

System of National Accounts

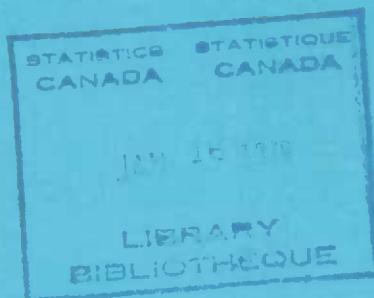
Quarterly estimates of the Canadian balance of international payments

Third quarter 1978

Système de comptabilité nationale

Estimations trimestrielles de la balance canadienne des paiements internationaux

Troisième 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

THIRD QUARTER - 1978 - TROISIÈME TRIMESTRE

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

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

January - 1979 - Janvier
3-1200-502

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

Vol. 26—No. 3

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

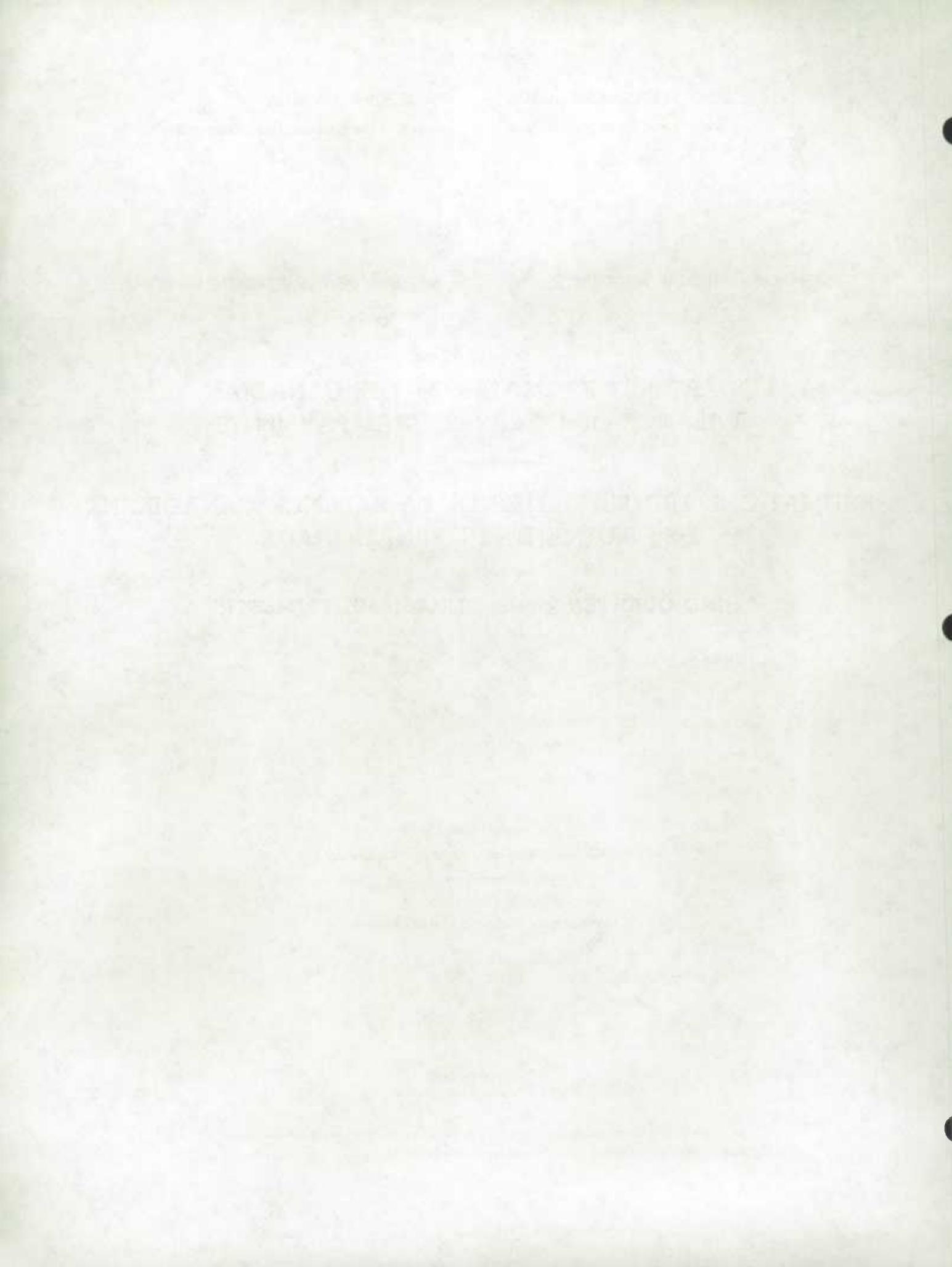


TABLE OF CONTENTSTABLE DES MATIÈRES

	<i>Page</i>		<i>Page</i>
Introduction	5	Introduction	5
Current Account:		Compte courant:	
Current Account – Seasonally Adjusted	7	Compte courant, après désaisonnalisation	7
Current Account – Unadjusted for Seasonal Variations	8	Compte courant, non désaisonné	8
Current Account – Transactions by Area – Nine Months, January–September	10	Opérations du compte courant, par région-neuf mois, janvier-septembre	10
Capital Account:		Compte de capital:	
Capital Account, Summary	13	Compte de capital, Sommaire	13
Direct Investment	14	Investissements directs	14
Security Transactions	15	Opérations sur valeurs mobilières	15
Other Capital Flows in Long-term Forms	17	Autres flux de capitaux à long terme	17
Capital Movements in Short-term Forms	18	Mouvements de capitaux à court terme	18
Official International Monetary Assets and Liabilities	20	Bilan monétaire international officiel	20
Reconciliation of Canadian–United States Current Account Balance of Payments Statistics, 1976 and 1977	23	Rapprochement du compte courant de la balance des paiements du Canada et des États-Unis, 1976 et 1977	23

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

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. Commerce de valeurs mobilières canadiennes en circulation, nouvelles émissions, remboursements	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 - Conclusion

Table	Page
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. The Canadian Balance of International Payments Cross Referenced to CANSIM Data Bank Numbers	60

TABLE DES MATIERES - Fin

Tableau	Page
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. Numéros CANSIM des postes de la balance canadienne des paiements internationaux	60

CANSIM

Selected items (or series) of balance of payments accounts are available from the CANSIM base, i.e. in machine-readable form for use on computers or in printouts. See Table 17.

CANSIM

On peut se procurer certains éléments (ou séries) du compte de la balance des paiements de base CANSIM, c'est-à-dire sous une forme permettant l'analyse par machine et l'utilisation pour ordinateur ou plus les imprimés. Voir tableau 17.

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.

QUARTERLY ESTIMATES OF THE CANADIAN
BALANCE OF INTERNATIONAL PAYMENTS

Third Quarter 1978

On a seasonally adjusted basis the current account deficit rose to \$1,344 million, up from a revised \$1,160 million in the second quarter. Most of this change arose from a \$161 million increase in the deficit on non-merchandise transactions which was augmented by a small fall of \$23 million in the merchandise trade surplus as the value of imports edged up at a faster rate than exports. Reflecting the weakness in foreign and domestic demand, exports and imports both declined in volume in the quarter, with the increase in value accounted for by rising prices.

The current account, unadjusted for seasonal variations, was in deficit by \$567 million. Estimated capital movements, which are not seasonally adjusted, led to a record net outflow of \$1,204 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 \$813 million. The overall deficit financed by a net decrease in official monetary assets amounted to \$2,584 million.

ESTIMATIONS TRIMESTRIELLES DE LA BALANCE CANADIENNE
DES PAIEMENTS INTERNATIONAUX

Troisième trimestre de 1978

Après désaisonnalisation, le déficit du compte courant est passé à \$1,344 millions, en hausse par rapport à son niveau révisé de \$1,160 millions du deuxième trimestre. Ce mouvement a été essentiellement dû à une aggravation de \$161 millions du déficit des invisibles et à une faible baisse de \$23 millions de l'excédent du commerce de marchandises, la valeur des importations ayant progressé à un rythme plus rapide que celle des exportations. Ces accroissements en valeurs ont été le fait de la hausse des prix car, traduisant la faiblesse de la demande intérieure et extérieure, les exportations et les importations ont diminué en volume au cours du trimestre.

Avant désaisonnalisation, le compte courant a été déficitaire de \$567 millions. Les mouvements de capitaux estimés, qui ne sont pas corrigés des variations saisonnières, se sont soldés par une sortie sans précédent de \$1,204 millions, tandis que le poste d'équilibre comptable, qui représente les erreurs et omissions nettes dans les estimations enregistrées des opérations courantes et en capital, a été équivalent à une sortie nette de \$813 millions. Le déficit global a été financé par une réduction nette de \$2,584 millions des réserves monétaires officielles.

Summary Statement

État récapitulatif

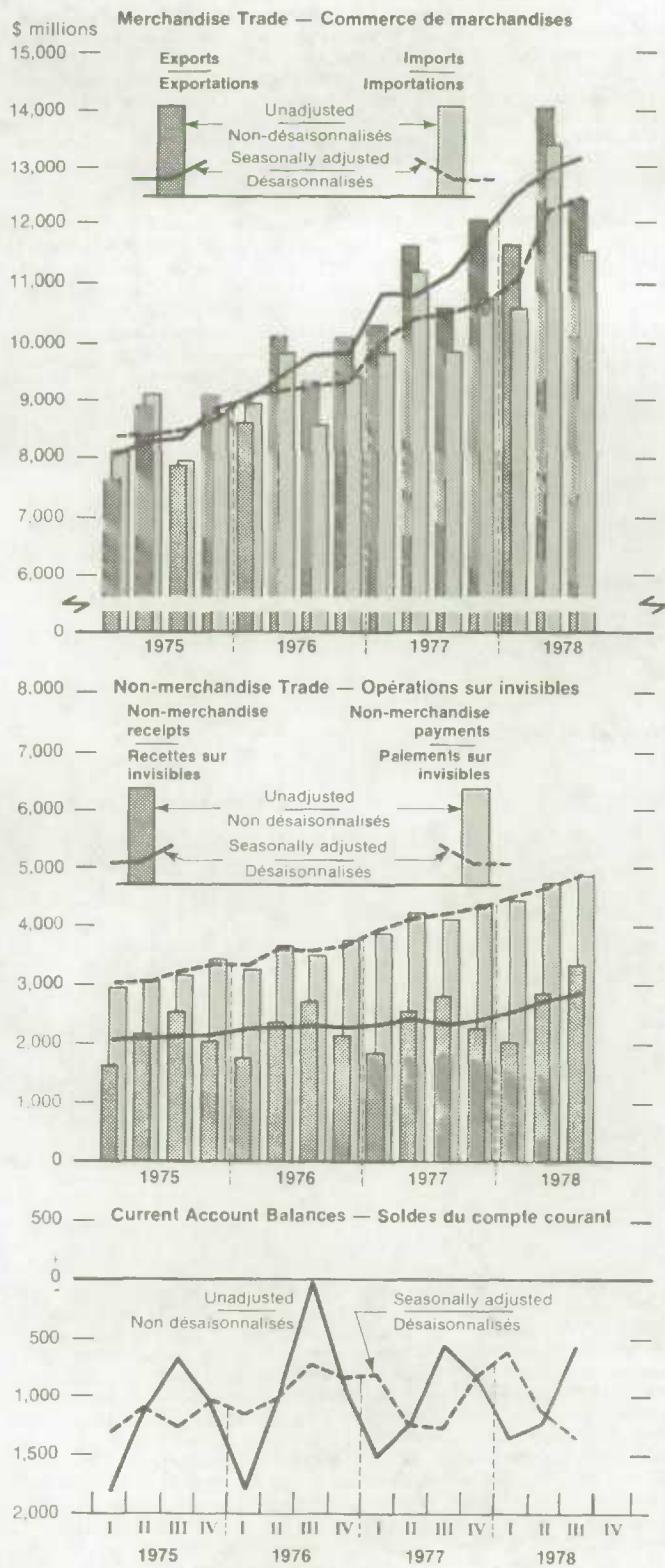
Item	1977		1978			1976	1977	Détail		
	III	IV	I	II	III					
	\$ millions									
Seasonally adjusted - Après désaisonnalisation										
Merchandise trade balance	+ 537	+ 1,109	+ 1,347	+ 729	+ 706	+ 1,339	+ 2,916	Solde du commerce de marchandises.		
Balance on non-merchandise transactions.	- 1,830	- 1,912	- 1,961	- 1,889	- 2,050	- 5,140	- 7,066	Solde des opérations sur invisibles.		
Current account balance	- 1,293	- 803	- 614	- 1,160	- 1,344	- 3,801	- 4,150	Solde du compte courant		
Not seasonally adjusted - Non désaisonnalisé										
Current account balance	- 547	- 839	- 1,324	- 1,214	- 567	- 3,801	- 4,150	Solde du compte courant		
Capital movements in long-term forms.	+ 1,699	+ 606	+ 733	+ 2,274	+ 333	+ 7,909	+ 4,573	Mouvements de capitaux à long terme.		
Capital movements in short-term forms.	- 1,127	+ 1,128	- 533	- 557	- 1,537	+ 93	+ 902	Mouvements de capitaux à court terme.		
Net capital movements(l)	+ 572	+ 1,734	+ 200	+ 1,717	- 1,204	+ 8,002	+ 5,475	Mouvements nets de capitaux(l)		
Net errors and omissions	- 377	- 1,186	- 470	+ 73	- 813	- 3,679	- 2,746	Erreurs et omissions nettes		
Net official monetary movements.	- 352	- 291	- 1,594	+ 576	- 2,584	+ 522	- 1,421	Mouvements officiels monétaires nets.		

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

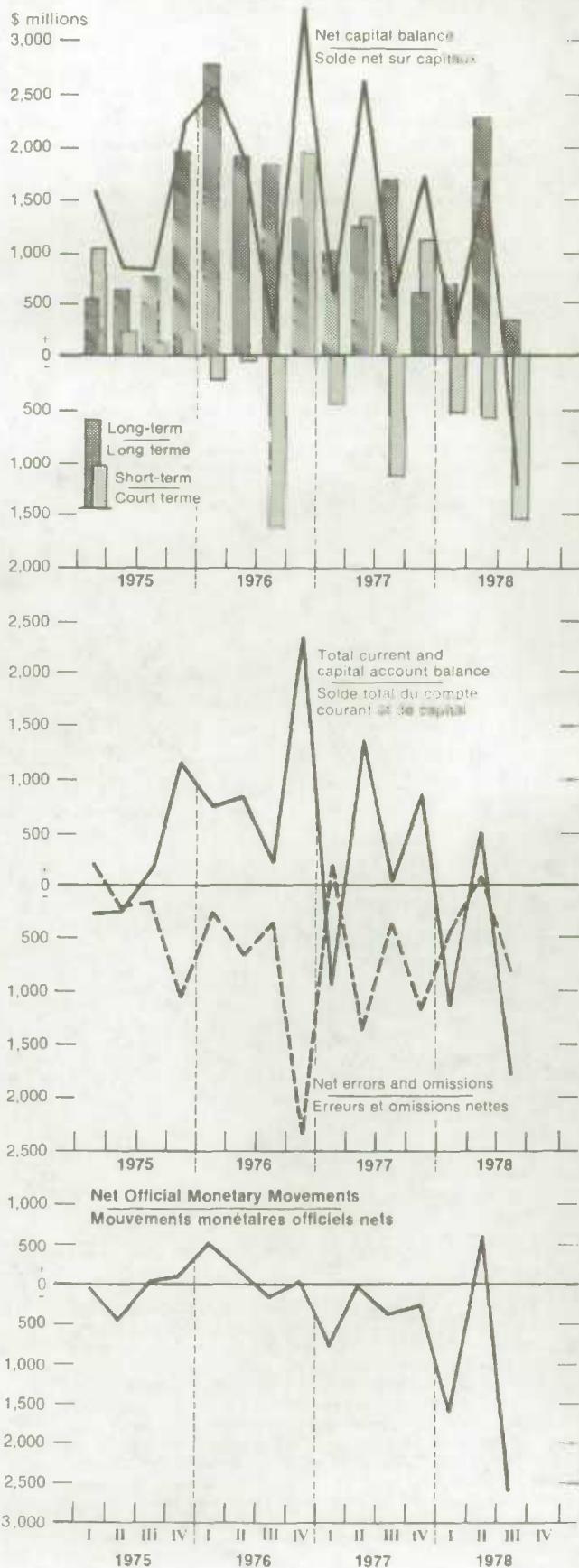
Capital transactions in long-term forms led to a net inflow of \$333 million, down from \$2,274 million in the previous quarter. The main change leading to a smaller net inflow was a fall of \$2.5 billion in Canadian new issues sold abroad, largely reflecting the second quarter foreign currency issues of the Government of Canada and the absence of provincial or federal government issues in foreign capital markets in the third quarter. Partly offsetting this movement were a swing to a net inflow for foreign direct investment in Canada and a large increase in the net inflow for medium-term bank borrowing abroad by junior governments and their agencies.

Les transactions sur capitaux à long terme ont donné lieu à une entrée nette de \$333 millions, contre \$2,274 millions au trimestre précédent. La principale cause de cette chute a été une réduction de \$2.5 milliards des nouvelles émissions canadiennes vendues à l'étranger, surtout du fait que le gouvernement du Canada avait lancé des émissions en monnaies étrangères au deuxième trimestre et que les administrations provinciales et fédérales ont été absentes des marchés étrangers des valeurs mobilières au troisième. Ce phénomène a été en partie contrebalancé par un revirement des investissements directs étrangers au Canada, qui se sont soldés par une entrée de capitaux, et par un accroissement de l'afflux net au titre des emprunts bancaires à moyen terme contractés à l'étranger par les niveaux inférieurs de gouvernement et leurs organismes.

Canadian Balance of International Payments Balance canadienne des paiements internationaux



Capital Movements — Mouvements de capitaux



Capital movements in short-term form resulted in a net outflow of \$1,537 million, up almost \$1 billion from the previous quarter, mainly due to larger outflows to increase both bank and non-bank holdings of foreign currency abroad and a swing to a net outflow from a rundown in non-resident holdings of finance company paper. Movements having the opposite effect were a swing to a net inflow from "other short-term capital transactions", mainly due to increased short-term bank borrowing and changes in accounts receivable and payable, increased net inflows to build up non-resident holdings of Canadian dollars and a turn-around from net repurchases to net sales of Canadian commercial paper to non-residents.

Net monetary movements of \$2,584 million comprised a net decrease in reserve assets from balance of payments transactions of \$1,318 million and a net increase in reserve liabilities of \$1,266 million. The net decrease in reserve assets includes the use of additional net drawings by the Government under its standby arrangement with Canadian and foreign banks of U.S. \$100 million and U.S. \$1 billion, respectively.

There was continued pressure in foreign exchange markets on both the Canadian and United States dollars in the third quarter. As noted above, the authorities used reserve assets to intervene in support of the Canadian currency. In addition, interest rates were raised to keep Canadian rates attractive with those in the United States. In the United States the discount rate was raised three times to reach 8% in September, the highest level since 1974. The Bank of Canada reacted by raising the Bank Rate in two stages, to reach 9.5% in September, the highest level since 1976. Despite these measures there was a sharp decline in the external value of the Canadian dollar which closed the quarter at 84.43 U.S. cents, down from 89.08 U.S. cents at the end of June. This was the lowest value of the Canadian currency vis-à-vis the United States dollar since the early 1930's.

Current Account - Seasonally Adjusted

In the third quarter of 1978 there was a record seasonally adjusted current account deficit of \$1,344 million, up by about 16% from \$1,160 million in the previous quarter. The growth in the deficit arose mainly from an increase of \$161 million in net non-merchandise payments. This was augmented by a \$23 million dip in the merchandise trade surplus to \$706 million as imports grew at a slightly higher rate than exports.

The rise of 2% in merchandise exports to \$13,198 million was less than half the rate of growth recorded in each of the two previous quarters. With export prices increasing by 3% the volume of exports declined by just over 1% in the third quarter after a rise of nearly 4% in the previous quarter.

Sales to the United States grew by 3 1/2%, in line with some slowing down in the rate of expansion of the United States economy. Following a weak second quarter, exports to the EEC (including the United Kingdom) fell by nearly 12%. Shipments to Japan, however, were buoyant, rising in value by 7%.

On a commodity basis, there was a sharp increase in exports of iron ore and concentrates, following the resumption of shipments in July after the termination of a lengthy strike at iron ore mines in Quebec and Labrador. Agricultural exports rose by 10%, largely on account of increased wheat shipments. Advances were also recorded for automotive products, natural gas, woodpulp and newsprint. The value of shipments of both

los mouvements de capitaux à court terme se sont soldés par une sortie de \$1,337 millions, supérieure de presque \$1 milliard à celle du trimestre précédent, en raison surtout de plus fortes sorties représentant une hausse des avoirs bancaires et non bancaires en devises et d'un revirement, au profit d'une sortie nette, causé par la chute des avoirs des non-résidents sous forme d'effets des sociétés de financement. Parmi les mouvements contraires, il y a eu un retour au chapitre des "autres transactions sur capitaux à court terme" (qui se sont soldées par une entrée nette à cause principalement d'un accroissement des emprunts bancaires à court terme et de variations des comptes-fournisseurs et -clients), des entrées nettes accrues de fonds correspondant à une augmentation des avoirs des non-résidents en dollars canadiens, et un revirement dans les échanges d'effets commerciaux avec les non-résidents, qui sont passés d'achats nets à des ventes nettes.

Les mouvements monétaires nets de \$2,584 millions ont consisté en une diminution nette de \$1,318 millions des avoirs de réserve en raison des transactions de la balance des paiements, et en un accroissement net de \$1,266 millions des engagements de réserve. La baisse nette des réserves tient compte des tirages nets supplémentaires que le gouvernement canadien a effectués en vertu de ses accords de confirmation avec des banques canadiennes (\$É.-U. 100 millions) et étrangères (\$É.-U. 1 milliard).

Le troisième trimestre a vu se poursuivre les pressions subies sur les marchés des changes étrangers par le dollar canadien et le dollar américain. Comme on l'a mentionné précédemment, les autorités ont puisé dans leurs réserves pour soutenir la monnaie canadienne; en outre, les taux d'intérêt ont été majorés pour maintenir l'attrait des taux canadiens comparativement aux taux américains. Aux États-Unis, le taux d'escompte a été relevé à trois reprises et a atteint 8% en septembre, son plus haut niveau depuis 1974. La Banque du Canada a réagi en élevant son taux d'escompte par deux fois pour le porter à 9.5% en septembre, son plus haut niveau depuis 1976. Malgré ces mesures, le cours international du dollar canadien s'est fortement déprécié, clôturant le trimestre à 84.43 cents É.-U., contre 89.08 cents É.-U. à la fin du mois de juin. La valeur en dollars américains de la monnaie canadienne a ainsi atteint son plus bas niveau depuis le début des années 30.

Compte courant - Après désaisonnalisation

Au troisième trimestre de 1978, le déficit désaisonné du compte courant a atteint le record de \$1,344 millions, en hausse d'environ 16% par rapport à celui de \$1,160 millions du trimestre précédent. Cette aggravation a été principalement due à une augmentation de \$161 millions des paiements nets au titre des invisibles et à une baisse de \$23 millions de l'excédent du commerce de marchandises; celui-ci s'est établi à \$706 millions après que les importations se soient accrues à un rythme légèrement supérieur à celui des exportations.

Les exportations de marchandises se sont chiffrées à \$13,198 millions après une hausse de 2% inférieure à la moitié du taux de croissance qu'elles avaient enregistré au cours de chacun des deux trimestres précédents. Les prix à l'exportation ayant monté de 3%, le volume des exportations a décliné d'un peu plus de 1% au troisième trimestre, contre une augmentation de presque 4% au trimestre précédent.

Les ventes aux États-Unis ont crû de 3 1/2%, conformément à un certain ralentissement du taux d'expansion de l'économie américaine. Après un faible deuxième trimestre, les exportations à destination de la C.E.E. (Royaume-Uni compris) ont chuté de presque 12%, tandis que les livraisons au Japon ont été très vigoureuses et ont augmenté de 7% en valeur.

Les exportations de minerai et de concentrés de fer ont été en forte hausse, faisant écho à la reprise des livraisons en juillet qui a suivi la fin de la longue grève des mines de fer du Québec et du Labrador. Les ventes à l'étranger de produits agricoles ont progressé de 10%, surtout grâce aux livraisons de blé. Des progrès ont également été enregistrés pour les produits automobiles, le gaz naturel, la pâte de bois et le papier journal. La valeur des expéditions de nickel,

- 2 -

nickel in ores and fabricated nickel and alloys reflected further sharp declines in the third quarter, reflecting an oversupply situation in the world and some weakening in prices. Reductions were also recorded for sales of crude and fabricated copper, and aluminum including alloys.

Following an 11% increase in value in the second quarter, merchandise imports rose by only just over 2% in the third quarter to \$12,492 million, reflecting the weakness of domestic demand in Canada. Imports from the United States rose by 3%, down from 12% in the second quarter. Imports from the EEC (including the United Kingdom) declined sharply while there were continued strong gains in purchases from Japan. The small rise in the value of merchandise imports was entirely due to price increases, as there was a reduction in quantity of 1 1/2%.

The value of crude petroleum imports rose sharply, with large gains also recorded for automotive products, meat, rolling mill products and industrial machinery. There were reductions in imports of chemicals, beverages and raw sugar.

