .....	12	12	12	12	48	63	64	67
27	Withholding tax(3) .....	..	..	..	..	..	..	..	..
28	Total service payments .....	41	45	40	45	171	153	169	183
29	Sub-total, imports of goods and services. (2)	394	354	286	326	1,360	439	476	475
	Transfer payments:								
30	Inheritances and emigrants' funds .....	—	1	—	—	1	2	2	2
33	Personal and institutional remittances ...	—	—	1	1	2	5	6	5
37	Official contributions .....	—	—	—	—	—	—	—	—
40	Total current payments .....	394	355	287	327	1,363	446	484	482
C	Current account balance:								
1	Merchandise trade .....	+ 50	+ 331	+ 321	+ 249	+ 951	— 53	— 44	— 103
	Service transactions:								
4	Travel .....	+ 2	+ 4	+ 15	+ 2	+ 23	— 29	— 14	— 30
15	Interest and dividends .....	— 4	— 2	— 4	— 2	— 12	— 7	— 15	+ 1
21	Freight and shipping .....	+ 7	+ 13	+ 14	+ 11	+ 45	— 20	— 22	— 22
23	Other service transactions .....	+ 1	+ 2	+ 2	+ 3	+ 8	— 44	— 39	— 43
27	Withholding tax .....	..	..	..	..	..	..	..	..
28	Balance on service transactions .....	+ 6	+ 17	+ 27	+ 14	+ 64	— 100	— 90	— 94
29	Balance on goods and services .....	+ 56	+ 348	+ 348	+ 263	+ 1,015	— 153	— 134	— 197
39	Net transfers .....	+ 2	+ 10	+ 9	+ 9	+ 30	—	—	+ 4
40	Total current account balance .....	+ 58	+ 358	+ 357	+ 272	+ 1,045	— 153	— 134	— 193

(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 service payments and income distributions to non-residents.

TABLEAU 17. Balance canadienne des paiements internationaux, par zone, 1975 — suite

Compte courant — Non désaisonnalisé

Other GATT — Autres pays de l'OCDE		All other countries — Tous les autres pays					Détail	N° de compte
IV	Year — Année	I	II	III	IV	Year — Année		
\$ millions								
200	885	832	1,232	995	1,265	4,324	Recettes courantes:	A 1
11	65	14	31	59	24	128	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).	
7	29	34	129	66	41	270	Recettes au titre des services:	
27	104	65	90	76	89	320	Voyages .....	4
26	94	148	145	148	164	605	Intérêts et dividendes .....	15
71	292	261	395	349	318	1,323	Transports .....	21
271	1,177	1,093	1,627	1,344	1,583	5,647	Autres recettes au titre des services .....	23
							Total des recettes au titre des services .....	28
							Total partiel pour l'exportation de biens et de services(2).	29
15	39	54	64	75	48	241	Recettes de transfert:	
1	3	1	1	2	2	6	Successions et capitaux des immigrants .....	30
..	..	..	..	..	..	..	Versements à des particuliers et institutions ..	33
287	1,219	1,148	1,692	1,421	1,633	5,894	Retenues fiscales(3) .....	38
							Total des recettes courantes .....	40
303	1,188	1,366	1,405	1,276	1,211	5,258	Paiements courants:	B 1
34	161	121	61	58	52	292	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).	
24	67	16	21	23	25	85	Paiements au titre des services:	
50	191	76	95	80	81	332	Voyages .....	4
75	269	75	68	59	77	279	Intérêts et dividendes .....	15
..	..	..	..	..	..	..	Transports .....	21
183	688	288	245	220	235	988	Autres paiements au titre des services .....	23
486	1,876	1,654	1,650	1,496	1,446	6,246	Retenues fiscales(3) .....	27
							Total des paiements au titre des services .....	28
							Total partiel pour l'importation de biens et de services(2).	29
3	9	8	8	8	7	31	Paiements de transfert:	
5	21	30	30	30	30	120	Successions et capitaux des émigrants .....	30
—	—	125	131	110	147	513	Versements à des particuliers et institutions ..	33
494	1,906	1,817	1,819	1,644	1,630	6,910	Contributions officielles .....	37
							Total des paiements courants .....	40
— 103	— 303	— 534	— 173	— 281	+ 54	— 934	Solde du compte courant:	C 1
— 23	— 96	— 107	— 30	+ 1	— 28	— 164	Commerce de marchandises .....	
— 17	— 38	+ 18	+ 108	+ 43	+ 16	+ 185	Opérations au titre des services:	
— 23	— 87	— 11	— 5	— 4	+ 8	— 12	Voyages .....	4
— 49	— 175	+ 73	+ 77	+ 89	+ 87	+ 326	Intérêts et dividendes .....	15
..	..	..	..	..	..	..	Transports .....	21
— 112	— 396	— 27	+ 150	+ 129	+ 83	+ 335	Autres opérations au titre des services .....	23
— 215	— 699	— 561	— 23	— 152	+ 137	— 599	Retenues fiscales .....	27
+ 8	+ 12	— 108	— 104	— 71	— 134	— 417	Solde des opérations au titre des services ...	28
— 207	— 687	— 669	— 127	— 223	+ 3	— 1,016	Solde au titre des biens et services .....	29
							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 17. Canadian Balance of International Payments, by Area, 1973 - Concluded

