

67

System of National Accounts

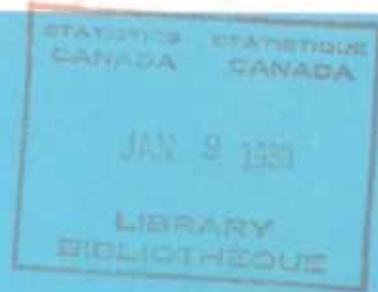
Système de comptabilité nationale

Quarterly estimates of the Canadian balance of international payments

Estimations trimestrielles de la balance canadienne des paiements internationaux

Third Quarter 1979

Troisième trimestre 1979



Note

This and other government publications may be purchased from local authorized agents and other community bookstores or by mail order.

Mail orders should be sent to Publications Distribution, Statistics Canada, Ottawa, K1A 0T6, or to Publishing Centre, Supply and Services Canada, Ottawa, K1A 0S9.

Inquiries about this publication should be addressed to:

Balance of Payments Division,

Statistics Canada, Ottawa, K1A 0T6 (telephone: 995-0743) or to a local office of the bureau's User Advisory Services Division:

St. John's (Nfld.)	(726-0713)
Halifax	(426-5331)
Montréal	(283-5725)
Ottawa	(992-4734)
Toronto	(966-6586)
Winnipeg	(949-4020)
Regina	(569-5405)
Edmonton	(425-5052)
Vancouver	(666-3695)

Toll-free access to the regional statistical information service is provided in Nova Scotia, New Brunswick, and Prince Edward Island by telephoning 1-800-565-7192. Throughout Saskatchewan, the Regina office can be reached by dialing 1-800-667-3524, and throughout Alberta, the Edmonton office can be reached by dialing 1-800-222-6400.

Nota

On peut se procurer cette publication, ainsi que toutes les publications du gouvernement du Canada, auprès des agents autorisés locaux, dans les librairies ordinaires ou par la poste.

Les commandes par la poste devront parvenir à Distribution des publications, Statistique Canada, Ottawa, K1A 0T6, ou à Imprimerie et édition, Approvisionnement et services Canada, Ottawa, K1A 0S9.

Toutes demandes de renseignements sur la présente publication doivent être adressées à:

Division de la balance des paiements,

Statistique Canada, Ottawa, K1A 0T6 (téléphone: 995-0743) ou à un bureau local de la Division de l'assistance-utilisateurs situé aux endroits suivants:

St. John's (T.-N.)	(726-0713)
Halifax	(426-5331)
Montréal	(283-5725)
Ottawa	(992-4734)
Toronto	(966-6586)
Winnipeg	(949-4020)
Regina	(569-5405)
Edmonton	(425-5052)
Vancouver	(666-3695)

On peut obtenir une communication gratuite avec le service régional d'information statistique de la Nouvelle-Écosse, du Nouveau-Brunswick et de l'Île-du-Prince-Édouard en composant 1-800-565-7192. En Saskatchewan, on peut communiquer avec le bureau régional de Regina en composant 1-800-667-3524, et en Alberta, avec le bureau d'Edmonton au numéro 1-800-222-6400.

Statistics Canada
Balance of Payments Division

Statistique Canada
Division de la balance des paiements

System of national accounts

Système de comptabilité nationale

Quarterly estimates of the Canadian balance of international payments

Third Quarter 1979

Estimations trimestrielles de la balance canadienne des paiements internationaux

Troisième trimestre 1979

Published under the authority of
the President of the Treasury Board

Statistics Canada should be credited when
reproducing or quoting any part of this document

© Minister of Supply
and Services Canada 1980

January 1980
3-1200-502

Price: Canada, \$6.00, \$24.00 a year
Other Countries, \$7.20, \$28.80 a year

Catalogue 67-001, Vol. 27, No. 3

ISSN 0410-5788

Ottawa

Publication autorisée par
le président du Conseil du Trésor

Reproduction ou citation autorisées sous réserve
d'indication de la source: Statistique Canada

© Ministre des Approvisionnements
et Services Canada 1980

Janvier 1980
3-1200-502

Prix: Canada, \$6.00, \$24.00 par année
Autres pays, \$7.20, \$28.80 par année

Catalogue 67-001, vol. 27, n° 3

ISSN 0410-5788

Ottawa

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.

NOTE TO 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.

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.

NOTE CONCERNANT 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.

TABLE OF CONTENTS

	Page
<u>Introduction</u>	5
Current Account:	
Seasonally Adjusted	7
Unadjusted for Seasonal Variations	9
✓ Transactions by Area	11
✓ Capital Account:	
Direct Investment	16
✓✓ Security Transactions	17
✓ Other Capital Flows in Long-term Forms	20
Capital Movements in Short-term Forms	21
Official International Monetary Assets and Liabilities	24
Reconciliation of Canadian-United States Current Account Balance of Payments Statistics, 1977 and 1978	27

Table

1. Canadian Balance of International Payments - Detailed Current and Capital Accounts	30
2. Canadian Balance of International Payments - Detailed Current Account Seasonally Adjusted	34
3. Canadian Balance of International Payments - Summary Account by Geographic Area	36
4. Canada's Bilateral Account with the United States	40
5. Balance of Payments Adjustments to Trade of Canada Figures	44
6. Interest and Dividends	44
7. Other Service Transactions	46

TABLE DES MATIÈRES

	Page
<u>Introduction</u>	5
Compte courant:	
Après désaisonnalisation	7
Non désaisonné	9
Opérations par région	11
Compte de capital:	
Investissements directs	16
Opérations sur valeurs mobilières	17
Autres flux de capitaux à long terme	20
Mouvements de capitaux à court terme	21
Bilan monétaire international officiel	24
Rapprochement des statistiques des opérations courantes de la balance des paiements entre le Canada et les États-Unis, 1977 et 1978	27

Tableau

1. Balance canadienne des paiements internationaux - Détail du compte courant et du compte de capital	30
2. Balance canadienne des paiements internationaux - Détail du compte courant après désaisonnalisation	34
3. Balance canadienne des paiements internationaux - Comptes récapitulatifs, par zone	36
4. Compte bilatéral canadien avec les États-Unis	40
5. Ajustements aux statistiques du commerce extérieur du Canada relevant de la balance des paiements	44
6. Intérêts et dividendes	44
7. Autres opérations au titre des services	46

TABLE OF CONTENTS - Concluded

<u>Table</u>	<u>Page</u>
✓✓ 8. Foreign Exchange Rates	46
✓✓ 9. Portfolio Transactions in Canadian Securities - Outstanding, New Issues, Retirements	48
10. Disbursements of Government of Canada Bilateral Soft Loans, and Subscriptions and Advances to International Financial Agencies	50
11. Export Credits Extended Directly or Indirectly at Risk of the Government of Canada	51
12. Foreign Currency Assets and Liabilities of Head Offices and Branches in Canada of the Canadian Chartered Banks	52
✓ 13. Transactions in Selected Money Market Instruments	54
14. Canada's General Account with the International Monetary Fund	56
15. Canada's Official International Monetary Assets	58
16. Annual Historical Series of Current and Capital Account Transactions - Between Canada and All Countries and Bilaterally with the United States	60
17. The Canadian Balance of International Payments Cross Referenced to CANSIM Data Bank Numbers	64
Reference Publications	68

TABLE DES MATIÈRES -- fin

<u>Tableau</u>	<u>Page</u>
8. Cours du change	46
9. Commerce de valeurs immobilières canadiennes en circulation, nouvelles émissions, remboursements	48
10. Prêts de faveur bilatéraux consentis par le gouvernement canadien et souscriptions et avances aux organismes financiers internationaux	50
11. Crédits à l'exportation consentis directement ou indirectement aux risques du gouvernement du Canada	51
12. Avoirs et engagements en devises étrangères au Canada des sièges sociaux et des succursales des banques à charte canadiennes	52
13. Opérations sur certains instruments du marché monétaire	54
14. Compte général du Canada auprès du Fonds Monétaire International	56
15. Bilan monétaire international officiel du Canada	58
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	60
17. Numéros CANSIM des postes de la balance canadienne des paiements internationaux	64
Publications des références	68

INTRODUCTION

In the third quarter of 1979 the seasonally adjusted current account deficit fell to \$1,165 million, down from \$1,476 million in the previous quarter. This change was largely occasioned by a sharp rise of over 40% in the merchandise trade surplus to \$954 million as an 11.6% growth in the value of exports outpaced a 10.2% rise in imports. Most of these increases reflected price rises as the volume of exports rose by 4.5% compared to about 2.5% for imports. A relatively large part of the increased trade was with overseas countries.

TEXT TABLE I. Summary Statement

TABLEAU EXPLICATIF I. État récapitulatif

INTRODUCTION

Au troisième trimestre de 1979, le déficit désaisonnalisé du compte courant a régressé, passant de \$1,476 millions à \$1,165 millions, grâce au bond de plus de 40 % réalisé par l'excédent du commerce des marchandises. En effet, les exportations ont progressé en valeur plus rapidement que les importations, soit de 11.6 % contre 10.2 %, pour laisser un excédent de \$954 millions. Ces augmentations traduisent principalement des hausses de prix, car le volume des exportations a crû de 4.5 % et celui des importations, d'environ 2.5 %. Le commerce avec les pays d'outre-mer occupe une part assez importante de l'accroissement des échanges.

Item Détail	1978		1979			1977	1978
	III	IV	I	II	III		
	millions of dollars - millions de dollars						
	Seasonally adjusted - Après désaisonnalisation						
Merchandise trade balance - Solde du commerce de marchandises	+ 685	+ 840	+ 753	+ 674	+ 954	+ 2,737	+ 3,382
Balance on non-merchandise transactions - Solde des opérations sur invisibles	- 2,022	- 2,605	- 2,200	- 2,150	- 2,119	- 7,036	- 8,684
Current account balance - Solde du compte courant	- 1,337	- 1,765	- 1,447	- 1,476	- 1,165	- 4,299	- 5,302
	NOT Seasonally adjusted - Non désaisonnalisé						
Current account balance - Solde du compte courant	- 488	- 1,929	- 2,068	- 1,647	- 45	- 4,299	- 5,302
Capital movements in long-term forms - Mouvements de capitaux à long terme	+ 309	- 156	+ 2,237	+ 263	+ 909	+ 4,388	+ 3,279
Capital movements in short-term forms - Mouvements de capitaux à court terme	- 1,379	+ 1,332	+ 2,773	+ 2,151	+ 123	+ 341	+ 461
Net capital movements(1) - Mouvements nets de capitaux(1)	- 1,070	+ 1,176	+ 5,010	+ 2,414	+ 1,032	+ 4,729	+ 3,740
Net errors and omissions - Erreurs et omissions nettes	- 1,028	+ 1,058	- 1,780	- 29	- 680	- 1,851	- 1,737
Allocation of Special Drawing Rights - Allocation de droits de tirages spéciaux	-	-	+ 219	-	-	-	-
Net official monetary movements - Mouvements officiels monétaires nets	- 2,586	+ 305	+ 1,381	+ 738	+ 307	- 1,421	- 3,299

(1) Excluding items shown below.

(1) Sauf les postes indiqués ci-dessous.

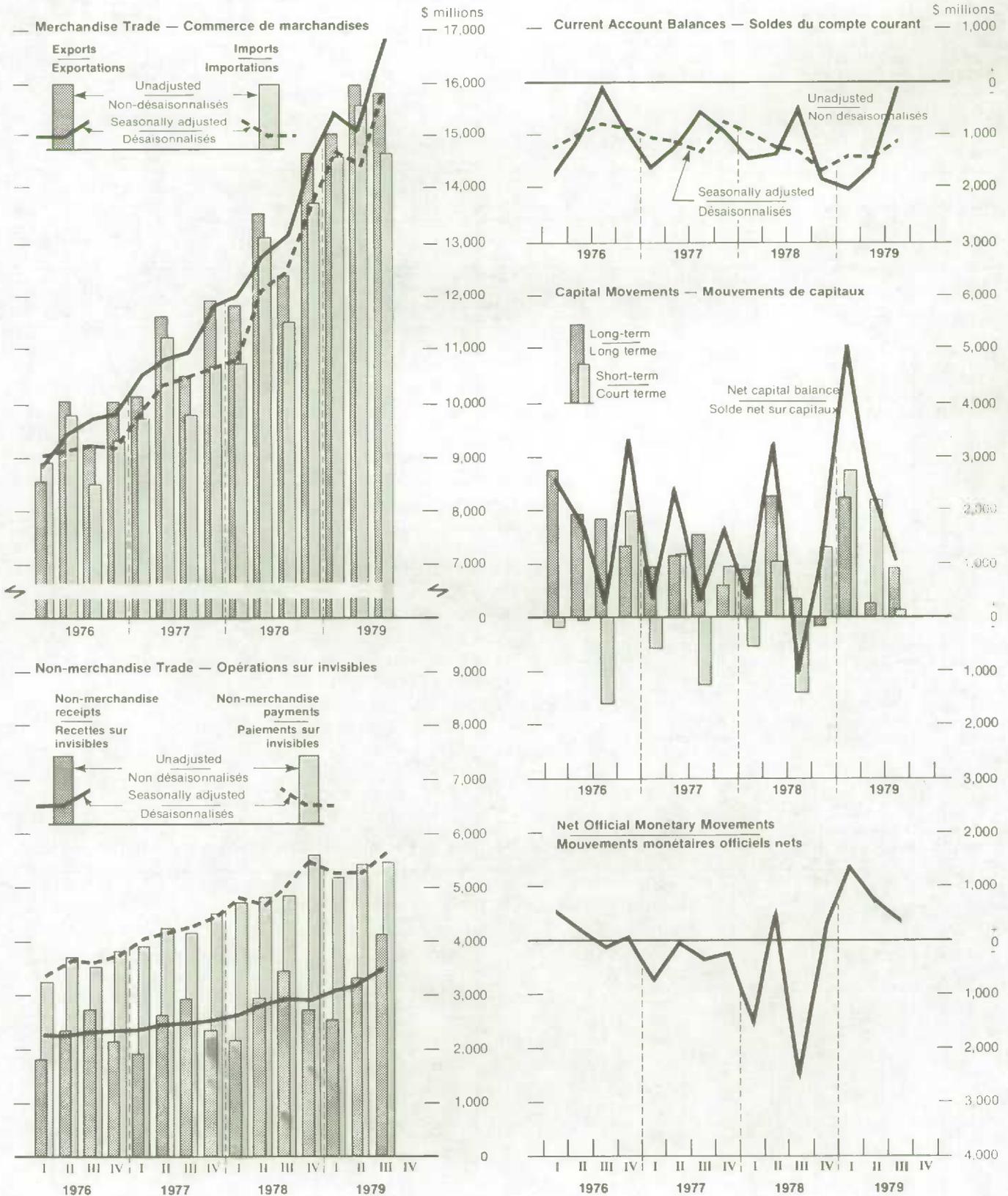
Note

In common with past practice, data for earlier quarters of 1979 have been revised to reflect new information while those for prior periods are unchanged.

Nota

Comme par le passé, nous avons révisé les données pour les trimestres précédents de 1979 afin de tenir compte de renseignements nouveaux, sans toutefois modifier les chiffres des périodes antérieures.

Figure 1
Canadian Balance of International Payments
Balance canadienne des paiements internationaux



The deficit on seasonally adjusted non-merchandise transactions edged down by \$31 million to \$2,119 million. Increased receipts were recorded for interest and dividends (principally reflecting irregular dividend receipts), freight and shipping, miscellaneous services and immigrants' funds. There were larger payments for dividends, freight and shipping, miscellaneous services and official contributions for development assistance.

The current account, unadjusted for seasonal variations, was in deficit by \$45 million. Capital movements resulted in a net inflow of \$1,032 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 \$680 million. The overall surplus produced an increase in net official monetary assets of \$307 million.

Capital transactions in long-term forms resulted in a net inflow of \$909 million, up by \$646 million from the previous quarter. Principal factors in this change were substantial non-resident purchases of outstanding Canadian equities on a buoyant Canadian stock market and a 45% rise in sales of Canadian new issues abroad, mainly of corporations. Partly offsetting these movements was a fall of over \$500 million in the net inflow from other long-term capital transactions, principally due to a reduction of borrowing from foreign banks.

Short-term capital movements led to a net capital inflow of \$123 million, a drop of over \$2 billion from the second quarter. The fall was mainly due to a net outflow as Canadian chartered banks reduced their net foreign currency liability position with non-residents and to a turnaround of over \$600 million to a net outflow of \$385 million from trading in money market instruments as non-residents reduced their holdings.

The overall surplus of \$307 million was all accounted for by an increase in reserve assets as official monetary liabilities remained unchanged in the quarter.

The value of the Canadian dollar in terms of the United States dollar remained relatively stable ranging from a high in September of 86.48 U.S. cents to a low in August of 85.00 U.S. cents. The closing rate for the quarter was 86.19 U.S. cents, up 0.65 U.S. cents from the end of June.

CURRENT ACCOUNT

Current Account - Seasonally Adjusted

In the third quarter of 1979 there was a decline of over 20% to \$1,165 million in the current account deficit in contrast to a rise of 2% in the deficit in the previous quarter. This swing in the rate of change of the current account deficit resulted from a significant expansion of over 40% to about \$1 billion in the merchandise trade surplus which was accompanied by a small drop in net non-merchandise payments.

Following a decline of some 2% in the second quarter, merchandise exports rebounded in the third quarter, rising in value by nearly 12% to \$16,807 million. In real terms, exports increased by 4 1/2%, as compared to a decline of 6% in the second quarter. Sales to the United States rose by 8%, probably reflecting to some extent unexpected strengthening in economic activity in the third quarter. More impressive gains were recorded, however, in sales to the European Economic Community (EEC) (including the United Kingdom) and Japan, which were up 28% and 22%, respectively. Exports to the rest of the world rose by 12%, partly as a result of exceptionally strong grain shipments with wheat, barley and rapeseed increasing in aggregate by over 50%. Natural gas exports were up by nearly a quarter, partially reflecting an increase of some 22% in the official export price which went into effect in August. Strong gains were also recorded for sales of lumber, agricultural machinery (including tractors), nickel, woodpulp,

Après désaisonnalisation, le déficit des invisibles a fléchi de \$31 millions, pour s'établir à \$2,119 millions. On a enregistré une augmentation des recettes au chapitre des intérêts et dividendes (principalement des dividendes non périodiques), des transports, des services divers et des capitaux d'immigrants. Les paiements au titre des dividendes, des transports, des services divers et des contributions officielles sous forme d'aide au développement se sont également accrues.

Le compte courant, non corrigé des variations saisonnières, a été déficitaire de \$45 millions. Les mouvements de capitaux se sont soldés par une entrée de \$1,032 millions et le poste d'équilibre comptable, qui représente les erreurs et les omissions nettes dans les estimations enregistrées des transactions courantes et sur capitaux, a été équivalent à une sortie nette de \$680 millions. L'excédent global qui en a résulté a majoré de \$307 millions les avoirs monétaires officiels nets.

Les transactions sur capitaux à long terme ont laissé une entrée nette de \$909 millions, en hausse de \$646 millions sur le trimestre précédent. Ce changement s'explique surtout par le fait que des non-résidents ont acquis, sur une bourse canadienne fort active, de nombreuses valeurs mobilières en circulation et que les ventes à l'étranger des nouvelles émissions de titres canadiens (principalement de sociétés) ont progressé de 45%. En revanche, les entrées nettes provenant des autres transactions sur capitaux à long terme ont fléchi de plus de \$500 millions, surtout en raison d'une diminution des prêts consentis par les banques étrangères.

Les mouvements de capitaux à court terme ont produit une entrée nette de \$123 millions, en baisse de plus de \$2 milliards par rapport au trimestre précédent. Les banques à charte canadiennes ont réduit leur passif net en devises auprès des non-résidents, produisant ainsi une sortie nette, et le commerce des instruments de crédit a laissé une sortie nette de \$385 millions, ce qui représente un revirement de plus de \$600 millions, les non-résidents allégeant leurs avoirs.

L'excédent global de \$307 millions s'explique uniquement par l'augmentation des réserves, car les avoirs monétaires officiels sont demeurés au même niveau.

La valeur du dollar canadien par rapport au dollar des États-Unis est demeurée assez stable, variant entre un sommet de 86.48 cents américains en septembre et un creux de 85.00 cents américains en août. Le dollar a clôturé le trimestre à 86.19 cents américains, en hausse de 0.65 cent par rapport à la fin de juin.

COMPTE COURANT

Compte courant après désaisonnalisation

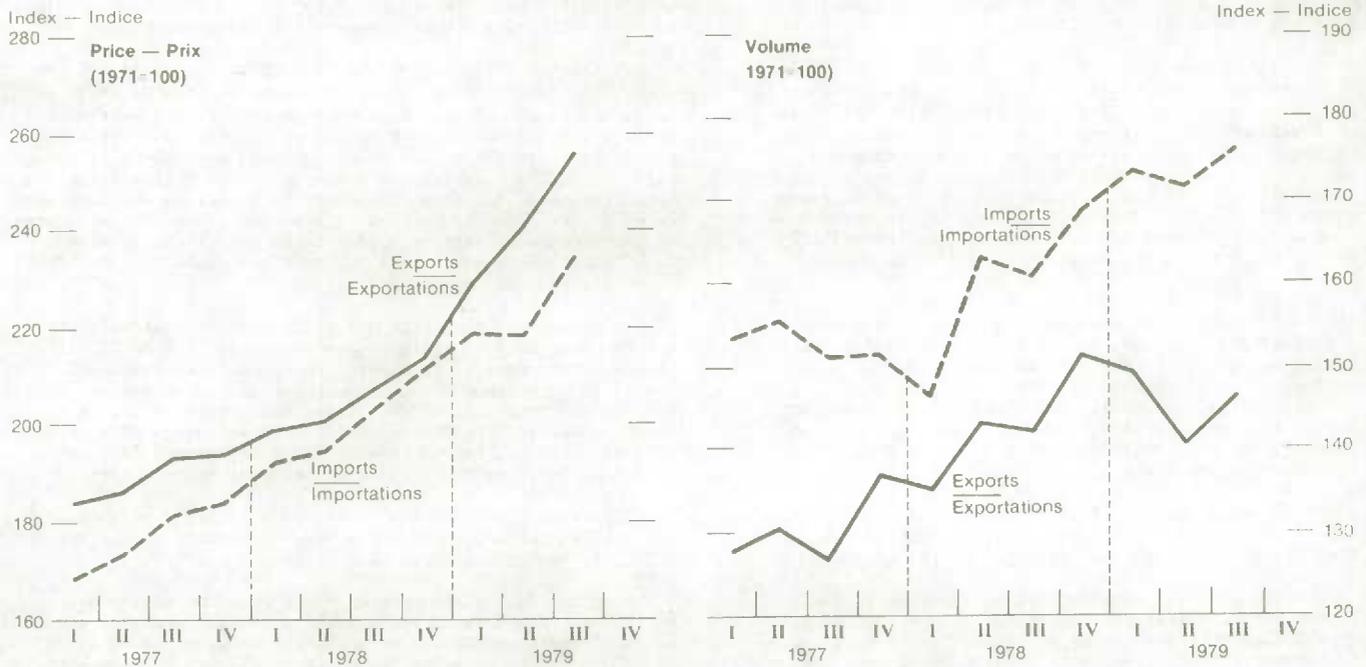
Au troisième trimestre de 1979, le déficit du compte courant a fléchi de plus de 20% pour se chiffrer à \$1,165 millions, alors qu'il avait progressé de 2% au trimestre précédent. Ce revirement est dû à l'expansion appréciable (supérieure à 40%) de l'excédent du commerce des marchandises, qui a atteint environ \$1 milliard, et à la faible hausse des paiements nets sur les invisibles.

Après avoir régressé de quelque 2% au deuxième trimestre, les exportations de marchandises se sont redressées, ayant monté en valeur de presque 12% au troisième trimestre pour se fixer à \$16,807 millions. En termes réels, elles se sont accrues de 4 1/2%, contre un recul de 6% au deuxième trimestre. Les ventes aux États-Unis se sont élevées de 8%, stimulées probablement par le raffermissement inattendu de l'activité économique au troisième trimestre. La hausse a néanmoins été supérieure au chapitre des livraisons à la Communauté économique européenne (CEE) (Royaume-Uni compris) et de celles au Japon, qui ont respectivement progressé de 28% et de 22%. Les exportations au reste du monde ont augmenté de 12%, partiellement à cause de la performance exceptionnelle des céréales; en effet, les livraisons de blé, d'orge et de colza ont grimpé de plus de 50% dans l'ensemble. Les exportations de gaz naturel ont grandi de presque le quart, reflétant en partie la majoration d'environ 22% du prix officiel à l'exportation, qui a été effectuée en août. Des gains considérables ont également été enregistrés au chapitre du

crude petroleum, copper and alloys and newsprint. Exports of automotive products, in aggregate, declined by 6%, attributable to a reduction in truck exports. Sales of aluminum including alloys also declined.

bois de sciage, des machines agricoles (y compris les tracteurs), du nickel, de la pâte de bois, du pétrole brut, du cuivre et de ses alliages et du papier journal. Par contre, les livraisons de produits automobiles ont diminué de 6% dans l'ensemble en raison de la chute des exportations de camions. Les ventes d'aluminium (alliages compris) ont aussi faibli.

Figure II
Merchandise Trade Indexes, Seasonally Adjusted
Indices du commerce de marchandises, désaisonnalisés



Source: Gross National Product Division. — Division du Produit National Brut.

Merchandise imports totalled \$15,853 million, 10% higher than in the previous quarter. In volume terms there was an increase of 2 1/2%. Imports from the United States were up 9%, or nearly \$1 billion dollars. Purchases from the EEC (including the United Kingdom) were down slightly from their level in the second quarter. Imports from Japan rose by 15% while purchases from all other countries in aggregate increased by more than a fifth. The value of crude oil imports was up by over two-thirds. Other significant increases in imports were recorded for industrial machinery, agricultural machinery, chemicals and related products, non-ferrous metals, coal and rolling mill products. Imports of automotive products showed a small decline.

Les importations de marchandises ont totalisé \$15,853 millions, en hausse de 10% sur le trimestre précédent; l'accroissement en volume s'est établi à 2 1/2%. Les importations en provenance des États-Unis ont avancé de 9%, soit de presque \$1 milliard. Les achats à la CEE (Royaume-Uni compris) ont légèrement fléchi par rapport au deuxième trimestre. Enfin, les importations en provenance du Japon ont grossi de 15%, tandis que les achats à l'ensemble des autres pays ont monté de plus du cinquième. La valeur des importations de pétrole brut a marqué une hausse supérieure aux deux tiers. D'autres augmentations appréciables ont été enregistrées pour les machines industrielles et agricoles, les produits chimiques et connexes, les métaux non ferreux, le charbon et les produits de laminerie. En revanche, les importations de produits automobiles ont accusé une faible baisse.

The deficit on non-merchandise transactions declined by 1% in the third quarter to reach a level of \$2,119 million. With total service receipts and payments both rising by over a quarter billion dollars to \$2,968 million and \$5,277 million, respectively. The deficit on service transactions declined marginally to \$2,309 million. The surplus on unilateral transfer transactions continued to improve, rising by 9% to \$190 million in the third quarter.

Le déficit des invisibles a fléchi de 1% au troisième trimestre et il s'est fixé à \$2,119 millions. Les recettes et les paiements au titre des services ont respectivement atteint \$2,968 millions et \$5,277 millions, après avoir progressé de plus d'un quart de milliard de dollars. Ainsi, le déficit des services a reculé très faiblement pour passer à \$2,309 millions. Par ailleurs, l'excédent au titre des transferts unilatéraux a poursuivi son ascension: il est monté de 9% au troisième trimestre pour se chiffrer à \$190 millions.

The net outflow for interest and dividend transactions declined by 2% to \$1,251 million following an increase of 9% in the preceding quarter. Interest and dividend payments rose by 6% to \$1,565 million, entirely due to an increase in dividend payments, while receipts soared by almost three-fifths to \$314 million mainly due to unusually large dividend receipts by Canadian corporations from their European subsidiaries.