Canadian receipts on international travel transactions at \$587 million were virtually unchanged from the second quarter, while travel payments fell by 2% resulting in a lowering in the travel deficit to \$426 million. This lower deficit on travel transactions can probably be attributed partly to the impact on travel patterns of the continued weakness in the external value of the Canadian dollar.

Receipts of interest and dividends recorded a further increase of 13% in the third quarter as a drop in interest receipts, mainly due to a lower level of earnings on Canada's international reserves, was more than outweighed by an increase in dividend receipts from overseas subsidiaries. With interest and dividend payments rising by only 1% to \$1,251 million there was a small decline in net payments of interest and dividends to \$923 million.

The rate of growth in freight and shipping payments at 7% was triple that recorded for receipts, resulting in a deficit of \$34 million, compared to \$5 million in the second quarter. The deficit on "other service transactions" grew by almost a quarter to \$555 million as receipts advanced by only 2% to \$894 million, whereas payments rose by 9% to \$1,449 million.

The drop of over 50% in the surplus on unilateral transfers to \$38 million was mainly due to an increase of over 60% in the amount of Canada's official contributions to developing countries.

Current Account — Unadjusted for Seasonal Variations

In the third quarter of 1978 there was a current account deficit of \$567 million. This deficit arose as a result of net non-merchandise payments of \$1,492 million which more than offset a merchandise trade surplus of \$925 million. The non-merchandise deficit included a deficit of \$1,539 million on service transactions and a small surplus of \$47 million on unilateral transfers.

Merchandise exports totalled \$12,435 million. Sales to the United States, at more than \$8 1/2 billion, represented about 69% of the total while shipments to the EEC (including the United Kingdom) and Japan accounted for 10% and 6%, respectively. Other important markets during the quarter included the U.S.S.R., Brazil, the People's Republic of China, Venezuela and Australia. One fifth of total exports consisted of automotive products, while other major exports in terms of value included lumber, newsprint, wheat, woodpulp and natural gas. This latter group of commodities accounted for more than one quarter of total sales abroad.

sous forme de minerai ou de métal et d'alliages : travailles et accusé une nouvelle baisse considérable au troisième trimestre, traduisant une situation d'offre excédentaire dans le monde et un certain relâchement dans les prix. Les ventes d'aluminium (y compris les alliages) et de cuivre brut et travaillé ont également fléchi.

Après un accroissement de 11 % en valeur au deuxième trimestre, les importations de marchandises se sont élevées d'un peu plus de 2 % seulement au troisième, pour atteindre \$12,492 millions, reflétant ainsi le manque de vigueur de la demande intérieure au Canada. Les importations en provenance des États-Unis ont crû de seulement 3 %, contre 12 % au deuxième trimestre; celles en provenance de la C.E.E. (Royaume-Uni compris) ont aussi nettement diminué, tandis que les achats au Japon ont continué à enregistrer des gains importants. La faible hausse de la valeur des importations de marchandises a été entièrement due à la montée des prix, les quantités importées étant tombées de 1 1/2 %.

La valeur des achats de pétrole brut a fortement augmenté et des gains appréciables ont été relevés dans les importations de produits automobiles, de viande, de produits de laminage et de machines industrielles. Les produits chimiques, les boissons et le sucre brut ont été moins importés.

Au titre des voyages internationaux, les recettes canadiennes (\$587 millions) n'ont pratiquement pas varié par rapport au deuxième trimestre, alors que les paiements ont diminué de 2%; l'abaissement consécutif de \$426 millions du déficit des voyages peut probablement être attribué en partie aux effets de la faiblesse persistante du dollar canadien sur l'évolution des voyages.

Les recettes d'intérêts et de dividendes se sont encore accrues au troisième trimestre, de 13 %, du fait qu'une réduction des recettes d'intérêts, principalement due à une baisse des intérêts sur les réserves internationales, a été annulée par une augmentation des recettes de dividendes en provenance des filiales d'outre-mer. Les paiements d'intérêts et de dividendes n'ayant progressé que de 1 % pour atteindre \$1,251 millions, les paiements nets à ce titre ont faiblement décliné et se sont établis à \$923 millions.

Au compte des transports, les paiements ont crû à un taux triple (7%) de celui des recettes, donnant lieu à un déficit de \$34 millions, contre \$5 millions au deuxième trimestre. Le déficit des "autres opérations au titre des services" a fait un bon de presque un quart pour se chiffrer à \$555 millions, les recettes (\$894 millions) n'ayant progressé que de 2 % alors que les paiements (\$1,449 millions) se sont accrus de 9 %.

La baisse de plus de 50 % de l'excédent de \$38 millions des transferts unilatéraux est principalement attribuable à un accroissement supérieur à 60 % des contributions officielles du Canada aux pays en voie de développement.

Compte courant — Avant désaisonnalisé

Au troisième trimestre de 1978, le compte courant a été déficitaire de \$567 millions. Ce déficit a été le résultat de paiements nets de \$1,492 millions au titre des invisibles, qui ont annulé un excédent de \$925 millions du commerce de marchandises. Le solde des invisibles se composait d'un déficit de \$1,539 millions au titre des services et d'un faible excédent (\$47 millions) des transferts unilatéraux.

Les exportations de marchandises ont totalisé \$12,435 millions. Les ventes aux États-Unis, avec plus de \$8 1/2 milliards, représentaient environ 69 % de ce total, tandis que les livraisons à la C.E.E. (Royaume-Uni compris) et au Japon en constituaient 10 % et 6 % respectivement. Parmi les autres marchés importants, mentionnons l'U.R.S.S., le Brésil, la République populaire de Chine, le Venezuela et l'Australie. Les produits automobiles ont été à l'origine d'un cinquième des exportations totales, tandis que le bois de sciage, le papier journal, le blé, la pâte de bois et le gaz naturel ont également joué un rôle important en étant responsables de plus d'un quart des ventes totales à l'étranger.

Merchandise imports amounted to \$11,510 million, 69% of which came from the United States and 10% from the EEC (including the United Kingdom) while Japan, Canada's second largest trading partner, provided a further 5%. Other important sources of imports included Venezuela, Iran, Saudi Arabia and Taiwan. Automotive products and crude petroleum were the two largest imported commodities, together accounting for 31% of total purchases from abroad in the third quarter. Other important commodities included tele-communications and related equipment, fabricated iron and steel, and electronic computers and other office equipment.

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, natural gas, and progress payments on large capital equipment items, coverage adjustments for gold transactions with non-residents, the deduction of transportation costs from reported trade values and the incorporation of changes arising from the trade reconciliation with the United States. In the third quarter, these resulted in a net addition of \$32 million to exports and a net deduction of \$81 million from imports. Thus, the net effect of these adjustments was to increase the recorded trade surplus on a Customs basis by \$13 million.

In this quarter merchandise export prices rose by 1.3%, equivalent to about four times the growth rate in the previous quarter. The largest increases were recorded in prices of meat, crude petroleum, coal, wheat, steel, fabricated zinc and copper, newsprint, petroleum and coal products, lumber, woodpulp and synthetic rubber. Partly offsetting these increases, there were drops in the prices of nickel, iron and zinc ores, barley, fertilizers and textile fabricated materials.

Import prices rose by about 4% representing a tripling of the growth rate in the previous quarter. Among the significant changes, there were increases in import prices of fruits, meat, textiles, non-ferrous metals, steel, sugar, industrial machinery and automotive products and declines for chemicals, coffee and other beverages and coal.

With import prices rising slightly faster than export prices, Canada's terms of trade fell marginally.

Les importations de marchandises se sont élevées à \$11,510 millions, dont 69 % provenaient des États-Unis, 10 % de la C.E.E. (Royaume-Uni compris) et 5 % du Japon, le deuxième partenaire commercial du Canada. Les autres importantes sources des importations ont été notamment le Venezuela, l'Iran, l'Arabie Saoudite et Taiwan. Les produits automobiles et le pétrole brut ont été les deux principales marchandises importées, avec 31 % du total des achats à l'étranger du troisième trimestre. Les autres produits importants ont été notamment le matériel de télécommunication, le fer et l'acier travaillés, et les ordinateurs et autres machines de bureau.

Le tableau 5 présente les résultats des ajustements de période, de couverture et de valeur qui sont effectués, aux fins de la balance des paiements, sur les données du commerce des marchandises établies d'après les statistiques douanières. Il s'agit d'ajustements chronologiques pour le blé, le pétrole brut, le gaz naturel et les paiements échelonnés sur des investissements importants, d'ajustements de couverture pour les transactions sur l'or avec des non-résidents, de la déduction des frais de transport inclus dans les valeurs commerciales déclarées et de l'incorporation des variations provenant du rapprochement des statistiques du commerce avec les États-Unis. Au troisième trimestre, ces ajustements ont donné lieu à une majoration nette de \$32 millions pour les exportations et à une diminution nette de \$81 millions pour les importations. L'effet global de ces ajustements a donc été d'accroître de \$13 millions l'excédent commercial enregistré sur une base douanière.

Le cours du trimestre, les prix à l'exportation des marchandises ont monté de 3.3 %, soit environ quatre fois plus rapidement qu'au trimestre précédent. Les plus fortes hausses ont été enregistrées dans les prix de la viande, du pétrole brut, du charbon, du blé, de l'acier, du zinc et du cuivre travaillés, du papier journal, des dérivés du pétrole et du charbon, du bois de sciage, de la pâte de bois et du caoutchouc synthétique. Ces augmentations ont été en partie compensées par une baisse des prix du nickel, des minéraux de fer et de zinc, de l'orge, des engrains et des demi-produits du textile.

Les prix à l'importation se sont élevés d'environ 4 %, ce qui représente un taux de croissance triple de celui du trimestre précédent. Parmi les mouvements significatifs, mentionnons les hausses des prix à l'importation des fruits, de la viande, des textiles, des métaux non ferreux, de l'acier, du sucre, des machines industrielles et des produits automobiles, et des baisses des prix des produits chimiques, du café et d'autres boissons, et du charbon.

Les prix à l'importation ayant progressé légèrement plus vite que les prix à l'exportation, les termes de l'échange du Canada ont fléchi de façon marginale.

Index of Terms of Trade (1971=100), 1975-1978, by Section

Tableau des termes d'échanges net (1971=100), 1975-1978, par section

Section	Third Quarters - Troisième Trimestres				Section
	1975	1976	1977	1978	
Livestock	114.8	120.4	101.6	96.7	Animaux vivants
Food, feed, beverages and tobacco ..	124.0	130.3	98.8	98.1	Aliments, provendes, boissons et tabacs
Crude materials, inedible	69.2	69.2	67.7	74.5	Matières brutes, non comestibles
Fabricated materials, inedible	113.2	116.6	114.8	109.5	Matières travaillées, non comestibles
End products, inedible	93.9	97.3	93.2	89.9	Produits finis, non comestibles
Total, merchandise	109.4	112.3	106.9	103.2	Total des marchandises

Total exports to developing countries amounted to about \$1.2 billion. 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

Les exportations totales à destination des pays en voie de développement se sont chiffrées à approximativement \$1.2 milliard, ce qui comprend l'aide directe sous la forme d'aliments et d'autres produits. D'autres exportations sont financées au moins partie par des prêts au développement et des crédits à

its agencies. The total value of the various commodity-oriented programmes of the Government of Canada amounted to about two fifths of Canadian exports to these countries. Food and commodity grants represented about a quarter of such aid while export credits and soft loans were over a half and about a quarter, respectively.

The non-merchandise deficit in the third quarter was \$1,492 million. Total non-merchandise receipts totalled \$3.3 billion compared to payments of \$4.8 billion. The deficit on service transactions of \$1,539 million more than accounted for the total non-merchandise deficit. Net receipts of unilateral transfers at \$47 million marginally offset the deficit on service transactions.

Over half of the deficit on service transactions was made up of net payments of \$802 million for interest and dividends. Interest and dividend payments of \$1,119 million were three and a half times larger than the \$317 million recorded for receipts. Interest receipts, represented 17% of total interest and dividend receipts. Interest payments of \$839 million reflected the high level of borrowing by the provincial governments and their agencies in recent years and to some extent the reduced foreign exchange value of the Canadian dollar. Two thirds of total dividend payments of \$280 million was income on direct investment in Canada accruing to residents of the United States.

Transactions in respect of "other services", comprising government, business service and miscellaneous income transactions produced a deficit of \$542 million. Almost three fifths of the deficit resulted from net payments of \$315 million for business service transactions.

Canadian receipts on international travel transactions were \$1,132 million compared to payments of \$1,178 million, producing a relatively small deficit on this account of \$46 million. The United States accounted for some 70% of travel receipts and 60% of travel payments resulting in a surplus of \$105 million as the number and per capita expenditures of United States visitors to Canada was greater than for Canadian travellers in the United States.

Freight and shipping receipts of \$637 million were \$43 million lower than payments of \$680 million.

A surplus of \$47 million was recorded for unilateral transfer transactions with receipts of \$373 million and payments of \$326 million. Inflows of immigrants' funds accounted for about half of total transfer receipts. Larger per capita transfers more than compensated for the relatively low number of immigrants arriving in Canada. Outflows of unilateral transfers in the form of official contributions accounted for almost half of total payments. These contributions include bilateral and multilateral assistance for economic and technical programmes and cover cash grants, food aid, consultants, teachers, training and contributions to international and Canadian organizations engaged in such programmes. In this quarter, over a third of total contributions was in the form of food aid, largely to Bangladesh, Tanzania and Sri Lanka. A further third of this aid was for the Bilateral Development Assistance Programme concentrated mainly in Africa.

Current Account - Transactions by Area - Nine Months, January-September

During the first nine months of 1978 current account transactions between Canada and other countries produced a deficit of \$3,105 million. This was 6% less than the deficit in the corresponding period of 1977 as an increase of about \$1 billion in the merchandise trade surplus more than offset a rise of about three quarters of a billion dollars in net payments on "invisibles".

l'exportation octroyés par le gouvernement canadien et ses organismes. La valeur totale des divers programmes d'aide offerts par le gouvernement canadien sous forme de produits d'environ les deux cinquièmes des exportations du Canada destination de ces pays. Les dons d'aliments et d'autres produits ont été à l'origine d'environ un quart de cette aide, et les crédits à l'exportation et les prêts de faveur en ont respectivement représenté plus de la moitié et environ le quart.

Le déficit des invisibles a été de \$1,492 millions au troisième trimestre; les recettes ont totalisé \$3.3 milliards, comparativement à \$4.8 milliards pour les paiements. Le solde total des invisibles est imputable à un déficit de \$1,539 millions au titre des services, qui a été légèrement diminué par des recettes nettes de \$47 millions au titre des transferts unilatéraux.

Des paiements nets de \$802 millions d'intérêts et de dividendes ont été responsables de plus de la moitié du déficit des services, les paiements d'intérêts et de dividendes (\$1,119 millions) ayant été trois fois et demie supérieurs aux recettes (\$317 millions), dont 17 % étaient dus aux intérêts. Les paiements d'intérêts de \$839 millions ont été le reflet du niveau élevé des emprunts contractés au cours des dernières années par les administrations provinciales et leurs organismes et, dans une certaine mesure, de la dépréciation du cours international du dollar canadien. Du total des paiements de dividendes (\$280 millions), deux tiers étaient constitués par des gains revenant à des résidents des États-Unis sur leurs investissements directs au Canada.

Les "autres opérations au titre des services", qui comprennent les opérations des administrations publiques, les services commerciaux et divers revenus, se sont soldées par un déficit de \$542 millions, dont les presque trois cinquièmes provenaient de paiements nets de \$315 millions au titre des services commerciaux.

Au compte des voyages internationaux, les recettes du Canada se sont élevées à \$1,132 millions, comparativement à des paiements de \$1,178 millions, entraînant ainsi un déficit relativement faible de \$46 millions. Les États-Unis ont été à l'origine de quelque 70 % des recettes et de 60 % des paiements, ce qui a produit un excédent de \$105 millions, le nombre et les dépenses par tête des visiteurs américains au Canada ayant été supérieurs à ceux des voyageurs canadiens aux États-Unis.

Les recettes de transports (\$637 millions) ont été inférieures de \$43 millions aux paiements (\$680 millions).

Un excédent de \$47 millions a été enregistré pour les transferts unilatéraux, avec des recettes de \$373 millions et des paiements de \$326 millions. Les entrées de capitaux d'immigrants ont été responsables d'environ la moitié des recettes totales de transferts, le fait que des montants plus importants aient été apportés par tête ayant plus que compensé le nombre relativement faible de nouveaux immigrants au Canada. Presque la moitié des paiements totaux a été due à des sorties de transferts unilatéraux sous la forme de contributions officielles; ces contributions comprenaient la participation aux programmes bilatéraux et multilatéraux d'aide économique et technique et couvrent les subventions monétaires, l'aide alimentaire, les conseillers techniques, les professeurs et la formation, ainsi que les contributions aux organismes canadiens et internationaux qui s'occupent de tels programmes. Au cours du troisième trimestre, plus du tiers des contributions s'est fait sous forme d'aide alimentaire, principalement au Bangla Desh, à la Tanzanie et au Sri Lanka. Un autre tiers de cette aide a été consacré au Programme d'aide bilatérale au développement qui vise principalement les pays d'Afrique.

Opérations du compte courant par région - Neuf mois (janvier à septembre)

Au cours des neuf premiers mois de 1978, les transactions courantes entre le Canada et les autres pays se sont soldées par un déficit de \$3,105 millions; ce déficit est inférieur de 6 % à celui de la période correspondante de 1977, un accroissement d'environ \$1 milliard de l'excédent du commerce de marchandises ayant plus que compensé une augmentation d'à peu près trois quarts de un million de dollars des paiements nets d'invisibles.

Transactions with the United States in goods, services and unilateral transfers showed a deficit of \$2,828 million, a reduction of about \$300 million from the deficit in the comparable period of 1977. The merchandise trade surplus, at \$1,826 million, more than doubled, while the non-merchandise deficit rose by about 20% to \$4,654 million.

Merchandise exports to the United States increased by 19% to \$26,680 million, accounting for 75% of the overall growth in Canadian exports in the first three quarters of 1978. At \$8 billion, sales of automotive products were up by 17% or \$1.2 billion, with significant gains being recorded both in exports of assembled vehicles and of motor vehicle parts. The decline in the value of the Canadian dollar in 1978 was an important factor in the increase of nearly \$1 billion in the value of sales of lumber and newsprint. Woodpulp exports were, however, below their level in 1977. Natural gas deliveries rose by over 9% to \$1.6 billion, resulting entirely from an increase in prices as the volume of deliveries was down by 13%. Sales of fabricated iron and steel products during the first three quarters of 1978 totalled \$864 million, a 37% rise over the same period of 1977. Other important increases were recorded in sales of nickel and alloys, organic and inorganic chemicals, aluminum including alloys, electricity and office machines and equipment. Increases of more than \$100 million were recorded for each of these latter commodities. There was a \$177 million decline in the value of crude petroleum deliveries to United States refineries, reflecting both further reductions in the quantities of crude oil authorized for export and a substantial offset from the growth in the quantity of oil shipped under an exchange agreement with the United States government. Exports of iron ore and concentrates fell by more than a third or \$174 million, as a result of strikes in Quebec and Labrador.

Imports from the United States totalled \$24,854 million, about 15% higher than in the January-September period of 1977. Automotive products recorded the largest growth, increasing by nearly \$800 million. The deficit balance on automotive trade with the United States amounted to about \$400 million, half the level of a year earlier. The value of crude petroleum imported under the exchange agreement totalled \$363 million, 75% higher than a year earlier. Other important import gains were recorded in purchases of telecommunications and related equipment, electronic computers and other office equipment, and plastics.

During the first three quarters of 1978, the United States accounted for 70% of both Canadian merchandise exports and imports.

The deficit registered on non-merchandise transactions with the United States widened by a fifth to \$4,654 million. Total non-merchandise receipts rose by 8% to \$3,880 million, while payments increased more sharply by 14% to \$8,534 million. A deficit of \$4,702 million on service transactions was \$748 million greater than in the first three quarters of 1977.

Higher net payments of interest and dividends accounted for almost half of the increase in the deficit on services. Interest and dividend receipts rose by only 3% to \$323 million compared to a 17% jump in interest and dividend payments which reached \$2,415 million. Increased interest payments accounted for the bulk of the growth in this deficit. The deficit on this account was the largest among the service items, representing over two fifths of total net service payments.

The deficit on "other service transactions", which comprises government, business service and miscellaneous income transactions, grew by 17% to \$1,698 million. The growth in net payments of miscellaneous income and business service transactions accounted for almost all of the increase in the deficit on this account.

Au titre des biens et services et des transferts unilatéraux, les transactions avec les États-Unis ont affiché un déficit de \$2,828 millions, en baisse d'environ \$300 millions par rapport à la même période de 1977. L'excédent du commerce de marchandises a plus que doublé pour se chiffrer à \$1,826 millions, mais le déficit des invisibles s'est établi à \$4,654 millions après une hausse d'à peu près 20 %.

Les exportations de marchandises vers les États-Unis (\$26,680 millions) se sont accrues de 19%, ce qui représente 75% de la croissance globale des exportations canadiennes au cours des trois premiers trimestres de 1978. Les ventes de produits automobiles ont été de \$8 milliards, en hausse de 17% ou de \$1.2 milliard, avec des gains sensibles dans les exportations de véhicules assemblés et de pièces. Le déclin de la valeur du dollar canadien en 1978 a joué un rôle important dans l'accroissement de presque \$1 milliard qu'a enregistré la valeur des ventes de bois de sciage et de papier journal. Les exportations de pâte de bois ont été inférieures à leur niveau de 1977. Les livraisons de gaz naturel se sont élevées à \$1.6 milliard après une augmentation de plus de 9%; celle-ci a été entièrement le fait d'une hausse des prix car leur volume a baissé de 13%. Pendant les trois premiers trimestres de 1978, les ventes de produits en fer et en acier travaillés ont totalisé \$864 millions, soit 37% de plus que leur niveau de la même période de 1977. D'autres progressions importantes, de plus de \$100 millions chacune, ont été observées pour les ventes de nickel et d'alliages de nickel, de produits chimiques organiques ou non, d'aluminium et d'alliages d'aluminium, d'électricité et de machines et de matériel de bureau. La valeur des expéditions de pétrole brut vers les raffineries américaines a baissé de \$177 millions, sous l'effet de nouvelles réductions des quantités autorisées pour l'exportation mais aussi, en sens inverse, de la quantité accrue de pétrole livré en vertu d'un accord d'échange avec le gouvernement des États-Unis. Les exportations de minerais et de concentrés de fer ont chuté de plus d'un tiers (\$174 millions) du fait des grèves qui ont sévi au Québec et au Labrador.

Les importations en provenance des États-Unis, avec un total de \$24,854 millions, ont été à peu près 15% inférieures à celles de la période de janvier à septembre 1977. C'est pour les produits automobiles qu'on a enregistré la plus forte croissance (presque \$800 millions). Le solde déficitaire du commerce automobile avec les États-Unis s'est élevé à environ \$400 millions, soit la moitié de son niveau d'il y a un an. La valeur du pétrole brut importé en vertu de l'accord d'échange a totalisé \$363 millions, en hausse de 75% par rapport à l'année dernière. D'autres gains importants à l'importation ont été observés pour les achats de matériel de télécommunications, d'ordinateurs et de matériel de bureau, et de matières plastiques.

Pendant les trois premiers trimestres de 1978, les États-Unis ont été responsables de 70% des exportations et des importations canadiennes de marchandises.

Le déficit des opérations invisibles avec les États-Unis s'est aggravé d'un cinquième pour s'établir à \$4,654 millions: les recettes totales (\$3,880 millions) se sont accrues de 8%, tandis que les paiements (\$8,534 millions) ont progressé plus fortement, de 14%. Au chapitre des services, le déficit de \$4,702 millions a été supérieur de \$748 millions à celui des trois premiers trimestres de 1977.

Une hausse des paiements nets d'intérêts et de dividendes a été à l'origine de presque la moitié de l'accroissement du déficit des invisibles. Les recettes d'intérêts et de dividendes n'ont augmenté que de 3% pour se chiffrer à \$323 millions, comparativement à un bond de 17% des paiements que ont atteint \$2,415 millions. Un accroissement des paiements d'intérêts a été responsable de la majeure partie de cette aggravation. Le déficit des intérêts et dividendes a été le plus important des services, ayant représenté plus des deux cinquièmes du total des paiements nets.

Dans le cas des "autres opérations au titre des services", qui comprennent les opérations des administrations publiques, les services commerciaux et divers revenus, le déficit s'est élargi de 17% pour atteindre \$1,698 millions. La presque totalité de cette variation a été due à la croissance des paiements nets au titre des divers revenus et des services commerciaux.

Travel receipts from the United States rose by 5% to \$1,360 million in the first nine months of 1978, but travel payments grew by more than twice that rate to \$2,112 million. The resultant deficit of \$752 million on this account was a quarter higher than in the previous year. In volume terms, there were slight decreases of about 1% in both the number of United States residents entering Canada and the number of Canadian travellers in the United States. The major contributor to the increased travel deficit was a rise of over 10% in Canadian per capita expenditures in the United States, which, to a large extent, was due to the decline in the value of the Canadian dollar vis-à-vis the United States dollar.

The deficit recorded on freight and shipping transactions with the United States was little changed at \$160 million from the first nine months of 1977.

The surplus on unilateral transfer transactions fell by \$11 million to \$48 million. This change was more than accounted for by a jump in outflows of emigrants' funds which rose by nearly a third to \$98 million.

Transactions between Canada and the European Economic Community (EEC), including the United Kingdom, showed a dramatic rise of over half a billion dollars in the current account deficit to \$543 million. This resulted from a sharp drop of over two thirds in the merchandise trade surplus to \$207 million and a 9% increase in net non-merchandise payments to \$750 million.