## Capital account(4) - Not seasonally adjusted

Acct. No.	Item	Japan - Japon					Other OECD - Autres pays de l'OCDE		
		I	II	III	IV	Year - Année	I	II	III
		\$ millions							
D	Direct investment:(5)								
21	In Canada .....	+ 2	+ 2	-	- 7	- 3	- 7	- 3	+ 25
25	Abroad .....	-	- 7	-	- 3	-	- 3	- 13	- 5
	Portfolio transactions:								
	Canadian securities:								
30	Outstanding bonds .....	-	-	-	-	-	-	+ 2	-
31	Outstanding stocks .....	- 2	- 2	-	-	- 2	- 6	+ 3	+ 9
32	New issues .....	-	-	-	-	-	-	+ 11	+ 23
33	Retirements .....	-	-	-	-	-	-	- 13	- 12
	Foreign securities:								
35	Outstanding issues .....	- 1	-	- 4	+ 2	- 3	+ 1	- 2	- 1
37	New issues .....	-	-	-	-	-	-	-	-
38	Retirements .....	-	-	-	-	-	-	-	-
	Loans and subscriptions - Government of Canada:								
40	Advances .....	-	-	-	-	-	-	1	-
44	Repayments .....	-	-	-	-	-	-	-	-
49	Export credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada.	- 1	-	-	-	-	- 1	- 9	- 1
50	Other long-term capital transactions .....	+ 16	- 16	- 13	- 15	- 28	+ 3	- 1	- 5
E 1	Balance of capital movements in long-term forms.	+ 14	- 23	- 20	- 25	- 54	+ 17	+ 15	+ 94
D	Resident holdings of short-term funds abroad:								
61	Chartered bank net foreign currency position with non-residents.	+ 31	+ 17	+ 14	- 33	+ 29	- 120	- 69	+ 517
65	Non-bank holdings of foreign currencies abroad.	- 8	+ 4	- 1	- 2	- 7	- 7	- 7	+ 11
	Non-resident holdings of Canadian:								
71	Dollar deposits .....	- 1	+ 7	- 7	+ 3	+ 2	- 11	- 9	+ 1
72	Government demand liabilities .....	-	-	-	-	-	-	-	-
74	Treasury bills .....	-	-	-	-	-	-	-	-
75	Commercial paper .....	-	-	-	-	-	+ 2	+ 2	+ 1
76	Finance company paper .....	-	-	-	-	-	-	-	-
77	Other short-term paper .....	-	-	-	-	-	-	-	-
81	Other finance company obligations .....	-	-	-	-	-	-	-	-
82	Other short-term capital transactions .....	- 15	- 19	-	- 3	- 37	- 10	+ 16	+ 19
E 2	Balance of capital movements in short-term forms.	+ 7	+ 9	+ 6	- 35	- 13	- 146	- 67	+ 549
E 3	Total net capital balance .....	+ 21	- 14	- 14	- 60	- 67	- 129	- 52	+ 643
F	Total current and capital account balance ....	+ 79	+ 344	+ 343	+ 212	+ 978	- 282	- 186	+ 450
X	Net errors and omissions .....	- 79	- 344	- 343	- 212	- 978	+ 282	+ 186	- 450
G	Balance settled by interarea transfers .....								
J	Allocation of Special Drawing Rights .....	...	...	...	...	...	...	...	...
K	Net official monetary movements:								
4	Official international reserves .....	-	-	-	-	-	-	-	-
5	Official monetary liabilities .....	-	-	-	-	-	-	-	-
6	Net official monetary movements .....	-	-	-	-	-	-	-	-

(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.

TABLEAU 17. Balance canadienne des paiements internationaux, par zone, 1975 - fin