La sortie nette des intérêts et dividendes, qui avait augmenté de 9% au deuxième trimestre, a diminué de 2% au troisième pour s'établir à \$1,251 millions. Les paiements d'intérêts et de dividendes ont crû de 6% pour atteindre \$1,565 millions sous l'effet d'une hausse des paiements de dividendes, tandis que les recettes ont monté en flèche (de presque les trois cinquièmes) pour totaliser \$314 millions, en raison principalement des dividendes exceptionnels versés aux sociétés canadiennes par leurs filiales européennes.

International travel transactions led to a net payment of \$225 million, down 16% from the previous quarter. It was the lowest quarterly deficit since the fourth quarter of 1975. Travel receipts rose by 2% to \$713 million while payments fell by 3% to \$938 million. The continued low external value of the Canadian dollar and its effect on the relative costs of travel in Canada and abroad, as well as the relatively more plentiful gasoline supply situation in Canada than in the United States were among the factors which influenced the downturn in the Canadian travel deficit.

The deficit on "other service" transactions at \$633 million remained virtually the same as in the preceding quarter. Freight and shipping receipts and payments both recorded strong gains of 12% and 11%, respectively, which resulted in a \$10 million expansion in the surplus on this account to \$39 million.

The surplus on unilateral transfer transactions grew by 9% to \$190 million. Increased inflows of immigrants' funds and withholding tax caused transfer receipts to rise by a quarter to \$554 million, and more than offset a jump of over a third in transfer payments to \$364 million. The major contributor to the rise in transfer payments was official contributions to developing countries which almost doubled to \$190 million, largely due to higher levels of international food aid assistance.

Current Account - Unadjusted for Seasonal Variations

In the third quarter of 1979 the current account of Canada's balance of international payments was in deficit by \$45 million, the lowest third quarter deficit since 1969. This balance was the result of a surplus of \$1,295 million on merchandise trade and net transfer receipts of \$177 million which were more than offset by a deficit of \$1,517 million on service transactions between Canada and all other countries.

Merchandise exports in the third quarter totalled \$15,861 million, 66% of which were shipped to the United States. The EEC accounted for 12%, while Japan represented 6%. Other important markets for which exports of more than \$100 million each were recorded during the quarter were the U.S.S.R., Venezuela, the People's Republic of China, Brazil, Australia and Argentina. The more important commodities exported included automotive products, lumber, newsprint, woodpulp, wheat, natural gas, crude petroleum, machinery, petroleum and coal products, organic and inorganic chemicals and iron ores and concentrates.

Merchandise imports amounted to \$14,566 million, with the United States supplying \$10.3 billion or 71% of the total. Japan and the EEC provided 3% and 9%, respectively, of Canada's total imports. Venezuela and Saudi Arabia were large suppliers of petroleum in the third quarter. Other important sources of imports included Taiwan, South Korea, Hong Kong and Australia. Among the more important commodities imported were automotive products, machinery, crude petroleum, telecommunications and related equipment, and fabricated iron and steel.

Le déficit des voyages internationaux est passé à \$225 millions, ce qui représente une baisse de 16 % par rapport au trimestre précédent. Il s'agit du plus faible déficit trimestriel depuis le quatrième trimestre de 1975. Les recettes ont progressé de 2 % pour se fixer à \$713 millions, alors que les paiements ont régressé de 3 % pour se chiffrer à \$938 millions. Parmi les facteurs qui ont contribué à réduire le déficit des voyages du Canada, il convient de citer la faiblesse continue du dollar canadien par rapport aux autres devises, son incidence sur le coût relatif des voyages au Canada et un meilleur approvisionnement de l'essence au Canada qu'aux États-Unis.

Le déficit des autres opérations au titre des services, établi à \$633 millions, n'a presque pas varié par rapport au trimestre précédent. Les recettes et les paiements au titre des transports ont respectivement augmenté de 12 % et de 11 %; l'excédent de ce compte s'est ainsi gonflé de \$10 millions et il est passé à \$39 millions.

L'excédent au titre des transferts unilatéraux a atteint \$190 millions, en hausse de 9 %. En effet, les recettes se sont accrues du quart et elles ont atteint \$554 millions grâce à la hausse des capitaux des immigrants et des retenues fiscales; celle-ci a plus que compensé la montée de plus du tiers des paiements, qui ont totalisé \$364 millions. Ce bond est surtout imputable aux contributions officielles aux pays en voie de développement (\$190 millions), qui ont presque doublé à cause principalement des contributions supplémentaires sous forme d'aide alimentaire internationale.

Compte courant avant désaisonnalisation

Au troisième trimestre de 1979, le compte courant de la balance canadienne des paiements internationaux a été déficitaire de \$45 millions. Il s'agit du déficit le plus faible enregistré au cours d'un troisième trimestre depuis 1969. L'excédent du commerce des marchandises (\$1,295 millions) et les recettes nettes des transferts (\$177 millions) n'ont que partiellement neutralisé le déficit de \$1,517 millions au titre des opérations de service entre le Canada et les autres pays.

Les exportations de marchandises ont totalisé \$15,861 millions au troisième trimestre, dont 66 % vers les États-Unis. La CEE est intervenue pour 12 % des livraisons et le Japon, pour 6 %. Les autres marchés qui ont reçu des exportations supérieures à \$100 millions pendant le trimestre ont été l'URSS, le Venezuela, la République populaire de Chine, le Brésil, l'Australie et l'Argentine. Parmi les principales marchandises exportées, il faut mentionner les produits automobiles, le bois de sciage, le papier journal, la pâte de bois, le blé, le gaz naturel, le pétrole brut, les machines, les produits du pétrole et du charbon, les produits chimiques organiques et inorganiques et les minerais et concentrés de fer.

Les importations de marchandises se sont chiffrées à \$14,566 millions, les États-Unis ayant compté pour \$10.3 milliards (soit 71 %) de ce total. Le Japon et la CEE ont représenté respectivement 3 % et 9 % des importations totales du Canada. Le Venezuela et l'Arabie saoudite ont fourni de vastes quantités de pétrole au troisième trimestre. Taïwan, la Corée du Sud, Hong Kong et l'Australie figurent parmi les autres grandes sources d'importations. Les principales marchandises importées ont été les produits automobiles, les machines, le pétrole brut, le matériel de télécommunications et le matériel connexe et les produits en fer et en acier travaillés.

TEXT TABLE II. Surplus/Deficit on Trade in Energy Materials(1)

TABLEAU EXPLICATIF II. Excédent/déficit sur marchandises de matières énergiques(1)

Period	Crude petroleum	Natural gas	Electricity	Coal and other crude bituminous substances	Fuel oil	Other petroleum and coal products	Radioactive ores	Total
Période	Pétrole brut	Gaz naturel	Électricité	Produits du charbon et des autres bitumineux	Mazout	Autres produits du pétrole et du charbon	Minerais radioactifs	
millions of dollars - millions de dollars								
1977:								
I	- 377	+ 549	+ 71	+ 116	- 16	+ 164	+ 2	+ 509
II	- 377	+ 473	+ 86	- 42	- 28	+ 89	+ 44	+ 245
III	- 417	+ 445	+ 95	- 42	- 39	+ 109	+ 19	+ 170
IV	- 299	+ 620	+ 110	- 43	- 33	+ 117	+ 10	+ 482
year	- 1,470	+ 2,087	+ 362	- 11	- 116	+ 479	+ 75	+ 1,406
1978:								
I	- 483	+ 591	+ 180	+ 161	- 26	+ 174	+ 38	+ 635
II	- 475	+ 525	+ 121	+ 18	- 24	+ 100	+ 63	+ 328
III	- 501	+ 489	+ 75	+ 55	- 52	+ 122	+ 60	+ 248
IV	- 430	+ 600	+ 101	- 114	- 46	+ 168	+ 46	+ 325
year	- 1,889	+ 2,205	+ 477	+ 120	- 148	+ 564	+ 207	+ 1,536
1979:								
I	- 506	+ 674	+ 170	+ 161	- 24	+ 466	+ 90	+ 1,031
II	- 254	+ 633	+ 174	- 60	- 32	+ 371	+ 108	+ 940
III	- 630	+ 669	+ 183	- 70	- 70	+ 420	+ 51	+ 553

(1) Trade of Canada figures with timing adjustments appropriate for Balance of Payments.

(1) Chiffres du Commerce extérieur du Canada comportant des ajustements de période nécessités par la balance des paiements.

The results of timing, coverage and valuation adjustments made for balance of payments purposes to merchandise trade on a customs basis are shown in Table 5. These include timing adjustments for wheat and other grains, crude petroleum and natural gas, and for 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 statistics reconciliation with the United States. In this quarter the timing adjustment includes a deduction of \$528 million from exports and of \$638 million from imports to compensate for the additional two to three days included in the trade of Canada data following the change in August in the definition of the statistical month to more closely approximate the calendar month. (A full explanation of this change was published in the Statistics Canada Daily (Catalogue 11-001) of October 4, 1979). In the third quarter, balance of payments adjustments resulted in a net deduction of \$321 million from exports and a net deduction of \$820 million from imports. The effect of these adjustments was to increase the recorded trade surplus on a customs basis by \$499 million.

In the third quarter, merchandise export prices were on average about 7% above the second quarter level, representing a substantially higher growth rate than that in the preceding quarter and in the corresponding quarter of last year. The larger increases in the third quarter of 1979 were for crude petroleum, non-ferrous metals, nickel, barley, natural gas and wheat.

Import prices in the third quarter rose by over 7% as against a small decline in the second quarter and a much smaller growth rate last year. There were increases of some significance in the prices of crude petroleum, petroleum and coal products, beverages, outerwear and tobacco.

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 de chronologie pour le blé et d'autres céréales, le pétrole brut et 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 résultats du rapprochement des statistiques du commerce avec les États-Unis. En vertu des ajustements chronologiques du troisième trimestre, on a déduit \$528 millions des exportations et \$638 millions des importations afin de compenser les deux ou trois jours additionnels pris en compte dans les données sur le commerce du Canada; cette modification de la définition du mois statistique a été apportée en août pour offrir une comparaison plus valable avec le mois civil. (Une explication détaillée de la révision est donnée dans le Quotidien de Statistique Canada (n° 11-001 au catalogue) du 4 octobre 1979.) Au troisième trimestre, ces ajustements ont donné lieu à des déductions nettes de \$321 millions pour les exportations et de \$820 millions pour les importations. Ils ont eu pour effet d'accroître de \$499 millions l'excédent commercial enregistré sur une base douanière.

Au troisième trimestre, les prix à l'exportation ont grimpé en moyenne de 7% sur ceux du deuxième trimestre. Cette hausse est fort supérieure à celle du trimestre précédent et à celle du trimestre correspondant de 1978. Le pétrole brut, les métaux non ferreux, le nickel, l'orge, le gaz naturel et le blé ont connu les augmentations les plus importantes au troisième trimestre de 1979.

Les prix à l'importation, qui avaient légèrement fléchi au deuxième trimestre et faiblement avancé l'an dernier, ont bondi de plus de 7% au troisième trimestre. Un renchérissement d'envergure a été observé pour le pétrole brut, les produits du pétrole et du charbon, les boissons, les vêtements de dessus et le tabac.

As a result of these changes in export and import prices, the terms of trade moved marginally downwards against Canada in the third quarter.

In the third quarter of 1979 total exports to developing countries amounted to \$1.5 billion. Such exports include grants in the form of food and other commodities. Other financing of exports is funded partly by development loans and export credits extended by the Canadian government and its agencies. In this quarter the various commodity-oriented programs accounted for a fifth of Canadian exports to these countries. Food and other commodity grants represented over 35% of such aid while export credits and soft loans accounted for over 50% and 14%, respectively.

The non-merchandise trade deficit was \$1,340 million in the third quarter with the services deficit of \$1,517 million being offset marginally by a surplus of \$177 million on unilateral transfers.

A deficit of \$1,085 million on interest and dividend transactions accounted for almost three quarters of total net service payments. Interest receipts, which came mainly from earnings on Canadian monetary reserves, amounted to \$68 million, while interest payments at \$945 million, largely on provincial direct and guaranteed borrowings, accounted for over two thirds of total payments. About 70% of dividend payments of \$452 million reflected earnings remitted on direct investment in Canada held by United States residents.

There was a \$306 million surplus on international travel transactions almost entirely due to transactions with the United States. Expenditures of United States visitors to Canada amounted to \$904 million representing two thirds of total receipts while expenditures of Canadians travelling in the United States totalled \$600 million and accounted for 56% to total payments.

Net payments in respect of "other service" transactions were \$612 million (covering government, miscellaneous income and business service transactions) which was equivalent to about two fifths of the total deficit on service transactions.

Inflows of immigrants' funds at \$259 million accounted for about half of total transfer receipts of \$529 million. Outflows of transfers amounted to \$352 million, with official contributions to developing countries representing approximately a half. In this quarter over two fifths of such aid was in the form of international food aid assistance with a further third destined for bilateral development assistance. The remainder of official aid was directed to other economic and technical assistance provided through multilateral programs and through Canadian non-governmental organizations.

Transactions by Area - First Nine Months, 1979

In the first nine months of 1979 international transactions in goods, services and unilateral transfers between Canada and the rest of the world resulted in a deficit of \$3,760 million, representing an increase of \$387 million over the corresponding period in 1978. The surplus on merchandise trade, at \$2,298 million, was 6% below that in the previous year while the deficit on non-merchandise transactions deteriorated by 4% to \$6,058 million, due to significantly higher net service payments.

Transactions with the United States produced a deficit of \$5,602 million. At this level, the current account deficit with the United States was nearly double that in the first nine months of 1978. A substantial swing of about \$2 billion to a deficit of \$263 million was recorded on merchandise trade while the non-merchandise deficit continued to grow, rising by 16% to \$5,339 million.

Cette variation des prix à l'exportation et à l'importation a provoqué une légère détérioration des termes de l'échange au troisième trimestre.

Au cours du trimestre, les exportations totales à destination des pays en voie de développement ont totalisé \$1.5 milliard; elles comprenaient des subventions sous forme d'aide alimentaire et d'autres produits. D'autres exportations sont financées en partie par les prêts au développement et les crédits à l'exportation consentis par le gouvernement canadien et ses organismes. Pendant ce trimestre, les divers programmes du gouvernement fédéral axés sur les produits ont représenté le cinquième des exportations canadiennes vers ces pays; les dons d'aliments et d'autres produits ont figuré pour plus de 35 %, tandis que les crédits à l'exportation et les prêts de faveur ont respectivement constitué 50 % et 14 % de cette aide.

Le déficit des invisibles s'est élevé à \$1,340 millions au troisième trimestre, l'excédent des transferts unilatéraux (\$177 millions) ayant fort peu compensé le déficit au titre des services (\$1,517 millions).

Près des trois quarts des paiements nets au titre des services sont imputables au déficit de \$1,085 millions enregistré pour les intérêts et dividendes. Les recettes d'intérêts, réalisées surtout sur les réserves monétaires canadiennes, ont atteint \$68 millions, tandis que les paiements de \$945 millions, dont une grande partie résulte des emprunts émis ou garantis par les provinces, ont représenté plus des deux tiers des paiements totaux. Environ 70 % des paiements de dividendes de \$452 millions ont consisté en des bénéfices réalisés par des résidents des États-Unis sur leurs investissements directs au Canada.

Le compte des voyages internationaux s'est soldé par un excédent de \$306 millions, presque entièrement dû aux voyages entre le Canada et les États-Unis. En effet, les visiteurs américains ont été à l'origine de recettes de \$904 millions (soit les deux tiers des recettes totales), tandis que les dépenses des Canadiens aux États-Unis ont totalisé \$600 millions (soit 56 % de l'ensemble des paiements).

Les "autres opérations au titre des services" (qui comprennent les recettes des administrations publiques, les services commerciaux et divers revenus) ont donné lieu à des paiements nets de \$612 millions, soit environ les deux cinquièmes du déficit total au titre des services.

Les entrées de capitaux des immigrants se sont chiffrées à \$259 millions et elles ont figuré pour à peu près la moitié des recettes totales de transferts (\$529 millions). En revanche, les sorties ont totalisé \$352 millions, dont environ la moitié sous forme de contributions officielles aux pays en voie de développement. Au troisième trimestre, plus des deux cinquièmes de ces contributions ont été destinées à l'aide alimentaire internationale et le tiers, à l'aide bilatérale au développement. Le reste des contributions officielles a servi à fournir de l'aide économique et technique grâce à des programmes multilatéraux et au concours des organismes privés canadiens.

Opérations par région - Neuf premiers mois de 1979

Au cours des neuf premiers mois de 1979, l'échange de biens, de services et de transferts unilatéraux entre le Canada et le reste du monde s'est soldé par un déficit de \$3,760 millions, ce qui représente une hausse de \$387 millions sur la période correspondante de 1978. L'excédent du commerce des marchandises s'est fixé à \$2,298 millions, en baisse de 6 % par rapport à l'année précédente, tandis que le déficit des invisibles s'est aggravé de 4 % pour passer à \$6,058 millions, sous l'effet d'une augmentation appréciable des paiements nets au titre des services.

Les opérations avec les États-Unis ont produit un déficit de \$5,602 millions; ainsi, le déficit du compte courant avec ce pays a presque doublé par rapport à celui des neuf premiers mois de 1978. Le commerce des marchandises a connu un revirement de \$2 milliards et il s'est soldé par un déficit de \$263 millions, tandis que le déficit des invisibles a poursuivi sa croissance, ayant grimpé de 16 % pour s'établir à \$5,339 millions.

TEXT TABLE III. Crude Petroleum Imports, Nine Months 1978 and 1979

TABLEAU EXPLICATIF III. Importations de pétrole brut, neuf mois de 1978 et 1979

Country Pays	Nine months Neuf mois		Nine months Neuf mois	
	1978		1979	
	Volume '000 bbl.	Value \$'000,000	Volume '000 bbl.	Value \$'000,000
	'000 bbl		'000 bbl	
Venezuela	59,500	895	59,046	1,056
Saudi Arabia - Arabie Saoudite	34,274	509	51,951	907
Kuwait - Koweït	-	-	5,497	95
Algeria - Algérie	1,609	26	2,698	58
Iraq - Irak	6,974	100	2,700	45
Trinidad and Tobago - Trinité et Tobago	658	9	-	-
United Kingdom - Royaume-Uni	-	-	665	12
Ecuador - Équateur	2,335	33	853	15
Iran	35,790	508	6,304	120
Egyptian Arab Republic - Égypte	4,871	69	1,788	57
Gabon	3,702	52	-	-
Other countries - Autres pays	645	10	1,341	29
<u>Sub-total - Total partiel</u>	150,358	2,211	132,843	2,394
Imports under oil exchange agreement with the United States - Importations en vertu de l'accord de troc avec les États-Unis	22,916	363	36,001	743(1)
<u>TOTAL</u>	173,274	2,574	168,844	3,137

Source: External Trade Division, Statistics Canada.

Source: Division du commerce extérieur, Statistique Canada.

(1) Adjusted for Balance of Payments purposes.

(1) Chiffres ajustés aux fins de la balance des paiements.

Merchandise exports to the United States totalled \$32,250 million in the first nine months of 1979, up 21% from a year earlier. Strong gains were recorded over a wide range of commodities, notably in the area of energy materials. The value of crude petroleum exports increased by \$631 million or 57%. In volume terms, there was a rise of 13% due entirely to oil shipments under the Exchange Agreements, which call for a barrel-for-barrel exchange of oil between Canada and the United States. While exports under these agreements were up by nearly 50%, the volume of authorized commercial exports fell by about 5%. Natural gas sales, which amounted to \$2.0 billion, were up \$372 million or 23%. The quantity of gas shipped increased by nearly 11%. Exports of petroleum and coal products and of electricity contributed in aggregate a further \$361 million to the overall rise in exports. Sizeable increases were also recorded for sales of forestry products as sales of woodpulp, lumber and newsprint rose in aggregate by some three quarters of a billion dollars, half of which was attributable to woodpulp exports. Exports of iron ores and concentrates were up sharply, rising by \$269 million or 84%. Much of this rise is attributable to the depressed level of exports in 1978 due to a four-month strike in the iron ore mines in Labrador and Quebec.

Les exportations de marchandises aux États-Unis ont totalisé \$32,250 millions au cours des neuf premiers mois de 1979, en hausse de 21 % sur l'année précédente. Diverses catégories de produits ont enregistré des gains importants à cet égard, notamment dans le domaine des matières énergétiques. La valeur des exportations de pétrole brut s'est accrue de \$631 millions, soit de 57 %. L'augmentation s'est chiffrée à 13 % en volume et elle est entièrement attribuable aux livraisons de pétrole effectuées en vertu des accords de troc qui prévoient l'échange de quantités égales de pétrole entre le Canada et les États-Unis. Alors que les exportations aux termes de ces accords progressaient de presque 50 %, le volume des exportations commerciales autorisées a fléchi d'environ 5 %. Les ventes de gaz naturel se sont améliorées de \$372 millions (soit de 23 %) pour passer à \$2 milliards; la quantité de gaz livré a marqué une hausse de près de 11 %. Pour leur part, les exportations d'électricité et de produits du pétrole et du charbon ont contribué \$361 millions à l'accroissement global des exportations. Les ventes de produits forestiers ont également monté: la pâte de bois, le bois de sciage et le papier journal ont augmenté de quelque \$750 millions, la moitié de cette poussée étant attribuable à la pâte de bois. Les exportations de minerais et de concentrés de fer se sont fortement accrues de \$269 millions (soit de 84 %); cette hausse s'explique, dans une large mesure, par la faiblesse des exportations en 1978 due à la grève qui a paralysé pendant quatre mois les mines de fer du Labrador et du Québec.

Exports of rolling stock, which amounted to only \$18 million in the first three quarters of 1978, soared to \$250 million in the same period of 1979. Other important gains were recorded for exports of organic and inorganic chemicals, fabricated iron and steel, aircraft and aircraft engines and parts, and precious metals including alloys. Exports of automotive products were only marginally higher than a year earlier. Exports of aluminum, including alloys, fell by \$142 million or more than a quarter, while smaller declines were recorded for sales of nickel. In the first nine months of 1979, the United States accounted for 68.8% of Canadian exports, about two percentage points less than in 1978.

Imports from the United States rose by \$7.5 billion or 30% to \$32,513 million. The growth in imports was led by a \$1.8 billion rise in imports of automotive products, with strong gains being recorded for both assembled vehicles and automotive parts. The strong surge in automotive imports set against the static level of such exports produced a sharp expansion in the deficit on automotive trade with the United States. At \$2.1 billion in the first three quarters of 1979, the deficit on trade in automotive products was five times greater than in the corresponding period of 1978. Crude petroleum imports from the United States under the Mid-Continent and the Eastern Canadian Exchange Agreements more than doubled in value to nearly three quarters of a billion dollars. In volume terms the increases in these imports, which were up by over 50%, was more than accounted for by deliveries under the Eastern Canadian Exchange Agreement. Imports under this latter agreement, which began only in January 1979, involve the delivery to Canada by tanker of Middle Eastern or other offshore oil. The exchange imports accounted for nearly 24% of the value of Canadian oil imports for all countries in the first nine months of 1979, up from a 14% contribution in 1978. Imports of aircraft and aircraft engines and parts were up by more than 60%, reflecting major aircraft acquisitions by several airlines. Other sizeable increases were recorded for imports of precious metals, including alloys (mainly gold), tractors and tractor engines and parts, coal, telecommunications and related equipment, and fabricated iron and steel.

In this period, the share of the United States in Canada's total merchandise import bill compared to the previous year increased by more than two percentage points to 72.9%.

Non-merchandise transactions between Canada and the United States resulted in a deficit of \$5,339 million. Net service payments expanded by 16% to \$5,382 million, representing over four fifths of Canada's total services deficit. The surplus produced on transfer transactions was \$43 million, down slightly from the first nine months of 1978.

Net payments of interest and dividends grew by a fifth, and accounted for almost half of the total services deficit. Interest and dividend receipts rose by 9% to \$393 million mainly due to dividends which increased by 12% to \$268 million. Payments surged ahead by almost a fifth to \$2,931 million led by interest payments which rose by \$286 million to \$1,948 million paid mainly on provincial government borrowings. Dividend payments also rose significantly to \$983 million, almost a quarter larger than the first nine months of 1978.

The deficit on "other service" transactions advanced by a quarter to \$2,159 million due principally to enlarged payments on miscellaneous income transactions as the chartered banks increased their net liability position with United States residents.

Les livraisons de matériel ferroviaire roulant, qui totalisaient seulement \$18 millions au cours des trois premiers trimestres de 1978, se sont hissées à \$250 millions pour la période correspondante de 1979. D'autres gains importants ont été enregistrés pour les produits chimiques organiques et inorganiques, les produits en fer et en acier travaillés, les aéronefs et les moteurs et pièces d'aéronefs, et les métaux précieux (alliages compris). Les exportations de produits automobiles ont à peine dépassé celles de l'année précédente. Les livraisons d'aluminium (alliages compris) ont accusé une baisse de \$142 millions, soit plus du quart, tandis que les ventes de nickel ont connu des chutes moins fortes. Durant les neuf premiers mois de 1979, les États-Unis sont intervenus pour 68,8 % des exportations du Canada, ce qui représente un recul de deux points par rapport à 1978.

Les importations en provenance des États-Unis se sont établies à \$32,513 millions, en hausse de \$7.5 milliards (soit 30 %). La progression la plus forte (\$1.8 milliard) a été réalisée par les produits automobiles, les véhicules montés et les pièces ayant enregistré des gains importants. Le bond des importations de produits automobiles et la stabilité des exportations ont aggravé brusquement le déficit du commerce des produits automobiles avec les États-Unis. En effet, à \$2.1 milliards, ce déficit a quintuplé par rapport aux neuf premiers mois de 1978. La valeur du pétrole brut importé des États-Unis aux termes des accords de troc a plus que doublé pour passer à près de \$750 millions. En volume, ces importations ont augmenté de plus de 50 % et elles ont toutes été effectuées en vertu des accords concernant l'Est canadien. Entré en vigueur en janvier 1979 seulement, ces accords prévoient l'importation par navire de pétrole provenant du Moyen-Orient ou d'autres pays étrangers. Ces importations ont représenté presque 24 % de la valeur du pétrole importé par le Canada de tous les pays du monde de janvier à septembre 1979, contre 14 % en 1978. Les importations d'aéronefs, de moteurs et de pièces ont progressé de plus de 60 %, car plusieurs sociétés aériennes ont effectué des achats importants. Parmi les autres gains appréciables, il convient de noter ceux des métaux précieux (alliages compris, surtout d'or), des tracteurs, moteurs et pièces, du charbon, du matériel de télécommunications et du matériel connexe, et des produits en fer et en acier travaillés.

Pour la période, la part des États-Unis dans les importations canadiennes de marchandises a été de 72.9 %, en hausse de plus de 2 points sur le chiffre de 1978.

Le déficit des invisibles avec les États-Unis s'est chiffré à \$5,339 millions. Les paiements nets de services se sont gonflés de 16 % pour passer à \$5,382 millions, figurant ainsi pour plus des quatre cinquièmes du déficit total du Canada au titre des services. L'excédent des transferts a légèrement fléchi par rapport aux neuf premiers mois de 1978 et il s'est fixé à \$43 millions.

Le déficit du compte des intérêts et dividendes a augmenté du cinquième et il est intervenu pour près de la moitié du déficit total au titre des services. Les recettes d'intérêts et de dividendes ont progressé de 9 % pour s'établir à \$393 millions; les dividendes seuls ont grimpé de 12 % pour totaliser \$268 millions. Par contre, les paiements ont avancé de presque le cinquième pour se fixer à \$2,931 millions; les paiements d'intérêts ont monté de \$286 millions et ils ont atteint \$1,948 millions, grâce surtout au service des emprunts des administrations provinciales, tandis que les paiements de dividendes sont passés à \$983 millions, en hausse de presque le quart sur les neuf premiers mois de 1978.

Le déficit des "autres opérations au titre des services" s'est aggravé du quart et il s'est chiffré à \$2,159 millions en raison principalement de l'accroissement des paiements au chapitre des revenus divers, les banques à charte ayant haussé leurs engagements nets envers les résidents américains.

Freight and shipping receipts rose by 15% to \$1,070 million while payments jumped by 23% to \$1,291 million causing the deficit on this account to almost double reaching \$221 million. This deficit, which was the largest since 1975, reflected the severe turnaround in the trade balance with the United States.