Merchandise exports to the EEC rose by about 9% to \$3,915 million. This increase was largely concentrated in sales to the United Kingdom and France. Exports to West Germany, Canada's second largest trading partner within the Community were below their level of a year earlier. Declines were also recorded in sales to Italy and Belgium-Luxembourg. On a commodity section basis, there were increased exports of fabricated materials and to a lesser extent, food, feed and beverages and end products, while shipments of crude materials declined.

Imports from the EEC recorded a significant rise, climbing by 26% to \$3,709 million. There were increases from each member country within the Community, with the more notable gains being recorded in imports from the United Kingdom, West Germany, France and Italy. The growth was concentrated in the fabricated materials and end products sections of trade.

The non-merchandise deficit with the EEC expanded by 9% to \$750 million, entirely due to higher net service payments. The deficit recorded for interest and dividends, which rose by 18% to \$579 million, accounted for two thirds of total net service payments. Due to a 14% increase in payments there was a \$74 million deficit for "other service transactions" as against a zero balance in the first three quarters of 1977. The growth in "other service payments" resulted mainly from higher levels of government expenditures in the EEC. Travel receipts from the EEC rose by 5% to \$325 million while travel payments increased by a mere 1% to \$589 million causing a 29% reduction in the travel deficit. The surplus on unilateral transfer transactions was \$124 million, almost unchanged from the first nine months of 1977.

The current account balance between Canada and all other countries swung by over \$400 million to a surplus of \$266 million. A tripling of the merchandise trade surplus to \$582 million and a swing of \$194 million to a surplus of \$131 million on service transactions more than offset an increase of \$145 million to a \$447 million deficit on unilateral transfers, largely on account of higher official contributions.

Les recettes de voyage sur les États-Unis (\$1,360 millions) ont progressé de 5% pendant les neuf premiers mois de 1978, mais les paiements à ce titre se sont accrues plus de deux fois plus vite pour s'établir à \$2,112 millions; le déficit de \$752 millions qui en a résulté a été supérieur d'un quart à celui de l'année dernière. En volume, on a observé de légères baisses (environ 1%) dans le nombre des résidents américains entrant au Canada, comme dans celui des voyageurs canadiens aux États-Unis. Le principal facteur de l'aggravation du déficit des voyages a été une hausse de plus de 10% des dépenses par tête des Canadiens aux États-Unis, due, dans une large mesure, à la chute de la valeur du dollar canadien par rapport au dollar américain.

Le déficit de \$160 millions enregistré au titre des transports avec les États-Unis a peu varié par rapport à celui des neuf premiers mois de 1977.

L'excédent des transferts unilatéraux s'est contracté de \$11 millions pour se chiffrer à \$48 millions, du fait d'un bond de presque un tiers des sorties de capitaux d'émigrants qui se sont élevées à \$98 millions.

Les transactions entre le Canada et la Communauté économique européenne (C.E.E.), y compris le Royaume-Uni, ont entraîné une très forte hausse (plus d'un demi milliard de dollars) du déficit des opérations courantes, qui a atteint \$543 millions; ceci a été causé par une baisse marquée de plus des deux tiers de l'excédent du commerce des marchandises (\$207 millions) et par un accroissement de 9% des paiements nets d'invisibles (\$750 millions).

Les exportations de marchandises vers la C.E.E. se sont chiffrées à \$3,915 millions, après une augmentation d'environ 9% essentiellement concentrée dans les ventes au Royaume-Uni et à la France. Les exportations à destination de l'Allemagne de l'Ouest, le deuxième partenaire commercial du Canada dans la C.E.E., ont été inférieures à leur niveau d'il y a un an. Les ventes à l'Italie et la Belgique et au Luxembourg ont également diminué. On a relevé une progression des exportations de demi-produits et, dans une moindre mesure, d'aliments, de provendes et de boissons, ainsi que de produits finis; par contre, les ventes de matières premières ont décliné.

Les importations en provenance de la C.E.E. ont sensiblement augmenté (de 26%) pour s'établir à \$3,709 millions. Chaque pays membre de la Communauté a accru ses ventes au Canada, les gains les plus remarquables ayant été enregistrés pour le Royaume-Uni, l'Allemagne de l'Ouest, la France et l'Italie. La croissance des importations a surtout touché les demi-produits et les produits finis.

Avec les pays de la C.E.E., le déficit des invisibles s'est accru de 9% et a atteint \$750 millions, entièrement à cause d'une hausse des paiements nets de services, eux-mêmes dus pour les deux tiers au déficit des intérêts et dividendes qui s'est établi à \$579 millions après une hausse de 18%. Un accroissement de 14% des paiements a été à l'origine d'un déficit de \$74 millions des "autres opérations au titre des services", qui avait été en équilibre pendant les trois premiers trimestres de 1977. La croissance des "autres paiements de services" a principalement résulté d'une augmentation des dépenses gouvernementales dans la C.E.E. Les recettes de voyages sur la C.E.E. (\$325 millions) ont progressé de 55%, pendant que les paiements correspondants (\$589 millions) ne montaient que de 1%, entraînant une réduction de 29% du déficit des voyages. L'excédent de \$124 millions des transferts unilatéraux est demeuré pratiquement inchangé par rapport aux neuf premiers mois de 1977.

Le solde du compte courant du Canada avec tous les autres pays a varié de plus de \$400 millions pour devenir excéditaire de \$266 millions. L'excédent du commerce des marchandises (\$582 millions) a triplé et les opérations de services se sont soldées par un excédent de \$131 millions après un revirement de \$194 millions, ce qui a plus que compensé une aggravation de \$145 millions du déficit des transferts unilatéraux; celui-ci a atteint \$447 millions, en grande partie à cause d'un accroissement des contributions officielles.

Exports to these countries increased by more than \$1 billion to just over \$7.5 billion. About one third of this expansion resulted from increased sales to Japan, which at \$2,236 million were 17% higher than a year earlier. The principal increases were recorded in exports of aluminum including alloys, woodpulp, coal, shellfish, lumber and wheat. Shipments to the U.S.S.R. and China each registered gains of more than \$100 million. There were increased sales of chemicals, automotive products and barley to the U.S.S.R. while aluminum and wheat accounted for most of the rise in exports to China. Significant gains were also recorded in exports to Venezuela, Saudi Arabia, Bermuda and India, while there were declines in sales to Norway and Iraq. Despite an increase in the volume of wheat shipped to these countries as a whole, the value of these shipments declined due to a weakening in international prices.

Imports from this group of countries rose by 10% to about \$7.0 billion. An increase from Japan accounted for over half of the overall growth with manufactured goods, especially automotive products, being principal contributors to this expansion. The rise in the value of imports from Japan probably reflected significantly the sharp decline in the value of the Canadian dollar vis-à-vis the Japanese yen.

The deficit on non-merchandise transactions with all other countries was \$316 million compared to \$365 million in the first nine months of 1977. With service receipts rising by a third to \$2,191 million and service payments growing by a fifth to \$2,060 million, there was a swing of \$194 million to a surplus of \$131 million on service transactions. The major reason for this turnaround in the balance on services was the increase of \$129 million in the surplus on interest and dividends. Interest and dividend receipts virtually doubled to \$405 million mainly due to the receipt by parent companies of stock dividends in both the second and third quarters of 1978. Receipts and payments for "other service transactions" grew by 27% and 26% respectively, causing the surplus on this account to jump by 30% to \$288 million. Business service transactions accounted for the major portion of the increases in receipts and payments for this account. The growth in the business service account partly reflects the increasing role being played by Canadian corporations in overseas development projects.

The surplus on freight and shipping transactions expanded by \$31 million to \$70 million in the first nine months of 1978 while the deficit on international travel transactions grew by 9% to \$371 million, despite a rise of almost two fifths in travel receipts. The deficit on unilateral transfer transactions weakened by almost 50% to \$447 million. About three quarters of this increase can be attributed to official contributions to developing countries which rose by a quarter to \$518 million. A 12% reduction in inflows of immigrants' funds further contributed to the expansion in the deficit on unilateral transfers.

Capital Account, Summary

Capital movements between Canada and the rest of the world resulted in a record net outflow of \$1,204 million during the third quarter, following a second quarter inflow of \$1,717 million. Capital movements in long-term forms dropped sharply from \$2,274 million in the previous quarter to \$333 million, while short-term outflows increased from \$557 million in the second quarter to \$1,537 million in the third.

Les exportations vers ces pays ont progressé de plus de \$1 milliard et ont légèrement dépassé \$7.5 milliards. Environ un tiers de cette expansion a été due à une hausse des ventes au Japon, qui se sont chiffrées à \$2,236 millions, soit 17 % au-dessus de leur niveau d'il y a un an. Du côté des exportations, les principales augmentations ont été enregistrées pour l'aluminium et les alliages d'aluminium, la pâte de bois, le charbon, les fruits de mer, le bois de sciage et le blé. Les livraisons à l'U.R.S.S. et à la Chine ont enregistré des gains respectifs de plus de \$100 millions; il y a eu accroissement des ventes de produits chimiques, de produits automobiles et d'orge à l'U.R.S.S., tandis que l'aluminium et le blé ont été responsables de la majeure partie de la hausse des exportations vers la Chine. Les ventes au Venezuela, à l'Arabie Saoudite, aux Bermudes et à l'Inde ont sensiblement augmenté, mais celles à la Norvège et à l'Irak ont baissé. Malgré un accroissement du volume global de blé livré à l'ensemble de ces pays, la valeur de ces expéditions a décliné.

Les importations en provenance de ce groupe de pays se sont élevées à environ \$7.0 milliards, après une hausse de 10 % attribuable pour plus de la moitié à un accroissement des achats au Japon, grâce surtout aux produits manufacturés et en particulier aux produits automobiles. La valeur accrue des importations provenant du Japon est probablement le reflet, pour une bonne part, de la forte dépréciation du dollar canadien par rapport au yen japonais.

Le déficit des invisibles avec tous les autres pays a été de \$316 millions, contre \$365 millions pour les neuf premiers mois de 1977. Le solde des opérations de services a varié de \$194 millions pour devenir excédentaire de \$131 millions, les recettes ayant progressé d'un tiers pour se chiffrer à \$2,191 millions et les paiements ayant cru d'un cinquième pour s'établir à \$2,060 millions. La principale raison de ce revirement a été l'accroissement de \$129 millions de l'excédent au titre des intérêts et dividendes; en effet, les recettes d'intérêts et de dividendes (\$405 millions) ont pratiquement doublé, principalement du fait que les sociétés mères ont reçu des dividendes sous forme d'actions au cours des deuxième et troisième de 1978. Les recettes et les paiements des "autres opérations au titre des services" se sont accrus de 27 % et de 26 % respectivement, majorant l'excédent de ce compte de 30 % et le faisant passer à \$288 millions. Les services commerciaux ont été les principaux responsables des augmentations des recettes et des paiements à ce chapitre, ce qui traduit en partie le rôle croissant que jouent les sociétés canadiennes dans les projets de développement d'outre-mer.

L'excédent des opérations de transports s'est élargi de \$31 millions pour atteindre \$70 millions au cours des neuf premiers mois de 1978, tandis que le déficit des voyages internationaux, en hausse de 9 %, s'est chiffré à \$371 millions, malgré une hausse de près des deux tiers des recettes. Les déficits des transferts unilatéraux a été de \$447 millions après une augmentation de presque 50%; environ les trois quarts de cette aggravation est attribuable aux contributions officielles aux pays en développement, qui ont progressé d'un quart et se sont situées à \$518 millions. Une réduction de 12 % des entrées de capitaux d'immigrants a également contribué à accroître le déficit des transferts unilatéraux.

Compte de capital - Sommaire

Les mouvements de capitaux entre le Canada et le reste du monde se sont soldés par une sortie sans précédent de \$1,204 millions au cours du troisième trimestre, contre une entrée de \$1,717 millions au deuxième trimestre. Les flux de capitaux à long terme ont fortement baissé, passant de \$2,274 millions à \$333 millions, tandis que les sorties de capitaux à court terme sont passées de \$557 millions au deuxième trimestre à \$1,537 millions au troisième.

Capital Movements(1)

Mouvements de capitaux(1)

Item	1977		1978			1976	1977	Détail
	III	IV	I	II	III			
\$ millions								
Direct investment in Canada ..	+ 20	+ 125	+ 220	- 50	+ 305	- 260	+ 500	Investissements directs au Canada.
Direct investment abroad	- 255	- 200	- 335	- 575	- 495	- 605	- 740	Investissements directs à l'étranger.
Portfolio transactions	+ 1,811	+ 1,096	+ 1,083	+ 2,910	+ 342	+ 8,608	+ 5,386	Commerce des valeurs mobilières
Other capital movements in long-term forms.	+ 123	- 415	- 235	- 11	+ 181	+ 166	- 573	Autres mouvements de capitaux à long terme.
Resident holdings of foreign short-term funds abroad.	- 392	+ 502	+ 720	- 413	- 1,852	- 1,280	+ 804	Avoirs des résidents de capitaux étrangers à court terme.
Non-resident holdings of Canadian short-term paper.	+ 182	+ 229	- 127	+ 40	- 61	+ 974	+ 425	Avoirs des non-résidents canadiens sous forme d'effets à court terme.
Other capital movements in short-term forms.	- 917	+ 397	- 1,126	- 184	+ 376	+ 399	- 327	Autres mouvements de capitaux à court terme.
Net capital movements	+ 572	+ 1,734	+ 200	+ 1,717	- 1,204	+ 8,002	+ 5,475	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.

The decline in long-term capital inflows was more than accounted for by a drop of \$2.5 billion in new issues of Canadian securities sold to non-residents. Among the factors contributing to this decline were the absence of federal and provincial government borrowing abroad following the very large amounts raised during the second quarter, particularly by the Government of Canada.

"Other long-term capital transactions" produced inflows of \$544 million, up from \$289 million in the second quarter, reflecting increased borrowing by Canadian entities from foreign banks. Foreign direct investment in Canada also produced a net inflow, which amounted to \$305 million, following a net outflow of \$50 million in the second quarter, while the net outflow for Canadian direct investment abroad declined from \$575 million to \$495 million.

The net outflow from capital movements in short-term forms increased by almost one billion dollars to \$1,537 million. Holdings of short-term funds abroad by Canadian bank and non-bank sectors were the principal factor, increasing on balance by \$1,852 million during the quarter. Trading in finance company paper also gave rise to a substantial net outflow, amounting to \$190 million. The main offsets consisted of non-resident holdings of Canadian dollars, which increased by \$187 million, a net inflow of \$129 million from transactions in money market instruments other than finance company paper, and "other short-term capital transactions", which swung by \$390 million from the previous quarter to a net inflow of \$163 million.

Direct Investment

Net foreign direct investment in Canada during the third quarter amounted to an inflow of \$305 million, a substantial turnaround from the revised net outflow of \$50 million in the second quarter. In the third quarter, repatriations and transactions not affecting fixed or working capital requirements produced a small net inflow, compared with a net outflow of some \$250 million in the second quarter.

Le déclin des entrées de capitaux à long terme a été dû à une chute de \$2.5 milliards des nouvelles émissions de valeurs mobilières canadiennes vendues à des non-résidents. L'un des facteurs de cette chute a été l'absence d'emprunts à l'étranger de la part des administrations fédérale et provinciales, qui a fait suite aux montants très importants qui ont été empruntés au deuxième trimestre, en particulier par le gouvernement du Canada.

Les "autres transactions sur capitaux à long terme" ont produit des entrées de \$544 millions, en hausse par rapport aux \$289 millions du deuxième trimestre, ce qui traduit le fait que les agents économiques canadiens ont plus emprunté auprès de banques étrangères. Les investissements directs étrangers au Canada ont également entraîné une entrée nette, qui s'est élevée à \$305 millions, contre une sortie nette de \$50 millions au deuxième trimestre, tandis que la sortie nette au titre des investissements directs du Canada à l'étranger a décliné, passant de \$575 millions à \$495 millions.

Dans le cas des flux de capitaux à court terme, la sortie nette s'est accrue de presque un milliard de dollars pour atteindre \$1,537 millions. Les fonds à court terme détenus à l'étranger par les secteurs bancaire et non bancaire canadiens ont joué un rôle déterminant à ce chapitre, s'accroissant d'un montant net de \$1,852 millions pendant le trimestre. Les échanges d'effets des sociétés de financement ont également donné lieu à une sortie nette substantielle (\$190 millions). Les principaux mouvements compensatoires ont été un accroissement de \$187 millions des avoirs des non-résidents en dollars canadiens, une entrée nette de \$129 millions au titre des opérations sur les titres du marché monétaire autres que les effets des sociétés de financement, et un revirement de \$390 millions dans les "autres transactions sur capitaux à court terme", qui se sont soldées par une entrée de \$163 millions.

Investissements directs

Au troisième trimestre, les investissements directs étrangers au Canada se sont soldés par une entrée de \$305 millions, un revirement considérable par rapport à la sortie nette révisée de \$50 millions du deuxième trimestre. Des rapatriements et des transactions n'influent pas sur les besoins en capital fixe et en fonds de roulement ont entraîné une faible entrée nette, comparativement à une sortie nette de quelque \$250 millions au deuxième trimestre.

On a sectoral basis, the manufacturing sector was estimated to account for about three quarters of the net inflow, merchandising for about one fifth and the petroleum and natural gas sector for about 15%. The mining and financial sectors recorded net outflows. The United States was the source of all the net inflows in the manufacturing and petroleum sectors and three quarters of the net inflow in the merchandising sector. Net outflows were registered vis-à-vis the European Economic Community in the mining, manufacturing and financial sectors.

Canadian direct investment abroad resulted in a net outflow of \$495 million in the third quarter, down from a net outflow of \$575 million in the second quarter. Investment abroad in manufacturing accounted for over half of the recorded net outflow, with three quarters attracted to the United States and the European Economic Community. The net outflow from the financial sector, which includes some diversified holding companies, amounted to about one quarter of the total net outflow, partly as the result of a stock dividend. The latter results in no net impact on the balance of payments as it is treated as a dividend receipt in the current account, and a simultaneous reinvestment abroad in the capital account.

Transactions that did not affect capital formation or working capital requirements abroad amounted to about 40% of the quarter's net outflow, compared with about 60% in the second quarter.

Security Transactions

Portfolio security transactions between residents of Canada and non-residents produced a net inflow of \$342 million in the third quarter, the lowest such inflow since the third quarter 1974. This compares with a revised net inflow of \$2,910 million in the second quarter.

The principal reason for the reduction was a sharp decrease in sales of new Canadian issues to non-residents. The net inflow from non-residents from such sales amounted to \$599 million, compared with the record \$3,094 million in the second quarter, as sales of all classes of issue fell in the third quarter. Of particular significance was the fall to \$2 million of sales to non-residents of provincial government direct issues. Provincial governments usually satisfy a large proportion of their total borrowing requirements by issuing bonds in foreign capital markets. In the third quarter, however, there were no provincial issues outside Canada, the small net inflow consisting entirely of purchases by non-residents of bonds issued in the domestic capital market. Sales of Government of Canada bonds also fell precipitously, from a record \$1,462 million in the second quarter to \$78 million in the third quarter. The second quarter inflow, however, was unusually large and reflected foreign currency financing by the Government of Canada to bolster the official international reserves. Bonds sold to non-residents by provincial government agencies fell from \$346 million to \$230 million, while corporate new issues (including stocks) sold to non-residents fell by over one half, from \$535 million to \$254 million. Issues by government enterprises not carrying an explicit government guarantee have been classified as corporate rather than government guaranteed issues. In the third quarter, such issues gave rise to a net inflow of \$140 million, compared with \$78 million in the second quarter.

En ce qui concerne les secteurs d'activité, on estime que l'industrie manufacturière a été responsable d'environ les trois quarts de l'entrée nette, le commerce d'approximativement un cinquième, et l'industrie du pétrole et du gaz naturel d'environ 15%; les secteurs minier et financier ont enregistré des sorties nettes. Les États-Unis ont été la source de la totalité des entrées nettes dans les secteurs manufacturier et pétrolier et des trois quarts de l'entrée nette dans le commerce. Dans le cas de la Communauté économique européenne, des sorties nettes ont été enregistrées dans les secteurs minier, manufacturier et financier.

Les investissements directs du Canada à l'étranger se sont soldés par une sortie de \$495 millions au troisième trimestre, en baisse par rapport aux \$575 millions observés au deuxième trimestre. Les investissements manufacturiers ont été à l'origine de plus de la moitié de la sortie nette enregistrée, les trois quarts ayant été attirés par les États-Unis et la Communauté économique européenne. La sortie de capitaux en provenance du secteur financier, qui comprend certaines sociétés de portefeuille aux activités diversifiées, a représenté environ un quart de la sortie nette totale, en partie à cause d'une distribution de dividendes sous forme d'actions; cette dernière opération n'a aucun effet net sur la balance des paiements, du fait qu'elle est traitée comme une recette de dividendes au compte courant et, simultanément, comme un réinvestissement à l'étranger au compte de capital.

Les transactions qui n'ont pas eu d'influence sur les besoins en formation de capital ou en fonds de roulement se sont élevées à environ 40 % de la sortie nette du trimestre, contre à peu près 60 % au deuxième trimestre.

Opérations sur valeurs mobilières

Les transactions de portefeuille sur valeurs mobilières entre les résidents du Canada et les non-résidents se sont soldées par une entrée de \$342 millions au troisième trimestre, le plus faible afflux de ce genre depuis le troisième trimestre de 1974. Au deuxième trimestre, l'entrée nette révisée avait été de \$2,910 millions.

La raison principale de cette réduction a été une forte baisse des ventes de nouvelles émissions canadiennes à des non-résidents, qui ont produit une entrée nette de \$599 millions, contre une entrée record de \$3,094 millions au deuxième trimestre; au troisième trimestre, les ventes sont tombées pour toutes les catégories d'émissions. La chute, à \$2 millions, des ventes à des non-résidents de titres émis directement par les administrations provinciales a été particulièrement significative: les provinces, qui d'habitude satisfont une grande partie de leurs besoins de financement en émettant des obligations sur les marchés étrangers des capitaux, n'ont lancé ce trimestre aucune émission à l'extérieur du Canada, et la faible entrée nette à ce chapitre a consisté entièrement en des achats, par des non-résidents, d'obligations émises sur le marché intérieur. Les ventes d'obligations du gouvernement du Canada sont également tombées de façon précipitée, d'un niveau record de \$1,462 millions au deuxième trimestre à \$78 millions au troisième. L'entrée du deuxième trimestre était cependant exceptionnelle et reflétait le financement en monnaies étrangères que s'était procuré le gouvernement canadien pour renforcer les réserves officielles internationales. Les obligations vendues à des non-résidents par les organismes provinciaux ont diminué d'un tiers, passant de \$346 millions à \$230 millions, tandis que les nouvelles émissions des sociétés (y compris les actions) vendues à des non-résidents ont été réduites de plus de la moitié, de \$535 millions à \$254 millions. Les émissions des entreprises publiques qui ne comportaient pas une garantie gouvernementale explicite ont été classées dans les émissions des sociétés et non dans les émissions garanties par les gouvernements; au troisième trimestre, ces émissions ont donné lieu à un afflux net de \$140 millions, contre \$78 millions au deuxième trimestre.

New Issues of Canadian Bonds Sold to Non-residents

Nouvelles émissions d'obligations canadiennes vendues aux non-résidents

Item	1977		1978			1976	1977	Détail
	III	IV	I	II	III			
	\$ millions							
To all non-residents:								
Offerings	1,550	1,569	1,812	1,968	619	9,039	6,125	À tous les non-résidents:
Deliveries	1,894	1,181	1,378	3,001	596	8,905	5,910	Offertes
Undelivered(1)	266	654	1,088	55	78	439	654	Livrées
To the United States:								Aux résidents des États-Unis:
Offerings	745	869	1,452	685	398	5,722	3,005	Offertes
Deliveries	1,009	639	910	1,602	375	5,557	2,936	Livrées
Undelivered(1)	200	430	972	55	78	361	430	Non-livrées(1)

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

The acute fall in new issues sold to non-residents in the third quarter reflected, in part, the overall reduction in net new issues sold by residents of Canada. Excluding Canada Savings Bonds and issues to the Canada Pension Plan, net new Canadian issues were halved, while the proportion raised from non-residents fell from about 45% in the second quarter to under 20% in the third quarter.

To some extent the third quarter borrowing appears to have been affected by an overall contraction of the Eurobond market associated with the volatility of a number of major currencies on foreign exchange markets. In addition, there may have been some substitution of security issues by medium-term bank loans. These loans are classified as other long-term capital transactions and gave rise to increased inflows during the second quarter.

The complete absence of provincial governments from foreign capital markets was in part attributable to their low level of total new issue borrowing in the quarter. Moreover, the depreciation of the Canadian dollar during the third quarter against most major currencies may have deterred borrowers. During the third quarter, all new Canadian bonds issued in foreign capital markets were denominated in United States dollars, and amounted to almost \$500 million. Non-residents also purchased \$105 million in Canadian new issues denominated in Canadian dollars, primarily Government of Canada bonds, that were initially placed on the domestic market.

The United States was the predominant source of funds for the sale of new issues to non-residents, accounting for about two thirds of the total net inflow. The European Economic Community (including the United Kingdom) provided about 15% and Japan about 10%.