Compte de capital(4) - Non désaisonnalisé

Other OECD		All other countries					Détail	N° de compte		
Autres pays de l'OCDE		Tous les autres pays								
IV	Year - Année	I	II	III	IV	Year - Année				
\$ millions										
-	+ 36	+ 4	+ 4	+ 3	+ 4	+ 15	Investissements directs(5):	D 21		
+ 4	+ 10	- 29	- 114	- 48	- 66	- 257	Au Canada .....	25		
Commerce des valeurs mobilières:										
+ 9	+ 20	+ 1	+ 11	+ 10	+ 50	+ 72	Valeurs canadiennes:			
- 4	+ 12	+ 12	- 2	+ 1	- 2	+ 9	Obligations en circulation .....	30		
+ 136	+ 254	+ 107	+ 41	+ 106	+ 221	+ 475	Actions en circulation .....	31		
- 2	- 40	- 3	- 9	- 1	- 36	- 49	Nouvelles émissions .....	32		
-	- 2	+ 2	+ 3	- 3	- 1	+ 1	Rachats .....	33		
-	-	- 6	- 6	- 5	- 9	- 26	Valeurs étrangères:			
-	-	--	+ 1	+ 1	-	+ 2	Emissions en circulation .....	35		
Prêts et souscriptions - Gouvernement du Canada:										
-	- 1	- 100	- 55	- 64	- 157	- 376	Avances .....	40		
-	-	+ 2	-	-	-	+ 2	Remboursements .....	44		
-	- 17	- 79	- 211	- 61	+ 22	- 329	Crédits à l'exportation déboursé directement ou indirectement aux risques du gouvernement du Canada.			
-	- 9	- 13	- 5	- 14	- 16	- 9	- 44	Autres opérations sur capitaux à long terme .....	50	
+ 133	+ 259	- 94	- 351	- 77	+ 17	- 505	Solde des mouvements de capitaux à long terme	E 1		
Avoirs des résidents de capitaux étrangers à court terme:										
- 215	+ 113	- 64	+ 265	+ 18	- 891	- 672	Position nette en devises étrangères des banques à charte vis-à-vis des non-résidents.	61		
- 1	- 4	-	- 1	-	+ 1	-	Avoirs non-bancaires en devises étrangères à l'étranger.	65		
Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme de:										
+ 32	+ 13	+ 154	+ 129	+ 4	+ 29	+ 316	Dépôts en dollars .....	71		
-	-	- 8	- 39	- 17	+ 60	- 4	Créances à vue sur le gouvernement .....	72		
-	-	+ 9	+ 23	- 10	+ 3	+ 25	Bons du Trésor .....	74		
+ 1	+ 6	--	--	--	+ 1	+ 1	Effets de commerce .....	75		
-	-	--	--	--	--	--	Effets des sociétés de financement .....	76		
-	-	--	--	--	--	--	Autres effets à court terme .....	77		
-	-	--	--	--	--	--	Autres engagements des sociétés de financement .....	81		
+ 12	+ 37	+ 24	+ 6	- 1	- 8	+ 21	Autres opérations sur capitaux à court terme .....	82		
- 171	+ 165	+ 115	+ 383	- 6	- 805	- 313	Solde des mouvements de capitaux à court terme	E 2		
- 38	+ 424	+ 21	+ 32	- 83	- 788	- 818	Total du solde net sur capitaux .....	E 3		
- 245	- 263	- 648	- 95	- 306	- 785	- 1,834	Solde total du compte courant et de capital .....	F		
+ 245	+ 263	+ 724	+ 161	+ 332	+ 775	+ 1,992	Erreurs et omissions nettes .....	X		
...	...	...	...	...	...	...	Solde réglé par transferts entre zones .....	G		
...	...	...	...	...	...	...	Allocation de droits de tirage spéciaux .....	J		
Mouvements monétaires officiels nets:										
-	+ 76	+ 66	+ 26	- 10	+ 158	+ 158	Réserves officielles de liquidités internationales .....	4		
-	-	-	-	-	-	-	Engagements monétaires officiels .....	5		
-	+ 76	+ 66	+ 26	- 10	+ 158	+ 158	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) Sauf les bénéfices non répartis.

TABLE 18. Canadian Balance of International Payments, 1974 and 1973

Current Account - Seasonally Adjusted

Acct. No.	Item	1974			
		I	II	III	IV
		\$ millions			
A	Current receipts:				
1	Merchandise exports (balance of payments basis)(1)	7,622	7,850	8,522	8,597
	Service receipts:				
4	Travel .....	412	427	415	440
15	Interest and dividends .....	208	235	229	210
21	Freight and shipping .....	431	447	462	472
23	Other service receipts .....	439	487	536	551
28	Total service receipts .....	1,490	1,596	1,642	1,673
29	Sub-total, exports of goods and services(2) ..	9,112	9,446	10,164	10,270
	Transfer receipts:				
30	Inheritances and immigrants' funds .....	147	185	201	168
33	Personal and institutional remittances .....	53	56	60	60
38	Withholding tax(3) .....	91	104	113	122
40	Total current receipts .....	9,403	9,791	10,538	10,620
B	Current payments:				
1	Merchandise imports (balance of payments basis)(1)	6,843	7,313	8,253	8,496
	Service payments:				
4	Travel .....	459	480	491	547
15	Interest and dividends .....	566	588	608	573
21	Freight and shipping .....	479	501	503	553
23	Other service payments .....	753	809	835	831
27	Withholding tax(3) .....	91	104	113	122
28	Total service payments .....	2,348	2,482	2,551	2,726
29	Sub-total, imports of goods and services(2) ..	9,191	9,795	10,803	11,220
	Transfer payments:				
30	Inheritances and emigrants' funds .....	41	41	37	43
33	Personal and institutional remittances .....	77	77	77	78
37	Official contributions .....	74	68	91	99
40	Total current payments .....	9,383	9,981	11,008	11,440
C	Current account balance:				
1	Merchandise trade .....	+ 779	+ 537	+ 270	+ 103
	Service transactions:				
4	Travel .....	- 47	- 53	- 77	- 107
15	Interest and dividends .....	- 358	- 353	- 379	- 463
21	Freight and shipping .....	- 48	- 54	- 41	- 81
23	Other service transactions .....	- 314	- 322	- 299	- 280
27	Withholding tax .....	- 91	- 104	- 113	- 122
28	Balance on service transactions .....	- 858	- 886	- 909	- 1,053
29	Balance on goods and services .....	- 79	- 349	- 639	- 950
39	Net transfers .....	+ 99	+ 159	+ 169	+ 136
40	Total current account balance .....	+ 20	- 190	- 470	- 320