There was a dramatic improvement in the balance on travel transactions with the United States as an 11% increase in receipts, combined with a 5% drop in payments to reduce the deficit to \$464 million compared to \$722 million in the first nine months of 1978. The growth in earnings from United States visitors was entirely due to higher per capita expenditures as the total number of United States visitors to Canada fell by 3% in this period. More significantly there was a drop of 12% to 6.6 million in the number of visitors staying one or more nights. Residents of Canada travelling in the United States, however, registered a larger decline, falling overall by 10% and, more importantly, in the one-or-more-nights category dropping by 21% to 5.6 million.

In transactions between Canada and the EEC (including the United Kingdom) there was a swing of \$1,133 million to a surplus of \$487 million. This was the first surplus with this group of countries, for the first nine months of the year, since 1976. An expansion of \$900 million in the merchandise trade surplus to over \$1 billion and a drop of \$233 million in non-merchandise net payments to \$525 million accounted for this turnaround in the current account balance.

Exports to the EEC recorded a spectacular growth in the first nine months of 1979, rising by \$1.6 billion or 46% to \$5,100 million. On a country basis, the largest increases were recorded for sales to the Netherlands, West Germany, the United Kingdom and Italy, ranging from a \$464 million gain for the Netherlands to a \$222 million increase for Italy. On a commodity basis, there were increased sales of iron ores and concentrates, petroleum and coal products, woodpulp, lumber, rapeseed, gold coins and unmanufactured asbestos. Sales of iron ores and concentrates were up from their depressed levels in 1978 by about a quarter of a billion dollars. The EEC accounted for nearly 11% of total Canadian exports during the period under review.

Imports from the EEC grew at a more moderate rate, rising by just over 20% to \$4,088 million. Purchases from West Germany and the United Kingdom, which increased by \$271 million and \$226 million, respectively, were the major contributors to the overall rise in imports of nearly \$700 million. Smaller advances were recorded in purchases from Italy and France, which in aggregate amounted to nearly \$200 million. On a commodity basis the major increases were for imports of fabricated iron and steel, largely from the United Kingdom, and for military weapons, mainly from West Germany. Much smaller gains were registered for imports of organic and inorganic chemicals, automotive products, electric generators and motors, and tractors and tractor engines and parts. Some 9% of total Canadian imports came from the EEC group of countries.

The non-merchandise deficit with the EEC improved considerably in the first nine months of 1979 falling to \$525 million compared to \$758 million in the corresponding period of 1978. A jump of two-fifths in travel receipts combined with a drop of 7% in payments caused the deficit on this account to fall to \$94 million from \$267 million a year earlier. The low external value of the Canadian dollar and the availability of low cost air fares across the Atlantic certainly contributed to the increased number of visitors from the EEC. The largest deficit, at \$570 million and representing over three quarters of total net service payments, arose from interest and dividend transactions, which was,

Les recettes des transports ont grandi de 15 % pour atteindre \$1,070 millions, tandis que les paiements ont bondi de 23 % pour passer à \$1,291 millions; par conséquent, le déficit de ce compte a presque doublé et il a totalisé \$221 millions. L'ampleur du déficit, le plus important depuis 1975, témoigne du revirement violent qu'a connu le solde commercial avec les États-Unis.

L'amélioration a été considérable au chapitre des voyages entre le Canada et les États-Unis, puisque les recettes canadiennes ont augmenté de 11 % et que les paiements ont diminué de 5 %; le déficit est ainsi tombé à \$464 millions, contre \$722 millions pour les neuf premiers mois de 1978. La croissance des recettes est entièrement attribuable à la hausse des dépenses individuelles, car le nombre de visiteurs américains au pays a fléchi de 3 % durant la période. Fait encore plus significatif: le nombre de visiteurs séjournant une nuit ou plus a reculé de 12 % pour passer à 6.6 millions. Par ailleurs, on a observé une baisse plus importante du nombre de Canadiens voyageant aux États-Unis; le nombre total a diminué de 10 %, tandis que celui des voyageurs séjournant une nuit ou plus s'est tassé de 21 % pour s'établir à 5.6 millions.

Les opérations en compte courant entre le Canada et la CEE (Royaume-Uni compris) ont donné lieu à un revirement de \$1,133 millions qui a laissé un excédent de \$487 millions. Il s'agit du premier excédent enregistré vis-à-vis ce groupe de pays pour les trois premiers trimestres d'une année depuis 1976. Le revirement est dû à l'accroissement (\$900 millions) de l'excédent du commerce des marchandises, qui a franchi le cap du milliard de dollars, et à la chute (\$233 millions) du déficit des invisibles, qui est passé à \$525 millions.

Les exportations à destination de la CEE ont connu un essor extraordinaire au cours des neuf premiers mois de 1979, ayant grossi de \$1.6 milliard (soit de 46 %) pour totaliser \$5,100 millions. Ce sont les ventes aux Pays-Bas, à l'Allemagne de l'Ouest, au Royaume-Uni et à l'Italie qui ont enregistré les plus fortes augmentations, celles-ci allant de \$464 millions pour les Pays-Bas à \$222 millions dans le cas de l'Italie. En ce qui concerne les produits, on a observé une progression des ventes de minerais et de concentrés de fer, de produits du pétrole et du charbon, de pâte de bois, de bois de sciage, de colza, de pièces d'or et d'amiante brute. Les livraisons de minerais et de concentrés de fer se sont accrues d'environ \$250 millions sur leur faible niveau de 1978. La part de la CEE dans le total des exportations canadiennes a été de presque 11 % pendant la période observée.

Les importations en provenance de la CEE ont marqué une hausse plus modérée (un peu plus de 20 %) pour passer à \$4,088 millions. Les achats provenant de l'Allemagne de l'Ouest et ceux provenant du Royaume-Uni, qui ont respectivement monté de \$271 millions et \$226 millions, ont été les principaux responsables de la progression globale des importations, qui s'est chiffrée à près de \$700 millions. Les arrivages d'Italie et de France ont réalisé des gains moins importants qui, ensemble, ont atteint presque \$200 millions. Les marchandises dont les importations ont le plus augmenté sont les produits en fer et en acier travaillés (surtout du Royaume-Uni) et les armes (principalement de l'Allemagne de l'Ouest). Des accroissements beaucoup plus petits ont été enregistrés pour les produits chimiques organiques et inorganiques, les produits automobiles, les génératrices et moteurs électriques, et les tracteurs, moteurs et pièces. Quelque 9 % des importations totales du Canada proviennent des pays de la CEE.

Le déficit des invisibles avec la CEE s'est nettement amélioré au cours des neuf premiers mois de 1979, passant à \$525 millions (contre \$758 millions pour la période correspondante de 1978). Le déficit du compte des voyages, qui s'élevait à \$267 millions l'an dernier, est tombé à \$94 millions sous l'effet combiné d'un bond de deux cinquièmes dans les recettes et d'une chute de 7 % des paiements. La dépréciation du dollar canadien et les tarifs aériens bon marché sur l'Atlantique ont certes contribué à accroître le nombre de visiteurs en provenance de la CEE. Les opérations au titre des intérêts et dividendes ont laissé le déficit le plus considérable, représentant plus des trois quarts de tous les paiements nets de services; même s'il s'est chiffré à \$570 millions, ce déficit

however, \$31 million lower than in the first three quarters of 1978. Interest and dividend receipts more than doubled, due mainly to high levels of dividend receipts by a handful of Canadian corporations.

"Other service" payments increased by a quarter to \$851 million while receipts rose by a more moderate 20% to \$688 million resulting in a 52% expansion in the deficit on "other services" to \$163 million. Higher government disbursements and outflows of miscellaneous income transactions were the major contributors to the weakening in this deficit. Freight and shipping receipts rose by a fifth to \$411 million while payments increased at a slower pace of 15% to \$333 million to produce a surplus of \$78 million, up by over two-fifths from the first nine months of 1978.

Unilateral transfer receipts jumped by a quarter to \$335 million largely due to inflows of immigrants' funds which rose by almost a third. Transfer payments increased by only 7% to \$111 million so that the surplus on transfer transactions improved by almost two-fifths to \$224 million.

The current account balance between Canada and all other countries improved by over \$1 billion to a surplus of \$1,355 million in the first nine months of 1979. This change was due to an increase of over \$900 million to \$1,549 million in the merchandise trade surplus and to a decline in net non-merchandise payments of over a quarter of a billion dollars to \$194 million due to a sharp reduction in unilateral transfer outflows.

Exports to this group of countries rose by \$1.9 billion or 25% to \$9,528 million. More than one third of this growth was attributable to an increase in sales to Japan, which rose by nearly a third to \$2.9 billion. The major commodities contributing to this growth included lumber, rapeseed, woodpulp, copper in ores and concentrates, wheat and shellfish. Exports to South Korea were double their level in 1978, while there were other substantial advances in sales to Argentina, Australia, Norway and the People's Republic of China. While the value of wheat shipments to "all other countries" was virtually unchanged the quantity of wheat shipped fell by more than a quarter.

Imports from this group of countries increased by 14% to \$7,979 million. The value of crude petroleum imports rose by 8% to \$2.4 billion. Oil imports from Saudi Arabia were up by \$0.4 billion while smaller increases were recorded for Venezuela and Kuwait. Oil purchases from Iran, however, which exceeded half a billion dollars in the first three quarters of 1978, fell to a level of only \$120 million in the same period of 1979. Merchandise imports from Japan fell by 5% to \$1.6 billion. This decline was more than accounted for by a reduction in imports of automotive products, which were down nearly \$220 million or about a third. There were sizeable increases in imports from Taiwan and South Korea, which to a large extent arose from increased purchases of telecommunications and related equipment and wearing apparel.

Non-merchandise transactions with all other countries resulted in a deficit of \$194 million, down from the \$464 million recorded in the first nine months of 1978. The surplus of \$194 million on service transactions was virtually unchanged from a year earlier, however, net transfer payments fell by \$277 million to \$388 million. There were significant movements within the service items led by a drop of \$280 million to \$104 million in interest and dividend receipts. This was due largely to the sale by a Canadian corporation of a subsidiary overseas in early 1979 which in recent years had paid large dividends (mostly in the form of stock) to Canada. Interest and dividend payments were up by \$94

constitue néanmoins une baisse de \$31 millions par rapport aux trois premiers trimestres de 1978. Par ailleurs, les recettes d'intérêts et de dividendes ont plus que doublé, principalement en raison des dividendes importants versés à un petit nombre de sociétés canadiennes.

Le déficit des "autres opérations au titre des services" s'est gonflé de 52 % pour se fixer à \$163 millions; les paiements ont en effet progressé du quart pour s'établir à \$851 millions, tandis que les recettes se sont accrues de 20 % seulement pour atteindre \$688 millions. Si le déficit s'est aggravé, c'est surtout à cause de la hausse des dépenses publiques et des paiements au chapitre des revenus divers. Les recettes des transports ont crû du cinquième et elles sont passées à \$411 millions, tandis que les paiements ont augmenté moins rapidement (soit de 15 %) pour totaliser \$333 millions; il en est résulté un excédent de \$78 millions, en hausse de plus de 40 % sur les neuf premiers mois de 1978.

Les recettes au titre des transferts unilatéraux ont grimpé du quart et elles se sont élevées à \$335 millions, grâce surtout à l'accroissement de près du tiers observé dans les capitaux des immigrants. Comme les paiements de transferts n'ont avancé que de 7 % pour s'établir à \$111 millions, l'excédent du compte s'est amplifié de presque les deux cinquièmes et il a atteint \$224 millions.

Le solde du compte courant du Canada avec tous les autres pays s'est amélioré de plus de \$1 milliard, donnant lieu à un excédent de \$1,355 millions pour les neuf premiers mois de 1979. La hausse est due à l'augmentation de plus de \$900 millions enregistrée par l'excédent du commerce des marchandises (qui est passé à \$1,549 millions) et au recul du déficit des invisibles, qui a fléchi de plus de \$250 millions pour se fixer à \$194 millions consécutivement à une forte baisse des sorties de transferts unilatéraux.

Les exportations destinées à ce groupe de pays ont progressé de \$1.9 milliard (soit de 25 %) et elles ont totalisé \$9,528 millions. Plus du tiers de cette croissance est imputable aux ventes au Japon, qui ont monté de presque le tiers pour se chiffrer à \$2.9 milliards. Le bois de sciage, le colza, la pâte de bois, les minerais et concentrés de cuivre, le blé et les coquillages ont été les principaux responsables de l'accroissement. Les exportations à la Corée du Sud ont doublé par rapport à 1978, tandis que les livraisons à l'Argentine, à l'Australie, à la Norvège et à la République populaire de Chine ont réalisé des gains importants. Bien que la valeur des ventes de blé à "tous les autres pays" se soit stabilisée, la quantité de blé livré a chuté de plus du quart.

Les importations en provenance de ce groupe de pays ont crû de 14 % et elles ont atteint \$7,979 millions. La valeur des importations de pétrole brut a grimpé de 8 % pour se fixer à \$2.4 milliards. Les arrivages d'Arabie saoudite ont monté de \$0.4 milliard et ceux du Venezuela et du Koweït, d'un montant moindre. Cependant, les importations de pétrole iranien, qui dépassaient le demi-milliard pour les trois premiers trimestres de 1978, ont chuté à \$120 millions pour la période correspondante de 1979. Totalisant \$1.6 milliard, les importations de marchandises en provenance du Japon ont régressé de 5 %, à cause de la baisse de presque \$200 millions (soit environ le tiers) observée pour les produits automobiles. Les importations provenant de Taïwan et de la Corée du Sud ont connu une augmentation considérable, en raison surtout des achats de vêtements, de matériel de télécommunications et de matériel connexe.

Les opérations sur invisibles avec les autres pays ont laissé un déficit de \$194 millions, contre \$464 millions pour les neuf premiers mois de 1978. L'excédent de \$194 millions au titre des services n'a presque pas varié par rapport à l'an dernier, mais les paiements nets de transferts ont reculé de \$277 millions pour passer à \$388 millions. En ce qui concerne les services, les recettes d'intérêts et de dividendes ont tombé de \$280 millions à \$104 millions; cette réduction est attribuable, dans une large mesure, au fait qu'une société canadienne a vendu, au début de 1979, une filiale d'outre-mer qui avait, depuis quelques années, versé d'importants dividendes au Canada, principalement sous forme d'actions. Par contre, les paiements d'intérêts et de dividendes ont progressé

million to \$362 million mainly due to higher interest payments on provincial government borrowings. The balance on this account swung from a surplus of \$116 million in the first nine months of 1978 to a deficit of \$258 million this year. Travel receipts recorded a gain of about a third to \$371 million while payments fell marginally to \$647 million resulting in a decrease of \$103 million in the deficit on this account to \$276 million.

"Other service" receipts increased by 27% to \$1,362 million reflecting in part the continuing importance of Canadian firms in overseas development projects. Payments rose by a more moderate 13% to \$821 million resulting in a 55% increase in the surplus on "other service" transactions to \$541 million. The surplus also improved on freight and shipping transactions to \$187 million as receipts grew almost twice as fast as payments.

The dramatic decrease in the net outflow for unilateral transfers was almost entirely the result of a sharp drop in the amount of Canada's official contributions which were unusually high last year due to the forgiveness of loans to a number of developing countries.

CAPITAL ACCOUNT

Direct Investment

Foreign direct investment in Canada produced a net inflow of \$75 million in the third quarter, compared with a net outflow of \$5 million in the second quarter, and represented the first quarterly net inflow since the third quarter of 1978. However, if takeovers and other transactions not affecting capital formation or working capital requirements are excluded, there would have been a net inflow of about \$185 million, a slight reduction of some \$15 million from the previous quarter. Residents of the United States provided about 55% of this net inflow, with residents of the EEC (including the United Kingdom) accounting for most of the balance.

On a sectoral basis, with the exceptional transactions excluded, the merchandising sector attracted about half the net inflow, with the petroleum and natural gas sector accounting for about a quarter.

Canadian direct investment abroad gave rise to a net outflow of \$340 million in the third quarter, a sharp reduction from the revised net outflow of \$590 million in the second quarter. If those transactions not affecting capital formation or working capital requirements are excluded, however, there would have been a net outflow of about \$235 million in the third quarter, compared with a net outflow of about \$500 million in the previous quarter.

The manufacturing industry sourced about 55% of the net outflow, with significant flows also stemming from the petroleum, mining and merchandising sectors. The United States attracted about 45% of the net outflow, and overseas countries outside Europe accounted for much of the remainder.

de \$94 millions pour s'établir à \$362 millions, surtout à cause de la majoration des intérêts sur les emprunts des administrations provinciales. Par conséquent, le solde de ce compte est passé d'un excédent de \$116 millions pour les neuf premiers mois de 1978 à un déficit de \$258 millions cette année. Les recettes des voyages ont avancé d'environ le tiers et elles ont atteint \$371 millions, tandis que les paiements ont faiblement diminué pour totaliser \$647 millions; le déficit des voyages s'est donc tassé de \$103 millions pour s'établir à \$276 millions.

Les recettes provenant des "autres opérations au titre des services" se sont accrues de 27 % pour atteindre \$1,362 millions, reflétant en partie l'importance continue des sociétés canadiennes dans les programmes de développement outre-mer. Comme les paiements n'ont augmenté que de 13 % pour se situer à \$821 millions, l'excédent du compte a grimpé de 55 % et il a totalisé \$541 millions. L'excédent des transports s'est également amélioré pour passer à \$187 millions, les recettes ayant crû près de deux fois plus que les paiements.

La chute des sorties nettes de transferts unilatéraux est imputable, dans sa presque totalité, à la réduction marquée des contributions officielles du Canada, qui avaient été particulièrement élevées l'année dernière en raison des dettes remises à plusieurs pays en voie de développement.

COMPTE DE CAPITAL

Investissements directs

Au troisième trimestre, les investissements directs étrangers au Canada ont donné lieu à une entrée nette de \$75 millions, alors qu'on avait enregistré une sortie nette de \$5 millions au trimestre précédent; il s'agit de la première entrée nette trimestrielle depuis le troisième trimestre de 1978. Par ailleurs, si l'on ne tient pas compte des prises de contrôle et des transactions qui n'influent pas sur les besoins en fonds de roulement et sur la formation de capital, ces investissements ont été à l'origine d'une entrée nette d'environ \$185 millions, ce qui représente un léger recul de près de \$15 millions par rapport au trimestre précédent. Les résidents des États-Unis sont responsables d'environ 55 % de cette entrée nette, ceux de la CEE (Royaume-Uni compris) assumant presque toute la différence.

Sur le plan des secteurs d'activité, et compte non tenu des transactions exceptionnelles, le secteur du commerce des marchandises a attiré environ la moitié de l'entrée nette et le secteur du pétrole et du gaz naturel, environ le quart.

Les investissements directs du Canada à l'étranger se sont soldés par une sortie nette de \$340 millions au troisième trimestre, ce qui représente une chute brutale par rapport à la sortie nette révisée de \$590 millions enregistrée au trimestre précédent. Sans les prises de contrôle ni les transactions qui n'influent pas sur la formation de capital ou sur les besoins en fonds de roulement, on assiste à une sortie nette d'environ \$235 millions, contre une sortie nette d'environ \$500 millions au trimestre précédent.

Les industries manufacturières ont été à l'origine d'environ 55 % de la sortie nette, alors que des sommes importantes provenaient également des secteurs du pétrole, des mines et du commerce des marchandises. Les États-Unis ont attiré environ 45 % de la sortie nette de capitaux, le reste étant investi pour la plupart dans des pays d'outre-mer sauf l'Europe.

TEXT TABLE IV. Capital Movements(1)

TABLEAU EXPLICATIF IV. Mouvements de capitaux(1)

Item Détail	1978		1979			1977	1978	
	III	IV	I	II	III			
	millions of dollars - millions de dollars							
Direct investment in Canada - Investissements directs au Canada	+ 380	- 735	- 125	- 5	+ 75	+ 625	- 125	
Direct investment abroad - Investissements directs à l'étranger	- 545	- 495	+ 50	- 590	- 340	- 740	- 2,010	
Portfolio transactions - Commerce des valeurs mobilières	+ 283	+ 882	+ 1,446	+ 669	+ 1,393	+ 5,355	+ 5,081	
Other capital movements in long-term forms - Autres mouvements de capitaux à long terme	+ 191	+ 192	+ 866	+ 189	- 219	- 852	+ 333	
Resident holdings of foreign short-term funds abroad - Avoirs des résidents de capitaux étrangers à court terme	- 1,021	+ 1,422	+ 1,380	+ 1,277	- 225	+ 699	+ 2,224	
Non-resident holdings of Canadian short-term paper - Avoirs des non-résidents canadiens sous forme d'effets à court terme	- 52	+ 132	+ 840	+ 221	- 385	+ 462	+ 3	
Other capital movements in short-term forms - Autres mouvements de capitaux à court terme	- 306	- 222	+ 553	+ 653	+ 733	- 820	- 1,766	
Net capital movements - Mouvements nets de capitaux	- 1,070	+ 1,176	+ 5,010	+ 2,414	+ 1,032	+ 4,729	+ 3,740	

(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.

(1) 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.

Security Transactions

Security transactions between residents of Canada and non-residents produced a net inflow of \$1,393 million in the third quarter, more than double the net inflow of \$669 million in the second quarter. An increase in the sale of new issues to non-residents and a record net inflow from trading in outstanding Canadian equities accounted for most of the change.

Sales of new issues to non-residents increased to \$1,412 million from \$971 million in the previous quarter, the result of a doubling of such sales by corporations, which rose from \$461 million to \$981 million. New issue sales to non-residents by the provinces and their agencies fell from \$407 million to \$345 million, while sales to non-residents by municipalities dropped sharply, from \$58 million to \$5 million. Sales to non-residents of Government of Canada new issues, which were all initially placed on the domestic market, amounted to \$81 million, up from \$45 million in the second quarter.

Issues denominated in United States dollars accounted for more than 80% of all new issues sold to non-residents in the third quarter, compared with a little over 50% in the previous quarter. Canadian dollar denominated issues originally placed outside Canada (i.e., Euro-Canadian dollar issues) amounted to 8% of all new issues sold to non-residents, a fall of over thirty percentage points from the second quarter. Residents of the United States acquired nearly 70% of Canadian new issues sold to non-residents, a sharp rise of about forty-five percentage points from the previous quarter. The proportion bought by residents of continental Europe fell sharply from two-thirds to about a quarter.

Opérations sur valeurs mobilières

Les opérations sur valeurs mobilières entre résidents du Canada et non-résidents se sont soldées par une entrée de \$1,393 millions au troisième trimestre, soit plus du double du montant enregistré au deuxième trimestre (\$669 millions). Cette situation s'explique en grande partie par l'augmentation des ventes de nouvelles émissions à des non-résidents et par l'entrée nette sans précédent à laquelle ont donné lieu les échanges d'actions canadiennes en circulation.

Les ventes de nouvelles émissions à des non-résidents ont atteint \$1,412 millions, contre \$971 millions le trimestre précédent; les ventes réalisées par les sociétés ont plus que doublé pour passer de \$461 millions à \$981 millions. Les provinces et leurs organismes ont vu leurs ventes de nouvelles émissions tomber de \$407 millions à \$345 millions, tandis que celles des municipalités connaissaient une baisse prononcée, de \$58 millions à \$5 millions. Les ventes de nouvelles émissions du gouvernement du Canada placées initialement sur le marché intérieur ont totalisé \$81 millions, en hausse sur le deuxième trimestre (\$45 millions).

Les émissions libellées en dollars américains représentent plus de 80 % de l'ensemble des nouvelles émissions vendues à des non-résidents au troisième trimestre, contre un peu plus de 50 % au trimestre précédent. Les émissions libellées en dollars canadiens qui sont placées initialement à l'extérieur du Canada (c.-à-d. les euro-obligations libellées en dollars canadiens) constituent 8 % de l'ensemble des nouvelles émissions vendues à des non-résidents; il s'agit d'une chute de près de trente points par rapport au deuxième trimestre. Les résidents des États-Unis ont acheté près de 70 % de toutes les nouvelles émissions canadiennes vendues à des non-résidents, ce qui constitue un bond considérable d'environ quarante-cinq points sur le trimestre précédent. Par ailleurs, les résidents de l'Europe continentale ont vu leur part tomber de deux tiers à environ un quart.

TEXT TABLE V. New Issues of Canadian Bonds Sold to Non-residents

TABLEAU EXPLICATIF V. Nouvelles émissions d'obligations canadiennes vendues aux non-résidents

Item	1978			1979		1977	1978
	III	IV	I	II	III		
	millions of dollars - millions de dollars						
To all non-resident - À tous les non-résidents:							
Offerings - Offertes	614	1,601	2,047	1,213	1,178	6,110	5,959
Deliveries - Livrées	591	1,525	2,141	961	1,318	5,895	6,459
Undelivered(1) - Non livrées(1)	78	154	60	312	172	654	154
To the United States - Aux résidents des États-Unis:							
Offerings - Offertes	448	1,448	866	425	724	2,992	3,938
Deliveries - Livrées	370	1,372	960	243	881	2,923	4,274
Undelivered(1) - Non livrées(1)	78	154	60	242	85	490	154

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

Non-residents acquired a much higher proportion of total net new issues(1) by residents of Canada in the third quarter than in the second quarter, rising from about 10% to about 20% while the total level of net new issues by Canadian entities fell slightly. A principal factor in this change was a sudden drop in net new issues by the provinces and their agencies, falling by 85% from the second quarter. As a result, and despite a lower level of sales of new issues abroad, the proportion of provincial direct and guaranteed net new issues that was acquired by non-residents rose from about 10% in the second quarter to nearly 60% in the third quarter. (Most of the decline in net new issue sales by the provinces and their agencies was offset by a sharp rise in net new issues by the Government of Canada. Because all these issues were placed on the domestic market, only a small proportion, under 2%, were acquired by non-residents). In addition, net new issues by corporations (including government enterprises not bearing an explicit government guarantee) that were sold to non-residents rose from about 40% in the second quarter to nearly two-thirds in the third quarter.

The increase in the sale of new issues to non-residents, and particularly to residents of the United States, reflected the widening of interest rate differentials between long-term borrowing in Canadian and United States dollars, and was coupled with downward pressure on the dollar segment of the foreign exchange markets. During the third quarter, long-term interest rates moved up much more quickly in Canada than in the United States, despite three increases in the Federal Reserve Board's Discount Rate, rising by one and one-half percentage points to 11%, compared with only two increases in the Bank of Canada's Bank Rate, rising one percentage point to 12.25%. (The impact of these changes on administered interest rates was much greater at the short end of the market, further accentuating the inverse interest yield curve, indicating that interest rates were expected to fall in the near future.) The yield differential between long-term bonds of the Government of Canada and the United States government,

(1) Net new issues are defined as gross new issues less retirements and excluding sales of Canada Savings Bonds and acquisitions made under the Canada Pension Plan.

Au troisième trimestre, les non-résidents ont grossièrement leur part du total des nouvelles émissions(1) lancées par des résidents du Canada: celle-ci est passée d'environ 10% à environ 20%, tandis que le niveau total des nouvelles émissions lancées par des entités canadiennes a légèrement fléchi. Cette situation s'explique principalement par la chute soudaine des nouvelles émissions des provinces et de leurs organismes, qui ont reculé de 85% par rapport au deuxième trimestre. Par conséquent, et malgré une baisse du niveau des ventes de nouvelles émissions à l'étranger, la proportion de nouveaux titres émis et garantis par les provinces qui ont été achetés par des non-résidents est passée de 10% au second trimestre à près de 60% au troisième. (Le fléchissement des ventes nettes de nouvelles émissions des provinces et de leurs organismes a été en grande partie compensé par une progression marquée des nouvelles émissions du gouvernement du Canada. Comme ces titres sont placés en totalité sur le marché intérieur, seule une faible proportion, soit moins de 2%, a été achetée par des non-résidents.) En outre, les nouvelles émissions des sociétés (y compris les entreprises publiques non cautionnées manifestement par le gouvernement) qui ont été vendues à des non-résidents sont passées de 40% au second trimestre à environ 66% au troisième.