Trading in outstanding Canadian securities produced a net outflow of \$28 million in the third quarter, compared with a net outflow of \$54 million in the second quarter. A major change occurred in trade in outstanding Canadian equities, which resulted in a net outflow of \$26 million in the third quarter, a substantial reduction from the second quarter outflow of \$159 million; the latter included the acquisition by Alberta Gas Trunk Line Co. Ltd. of a substantial holding in Husky Oil Ltd. Trading activity on Canadian stock exchanges in the third quarter remained high, with the Statistics Canada Composite Index of 134 stocks rising by 11%. Dealings with non-residents in outstanding Canadian debt issues gave rise to a net

La réduction brutale des nouvelles émissions vendues à des non-résidents au troisième trimestre a traduit, en partie, la diminution globale des nouvelles émissions nettes vendues par des résidents du Canada. À l'exclusion des obligations d'épargne du Canada et des titres du Régime de pensions du Canada, les nouvelles émissions nettes canadiennes ont baissé de moitié, tandis que la proportion financée auprès de non-résidents est tombée d'environ 45 % au deuxième trimestre à moins de 20 % au troisième.

Dans une certaine mesure, les emprunts du troisième trimestre paraissent avoir été influencés par une contraction générale du marché des euro-obligations, liée à l'instabilité de plusieurs devises importantes sur les marchés des changes étrangers. En outre, des prêts bancaires à moyen terme ont pu se substituer à certaines émissions de valeurs mobilières; ces prêts, qui sont classés dans les autres transactions sur capitaux à long terme, ont donné lieu à des afflux de capitaux accrus au cours de deuxième trimestre.

L'absence complète des administrations provinciales des marchés des capitaux étrangers est en partie attribuable au faible niveau de leurs emprunts totaux du trimestre sous forme de nouvelles émissions. De plus, la dépréciation qu'a subie le dollar canadien au cours du troisième trimestre par rapport à la plupart des principales monnaies peut avoir fait renoncer à des emprunts; les nouvelles obligations canadiennes émises sur les marchés financiers étrangers ont toutes été libellées en dollars américains, pour un montant de presque \$500 millions. Les non-résidents ont aussi acheté \$105 millions de nouvelles émissions canadiennes libellées en dollars canadiens en particulier d'obligations du gouvernement du Canada, qui avaient été placées à l'origine sur le marché intérieur.

Les résidents des Etats-Unis ont été les principaux acquéreurs des nouvelles émissions vendues à des non-résidents, avec environ deux tiers de l'entrée nette totale; les résidents de la Communauté économique européenne (y compris le Royaume-Uni) et du Japon ont suivi avec respectivement 15 % et 10 % environ.

Les échanges de valeurs mobilières canadiennes en cours ont entraîné une sortie nette de \$28 millions au troisième trimestre, contre \$54 millions au deuxième. Le commerce des actions canadiennes en cours a subi un changement d'importance, se soldant par une sortie de \$26 millions au troisième trimestre, ce qui représente une réduction considérable par rapport à la sortie de \$159 millions du deuxième trimestre; cette dernière comprenait l'acquisition, par la firme Alberta Gas Trunk Line, d'une participation substantielle dans la société Husky Oil. L'activité des bourses canadiennes a resté élevée au troisième trimestre, comme en témoigne la hausse de 11 % enregistrée par l'indice synthétique de 134 actions de Statistique Canada. Les échanges de titres obligataires canadiens en cours avec des non-résidents ont donné

outflow of \$2 million, a substantial reduction from the net inflow of \$105 million in the second quarter. Transactions in provincial direct and corporate bonds were the principal elements in the outflow; trading in Government of Canada bonds produced a partially offsetting net inflow of \$17 million.

Retirements of Canadian issues held by non-residents resulted in a net outflow of \$239 million, the largest such outflow in six quarters. Maturing Government of Canada bonds accounted for over half of the outflow.

Transactions between residents of Canada and non-residents in foreign securities gave rise to a net inflow of \$10 million in the third quarter, compared with \$27 million in the previous quarter. Dealings in outstanding foreign securities produced a net inflow of \$9 million, the lowest net inflow since the fourth quarter of 1976. Transactions with non-residents remained at a very high level in the third quarter, reflecting trading activity in New York, as the Standard and Poor's Composite Index of 500 stocks rose 6% during the quarter. Trading in outstanding foreign bonds resulted in a net outflow of \$3 million. Foreign new issues acquired by residents of Canada produced a net outflow of \$3 million, and retirements of Canadian-held foreign issues led to an inflow of \$4 million.

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 \$111 million, compared with a capital outflow of \$68 million in the previous quarter. Intergovernmental loans amounted to \$66 million and multilateral loans, to the Asian Development Bank and the African Development Bank, to \$45 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 \$252 million, up from a net outflow of \$232 million in the previous quarter. Gross advances amounted to \$422 million, of which \$208 million was for grain financing, and gross re-payments to \$170 million of which \$90 million related to grain financing. By the end of the quarter, export credits outstanding amounted to \$3.6 billion.

Other capital movements in long-term forms, including bank and other long-term loans, mortgage investments, movements of insurance funds and deferred transfers of migrants' funds, led to a net inflow of \$544 million, compared with a net inflow of \$289 million in the previous quarter. The bulk of these inflows consisted of borrowing from foreign banks by private and public sector borrowers. They included some refinancing of medium-term loans for larger amounts, as increased liquidity in Euro-currency markets reduced the margin on variable interest credits, enabling borrowers to renegotiate outstanding credits at lower interest rates.

lieu à une sortie nette de \$2 millions, très inférieure à celle de \$105 millions du deuxième trimestre. Les transactions portant sur les obligations des sociétés et des gouvernements provinciaux ont été les principaux éléments de la sortie, tandis que le commerce d'obligations du gouvernement du Canada a entraîné une contrepartie partielle, avec une entrée nette de \$17 millions.

Les remboursements d'émissions canadiennes détenues par des non-résidents se sont soldés par une sortie de \$239 millions, la plus forte à ce titre des six derniers trimestres; les obligations du gouvernement du Canada arrivant à échéance ont été responsables de plus de la moitié de cette sortie.

Les opérations sur valeurs mobilières étrangères entre les résidents du Canada et les non-résidents ont donné lieu à une entrée nette de \$10 millions au troisième trimestre, contre \$27 millions au trimestre précédent. Le commerce des titres étrangers en cours a produit sa plus faible entrée nette (\$9 millions) depuis le quatrième trimestre de 1976. Les transactions avec des non-résidents ont restées à un niveau très élevé pendant le troisième trimestre, reflétant l'activité boursière à New York où l'indice des 500 actions de Standard and Poor's a progressé de 6 % pendant ces trois mois. Le commerce des obligations étrangères en cours s'est soldé par une sortie de \$3 millions, tandis que les nouvelles émissions étrangères acquises par des résidents du Canada produisaient une sortie nette de \$3 millions également; quant aux remboursements des émissions étrangères détenues par des Canadiens, ils ont donné lieu à une entrée de \$4 millions.

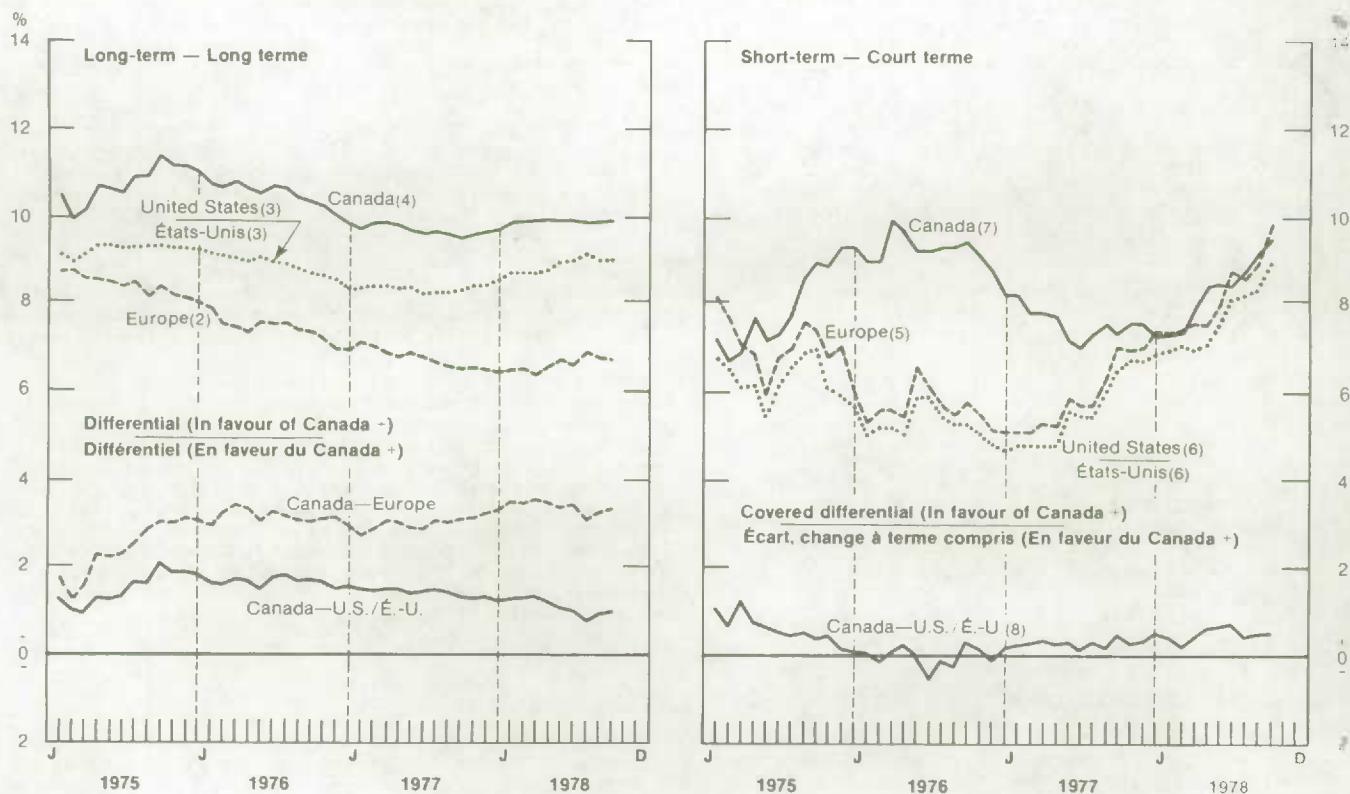
Autres flux de capitaux à long terme

L'aide au développement consentie sous la forme de souscriptions et de prêts de faveur du gouvernement canadien aux organismes internationaux et aux pays en voie de développement a produit une sortie de capitaux de \$111 millions, contre \$68 millions au trimestre précédent. Les prêts aux gouvernements ont été de \$66 millions et les prêts multilatéraux, à la Banque asiatique de développement et à la Banque africaine de développement, de \$45 millions.

Le financement des crédits à l'exportation à moyen et à long termes, consentis directement ou indirectement aux risques gouvernement canadien, a entraîné une sortie nette de \$252 millions, comparativement à \$232 millions au trimestre précédent. Les avances et les remboursements bruts se sont élevés à \$422 millions et à \$170 millions, dont respectivement \$208 millions et \$90 millions correspondaient au financement des céréales. A la fin du trimestre, l'encours des crédits à l'exportation s'établissait à \$3.6 milliards.

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'assurance et les transferts différés de capitaux de migrants, ont donné lieu à une entrée nette de \$544 millions, contre \$289 millions au deuxième trimestre. La majeure partie de cet afflux a consisté en des emprunts contractés par les secteurs privé et public auprès de banques étrangères; il s'agissait notamment du refinancement, pour des montants plus importants, de prêts à moyen terme, du fait que la liquidité accrue des marchés des marchés des euro-devises ait réduit la marge sur les crédits à intérêts variables, permettant aux emprunteurs de renégocier leurs crédits en cours en réduisant leur charge d'intérêt.

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



Notes:

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

Sources:

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

Capital Movements in Short-term Forms

Net foreign currency claims of the Canadian chartered banks on non-residents (including their foreign branches) increased during the quarter leading to a net outflow of \$1,289 million, an increase from a net outflow of \$288 million in the previous quarter. This movement comprised net outflows of \$165 million to the United States, \$930 million to the United Kingdom, and \$194 million to other countries. The third quarter data are based on revised banking returns, and are not directly comparable with earlier years. Under the new basis of reporting, accrued interest and items in transit are excluded and claims are reported gross of specific provisions for losses.

An increase in holdings of short-term funds abroad by the Canadian non-bank sector led to a net outflow of \$563 million, compared with a net outflow of \$125 million in the previous quarter. There were outflows of \$202 million to the United States, \$289 million to the United Kingdom and \$72 million to other countries.

Nota:

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

Sources:

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

Mouvements de capitaux à court terme

Les créances nettes en monnaies étrangères des banques à charte canadiennes sur des non-résidents (y compris sur leurs succursales étrangères) ont progressé au cours du trimestre pour donner lieu à une sortie nette de \$1,289 millions, nettement supérieure à celle de \$288 millions du trimestre précédent. Ce mouvement se composait de sorties nettes de \$165 millions vers les États-Unis, de \$930 millions vers le Royaume-Uni et de \$194 millions vers les autres pays. Les données du troisième trimestre sont fondées sur les déclarations bancaires révisées et ne sont pas directement comparables avec celles des années antérieures; en vertu du nouveau système de déclaration, les intérêts courus et les éléments en cours de compensation sont exclus, et les créances déclarées comprennent certaines provisions pour perte.

Les capitaux à court terme détenus à l'étranger par le secteur non bancaire canadien se sont accrus, produisant une sortie nette de \$563 millions, comparativement à \$125 millions au trimestre précédent. Les sorties ont été de \$202 millions vers les États-Unis, de \$289 millions vers le Royaume-Uni et de \$72 millions vers les autres pays.

Non-residents increased their holdings of Canadian dollar deposits by \$187 million, up from a net inflow of \$34 million in the previous quarter, in spite of strong downward pressure on the Canadian dollar. Net inflows of \$246 million from the United States and \$38 million from the United Kingdom were partially offset by net outflows of \$97 million to all other countries. By the end of the quarter, non-resident holdings amounted to \$842 million. With the revisions to Canadian banking returns Canadian dollar claims of the Canadian chartered banks on their foreign branches are now measured directly. Previously, such claims were calculated indirectly using net Canadian dollar claims of foreign branches.

Reductions in holdings of Government of Canada demand notes by international investment agencies produced a net outflow of \$29 million. These holdings, which amounted to \$301 million at the end of the third quarter, are composed of non-interest bearing, non-negotiable notes associated with the financing of Canada's advances to international agencies.

Trading in money market paper, (Government of Canada treasury bills, finance company paper, commercial paper and other short-term paper) led to a net outflow of \$61 million, compared with a net inflow of \$40 million in the previous quarter. Net outflows of \$64 million to the United States and of \$50 million to the United Kingdom were partially offset by a net inflow of \$53 million from all other countries. Net inflows were recorded in every category of paper except for finance company paper, where trading resulted in a net outflow of \$190 million. Gross trading reached a record of \$10.3 billion during the quarter. By the end of the quarter, non-resident holdings of Canadian money market instruments totalled \$2.6 billion. Non-residents accounted for some 23% of general public holdings of Government of Canada treasury bills; 25% of finance company paper outstanding; 5% of commercial paper; 20% of paper issued by financial corporations other than banks and finance companies; 12% of short-term paper issued by provincial and municipal governments and their agencies; and 2% of paper issued by the Canadian chartered banks (excluding bankers' acceptances which are classified with commercial paper).

Les non-résidents ont accru de \$187 millions leurs avoirs sous forme de dépôts en dollars canadiens, ce qui est plus que l'entrée nette de \$34 millions enregistrée au deuxième trimestre, malgré les fortes pressions à la baisse qui s'exerçaient sur le dollar canadien. Des entrées nettes de \$246 millions en provenance des États-Unis et de \$38 millions en provenance du Royaume-Uni ont été en partie compensées par des sorties nettes de \$97 millions à destination de tous les autres pays. À la fin du trimestre, les avoirs des non-résidents s'élevaient à \$842 millions. Du fait des révisions apportées aux déclarations bancaires du Canada, les créances en dollars canadiens détenues par les banques à charte sur leurs succursales étrangères sont maintenant mesurées directement; auparavant, elles étaient calculées de façon indirecte, à l'aide des créances nettes en dollars canadiens de ces succursales étrangères.

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 \$29 millions. Ces avoirs, qui s'élevaient à \$301 millions à la fin du troisième trimestre, se composent de billets non négociables et ne portant pas intérêt, émis dans le cadre du financement des avances du Canada aux organismes internationaux.

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 \$61 millions, comparativement à une entrée nette de \$40 millions au trimestre précédent. Des sorties nettes de \$64 millions vers les Etats-Unis et de \$50 millions vers le Royaume-Uni ont été réduites par une entrée nette de \$53 millions en provenance de tous les autres pays. Des afflux nets ont été enregistrés pour toutes les catégories d'effets, sauf pour les effets des sociétés de financement, dont le commerce a produit une sortie de \$190 millions. Le volume brut des opérations a atteint le niveau record de \$10.3 milliards et, à la fin du trimestre, les avoirs des non-résidents en effets du marché monétaire canadien totalisaient \$2.6 milliards. Les non-résidents détenaient ainsi environ 23 % des bons du Trésor du gouvernement canadien répartis au sein du public, 25 % des effets en cours des sociétés de financement, 5 % du papier commercial, 20 % des effets émis par les institutions financières autres que les banques et les sociétés de financement, 12 % des effets à court terme émis par les administrations provinciales et municipales et leurs organismes, et 2 % du papier émis par les banques à charte canadienne (à l'exception des acceptations bancaires qui sont classées avec le papier commercial).

Other Short-term Capital Transactions

Autres opérations sur capitaux à court terme

Item	1977		1978			1976	1977	Détail
	III	IV	I	II	III			
\$ millions								
Chartered bank Canadian dollar claims on non-residents.	- 4	- 72	+ 104	- 66	+ 34	+ 53	- 96	Avoirs en dollars canadiens des banques à charte sur des non-résidents.
Short-term foreign currency bank borrowing abroad by Canadians.	- 238	+ 405	- 122	+ 138	+ 230	+ 143	+ 144	Emprunts bancaires canadiens à court terme en devises étrangères de l'étranger.
Accounts with related companies(1).	- 393	+ 110	- 48	- 230	+ 111	- 258	- 241	Comptes avec des entreprises apparentées(1).
Other(2)	+ 27	- 305	- 880	- 69	- 212	+ 250	- 474	Autres(2)
Total	- 608	+ 138	- 946	- 227	+ 163	+ 188	- 667	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.

Claims by non-residents on Canadian finance companies, in forms other than money market obligations, such as borrowings from non-resident banks and affiliated companies abroad, led to a net capital inflow of \$55 million, compared with a net inflow of \$32 million in the previous quarter. This brought the total of such liabilities to \$0.9 billion. As in the previous quarter, all of the net inflow was from the United States.

Other short-term capital transactions led to a net capital inflow of \$163 million, compared with a net capital outflow of \$227 million in the previous quarter. Net inflows of \$84 million came from the United States and \$94 million from the United Kingdom, and were partly offset by a net outflow of \$15 million to other countries. Inflows of \$230 million resulted from increased loans from foreign banks, \$111 million from transactions between related companies, and \$34 million from a decrease in Canadian dollar claims on non-residents by Canadian chartered banks. Net outflows of \$212 million were associated with miscellaneous transactions. The latter include accounts receivable and payable other than with related companies, gold certificate liabilities to non-residents and offsets to certain flows reflected in the foreign currency position of the Canadian chartered banks which have merited special treatment for balance of payments purposes, as, for example, in the case of borrowings by the Government of Canada. In the third quarter, these offsets constituted a debit entry of \$136 million, representing the Canadian dollar equivalent of the additional U.S. \$100 million borrowing by the Government of Canada from the Canadian chartered banks, and for which a credit entry appears in official monetary liabilities (item K5). (For further details as to the treatment in the balance of payments statistics of the Government of Canada borrowing, see the technical note in the "Quarterly Estimates of the Canadian Balance of International Payments" for the first quarter of 1978.)

Official International Monetary Assets and Liabilities

Net official monetary movements reflected an overall deficit in the balance of payments of \$2,584 million and was composed, net of valuation adjustments, of a decrease of \$1,318 million in reserve assets and an increase of \$1,266 million in official monetary liabilities.

The decrease of \$1,318 million in Canada's reserve assets consisted of reductions of \$1,283 million in holdings of convertible currencies, \$30 million in Canada's position with the International Monetary Fund (IMF), \$4 million in holdings of Special Drawing Rights (SDRs)⁽¹⁾ and \$1 million in holdings of gold. By the end of the quarter, Canada's reserve assets stood at \$4,340 million, equivalent to U.S. \$3,664 million, the lowest level since March 1970. Increases in monetary liabilities represented additional net drawings on foreign currency credits from Canadian and foreign banks, amounting to \$136 million and \$1,130 million respectively. These drawings constituted the entire Government of Canada foreign currency financing to replenish the reserves during the third quarter (for more detail on official foreign currency financing, see accompanying statement). By the end of the quarter, total drawings under the standby credits stood at \$2.5 billion.

(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 engagements des sociétés de financement canadiennes envers des non-résidents sous des formes autres que des titres obligataires du marché monétaire, tels que les emprunts auprès de banques non résidentes et de sociétés affiliées à l'étranger, ont donné lieu à une entrée nette de capitaux de \$55 millions, contre \$32 millions au trimestre précédent. Le total de ces engagements a ainsi été porté à \$0.9 milliard. Comme au deuxième trimestre, la totalité de cette entrée nette provient des États-Unis.

Les autres transactions sur capitaux à court terme se sont soldées par une entrée de \$163 millions, comparativement à une sortie nette de \$227 millions au deuxième trimestre. Les entrées nettes en provenance des États-Unis et du Royaume-Uni ont été de \$84 millions et de \$94 millions respectivement et ont été en partie compensées par une sortie nette de \$15 millions vers les autres pays. En ce qui concerne les entrées de capitaux, \$230 millions ont été dus à un accroissement des prêts contractés auprès de banques étrangères, \$111 millions aux transactions entre sociétés apparentées et \$34 millions à une baisse des créances en dollars canadiens détenues par les banques à charte sur des non-résidents. Des sorties nettes de \$212 millions ont été liées à des transactions diverses, qui comprennent les créances et dettes exigibles avec des entreprises non apparentées, des engagements envers des non-résidents sous forme de certificats-or et les contreparties des emprunts en monnaies étrangères qui ont été effectués par l'intermédiaire des banques à charte canadiennes ces opérations ont justifié un traitement spécial dans la balance des paiements comme, par exemple, les emprunts du gouvernement du Canada. Au troisième trimestre, ces contreparties ont donné lieu à une écriture débitrice de \$136 millions, qui représente l'équivalent en dollars canadiens du nouvel emprunt de 100 millions de dollars américains contracté par le gouvernement du Canada auprès des banques à charte canadiennes et qui fait l'objet d'un crédit dans les engagements monétaires officiels (poste K5). (Pour plus de détails sur le traitement de l'emprunt du gouvernement du Canada dans les statistiques de la balance des paiements, voir la note technique présentée dans les estimations de la balance canadienne des paiements internationaux du premier trimestre de 1978.)

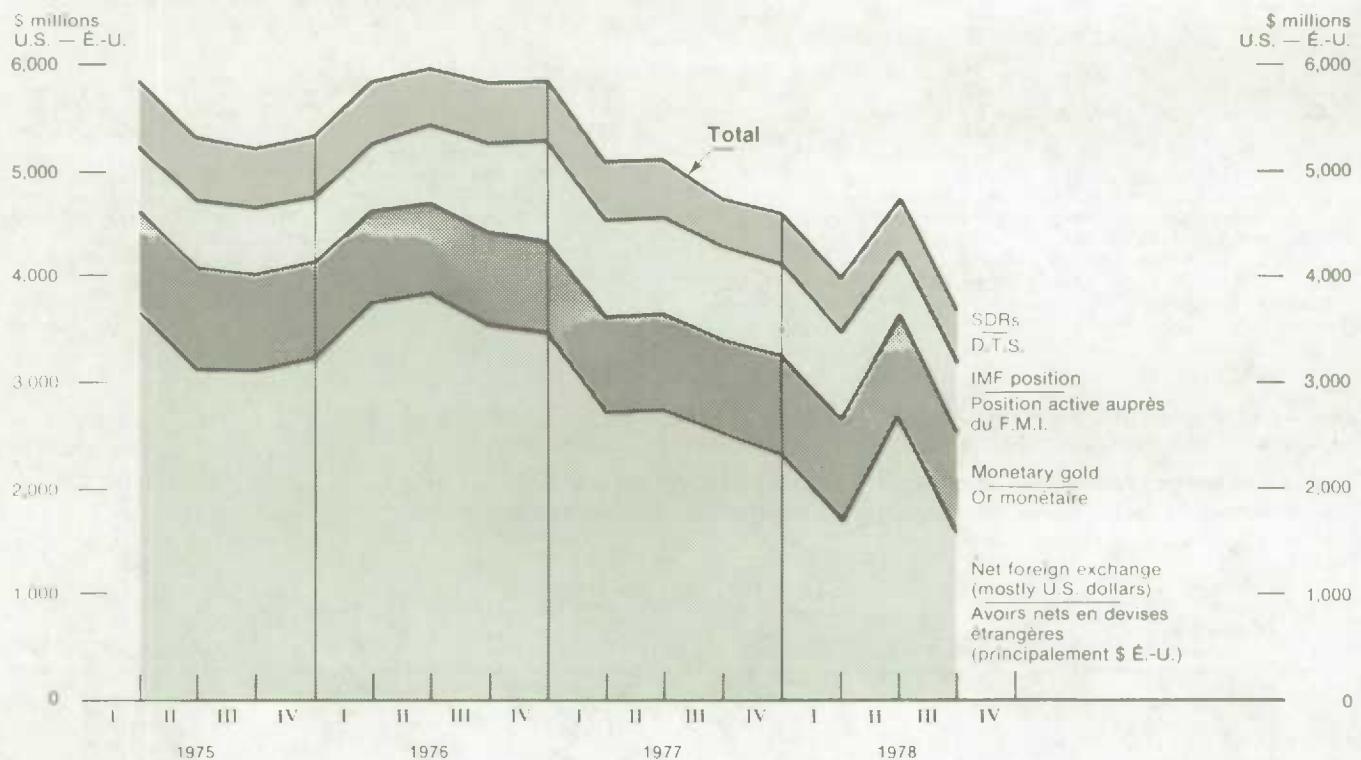
Bilan monétaire international officiel

Les mouvements monétaires officiels nets ont été le reflet d'un déficit global de \$2,584 millions de la balance des paiements et ont consisté, à l'exclusion des ajustements de valeur, en une baisse de \$1,318 millions des réserves et en une hausse de \$1,266 millions des engagements monétaires officiels.