(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 18. Balance canadienne des paiements internationaux, 1974 et 1975

Compte courant - Chiffres désaisonnalisés

1975 <sup>r</sup>				Détail	N° de compte
I	II	III	IV		
\$ millions					
				Recettes courantes:	A
8,058	8,290	8,323	8,840	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).	1
444	450	460	461	Recettes au titre des services:	
237	244	231	214	Voyages .....	4
426	423	424	441	Intérêts et dividendes .....	15
595	600	626	665	Transports .....	21
				Autres recettes au titre des services .....	23
1,702	1,717	1,741	1,781	Total des recettes au titre des services .....	28
9,760	10,007	10,064	10,621	Total partiel pour l'exportation de biens et de services(2).	29
				Recettes de transfert:	
166	165	171	163	Successions et capitaux des immigrants .....	30
59	69	71	59	Versements à des particuliers et institutions .....	33
104	113	120	128	Retenues fiscales(3) .....	38
10,089	10,354	10,426	10,971	Total des recettes courantes .....	40
				Paiements courants:	B
7,371	8,436	8,495	8,640	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).	1
613	606	668	653	Paiements au titre des services:	
658	667	739	805	Voyages .....	4
532	537	529	549	Intérêts et dividendes .....	15
860	874	913	947	Transports .....	21
104	113	120	128	Autres paiements au titre des services .....	23
				Retenues fiscales(3) .....	27
2,779	2,797	2,969	3,082	Total des paiements au titre des services .....	28
11,170	11,233	11,464	11,722	Total partiel pour l'importation de biens et de services(2).	29
				Paiements de transfert:	
43	42	42	43	Successions et capitaux des émigrants .....	30
81	81	81	82	Versements à des particuliers et institutions .....	33
105	122	119	167	Contributions officielles .....	37
11,399	11,478	11,706	12,014	Total des paiements courants .....	40
				Solde du compte courant:	C
- 333	- 146	- 172	+ 200	Commerce de marchandises .....	1
- 171	- 156	- 208	- 192	Opérations au titre des services:	
- 431	- 423	- 508	- 591	Voyages .....	4
- 106	- 114	- 105	- 108	Intérêts et dividendes .....	15
- 265	- 274	- 287	- 282	Transports .....	21
- 104	- 113	- 120	- 128	Autres opérations au titre des services .....	23
- 1,077	- 1,080	- 1,228	- 1,301	Retenues fiscales .....	27
- 1,410	- 1,226	- 1,400	- 1,101	Solde des opérations au titre des services .....	28
+ 100	+ 102	+ 120	+ 58	Solde au titre des biens et services .....	29
- 1,310	- 1,124	- 1,280	- 1,043	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 de services aux non-résidents.