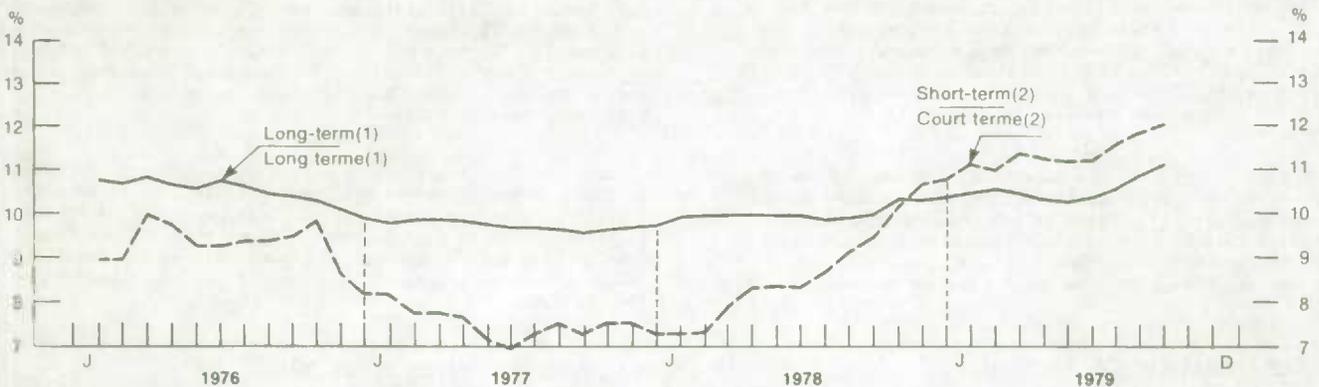
L'augmentation des ventes de nouvelles émissions à des non-résidents, en particulier à des Américains, traduit l'élargissement du différentiel d'intérêt entre les emprunts à long terme en dollars canadiens et en dollars américains, auquel s'ajoute une pression à la baisse sur le dollar dans les marchés de change. Au cours du troisième trimestre, les taux d'intérêt à long terme ont grimpé beaucoup plus rapidement au Canada qu'aux États-Unis, même si le taux d'escompte de la Banque fédérale de réserve a été majoré à trois reprises et a augmenté de 1 1/2 point pour passer à 11%; en revanche, le taux d'escompte de la Banque du Canada a connu deux hausses et a grimpé d'un point pour passer à 12.25%. (Les conséquences de ces variations sur les taux d'intérêt administrés a été beaucoup plus grande sur le marché du court terme, accentuant davantage la courbe inverse des rendements, ce qui démontre que l'on s'attendait à une baisse des taux dans un proche avenir). L'écart de rendement entre les obligations à long terme du gouvernement du Canada et celles du gouvernement américain, qui était tombé de 141 à 129 points de base entre juin et juillet,

(1) Les nouvelles émissions obligataires nettes sont définies comme les nouvelles émissions obligataires brutes moins les remboursements, à l'exclusion des ventes d'obligations d'épargne du Canada et des acquisitions faites en vertu du Régime de pensions du Canada.

though narrowing in July to 129 basis points, from 141 at the end of June, jumped in August to 173 basis points and closed the quarter at 170 basis points. In addition, the average yield of a representative portfolio of 40 long-term Canadian bonds rose 77 basis points during the third quarter while that on an average of long-term United States corporate issues rose only 21 basis points. Concurrent with these developments, downward pressure on the dollar sector of foreign exchange markets, coupled with a strongly rising price for gold, resulted in a growing disinclination on the part of investors to hold dollar denominated issues. As a result, there was a marked drop in Canadian dollar denominated issues placed on the Euro-bond market, with placements of similar bonds denominated in United States dollars also falling in the quarter. Partly as a result of these conditions in international financial markets, residents of Canada may have found it preferable to sell new issues in New York than elsewhere.

est monté à 173 points en août, fermant le trimestre à 170. En outre, le rendement sur un portefeuille représentatif de 40 obligations canadiennes a gagné 77 points de base au cours du trimestre, tandis que celui des obligations industrielles américaines montait seulement de 21 points. Parallèlement à cette évolution, la pression à la baisse sur le dollar dans les marchés de change et la montée considérable des prix de l'or réunies ont accentué le désintéressement des investisseurs à l'égard des émissions libellées en dollars. Par conséquent, les émissions en dollars canadiens placées sur le marché des euro-obligations ont chuté radicalement, tout comme celles libellées en dollars américains. Dans une certaine mesure, la situation qui régnait sur les marchés financiers internationaux aura sans doute incité les résidents canadiens à lancer leurs nouvelles obligations à New-York plutôt qu'ailleurs.

Figure III
Canadian Long and Short-term Interest Rates — Taux d'intérêt canadiens à long et à court terme



Notes:
All rates are shown as at end or near end of month.
Interest rates are based on:
(1) Bond yield averages for 10 industrial (McLeod, Young, Weir and Company Limited).
(2) Finance company paper, 90-day.
Source: Bank of Canada Review

Nota:
Tous les taux s'appliquent à la fin du mois ou à une période qui s'en approche.
Les taux d'intérêt sont basés sur:
(1) Taux de rendement moyen des obligations pour 10 valeurs industrielles (McLeod, Young, Weir and Company Limited).
(2) Effets à 90 jours des sociétés de financement.
Source: Revue de la Banque du Canada.

Despite the downward pressure on the Canadian dollar during the third quarter vis-à-vis most major European trading currencies, it rose slightly against its United States counterpart. Part of the reason for this may be attributable to the record net inflow of \$563 million from trading in outstanding Canadian securities, compared with a net inflow of \$178 million in the second quarter. Most of the net inflow in the third quarter was a result of trading in outstanding Canadian equities, which produced a record net inflow of \$442 million, the first quarterly net inflow since the second quarter of 1977. Transactions with residents of the United States more than accounted for the net inflow. Trading activity on Canadian stock exchanges approached record levels in the third quarter: the Toronto Stock Exchange Composite 300 Index rose to a record monthly closing high of 1,751.89, a little below the record closing high of 1,758.76, set the day before, and up 8% in the quarter. Of the more heavily weighted sectors, the oil and gas and metals and minerals sectors rose significantly in the quarter (16% and 15%, respectively). Canada's relatively favourable energy position and interest in exploration in the Beaufort Sea and off Canada's east coast may have attracted non-residents to invest in these sectors.

Si le dollar canadien était en baisse par rapport à la plupart des devises commerciales importantes au troisième trimestre, il a néanmoins gagné légèrement sur le dollar américain. L'entrée nette record de \$563 millions résultant des échanges sur valeurs mobilières canadiennes en circulation explique sans doute en partie cette situation, si on la compare à l'entrée nette de \$178 millions enregistrée au second trimestre. Les échanges sur actions canadiennes en circulation ont produit une entrée nette record de \$442 millions; il s'agissait de la première entrée nette à ce chapitre depuis le second trimestre de 1977. Les transactions avec des résidents des États-Unis ont été largement responsables de l'entrée nette. Les activités commerciales sur les bourses canadiennes ont presque atteint des sommets au troisième trimestre. L'indice composite de 300 titres de la Bourse de Toronto a clôturé au niveau mensuel record de 1,751.89; il a reculé légèrement par rapport au sommet de 1,758.76 atteint le jour précédent, mais il a gagné 8 % pendant le trimestre. Parmi les secteurs à pondération élevée, le secteur du pétrole et du gaz et celui des métaux et des minéraux ont progressé sensiblement durant le trimestre (de 16 % et 15 % respectivement). La situation relativement favorable du Canada en matière d'énergie et ses intérêts dans l'exploration de la mer de Beaufort et au large de la côte Est ont pu inciter les non-résidents à investir dans ces secteurs.

Dealings with non-residents in outstanding Canadian debt issues resulted in a net inflow of \$121 million, a considerable drop from the net inflow of \$233 million in the second quarter. The principal elements in the reduced net inflow were a lower level of sales to non-residents in Government of Canada bonds, and a swing of \$47 million, to a net outflow of \$21 million, from transactions in corporate bonds. Trading volume in Government of Canada bonds fell by about one-third from the second quarter, as the Bank of Canada did not appear to intervene in the same manner as in the previous quarter to sustain yields.

Retirements of Canadian securities held by non-residents resulted in an outflow of \$477 million, up from \$416 million in the second quarter. The main reason for the increased outflow was the retirement before its maturity date of a Deutsche Mark issue in order to refinance it through bank borrowings in Swiss francs at a lower rate of interest.

Transactions with non-residents in outstanding foreign securities produced a net outflow of \$91 million in the third quarter, up from a net outflow of \$65 million in the second quarter. The gross level of trading reached record levels, reflecting the increased degree of activity on stock exchanges in New York, where most of the trading with non-residents occurred. Dealings in United States stocks more than accounted for the net outflow, while trading with non-residents in United States debt issues resulted in a net inflow of \$12 million.

Sales of foreign new issues to residents of Canada produced an outflow of \$18 million in the third quarter, compared with \$5 million in the previous quarter. Retirements of foreign securities held by residents of Canada produced an inflow of \$4 million, a slight reduction from \$6 million in the second quarter.

Other Capital Flows in Long-term Forms

Development assistance in the form of concessional loans from the Canadian government to developing countries and international agencies led in the third quarter to a net outflow of \$47 million, down from \$87 million in the previous quarter. The bulk of these advances was in the form of bilateral loans to developing countries since multilateral agencies received less than \$1 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 \$181 million, down from \$238 million in the previous quarter. Credits extended amounted to \$403 million, while repayments were \$222 million. By the end of the quarter, total net credits extended amounted to \$4.4 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 \$8 million. This represents a sharp drop from the large inflows recorded in the immediately preceding quarters and was mainly due to a reduction in net borrowings by governments. Borrowing from banks by both governments and corporations resulted in a net inflow of \$176 million as compared to \$455 million in the previous quarter. Increases in Canadian dollar loans to non-residents by chartered banks and in deferred migrants' funds led to net outflows of \$102 million and \$97 million, respectively. A net inflow of \$31 million was recorded in other transactions.

Les opérations sur émissions obligataires en circulation avec des non-résidents se sont soldées par une entrée de \$121 millions, ce qui est loin des \$233 millions enregistrés au deuxième trimestre. Les principaux facteurs ont été la baisse des ventes d'obligations du gouvernement du Canada aux non-résidents et une sortie nette de \$21 millions au chapitre des opérations sur obligations industrielles, ce qui représente un renversement de \$47 millions. Le volume des échanges d'obligations du gouvernement du Canada a fléchi d'environ un tiers par rapport au deuxième trimestre, la Banque du Canada n'étant pas intervenue, semble-t-il, avec la même vigueur qu'au trimestre précédent pour soutenir les rendements.

Les remboursements de valeurs mobilières canadiennes détenues par des non-résidents ont produit une sortie de \$477 millions, en hausse sur le deuxième trimestre (\$416 millions). Le principal facteur de cet accroissement a été le remboursement anticipé d'une émission libellée en marks allemands afin de la refinancer par emprunts bancaires en francs suisses à un taux d'intérêt inférieur.

Les opérations sur valeurs mobilières étrangères en circulation avec des non-résidents ont donné lieu à une sortie nette de \$91 millions, comparativement à \$65 millions au deuxième trimestre. Le niveau brut des échanges a franchi un nouveau cap, traduisant l'effervescence des bourses à New-York, où se sont produits la plupart des échanges avec des non-résidents. Le commerce d'actions américaines a été le principal artisan de la sortie nette, tandis que le commerce d'émissions obligataires américaines avec des non-résidents engendrait une entrée nette de \$12 millions.

Les ventes de nouvelles émissions étrangères aux résidents du Canada se sont soldées par une sortie de \$18 millions au troisième trimestre, contre \$5 millions au trimestre précédent. Les remboursements de valeurs mobilières étrangères détenues par des résidents du Canada ont produit une entrée de \$4 millions, en baisse légèrement par rapport au second trimestre (\$6 millions).

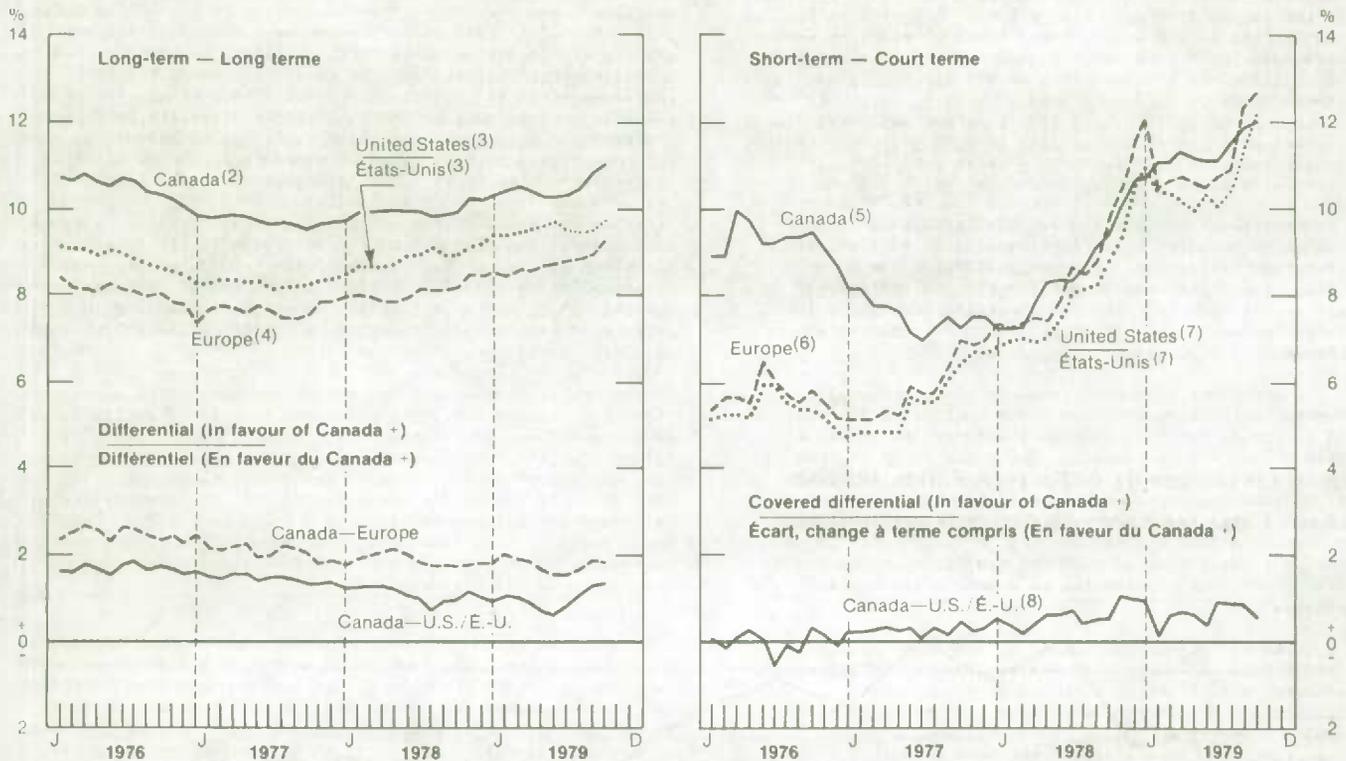
Autres flux de capitaux à long terme

L'aide au développement octroyée sous la forme de prêts de faveur du gouvernement canadien aux organismes internationaux et aux pays en voie de développement a produit une sortie nette de \$47 millions au troisième trimestre, contre \$87 millions au trimestre précédent. Ces avances se composaient essentiellement de prêts bilatéraux aux pays en voie de développement, car les organismes internationaux ont reçu moins de \$1 million.

Le financement des crédits à l'exportation à moyen et à long terme, consentis directement ou indirectement aux risques du gouvernement canadien, a entraîné une sortie nette de \$181 millions de dollars, comparativement à \$238 millions au trimestre précédent. La sortie consistait en crédits de \$403 millions et en remboursements de \$222 millions. À la fin du trimestre, l'encours total des crédits s'élevait à \$4.4 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 d'émigrants, ont dégagé une entrée nette de \$8 millions. Il s'agit d'une chute brutale par rapport aux entrées considérables enregistrées au cours des derniers trimestres; la principale cause est une réduction des emprunts nets des administrations publiques. Les emprunts bancaires contractés par les administrations publiques et les sociétés ont donné lieu à une sortie nette de \$176 millions, contre \$455 millions au trimestre précédent. Les prêts en dollars canadiens consentis par les banques à charte aux non-résidents et les capitaux différés des immigrants se sont accrus et ont produit respectivement des sorties nettes de \$102 millions et de \$97 millions. Une sortie nette de \$31 millions a été enregistrée au titre des autres transactions.

Figure IV
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) Bond yield averages for 10 industrials (McLeod, Young, Weir and Company Limited).
- (3) Corporate bonds industrial index (Moody's).
- (4) International bond yields of United States dollar Eurobond issues of United States companies.
- (5) Finance company paper, 90-day.
- (6) Eurodollar 90-day deposits in London.
- (7) Commercial paper 90-day (adjusted to 365-day true yield basis from 360-day discount basis).
- (8) Short-term paper, 90-day.

Sources:

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

Nota:

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

Capital Movements in Short-term Forms

Capital movements in short-term forms led to a net inflow of \$123 million, substantially lower than the net inflow of \$2,151 million recorded in the previous quarter. This decline was largely explained by shifts to net outflows from the net foreign currency transactions of the chartered banks and money market transactions. Inflows were still recorded for non-resident holdings of Canadian dollar deposits and in other short-term capital transactions.

Underlying these movements were rising short-term interest rates in most major countries which were not immediately followed by similar increases in Canada. This resulted in a reduced incentive to invest in Canada and by September to an incentive to invest in the United States. Moreover, even though the incentive to invest in Canada on a covered basis remained favourable the rapid increase in rates in other countries and, particularly in the United States, led throughout the quarter to expectations of higher yields to be gained from a wait-and-see attitude from foreign investors. In addition, these relatively lower rates in Canada, coupled with a sharp decline in Canadian loan demand, induced the banks to increase their claims abroad.

Mouvements de capitaux à court terme

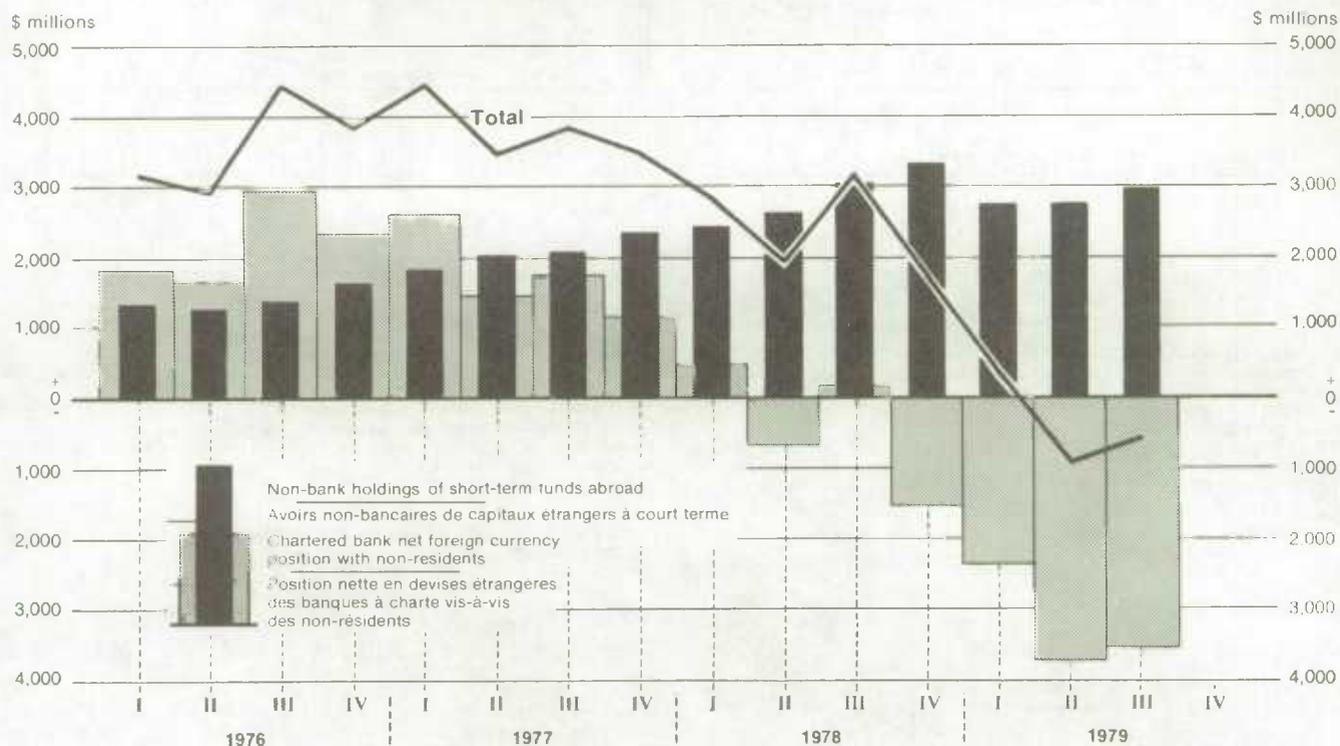
Les mouvements de capitaux à court terme se sont soldés par une entrée de \$123 millions, ce qui représente un recul appréciable par rapport à l'entrée nette de \$2,151 millions enregistrée au trimestre précédent. Le revirement constaté au chapitre des opérations nettes en devises étrangères des banques à charte et des opérations sur le marché monétaire, qui ont dégagé des sorties nettes, est le principal responsable de cette diminution. Des entrées ont encore été enregistrées au titre des dépôts en dollars canadiens détenus par des non-résidents et des autres transactions en capitaux à court terme.

Ces mouvements ont reflété la hausse des taux d'intérêt à court terme dans la plupart des grands pays, qui n'a pas été suivie immédiatement par des majorations semblables au Canada. Cette situation a découragé les investissements au Canada et, en septembre, stimulé les investissements aux États-Unis. En outre, même si le différentiel d'intérêt, change à terme compris, a continué de favoriser les placements au Canada, la montée rapide des taux d'intérêt dans les autres pays et, en particulier aux États-Unis, a incité les investisseurs étrangers à demeurer passifs dans l'attente de meilleurs rendements. De plus, la faiblesse relative des taux au Canada, s'ajoutant à une forte diminution de la demande de prêts canadiens, a encouragé les banques à accroître leurs créances sur l'étranger.

Foreign currency transactions of the Canadian chartered banks with non-residents (including their branches) resulted in a net outflow of \$125 million as banks increased their assets abroad faster than their liabilities. This was a substantial shift from the last three quarters when a net inflow of more than \$4 billion was recorded and can be related to a sharp deceleration during the third quarter in the chartered banks' general loans, particularly business loans in Canada. The third quarter net advance to non-residents was composed of a net inflow of \$1,403 million from the United Kingdom and of net outflows of \$958 million and \$570 million to the United States and to other countries, respectively. The chartered banks also advanced on a net basis \$364 million in foreign currencies to residents of Canada, bringing their total net foreign currency advances during the quarter to \$489 million. This reduced their total net spot foreign currency liability position to \$3.5 billion, nearly all of which was with non-residents.

Les opérations en monnaies étrangères des banques à charte canadiennes avec des non-résidents (y compris avec leurs succursales étrangères) se sont soldées par une sortie de \$125 millions, les banques augmentant leurs actifs à l'étranger plus rapidement que leurs engagements. Il s'agit d'un revirement appréciable par rapport aux trois derniers trimestres où l'on avait enregistré une entrée nette de plus de \$4 milliards de dollars; cette situation est imputable au fait que les prêts généraux des banques à charte, en particulier les prêts aux entreprises au Canada, ont chuté au troisième trimestre. Les avances nettes consenties aux non-résidents consistaient en une entrée nette de \$1,403 millions provenant du Royaume-Uni et de sorties nettes de \$958 millions et de \$570 millions respectivement vers les États-Unis et les autres pays. En chiffres nets, les banques à charte ont également prêté \$364 millions en devises étrangères aux résidents du Canada, ce qui a porté à \$489 millions le total net de leurs avances en devises étrangères au cours du trimestre. Par ailleurs, leur position totale au titre des engagements en devises étrangères au comptant a été ramenée à \$3.5 milliards, la presque totalité étant due à des non-résidents.

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



An increase in other holdings of foreign funds abroad led to a net outflow of \$100 million, up from \$3 million in the previous quarter. A net inflow from the United Kingdom was more than offset by net outflows to the United States and to other countries. By the end of the quarter, non-bank holdings of foreign funds abroad stood at \$3 billion.

A rise in non-resident holdings of Canadian dollar deposits in the third quarter led to a net inflow of \$140 million, down from \$306 million in the previous quarter. Net inflows totalling \$253 million from the United States and United Kingdom was partially offset by a net outflow of \$113 million to other countries. The major part of these flows were channelled through foreign branches of the Canadian chartered banks. By the end of the quarter, non-resident holdings of Canadian dollars stood at \$3.7 billion, of which some 40% was from countries other than the United States and the United Kingdom.

Une augmentation des devises détenues à l'étranger a donné lieu à une sortie nette de \$100 millions, contre seulement \$3 millions au trimestre précédent. Une entrée nette provenant du Royaume-Uni a été annulée par des sorties nettes vers les États-Unis et les autres pays. À la fin du trimestre, les avoirs non bancaires de devises à l'étranger s'élevaient à \$3 milliards.

Les dépôts en dollars canadiens détenus par des non-résidents ont augmenté au troisième trimestre, produisant une entrée nette de \$140 millions, contre \$306 millions au trimestre précédent. Des entrées nettes totalisant \$253 millions provenant des États-Unis et du Royaume-Uni ont été atténuées par une sortie nette de \$113 millions vers les autres pays. La majeure partie de ces capitaux sont passés par les succursales à l'étranger des banques à charte canadiennes. À la fin du trimestre, les avoirs étrangers de dollars canadiens s'élevaient à \$3.7 milliards, dont près de 40% dans les pays autres que les États-Unis et le Royaume-Uni.

Decreases in holdings of Government of Canada notes held by international agencies led to a net outflow of \$10 million during the third quarter. These holdings, which are composed of non-interest bearing, non-negotiable notes for the financing of Canada's subscriptions to international agencies, amounted to \$406 million at the end of the quarter.

Trading in Canadian money market instruments (Government of Canada treasury bills, finance company paper, commercial paper and other short-term paper) led to a net outflow of \$385 million, a swing from a net inflow of \$221 million in the previous quarter. A net outflow of \$487 million was recorded as financial intermediaries (banks, finance companies and other financial corporations) significantly reduced their net borrowings. This was partially offset by a net inflow of \$102 million as non-residents increased their holdings of all levels of government paper and commercial paper. For the quarter as a whole, the volume of activity was down \$1 billion from the record volume of \$14 billion reached in the previous quarter. This was mainly due to reduced trading with the United States which generally accounts for some 80% of total trading. A net outflow of \$529 million to the United States was partially offset by net inflows of \$52 million and \$92 million from the United Kingdom and other countries, respectively. By the end of the quarter, non-resident holdings of Canadian money market paper stood at \$3.4 billion, accounting for some 30% of paper issued by junior levels of governments and their agencies; 25% of general public holdings of Government of Canada treasury bills; 22% of finance company paper; 21% of paper issued by financial corporations other than banks and finance companies; 6% of commercial paper; and 2% of Canadian dollar paper issued by the Canadian chartered banks (excluding bankers' acceptances which are classified with commercial paper).

Finance company borrowings from foreign banks and foreign affiliates led to a net inflow of \$9 million, a turnaround from the net outflow of \$38 million recorded in the previous quarter. By the end of the quarter, these liabilities stood at \$820 million, of which \$795 million was to the United States and \$25 million to other countries.

La réduction des avoirs de billets du gouvernement du Canada détenus par des organismes internationaux a engendré une sortie nette de \$10 millions au cours du troisième trimestre. Ces avoirs, qui se composent de billets sans intérêt et non négociables émis pour financer la souscription du Canada aux organismes internationaux, s'élevaient à \$406 millions à la fin du trimestre.