La diminution de \$1,318 millions des réserves du Canada a touché les avoirs de devises convertibles à raison de \$1,283 millions, la position du Canada auprès du Fonds monétaire international (F.M.I.) pour \$30 millions, les avoirs de droits de tirage spéciaux (DTS⁽¹⁾) pour \$4 millions et les avoirs d'or à raison de \$1 million. À la fin du trimestre, les réserves du Canada s'élevaient à \$4,340 millions, ce qui équivaut à 3,664 millions de dollars américains et à leur bas niveau depuis mars 1970. L'accroissement des engagements monétaires correspond aux tirages nets supplémentaires sur les crédits en devises des banques canadiennes (\$136 millions) et étrangères (\$1,130 millions); ces tirages ont constitué la totalité du financement en monnaies étrangères auquel le gouvernement du Canada a eu recours pour reconstituer les réserves au cours du troisième trimestre (pour plus de détails sur le financement officiel en devises, voir l'état ci-joint). À la fin du trimestre, le total des tirages effectués en vertu des crédits de confirmation s'établissait à \$2.5 milliards.

(1) Depuis le 1^{er} juillet 1974, le Fonds monétaire international (F.M.I.) a relié la valeur des DTS à un panier de 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.

Official Monetary Assets — Actif monétaire officiel



Period — Période	Net use of: — Emploi net:					Total official financing — Total du financement officiel	
	Reserve assets(1) — Avoirs de réserve(1)	Government of Canada financing — Financement du gouvernement du Canada					
		Standby credits(1) — Crédits de confirmation(1)	Securities — Valeurs mobilières	Other long-term capital — Autres capitaux à long terme	Total		
	K4	K5	D32	D50		\$ millions	
1978:							
I	750	844	—	—	844	1,594	
II	— 871	295	1,425	211	1,931	1,060	
III	1,318	1,266	—	—	1,266	2,584	

(1) Signs for official monetary items in this statement are the reverse of those in the main balance of payments tables. — Dans cet état, les postes des réserves monétaires officielles ont des signes contraires à ceux des principaux tableaux de la balance des paiements.

Valuation adjustments, shown in Table 15, increased the value of the reserves by \$238 million. These adjustments reflect changes in the value of the Canadian dollar vis-à-vis other currencies and SDRs and the revaluation to market prices of gold transferred out of the reserves.

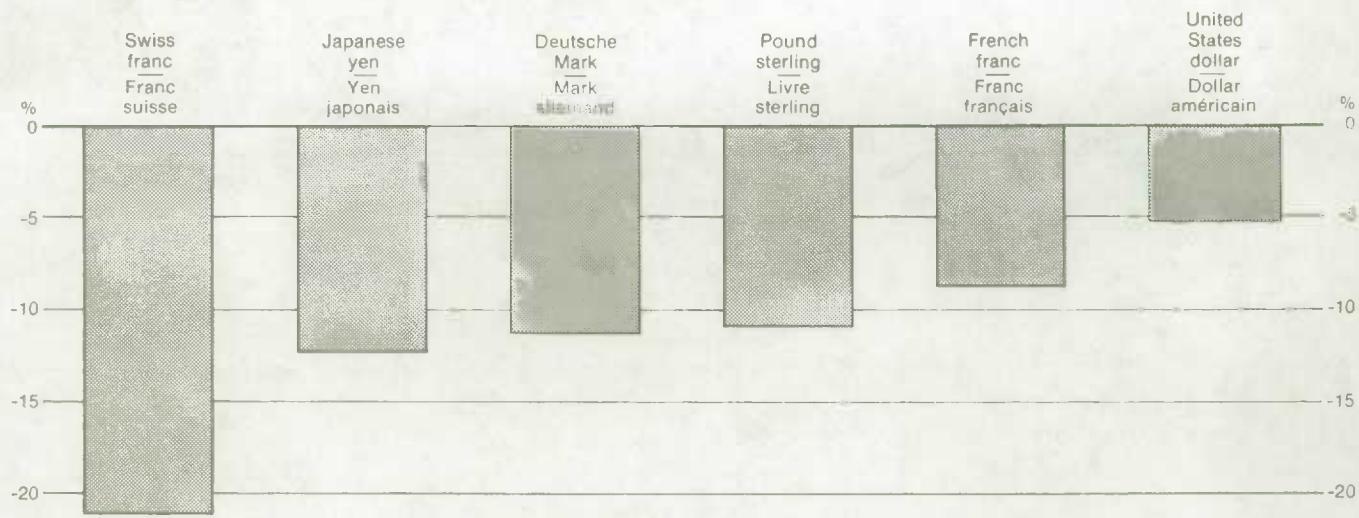
The Canadian dollar depreciated by 5.2% against the United States dollar during the course of the third quarter, closing at U.S. 84.431 cents. It registered a low of U.S. 84.381 cents in September, the lowest level since April 1933. The decline was less sharp when measured on the basis of quarterly noon average quotations, amounting to 1.5% against the United States dollar. Against other major currencies, which themselves appreciated vis-à-vis the United States dollar, the quarterly average decline was more pronounced, amounting to 3.2% on a trade-weighted basis during the third quarter.

Les ajustements présentés au tableau 15 ont fait augmenter la valeur des réserves de \$238 millions; ces ajustements entraînent les fluctuations de la valeur du dollar canadien par rapport aux autres devises et au DTS, et la réévaluation aux prix du marché de l'or sorti des réserves.

Au cours du troisième trimestre, le dollar canadien s'est déprécié de 5.2 % par rapport au dollar américain, clôturant à 84.431 cents É.-U.; en septembre, il a enregistré son plus bas niveau depuis avril 1933, soit 84.381 É.-U. Cette dévaluation a été moins accentuée (1.5 % par rapport au dollar américain) lorsqu'on la mesure en fonction des cotations moyennes à midi du trimestre. Vis-à-vis des principales autres monnaies, qui se sont elles-mêmes appréciées par rapport au dollar américain, la baisse moyenne trimestrielle a été plus prononcée, s'élevant à 3.2 % après pondération en fonction des échanges commerciaux.

Percentage Changes Between June 1978 and September 1978 in Value of the Canadian Dollar Against Selected Foreign Currencies

Variations en pourcentage entre juin 1978 et septembre 1978 de la valeur du dollar canadien par rapport à certaines monnaies étrangères

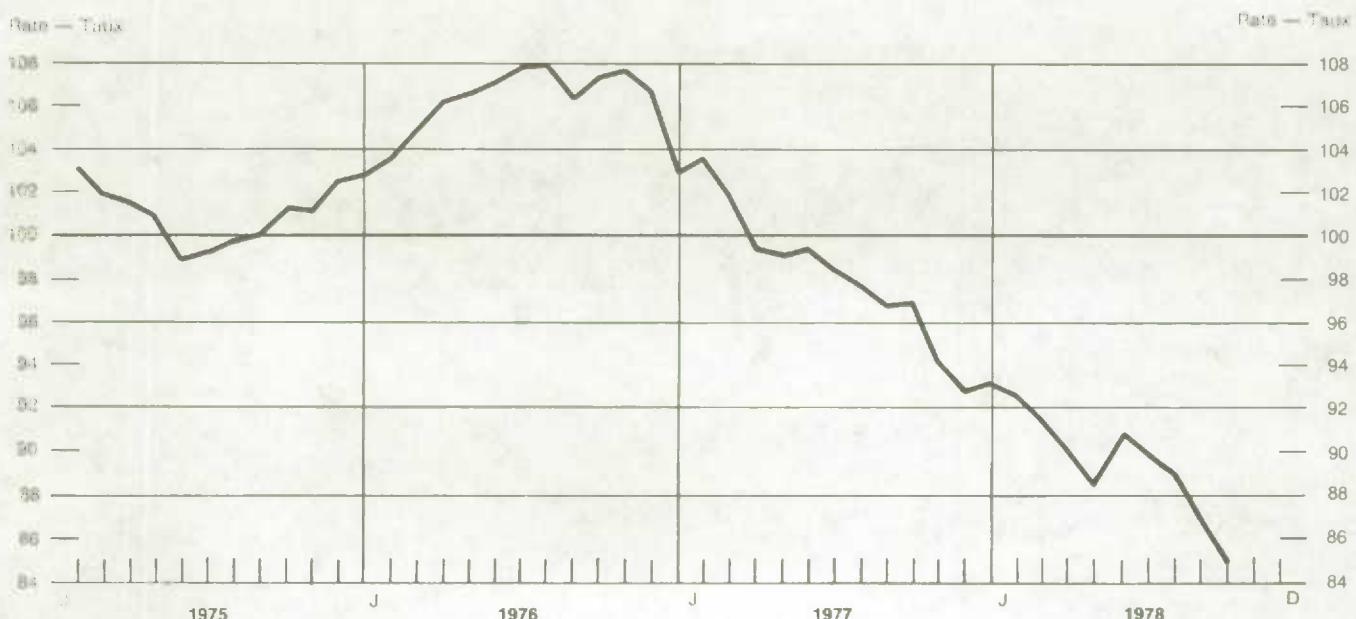


-25 ————— -25

Note: Based on mid-morning quotes on last day of period for all currencies except pound sterling and the United States dollar which are based on closing quotes. — Nota: En fonction des cours du milieu de la matinée du dernier jour de la période, pour toutes les devises, sauf pour la livre sterling et le dollar américain qui sont fondés sur les cours de clôture.

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

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



Source: IMF - F.M.I.

Reconciliation of Canadian-United States Current Account Balance of Payments Statistics 1976 and 1977

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

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

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

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

Rapprochement des statistiques des opérations courantes de la balance des paiements du Canada et des États-Unis - 1976 et 1977

Le rapprochement de la balance bilatérale des opérations courantes de 1977 entre le Canada et les États-Unis a été récemment achevé en même temps que les révisions faites au rapprochement des données de 1976. D'après le cadre conceptuel établi auparavant pour ces rapprochements, les résultats (en dollars américains) indiquent, pour 1977, un déficit courant bilatéral de 3,6 milliards pour le Canada. Ce chiffre se compare avec celui du solde publié pour le compte courant du Canada, qui indique un déficit de 3,7 milliards de dollars américains.

L'étude tient compte des résultats du rapprochement des statistiques commerciales acceptées par le Comité de la statistique du commerce Canada-États-Unis, ainsi que d'éventuels ajustements aux autres postes du compte courant.

Les fondements conceptuels adoptés pour le rapprochement obligent à convertir sur une base brute certaines transactions qui n'existent qu'en valeurs nettes dans les séries publiées par le Canada. D'autres ajustements visent à prendre en considération les différences entre les traitements conceptuels accordés à certaines sortes d'opérations, de même qu'une évaluation comparative des champs couverts par les séries canadiennes et américaines relatives à certains postes. Pour les besoins de ce rapprochement, les données établies en monnaie canadienne ont été converties en dollars américains aux taux de change moyens du trimestre.

Les révisions induites par le rapprochement sont prises en compte, chaque fois que cela est possible, dans les séries publiées par le Canada et les États-Unis. Même si elles sont comparables au niveau de l'ensemble du compte courant, les séries rapprochées une à une ne peuvent pas être complètement intégrées dans les données régulièrement publiées, du fait des différences conceptuelles qui existent entre les méthodes établies pour le rapprochement bilatéral et celles utilisées pour les séries globales de la balance des paiements.

Canada - United States Current Account, 1976 and 1977

Compte courant Canada - États-Unis, 1976 et 1977

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

Note: Components may not add to totals because of rounding. — Nota: Les chiffres ayant été arrondis, leur somme peut ne pas correspondre aux totaux indiqués.

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	Current receipts:								
1	Merchandise exports (balance of payments basis). (1)	8,597	10,112	9,329	10,094	10,311	11,619	10,627	12,071
4	Service receipts:								
15	Travel	189	479	981	281	192	542	979	312
21	Interest and dividends	181	243	191	210	160	243	199	218
23	Freight and shipping	433	554	533	551	487	622	566	603
28	Other service receipts	666	680	676	705	716	771	726	752
29	Total service receipts	1,469	1,956	2,381	1,747	1,555	2,178	2,470	1,885
	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	Inheritances and immigrants' funds	163	192	194	178	128	173	185	149
33	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	Current payments:								
1	Merchandise imports (balance of payments basis). (1)	8,956	9,848	8,569	9,420	9,823	11,229	9,869	10,791
4	Service payments:								
15	Travel	878	763	906	574	1,032	894	1,101	639
21	Interest and dividends	599	787	725	1,186	861	1,013	949	1,477
23	Freight and shipping	479	618	547	575	490	641	606	609
27	Other service payments	956	1,074	996	1,037	1,110	1,198	1,133	1,233
28	Withholding tax(3)	104	153	89	158	122	153	96	163
29	Total service payments	3,016	3,395	3,263	3,530	3,615	3,899	3,885	4,121
	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	Inheritances and emigrants' funds	40	44	51	46	45	49	58	53
33	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	Current account balance:								
1	Merchandise trade	- 359	+ 264	+ 760	+ 674	+ 488	+ 390	+ 758	+ 1,280
4	Service transactions:								
15	Travel	- 689	- 284	+ 75	- 293	- 840	- 352	- 122	- 327
21	Interest and dividends	- 418	- 544	- 534	- 976	- 701	- 770	- 750	- 1,259
23	Freight and shipping	- 46	- 64	- 14	- 24	- 3	- 19	- 40	- 6
27	Other service transactions	- 290	- 394	- 320	- 332	- 394	- 427	- 407	- 481
28	Withholding tax	- 104	- 153	- 89	- 158	- 122	- 153	- 96	- 163
29	Balance on service transactions	- 1,547	- 1,439	- 882	- 1,783	- 2,060	- 1,721	- 1,415	- 2,236
39	Balance on goods and services	- 1,906	- 1,175	- 122	- 1,109	- 1,572	- 1,331	- 657	- 956
40	Net transfers	+ 105	+ 131	+ 107	+ 168	+ 43	+ 96	+ 110	+ 117
	Total current account balance	- 1,801	- 1,044	- 15	- 941	- 1,529	- 1,235	- 547	- 339

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

TABLEAU 1. Balance canadienne des paiements internationaux

Compte courant - Non désaisonnalisé

1978				1976	1977	4 Q's ended 3rd Q 1978 — 4 trim. terminés le 3e trim. 1978	Détail	N° de compte
I	II	III	IV	\$ millions				
11,662	14,050	12,435		38,132	44,628	50,218	Recettes courantes:	A 1
213	619	1,132		1,930	2,025	2,281	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).	
191	328	317		825	820	1,054	Recettes au titre des services:	
520	674	637		2,071	2,278	2,434	Voyages	4
779	882	886		2,727	2,965	3,299	Intérêts et dividendes	15
1,708	2,503	2,972		7,553	8,088	9,068	Transports	21
13,370	16,553	15,407		45,685	52,716	59,286	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
137	154	182		727	635	612	Recettes de transfert:	
74	78	85		255	296	312	Successions et capitaux des immigrants	30
132	149	106		504	534	550	Versements à des particuliers et institutions.	33
13,703	16,934	15,780		47,171	54,181	60,760	Retenues fiscales(3)	38
							Total des recettes courantes	40
10,609	13,413	11,510		36,793	41,712	46,323	Paiements courants:	B 1
1,141	1,037	1,178		3,121	3,666	3,995	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).	
1,051	1,193	1,119		3,297	4,300	4,840	Paiements au titre des services:	
508	690	680		2,219	2,346	2,487	Voyages	4
1,232	1,371	1,428		4,063	4,674	5,264	Intérêts et dividendes	15
132	149	106		504	534	550	Transports	21
4,064	4,440	4,511		13,204	15,520	17,136	Autres paiements au titre des services	23
14,673	17,853	16,021		49,997	57,232	63,459	Retenues fiscales(3)	27
							Total des paiements au titre des services	28
							Total partiel pour l'importation de biens et de services(2).	29
47	55	77		181	205	232	Paiements de transfert:	
92	94	92		339	355	367	Successions et capitaux des émigrants	30
213	146	157		455	539	646	Versements à des particuliers et institutions.	33
13,027	18,148	16,347		50,972	58,331	64,704	Contributions officielles	37
							Total des paiements courants	40
+ 1,053	+ 637	+ 925		+ 1,339	+ 2,916	+ 3,895	Solde du compte courant:	C 1
- 923	- 418	- 46		- 1,191	- 1,641	- 1,714	Commerce de marchandises	
- 860	- 865	- 802		- 2,472	- 3,480	- 3,786	Opérations au titre des services:	
+ 12	- 16	- 43		- 148	- 68	- 53	Voyages	4
- 453	- 489	- 542		- 1,336	- 1,709	- 1,965	Intérêts et dividendes	15
- 132	- 149	- 106		- 504	- 534	- 550	Transports	21
- 1,356	- 1,937	- 1,539		- 5,651	- 7,432	- 8,068	Autres opérations au titre des services	23
- 1,303	- 1,300	- 614		- 4,312	- 4,516	- 4,173	Retenues fiscales	27
- 21	+ 86	+ 47		+ 511	+ 366	+ 229	Solde des opérations au titre des services	28
- 1,324	- 1,214	- 567		- 3,801	- 4,150	- 3,944	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	+ 40	- 260	- 50	+ 165	+ 190	+ 20	+ 125
25	Abroad	- 130	- 170	-- 120	- 185	- 170	- 115	- 255	- 200
	Portfolio transactions:								
	Canadian securities:								
30	Outstanding bonds	+ 191	+ 211	+ 140	+ 17	- 18	+ 117	+ 93	+ 48
31	Outstanding stocks	+ 26	- 4	- 51	- 50	- 18	+ 29	- 29	- 73
32	New issues	+ 2,997	+ 1,816	+ 2,231	+ 1,942	+ 1,426	+ 1,413	+ 1,907	+ 1,190
33	Retirements	- 197	- 250	- 218	- 268	- 255	- 308	- 210	- 165
	Foreign securities:								
35	Outstanding issues	-	+ 119	- 8	- 52	+ 18	+ 78	+ 46	+ 35
37	New issues	- 8	- 7	- 6	- 22	- 5	- 5	- 4	- 8
38	Retirements	+ 3	+ 37	+ 3	+ 16	+ 4	+ 3	+ 8	+ 69
	Loans and subscriptions - Government of Canada:								
40	Advances	- 147	- 46	- 91	- 151	- 189	- 45	- 78	- 227
44	Repayments	-	+ 9	-	+ 9	-	+ 2	-	+ 33
49	Export credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada.	+ 19	- 57	- 127	- 9	- 111	- 162	+ 29	- 288
50	Other long-term capital transactions	+ 31	+ 241	+ 351	+ 134	+ 164	+ 60	+ 172	+ 67
E 1	Balance of capital movements in long-term forms.	+ 2,795	+ 1,939	+ 1,844	+ 1,331	+ 1,011	+ 1,257	+ 1,699	+ 506
D	Resident holdings of short-term funds abroad:								
61	Chartered bank net foreign currency position with non-residents.	- 562	+ 169	- 1,265	+ 717	- 173	+ 1,201	- 367	+ 723
65	Non-bank holdings of short-term funds abroad.	- 161	+ 46	- 64	- 160	- 182	- 152	- 25	- 221
	Non-resident holdings of Canadian:								
71	Dollar deposits	+ 194	- 11	- 346	+ 323	- 73	+ 394	- 166	+ 72
72	Government demand liabilities	- 27	- 26	+ 2	+ 58	+ 72	- 29	- 17	+ 146
74	Treasury bills	+ 155	+ 57	+ 199	+ 29	+ 146	- 27	+ 88	+ 35
75	Commercial paper	+ 124	+ 40	+ 121	+ 16	+ 87	- 181	+ 82	- 90
76	Finance company paper	- 25	- 104	- 13	+ 162	+ 9	- 18	- 97	+ 112
77	Other short-term paper	+ 186	- 62	- 120	+ 209	- 61	+ 23	+ 109	+ 172
81	Other finance company obligations	- 6	- 116	+ 29	+ 137	+ 30	- 4	- 126	+ 41
82	Other short-term capital transactions	- 106	- 41	- 164	+ 499	- 302	+ 105	- 608	+ 138
E 2	Balance of capital movements in short-term forms.	- 228	- 48	- 1,621	+ 1,990	- 447	+ 1,348	- 1,127	+ 1,128
E 3	Total net capital balance	+ 2,567	+ 1,891	+ 223	+ 3,321	+ 564	+ 2,605	+ 572	+ 1,734
F	Total current and capital account balance	+ 766	+ 847	+ 208	+ 2,380	- 965	+ 1,370	+ 25	+ 895
X	Net errors and omissions	- 263	- 675	- 381	- 2,360	+ 199	- 1,382	- 377	- 1,186
J	Allocation of Special Drawing Rights	-	-	-	-	-	-	-	-
K	Net official monetary movements:								
4	Official international reserves	+ 503	+ 172	- 173	+ 20	- 766	- 12	- 352	- 291
5	Official monetary liabilities	-	-	-	-	-	-	-	-
6	Net official monetary movements	+ 503	+ 172	- 173	+ 20	- 766	- 12	- 352	- 291

(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.