TABLE 19. 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 (Euro-pe)(1)	All other non-residents(1)	EEC	Japan	Other OECD	Other
		- Tous les non-résidents	- États-Unis	- Royaume-Uni	- R.Z.S.(1)	- OCDE (Euro-pe)(1)	- Tous les autres non-résidents(1)	- CEE	- Japon	- Autres pays de l'OCDE	- Autres
Matrix numbers		273	274	275	276	277	278	2329	2330	2331	2332
numbers are prefixed by D - les numéros commencent par D											
A 1	Current receipts:										
	Merchandise exports (balance of payments basis).	50001	51001	52001	53001	54001	55001	66001	67001	68001	69001
3	Service receipts:										
	Gold production available for export.(2)	50005	51005	...	...	...	...	...	...	...	...
4	Travel .....	50006	51006	52006	53006	54006	55006	66006	67006	68006	69006
15	Interest and dividends .....	50008	51008	52008	53008	54008	55008	66008	67008	68008	69008
21	Freight and shipping .....	50012	51012	52012	53012	54012	55012	66012	67012	68012	69012
23	Other service receipts .....	50016	51016	52016	53016	54016	55016	66016	67016	68016	69016
28	Total service receipts .....	50002	51002	52002	53002	54002	55002	66002	67002	68002	69002
29	Sub-total, exports of goods and services.	50003	51003	52003	53003	54003	55003	66003	67003	68003	69003
Transfer receipts:											
30	Inheritances and immigrants' funds .....	50015	51015	52015	53015	54015	55015	66015	67015	68015	69015
33	Personal and institutional remittances.	50018	51018	52018	53018	54018	55018	66018	67018	68018	69018
38	Withholding tax .....	50215	..	..	..	..	..	..	..	..	..
40	Total current receipts .....	50025	51025	52025	53025	54025	55025	66025	67025	68025	69025
B 1	Current payments:										
	Merchandise imports (balance of payments basis).	50026	51026	52026	53026	54026	55026	66026	67026	68026	69026
4	Service payments:										
15	Travel .....	50031	51031	52031	53031	54031	55031	66031	67031	68031	69031
21	Interest and dividends .....	50033	51033	52033	53033	54033	55033	66033	67033	68033	69033
23	Freight and shipping .....	50037	51037	52037	53037	54037	55037	66037	67037	68037	69037
27	Other service payments .....	50045	51045	52045	53045	54045	55045	66045	67045	68045	69045
28	Withholding tax .....	50216	..	..	..	..	..	..	..	..	..
29	Total service payments .....	50044	51044	52044	53044	54044	55044	66044	67044	68044	69044
29	Sub-total, imports of goods and services.	50041	51041	52041	53041	54041	55041	66041	67041	68041	69041
Transfer payments:											
30	Inheritances and emigrants' funds ...	50040	51040	52040	53040	54040	55040	66040	67040	68040	69040
33	Personal and institutional remittances.	50047	51047	52047	53047	54047	55047	66047	67047	68047	69047
37	Official contributions .....	50042	51042	52042	53042	54042	55042	66042	67042	68042	69042
40	Total current payments .....	50050	51050	52050	53050	54050	55050	66050	67050	68050	69050
C 1	Current account balance:										
	Merchandise trade .....	50051	51051	52051	53051	54051	55051	66051	67051	68051	69051
3	Service transactions:										
	Gold production available for export	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
4	Travel .....	50218	..	..	..	..	..	..	..	..	..
15	Interest and dividends .....	50219	..	..	..	..	..	..	..	..	..
21	Freight and shipping .....	50220	..	..	..	..	..	..	..	..	..
23	Other service transactions .....	50221	..	..	..	..	..	..	..	..	..
27	Withholding tax .....	50222	..	..	..	..	..	..	..	..	..
28	Balance on service transactions ...	50056	51056	52056	53056	54056	55056	66056	67056	68056	69056
29	Balance on goods and services ...	50058	51058	52058	53058	54058	55058	66058	67058	68058	69058
39	Net transfers .....	50057	51057	52057	53057	54057	55057	66057	67057	68057	69057
40	Total current account balance	50055	51055	52055	53055	54055	55055	66055	67055	68055	69055

(1) All series in noted matrices terminated as of 1973.

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

TABLEAU 13. NATURES CANNON DES POSTES DE LA BALANCE CANADIENNE DES PAIEMENTS INTERNATIONAUX

## 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.S.S.(1)	OCDE (Europe)(1)	Tous les autres non-résidents(1)	CÉE	Japon	Autres pays de l'OCDE	Autres			
Seasonally adjusted	Not seasonally adjusted											
- Après désaisonnali-sation	Avant désaisonnali-sation											
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
60505	50505	51505	...	...	...	...	...	...	...	...	Exportation de marchandises (base de la balance des paiements).	
60506	50506	51506	52506	53506	54506	55506	66506	67506	68506	69506	Recettes au titre des services:	
60508	50508	51508	52508	53508	54508	55508	66508	67508	68508	69508	Production d'or disponible pour l'exportation(2).	3
60512	50512	51512	52512	53512	54512	55512	66512	67512	68512	69512	Voyages .....	4
60711	50516	51516	52516	53516	54516	55516	66516	67516	68516	69516	Intérêts et dividendes .....	15
60710	50502	51502	52502	53502	54502	55502	66502	67502	68502	69502	Transports .....	21
60722	50503	51503	52503	53503	54503	55503	66503	67503	68503	69503	Autres recettes au titre des services.	23
60515	50515	51515	52515	53515	54515	55515	66515	67515	68515	69515	Total des recettes au titre services.	28
60518	50518	51518	52518	53518	54518	55518	66518	67518	68518	69518	Total partiel pour l'exportation des biens et services.	29
60716	50716	...	..	..	..	..	..	..	..	..	Recettes de transfert:	
60525	50525	51525	52525	53525	54525	55525	66525	67525	68525	69525	Successions et capitaux des immigrants.	30
60526	50526	51526	52526	53526	54526	55526	66526	67526	68526	69526	Versements à des particuliers et institutions.	33
60531	50531	51531	52531	53531	54531	55531	66531	67531	68531	69531	Retenues fiscales .....	38
60533	50533	51533	52533	53533	54533	55533	66533	67533	68533	69533	Total des recettes courantes	40
60537	50537	51537	52537	53537	54537	55537	66537	67537	68537	69537	Paiements courants:	
60715	50545	51545	52545	53545	54545	55545	66545	67545	68545	69545	Importations de marchandises (base de la balance des paiements).	B 1
60725	50715	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Paiements au titre des services:	
60714	50544	51544	52544	53544	54544	55544	66544	67544	68544	69544	Voyages .....	4
60723	50541	51541	52541	53541	54541	55541	66541	67541	68541	69541	Intérêts et dividendes .....	15
60540	50540	51540	52540	53540	54540	55540	66540	67540	68540	69540	Transports .....	21
60717	50547	51547	52547	53547	54547	55547	66547	67547	68547	69547	Autres paiements au titre des services.	
60542	50542	51542	52542	53542	54542	55542	66542	67542	68542	69542	Retenues fiscales .....	27
60550	50550	51550	52550	53550	54550	55550	66550	67550	68550	69550	Total des paiements au titre des services.	28
60551	50551	51551	52551	53551	54551	55551	66551	67551	68551	69551	Total partiel pour l'importation de biens et services.	29
60701	50717	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Paiements de transfert:	
60554	50718	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Successions et capitaux des émigrants.	30
60556	50719	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Versements à des particuliers et institutions.	33
60557	50720	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Contributions officielles .....	37
60719	50721	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Total des paiements courants	40
60727	50722	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Solde du compte courant:	
60718	50556	51556	52556	53556	54556	55556	66556	67556	68556	69556	Commerce de marchandises .....	C 1
60724	50558	51558	52558	53558	54558	55558	66558	67558	68558	69558	Opérations au titre des services:	
60720	50557	51557	52557	53557	54557	55557	66557	67557	68557	69557	Production d'or disponible pour l'exportation.	
60725	50555	51555	52555	53555	54555	55555	66555	67555	68555	69555	Voyages .....	4
60726	50558	51558	52558	53558	54558	55558	66558	67558	68558	69558	Intérêts et dividendes .....	15
60727	50721	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Transports .....	21
60728	50722	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Autres opérations au titre des services.	23
60729	50723	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Retenues fiscales .....	27
60730	50724	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Solde des opérations au titre des services.	28
60731	50725	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Solde au titre des biens et services.	29
60732	50726	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Transferts nets .....	39
60733	50727	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Solde total du compte courant	40