Les échanges d'instruments du marché monétaire (bons du Trésor du gouvernement du Canada, effets des sociétés de financement, effets commerciaux et autres effets à court terme) se sont soldés par une sortie de \$385 millions, soit un revirement considérable par rapport à l'entrée nette de \$221 millions du trimestre précédent. Une sortie nette de \$487 millions a été enregistrée, les intermédiaires financiers (banques, sociétés de financement et autres sociétés financières) ayant sensiblement réduit leurs emprunts nets. Elle a été partiellement compensée par une entrée nette de \$102 millions, du fait que les non-résidents ont augmenté leurs avoirs d'effets commerciaux et d'effets des administrations publiques à tous les niveaux. Pour l'ensemble du trimestre, le volume des activités a perdu \$1 milliard par rapport au volume sans précédent de \$14 milliards atteint au deuxième trimestre. Le ralentissement des échanges avec les États-Unis, qui représentent généralement quelque 80 % du commerce total, explique en grande partie cette situation. La sortie nette de \$529 millions vers les États-Unis a été atténuée par des entrées nettes de \$52 millions et \$92 millions respectivement du Royaume-Uni et des autres pays. À la fin du trimestre, les avoirs sous forme d'effets du marché monétaire canadien détenus par des non-résidents se chiffraient à \$3.4 milliards, ce qui représente quelque 30 % des effets émis par les administrations provinciales et municipales et leurs organismes, 25 % des bons du Trésor du gouvernement du Canada détenus par le grand public, 22 % des effets des sociétés de financement, 21 % des effets émis par les sociétés financières autres que les banques et les sociétés de financement, 6 % des effets commerciaux et 2 % des effets émis par les banques à charte canadiennes (à l'exclusion des acceptations bancaires qui sont considérées comme des effets commerciaux).

Les emprunts des sociétés de financement auprès de banques et de sociétés apparentées étrangères ont donné lieu à une entrée nette de \$9 millions; c'est un revirement par rapport à la sortie de \$38 millions enregistrés au trimestre précédent. À la fin du trimestre, ces engagements se chiffraient à \$820 millions, dont \$795 millions envers les États-Unis et \$25 millions envers les autres pays.

TEXT TABLE VI. Other Short-term Capital Transactions

TABLEAU EXPLICATIF VI. Autres opérations sur capitaux à court terme

Item	1978		1979		1977	1978
	III	IV	I	II	III	
	millions of dollars - millions de dollars					
Chartered bank Canadian dollar claims on non-residents - Avoirs en dollars canadiens des banques à charte sur des non-résidents	+ 34	- 78	+ 5	- 115	+ 117	- 96 + 16
Short-term foreign currency bank borrowing abroad by Canadians - Emprunts bancaires canadiens à court terme en devises étrangères de l'étranger	- 399	+ 224	+ 440	- 48	+ 175	+ 101 + 169
Accounts with related companies(1) - Comptes avec des entreprises apparentées(1)	+ 97	+ 37	+ 328	- 106	+ 147	- 501 - 152
Other (2) - Autres(2)	- 240	- 440	- 155	+ 692	+ 155	- 671 - 1,878
TOTAL	- 508	- 257	+ 618	+ 423	+ 594	- 1,167 - 1,845

(1) Includes accounts with parent, subsidiary and affiliated companies.

(1) 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.

(2) Comprend les créances et dettes exigibles avec des entreprises non apparentées, les engagements-or envers des non-résidents et des transactions diverses.

Other short-term capital transactions led to a net capital inflow of \$594 million, up from \$423 million in the previous quarter. Contributing to the inflow were \$147 million from transactions on intercompany accounts, \$175 million from increased borrowing from foreign banks, \$117 million from a decrease in the Canadian dollar claims of chartered banks on non-residents and \$265 million from increases in other liabilities, which include gold liabilities. Partly offsetting these inflows was a net outflow of \$110 million from trade accounts receivable and payable. In contrast to recent quarters there were no transactions between the Government of Canada and the Canadian banks under the standby credit facility so no special adjustments were required to be included in this account.

Les autres transactions sur capitaux à court terme se sont soldées par une entrée nette de \$594 millions, en hausse par rapport à l'entrée de \$423 millions du trimestre précédent. En effet, on a observé des entrées de \$147 millions au titre des comptes ouverts entre sociétés, de \$175 millions résultant d'une progression des emprunts auprès de banques étrangères, de \$117 millions provenant de la réduction des créances en dollars canadiens des banques à charte sur les non-résidents et de \$265 millions attribuables à l'accroissement des autres engagements, or compris. En contrepartie, on a enregistré une sortie nette de \$110 millions au titre des comptes créditeurs et fournisseurs. Contrairement aux derniers trimestres, le gouvernement du Canada et les banques canadiennes n'ont effectué aucune transaction dans le cadre du mécanisme de crédit confirmé, de sorte que ce compte n'a nécessité aucun ajustement particulier.

OFFICIAL INTERNATIONAL MONETARY ASSETS AND LIABILITIES

Net official monetary assets, excluding valuation adjustments, increased by \$307 million during the third quarter and was composed exclusively of an increase in assets as no movement was recorded in official monetary liabilities. Valuation adjustments, shown in Table 15, increased the value of the reserves by \$46 million in the third quarter. These adjustments represent the effect on the Canadian dollar value of the reserves of changes in the value of the Canadian dollar vis-à-vis other currencies and Special Drawing Rights (SDRs) (2).

BILAN MONÉTAIRE INTERNATIONAL OFFICIEL

En valeurs nettes et à l'exclusion des ajustements de valeurs, les avoirs monétaires officiels se sont accrus de \$307 millions au cours du troisième trimestre; cette variation se composait uniquement d'une augmentation des réserves, les engagements monétaires officiels demeurant stables. Les ajustements de valeurs qui figurent au tableau 15 ont majoré la valeur des réserves de \$46 millions au troisième trimestre. Ces ajustements traduisent les effets des fluctuations du dollar canadien par rapport aux autres devises et aux droits de tirage spéciaux (DTS). (2)

(2) Since July 1, 1974, the 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.

(2) Depuis le 1^{er} juillet 1974, le F.M.I. a relié la valeur du DTS à un panier de 16 devises dont le cours peut varier d'un jour à l'autre. Ces fluctuations influent sur les éléments de réserve autres que les devises convertibles, c'est-à-dire l'or, les DTS et la position de réserve du Canada au F.M.I.

Figure VI
Official Monetary Assets — Actif monétaire officiel



Excluding valuation adjustments, the rise in reserve assets was composed of an increase of \$416 million in holdings of foreign currencies (mainly United States dollars) which was partially offset by decreases of \$41 million in Canada's position with the International Monetary Fund (IMF) and two declines of \$34 million, one for Canada's holdings of SDRs and the other for monetary gold. The decline in the holdings of gold was accounted for by transfers out of the Exchange Fund Account to the Mint. By the end of September reserve assets stood at U.S. \$4.5 billion and official monetary liabilities, which were exclusively with Canadian banks, remained at U.S. \$500 million.

Si l'on ne tient pas compte des ajustements de valeur, l'augmentation des réserves comprenait un accroissement de \$416 millions des avoirs de devises (principalement des dollars américains), en partie compensée par une réduction de \$41 millions de la position du Canada auprès du Fonds monétaire international (F.M.I.) ainsi que par la diminution du même montant, soit \$34 millions, des avoirs du Canada de DTS et de l'or monétaire. La vente d'or à la Monnaie par le Compte du Fonds des changes explique la diminution des avoirs en or. À la fin de septembre, les réserves s'élevaient à \$EU 4.5 milliards et les engagements monétaires officiels, contractés uniquement auprès de banques canadiennes, demeuraient à \$EU 500 millions.

TEXT TABLE VII. Official Financing

TABLEAU EXPLICATIF VII. Financement officiel

Period Période	Net use of Emploi net		Government of Canada financing Financement du gouvernement du Canada			Total official financing
	Reserve assets(1) Avoirs de réserve(1)		Standby credits(1) Crédits de confirmation(1)	Securities Valeurs mobilières	Other long-term capital Autres capitaux à long terme	Total
	\$	\$	D32	D50		
millions of dollars - millions de dollars						
1978:						
I	+ 750	+ 844	-	-	+ 844	+ 1,594
II	- 871	+ 295	+ 1,425	+ 211	+ 1,931	+ 1,060
III	+ 1,319	+ 1,267	-	-	+ 1,267	+ 2,586
IV	- 1,014	+ 709	+ 862	-	+ 1,571	+ 557
Year	+ 184	+ 3,115	+ 2,287	+ 211	+ 5,613	+ 5,797
1979:						
I	- 1,029	- 352	+ 715	+ 888	+ 1,251	+ 222
II	+ 1,440	- 2,178	-	-	- 2,178	- 738
III	- 307	-	-	-	-	- 307

(1) Signs for official monetary items in this statement are the reverse of those in the main balance of payments tables.

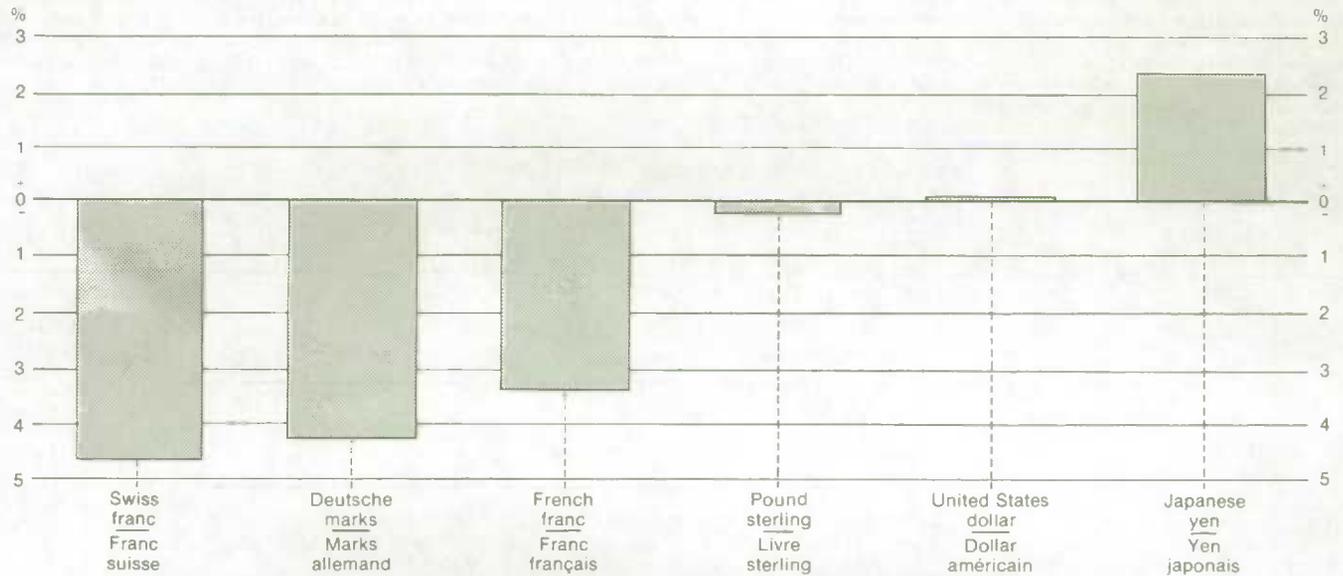
(1) Dans cet état, les postes des réserves monétaires officielles ont des signes contraires à ceux des principaux tableaux de la balance des paiements.

During the third quarter, the Canadian dollar remained relatively stable in relation to the United States dollar. From a close of 85.54 U.S. cents at the end of June, the dollar strengthened in mid-July to a high of 86.54 U.S. cents before depreciating to a low of 85.00 U.S. cents in the first week of August. Throughout August, the dollar drifted around 85.50 U.S. cents before strengthening somewhat in September to close the quarter at 86.19 U.S. cents. For the quarter as a whole, the noon average stood at 85.72 U.S. cents, some 0.7% lower than the rate prevailing in the second quarter. On a trade-weighted average, the Canadian dollar depreciated during the first two months of the quarter and strengthened in September, resulting in an average decrease of 1.6% over the previous quarter.

Au cours du troisième trimestre, le dollar canadien n'a guère varié par rapport au dollar des États-Unis. Ayant clôturé à 85.54 cents américains à la fin de juin, le dollar s'est raffermi à la mi-juillet pour atteindre un sommet de 86.54 cents américains avant de retomber à son niveau minimal de 85.00 cents américains pendant la première semaine d'août. Au cours du mois d'août, le dollar a fluctué aux alentours de 85.50 cents américains, puis il s'est redressé quelque peu en septembre, clôturant le trimestre à 86.19 cents américains. Pendant le trimestre, la moyenne des cours du change à midi (85.72 cents américains) a été de quelque 0.7 % inférieure à celle du deuxième trimestre. Après pondération en fonction des échanges commerciaux, le dollar canadien s'est déprécié en juillet et août, puis s'est apprécié en septembre, de sorte qu'il a baissé d'environ 1.6 % en moyenne par rapport aux trois trimestres précédents.

Figure VII
Percentage Changes Between June 1979 and September 1979
in the Value of the Canadian Dollar Against Selected Foreign Currencies

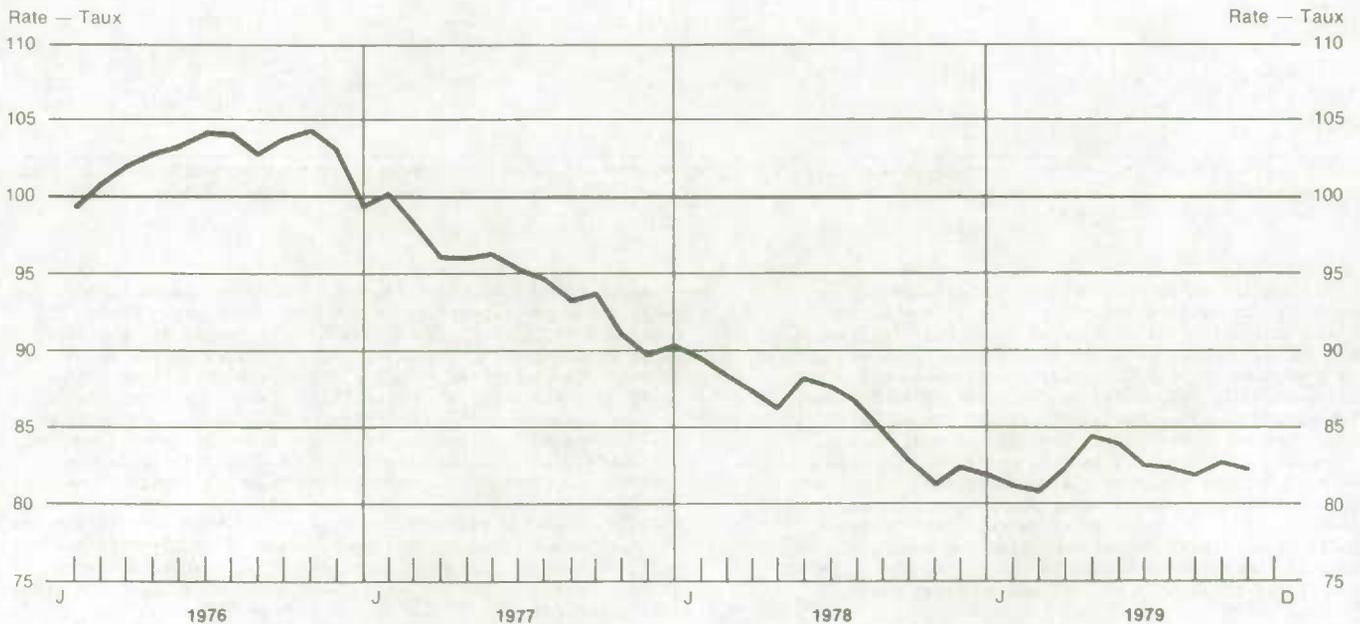
Variations en pourcentage entre juin 1979 et septembre 1979
de la valeur du dollar canadien par rapport à certaines monnaies étrangères



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.

Figure VIII
Effective Exchange Rate of the Canadian Dollar (1971=100)

Taux de change effectif du dollar canadien (1971=100)



Source: Department of Finance Canada — Ministère des Finances Canada

RECONCILIATION OF CANADIAN UNITED STATES CURRENT
ACCOUNT BALANCE OF PAYMENTS STATISTICS, 1977 AND 1978

Reconciliation of the 1978 current account bilateral balance between Canada and the United States has recently been completed together with revisions to the 1977 reconciliation. During the current exercise, a complete reconciliation of all of the service items was not achieved. Sizeable differences found within the investment income accounts could not be resolved satisfactorily within the present conceptual framework. Further examination of these differences on income transactions may resolve them in the future.

On the basis of the Canadian data, the results indicate a bilateral current account deficit for Canada of U.S. \$3.5 billion in 1978. The United States data, however, shows the corresponding surplus to be U.S. \$3.3 billion. The revised 1977 reconciliation shows the Canadian deficit/United States surplus on current account at U.S. \$3.8 billion and U.S. \$3.7 billion, respectively.

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 almost 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 ENTRE LE CANADA ET LES ÉTATS-UNIS,
1977 ET 1978

Le rapprochement des statistiques bilatérales sur les soldes des comptes courants du Canada et des États-Unis pour 1978 vient d'être achevé, de même que les révisions du rapprochement de 1977. Il n'a pas été possible cette fois-ci de réaliser le rapprochement intégral de tous les postes des services. Le cadre conceptuel n'a pas permis d'éliminer de façon satisfaisante les déséquilibres appréciables que renferment les comptes de revenus de placements. Un examen plus approfondi des différences accusées par les transactions de revenu permettra peut-être de résoudre ces difficultés à l'avenir.

Selon les données canadiennes, les résultats indiquent que les opérations du compte courant bilatéral se sont soldées par un déficit de \$EU 3.5 milliards pour le Canada en 1978. Par contre, les statistiques des États-Unis donnent un excédent correspondant qui se chiffre à \$EU 3.3 milliards. Après révision, le rapprochement de 1977 fait état d'un déficit canadien au compte courant s'élevant à \$EU 3.8 milliards et d'un excédent de \$EU 3.7 milliards pour les États-Unis.

Cette étude incorpore les résultats du rapprochement des données commerciales auxquels est parvenu le Comité de la statistique du commerce Canada-États-Unis. Certains ajustements effectués à d'autres postes du compte courant y figurent également au besoin.

Pour respecter le cadre conceptuel adopté aux fins du rapprochement, certaines transactions qui figurent en valeurs nettes dans les séries canadiennes publiées doivent être exprimées en valeurs brutes. D'autres ajustements ont été apportés afin de prendre en compte les différences conceptuelles à propos de certains genres de transactions et les résultats d'une évaluation comparative des champs couverts par certaines séries canadiennes et américaines. En vue du rapprochement, les données en dollars canadiens ont été converties en dollars américains aux taux de change trimestriels moyens.

Lorsque c'est possible, les révisions entraînées par ce rapprochement sont incorporées aux séries publiées du Canada et des États-Unis. Bien que les chiffres globaux sur le compte courant soient comparables, il est impossible d'intégrer les séries qui ont été rapprochées une à une dans les données publiées régulièrement, en raison de différences conceptuelles entre les méthodes qui ont été adoptées pour le rapprochement bilatéral et celles qui sont employées dans les séries globales de la balance des paiements.

TEXT TABLE VIII. Canada - United States Current Account, 1977 and 1978

TABLERAU EXPLICATIF VIII. Compte courant Canada - Etats-Unis, 1977 and 1978

Item Détail	1977				1978			
	Published Canadian data		Reconciled data		Published Canadian data		Reconciled data	
	Chiffres publiés du Canada		Chiffres après rapprochement Canada U.S./É.-U.		Chiffres publiés du Canada		Chiffres après rapprochement Canada U.S./É.-U.	
	Cdn. - billion dollars milliards Can.	U.S. - billion dollars milliards É.-U.			Cdn. - billion dollars milliards Can.	U.S. - billion dollars milliards É.-U.		
Canadian receipts/United States payments - Recettes du Canada/paiements des É.-U.								
Merchandise - Marchandises	30.9	29.0	29.3	29.3	37.1	32.5	33.1	33.1
Services	4.5	4.2	4.3	4.3	4.9	4.3	4.4	4.6
Transfers - Transferts	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
<u>Total</u>	35.7	33.5	33.9	33.9	42.3	37.1	37.8	38.0
Canadian payments/United States receipts - Paiements du Canada/recettes des É.-U.								
Merchandise - Marchandises	29.4	27.6	27.7	27.7	34.9	30.6	30.3	30.3
Services	10.2	9.6	9.8	9.7	12.0	10.5	10.7	10.7
Transfers - Transferts	0.3	0.2	0.2	0.2	0.3	0.2	0.2	0.2
<u>Total</u>	39.9	37.5	37.7	37.6	47.1	41.3	41.3	41.3
Current account balance (Canadian deficit -, U.S. Surplus +) - Solde du compte courant (déficit canadien -, excédent des É.-U. +)	- 4.2	- 3.9	- 3.8	+ 3.7	- 4.8	- 4.2	- 3.5	+ 3.3

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

Item	1977				1978			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Acct. No.	millions of dollars - millions de dollars							
A Current receipts:								
1 Merchandise exports (balance of payments basis)(1)	10,133	11,608	10,519	11,950	11,830	13,575	12,417	14,689
Service receipts:								
4 Travel	192	542	979	312	218	619	1,166	375
15 Interest and dividends	167	249	205	233	211	335	327	210
21 Freight and shipping	510	634	594	625	530	688	669	730
23 Other service receipts	735	809	752	810	860	928	933	986
28 Total service receipts	1,604	2,234	2,530	1,980	1,819	2,570	3,095	2,301
29 Sub-total, exports of goods and services(2)	11,737	13,842	13,049	13,930	13,649	16,145	15,512	16,990
Transfer receipts:								
30 Inheritances and immigrants' funds	137	172	242	139	131	154	201	130
33 Personal and institutional remittances	76	85	85	85	89	94	97	103
38 Withholding tax(3)	122	153	96	163	132	149	96	205
40 Total current receipts	12,072	14,252	13,472	14,317	14,001	16,542	15,906	17,428
B Current payments:								
1 Merchandise imports (balance of payments basis)(1)	9,750	11,205	9,818	10,700	10,750	13,120	11,506	13,733
Service payments:								
4 Travel	1,032	894	1,101	639	1,141	1,037	1,193	713
15 Interest and dividends	909	1,052	975	1,562	1,079	1,215	1,158	2,024
21 Freight and shipping	501	653	610	617	511	682	642	717
23 Other service payments	1,101	1,206	1,150	1,265	1,278	1,445	1,471	1,624
27 Withholding tax(3)	122	153	96	163	132	149	96	205
28 Total service payments	3,665	3,958	3,932	4,246	4,141	4,528	4,560	5,283
29 Sub-total, imports of goods and services(2)	13,415	15,163	13,750	14,946	14,891	17,648	16,066	19,036
Transfer payments:								
30 Inheritances and emigrants' funds	47	53	72	62	47	55	74	53
33 Personal and institutional remittances	91	90	92	92	97	97	97	98
37 Official contributions	141	170	100	128	447	146	157	160
40 Total current payments	13,694	15,476	14,014	15,228	15,482	17,946	16,394	19,357
C Current account balance:								
1 Merchandise trade	+ 383	+ 403	+ 701	+ 1,250	+ 1,080	+ 455	+ 911	+ 936
Service transactions:								
4 Travel	- 840	- 352	- 122	- 327	- 923	- 418	- 27	- 338
15 Interest and dividends	- 742	- 803	- 770	- 1,329	- 868	- 880	- 831	- 1,814
21 Freight and shipping	+ 9	- 19	- 16	+ 8	+ 19	+ 6	+ 27	+ 13
23 Other service transactions	- 366	- 397	- 398	- 455	- 418	- 517	- 538	- 638
27 Withholding tax	- 122	- 153	- 96	- 163	- 132	- 149	- 96	- 205
28 Balance on service transactions	- 2,061	- 1,724	- 1,402	- 2,266	- 2,322	- 1,958	- 1,465	- 2,982
29 Balance on goods and services	- 1,678	- 1,321	- 701	- 1,016	- 1,242	- 1,503	- 554	- 2,046
39 Net transfers	+ 56	+ 97	+ 150	+ 105	- 230	+ 99	+ 66	+ 117
40 TOTAL CURRENT ACCOUNT BALANCE	- 1,337	- 1,334	- 1,312	- 511	- 1,482	- 1,644	- 418	- 1,070

See footnote(s) at end of table.

TABLEAU 1. Balance canadienne des paiements internationaux

Compte courant - Non désaisonnalisé

1977				1977	1978	4 Q's ended 3rd Q 1979	Détail	N° de compte
I	II	III	IV			4 trim. terminé le 3e trim. 1979		
millions of dollars - millions de dollars								
Recettes courantes: A								
15,021	15,996	15,861		44,210	52,511	61,567	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)(1)	1 1
							Recettes au titre des services:	
243	752	1,385		2,025	2,378	2,755	Voyages	4
256	220	312		854	1,083	998	Intérêts et dividendes	15
620	782	815		2,363	2,617	2,947	Transports	21
1,044	1,081	1,106		3,106	3,707	4,217	Autres recettes au titre des services	23
2,163	2,835	3,618		8,348	9,785	10,917	Total des recettes au titre des services	28
17,184	18,831	19,479		52,558	62,296	72,484	Total partiel pour l'exportation de biens et de services(2)	29
							Recettes de transfert:	
124	166	259		690	616	679	Successions et capitaux des immigrants	30
99	103	104		331	383	409	Versements à des particuliers et institutions	33
186	200	166		534	582	757	Retenues fiscales(3)	38
17,593	19,300	20,008		54,113	63,877	74,329	Total des recettes courantes	40
Paiements courants: B								
14,490	15,334	14,360		41,473	48,673	50,333	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)(1)	1
							Paiements au titre des services:	
1,164	971	1,079		3,666	4,084	3,927	Voyages	4
1,313	1,444	1,397		4,498	5,476	6,178	Intérêts et dividendes	15
630	768	775		2,381	2,552	2,890	Transports	21
1,552	1,742	1,718		4,722	5,818	6,636	Autres paiements au titre des services	23
186	200	166		534	582	757	Retenues fiscales(3)	27
4,845	5,125	5,135		15,801	18,512	20,388	Total des paiements au titre des services	28
19,335	20,649	19,701		57,274	67,641	78,721	Total partiel pour l'importation de biens et de services(2)	29
							Paiements de transfert:	
50	61	80		234	239	254	Successions et capitaux des émigrants	30
103	105	104		365	389	410	Versements à des particuliers et institutions	33
173	132	168		539	910	633	Contributions officielles	37
19,661	20,947	20,053		58,412	69,179	80,018	Total des paiements courants	40
Solde du compte courant: C								
+ 531	+ 472	+ 1,295		+ 2,737	+ 3,382	+ 3,234	Commerce de marchandises	1
							Opérations au titre des services:	
- 921	- 219	+ 306		- 1,641	- 1,706	- 1,172	Voyages	4
- 1,057	- 1,224	- 1,085		- 3,644	- 4,393	- 5,180	Intérêts et dividendes	15
- 10	+ 14	+ 40		- 18	+ 65	+ 57	Transports	21
- 508	- 661	- 612		- 1,616	- 2,111	- 2,419	Autres opérations au titre des services	23
- 186	- 200	- 166		- 534	- 582	- 757	Retenues fiscales	27
- 2,682	- 2,290	- 1,517		- 7,453	- 8,727	- 9,471	Solde des opérations au titre des services	28
- 2,151	- 1,818	- 222		- 4,716	- 5,345	- 6,237	Solde au titre des biens et services	29
+ 83	+ 171	+ 177		+ 417	+ 43	+ 548	Transferts nets	39
- 2,068	- 1,647	- 45		- 4,299	- 5,302	- 5,689	SOLDE TOTAL DU COMPTE COURANT	40

Notes: note(s) à la fin du tableau.