TABLÉAU 1. Balance canadienne des paiements internationaux - fin

Compte de capital(4) - Non désaisonnalisé

1978				1976	1977	4 Q's ended 3rd Q 1978 - 4 trim. terminés le 3e trim. 1978	Détail	N° de compte
I	II	III	IV					
\$ millions								
+ 320	-	56	+ 305	-	260	+ 500	+ 600	D
- 335	-	575	- 495	-	605	- 740	- 1,605	21
- 114	+ 105	- 2	-	+ 559	+ 240	+ 37	Au Canada	25
- 50	- 159	- 26	-	- 79	- 91	- 308	À l'étranger	
+ 1,380	+ 3,094	+ 599	-	+ 8,986	+ 5,936	+ 6,263	Commerce des valeurs mobilières:	
- 160	- 157	- 239	-	- 933	- 938	- 741	Valeurs canadiennes:	
+ 49	+ 26	+ 9	-	+ 59	+ 177	+ 119	Obligations en circulation	30
- 5	- 4	- 3	-	- 43	- 22	- 21	Actions en circulation	31
+ 4	+ 5	+ 4	-	+ 59	+ 84	+ 82	Nouvelles émissions	32
							Rachats	33
							Valeurs étrangères:	
							Émissions en circulation	35
							Nouvelles émissions	37
							Rachats	38
							Prêts et souscriptions - Gouvernement du Canada:	
- 104	- 68	- 111	-	- 435	- 539	- 510	Avances	40
				+ 18	+ 35	+ 33	Remboursements	44
- 168	- 232	- 252	-	- 174	- 532	- 940	Crédits à l'exportation consentis directement ou indirectement aux risques du gouvernement du Canada.	49
+ 37	+ 289	+ 544	-	+ 757	+ 463	+ 937	Autres opérations sur capitaux à long terme	50
+ 733	+ 2,374	+ 333	-	+ 7,909	+ 4,573	+ 3,946	Solde des mouvements de capitaux à long terme.	E 1
							Avoirs des résidents de capitaux étrangers à court terme:	D
+ 713	- 288	- 1,289	-	- 941	+ 1,384	- 141	Position nette en devises étrangères des banques à charte vis-à-vis des non-résidents.	61
+ 7	- 125	- 563	-	- 339	- 580	- 902	Avoirs non bancaires de capitaux étrangers à court terme.	65
							Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme de:	
- 105	+ 34	+ 187	-	+ 160	+ 227	+ 188	Dépôts en dollars	71
- 16	- 23	- 29	-	+ 7	+ 172	+ 68	Créances à vue sur le gouvernement	72
- 49	+ 37	+ 23	-	+ 440	+ 242	+ 46	Bons du Trésor	74
- 115	- 83	- 25	-	+ 301	- 102	- 263	Effets de commerce	75
+ 150	+ 34	- 190	-	+ 20	+ 42	+ 106	Effets des sociétés de financement	76
+ 113	+ 52	+ 81	-	+ 213	+ 243	+ 192	Autres effets à court terme	77
- 42	+ 32	+ 55	-	+ 44	- 59	+ 79	Autres engagements des sociétés de financement	81
- 944	- 227	+ 163	-	+ 188	- 667	- 872	Autres opérations sur capitaux à court terme ...	82
- 533	- 557	- 1,537	-	+ 93	+ 902	- 1,499	Solde des mouvements de capitaux à court terme.	E 2
+ 200	+ 1,717	- 1,204	-	+ 8,002	+ 5,475	+ 2,447	Total du solde net sur capitaux	E 3
- 1,124	+ 503	- 1,771	-	+ 4,201	+ 1,325	- 1,497	Solde total du compte courant et de capital	F
- 470	+ 73	- 813	-	- 3,679	- 2,746	- 2,396	Erreurs et omissions nettes	X
				-	-	-	Allocation de droits de tirage spéciaux	J
- 750	+ 871	- 1,318	-	+ 522	- 1,421	- 1,488	Mouvements monétaires officiels nets:	K
- 866	- 295	- 1,266	-	-	-	- 2,405	Réserves officielles de liquidités internationales.	4
- 1,594	+ 576	- 2,584	-	+ 522	- 1,421	- 3,893	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
	Service receipts:						
4	Travel	478	469	515	468	485	528
15	Interest and dividends	211	207	203	204	192	205
21	Freight and shipping	487	511	540	533	544	577
23	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	10,045	10,414
	Service payments:						
4	Travel	775	784	790	772	903	915
15	Interest and dividends	695	835	844	923	967	1,055
21	Freight and shipping	549	565	551	554	563	586
23	Other service payments	965	1,037	1,015	1,046	1,120	1,159
27	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
	Service transactions:						
4	Travel	- 297	- 315	- 275	- 304	- 418	- 387
15	Interest and dividends	- 484	- 628	- 641	- 719	- 775	- 850
21	Freight and shipping	- 62	- 54	- 11	- 21	- 19	- 9
23	Other service transactions	- 294	- 359	- 332	- 351	- 399	- 390
27	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	+ 93
40	Total current account balance	- 1,163	- 1,043	- 721	- 874	- 816	- 1,223

(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
11,115	11,783	12,371	12,945	13,198		Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).	1
492	520	538	588	587		Recettes au titre des services:	
219	213	223	290	328		Voyages	4
572	585	577	629	643		Intérêts et dividendes	15
734	741	784	880	894		Transports	21
2,008	2,059	2,122	2,387	2,452		Autres recettes au titre des services	23
13,124	13,842	14,493	15,332	15,650		Total des recettes au titre des services	28
						Total partiel pour l'exportation de biens et de services(2).	29
153	156	158	144	152		Recettes de transfert:	
76	75	74	78	85		Successions et capitaux des immigrants	30
134	123	162	127	150		Versements à des particuliers et institutions	33
13,487	14,196	14,887	15,681	16,037		Retenues fiscales(3)	38
						Total des recettes courantes	40
						Paiements courants:	B
10,579	10,674	11,024	12,216	12,492		Importations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).	1
74	874	983	1,033	1,013		Paiements au titre des services:	
1,070	1,208	1,162	1,234	1,251		Voyages	4
610	587	582	634	677		Intérêts et dividendes	15
1,153	1,242	1,241	1,331	1,449		Transports	21
134	123	162	127	150		Autres paiements au titre des services	23
3,241	4,034	4,130	4,359	4,540		Retenues fiscales(3)	27
14,520	14,708	15,154	16,575	17,032		Total des paiements au titre des services	28
						Total partiel pour l'importation de biens et de services(2).	29
57	53	51	57	71		Paiements de transfert:	
59	89	92	94	92		Successions et capitaux des émigrants	30
119	149	204	115	186		Versements à des particuliers et institutions	33
14,750	14,999	15,501	16,841	17,381		Contributions officielles	37
						Total des paiements courants	40
						Solde du compte courant:	C
+ 537	+ 1,109	+ 1,347	+ 729	+ 706		Commerce de marchandises	1
- 482	- 354	- 445	- 445	- 426		Opérations au titre des services:	
- 860	- 995	- 939	- 944	- 923		Voyages	4
- 28	- 2	- 5	- 5	- 34		Intérêts et dividendes	15
- 419	- 501	- 457	- 451	- 555		Transports	21
- 134	- 123	- 162	- 127	- 150		Autres opérations au titre des services	23
- 1,933	- 1,975	- 2,008	- 1,972	- 2,088		Retenues fiscales	27
- 1,396	- 866	- 661	- 1,243	- 1,382		Solde des opérations au titre des services ..	28
+ 103	+ 63	+ 47	+ 83	+ 38		Solde au titre des biens et services	29
- 1,293	- 803	- 614	- 1,160	- 1,344		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									
	United States:								
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	+ 1,899	+ 1,129	+ 774	+ 757	+ 687	+ 548	+ 891	+ 589
11	In short-term forms	- 193	+ 75	- 1,158	+ 1,218	+ 231	+ 226	- 1,219	+ 1,403
12	Total net capital balance	+ 1,706	+ 1,204	- 384	+ 1,975	+ 918	+ 774	- 328	+ 1,992
	United Kingdom:								
13	Merchandise exports (balance of payments basis)	433	551	503	538	532	551	553	603
14	Non-merchandise receipts	198	241	269	226	262	239	267	342
15	Total current receipts	631	792	772	764	714	810	822	843
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	+ 116	+ 85	+ 19	+ 85	+ 23	- 5	+ 96	+ 61
23	In short-term forms	+ 307	+ 16	+ 163	- 177	- 97	+ 600	+ 156	- 142
24	Total net capital balance	+ 423	+ 101	+ 182	- 92	- 74	+ 595	+ 252	- 81
	Other EEC(2):								
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	236
27	Total current receipts	672	868	958	1,002	810	934	932	948
28	Merchandise imports (balance of payments basis)	458	506	492	529	521	630	655	668
29	Non-merchandise payments	260	314	363	355	343	417	485	482
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	+ 181
32	Non-merchandise transactions	- 85	- 77	- 84	- 124	- 165	- 168	- 223	- 326
33	Current account balance	- 46	+ 48	+ 103	+ 118	- 54	- 113	- 268	- 63

(1) Capital movements by area are available at this time only for Canada's transactions with the United States, United Kingdom and France.
 (2) Includes Belgium, Denmark, Federal Republic of Germany, France, Ireland, Italy, Luxembourg and the Netherlands.

TABLEAU 3. Balance canadienne des paiements internationaux

Par zone - Non désaisonnalisé

1978				1976	1977	4 Q's ended 3rd Q 1978 — 4 trim. terminés le 3e trim. 1978	Détail	N° de ligne
I	II	III	IV	\$ millions				
États-Unis:								
8,327	9,795	8,558		25,657	31,016	35,242	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)	1
926	1,298	1,656		4,185	4,637	4,929	Invisibles	2
9,253	11,093	10,214		29,842	35,653	40,171	Total des recettes courantes	3
7,313	9,592	7,949		25,126	29,323	32,506	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)	4
2,694	2,902	2,938		8,701	10,264	11,315	Invisibles	5
10,007	12,494	10,887		33,827	39,587	43,821	Total des paiements courants	6
Solde:								
+ 1,014	+ 203	+ 609		+ 531	+ 1,693	+ 2,736	Marchandises	7
- 1,768	- 1,604	- 1,282		- 4,516	- 5,627	- 6,386	Invisibles	8
- 754	- 1,401	- 673		- 3,985	- 3,934	- 3,650	Solde du compte courant	9
Mouvements de capitaux(1):								
+ 822	+ 1,134	+ 574		+ 4,559	+ 2,715	+ 3,119	À long terme	10
+ 856	- 1,298	- 46		- 58	+ 641	+ 915	À court terme	11
+ 1,678	- 164	+ 528		+ 4,501	+ 3,356	+ 4,034	Total du solde net des capitaux	12
Royaume-Uni:								
624	754	559		2,025	2,221	2,540	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)	13
303	279	347		934	970	1,031	Invisibles	14
827	1,033	866		2,959	3,191	3,571	Total des recettes courantes	15
490	611	474		1,298	1,588	2,027	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)	16
220	307	369		985	1,130	1,167	Invisibles	17
710	918	843		2,283	2,718	3,194	Total des paiements courants	18
Solde:								
+ 136	+ 143	+ 85		+ 727	+ 633	+ 513	Marchandises	19
- 17	- 28	- 62		- 51	- 160	- 136	Invisibles	20
Solde du compte courant								
Mouvements de capitaux(1):								
+ 1	+ 73	- 8		+ 305	+ 175	+ 127	À long terme	22
- 666	+ 1,597	- 1,137		+ 309	+ 517	- 348	À court terme	23
- 667	+ 1,676	- 1,143		+ 614	+ 692	- 221	Total du solde net des capitaux	24
Autres pays de la CEE(2):								
411	751	637		2,578	2,718	2,710	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)	25
197	298	298		922	905	1,009	Invisibles	26
800	1,029	935		3,500	3,623	3,719	Total des recettes courantes	27
641	796	697		1,985	2,374	2,702	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)	28
411	482	542		1,292	1,687	1,878	Invisibles	29
1,013	1,278	1,239		3,277	4,061	4,580	Total des paiements courants	30
Solde:								
- 30	- 65	- 60		+ 593	+ 344	+ 8	Marchandises	31
- 215	- 184	- 244		- 370	- 782	- 869	Invisibles	32
- 245	- 249	- 304		+ 223	- 438	- 861	Solde du compte courant	33

(1) 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 3^e subdivision.

(2) 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 - Continued

By Area(1) - Not seasonally adjusted

Line No.	Item	1976				1977			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		\$ millions							
Japan:									
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
Balance:									
40	Merchandise trade	+ 242	+ 244	+ 191	+ 159	+ 179	+ 251	+ 188	+ 61
41	Non-merchandise transactions	+ 9	+ 17	+ 29	+ 16	+ 6	+ 17	+ 15	+ 13
42	Current account balance	+ 251	+ 261	+ 220	+ 175	+ 185	+ 268	+ 203	+ 74
Other OECD(3):									
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
Balance:									
49	Merchandise trade	- 55	- 21	- 25	- 40	+ 17	+ 9	- 24	- 45
50	Non-merchandise transactions	- 99	- 102	- 86	- 88	- 119	- 109	- 92	- 28
51	Current account balance	- 154	- 123	- 111	- 128	- 102	- 100	- 116	- 131
Other:									
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	435
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
Balance:									
58	Merchandise trade	- 535	- 380	- 256	- 36	- 271	- 4	- 155	+ 40
59	Non-merchandise transactions	- 72	+ 14	+ 129	+ 30	- 185	+ 23	+ 79	- 57
60	Current account balance	- 607	- 366	- 127	- 6	- 456	+ 19	- 76	- 17
All non-residents:									
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	3,785	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
Balance:									
67	Merchandise trade	- 359	+ 264	+ 760	+ 674	+ 488	+ 390	+ 758	+ 1,280
68	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
Capital movements:									
70	In long-term forms	+ 2,795	+ 1,939	+ 1,844	+ 1,331	+ 1,011	+ 1,257	+ 1,699	+ 606
71	In short-term forms	- 228	- 48	- 1,621	+ 1,990	- 447	+ 1,348	- 1,127	+ 1,128
72	Total net capital balance	+ 2,567	+ 1,891	+ 223	+ 3,321	+ 564	+ 2,605	+ 572	+ 1,734
73	Total current and capital account balance	+ 766	+ 847	+ 208	+ 2,380	- 965	+ 1,370	+ 25	+ 895
74	Net errors and omissions	- 263	- 675	- 381	- 2,360	+ 199	- 1,382	- 377	- 1,188
75	Allocation of Special Drawing Rights	+ 503	+ 172	- 173	- 20	- 766	- 12	- 352	- 291
76	Net official monetary movements								

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

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

TABLEAU 3. Balance canadienne des paiements internationaux -- fin

Par zone(1) -- Non désaisonnalisé

i	1978			1976	1977	4 Q's ended 3rd Q 1978 — 4 trim. terminés le 3e trim. 1978	Détail	N° de ligne
	II	III	IV					
\$ millions								
							Japon:	
491	834	741		2,342	2,461	2,794	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)	34
79	98	106		286	298	350	Invisibles	35
721	932	847		2,628	2,759	3,144	Total des recettes courantes	36
498	583	566		1,506	1,782	2,144	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)	37
81	71	84		215	247	279	Invisibles	38
598	654	650		1,721	2,029	2,423	Total des paiements courants	39
							Solde:	
+ 163	+ 251	+ 175		+ 836	+ 679	+ 650	Marchandises	40
+ 8	+ 27	+ 22		+ 71	+ 51	+ 71	Invisibles	41
+ 112	+ 278	+ 197		+ 907	+ 730	+ 721	Solde du compte courant	42
							Autres pays de l'OCDE(3):	
270	329	254		1,098	1,215	1,136	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)	43
86	109	122		380	386	418	Invisibles	44
316	438	376		1,478	1,601	1,554	Total des recettes courantes	45
397	364	368		1,239	1,258	1,367	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)	46
191	237	249		755	794	866	Invisibles	47
598	601	617		1,994	2,052	2,233	Total des paiements courants	48
							Solde:	
- 37	- 35	- 114		- 141	- 43	- 231	Marchandises	49
- 105	- 128	- 127		- 375	- 408	- 448	Invisibles	50
- 182	- 133	- 241		- 516	- 451	- 679	Solde du compte courant	51
							Autres:	
1,149	1,607	1,686		4,432	4,997	5,796	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)	52
427	623	750		1,828	1,823	2,255	Invisibles	53
1,596	2,260	2,436		6,260	6,820	8,051	Total des recettes courantes	54
1,360	1,467	1,456		5,639	5,387	5,577	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)	55
708	587	549		1,727	1,963	2,326	Invisibles	56
2,048	2,054	2,005		7,366	7,350	7,903	Total des paiements courants	57
							Solde:	
- 161	+ 140	+ 230		- 1,207	- 390	+ 219	Marchandises	58
- 281	+ 66	+ 201		+ 101	- 140	- 71	Invisibles	59
- 472	+ 206	+ 431		- 1,106	- 530	+ 148	Solde du compte courant	60
							Tous les non-résidents:	
11,562	14,050	12,435		33,132	44,628	50,218	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)	61
1,061	2,884	3,345				10,542	Invisibles(4)	62
13,703	16,934	15,780		47,171	54,181	60,760	Total des recettes courantes	63
18,609	13,413	11,510		36,793	41,712	46,323	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)	64
4,418	4,735	4,837				18,381	Invisibles(4)	65
15,027	18,148	16,347		50,972	58,331	64,704	Total des paiements courants	66
							Solde:	
+ 1,053	+ 637	+ 925		+ 1,339	+ 2,916	+ 3,895	Marchandises	67
- 2,377	- 1,851	- 1,492				- 7,839	Invisibles	68
- 1,326	- 1,214	- 567		- 3,801	- 4,150	- 3,944	Solde du compte courant	69
							Mouvements de capitaux:	
+ 733	+ 2,274	+ 333		+ 7,909	+ 4,573	+ 3,946	À long terme	70
- 555	- 557	- 1,537		+ 93	+ 902	- 1,499	À court terme	71
+ 280	+ 1,717	- 1,204		+ 8,002	+ 5,475	+ 2,447	Total du solde net des capitaux	72
- 1,124	+ 503	- 1,771		+ 4,201	+ 1,325	- 1,497	Solde total du compte courant et de capital	73
- 979	+ 73	- 813		- 3,679	- 2,746	- 2,396	Erreurs et omissions nettes	74
- 1,394	+ 576	- 2,584		+ 522	- 1,421	- 3,893	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 Turquie.

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

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	9,611
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	7,652
	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	+ 292	- 86	+ 577 + 910
	Service transactions:								
4	Travel	-	430	- 165	+ 148	- 163	- 531	- 176	+ 103 - 151
15	Interest and dividends	-	337	- 491	- 426	- 813	- 525	- 638	- 584 - 1,022
21	Freight and shipping	-	61	- 67	- 51	- 53	- 40	- 57	- 56 - 40
23	Other service transactions	-	391	- 453	- 420	- 420	- 457	- 500	- 493 - 541
28	Balance on service transactions	-	1,219	- 1,176	- 749	- 1,449	- 1,553	- 1,371	- 1,030 - 1,754
29	Balance on goods and services	-	1,395	- 1,091	- 303	- 1,273	- 1,261	- 1,457	- 453 - 844
39	Net transfers	+ 16	+ 16	+ 22	+ 23	+ 11	+ 26	+ 22	+ 22
40	Total current account balance	- 1,379	- 1,075	- 281	- 1,250	- 1,250	- 1,431	- 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 3rd Q 1978 - 4 trim. terminés le 3e trim. 1978	Détail	N° de compte
I	II	III	IV	\$ millions				
Recettes courantes:								
8.327	9.793	8.558		25,657	31,016	35,242	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).	1
+54	406	800		1,346	1,525	1,586	Recettes au titre des services:	
106	109	108		480	440	450	Voyages	4
277	331	314		1,005	1,152	1,229	Intérêts et dividendes	15
320	372	343		1,080	1,220	1,346	Transports	21
857	1,218	1,565		3,911	4,337	4,611	Autres recettes au titre des services	23
9.184	11,013	10,123		29,568	35,353	39,853	Total des recettes au titre des services	28
							Total partiel pour l'exportation de biens et de services.	29
Recettes de transfert:								
19	28	32		105	98	106	Successions et capitaux des immigrants	30
50	52	59		169	202	212	Versements à des particuliers et institutions.	33
9.253	11,093	10,214		29,842	35,653	40,171	Total des recettes courantes	40
Paiements courants:								
7.313	9,592	7,949		25,126	29,323	32,506	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).	1
760	657	695		1,956	2,280	2,489	Paiements au titre des services:	
753	862	800		2,547	3,209	3,564	Voyages	4
308	396	378		1,237	1,345	1,429	Intérêts et dividendes	15
319	925	989		2,764	3,211	3,585	Transports	21
7.540	2,840	2,862		8,504	10,045	11,067	Autres paiements au titre des services	23
9.953	12,432	10,811		33,630	39,368	43,573	Total des paiements au titre des services	28
							Total partiel pour l'importation de biens et de services.	29
Paiements de transfert:								
33	30	45		86	101	124	Successions et capitaux des émigrants	30
31	32	31		111	118	124	Versements à des particuliers et institutions.	33
-	-	-		-	-	-	Contributions officielles	37
10.007	12,494	10,887		33,827	39,587	43,821	Total des paiements courants	40
Solde du compte courant:								
+ 1.014	+ 203	+ 609		+ 531	+ 1,693	+ 2,736	Commerce de marchandises	1
- 606	- 251	+ 105		- 610	- 755	- 903	Opérations au titre des services:	
- 647	- 753	- 692		- 2,067	- 2,769	- 3,114	Voyages	4
- 31	- 65	- 64		- 232	- 193	- 200	Intérêts et dividendes	15
- 499	- 553	- 646		- 1,684	- 1,991	- 2,239	Transports	21
- 1,783	- 1,622	- 1,297		- 4,593	- 5,708	- 6,456	Autres opérations au titre des services	23
- 769	- 1,419	- 688		- 4,062	- 4,015	- 3,720	Solde des opérations au titre des services	28
+ 15	+ 18	+ 15		+ 77	+ 81	+ 70	Solde au titre des biens et services ...	29
- 754	- 1,401	- 673		- 3,985	- 3,934	- 3,650	Transferts nets	39
							Solde total du compte courant	40

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

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

Capital account(2) - Not seasonally adjusted

Acct. No.	Item	1976				1977			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
\$ millions									
D	Direct investment:(3)								
21	In Canada	-	32	-	33	-	293	-	136
25	Abroad	-	45	-	24	-	38	-	162
	Portfolio transactions:								
	Canadian securities:								
30	Outstanding bonds	+	35	+	13	+	4	-	31
31	Outstanding stocks	-	15	-	3	-	36	-	15
32	New issues	+	2,049	+	959	+	1,366	+	1,250
33	Retirements	-	152	-	189	-	191	-	171
	Foreign securities:								
35	Outstanding issues	-	1	+	120	-	13	-	51
37	New issues	-	1	-	1	-	1	-	12
38	Retirements	+	2	+	35	+	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.	-	+	7	-	4	-	8	+
50	Other long-term capital transactions	+	59	+	245	-	22	+	91
E 1	Balance of capital movements in long-term forms.	+	1,899	+	1,129	+	774	+	757
D	Resident holdings of short-term funds abroad:								
61	Chartered bank net foreign currency position with non-residents.	-	334	+	329	-	1,076	+	472
65	Non-bank holdings of short-term funds abroad.	-	94	+	105	-	37	-	170
	Non-resident holdings of Canadian:								
71	Dollar deposits	-	+	25	-	56	+	32	+
72	Government demand liabilities	-	-	-	-	-	-	-	-
74	Treasury bills	+	4	+	22	-	1	+	3
75	Commercial paper	+	125	+	41	+	116	+	22
76	Finance company paper	-	26	-	107	-	13	+	164
77	Other short-term paper	+	104	-	37	-	84	+	188
81	Other finance company obligations	+	7	-	117	+	13	+	137
82	Other short-term capital transactions	+	21	-	186	-	20	+	370
E 2	Balance of capital movements in short-term forms.	-	193	+	75	-	1,158	+	1,218
E 3	Total net capital balance	+	1,706	+	1,204	-	384	+	1,975
F	Total current and capital account balance	+	327	+	129	-	665	+	725
X	Net errors and omissions	+	202	-	38	+	359	-	771
G	Balance settled by interarea transfers	+	202	-	38	+	359	-	771
K	Net official monetary movements:								
4	Official international reserves	+	529	+	91	-	306	-	46
5	Official monetary liabilities	+	529	+	91	-	306	-	46
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.

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

Compte de capital(2) - Non désaisonnalisé

1978				1976	1977	4 Q's ended 3rd Q 1978	Détail	Nº de compte
I	II	III	IV			4 trim. terminé le 3e trim. 1978		
\$ millions								
+ 188	- 95	+ 325		- 494	+ 563	+ 652	Investissements directs(3):	D
- 176	- 325	- 161		- 269	- 525	- 883	Au Canada	21
							À l'étranger	25
+ 26	+ 30	+ 3		+ 21	+ 45	+ 85	Commerce des valeurs mobilières:	
- 17	- 126	+ 6		- 69	+ 100	- 170	Valeurs canadiennes:	
+ 912	+ 1,695	+ 378		+ 5,624	+ 2,947	+ 3,626	Obligations en circulation	30
- 151	- 139	- 95		- 703	- 627	- 528	Actions en circulation	31
+ 33	+ 10	+ 9		+ 55	+ 143	+ 104	Nouvelles émissions	32
- 1	-	-		- 15	- 3	- 1	Rachats	33
+ 2	+ 2	+ 2		+ 41	+ 8	+ 8	Valeurs étrangères:	
							Émissions en circulation	35
							Nouvelles émissions	37
							Rachats	38
							Prêts et souscriptions - Gouvernement du Canada:	
							Avances	40
							Remboursements	44
+ 8	+ 1	- 1		- 5	+ 5	+ 5	Crédits à l'exportation consentis directement ou indirectement aux risques du Gouvernement du Canada.	49
- 2	+ 81	+ 108		+ 373	+ 59	+ 221	Autres opérations sur capitaux à long terme	50
+ 322	+ 1,134	+ 574		+ 4,559	+ 2,715	+ 3,119	Solde des mouvements de capitaux à long terme.	E 1
							Avoirs des résidents de capitaux étrangers à court terme:	D
+ 1,436	- 1,301	- 165		- 609	+ 882	+ 932	Position nette en devises étrangères des banques à charte vis-à-vis des non-résidents.	61
- 64	- 142	- 202		- 196	- 139	- 383	Avoirs non bancaires de capitaux étrangers à court terme.	65
							Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme de:	
- 39	+ 71	+ 246		+ 1	+ 148	+ 423	Dépôts en dollars	71
-	-	-		-	-	-	Créances à vue sur le gouvernement	72
- 1	- 2	+ 36		+ 28	+ 147	+ 87	Bons du Trésor	74
- 146	- 53	+ 20		+ 304	- 116	- 269	Effets du commerce	75
+ 97	+ 80	- 195		+ 18	+ 38	+ 96	Effets des sociétés de financement	76
- 144	+ 72	+ 75		+ 171	+ 261	+ 162	Autres effets à court terme	77
- 29	+ 32	+ 55		+ 40	- 54	+ 94	Autres engagements des sociétés de financement	81
- 253	- 55	+ 84		+ 185	- 526	- 227	Autres opérations sur capitaux à court terme ...	82
+ 856	- 1,193	- 46		- 58	+ 641	+ 915	Solde des mouvements de capitaux à court terme.	E 2
+ 1,678	- 154	+ 528		+ 4,501	+ 3,356	+ 4,034	Total du solde net sur capitaux	E 3
+ 924	- 1,555	- 145		+ 516	- 578	+ 384	Solde total du compte courant et de capital	F
							Erreurs et omissions nettes	X
				- 248	- 621	..	Solde réglé par transferts entre zones	G
							Mouvements monétaires officiels nets:	K
				+ 268	- 1,199	..	Réserves officielles de liquidités internationales.	4
							Engagements monétaires officiels	5
				+ 268	- 1,199	..	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									
	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
	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

I	II	III	IV	1978			Détail	No de ligne
				1976	1977	1978		
\$ millions								
11,672	13,873	12,403		38,397	44,376		Exportations canadiennes (base douanière, réexportations comprises).	1
- 33	+ 45	+ 28		- 8	+ 130		Ajustements:	
- 42	- 50	- 9		- 107	+ 52		Blé	2
-	-	-		- 136	- 138		Énergie	3
- 114	- 134	- 127		- 398	- 439		Industrie automobile	4
+ 50	+ 57	+ 51		+ 140	+ 191		Transports	5
+ 129	+ 259	+ 89		+ 244	+ 456		Rapprochement Canada - États-Unis, n.i.a.	6
							Autres	7
11,662	14,050	12,435		38,132	44,628		Résultat correspondant aux exportations de marchandises alignées sur la balance des paiements.	8
10,525	13,448	11,591		37,444	42,156		Importations canadiennes (base douanière)	9
-	-	-		- 112	- 77		Ajustements:	
+ 5	+ 8	+ 15		- 1	+ 13		Industrie automobile	10
- 28	- 35	- 32		- 99	- 110		Aéronefs et autre matériel	11
- 177	- 233	- 194		- 692	- 698		Transports	12
+ 184	+ 225	+ 130		+ 253	+ 428		Rapprochement Canada - États-Unis, n.i.a.	13
							Autres	14
10,609	13,413	11,510		36,793	41,712		Résultat correspondant aux importations de marchandises alignées sur la balance des paiements.	15
+ 1,053	+ 637	+ 925		+ 1,339	+ 2,916		Balance du commerce extérieur alignée sur la balance des paiements.	16

TABLEAU 6. Intérêts et dividendes

I	II	III	IV	1978			Détail	No de ligne
				1976	1977	1978		
\$ millions								
47	70	53		301	266		Recettes:	
184	258	264		524	554		Intérêts	1
191	328	317		825	820		Dividendes	2
							Total	3
765	833	839		1,867	2,723		Paiements:	
286	360	280		1,430	1,577		Intérêts	4
1,054	1,193	1,119		3,297	4,300		Dividendes	5
							Total	6

Note: Le poste intérêts et dividendes comprend: a) les recettes sous forme d'intérêts y compris l'intérêt sur les prêts intergouvernementaux, les gains du compte du Fonds de change étranger et l'intérêt sur les avoirs privés en obligations étrangères; b) les recettes sous forme de dividendes, y compris les dividendes et l'intérêt reçus par les sociétés au titre des investissements directs et des placements en portefeuille canadiens à l'étranger, ainsi que les bénéfices des succursales étrangères non constituées de sociétés canadiennes; c) les paiements d'intérêts sur les obligations et les obligations non garanties canadiennes détenues à l'étranger; d) les paiements de dividendes, y compris les dividendes payés aux actionnaires non-résidents et les bénéfices nets des succursales canadiennes non constituées de sociétés étrangères, à l'exception des compagnies d'assurance.