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

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

TABLE 19. The Canadian Balance of International Payments Cross Referenced to CANSIM Data Bank Numbers - Concluded

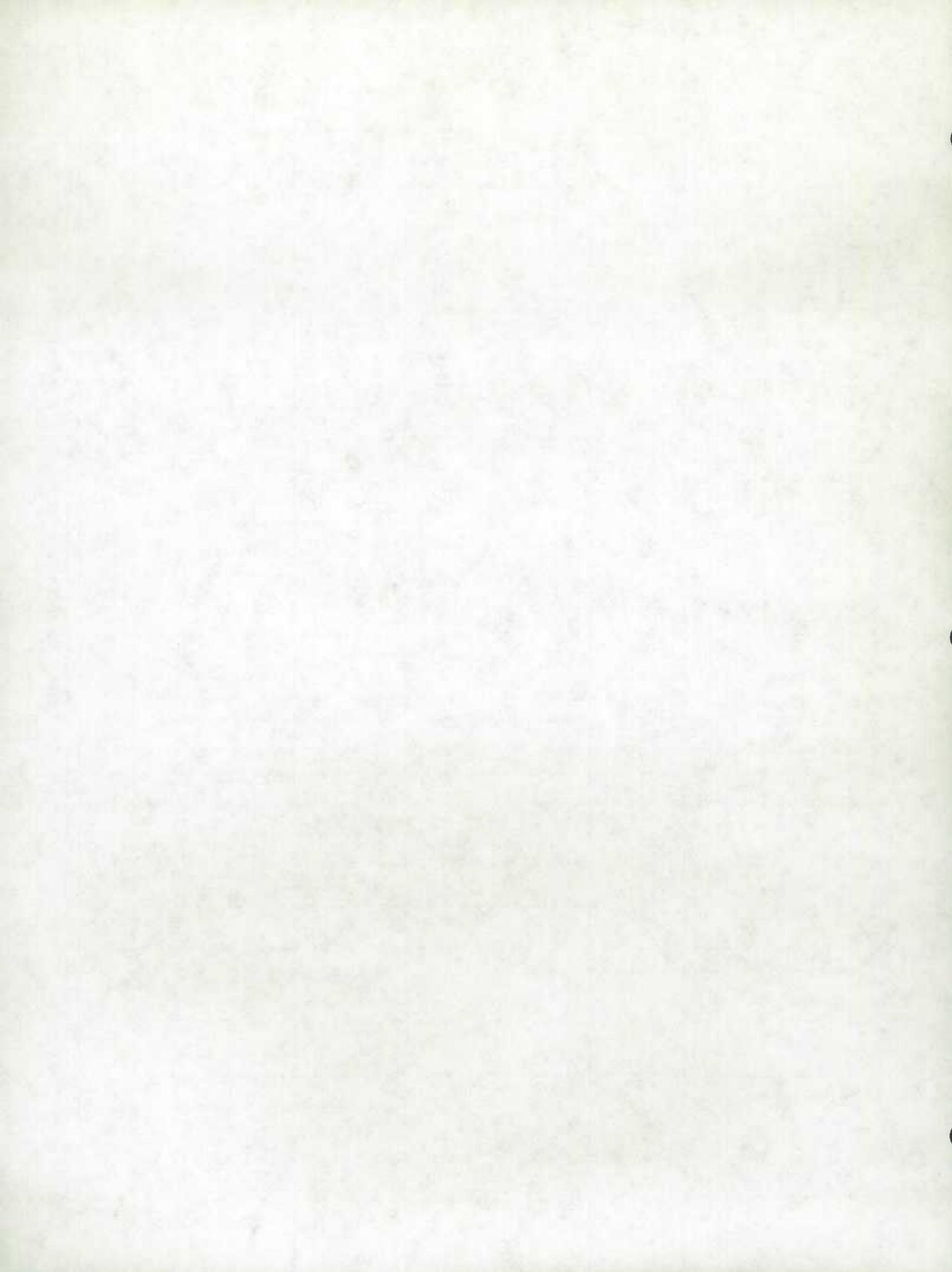
Capital account											
Acct. No.	Item	Annual - Annuel									
		All non- résidents	United States	United Kingdom	R.S.A.(1)	Other OECD (Euro- pe)(1)	All other non resi- dents(1)	EEC	Japan	Other OECD	Other
		Tous les non- résidents	États- Unis	Royaume-Uni	R.Z.S.(1)	OCDE (Euro- pe)(1)	Tous les autres non rési- dents(1)	— CEÉ	— Japon	— Autres pays de l'OCDE	— Autres
	Matrix numbers	273	274	275	276	277	278	2329	2330	2331	2332
		numbers are prefixed by D - les numéros commencent par D									
D	Direct investment:										
21	In Canada .....	50060	51060	52060	53060	54060	55060	66060	67060	68060	69060
25	Abroad .....	50064	51064	52064	53064	54064	55064	66064	67064	68064	69064
	Portfolio transactions:										
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
	Retirements .....	50087+50179	51092	52092	53092	54092	55092	66092	67092	68092	69092
	Foreign securities:										
35	Outstanding issues .....	50100	51100	52100	53100	54100	55100	66100	67100	68100	69100
37	New Issues .....	50108	51108	52108	53108	54108	55108	66108	67108	68108	69108
38	Retirements .....	50116	51116	52116	53116	54116	55116	66116	67116	68116	69116
	Loans and subscriptions - Government of Canada:										
	(Advances and loans to national governments.)	50124	51124	52124	53124	54124	55124	66124	67124	68124	69124
40	(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	67127	68127	69127
	(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
	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
X	Net errors and omissions .....	50193	..	..	..	..	..	..	..	..	..
G	Balance settled by interarea transfers	—	51191	52191	53191	54191	55191	66191	67191	68191	69191
J	Allocation of Special Drawing Rights ...	50210	...	...	...	...	55210	...	...	...	69119
K	Net official monetary movements:										
4	Official international reserves .....	50213	51213	52213	53213	54213	55213	66213	67213	68213	69213
5	Official monetary liabilities .....	50214	51214	52214	53214	54214	55214	66214	67214	68214	69214
6	Net official monetary movements ...	50212	51212	52212	53212	54212	55212	66212	67212	68212	69212