TABLE 1. Canadian Balance of International Payments - Continued

Capital Account(4) - Not Seasonally Adjusted

Acct. No.	Item	1977				1978			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		millions of dollars - millions de dollars							
D	Direct investment:(5)								
21	In Canada	+ 180	+ 220	+ 30	+ 195	+ 250	- 20	+ 380	- 735
25	Abroad	- 200	- 135	- 260	- 145	- 370	- 600	- 545	- 495
	Portfolio transactions:								
	Canadian securities:								
30	Outstanding bonds	- 18	+ 117	+ 93	+ 51	- 114	+ 105	- 3	+ 47
31	Outstanding stocks	- 18	+ 29	- 29	- 73	- 50	- 159	- 29	- 158
32	New issues	+ 1,410	+ 1,411	+ 1,929	+ 1,186	+ 1,333	+ 3,114	+ 594	+ 1,550
33	Retirements	- 222	- 318	- 219	- 178	- 195	- 200	- 270	- 526
	Foreign securities:								
35	Outstanding issues	+ 16	+ 76	+ 44	+ 33	+ 47	+ 34	- 9	- 28
37	New issues	- 7	- 7	- 6	- 21	- 6	- 4	- 3	- 8
38	Retirements	+ 7	+ 6	+ 12	+ 71	+ 4	+ 7	+ 3	+ 5
	Loans and subscriptions - Government of Canada:								
40	Advances	- 189	- 45	- 79	- 227	- 101	- 69	- 111	- 229
44	Repayments	+ 1	+ 2	-	+ 33	+ 235	-	-	+ 27
49	Export credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada	- 112	- 180	+ 29	- 285	- 181	- 232	- 256	- 139
50	Other long-term capital transactions	+ 124	- 1	+ 63	+ 14	+ 23	+ 275	+ 558	+ 333
E	<u>1 Balance of capital movements in long-term forms</u>	+ 977	+ 1,133	+ 1,387	+ 894	+ 879	+ 2,251	+ 309	+ 154
D	Resident holdings of short-term funds abroad:								
61	Chartered bank net foreign currency position with non-residents	- 173	+ 1,201	- 367	+ 723	+ 713	+ 1,176	- 764	+ 1,646
65	Non-bank holdings of short-term funds abroad	- 208	- 177	- 52	- 248	+ 7	- 73	- 257	- 224
	Non-resident holdings of Canadian:								
71	Dollar deposits	- 72	+ 394	- 165	+ 73	- 105	+ 12	+ 184	- 58
72	Government demand liabilities	+ 72	- 29	- 17	+ 146	- 27	- 23	- 29	+ 133
74	Treasury bills	+ 146	- 27	+ 88	+ 35	- 49	+ 37	+ 23	- 64
75	Commercial paper	+ 96	- 172	+ 92	- 81	- 115	- 82	+ 31	- 56
76	Finance company paper	+ 9	+ 18	- 97	+ 112	+ 149	+ 34	- 185	+ 130
77	Other short-term paper	- 61	+ 23	+ 109	+ 172	- 109	+ 58	+ 79	+ 122
81	Other finance company obligations	+ 34	- 12	- 124	+ 47	- 46	+ 31	+ 47	- 40
82	Other short-term capital transactions	- 427	- 20	- 730	+ 10	- 943	- 137	- 508	- 257
E	<u>2 Balance of capital movements in short-term forms</u>	- 584	+ 1,199	- 1,263	+ 989	- 525	+ 1,033	- 1,379	+ 1,332
E	<u>3 TOTAL NET CAPITAL BALANCE</u>	+ 388	+ 2,374	+ 324	+ 1,643	+ 350	+ 2,284	- 1,070	+ 1,176
F	<u>TOTAL CURRENT AND CAPITAL ACCOUNT BALANCE</u>	- 1,234	+ 1,150	- 218	+ 732	- 1,131	+ 1,880	- 1,558	- 753
X	Net errors and omissions	+ 468	- 1,162	- 134	- 1,023	- 463	- 1,304	- 1,028	+ 1,058
J	Allocation of Special Drawing Rights	-	-	-	-	-	-	-	-
K	Net official monetary movements:								
4	Official international reserves	- 766	- 12	- 352	- 291	- 750	+ 871	- 1,319	+ 1,014
5	Official monetary liabilities	-	-	-	-	- 844	- 295	- 1,267	- 709
6	NET OFFICIAL MONETARY MOVEMENTS	- 766	- 12	- 352	- 291	- 1,594	+ 576	- 2,586	+ 305

(1) Trade of Canada figures with certain valuation, coverage and timing adjustments appropriate for balance of payments. See Table 3.
 (2) As used in the National Income and Expenditure Accounts.
 (3) Tax withheld on income distributions and service payments to non-residents.
 (4) A minus sign in Accounts D, E, F, X and J indicates an outflow of capital from Canada and represents an increase in holdings of assets abroad or a reduction in liabilities to non-residents.
 (5) Excludes undistributed profits.

TABLEAU 1. Balance canadienne des paiements internationaux - fin

Compte de capital(4) - Non désaisonnalisé

1979				1977		1978		4 Q's ended 3rd Q 1979		Détail	N° de compte
I	II	III	IV					4 trim. terminé le 3e trim. 1979			
millions of dollars - millions de dollars											
- 125	- 5	+ 75		+ 625	- 125	- 790				Investissements directs(5):	D
+ 50	- 590	- 340		- 740	- 2,010	- 1,375				Au Canada	21
										A l'étranger	25
+ 80	+ 233	+ 121		+ 243	+ 35	+ 481				Commerce des valeurs mobilières:	
- 357	- 55	+ 442		- 91	- 396	- 128				Valeurs canadiennes:	
+ 2,168	+ 971	+ 1,412		+ 5,916	+ 6,591	+ 6,101				Obligations en circulation	30
- 343	- 416	- 477		- 937	- 1,191	- 1,762				Actions en circulation	31
										Nouvelles émissions	32
										Rachats	33
- 101	- 65	- 91		+ 169	+ 44	- 285				Valeurs étrangères:	
- 6	- 5	- 18		- 41	- 21	- 37				Émissions en circulation	35
+ 5	+ 6	+ 4		+ 96	+ 19	+ 20				Nouvelles émissions	37
										Rachats	38
- 115	- 87	- 47		- 540	- 510	- 478				Prêts et souscriptions - Gouvernement du Canada:	
+ 3	-	+ 1		+ 36	+ 262	+ 31				Avances	40
										Remboursements	44
- 102	- 238	- 181		- 548	- 808	- 660				Crédits à l'exportation consentis directe- ment ou indirectement aux risques du gouvernement du Canada	49
+ 1,080	+ 514	+ 8		+ 200	+ 1,389	+ 2,135				Autres opérations sur capitaux à long terme	50
+ 2,157	+ 363	+ 999		+ 4,385	+ 3,279	+ 3,455				<u>Solde des mouvements de capitaux à long terme</u>	E 1
+ 919	+ 1,280	- 125		+ 1,384	+ 2,771	+ 3,720				Avoirs des résidents de capitaux étrangers à court terme:	D
+ 461	- 3	- 100		- 685	- 547	+ 134				Position nette en devises étrangères des banques à charte vis-à-vis des non- résidents	61
										Avoirs non bancaires de capitaux étrangers à court terme	65
- 64	+ 306	+ 140		+ 230	+ 33	+ 324				Avoir des non-résidents sur le Canada sous forme de:	
+ 17	- 38	- 10		+ 172	+ 54	+ 102				Dépôts en dollars	71
+ 177	+ 60	+ 24		+ 242	- 53	+ 197				Créances à vue sur le gouvernement	72
+ 112	- 30	+ 25		- 65	- 222	+ 51				Bons du Trésor	74
+ 1	+ 67	- 272		+ 42	+ 128	- 74				Effets de commerce	75
+ 550	+ 124	- 162		+ 243	+ 150	+ 634				Effets des sociétés de financement	76
- 18	- 38	+ 9		- 55	- 8	- 87				Autres effets à court terme	77
										Autres engagements des sociétés de finan- cement	81
+ 618	+ 423	+ 594		- 1,167	- 1,845	+ 1,378				Autres opérations sur capitaux à court terme	82
+ 2,773	+ 2,151	+ 123		+ 341	+ 461	+ 6,379				<u>Solde des mouvements de capitaux à court terme</u>	E 2
+ 5,010	+ 2,414	+ 1,032		+ 4,729	+ 3,740	+ 9,632				TOTAL DU SOLDE NET SUR CAPITAUX	E 3
+ 2,942	+ 767	+ 987		+ 430	- 1,562	+ 3,943				<u>SOLDE TOTAL DU COMPTE DURANT ET DE CAPITAL</u>	F
- 1,780	- 29	- 680		- 1,851	- 1,737	- 1,431				Erreurs et omissions nettes	X
+ 219	-	-		-	-	+ 219				Allocation de droits de tirage spéciaux	J
+ 1,029	- 1,440	+ 307		- 1,421	- 184	+ 910				Mouvements monétaires officiels nets:	K
+ 352	+ 2,178	-		-	- 3,115	+ 1,821				Réserves officielles de liquidités inter- nationales	4
+ 1,381	+ 738	+ 307		- 1,421	- 3,299	+ 2,731				Engagements monétaires officiels	5
										MOUVEMENTS MONÉTAIRES OFFICIELS NETS	6

(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.

(4) Dans les comptes D, E, F, X et J 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	1977				1978	
		I	II	III	IV	I	II
millions of dollars - millions de dollars							
A	Current receipts:						
1	Merchandise exports (balance of payments basis)(1)	10,517	10,862	10,965	11,866	12,007	12,806
	Service receipts:						
4	Travel	489	517	499	520	559	591
15	Interest and dividends	199	206	219	230	243	291
21	Freight and shipping	573	588	599	603	597	640
23	Other service receipts	733	794	765	814	857	910
28	Total service receipts	1,994	2,105	2,082	2,167	2,256	2,432
29	Sub-total, exports of goods and services(2)	12,511	12,967	13,047	14,033	14,263	15,238
	Transfer receipts:						
30	Inheritances and immigrants' funds	168	169	194	159	161	152
33	Personal and institutional remittances	76	85	85	85	89	94
38	Withholding tax(3)	141	132	136	125	152	131
40	Total current receipts	12,896	13,353	13,462	14,402	14,665	15,615
B	Current payments:						
1	Merchandise imports (balance of payments basis)(1)	9,943	10,159	10,314	10,436	10,722	11,184
	Service payments:						
4	Travel	300	303	302	325	350	372
15	Interest and dividends	1,015	1,092	1,131	1,260	1,193	1,332
21	Freight and shipping	579	592	616	594	593	618
23	Other service payments	1,124	1,160	1,181	1,257	1,305	1,397
27	Withholding tax(3)	141	132	136	125	152	131
28	Total service payments	3,759	3,869	4,002	4,171	4,243	4,426
29	Sub-total, imports of goods and services(2)	13,671	14,219	14,513	14,871	15,035	16,590
	Transfer payments:						
30	Inheritances and emigrants' funds	53	57	63	61	54	59
33	Personal and institutional remittances	91	90	92	92	97	97
37	Official contributions	134	137	119	149	433	115
40	Total current payments	13,949	14,503	14,787	15,173	15,619	16,861
C	Current account balance:						
1	Merchandise trade	+ 605	+ 512	+ 454	+ 1,166	+ 1,215	+ 642
	Service transactions:						
4	Travel	- 411	- 376	- 439	- 415	- 441	- 437
15	Interest and dividends	- 816	- 886	- 912	- 1,030	- 950	- 961
21	Freight and shipping	- 6	- 4	- 17	+ 9	+ 4	+ 22
23	Other service transactions	- 391	- 366	- 416	- 443	- 448	- 487
27	Withholding tax	- 141	- 132	- 136	- 125	- 152	- 131
28	Balance on service transactions	- 1,765	- 1,764	- 1,920	- 2,004	- 1,987	- 1,994
29	Balance on goods and services	- 1,160	- 1,252	- 1,466	- 838	- 772	- 1,352
39	Net transfers	+ 107	+ 102	+ 141	+ 67	- 182	+ 106
40	TOTAL CURRENT ACCOUNT BALANCE	- 1,053	- 1,150	- 1,325	- 771	- 954	- 1,244

(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

1978		1979				Détail	N° de compte
III	IV	I	II	III	IV		
millions of dollars - millions de dollars							
Recettes courantes: A							
13,172	14,526	15,340	15,063	16,807			
Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)(1)						1	
Recettes au titre des services:							
601	627	622	702	713		4	
340	209	259	200	314		15	
673	707	691	732	819		21	
948	992	1,041	1,061	1,122		23	
2,562	2,535	2,613	2,695	2,968		28	
15,734	17,061	17,953	17,758	19,775		29	
Total des recettes au titre des services						28	
Total partiel pour l'exportation de biens et de services(2)						29	
Recettes de transfert:							
153	150	154	165	211		30	
97	103	99	103	104		33	
139	160	212	176	239		38	
16,123	17,474	18,418	18,202	20,329		40	
<u>Total des recettes courantes</u>						40	
Paievements courants: B							
12,487	13,586	14,387	14,389	15,853			
Importations de marchandises (base de la balance des paiements)(1)						1	
Paievements au titre des services:							
1,020	1,036	1,018	868	928		4	
1,327	1,299	1,430	1,478	1,565		15	
648	693	713	703	780		21	
1,506	1,610	1,582	1,693	1,755		23	
139	160	212	176	239		27	
4,635	5,208	4,955	5,019	5,277		28	
17,122	18,894	19,542	19,408	21,130		29	
Total des paievements au titre des services						28	
Total partiel pour l'importation de biens et de services(2)						29	
Paievements de transfert:							
64	62	57	65	70		30	
97	98	103	105	104		33	
177	185	163	100	190		37	
17,460	19,239	19,865	19,678	21,494		40	
<u>Total des paievements courants</u>						40	
Solde du compte courant: C							
+ 685	+ 840	+ 753	+ 674	+ 954			
Commerce de marchandises						1	
Opérations au titre des services:							
- 419	- 409	- 396	- 267	- 225		4	
- 982	- 1,500	- 1,171	- 1,278	- 1,251		15	
+ 25	+ 14	- 22	+ 29	+ 39		21	
- 558	- 618	- 541	- 632	- 633		23	
- 139	- 160	- 212	- 176	- 239		27	
- 2,073	- 2,673	- 2,342	- 2,324	- 2,309		28	
- 1,388	- 1,833	- 1,589	- 1,650	- 1,355		29	
+ 51	+ 68	+ 142	+ 174	+ 190		39	
- 1,337	- 1,765	- 1,447	- 1,476	- 1,165		40	
<u>SOLDE TOTAL DU COMPTE COURANT</u>						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
Summary Account by Geographic Area - Not Seasonally Adjusted

Item	1977				1978			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
No.	millions of dollars - millions de dollars							
United States:								
1 Merchandise exports (balance of payments basis)	7,149	8,000	7,229	8,533	8,527	9,603	8,569	10,402
2 Non-merchandise receipts	875	1,272	1,534	1,104	964	1,329	1,715	1,233
3 Total current receipts	8,024	9,272	8,763	9,637	9,491	10,932	10,284	11,635
4 Merchandise imports (balance of payments basis)	6,928	8,108	6,681	7,685	7,509	9,514	7,969	9,892
5 Non-merchandise payments	2,421	2,603	2,551	2,877	2,718	2,942	2,945	3,621
6 Total current payments	9,349	10,711	9,232	10,562	10,227	12,456	10,914	13,513
Balance:								
7 Merchandise trade	+ 221	- 108	+ 548	+ 848	+ 1,018	+ 89	+ 600	+ 510
8 Non-merchandise transactions	- 1,546	- 1,331	- 1,017	- 1,773	- 1,754	- 1,613	- 1,230	- 2,388
9 <u>Current account balance</u>	- 1,325	- 1,439	- 469	- 925	- 736	- 1,524	- 630	- 1,878
Capital movements:(1)								
10 In long-term forms	+ 554	+ 444	+ 772	+ 552	+ 789	+ 1,065	+ 493	+ 509
11 In short-term forms	+ 113	+ 96	- 1,338	+ 1,285	+ 867	- 37	+ 204	+ 604
12 <u>Total net capital balance</u>	+ 667	+ 540	- 566	+ 1,837	+ 1,656	+ 1,028	+ 697	+ 1,113
United Kingdom:								
13 Merchandise exports (balance of payments basis)	456	499	473	481	483	566	453	484
14 Non-merchandise receipts	184	228	251	232	203	263	304	260
15 Total current receipts	640	727	724	713	686	829	757	744
16 Merchandise imports (balance of payments basis)	299	349	320	318	350	454	365	438
17 Non-merchandise payments	222	310	352	281	235	324	379	324
18 Total current payments	521	659	672	599	585	778	744	762
Balance:								
19 Merchandise trade	+ 157	+ 150	+ 153	+ 163	+ 133	+ 112	+ 88	+ 46
20 Non-merchandise transactions	- 38	- 82	- 101	- 49	- 32	- 61	- 75	- 64
21 <u>Current account balance</u>	+ 119	+ 68	+ 52	+ 114	+ 101	+ 51	+ 13	- 18
Capital movements:(1)								
22 In long-term forms	+ 21	- 9	+ 123	+ 58	- 16	+ 67	+ 8	- 4
23 In short-term forms	- 112	+ 586	+ 141	- 156	- 664	+ 1,608	- 1,174	+ 364
24 <u>Total net capital balance</u>	- 91	+ 577	+ 264	- 98	- 680	+ 1,675	- 1,166	+ 360
Other EEC:(2)								
25 Merchandise exports (balance of payments basis)	602	727	647	746	641	716	643	875
26 Non-merchandise receipts	189	258	290	225	229	315	329	266
27 Total current receipts	791	985	937	971	870	1,031	972	1,141
28 Merchandise imports (balance of payments basis)	522	630	656	569	664	784	773	871
29 Non-merchandise payments	358	432	495	457	422	489	552	513
30 Total current payments	880	1,062	1,151	1,026	1,086	1,273	1,325	1,384
Balance:								
31 Merchandise trade	+ 80	+ 97	- 9	+ 177	- 23	- 68	- 130	+ 4
32 Non-merchandise transactions	- 169	- 174	- 205	- 232	- 193	- 174	- 223	- 247
33 <u>Current account balance</u>	- 89	- 77	- 214	- 55	- 216	- 242	- 353	- 243
Japan:								
34 Merchandise exports (balance of payments basis)	578	686	600	561	678	797	738	774
35 Non-merchandise receipts	79	96	100	94	85	115	131	100
36 Total current receipts	657	782	700	655	763	912	869	874
37 Merchandise imports (balance of payments basis)	405	447	423	497	510	573	567	592
38 Non-merchandise payments	60	68	64	66	63	71	85	78
39 Total current payments	465	515	487	563	573	644	652	670
Balance:								
40 Merchandise trade	+ 173	+ 239	+ 177	+ 64	+ 168	+ 224	+ 171	+ 182
41 Non-merchandise transactions	+ 19	+ 28	+ 36	+ 28	+ 22	+ 44	+ 46	+ 22
42 <u>Current account balance</u>	+ 192	+ 267	+ 213	+ 92	+ 190	+ 268	+ 217	+ 204

See footnote(s) at end of table.

TABLEAU 3. Balance canadienne des paiements internationaux

Comptes récapitulatifs, par zone - Non déaïsonnalisés

1979				1977	1978	4 Q's ended 3rd Q 1979	Détail	N°
I	II	III	IV			4 trim. terminé le 3 ^e trim. 1979		
millions of dollars - millions de dollars								
10,666	11,183	10,401		30,911	37,101	42 652	États-Unis:	
1 057	1,481	1,912		4,785	5,241	5 683	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)	1
11,723	12,664	12,313		35,696	42,342	48 335	Invisibles	2
10,614	11,567	10,332		29,402	34,884	42 405	Total des recettes courantes	3
3,188	3,300	3,301		10,452	12,226	13 410	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)	4
13,802	14,867	13,633		39,854	47,110	55 815	Invisibles	5
							Total des paiements courants	6
+ 52	- 384	+ 69		+ 1,509	+ 2,217	+ 247	Solde:	
- 2,131	- 1,819	- 1,389		- 5,667	- 6,985	- 7 727	Marchandises	7
							Invisibles	8
- 2,079	- 2,203	- 1,320		- 4,158	- 4,768	- 7 480	<u>Solde du compte courant</u>	9
							Mouvements de capitaux(1):	
+ 186	+ 67	+ 1,015		+ 2,322	+ 2,856	+ 1 777	À long terme	10
+ 2,639	+ 159	- 1,048		+ 156	+ 1,638	+ 2 354	À court terme	11
+ 2,825	+ 226	- 33		+ 2,478	+ 4,494	+ 4 131	<u>Total du solde net des capitaux</u>	12
494	555	737		1,909	1,986	2 270	Royaume-Uni:	
397	313	392		895	1,030	1 262	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)	13
794	868	1,129		2,804	3,016	3 532	Invisibles	14
404	517	474		1,286	1,607	1 833	Total des recettes courantes	15
280	342	426		1,165	1,262	1 352	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)	16
644	859	900		2,451	2,869	3 185	Invisibles	17
							Total des paiements courants	18
+ 90	+ 38	+ 263		+ 623	+ 379	+ 437	Solde:	
+ 37	- 29	- 34		- 270	- 232	- 90	Marchandises	19
							Invisibles	20
+ 127	+ 9	+ 229		+ 353	+ 147	+ 347	<u>Solde du compte courant</u>	21
							Mouvements de capitaux(1):	
+ 114	- 209	- 22		+ 193	+ 55	- 121	À long terme	22
+ 36	+ 622	+ 1,718		+ 459	+ 134	+ 2 740	À court terme	23
+ 150	+ 413	+ 1,696		+ 652	+ 189	+ 2 619	<u>Total du solde net des capitaux</u>	24
1,002	1,121	1,191		2,722	2,875	4 189	Autres pays de la CEE(2):	
273	366	545		962	1,139	1 450	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)	25
1,275	1,487	1,736		3,684	4,014	5 639	Invisibles	26
881	972	840		2,377	3,092	3,564	Total des recettes courantes	27
465	618	600		1,742	1,976	2,196	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)	28
1,346	1,590	1,440		4,119	5,068	5,760	Invisibles	29
							Total des paiements courants	30
+ 121	+ 149	+ 351		+ 345	- 217	+ 625	Solde:	
- 192	- 252	- 55		- 780	- 837	- 746	Marchandises	31
							Invisibles	32
- 71	- 103	+ 296		- 435	- 1,054	- 121	<u>Solde du compte courant</u>	33
913	991	1,008		2,425	2,987	3,686	Japon:	
105	131	161		369	431	497	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)	34
1,018	1,122	1,169		2,794	3,418	4,183	Invisibles	35
587	483	499		1,772	2,242	2 161	Total des recettes courantes	36
85	91	115		258	297	369	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)	37
672	574	614		2,030	2,539	2 530	Invisibles	38
							Total des paiements courants	39
+ 126	+ 508	+ 509		+ 653	+ 745	+ 1 525	Solde:	
- 38	+ 40	+ 46		+ 111	+ 134	+ 128	Marchandises	40
							Invisibles	41
+ 146	+ 548	+ 555		+ 764	+ 879	+ 1 653	<u>Solde du compte courant</u>	42

Voir note(s) à la fin du tableau.

TABLE 3. Canadian Balance of International Payments - Concluded
Summary Account by Geographic Area(1) - Not Seasonally Adjusted

Item	1977				1978			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
No. millions of dollars - millions de dollars								
Other OECD:(3)								
43 Merchandise exports (balance of payments basis)	323	331	276	281	276	323	264	382
44 Non-merchandise receipts	75	105	124	103	95	117	131	118
45 Total current receipts	398	436	400	384	371	440	395	500
46 Merchandise imports (balance of payments basis)	290	321	302	337	317	352	372	405
47 Non-merchandise payments	177	197	208	188	202	236	258	224
48 Total current payments	467	518	510	525	519	588	630	629
Balance:								
49 Merchandise trade	+ 33	+ 10	- 26	- 56	- 41	- 29	- 108	- 23
50 Non-merchandise transactions	- 102	- 92	- 84	- 85	- 107	- 119	- 127	- 106
51 <u>Current account balance</u>	- 69	- 82	- 110	- 141	- 148	- 148	- 235	- 129
Other:								
52 Merchandise exports (balance of payments basis)	1,025	1,365	1,294	1,348	1,225	1,570	1,750	1,772
53 Non-merchandise receipts	415	532	558	446	463	679	783	557
54 Total current receipts	1,440	1,897	1,852	1,794	1,688	2,249	2,533	2,329
55 Merchandise imports (balance of payments basis)	1,306	1,350	1,436	1,294	1,400	1,443	1,460	1,555
56 Non-merchandise payments	584	508	430	496	960	615	573	639
57 Total current payments	1,890	1,858	1,866	1,790	2,360	2,058	2,033	2,194
Balance:								
58 Merchandise trade	- 281	+ 15	- 142	+ 54	- 175	+ 127	+ 290	+ 217
59 Non-merchandise transactions	- 169	+ 24	+ 128	- 50	- 497	+ 64	+ 210	- 82
60 <u>Current account balance</u>	- 450	+ 39	- 14	+ 4	- 672	+ 191	+ 500	+ 135
All non-residents:								
61 Merchandise exports (balance of payments basis)	10,133	11,608	10,519	11,950	11,830	13,575	12,417	14,689
62 Non-merchandise receipts(4)	1,939	2,644	2,953	2,367	2,171	2,967	3,489	2,739
63 Total current receipts	12,072	14,252	13,472	14,317	14,001	16,542	15,906	17,428
64 Merchandise imports (balance of payments basis)	9,750	11,205	9,818	10,700	10,750	13,120	11,506	13,753
65 Non-merchandise payments(4)	3,944	4,271	4,196	4,528	4,732	4,826	4,888	5,604
66 Total current payments	13,694	15,476	14,014	15,228	15,482	17,946	16,394	19,357
Balance:								
67 Merchandise trade	+ 383	+ 403	+ 701	+ 1,250	+ 1,080	+ 455	+ 911	+ 936
68 Non-merchandise transactions	- 2,005	- 1,627	- 1,243	- 2,161	- 2,561	- 1,859	- 1,399	- 2,865
69 <u>CURRENT ACCOUNT BALANCE</u>	- 1,622	- 1,224	- 542	- 911	- 1,481	- 1,404	- 488	- 1,929
Capital movements:								
70 In long-term forms	+ 972	+ 1,175	+ 1,587	+ 654	+ 875	+ 2,251	+ 309	- 156
71 In short-term forms	- 584	+ 1,199	- 1,263	+ 989	- 525	+ 1,033	- 1,379	+ 1,332
72 <u>TOTAL NET CAPITAL BALANCE</u>	+ 388	+ 2,374	+ 324	+ 1,643	+ 350	+ 3,284	- 1,070	+ 1,176
73 <u>TOTAL CURRENT AND CAPITAL ACCOUNT BALANCE</u>	- 1,234	+ 1,150	- 218	+ 732	- 1,131	+ 1,880	- 1,558	- 753
74 Net errors and omissions	+ 468	- 1,162	- 134	- 1,023	- 463	- 1,304	- 1,028	+ 1,058
75 Allocation of Special Drawing Rights	-	-	-	-	-	-	-	-
76 <u>NET OFFICIAL MONETARY MOVEMENTS</u>	- 766	- 12	- 352	- 291	- 1,594	+ 576	- 2,586	+ 305

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

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

(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
Comptes récapitulatifs, par zone(1) - Non désaisonnalisé

1979				1977	1978	4 Q's ended 3rd Q 1979	Détail	N°
I	II	III	IV			4 trim. terminé le 3e trim. 1979		
millions of dollars - millions de dollars								
421	469	430		1,211	1,245	1,702	Autres pays de l'OCDE(3):	
103	145	170		407	461	536	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)	43
524	614	600		1,618	1,706	2,238	Invisibles	44
							Total des recettes courantes	45
408	514	447		1,250	1,446	1,774	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)	46
223	254	274		770	920	975	Invisibles	47
631	768	721		2,020	2,366	2,749	Total des paiements courants	48
							Solde:	
+	13	-	45	-	39	-	Marchandises	49
-	120	-	109	-	363	-	Invisibles	50
-	107	-	154	-	402	-	Solde du compte courant	51
1,525	1,677	2,094		5,032	6,317	7,068	Autres:	
551	668	801		1,951	2,482	2,577	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)	52
2,875	2,345	2,895		6,983	8,799	9,645	Invisibles	53
							Total des recettes courantes	54
1,994	1,471	1,974		5,386	5,858	6,596	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)	55
744	618	605		2,018	2,787	2,626	Invisibles	56
2,360	2,089	2,579		7,404	8,645	9,222	Total des paiements courants	57
							Solde:	
-	71	+	206	-	354	+	Marchandises	58
-	213	+	50	-	67	-	Invisibles	59
-	284	+	256	-	421	+	Solde du compte courant	60
15,021	15,996	15,861		44,210	52,511	61,567	Tous les non-résidents:	
2,572	3,304	4,147		9,903	11,366	12,762	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)	61
17,593	19,300	20,008		54,113	63,877	74,329	Invisibles(4)	62
							Total des recettes courantes	63
14,490	15,524	14,566		41,473	49,129	58,333	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)	64
5,171	5,423	5,487		16,939	20,050	21,685	Invisibles(4)	65
19,661	20,947	20,053		58,412	69,179	80,018	Total des paiements courants	66
							Solde:	
+	531	+	472	+	2,737	+	Marchandises	67
-	2,599	-	2,119	-	7,036	-	Invisibles	68
-	2,068	-	1,647	-	4,299	-	SOLDE DU COMPTE COURANT	69
							Mouvements de capitaux:	
+	2,237	+	263	+	4,388	+	À long terme	70
+	2,773	+	2,151	+	341	+	À court terme	71
+	5,010	+	2,414	+	4,729	+	TOTAL DU SOLDE NET DES CAPITAUX	72
+	2,942	+	767	+	430	-	SOLDE TOTAL DU COMPTE COURANT ET DE CAPITAL	73
-	1,780	-	29	-	1,851	-	Erreurs et omissions nettes	74
+	219	-	-	-	-	+	Allocation de droits de tirage spéciaux	75
+	1,381	+	738	+	1,421	+	MOUVEMENTS MONÉTAIRES OFFICIELS NETS	76

(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 global.