TABLE 7. Other Services 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	732
	Payments:								
5	Government transactions	129	104	110	118	152	128	128	138
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) — Déport(+) ou report(—) cours moyen sur le dollar É.-U.(2)	
		Dollar canadien vis-à-vis le dollar américain(1)					
		Spot rates — Gours au comptant					
		High — Haut	Low — Bas	Close — Clôture	Noon average — Moyenne à midi		
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	+ 4.32	
5	II	103.89	101.03	103.20	102.16	+ 2.35	
6	III	103.43	100.95	102.94	102.29	+ 3.95	
7	IV	103.24	95.88	99.13	100.69	+ 3.85	
8	1977 I	99.85	94.24	94.89	96.99	+ 2.85	
9	II	95.68	94.06	94.40	95.02	+ 1.87	
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	+ 0.20	
13	II	90.35	86.63	89.08	88.74	+ 0.39	
14	III	89.24	84.38	84.43	87.45	+ 0.22	
15	IV						
16	July	89.24	88.11	88.11	88.93	- 0.11	
17	August	88.28	86.78	86.93	87.70	+ 0.46	
18	September	87.00	84.38	84.43	85.74	+ 0.17	

(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

1978				1976	1977	1978	Détail	N° de ligne
I	II	III	IV					
\$ millions								
163	77	82		313	328		Recettes:	
205	243	249		776	831		Opérations gouvernementales	1
369	562	555		1,638	1,806		Revenus divers(1)	2
779	882	886		2,727	2,965		Services commerciaux et autres opérations.	3
							Total	4
130	151	161		461	566		Paiements:	
313	410	397		1,113	1,264		Opérations gouvernementales	5
727	810	870		2,489	2,844		Revenus divers(1)	6
1,232	1,371	1,428		4,063	4,674		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

Canadian dollar vis-à-vis other currencies(2)						Period — Période	N° de ligne
Dollar canadien vis-à-vis les autres devises(2)	French franc	Deutsche Mark	Swiss franc	Japanese yen	SDR(2)		
Pound sterling	Franc français	Mark allemand	Franc suisse	Yen japonais	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	4.64	2.18	2.25	251.26	.8058	1977	2
						1978	3
.5034	4.55	2.59	2.59	303.67	.8617	1976 I	4
.5653	4.80	2.61	2.55	305.44	.8900	II	5
.3793	4.02	2.59	2.54	297.53	.8902	III	6
.5095	5.02	2.43	2.46	295.95	.8720	IV	7
.5660	4.83	2.33	2.45	276.85	.8386	1977 I	8
.5428	4.71	2.24	2.39	261.37	.8180	II	9
.5184	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
.4836	4.08	1.84	1.70	195.62	.7233	II	13
						III	14
						IV	15
.4890	3.94	1.83	1.60	177.53	.7117	Juillet	16
.4518	3.81	1.75	1.46	165.29	.6901	Août	17
.4374	3.74	1.69	1.34	162.92	.6731	Septembre	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, Net 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	+ 92	+ 168	+ 101	+ 27	+ 7	+ 67	+ 48	+ 43		
2 Guaranteed	+ 3	-	-	-	-	-	-	-		
Provincial government:										
3 Direct	+ 24	+ 3	+ 12	-	-	19	+ 21	- 6	- 12	
4 Guaranteed	+ 23	+ 14	+ 5	- 16	- 5	+ 10	+ 33	+ 6		
5 Municipal government (including institutions)	- 5	-	- 13	- 2	- 5	-	- 2	- 3		
6 Corporations	+ 49	+ 31	+ 22	+ 16	+ 2	+ 22	+ 19	+ 13		
7 Sub-total	+ 191	+ 211	+ 140	+ 17	- 18	+ 117	+ 93	+ 48		
8 Common and preferred stocks	+ 26	- 4	- 51	- 50	- 18	+ 29	- 29	- 73		
9 Total	+ 217	+ 207	+ 89	- 33	- 36	+ 146	+ 64	- 25		
New issues										
Bonds and debentures:										
Government of Canada:										
10 Direct	+ 29	+ 23	+ 11	+ 29	+ 18	+ 31	+ 96	+ 107		
11 Guaranteed	-	-	-	-	-	-	-	-		
Provincial government:										
12 Direct	+ 216	+ 281	+ 217	+ 230	+ 561	+ 330	+ 397	+ 230		
13 Guaranteed	+ 1,663	+ 396	+ 1,030	+ 653	+ 133	+ 422	+ 786	+ 146		
14 Municipal government (including institutions)	+ 353	+ 91	+ 189	+ 146	+ 116	+ 64	+ 90	+ 103		
15 Corporations	+ 731	+ 1,019	+ 720	+ 878	+ 596	+ 564	+ 525	+ 593		
16 Sub-total	+ 2,992	+ 1,810	+ 2,167	+ 1,936	+ 1,424	+ 1,411	+ 1,894	+ 1,181		
17 Common and preferred stocks	+ 5	+ 6	+ 64	+ 6	+ 2	+ 2	+ 13	+ 8		
18 Total	+ 2,997	+ 1,816	+ 2,231	+ 1,942	+ 1,426	+ 1,413	+ 1,907	+ 1,193		
Retirements										
Bonds and debentures:										
Government of Canada:										
19 Direct	-	-	64	-	8	-	75	-	1	
20 Guaranteed	-	-	-	-	-	-	-	-	3	
Provincial government:										
21 Direct	-	65	-	44	-	29	-	48	-	
22 Guaranteed	-	50	-	12	-	30	-	32	-	
23 Municipal government (including institutions)	-	27	-	29	-	36	-	29	-	
24 Corporations	-	50	-	100	-	78	-	76	-	
25 Sub-total	-	192	-	249	-	181	-	260	-	
26 Common and preferred stocks	-	5	-	1	-	37	-	8	-	
27 Total	-	197	-	250	-	218	-	263	-	
							-	255	-	
							-	303	-	
							-	210	-	
							-	163	-	
							-	2	-	
							-	10	-	
							-	85	-	

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

1978				1976	1977	1978	Genre d'émission	N° de ligne	
I	II	III	IV						
\$ millions									
Commerce de valeurs mobilières en circulation									
- 83	+ 77	+ 17		+ 388	+ 165		Obligations garanties et non garanties:		
+ 1	-	+ 2		+ 6	+ 3		Gouvernement du Canada:		
- 28	+ 1	- 13		+ 39	- 16		Émissions directes	1	
- 7	- 2	+ 2		+ 26	+ 44		Émissions garanties	2	
- 8	- 2	- 1		- 18	- 12		Provinces:		
+ 15	+ 31	- 9		+ 118	+ 56		Émissions directes	3	
- 14	+ 105	- 2		+ 559	+ 240		Émissions garanties	4	
- 50	- 159	- 26		- 79	- 91		Municipalités (y compris institutions)	5	
- 164	- 54	- 28		+ 480	+ 149		Sociétés	6	
							Total partiel	7	
							Actions ordinaires et privilégiées	8	
							Total	9	
Nouvelles émissions									
+ 65	+ 1,462	+ 78		+ 92	+ 252		Obligations garanties et non garanties:		
-	-	-		-	-		Gouvernement du Canada:		
+ 342	+ 708	+ 2		+ 944	+ 1,518		Émissions directes	10	
+ 137	+ 346	+ 230		+ 3,742	+ 1,487		Émissions garanties	11	
+ 35	+ 43	+ 35		+ 779	+ 373		Provinces:		
+ 798	+ 442	+ 251		+ 3,348	+ 2,280		Émissions directes	12	
+ 1,378	+ 3,001	+ 596		+ 8,905	+ 5,910		Émissions garanties	13	
+ 2	+ 93	+ 3		+ 81	+ 26		Municipalités (y compris institutions)	14	
+ 1,380	+ 3,094	+ 599		+ 8,986	+ 5,936		Sociétés	15	
							Total partiel	16	
							Actions ordinaires et privilégiées	17	
							Total	18	
Remboursements									
- 7	- 2	- 122		- 147	- 134		Obligations garanties et non garanties:		
-	-	-		-	- 3		Gouvernement du Canada:		
- 41	- 29	- 11		- 186	- 196		Émissions directes	19	
- 62	- 9	- 24		- 124	- 109		Émissions garanties	20	
- 21	- 25	- 19		- 121	- 93		Provinces:		
- 47	- 92	- 61		- 304	- 379		Émissions directes	21	
- 178	- 157	- 237		- 882	- 914		Émissions garanties	22	
- 2	-	- 2		- 51	- 24		Municipalités (y compris institutions)	23	
- 130	- 137	- 239		- 752	- 753		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	4	7	4	7	Hémisphère occidental
Other	-	-	-	-	-	-	-	-	Autres
Sub-total	84	40	34	39	73	38	31	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	-	42	6	7	1	-	Hémisphère occidental
Global	33	-	2	69	69	-	1	168	Monde
Sub-total	63	6	57	112	116	7	47	168	Total partiel
Total	147	46	91	151	189	45	78	227	Total
	1978				1976	1977	1978		
	I	II	III	IV					
	\$ millions								
National governments:									Gouvernements nationaux:
Asia	69	11	24		68	104			Asie
Africa	20	20	36		106	75			Afrique
Western hemisphere	8	6	6		23	22			Hémisphère occidental
Other	-	-	-		-	-			Autres
Sub-total	97	37	66		197	201			Total partiel
International financial agencies:(1)									Organismes financiers internationaux(1):
Asia	1	12	26		61	65			Asie
Africa	-	-	19		18	21			Afrique
Western hemisphere	5	19	-		55	14			Hémisphère occidental
Global	1	-	-		104	238			Monde
Sub-total	7	31	45		238	338			Total partiel
Total	104	68	111		435	539			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 (1) Extended directly or indirectly at risk of the Government of Canada
TABLEAU II. Crédits à l'exportation (1) 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						
		Less developed countries — Pays en voie de développement				Centrally planned countries												
		Developed countries — Pays développés		Western hemi- sphere — Hémisphère occiden- tial		Asia	Africa	Other	Pays à économie centralisée	Grain — Céré- ales	Other commodi- ties — Autres mar- chandises	Govern- ment — État	Private — Secteur privé					
\$ millions																		
Credits extended — Crédits à l'étranger																		
1976	950	63	378	126	121	42	220	351	599	855	1,272	95						
1977	1,432	76	431	189	231	21	486	623	809	1,272	1,60							
1978																		
I	160	6	73	14	21	3	43	48	112	149	11							
II	205	19	103	21	9	16	37	96	109	183	22							
III	285	13	89	32	62	16	73	112	173	236	49							
IV	300	25	113	59	29	7	67	95	205	287	13							
1979																		
I	283	23	58	42	69	7	84	112	171	238	45							
II	366	32	124	30	37	5	136	148	216	343	21							
III	341	10	88	69	48	5	121	186	155	294	47							
IV	444	11	161	48	77	6	143	177	267	397	47							
1980																		
I	250	11	39	37	40	11	112	99	151	237	13							
II	352	13	69	51	41	13	165	160	192	330	22							
III	422	16	123	64	54	6	159	208	214	415	7							
Credits repaid — Prêts remboursés																		
1976	776	37	203	78	58	15	385	538	238	645	131							
1977	900	77	264	63	88	12	396	599	301	771	129							
1978																		
I	179	8	33	20	5	1	112	139	40	159	20							
II	148	14	47	10	14	5	58	93	55	108	40							
III	158	8	54	17	22	5	52	98	60	124	34							
IV	291	7	69	31	17	4	163	208	83	254	37							
1979																		
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	9	85	13	32	7	10	72	84	127	29							
1980																		
I	82	17	30	15	9	1	10	28	54	59	23							
II	120	8	54	9	27	5	17	74	46	97	23							
III	170	11	79	45	21	1	13	90	80	112	58							
Net credits extended — Crédits nets à l'étranger																		
1976	+ 174	+ 26	+ 175	+ 48	+ 63	+ 27	- 165	- 187	+ 361	+ 210	- 36							
1977	+ 532	- 1	+ 167	+ 126	+ 143	+ 9	+ 88	+ 24	+ 508	+ 501	+ 31							
1978																		
I	- 19	- 2	+ 40	- 6	+ 16	+ 2	- 69	- 91	+ 72	- 10	- 9							
II	+ 57	+ 5	+ 56	+ 11	- 5	+ 11	- 21	+ 3	+ 54	+ 75	- 18							
III	+ 127	+ 5	+ 35	+ 15	+ 40	+ 11	+ 21	+ 14	+ 113	+ 112	+ 15							
IV	+ 9	+ 18	+ 44	+ 28	+ 12	+ 3	- 96	- 113	+ 122	+ 33	- 24							
1979																		
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	- 25	+ 16	+ 57	+ 34	+ 4	- 115	- 105	+ 76	- 28	- 1							
IV	+ 288	+ 2	+ 76	+ 35	+ 45	- 3	+ 133	+ 105	+ 183	+ 270	+ 18							
1980																		
I	+ 168	- 6	+ 9	+ 22	+ 31	+ 10	+ 102	+ 71	+ 97	+ 178	- 10							
II	+ 232	+ 5	+ 15	+ 42	+ 14	+ 8	+ 148	+ 86	+ 146	+ 233	- 1							
III	+ 252	+ 5	+ 44	+ 19	+ 33	+ 5	+ 146	+ 118	+ 134	+ 303	- 51							
Credits outstanding — Prêts en circulation																		
September 30, 1978 — 30 septembre	3,643	299	1,110	615	565	173	881	1,115	2,528	3,260	383							

(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	+ 462	+ 1	+ 1,063	- 642	+ 182	- 470	+ 943	- 686	
2	United Kingdom	-	- 18	- 185	+ 274	+ 202	- 445	- 77	+ 33	
3	Other countries	+ 842	+ 468	+ 776	+ 250	+ 583	+ 10	+ 352	+ 180	
4	Total non-resident	+ 1,304	+ 451	+ 1,654	- 118	+ 967	- 905	+ 1,218	- 473	
5	Canada	+ 79	+ 587	- 108	- 60	+ 218	+ 757	+ 609	+ 633	
6	Total	+ 1,383	+ 1,038	+ 1,546	- 178	+ 1,185	- 148	+ 1,827	+ 160	
Liabilities with residents of:										
7	United States	+ 128	+ 330	- 13	- 170	+ 491	- 226	+ 310	+ 296	
8	United Kingdom	+ 209	- 31	- 17	- 99	+ 365	+ 296	+ 46	+ 131	
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	+ 334	- 329	+ 1,076	- 472	- 309	- 244	+ 633	- 962	
16	United Kingdom	- 209	+ 13	- 168	+ 373	- 163	- 741	- 123	- 160	
17	Other countries	+ 437	+ 147	+ 357	- 618	+ 645	- 216	- 143	+ 399	
18	Total non-resident	+ 562	- 169	+ 1,265	- 717	+ 173	- 1,201	+ 367	- 723	
19	Canada	- 1,420	+ 560	- 1,204	+ 773	+ 14	+ 704	- 326	+ 982	
20	Total	- 858	+ 391	+ 61	+ 56	+ 187	- 497	+ 41	+ 259	

(1) In June 1978 the basis for compilation of these figures was changed to exclude accrued interest and debit and credit items in transit, and to report claims gross of specific provisions for losses. The data for the second quarter of 1978 are calculated on the old basis.

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

L.	Opérations nettes						Amount outstanding(1) Sept. 30, 1978 — Solde impayé(1) 30 sept. 1978	Détail	N° de ligne									
	1978			1976	1977	1978												
	II	III	IV															
\$ millions																		
Avoirs auprès des résidents:																		
+ 508	+ 1,816	+ 62		+ 884	- 31		4,960	Des États-Unis	1									
+ 369	- 689	+ 214		+ 71	- 287		4,265	Du Royaume-Uni	2									
+ 416	+ 766	+ 665		+ 2,336	+ 1,125		14,673	D'autres pays	3									
+ 1,293	+ 1,893	+ 941		+ 3,291	+ 807		23,898	Total, non-résidents	4									
+ 1,096(2)	+ 607(2)	+ 436		+ 498	+ 2,217		8,873	Canada	5									
+ 2,389	+ 2,500	+ 1,377		+ 3,789	+ 3,024		32,771	Total	6									
Engagements envers les résidents:																		
+ 1,344	+ 515	- 103		+ 275	+ 851		8,280	Des États-Unis	7									
- 517	+ 908	- 716		+ 62	+ 900		2,264	Du Royaume-Uni	8									
+ 579	+ 182	+ 471		+ 2,013	+ 440		12,575	D'autres pays	9									
+ 2,006	+ 1,605	- 348		+ 2,350	+ 2,191		23,119	Total, non-résidents	10									
Canada:																		
+ 171	+ 200	- 162		+ 251	+ 193			Dépôts "swap"	11									
+ 941	+ 515	+ 672		+ 1,538	+ 650			Autres	12									
+ 1,113	+ 715	+ 510		+ 1,789	+ 843		11,039	Total, Canada	13									
+ 3,119	+ 2,320	+ 162		+ 4,139	+ 3,034		34,158	Total	14									
Avoirs nets auprès des résidents:																		
- 1,434	+ 1,301	+ 165		+ 609	- 882		- 3,320	Des États-Unis	15									
+ 386	- 1,597	+ 930		+ 9	- 1,187		+ 2,001	Du Royaume-Uni	16									
- 193	+ 584	+ 194		+ 323	+ 685		+ 2,098	D'autres pays	17									
- 713	+ 288	+ 1,289		+ 941	- 1,384		+ 779	Total, non-résidents	18									
- 17(2)	- 108(2)	- 74		- 1,291	+ 1,374		- 2,166	Canada	19									
- 730	+ 180	+ 1,215		- 350	- 10		- 1,387	Total	20									

(1) En juin 1978, on a modifié la base du calcul de ces chiffres de façon à exclure les intérêts courus et les éléments de débit et de crédit en transit, et à tenir compte des créances comprenant les provisions particulières pour pertes.

(2) 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	310	344	722	818	695	709	938	1,288
2	Purchases (including maturities)	155	287	523	789	549	736	850	1,253
3	Net	+ 155	+ 57	+ 199	+ 29	+ 146	- 27	+ 88	+ 35
	Canadian commercial paper:								
4	Sales	309	272	354	260	307	250	417	347
5	Purchases (including maturities)	185	232	233	244	220	431	335	437
6	Net	+ 124	+ 40	+ 121	+ 16	+ 87	- 181	+ 82	- 90
	Finance company paper:								
7	Sales	853	920	975	950	1,043	1,298	1,477	1,388
8	Purchases (including maturities)	878	1,024	988	788	1,034	1,280	1,574	1,275
9	Net	- 25	- 104	- 13	+ 162	+ 9	+ 18	- 97	+ 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	72	165	121
14	Purchases (including maturities)	47	171	73	61	83	69	166	82
15	Net	+ 42	- 4	- 20	+ 27	- 13	+ 3	- 1	+ 39
	Other financial corporations:								
16	Sales	322	422	425	553	512	724	869	1,118
17	Purchases (including maturities)	268	435	458	362	572	620	785	998
18	Net	+ 54	- 13	- 33	+ 191	- 60	+ 104	+ 84	+ 120
	Total, other short-term paper:								
19	Sales	844	877	743	958	809	878	1,110	1,309
20	Purchases (including maturities)	658	939	863	749	870	855	1,001	1,137
21	Net	+ 186	- 62	- 120	+ 209	- 61	+ 23	+ 109	+ 172
	Total:								
22	Sales	2,316	2,413	2,794	2,986	2,854	3,135	3,942	4,322
23	Purchases (including maturities)	1,876	2,482	2,607	2,570	2,673	3,302	3,760	4,103
24	Net	+ 440	- 69	+ 187	+ 416	+ 181	- 167	+ 182	+ 219

TABLEAU 13. Opérations sur certains instruments du marché monétaire

Opérations				1976	1977	1978	Non-residents holdings Sept. 30, 1978 — Avoirs des non-résidents au 30 sept., 1978	Détail	N° de ligne
I	II	III	IV						
\$ millions									
Bons du Trésor du gouvernement du Canada:									
1.399	1,453	1,545		2,194	3,630			Ventes	1
1.440	1,416	1,522		1,754	3,388			Achats (y compris amortissement)	2
- 49	+ 37	+ 23		+ 440	+ 242		814	Net	3
Effets de commerce canadiens:									
325	297	319		1,195	1,321			Ventes	4
440	380	294		894	1,423			Achats (y compris amortissement)	5
- 115	- 83	+ 25		+ 301	- 102		152	Net	6
Effets des sociétés de financement:									
1.645	1,767	1,835		3,698	5,206			Ventes	7
1.493	1,733	2,025		3,678	5,164			Achats (y compris amortissement)	8
+ 150	+ 34	- 190		+ 20	+ 42		765	Net	9
Autres effets à court terme canadiens:									
Administrations provinciales et municipales, directs et garantis:									
59	81	89		1,303	455			Ventes	10
89	58	66		1,334	488			Achats (y compris amortissement)	11
- 30	+ 23	+ 23		- 31	- 33		80	Net	12
Banques:									
109	169	132		397	428			Ventes	13
124	149	108		352	400			Achats (y compris amortissement)	14
- 15	+ 20	+ 34		+ 45	+ 28		112	Net	15
Autres entreprises financières:									
1.059	1.042	1.213		1,722	3,223			Ventes	16
1.127	1.633	1.172		1,523	2,975			Achats (y compris amortissement)	17
- 58	+ 9	+ 34		+ 199	+ 248		667	Net	18
Total, autres effets à court terme:									
1.227	1,292	1,434		3,422	4,106			Ventes	19
1.340	1,240	1,353		3,209	3,863			Achats (y compris amortissement)	20
- 113	+ 52	+ 81		+ 213	+ 243		859	Net	21
Total:									
4.596	4,809	5,133		10,509	14,263			Ventes	22
4.723	4,769	5,194		9,535	13,838			Achats (y compris amortissement)	23
- 127	+ 40	- 61		+ 974	+ 425		2,590	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 ² 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	795.0(5)	726.0	- 310.5
2	1976			1,346.9			
3	1977		- 41.5	1,305.4	36.0		
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	6.2	
12	IV			- 38.4	1,305.4		
13	1978 I			- 5.7	1,299.7		
14	II		257.0	- 16.9	1,539.8	257.0	
15	III			- 15.5	1,524.3	- 3.9	
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 1,357 million, i.e., to SDR 339 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) Includes net administrative expenditures and distribution of net income and payments of interest on indebtedness.

(5) 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.

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 assets is shown. The adjustment transactions affect the Public Accounts of Canada.

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

						Canada's net balance with IMF(2)	Period — Période	Nº de ligne
Transactions — Opérations			Total liabilities — Total des engagements	Solde net des avoirs du Canada sur le FMI(2)				
Canadian dollars — Dollars canadiens	Sales by Canada of Canadian dollars for gold or SDRs — Vente par le Canada de dollars canadiens en échange d'or ou de DTS	Other(4) — Autres(4)						
Drawings by other countries(-)	Repayments — Remboursements							
Tirages d'autres pays(-)	Remboursements							
			SDR — millions — DTS		U.S. — \$ millions — É.-U.			
1,900.1	1,264.5	214.7	3.8	793.4	553.5	648.0	1947-75	1
- 308.5	28.6	20.6		534.0	812.9	944.5	1976	2
- 75.0	38.9	20.2	29.9	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
- 75.4	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	6.5	10.6		534.0	812.9	944.5	IV	8
- 25.8	0.8	10.2	17.5	556.5	810.0	939.0	1977 I	9
- 25.2	11.9		0.3	553.7	823.0	959.5	II	10
- 19.2	31.2	9.5		581.4	762.4	887.1	III	11
- 5.0	15.0	0.5	12.1	604.0	701.4	852.0	IV	12
- 4.0	21.6	7.8		633.4	666.3	824.0	1978 I	13
	160.0	1.5		1,047.9	491.9	609.7	II	14
	8.9	0.7		1,053.6	470.7	603.1	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 1,357 millions de DTS), soit de 339 millions de DTS. Les variations des soldes positifs, en dollars canadiens, figurent au poste K5 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) T compris les dépenses administratives nettes et les distributions de revenus nets et d'intérêts sur les dettes.