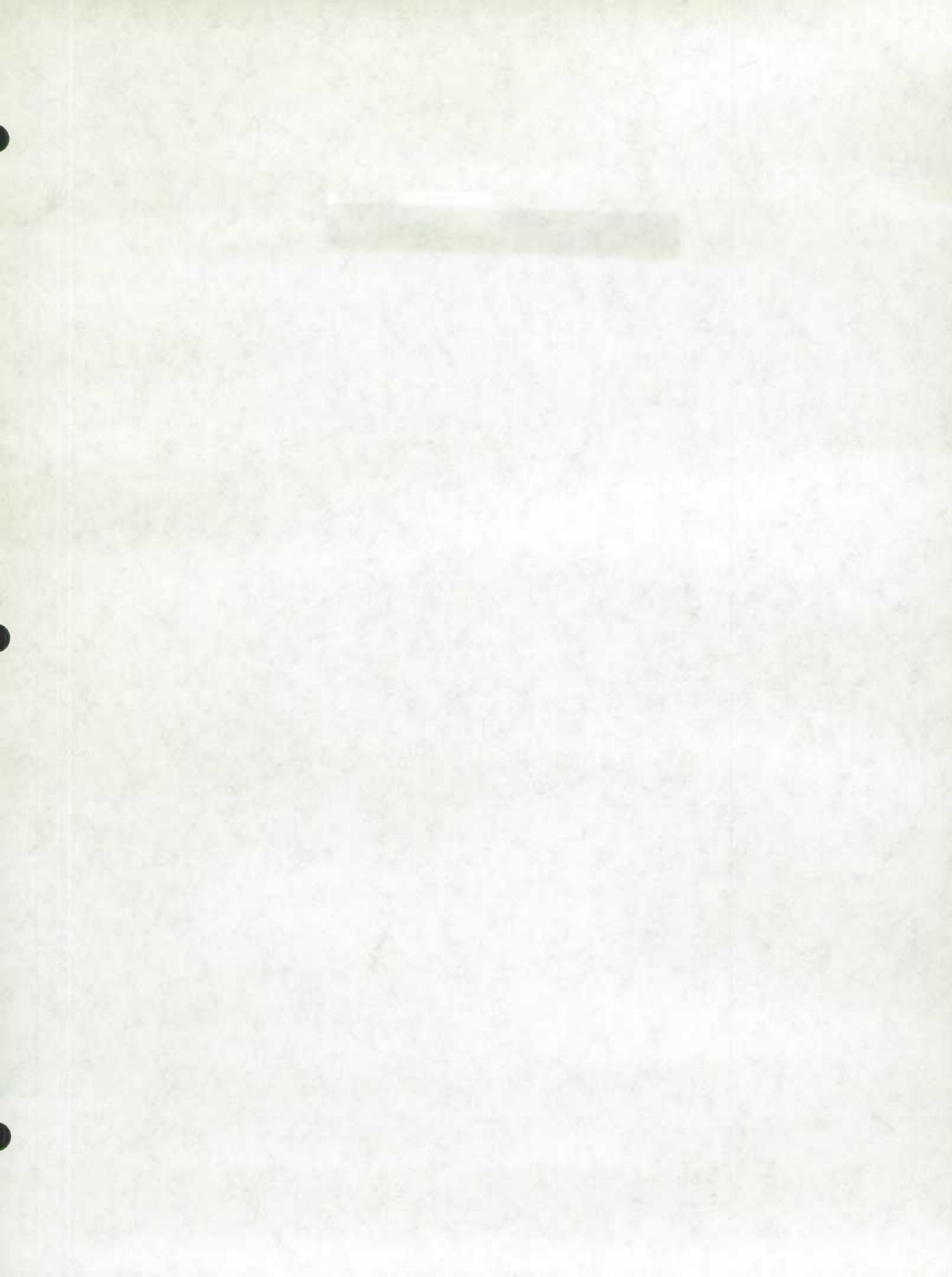
(3) Series terminated as of 1963.