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

(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 bilatéralement.

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

Current Account - Not Seasonally Adjusted

Item	1977				1978			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Acct. No.	millions of dollars - millions de dollars							
A Current receipts:								
1 Merchandise exports (balance of payments basis)(1)	7,149	8,000	7,229	8,533	8,527	9,603	8,569	10,402
Service receipts:								
4 Travel	140	403	756	226	154	406	832	258
15 Interest and dividends	114	111	109	135	129	116	115	132
21 Freight and shipping	262	317	287	315	278	334	322	366
23 Other service receipts	296	360	299	353	332	384	357	388
28 Total service receipts	812	1,191	1,451	1,029	893	1,240	1,626	1,144
29 Sub-total, exports of goods and services	7,961	9,191	8,680	9,562	9,420	10,843	10,195	11,546
Transfer receipts:								
30 Inheritances and immigrants' funds	18	28	30	24	19	31	30	25
33 Personal and institutional remittances	45	53	53	51	52	58	59	64
40 <u>Total current receipts</u>	8,024	9,272	8,763	9,637	9,491	10,932	10,284	11,635
B Current payments:								
1 Merchandise imports (balance of payments basis)(1)	6,928	8,108	6,684	7,675	7,509	9,514	7,969	9,801
Service payments:								
4 Travel	671	579	653	377	760	657	697	439
15 Interest and dividends	672	773	703	1,222	765	867	822	1,595
21 Freight and shipping	293	379	340	350	303	393	355	418
23 Other service payments	731	813	782	859	833	962	993	1,099
28 Total service payments	2,367	2,544	2,478	2,808	2,661	2,879	2,867	3,551
29 Sub-total, imports of goods and services	9,295	10,652	9,159	10,493	10,170	12,393	10,836	13,443
Transfer payments:								
30 Inheritances and emigrants' funds	23	29	42	37	23	30	45	37
33 Personal and institutional remittances	31	30	31	32	34	33	33	33
37 Official contributions	-	-	-	-	-	-	-	-
40 <u>Total current payments</u>	9,349	10,711	9,232	10,562	10,227	12,456	10,914	13,513
C Current account balance:								
1 Merchandise trade	+ 221	- 108	+ 548	+ 848	+ 1,018	+ 89	+ 600	+ 510
Service transactions:								
4 Travel	- 531	- 176	+ 103	- 151	- 606	- 251	+ 135	- 181
15 Interest and dividends	- 558	- 662	- 594	- 1,087	- 636	- 751	- 707	- 1,463
21 Freight and shipping	- 31	- 62	- 53	- 35	- 25	- 59	- 33	- 52
23 Other service transactions	- 435	- 453	- 483	- 506	- 501	- 578	- 636	- 711
28 Balance on service transactions	- 1,555	- 1,353	- 1,027	- 1,779	- 1,768	- 1,639	- 1,241	- 2,407
29 Balance on goods and services	- 1,334	- 1,461	- 479	- 931	- 750	- 1,550	- 641	- 1,897
39 Net transfers	+ 9	+ 22	+ 10	+ 6	+ 14	+ 26	+ 11	+ 19
40 <u>TOTAL CURRENT ACCOUNT BALANCE</u>	- 1,325	- 1,439	- 469	- 925	- 736	- 1,524	- 640	- 1,878

See footnotes (1) at end of table.

TABLEAU 4. Comptes financiers transaction avec les États-Unis

Compte courant - Non désaisonnalisé

1979				1977	1978	4 Q's ended 3rd Q 1979	Détail	N° de compte
I	II	III	IV			4 trim. terminé le 3e trim. 1979		
millions of dollars - millions de dollars								
						Recettes courantes:		A
10,666	11,183	10,401		30,911	37,101	42,652	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)(1)	1
166	478	904		1,525	1,650	1,806	Recettes au titre des services:	
113	133	147		469	492	525	Voyages	4
321	380	369		1,181	1,300	1,436	Intérêts et dividendes	15
379	406	396		1,308	1,461	1,569	Transports	21
							Autres recettes au titre des services	23
979	1,397	1,816		4,483	4,903	5,336	Total des recettes au titre des services	28
11,645	12,580	12,217		35,394	42,004	47,988	Total partiel pour l'exportation de biens et de services	29
20	24	35		100	105	104	Recettes de transfert:	
58	60	61		202	233	243	Successions et capitaux des émigrants	30
							Versements à des particuliers et institutions	33
11,723	12,664	12,313		35,696	42,342	48,335	<u>Total des recettes courantes</u>	40
						Paiements courants:		B
10,818	11,387	10,332		29,402	34,884	41,403	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)(1)	1
773	639	600		2,280	2,553	2,451	Paiements au titre des services:	
959	974	998		3,370	4,049	4,526	Voyages	4
386	454	451		1,362	1,469	1,709	Intérêts et dividendes	15
1,011	1,162	1,167		3,185	3,887	4,439	Transports	21
							Autres paiements au titre des services	23
3,129	3,229	3,216		10,197	11,958	13,125	Total des paiements au titre des services	28
13,743	14,796	13,548		39,599	46,842	55,530	Total partiel pour l'importation de biens et de services	29
24	34	49		131	135	144	Paiements de transfert:	
35	37	36		124	133	141	Successions et capitaux des émigrants	30
							Versements à des particuliers et institutions	33
-	-	-		-	-	-	Contributions officielles	37
13,802	14,867	13,633		39,854	47,110	55,815	<u>Total des paiements courants</u>	40
						Solde du compte courant:		C
+ 52	- 384	+ 69		+ 1,509	+ 2,217	+ 247	Commerce de marchandises	1
- 607	- 161	+ 304		- 755	- 903	- 645	Opérations au titre des services:	
- 846	- 841	- 851		- 2,901	- 3,557	- 4,001	Voyages	4
- 65	- 74	- 82		- 181	- 169	- 273	Intérêts et dividendes	15
- 632	- 756	- 771		- 1,877	- 2,426	- 2,870	Transports	21
							Autres opérations au titre des services	23
- 2,150	- 1,832	- 1,400		- 5,714	- 7,055	- 7,789	Solde des opérations au titre des services	28
- 2,098	- 2,216	- 1,331		- 4,205	- 4,838	- 7,542	Solde au titre des biens et services	29
+ 19	+ 13	+ 11		+ 47	+ 70	+ 62	Transferts nets	39
- 2,079	- 2,203	- 1,320		- 4,158	- 4,768	- 7,480	SOLDE TOTAL DU COMPTE COURANT	40

Voir note(s) à la fin du tableau.

TABLE 4. Canada's Bilateral Account with the United States - Continued
Capital Account(2) - Not Seasonally Adjusted

Item	1977				1978			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Acct. No.	millions of dollars - millions de dollars							
D Direct investment:(3)								
21 In Canada	+ 113	+ 160	- 41	+ 247	+ 174	- 109	+ 355	- 770
25 Abroad	- 110	- 46	- 195	- 152	- 226	- 342	- 189	- 174
Portfolio transactions:								
Canadian securities:								
30 Outstanding bonds	- 23	+ 2	+ 40	+ 29	+ 26	+ 30	+ 2	+ 28
31 Outstanding stocks	+ 31	+ 75	+ 27	- 33	- 17	- 126	+ 3	- 100
32 New issues	+ 750	+ 527	+ 1,022	+ 636	+ 922	+ 1,706	+ 373	+ 1,379
33 Retirements	- 197	- 200	- 97	- 154	- 127	- 173	- 118	- 271
Foreign securities:								
35 Outstanding issues	+ 12	+ 66	+ 27	+ 30	+ 52	+ 18	- 9	-
37 New issues	- 3	- 3	- 3	- 3	-	-	-	- 1
38 Retirements	+ 2	+ 2	+ 2	+ 1	+ 2	+ 2	+ 2	+ 1
Loans and subscriptions - Government of Canada:								
40 Advances	-	-	-	-	-	-	-	-
44 Repayments	-	-	-	-	-	-	-	-
49 Export credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada	+ 1	+ 1	+ 6	- 3	+ 8	+ 1	-	+ 4
50 Other long-term capital transactions	- 22	- 140	- 16	- 46	- 25	+ 58	+ 74	+ 413
E 1 <u>Balance of capital movements in long-term forms</u>	+ 554	+ 444	+ 772	+ 552	+ 789	+ 1,065	+ 493	+ 509
D Resident holdings of short-term funds abroad:								
61 Chartered bank net foreign currency position with non-residents	+ 309	+ 244	- 633	+ 962	+ 1,436	- 89	+ 204	+ 535
65 Non-bank holdings of short-term funds abroad	- 155	- 77	+ 3	+ 4	- 64	- 142	+ 94	- 144
Non-resident holdings of Canadian:								
71 Dollar deposits	+ 19	+ 71	- 85	+ 144	- 38	+ 71	+ 245	- 122
72 Government demand liabilities	-	-	-	-	-	-	-	-
74 Treasury bills	+ 32	+ 60	+ 1	+ 54	- 1	- 2	+ 35	- 35
75 Commercial paper	+ 89	- 179	+ 87	- 82	- 146	- 52	+ 26	- 61
76 Finance company paper	+ 11	+ 12	- 99	+ 114	+ 97	+ 80	- 190	+ 133
77 Other short-term paper	- 55	+ 72	+ 85	+ 159	- 140	+ 78	+ 72	+ 141
81 Other finance company obligations	+ 36	- 8	- 120	+ 41	- 26	+ 31	+ 47	- 65
82 Other short-term capital transactions	- 173	- 99	- 577	- 111	- 251	- 12	- 329	+ 222
E 2 <u>Balance of capital movements in short-term forms</u>	+ 113	+ 96	- 1,338	+ 1,285	+ 867	- 37	+ 204	+ 604
E 3 TOTAL NET CAPITAL BALANCE	+ 667	+ 540	- 566	+ 1,837	+ 1,656	+ 1,028	+ 697	+ 1,113
F <u>TOTAL CURRENT AND CAPITAL ACCOUNT BALANCE</u>	- 658	- 899	- 1,035	+ 912	+ 920	- 496	+ 67	- 765
X Net errors and omissions	- 104	+ 911	+ 810	- 1,136	- 1,659	+ 1,612	- 2,218	+ 1,579
G Balance settled by interarea transfers								
K Net official monetary movements:								
4 Official international reserves	- 762	+ 12	- 225	- 224	- 739	+ 1,116	- 1,270	+ 1,090
5 Official monetary liabilities	-	-	-	-	-	-	- 881	- 276
6 NET OFFICIAL MONETARY MOVEMENTS	- 762	+ 12	- 225	- 224	- 739	+ 1,116	- 2,151	+ 814

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

(2) A minus sign in Accounts D, E, F, X and J 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 dé saisonnalisés

1977				1978		4 Q's ended 3rd Q 1979	Détail	N° de compte
I	II	III	IV			4 trim. terminé le 3e trim. 1979		
millions of dollars - millions de dollars								
							Investissements directs(3):	D
- 57	- 36	+ 6		+ 479	- 350	- 857	Au Canada	21
- 224	- 107	- 155		- 503	- 931	- 660	À l'étranger	25
							Commerce des valeurs mobilières:	
							Valeurs canadiennes:	
- 30	- 29	+ 56		+ 48	+ 86	+ 25	Obligations en circulation	30
- 259	+ 39	+ 465		+ 100	- 240	+ 145	Actions en circulation	31
+ 978	+ 246	+ 969		+ 2,935	+ 4,380	+ 3,572	Nouvelles émissions	32
- 164	- 145	- 204		- 648	- 689	- 784	Rachats	33
							Valeurs étrangères:	
- 91	- 73	- 85		+ 135	+ 61	- 249	Émissions en circulation	35
- 1	-	- 14		- 12	- 1	- 16	Nouvelles émissions	37
+ 2	+ 2	+ 2		+ 7	+ 7	+ 7	Rachats	38
							Prêts et souscriptions - Gouvernement du Canada:	
-	-	-		-	-	-	Avances	40
-	-	-		-	-	-	Remboursements	44
+ 2	- 80	- 29		+ 5	+ 13	- 103	Crédits à l'exportation consentis direc- tement ou indirectement aux risques du Gouvernement du Canada	49
+ 30	+ 250	+ 4		- 224	+ 520	+ 697	Autres opérations sur capitaux à long terme	50
+ 180	+ 67	+ 1,015		+ 2,322	+ 2,856	+ 1,777	<u>Solde des mouvements de capitaux à long terme</u>	E 1
							Avoirs des résidents de capitaux étrangers à court terme:	D
+ 1,586	+ 259	- 958		+ 882	+ 2,086	+ 1,422	Position nette en devises étrangères des banques à charte vis-à-vis des non- résidents	61
+ 169	- 18	- 138		- 225	- 256	- 131	Avoirs non bancaires de capitaux étrangers à court terme	65
							Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme de:	
+ 15	+ 24	+ 205		+ 149	+ 156	+ 122	Dépôts en dollars	71
+ 99	+ 164	- 42		+ 147	- 3	+ 186	Créances à vue sur le gouvernement	72
+ 85	+ 12	- 5		- 85	- 233	+ 31	Bons du Trésor	74
- 12	+ 41	- 243		+ 38	+ 120	- 81	Effets du commerce	75
+ 390	+ 200	- 239		+ 261	+ 151	+ 492	Effets des sociétés de financement	76
- 12	- 38	+ 15		- 51	- 13	- 100	Autres effets à court terme	77
							Autres engagements des sociétés de finan- cement	81
+ 319	- 485	+ 357		- 960	- 370	+ 413	Autres opérations sur capitaux à court terme	82
+ 2,639	+ 159	- 1,048		+ 156	+ 1,638	+ 2,354	<u>Solde des mouvements de capitaux à court terme</u>	E 2
+ 2,825	+ 226	- 33		+ 2,478	+ 4,494	+ 4,131	TOTAL DU SOLDE NET SUR CAPITAUX	E 3
+ 746	- 1,977	- 1,353		- 1,680	- 274	- 3,349	<u>SOLDE TOTAL DU COMPTE COURANT ET DE CAPITAL</u>	F
..	..			+ 481	- 686	..	Erreurs et omissions nettes	X
							Solde réglé par transferts entre zones	G
..	..			- 1,199	+ 197	..	Mouvements monétaires officiels nets:	K
..	..			-	- 1,157	..	Réserves officielles de liquidités inter- nationales	4
..	..			- 1,199	- 960	..	Engagements monétaires officiels	5
							MOUVEMENTS MONÉTAIRES OFFICIELS NETS	6

(1) Chiffres du commerce extérieur du Canada comportant certains ajustements de valeur, de portée et de période, nécessités par la balance des paiements.
 (2) Dans les comptes D, E, F, X et J 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

No.	Item	1977				1978			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		millions of dollars - millions de dollars							
1	Trade of Canada Exports (customs basis including re-exports)	10,347	11,621	10,659	11,927	11,728	13,966	12,522	14,626
	Adjustments:								
2	Wheat	- 50	+ 119	- 48	+ 50	- 33	+ 44	+ 27	- 30
3	Energy	+ 22	- 57	+ 21	+ 67	- 43	- 50	- 4	+ 121
4	Automotive	- 52	- 66	- 36	- 69	- 56	- 81	- 32	-
5	Freight	- 104	- 112	- 110	- 114	- 114	- 134	- 126	- 138
6	Canada - United States reconciliation, n.i.e.	+ 52	+ 44	+ 38	+ 58	+ 61	+ 53	+ 45	+ 70
7	Other	- 82	+ 59	- 5	+ 31	+ 287	- 223	- 15	+ 48
8	<u>Equals merchandise exports adjusted to balance of payments basis</u>	10,133	11,608	10,519	11,950	11,830	13,575	12,417	14,689
9	Trade of Canada Imports (customs basis)	9,977	11,489	9,960	10,906	10,713	13,589	11,649	13,987
	Adjustments:								
10	Automotive	- 59	- 63	- 46	- 76	- 76	- 91	- 23	-
11	Aircraft and other equipment	-	+ 3	+ 11	+ 19	+ 11	+ 40	+ 32	+ 13
12	Freight	- 25	- 29	- 27	- 28	- 28	- 35	- 32	- 36
13	Canada - United States reconciliation, n.i.e.	- 145	- 200	- 151	- 148	- 164	- 222	- 199	- 178
14	Other	+ 2	+ 5	+ 71	+ 27	+ 294	- 161	+ 79	- 33
15	<u>Equals merchandise imports adjusted to balance of payments basis</u>	9,750	11,205	9,818	10,700	10,750	13,120	11,506	13,753
16	<u>TRADE BALANCE ON BALANCE OF PAYMENTS BASIS</u>	+ 383	+ 403	+ 701	+ 1,250	+ 1,080	+ 455	+ 911	+ 936

TABLE 6. Interest and Dividends

No.	Item	1977				1978			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		millions of dollars - millions de dollars							
	Receipts:								
1	Interest	64	71	59	72	49	71	53	51
2	Dividends	103	178	146	161	162	264	274	159
3	<u>TOTAL</u>	167	249	205	233	211	335	327	210
	Payments:								
4	Interest	585	694	668	776	764	831	840	983
5	Dividends	324	358	307	786	315	384	318	1,041
6	<u>TOTAL</u>	909	1,052	975	1,562	1,079	1,215	1,158	2,024

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

1979				1977	1978	1979	Détail	No
I	II	III	IV					
millions of dollars - millions de dollars								
15,029	16,037	16,182		44,554	52,842		Exportations canadiennes (base douanière, réexportations comprises)	1
- 17	+ 6	+ 66		+ 71	-		Ajustements:	
+ 24	- 53	+ 71		+ 53	+ 24		Blé	2
-	-	-		- 223	- 169		Énergie	3
- 142	- 151	- 162		- 440	- 512		Industrie automobile	4
+ 98	+ 109	+ 121		+ 192	+ 229		Transports	5
							Rapprochement Canada - États-Unis, n.i.a.	6
+ 29	+ 48	- 417		+ 3	+ 97		Autres	7
15,021	15,996	15,861		44,210	52,511		<u>Résultat correspondant aux exportations de marchandises alignées sur la balance des paiements</u>	8
14,771	15,672	15,386		42,332	49,938		Importations canadiennes (base douanière)	9
-	-	-		- 244	- 190		Ajustements:	
- 6	+ 2	+ 39		+ 33	+ 96		Industrie automobile	10
- 38	- 38	- 38		- 109	- 131		Aéronefs et autre matériel	11
- 242	- 236	- 215		- 644	- 763		Transports	12
							Rapprochement Canada - États-Unis, n.i.a.	13
+ 5	+ 124	- 606		+ 105	+ 179		Autres	14
14,490	15,524	14,566		41,473	49,129		<u>Résultat correspondant aux importations de marchandises alignées sur la balance des paiements</u>	15
+ 531	+ 472	+ 1,295		+ 2,737	+ 3,382		<u>BALANCE DU COMMERCE EXTÉRIEUR ALIGNÉE SUR LA BALANCE DES PAIEMENTS</u>	16

TABLEAU 6. Intérêts et dividendes

1979				1977	1978	1979	Détail	No
I	II	III	IV					
millions of dollars - millions de dollars								
29	49	68		266	224		Recettes:	
227	171	244		588	859		Intérêts	1
							Dividendes	2
256	220	312		854	1,083		<u>TOTAL</u>	3
879	1,055	945		2,723	3,418		Paiements:	
434	389	452		1,775	2,050		Intérêts	4
							Dividendes	5
1,313	1,444	1,397		4,498	5,476		<u>TOTAL</u>	6

Notes: 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 Service Transactions

Item No.	1977				1978				
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	
	millions of dollars - millions de dollars								
Receipts:									
1	91	100	76	104	118	77	91	120	
2	202	207	203	210	244	255	262	261	
3	442	502	473	496	498	596	580	605	
4	TOTAL	735	809	752	810	860	928	933	986
Payments:									
5	154	148	131	161	190	171	160	170	
6	257	311	274	340	340	424	407	496	
7	690	747	745	764	748	850	904	958	
8	TOTAL	1,101	1,206	1,150	1,265	1,278	1,445	1,471	1,624

(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

Period	Canadian dollar vis-à-vis United States dollar(1)					Premium (+) or discount (-) on forward U.S. dollar(3)
	Dollar canadien vis-à-vis le dollar américain(1)					
	Spot rates					
	Cours au comptant					
	High	Low	Close	Midnight	Noon average	
Haut	Bas	Clôture	à minuit	Moyenne à midi		
U.S. - cents - É.-U.						
1977	99.85	89.63	91.41		94.03	+ 1.53
1978	91.70	83.63	84.33		87.70	+ 0.06
1979:						
I	99.85	94.24	94.89		96.99	+ 2.86
II	95.68	94.06	94.40		95.02	+ 1.89
III	94.59	92.68	93.06		93.46	+ 1.17
IV	93.06	89.63	91.41		90.75	+ 0.31
1978:						
I	91.70	88.04	88.19		89.81	+ 0.20
II	90.35	86.63	89.08		88.74	+ 0.39
III	89.24	84.38	84.43		87.45	+ 0.25
IV	86.13	83.63	84.33		84.87	- 0.67
1979:						
I	86.27	83.20	86.25		84.31	+ 0.14
II	87.78	84.72	85.54		86.34	+ 0.47
III	86.54	85.00	86.19		85.72	- 0.21
IV						
July	86.54	85.40	85.42		85.96	+ 0.49
August	85.95	85.00	85.84		85.43	- 0.07
September	86.48	85.41	86.19		85.82	- 1.04

(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

1979				1977	1978	1979	Détail	N°
I	II	III	IV					
millions of dollars - millions de dollars								
121	96	100		371	406		Recettes:	
308	289	319		822	1,022		Opérations gouvernementales	1
615	696	687		1,913	2,279		Revenus divers(1)	2
							Services commerciaux et autres opérations	3
1,044	1,081	1,106		3,106	3,707		<u>TOTAL</u>	4
							Paielements:	
204	200	157		594	691		Opérations gouvernementales	5
492	596	588		1,182	1,667		Revenus divers(1)	6
856	946	973		2,946	3,460		Services commerciaux et autres opérations	7
1,552	1,742	1,718		4,722	5,818		<u>TOTAL</u>	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)

Dollar canadien vis-à-vis les autres devises(2)

Pound Sterling	French Franc	Deutsche Mark	Swiss Franc	Japanese Yen	SDR(2)	Période
Livre sterling	Franc français	Mark allemand	Franc suisse	Yen japonais	(DTS(1))	
expressed in terms of foreign currencies						
cours exprimé en fonction de la monnaie étrangère						
.5385	4.62	2.18	2.25	251.26	.8058	1977
.4568	3.96	1.76	1.57	184.82	.7019	1978
						1979
						1977:
.5660	4.83	2.33	2.45	276.85	.8386	I
.5528	4.71	2.24	2.39	261.37	.8180	II
.5384	4.57	2.15	2.24	246.70	.8009	III
.5001	4.39	2.02	1.98	223.94	.7658	IV
						1978:
.4659	4.27	1.86	1.73	213.36	.7360	I
.4836	4.08	1.84	1.70	195.62	.7233	II
.4524	3.83	1.76	1.47	168.58	.6916	III
.4277	3.64	1.59	1.38	161.73	.6567	IV
						1979:
.4182	3.60	1.56	1.41	169.83	.6539	I
.4147	3.78	1.64	1.48	187.89	.6771	II
.3838	3.63	1.56	1.41	187.60	.6582	III
						IV
.3799	3.65	1.57	1.42	185.91	.6594	Juillet
.3818	3.64	1.56	1.42	186.12	.6573	Août
.3906	3.60	1.54	1.38	190.77	.6578	Septembre

(1) D'après les cours des opérations entre banques au Canada.

(2) D'après les cours moyens au comptant calculés (sauf les DTS) sur les cours nominaux en dollars américains.

(3) Taux annuels calculés d'après le report ou le déport moyen à 90 jours sur les cours de midi au comptant.