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

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
	Change due to:								
15	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					
				July — Juillet	August — Août	September — Septembre							
Millions of U.S. dollars													
— Millions de dollars É.-U.													
1,571	2,655	1,544		2,488	2,082	1,544							
17	20	17		16	12	17							
953	955	986		970	978	986	Or monétaire(1)	3					
505	500	514		508	512	514	Droits de tirage spéciaux(1)	4					
324	610	603		606	606	603	Position active auprès du FMI(1)	5					
3,270	4,740	3,664		4,588	4,190	3,664	Total des réserves canadiennes officielles de liquidités internationales(2).	6					
Millions of Canadian dollars													
— Millions de dollars canadiens													
3,651	4,198	1,852		3,845	3,094	1,852	Actif monétaire officiel net	13					
+ 1,309	+ 547	- 2,346		- 353	- 751	- 1,242	Variation de l'actif monétaire officiel net						
+ 205	- 29	+ 238		+ 81	+ 66	+ 91	Variation totale	14					
+ 1,376	+ 376	- 2,584		- 434	- 817	- 1,333	Variation imputable:						
							Aux ajustements de valeur(5)	15					
							Aux opérations	16					
Mouvements monétaires officiels nets(7)													
- 750	+ 870	- 1,318		- 209	- 475	- 634	Total des réserves canadiennes officielles de liquidités internationales(8).	17					
- 944	- 295	- 1,266		- 225	- 342	- 699	Total du passif monétaire officiel net(8)	18					

(1) À partir du 1er juillet 1974, la base d'évaluation des actifs du Canada basés sur l'or (à raison auparavant de \$42.22 (É.-U.) 1 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 montants figurant aux pages 54 et 65 du tableau 1.

TABLE 13. 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								
		\$ millions								
		1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977 ^b
A Current receipts:										
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	2,969
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 Current payments:										
1	Merchandise imports (balance of payments basis)(1)	14,071	13,869	15,314*	18,272	22,726	30,902	33,962	38,702	41,712
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	1,530	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	4,678
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	57,732
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	330	355
37	Official contributions	144	201	201	227	253	332	513	533	539
40	Total current payments	20,342	20,826	22,620	25,869	31,668	41,813	46,397	50,972	58,331
C Current account balance:										
1	Merchandise trade	+ 964	+ 3,052	+ 2,563*	+ 1,857	+ 2,735	+ 1,689	- 51	+ 3,359	+ 2,916
Service transactions:										
4	Travel	- 214	- 216	- 202	- 234	- 296	- 284	- 727	- 1,191	- 1,541
15	Interest and dividends	- 915	- 1,022	- 1,141	- 1,048	- 1,260	- 1,553	- 1,953	- 2,472	- 3,180
21	Freight and shipping	- 61	+ 20	- 12	- 74	- 66	- 224	- 433	- 148	- 62
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	- 5,653	- 7,437
29	Balance on goods and services	- 1,060	+ 953	+ 165	- 670	- 236	- 2,017	- 5,137	- 4,312	- 8,316
39	Net transfers	+ 143	+ 153	+ 266	+ 284	+ 344	+ 557	+ 380	+ 511	+ 366
40	Total current account balance	- 917	+ 1,106	+ 431	- 386	+ 108	- 1,410	- 4,737	- 3,808	- 4,130

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

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

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

TABLEAU 44. Balance commerciale des paiements internationaux, entre le Canada et les États-Unis

Compte courant

Entre le Canada et les États-Unis									Détail	N° de compte		
1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977				
\$ millions												
Recettes courantes:												
10,599	10,959	12,161*	14,107	17,333	21,653	21,932	25,657	31,016	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).	1		
934	1,054	1,092	1,023	1,160	1,328	1,337	1,346	1,525	Recettes au titre des services:	A		
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		
155	165	181	168	124	142	110	105	98	Recettes de transferts:			
54	66	110	119	141	148	170	169	202	Successions et capitaux des immigrants	30		
..	..	..	..	..	..	..	..	..	Versements à des particuliers et institutions	33
13,268	13,946	15,193	17,188	20,764	25,639	25,886	29,842	35,653	Retenues fiscales(3)	38		
									Total des recettes courantes	40		
Paiements courants:												
18,127	9,238	10,718*	13,294	16,981	20,532	23,357	25,126	28,323	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	1,365	Intérêts et dividendes	15		
1,142	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
3,888	5,104	5,401	5,379	6,338	6,336	7,452	8,504	10,045	Retenues fiscales(3)	27		
11,938	13,563	15,127	17,173	21,827	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		
127	114	103	86	86	81	82	86	101	Paiements de transfert:			
30	55	37	34	83	100	105	111	118	Successions et capitaux des émigrants	30		
..	..	..	..	..	..	..	..	..	Versements à des particuliers et institutions	33
14,113	14,111	15,279	17,325	21,598	27,169	30,696	33,827	39,587	Contributions officielles	37		
									Total des paiements courants	40		
Solde du compte courant:												
+ 431	+ 1,173	+ 1,443*	+ 1,813	+ 1,552	+ 1,003	+ 1,125	+ 531	+ 1,693	Commerce marchandises	1		
+ 72	+ 156	+ 194	+ 104	+ 87	+ 132	- 250	- 610	- 755	Opérations au titre des services:			
+ 233	- 970	- 1,081	- 1,038	- 1,233	- 1,479	- 1,849	- 2,067	- 2,769	Voyages	4		
- 19	+ 3	+ 35	- 7	- 25	- 102	- 331	- 232	- 193	Intérêts et dividendes	15		
- 499	- 537	- 808	- 844	- 1,001	- 1,191	- 1,348	- 1,684	- 1,991	Transports	21		
..	..	..	..	..	..	..	..	..	Autres opérations au titre des services	23
- 1,346	- 1,348	- 1,660	- 1,785	- 2,172	- 2,640	- 3,778	- 4,593	- 5,708	Retenues fiscales	27		
- 877	- 227	- 215	- 272	- 930	- 1,639	- 4,903	- 4,062	- 4,015	Solde des opérations au titre des services	28		
+ 32	+ 62	+ 129	+ 135	+ 96	+ 109	+ 93	+ 77	+ 81	Solde au titre des biens et services	29		
- 845	- 165	- 86	- 137	- 834	- 1,530	- 4,810	- 3,985	- 3,934	Transferts nets	39		
									Solde total du compte courant	40		

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

(2) Tel qu'il figure dans les comptes nationaux des revenus et des dépenses.

(3) Retenues tirées sur la contribution de revenus et des paiements au titre des services aux non-résidents.

TABLE 13. *Canadian balance of international payments, annual financial series - Detailed*
Capital account(4)

Acct. No.	Item	Entre le Canada et tous les pays								
		Entre le Canada et tous les pays								
		1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977 ^b
\$ millions										
D	Direct investment:(5)									
21	In Canada	+ 720	+ 905	+ 925	+ 620	+ 830	+ 845	+ 725	- 260	+ 500
25	Abroad	- 370	- 315	- 230	- 400	- 770	- 810	- 915	- 605	- 740
Portfolio transactions:										
30	Canadian securities:									
Outstanding bonds	+ 2	- 40	- 96	+ 292	+ 29	+ 41	+ 302	+ 559	+ 240	
Outstanding stocks	+ 53	- 145	- 142	- 59	- 24	- 112	+ 5	- 79	- 91	
New issues	+ 2,089	+ 1,230	+ 1,191	+ 1,722	+ 1,323	+ 2,423	+ 5,038	+ 8,986	+ 5,936	
Retirements	- 440	- 552	- 845	- 603	- 738	- 626	- 851	- 933	- 938	
Foreign securities:										
Outstanding issues	+ 112	+ 93	+ 252	+ 278	+ 109	+ 73	+ 43	+ 59	+ 177	
New issues	- 47	- 34	- 68	- 65	- 61	- 39	- 72	- 43	- 22	
Retirements	+ 37	+ 11	+ 12	+ 31	+ 21	+ 12	+ 12	+ 59	+ 84	
Loans and subscriptions — Government of Canada:										
40	Advances	- 89	- 145	- 190	- 249	- 269	- 350	- 377	- 435	- 539
44	Repayments	+ 22	+ 36	+ 36	+ 37	+ 43	+ 39	+ 38	+ 18	+ 35
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	- 189	- 573	- 355	- 174	- 534
50	Other long-term capital transactions	+ 228	+ 61	+ 25	+ 230	+ 323	+ 118	+ 342	+ 357	+ 443
E 1	Balance of capital movements in long-term forms	+ 2,337	+ 1,007	+ 664	+ 1,588	+ 628	+ 1,041	+ 3,935	+ 7,909	+ 4,573
D	Resident holdings of short-term funds abroad:									
61	Chartered bank net foreign currency position with non-residents.	- 506	- 122	+ 1,405	+ 637	- 343	- 1,354	+ 489	- 941	+ 1,384
65	Non-bank holdings of short-term funds abroad	- 928	- 32	- 551	- 189	- 176	+ 1,590	- 217	- 339	- 580
Non-resident holdings of Canadian:										
71	Dollar deposits	+ 52	+ 26	+ 95	+ 139	+ 143	+ 597	+ 561	+ 160	+ 227
72	Government demand liabilities	- 34	- 7	+ 50	+ 27	+ 77	+ 45	- 4	+ 7	+ 172
74	Treasury bills	+ 20	- 79	- 3	+ 22	- 24	+ 77	+ 37	+ 440	+ 242
75	Commercial paper	+ 42	+ 71	+ 41	- 113	- 3	+ 12	+ 35	+ 301	- 102
76	Finance company paper	+ 177	+ 203	- 39	- 50	- 23	+ 138	+ 168	+ 20	+ 42
77	Other short-term paper	- 1	+ 36	+ 75	- 18	+ 166	- 70	+ 147	+ 213	+ 243
81	Other finance company obligations	+ 116	- 1D9	- 25	- 30	+ 12	+ 158	- 89	+ 44	- 59
82	Other short-term capital transactions	- 74	- 183	- 18	+ 47	- 382	+ 117	+ 493	+ 188	- 667
E 2	Balance of capital movements in short-term forms	- 1,136	- 196	+ 1,030	+ 472	- 553	+ 1,310	+ 1,620	+ 93	+ 902
L 3	Total net capital balance	+ 1,201	+ 811	+ 1,694	+ 2,060	+ 75	+ 2,351	+ 5,555	+ 8,002	+ 5,475
F	Total current and capital account balance	+ 284	+ 1,917	+ 2,125	+ 1,674	+ 183	+ 891	+ 798	+ 4,201	+ 1,325
X	Net errors and omissions	- 219	- 387	- 1,348	- 1,455	- 650	- 867	- 1,203	- 3,679	- 2,746
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	- 1,431
5	Official monetary liabilities	-	+ 1	-	-	-	-	-	-	-
6	Net official monetary movements	+ 65	+ 1,663	+ 896	+ 336	- 467	+ 24	- 405	+ 522	- 1,431

(4) A minus sign in Accounts D and E indicates an outflow of capital from Canada and a decrease in balance in favour of non-residents; a plus sign indicates an inflow.

(5) Excludes contributions to the International Monetary Fund.

TABLEAU 16. Balance courante des paiements internationaux. Déficit monétaire pour annuelle = 718
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	1977P		
\$ millions										
+ 364	- 628	+ 599	+ 437	+ 470	+ 684	+ 588	- 494	+ 563	Investissements directs(5):	D
- 287	- 238	- 423	- 160	- 423	- 238	- 341	- 163	- 523	Au Canada	21
									à l'étranger	25
Commerce des valeurs mobilières:										
- 27	- 71	- 74	- 5	- 29	+ 15	+ 38	- 21	+ 41	Valeurs canadiennes:	
- 2	- 79	- 39	- 14	+ 21	- 68	- 8	- 69	- 100	Obligations en circulation	30
+ 1,302	+ 1,027	+ 891	+ 1,007	+ 989	+ 1,816	+ 3,433	+ 5,624	+ 2,947	Actions en circulation	31
- 387	- 395	- 649	- 458	- 428	- 503	- 666	- 703	- 627	Nouvelles émissions	32
									Rachats	33
+ 112	+ 75	+ 263	+ 253	+ 91	+ 71	+ 41	+ 55	+ 143	Valeurs étrangères:	
- 39	- 20	- 29	- 12	- 7	- 8	- 18	- 15	- 3	Émissions en circulation	35
- 7	+ 6	- 6	- 19	- 13	+ 8	+ 7	+ 41	+ 8	Nouvelles émissions	37
									Rachats	38
Prêts et souscriptions — Gouvernement du Canada:										
-	-	-	-	-	-	-	-	-	Avances	40
									Remboursement	44
+ 32	+ 31	+ 26	-	+ 3	-	-	-	-	Traité du fleuve Columbia	48
+ 3	+ 1	-	-	- 3	-	- 3	-	+ 5	Crédits à l'exportation consentis directement ou indirectement aux risques du Gouvernement du Canada.	49
+ 173	+ 55	+ 8	+ 101	+ 448	+ 207	+ 422	+ 373	+ 59	Autres opérations sur capitaux à long terme	50
+ 3,669	+ 989	+ 817	+ 1,059	+ 1,134	+ 1,653	+ 3,292	+ 4,559	+ 2,715	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	+ 1,484	- 609	+ 882	Position nette en devises étrangères des banques à charte vis-à-vis des non-résidents.	61
- 149	+ 49	+ 106	- 89	- 250	+ 172	- 68	- 196	- 139	Avoirs non bancaires de capitaux étrangers à court terme.	65
Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme de:										
+ 37	+ 44	+ 26	+ 8	+ 49	+ 166	+ 70	+ 1	+ 148	Dépôts en dollars	71
-	-	-	-	-	-	-	-	-	Créances à vue sur le gouvernement	72
+ 3	- 4	-	-	1	+ 2	+ 9	+ 1	+ 28	Bons du Trésor	74
+ 44	+ 69	+ 37	- 113	- 3	+ 11	+ 30	+ 304	- 116	Effets de commerce	75
+ 180	+ 128	+ 36	- 52	- 22	+ 116	+ 189	+ 18	+ 38	Effets des sociétés de financement	76
+ 2	+ 35	+ 76	- 17	+ 167	- 108	+ 153	+ 171	+ 261	Autres effets à court terme	77
+ 113	- 105	- 21	- 30	+ 10	+ 148	- 91	+ 40	- 54	Autres engagements des sociétés de financement	81
+ 1	- 274	+ 81	- 169	- 287	+ 41	+ 336	- 185	- 526	Autres opérations sur capitaux à court terme	82
- 239	+ 47	+ 1,867	- 201	- 605	+ 1,628	+ 2,104	- 58	+ 641	Solde des mouvements de capitaux à court terme	E 2
+ 1,438	+ 1,036	+ 2,744	+ 858	+ 529	+ 3,281	+ 5,396	+ 4,501	+ 3,356	Total du solde net sur capitaux	E 3
- 583	- 671	+ 2,658	+ 782	- 305	+ 1,751	+ 586	+ 516	- 578	Solde total du compte courant et de capital	F
- 797	+ 581	- 1,598	- 430	- 124	- 1,916	- 1,154	- 248	- 621	Erreurs et omissions nettes	X
***	***	***	***	***	***	***	***	***	Solde réglé par transferts entre zones	G
***	***	***	***	***	***	***	***	***	Allocation de droits de tirage spéciaux	J
Mouvements monétaires officiels nata:										
- 212	+ 1,432	+ 1,060	+ 291	- 429	- 165	- 568	+ 268	- 1,199	Réserves officielles de liquidité internationale	4
- 512	+ 1,452	+ 1,060	+ 291	- 429	- 165	- 568	+ 268	- 1,199	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) Dans les bénéfices non répartis.

TABLE II. The Canadian Balance of International Payments Cases Referenced by CANSTAT Item Bank Number

Current account

Acct. No.	Item	Annual - Annuel									
		All non-residents — Tous les non-résidents	United States — États-Unis	United Kingdom — Royaume-Uni	R.S.A.(1) — R.Z.S.(1)	Other OECD (Europe)(1) — OCDE (Europe)(1)	All other non-residents(1) — Tous les autres non-résidents(1)	EEC — CEE	Japan — Japon	Other OECD — Autres pays de l'OCDE	Other — 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
	Service receipts:										
3	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
	Service payments:										
4	Travel	50031	51031	52031	53031	54031	55031	66031	67031	68031	69031
15	Interest and dividends	50033	51033	52033	53033	54033	55033	66033	67033	68033	69033
21	Freight and shipping	50037	51037	52037	53037	54037	55037	66037	67037	68037	69037
23	Other service payments	50045	51045	52045	53045	54045	55045	66045	67045	68045	69045
27	Withholding tax	50216	..	..	..	..	..	..	..	..	..
28	Total service payments	50044	51044	52044	53044	54044	55044	66044	67044	68044	69044
29	Sub-total, imports of goods and services.	50041	51041	52041	53041	54041	55041	66041	67041	68041	69041
	Transfer payments:										
30	Inheritances and emigrants' funds ...	50040	51040	52040	53040	54040	55040	66040	67040	68040	69040
33	Personal and institutional remittances.	50047	51047	52047	53047	54047	55047	66047	67047	68047	69047
37	Official contributions	50042	51042	52042	53042	54042	55042	66042	67042	68042	69042
40	Total current payments	50050	51050	52050	53050	54050	55050	66050	67050	68050	69050
C 1	Current account balance:										
	Merchandise trade	50051	51051	52051	53051	54051	55051	66051	67051	68051	69051
	Service transactions:										
3	Gold production available for export	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
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 1.2. Échéancier annuel des prises de la balance courante 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-residents	États-Unis	Royaume-Uni	R.Z.S.(1)	OCDE (Europe)(1)	Tous les autres non-résidents(1)	CÉE	Japon	Autres pays de l'OCDE	Autres					
Saisonnalité ajustée - Après désaisonnalisation	Not seasonally adjusted - Avant désaisonnalisation													
1143	229	280	281	282	283	284	2325	2326	2327	2328				
Numbers are prefixed by D - les numéros commencent par D														
60501	50501	34501	52501	53501	54501	55501	66501	67501	68501	69501	Recettes courantes:			
60505	50505	51505	...	...	...	...	...	...	...	...	Exportation de marchandises (base de la balance des paiements).	A 1
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		
60511	50516	51516	52516	53516	54516	55516	66516	67516	68516	69516	Intérêts et dividendes	15		
60510	50502	51502	52502	53502	54502	55502	66502	67502	68502	69502	Transports	21		
60513	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		
60713	50518	51518	52518	53518	54518	55518	66518	67518	68518	69518	Total partiel pour l'exportation des biens et services.	29		
60726	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:	B		
60715	50545	51545	52545	53545	54545	55545	66545	67545	68545	69545	Importations de marchandises (base de la balance des paiements).	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		
60547	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 courants	40		
60551	50551	51551	52551	53551	54551	55551	66551	67551	68551	69551	Solde du compte courant:	C		
60717	50717	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Commerce de marchandises	1
60554	50718	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Opérations au titre des services:	
60556	50719	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Production d'or disponible pour l'exportation.	
60557	50720	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Voyages	4
60719	50721	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Intérêts et dividendes	15
60727	50722	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Transports	21
60718	50556	51556	52556	53556	54556	55556	66556	67556	68556	69556	Autres opérations au titre des services.			
60724	50558	51558	52558	53558	54558	55558	66558	67558	68558	69558	Retenues fiscales	23		
60720	50557	51557	52557	53557	54557	55557	66557	67557	68557	69557	Solde des opérations au titre des services.	27		
60555	50555	51555	52555	53555	54555	55555	66555	67555	68555	69555	Solde au titre des biens et services.	28		
60726	50559	51559	52559	53559	54559	55559	66559	67559	68559	69559	Solde total du compte courant	40		

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

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

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

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	-	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	...	...	...	69210
K 4	Net official monetary movements:										
5	Official international reserves	50213	51213	52213	53213	54213	55213	66213	67213	68213	69213
6	Official monetary liabilities	50214	51214	52214	53214	54214	55214	66214	67214	68214	69214
	Net official monetary movements	50212	51212	52212	53212	54212	55212	66212	67212	68212	69212

This document is dated April 1988.

TABLEAU 17. Numéros CANSUM 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 - Autres pays de l'OCDE	Other - Autres				
Not seasonally adjusted													
Avant désaisonalisation													
279	280	281	282	283	284	2325	2326	2327	2328	Numéros de matrices			
numbers are prefixed by D - les numéros commencent par D													
50380	51560	52560	53560	54560	55560	66560	67560	68560	69560	Investissements directs:	D		
50384	51564	52564	53564	54564	55564	66564	67564	68564	69564	Au Canada	21		
										À l'étranger	25		
50477	51568	52568	53568	54568	55568	66568	67568	68568	69568	Commerce des valeurs mobilières:			
50476	51576	52576	53576	54576	55576	66576	67576	68576	69576	Valeurs canadiennes:			
50586+50678	51584	52584	53584	54584	55584	66584	67584	68584	69584	Obligations en circulation	30		
50587+50679	51592	52592	53592	54592	55592	66592	67592	68592	69592	Actions en circulation	31		
										Nouvelles émissions	32		
										Rachats	33		
50620	51600	52600	53600	54600	55600	66600	67600	68600	69600	Valeurs étrangères:			
50646	51608	52608	53608	54608	55608	66608	67608	68608	69608	Emissions en circulation	35		
50616	51616	52616	53616	54616	55616	66616	67616	68616	69616	Nouvelles émissions	37		
										Rachats	38		
50624	51624	52624	53624	54624	55624	66624	-	68624	69624	Prêts et souscriptions - Gouvernement du Canada:			
50626	-	-	-	-	55626	-	-	-	69626	(Avances et prêts aux gouvernements nationaux.	40		
50629	51627	52627	53627	54627	55627	66627	-	68627	69627	(Souscriptions et avances aux organismes financiers internationaux.			
50700	-	52629	-	-	55629	-	-	-	-	(Remboursement de prêts et avances de l'après-guerre.	44		
										(Remboursement de prêts et avances de guerre.			
50630	51630	...	...	...	...	...	...	...	...	Traité du fleuve Columbia	48	
50632	51632	52632	53632	54632	55632	66632	67632	68632	69632	Crédits à l'exportation consentis directement ou indirectement aux risques du gouvernement du Canada.	49		
50639	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		
50638	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		
50632	51652	52652	53652	54652	55652	66652	67652	68652	69652	Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme de:			
50654	51654	52654	53654	54654	55654	66654	67654	68654	69654	Dépôts en dollars	71		
50656	51656	52656	53656	54656	55656	66656	67656	68656	69656	Créances à vue sur le gouvernement	72		
50667	51667	52667	53667	54667	55667	66667	67667	68667	69667	Bons du Trésor	74		
50668	51668	52668	53668	54668	55668	66668	67668	68668	69668	Effets de commerce	75		
50669	51669	52669	53669	54669	55669	66669	67669	68669	69669	Effets des sociétés de financement	76		
50670	51676	52676	53676	54676	55676	66676	67676	68676	69676	Autres effets à court terme	77		
										Autres engagements des sociétés de financement.	81		
50686	51686	52686	53686	54686	55686	66686	67686	68686	69686	Autres opérations sur capitaux à court terme	82		
50688	51688	52688	53688	54688	55688	66688	67688	68688	69688	Solde des mouvements de capitaux à court terme.	E 2		
50689	51689	52689	53689	54689	55689	66689	67689	68689	69689	Total du solde net en capital	E 3		
50690	51690	52690	53690	54690	55690	66690	67690	68690	69690	Solde total du compte courant et de capital.	F		
50693	--	--	--	--	--	--	--	--	--	Erreurs et omissions nettes	X		
-	51691	52691	53691	54691	55691	66691	67691	68691	69691	Solde réglé par transferts entre zones	G		
50710	---	---	---	---	55710	---	---	---	69710	Attribution de droits de tirage spéciaux ...	J		
50713	51713	52713	53713	54713	55713	66713	67713	68713	69713	Mouvements monétaires officiels nets:	K		
50714	51714	52714	53714	54714	55714	66714	67714	68714	69714	Réserves officielles de liquidités internationales.	4		
50712	51712	52712	53712	54712	55712	66712	67712	68712	69712	Engagements monétaires officiels	5		
										Mouvements monétaires officiels nets ...	6		

(1) Le chiffre de fin de période est toujours le chiffre pour l'ensemble.



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.

"Investissements directs étrangers au Canada, 1975" du 10 janvier, 1978.

"Investissements à long terme étrangers au Canada, 1975", du 30 janvier, 1978.

"Balance canadienne de l'endettement international, 1975", du 31 mars, 1978.

"Valeur comptable estimée, propriété et contrôle du capital employé dans les secteurs non financiers, 1975", du 21 décembre, 1978.



1010508220

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.

"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.

"Ownership and Control of Capital Employed in Non-financial Industries, 1975" released December 21, 1978.