19. Numéros CANSIM des postes de la balance canadienne des paiements internationaux - fin

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	Other		
Tous les non-résidents	États-Unis	Royaume-Uni	R.Z.S.(1)	OCDE (Europe)(1)	Tous les autres non-residents(1)	CEÉ	Japon	Autres pays de l'OCDE	Autres		
Not seasonally adjusted											
Avant désaisonnalisation											
279	280	281	282	283	284	2325	2326	2327	2328	Numéros de matrice	
numbers are prefixed by D - les numéros commencent par D											
50560 50564	51560 51564	52560 52564	53560 53564	54560 54564	55560 55564	66560 66564	67560 67564	68560 68564	69560 69564	Investissements directs:	D
										Au Canada .....	21
										À l'étranger .....	25
50677 50576 50586+50678 50587+50679	51568 51576 51584 51592	52568 52576 52584 52592	53568 53576 53584 53592	54568 54576 54584 54592	55568 55576 55584 55592	66568 66576 66584 66592	67568 67576 67584 67592	68568 68576 68584 68592	69568 69576 69584 69592	Commerce des valeurs mobilières:	
										Valeurs canadiennes:	
										Obligations en circulation .....	30
										Actions en circulation .....	31
										Nouvelles émissions .....	32
										Rachats .....	33
										Valeurs étrangères:	
										Émissions en circulation .....	35
										Nouvelles émissions .....	37
										Rachats .....	38
50600 50608 50616	51600 51608 51616	52600 52608 52616	53600 53608 53616	54600 54608 54616	55600 55608 55616	66600 66608 66616	67600 67608 67616	68600 68608 68616	69600 69608 69616	Prêts et souscriptions - Gouvernement du Canada:	
										(Avances et prêts aux gouvernements (nationaux,	
50624	51624	52624	53624	54624	55624	66624	-	68624	69624	(Souscriptions et avances aux organismes financiers internationaux,	40
50626	-	-	-	--	55626	-	-	-	69626	(Remboursement de prêts et avances de l'après-guerre,	44
50627	51627	52627	53627	54627	55627	66627	-	68627	69627	(Remboursement de prêts et avances de guerre.	
50633	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	Avoirs non bancaires de capitaux étrangers à court terme.	65
50652 50654 50656 50657 50658 50659 50676	51652 51654 51656 51667 51668 51669 51676	52652 52654 52656 52667 52668 52669 52676	53652 53654 53656 53667 53668 53669 53676	54652 54654 54656 54667 54668 54669 54676	55652 55654 55656 55667 55668 55669 55676	66652 66654 66656 66667 66668 66669 66676	67652 67654 67656 67667 67668 67669 67676	68652 68654 68656 68667 68668 68669 68676	69652 69654 69656 69667 69668 69669 69676	Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme de:	
										Dépôts en dollars .....	71
										Créances à vue sur le gouvernement .....	72
										Bons du Trésor .....	74
										Effets de commerce .....	75
										Effets des sociétés de financement .....	76
										Autres effets à court terme .....	77
										Autres engagements des sociétés de financement.	81
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
50691	51691	52691	53691	54691	55691	66691	67691	68691	69691	Erreurs et omissions nettes .....	X
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
50715	51712	52712	53712	54712	55712	66712	67712	68712	69712	Engagements monétaires officiels .....	5
50716	51713	52713	53713	54713	55713	66713	67713	68713	69713	Mouvements monétaires officiels nets ...	6







## PUBLICATIONS DE REFERENCE

### 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 31 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.