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

No.	Type of issue	1977				1978			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
millions of dollars - millions de dollars									
Trade in outstanding securities									
Commerce de valeurs mobilières en circulation									
Bonds and debentures:									
Government of Canada:									
1	Direct	+ 7	+ 67	+ 48	+ 46	- 88	+ 77	+ 17	+ 71
2	Guaranteed	- 1	+ 2	+ 1	+ 1	+ 1	-	+ 2	-
Provincial government:									
3	Direct	- 19	+ 21	- 6	- 12	- 28	+ 1	- 13	- 8
4	Guaranteed	- 5	+ 10	+ 33	+ 6	- 7	- 2	+ 2	- 4
5	Municipal government (including institutions)	- 2	- 5	- 2	- 3	- 8	- 2	- 3	- 3
6	Corporations	+ 2	+ 22	+ 19	+ 13	+ 16	+ 31	- 8	- 9
7	<u>Sub-total</u>	- 18	+ 117	+ 93	+ 51	- 114	+ 105	- 3	+ 47
8	Common and preferred stocks	- 18	+ 29	- 29	- 73	- 50	- 159	- 29	- 158
9	<u>TOTAL</u>	- 36	+ 146	+ 64	- 22	- 164	- 54	- 32	- 111
New issues - Nouvelles émissions									
Bonds and debentures:									
Government of Canada:									
10	Direct	+ 18	+ 30	+ 96	+ 104	+ 66	+ 1,462	+ 78	+ 912
11	Guaranteed	-	-	-	-	-	-	-	-
Provincial government:									
12	Direct	+ 557	+ 330	+ 396	+ 229	+ 342	+ 708	+ 2	+ 406
13	Guaranteed	+ 132	+ 421	+ 785	+ 145	+ 81	+ 346	+ 228	+ 2
14	Municipal government (including institutions)	+ 116	+ 63	+ 89	+ 102	+ 35	+ 43	+ 35	+ 12
15	Corporations	+ 585	+ 565	+ 538	+ 594	+ 807	+ 453	+ 248	+ 193
16	<u>Sub-total</u>	+ 1,408	+ 1,409	+ 1,904	+ 1,174	+ 1,331	+ 3,012	+ 591	+ 1,525
17	Common and preferred stocks	+ 2	+ 2	+ 5	+ 12	+ 2	+ 102	+ 3	+ 25
18	<u>TOTAL</u>	+ 1,410	+ 1,411	+ 1,909	+ 1,186	+ 1,333	+ 3,114	+ 594	+ 1,550
Retirements - Remboursements									
Bonds and debentures:									
Government of Canada:									
19	Direct	- 1	- 49	- 93	- 1	- 32	- 3	- 123	- 51
20	Guaranteed	-	- 3	-	-	-	-	-	-
Provincial government:									
21	Direct	- 36	- 64	- 51	- 45	- 44	- 49	- 39	- 98
22	Guaranteed	- 65	- 17	- 16	- 16	- 36	- 17	- 31	- 168
23	Municipal government (including institutions)	- 26	- 22	- 13	- 39	- 31	- 26	- 17	- 115
24	Corporations	- 75	- 160	- 46	- 75	- 50	- 103	- 58	- 92
25	<u>Sub-total</u>	- 203	- 315	- 219	- 176	- 193	- 198	- 268	- 524
26	Common and preferred stocks	- 19	- 3	-	- 2	- 2	- 2	- 2	- 2
27	<u>TOTAL</u>	- 222	- 318	- 219	- 178	- 195	- 200	- 270	- 526

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

1979				1977	1978	1979	Genre d'émission	N ^o
I	II	III	IV					
millions of dollars - millions de dollars								
Trade in outstanding securities								
Commerce de valeurs mobilières en circulation								
Obligations garanties et non garanties:								
Gouvernement du Canada:								
+	92	+ 211	+ 173	+ 168	+ 77		Émissions directes	1
+	2	+ 1	+ 2	+ 3	+ 3		Émissions garanties	2
Provinces:								
-	-	-	- 14	- 16	- 48		Émissions directes	3
-	3	- 4	- 14	+ 44	- 11		Émissions garanties	4
-	3	- 1	- 5	- 12	- 16		Municipalités (y compris institutions)	5
-	8	+ 26	- 21	+ 56	+ 30		Sociétés	6
+	80	+ 233	+ 121	+ 243	+ 35		<u>Total partiel</u>	7
-	357	- 55	+ 442	- 91	- 396		Actions ordinaires et privilégiées	8
-	277	+ 178	+ 563	+ 152	- 361		<u>TOTAL</u>	9
New Issues - Nouvelles émissions								
Obligations garanties et non garanties:								
Gouvernement du Canada:								
+	769	+ 45	+ 81	+ 348	+ 2,518		Émissions directes	10
-	-	-	-	-	-		Émissions garanties	11
Provinces:								
+	567	+ 52	+ 341	+ 1,512	+ 1,458		Émissions directes	12
+	319	+ 355	+ 5	+ 1,483	+ 657		Émissions garanties	13
+	95	+ 58		+ 370	+ 125		Municipalités (y compris institutions)	14
+	391	+ 451	+ 887	+ 2,282	+ 1,701		Sociétés	15
+	2,141	+ 961	+ 1,318	+ 5,895	+ 6,459		<u>Total partiel</u>	16
+	27	+ 10	+ 94	+ 21	+ 132		Actions ordinaires et privilégiées	17
+	2,168	+ 971	+ 1,412	+ 5,916	+ 6,591		<u>TOTAL</u>	18
Retirements - Remboursements								
Obligations garanties et non garanties:								
Gouvernement du Canada:								
-	48	- 57	- 50	- 144	- 209		Émissions directes	19
-	-	-	-	- 3	-		Émissions garanties	20
Provinces:								
-	33	- 96	- 75	- 196	- 230		Émissions directes	21
-	48	- 114	- 181	- 114	- 252		Émissions garanties	22
-	133	- 73	- 91	- 100	- 189		Municipalités (y compris institutions)	23
-	79	- 74	- 78	- 356	- 303		Sociétés	24
-	341	- 414	- 475	- 913	- 1,183		<u>Total partiel</u>	25
-	2	- 2	- 2	- 24	- 8		Actions ordinaires et privilégiées	26
-	343	- 416	- 477	- 937	- 1,191		<u>TOTAL</u>	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 - Détail	1977				1978			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
	millions of dollars - millions de dollars							
National governments - Gouvernements nationaux:								
Asia - Asie	47	17	15	25	69	11	24	39
Africa - Afrique	22	14	12	27	16	20	36	19
Western hemisphere - Hémisphère occidentale	4	7	4	7	8	6	6	8
Other - Autres	-	-	-	-	-	-	-	-
<u>Sub-total - Total partiel</u>	73	38	31	59	93	37	66	66
International financial agencies(1) - Organismes financiers internationaux(1):								
Asia - Asie	39	-	26	-	-	13	26	-
Africa - Afrique	2	-	19	-	-	-	19	-
Western hemisphere - Hémisphère occidentale	6	7	2	-	7	19	-	10
Global - Monde	69	-	1	168	1	-	-	153
<u>Sub-total - Total partiel</u>	116	7	48	168	8	32	45	163
<u>TOTAL</u>	189	45	79	227	101	69	111	229
	1979							
					1977	1978		1979
	I	II	III	IV				
	millions of dollars - millions de dollars							
National governments - Gouvernements nationaux:								
Asia - Asie	39	16	28		104		143	
Africa - Afrique	20	46	14		75		91	
Western hemisphere - Hémisphère occidentale	12	5	5		22		28	
Other - Autres	-	-	-		-		-	
<u>Sub-total - Total partiel</u>	71	67	47		201		262	
International financial agencies(1) - Organismes financiers internationaux(1):								
Asia - Asie	2	9	-		65		39	
Africa - Afrique	-	-	-		21		19	
Western hemisphere - Hémisphère occidentale	14	11	-		15		36	
Global - Monde	28	-	-		238		154	
<u>Sub-total - Total partiel</u>	44	20	-		339		248	
<u>TOTAL</u>	115	87	47		540		510	

(1) Excluding amounts reflected in Canada's official international monetary assets (e.g., Canada's reserve position with the International Monetary Fund).

(1) À l'exception des montants pris en compte dans l'actif monétaire international officiel du Canada (par ex., la position de réserve du Canada auprès du Fonds monétaire international).

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

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

Period Période	By area - Par région							By commodity		By source of financing	
	Total	Devel- oped countries	Less developed countries				Centrally planned countries	Par marchandise		Par source de financement	
		Pays indus- trialisés	Western hemi- sphere	Asie	Africa	Other	Pays à économie centra- lisée	Grain	Other commo- dities	Govern- ment	Private
		Hémi- sphère occid- ental	Asie	Afrique	Autres		Céréales	Autres mar- chan- dises	État	Secteur privé	
millions of dollars - milliers de dollars											
Credits extended - Crédits à l'étranger											
1977	1,480	66	410	217	220	21	546	691	709	1,327	153
1978	1,371	32	318	241	161	50	569	620	751	1,300	71
1979:											
I	278	18	58	42	69	7	84	112	166	233	45
II	362	30	106	35	50	5	136	148	214	341	21
III	340	8	86	80	37	5	124	189	151	294	46
IV	500	10	160	60	64	4	202	242	258	459	41
1978:											
I	263	11	39	61	28	11	113	100	163	238	25
II	350	13	68	61	29	13	166	160	190	328	22
III	421	3	123	64	58	6	167	216	205	411	10
IV	337	5	88	55	46	20	123	144	193	323	14
1979:											
I	269	4	37	49	25	13	141	95	174	261	8
II	441	83	43	48	38	14	215	155	286	434	7
III	403	35	67	57	27	24	193	189	214	402	1
IV											
Credits repaid - Prêts remboursés											
1977	932	72	246	63	86	11	454	650	282	804	128
1978	563	64	188	94	78	11	128	299	264	419	144
1979:											
I	166	8	31	27	15	-	85	102	64	137	29
II	182	20	58	11	25	3	65	125	57	159	23
III	369	35	72	12	14	1	235	291	78	322	47
IV	215	9	85	13	32	7	69	132	83	186	29
1978:											
I	82	17	30	15	8	2	10	28	54	59	23
II	118	8	54	9	24	5	18	72	46	98	20
III	165	10	79	35	20	-	21	85	80	120	45
IV	198	29	25	35	26	4	79	114	84	142	56
1979:											
I	167	7	36	16	12	1	95	118	49	144	23
II	203	10	58	24	18	5	88	128	75	165	38
III	222	24	77	40	26	1	54	144	78	177	45
IV											
Net credits extended - Crédits nets à l'étranger											
1977	+ 548	- 6	+ 164	+ 154	+ 134	+ 10	+ 92	+ 41	+ 507	+ 523	+ 25
1978	+ 808	- 32	+ 130	+ 147	+ 83	+ 39	+ 441	+ 321	+ 487	+ 881	- 73
1979:											
I	+ 112	+ 10	+ 27	+ 15	+ 54	+ 7	- 1	+ 10	+ 102	+ 96	+ 16
II	+ 180	+ 10	+ 48	+ 24	+ 25	+ 2	+ 71	+ 23	+ 157	+ 182	- 2
III	- 29	- 27	+ 14	+ 68	+ 23	+ 4	- 111	- 102	+ 73	- 28	- 1
IV	+ 285	+ 1	+ 75	+ 47	+ 32	- 3	+ 133	+ 110	+ 175	+ 273	+ 12
1978:											
I	+ 181	- 6	+ 9	+ 46	+ 20	+ 9	+ 103	+ 72	+ 109	+ 179	+ 2
II	+ 232	+ 5	+ 14	+ 52	+ 5	+ 8	+ 148	+ 88	+ 144	+ 230	+ 2
III	+ 256	- 7	+ 44	+ 29	+ 38	+ 6	+ 146	+ 131	+ 125	+ 291	- 35
IV	+ 139	- 24	+ 63	+ 20	+ 20	+ 16	+ 44	+ 30	+ 109	+ 181	- 42
1979:											
I	+ 102	- 3	+ 1	+ 33	+ 13	+ 12	+ 46	- 23	+ 125	+ 117	- 15
II	+ 238	+ 73	- 15	+ 24	+ 20	+ 9	+ 127	+ 27	+ 211	+ 269	- 31
III	+ 181	+ 11	- 10	+ 17	+ 1	+ 23	+ 139	+ 45	+ 136	+ 225	- 44
IV											
Credits outstanding - Prêts en circulation											
September 30 - 1979 - 30 septembre	4,418	328	1,180	804	609	241	1,256	1,270	3,148	4,096	322

(1) Medium and long term.

(1) A 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

No.	Item	Net transactions - Opérations nettes							
		1977				1978			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		millions of dollars - millions de dollars							
	Assets with residents of:								
1	United States	+ 182	- 470	+ 943	- 686	+ 508	+ 596	- 217	+ 1,351
2	United Kingdom	+ 202	- 445	- 77	+ 33	+ 369	- 852	+ 226	+ 136
3	Other countries	+ 583	+ 10	+ 352	+ 180	+ 416	+ 507	+ 465	+ 613
4	<u>Total non-resident</u>	+ 967	- 905	+ 1,218	- 473	+ 1,293	+ 251	+ 474	+ 2,100
5	Canada	+ 218	+ 757	+ 609	+ 633	+ 1,096 ²	+ 742 ²	+ 471	+ 3,133 ²
6	Total	+ 1,185	- 148	+ 1,827	+ 160	+ 2,389	+ 993	+ 945	+ 5,233
	Liabilities with residents of:								
7	United States	+ 491	- 226	+ 310	+ 276	+ 1,944	+ 507	- 13	+ 1,886
8	United Kingdom	+ 365	+ 296	+ 46	+ 193	- 517	+ 804	- 711	+ 448
9	Other countries	- 62	+ 226	+ 495	- 219	+ 579	+ 116	+ 434	+ 1,412
10	<u>Total non-resident</u>	+ 794	+ 296	+ 851	+ 250	+ 2,006	+ 1,427	- 290	+ 3,746
	Canada:								
11	Swapped deposits	+ 121	+ 170	+ 340	- 438	+ 172	+ 200	- 162	- 63
12	Other	+ 83	- 117	+ 595	+ 89	+ 941	+ 557	+ 725	+ 1,055
13	Total Canada	+ 204	+ 53	+ 935	- 349	+ 1,113	+ 757	+ 563	+ 992
14	Total	+ 998	+ 349	+ 1,786	- 99	+ 3,119	+ 2,184	+ 273	+ 4,738
	Net assets with residents of:								
15	United States	- 309	- 244	+ 633	- 962	- 1,436	+ 89	- 204	- 535
16	United Kingdom	- 163	- 741	- 123	- 160	+ 886	- 1,656	+ 937	- 312
17	Other countries	+ 645	- 216	- 143	+ 399	- 163	+ 391	+ 31	- 799
18	<u>Total non-resident</u>	+ 173	- 1,201	+ 367	- 723	- 713	- 1,176	+ 764	- 1,646
19	Canada	+ 14	+ 704	- 326	+ 982	- 17 ²	- 15 ²	- 92	+ 2,141 ²
20	Total	+ 187	- 497	+ 41	+ 259	- 730	- 1,191	+ 672	+ 495

(1) Since June 1978 the basis for compilation of these figures has been changed to exclude accrued interest and debit and credit items in transit, and to report claims gross of specific provisions for losses.

(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 11: Avoirs et engagements en devises étrangères au Canada des sièges sociaux et des succursales des banques à charte canadiennes

Net TRANSACTIONS - Opérations nettes							Amount outstanding(1) Sept. 30 1979	Détail	N°
1979				1977	1978	1979	Solde impayé(1) 30 sept. 1979		
I	II	III	IV						
millions of dollars - millions de dollars									
								Avoirs auprès des résidents:	
- 131	+ 528	+ 1,282		- 31	+ 2,238		7,241	Des États-Unis	1
+ 67	- 381	- 618		- 287	- 121		3,404	Du Royaume-Uni	2
+ 1,199	+ 1,124	+ 1,047		+ 1,125	+ 2,001		18,160	D'autres pays	3
+ 1,135	+ 1,271	+ 1,711		+ 807	+ 4,118		28,805	<u>Total, non-résidents</u>	4
+ 13 ²	+ 362 ²	+ 534		+ 2,217	+ 5,442 ²		12,634	Canada	5
+ 1,148	+ 1,633	+ 2,245		+ 3,024	+ 9,560		41,439	Total	6
								Engagements envers les résidents:	
+ 1,454	+ 786	+ 324		+ 851	+ 4,324		12,371	Des États-Unis	7
- 71	+ 494	+ 785		+ 900	+ 24		3,781	Du Royaume-Uni	8
+ 571	+ 1,271	+ 477		+ 440	+ 2,541		16,127	D'autres pays	9
+ 2,054	+ 2,551	+ 1,586		+ 2,191	+ 6,889		32,279	<u>Total, non-résidents</u>	10
								Canada:	
- 67	+ 466	+ 131		+ 193	+ 147		2,183	Dépôts "swap"	11
+ 430	- 73	+ 39		+ 650	+ 2,389		10,521	Autres	12
+ 363	+ 393	+ 170		+ 843	+ 3,425		12,704	Total, Canada	13
+ 2,417	+ 2,944	+ 1,756		+ 3,034	+ 10,314		44,983	Total	14
								Avoirs nets auprès des résidents:	
- 1,585	- 258	+ 958		- 882	- 2,086		- 5,130	Des États-Unis	15
+ 138	- 875	- 1,403		- 1,187	- 145		- 377	Du Royaume-Uni	16
+ 528	- 147	+ 570		+ 685	- 540		+ 2,033	D'autres pays	17
- 919	- 1,280	+ 125		- 1,384	- 2,771		- 3,474	<u>Total, non-résidents</u>	18
- 350 ²	- 31 ²	+ 364		+ 1,374	+ 2,017 ²		- 70	Canada	19
- 1,269	- 1,311	+ 489		- 10	- 754		- 3,544	Total	20

(1) Depuis 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.

Nota: 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

No.	Item	Transactions - Opérations							
		1977				1978			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		millions of dollars - millions de dollars							
	Government of Canada treasury bills:								
1	Sales	695	709	938	1,288	1,399	1,453	1,545	1,578
2	Purchases (including maturities)	549	736	850	1,253	1,448	1,416	1,522	1,642
3	<u>Net</u>	+ 146	- 27	+ 88	+ 35	- 49	+ 37	+ 23	- 64
	Canadian commercial paper:								
4	Sales	317	259	427	355	325	281	263	311
5	Purchases (including maturities)	221	431	335	436	440	363	232	367
6	<u>Net</u>	+ 96	- 172	+ 92	- 81	- 115	- 82	+ 31	- 56
	Finance company paper:								
7	Sales	1,043	1,298	1,477	1,388	1,644	1,767	1,840	2,055
8	Purchases (including maturities)	1,034	1,280	1,574	1,276	1,495	1,733	2,025	1,925
9	<u>Net</u>	+ 9	+ 18	- 97	+ 112	+ 149	+ 34	- 185	+ 130
	Other Canadian short-term paper:								
	Provincial and municipal governments, direct and guaranteed:								
10	Sales	227	82	76	70	59	81	89	268
11	Purchases (including maturities)	215	166	50	57	89	58	65	259
12	<u>Net</u>	+ 12	- 84	+ 26	+ 13	- 30	+ 23	+ 24	+ 9
	Banks:								
13	Sales	70	72	165	121	109	169	132	191
14	Purchases (including maturities)	83	69	166	82	124	149	108	231
15	<u>Net</u>	- 13	+ 3	- 1	+ 39	- 15	+ 20	+ 24	- 40
	Other financial corporations:								
16	Sales	512	724	869	1,118	1,063	1,048	1,216	1,696
17	Purchases (including maturities)	572	620	785	998	1,127	1,033	1,185	1,543
18	<u>Net</u>	- 60	+ 104	+ 84	+ 120	- 64	+ 15	+ 31	+ 153
	Total, other short-term paper:								
19	Sales	809	878	1,110	1,309	1,231	1,298	1,437	2,155
20	Purchases (including maturities)	870	855	1,001	1,137	1,340	1,240	1,358	2,033
21	<u>Net</u>	- 61	+ 23	+ 109	+ 172	- 109	+ 58	+ 79	+ 122
	Total:								
22	Sales	2,864	3,144	3,952	4,340	4,599	4,799	5,085	6,099
23	Purchases (including maturities)	2,674	3,302	3,760	4,102	4,723	4,752	5,137	5,967
24	<u>NET</u>	+ 190	- 158	+ 192	+ 238	- 124	+ 47	- 52	+ 132

TABEAU 13. Opérations sur certains instruments du marché monétaire

Transactions - Opérations							Non-resident hold-ings Sept. 30, 1979	Détail	N ^o
1979				1977	1978	1979	Avoirs des non-résidents au 30 sept., 1979		
I	II	III	IV						
millions of dollars - millions de dollars									
1,656	1,785	1,918		3,630	5,975			Bons du Trésor du gouvernement du Canada:	
1,479	1,725	1,894		3,388	6,028			Ventes	1
								Achats (y compris amortissement)	2
+ 177	+ 60	+ 24		+ 242	- 53		1,011	<u>Net</u>	3
								Effets de commerce canadiens:	
408	545	461		1,358	1,180			Ventes	4
296	575	436		1,423	1,402			Achats (y compris amortissement)	5
+ 112	- 30	+ 25		- 65	- 222		253	<u>Net</u>	6
								Effets des sociétés de financement:	
1,468	1,617	1,165		5,206	7,306			Ventes	7
1,467	1,550	1,437		5,164	7,178			Achats (y compris amortissement)	8
+ 1	+ 67	- 272		+ 42	+ 128		703	<u>Net</u>	9
								Autres effets à court terme canadiens:	
								Administrations provinciales et municipales, directs et garantis:	
176	136	104		455	497			Ventes	10
137	157	51		488	471			Achats (y compris amortissement)	11
+ 39	- 21	+ 53		- 33	+ 26		178	<u>Net</u>	12
								Banques:	
238	334	170		428	601			Ventes	13
190	195	313		400	612			Achats (y compris amortissement)	14
+ 48	+ 139	- 143		+ 28	- 11		114	<u>Net</u>	15
								Autres entreprises financières:	
1,978	2,915	2,604		3,223	5,023			Ventes	16
1,515	2,909	2,676		2,975	4,888			Achats (y compris amortissement)	17
+ 463	+ 6	- 72		+ 248	+ 135		1,189	<u>Net</u>	18
								Total, autres effets à court terme:	
2,392	3,385	2,878		4,106	6,121			Ventes	19
1,842	3,261	3,040		3,863	5,971			Achats (y compris amortissement)	20
+ 550	+ 124	- 162		+ 243	+ 150		1,481	<u>Net</u>	21
								Total:	
3,924	7,332	6,422		14,300	20,582			Ventes	22
3,084	7,111	6,807		13,838	20,579			Achats (y compris amortissement)	23
+ 840	+ 221	- 385		+ 462	+ 3		3,448	<u>NET</u>	24

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

Period	Canadian assets			Canadian liabilities (equals IMF holdings of Canadian dollars)		
	Avoirs du Canada			Engagements du Canada (équivalents aux avoirs du FMI en dollars canadiens)		
	Transactions - Opérations		Total assets	Transactions - Opérations		
	Subscription to IMF (Quota)	Loans(3)		Subscriptions and loans	Foreign currencies Devises étrangères	
Souscription au FMI (Quote-part)	Prêts(3)	Total des avoirs	Souscriptions et prêts	Drawings by Canada Tirages canadiens	Repayments(-) Remboursements(-)	
SDR - millions - DTS						
1947-76	1,100.0	246.9	1,346.9	795.0(5)	726.0	- 310.5
1977		- 41.5	1,305.4	36.0		
1978	257.0	- 76.5	1,485.9	235.3		
1979						
1977:						
I		19.6	1,366.5	19.6		
II		10.2	1,376.7	10.2		
III		- 32.9	1,343.8	6.2		
IV		- 38.4	1,305.4			
1978:						
I		- 5.7	1,299.7			
II	257.0	- 16.9	1,539.8	257.0		
III		- 15.5	1,524.3	- 3.9		
IV		- 38.4	1,485.9	- 14.8		
1979:						
I		15.4	1,470.5			
II		- 32.5	1,438.0	- 17.3		
III		- 28.0	1,410.0			
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 asset is shown. The adjustment transactions affect the Public Accounts of Canada.

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

Canadian liabilities (equals IMF holdings of Canadian dollars)				Canada's net balance with IMF(2)			
Engagements du Canada (équivalents aux avoirs du FMI en dollars canadiens)				Solde net des avoirs du Canada sur le FMI(2)			
Transactions - Opérations				Total liabilities			
Canadian dollars		Sales by Canada of Canadian dollars for gold or SDRs	Other(4)	Total des engagements			Période
Dollars canadiens		Vente par le Canada de dollars canadiens en échange d'or ou de DTS	Autres(4)				
Drawings by other countries (-)	Repayments						
Tirages d'autres pays (-)	Remboursements						
SDR - millions - DTS						millions of dollars (U.S.)	
						millions de dollars (É.-U.)	
- 2,208.7	1,293.1	235.3	3.8	534.0	812.9	944.5	1947-76
- 75.0	58.9	20.2	29.9	604.0	701.4	852.1	1977
- 4.0	201.6	18.6		1,058.5	427.4	556.8	1978
							1979
- 25.6	0.8	10.2	17.5	556.5	810.0	939.0	1977:
- 25.2	11.9		0.3	553.7	823.0	959.5	I
- 19.2	31.2	9.5		581.4	762.4	887.1	II
- 5.0	15.0	0.5	12.1	604.0	701.4	852.1	III
							IV
	21.6	7.8		633.4	666.3	824.0	1978:
- 4.0	160.0	1.5		1,047.9	491.9	609.7	I
	8.9	0.7		1,053.6	470.7	603.1	II
	11.1	8.6		1,058.5	427.4	556.8	III
							IV
- 0.3	16.9		- 1.2	1,058.5	412.0	530.1	1979:
	- 0.6			1,056.6	381.4	492.4	I
				1,056.0	354.0	466.5	II
							III
							IV

(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 K4 du tableau 1; celles des soldes négatifs (appel au crédit du FMI) sont indiquées au poste K5.

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

(4) Y 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 Généraux d'Emprunt d'un montant équivalent à 30.0 millions de DTS, acquis précédemment d'un autre pays membre du FMI.

Notes: 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

Item	1977				1978				
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	
No.									
	millions of U.S. dollars								
	millions de dollars É.-U.								
Assets:									
Official holdings of foreign exchange:									
1	United States dollars	2,703	2,715	2,501	2,299	1,671	2,655	1,544	2,463
2	Other convertible currencies	17	13	13	16	17	20	17	18
3	Monetary gold(1)	886	892	885	935	953	955	986	1,009
4	Special Drawing Rights(1)	549	518	490	505	505	500	514	519
5	Reserve position in IMF(1)	939	959	887	852	824	610	603	557
6	Total official international reserves(2)	5,094	5,097	4,776	4,607	3,970	4,740	3,664	4,566
Liabilities:									
7	Use of IMF credit(3)	-	-	-	-	-	-	-	-
8	Foreign exchange deposit liabilities(4)	-	-	-	-	750	1,000	1,100	1,700
9	Reported use of central bank reciprocal credit facilities	-	-	-	-	-	-	-	-
10	Total official monetary liabilities	-	-	-	-	750	1,000	1,100	1,700
11	NET OFFICIAL MONETARY ASSETS	5,094	5,097	4,776	4,607	3,220	3,740	1,564	1,866
12	Change in net official monetary assets	- 749	+ 3	- 321	- 169	- 1,387	+ 520	- 2,176	+ 302
millions of Canadian dollars									
millions de dollars canadiens									
13	Net official monetary assets	5,369	5,399	5,132	5,040	3,651	4,198	1,852	2,213
Change in net official monetary assets:									
14	Total change	- 525	+ 30	- 267	- 92	- 1,389	+ 547	- 2,346	+ 361
Change due to:									
15	Valuation adjustments(5)	+ 241	+ 42	+ 85 ⁶	+ 199	+ 205	- 29	+ 240 ⁶	+ 56 ⁶
16	Transactions	- 766	- 12	- 352 ⁶	- 291	- 1,594	+ 576	- 2,586 ⁶	+ 305 ⁶
Net official monetary movements:(7)									
17	Total official international reserves(8)	- 766	- 12	- 352 ⁶	- 291	- 750	+ 871	- 1,319 ⁶	+ 1,014 ⁶
18	Total official monetary liabilities(8)	-	-	-	-	- 844	- 295	- 1,267	- 709

(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 to market value of gold transferred from the Reserves for coin programmes.

(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

1978							Détail	
I	II	III	IV	July Juillet	August Août	September Septembre		N ^o
millions of U.S. dollars								
millions de dollars É.-U.								
							Actif:	
3,228	2,015	2,372		2,086	2,150	2,372	Avoirs officiels en devises:	
18	16	16		15	12	16	Dollars, États-Unis	1
							Autres devises convertibles	2
997	1,000	1,016		1,005	1,005	1,016	Or monétaire(1)	3
649	656	641		656	640	641	Droits de tirage spéciaux(1)	4
530	492	466		477	469	466	Position active auprès du FMI(1)	5
5,422	4,179	4,511		4,239	4,276	4,511	Total des réserves canadiennes officielles de liquidités internationales(2)	6
							Passif:	
-	-	-		-	-	-	Récurs au crédit auprès du FMI(3)	7
2,400	500	500		500	500	500	Engagements sous forme de dépôts en devises(4)	8
-	-	-		-	-	-	Emprunts déclarés aux facilités de crédit entre banques centrales	9
2,400	500	500		500	500	500	Total du passif monétaire officiel	10
3,022	3,679	4,011		3,739	3,776	4,011	ACTIF MONÉTAIRE OFFICIEL NET	11
+ 1,156	+ 657	+ 332		+ 60	+ 37	+ 235	Variation de l'actif monétaire officiel net	12
millions of Canadian dollars								
millions de dollars canadiens								
3,503	4,301	4,654		4,378	4,399	4,654	Actif monétaire officiel net	13
							Variation de l'actif monétaire officiel net:	
+ 1,290	+ 798	+ 353		+ 77	+ 21	+ 255	Variation totale	14
- 91	+ 60	+ 46 ⁶		+ 37	- 22	+ 31	Variation imputable:	
+ 1,381	+ 738	+ 307 ⁶		+ 40	+ 43	+ 224	Aux ajustements de valeur(5)	15
							Aux opérations	16
							Mouvements monétaires officiels nets(7):	
+ 1,029	- 1,440	+ 307 ⁶		+ 40	+ 43	+ 224	Total des réserves canadiennes officielles de liquidités internationales(8)	17
+ 352	+ 2,178	-		-	-	-	Total du passif monétaire officiel net(8)	18

(1) À partir du 1^{er} juillet 1974, la base d'évaluation des actifs du Canada basés sur l'or (à raison auparavant de \$42.22 (É.-U.) l'once d'or fin) a été rattachée officiellement à un panier de 16 devises calculé par le 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 aux programmes de la monnaie.

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

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

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

Current Account

Acct. No.	Item	Between Canada and all non-residents Entre le Canada et tous les non-résidents								
		1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977 ^P	1978 ^P
		millions of dollars - millions de dollars								
A	Current receipts:									
1	Merchandise exports (balance of payments basis)(1)	16,921	17,877*	20,129	25,461	32,591	33,511	37,995	44,210	52,511
	Service receipts:									
4	Travel	1,206	1,246	1,230	1,446	1,694	1,815	1,930	2,025	2,378
15	Interest and dividends	528	558	665	790	802	926	825	854	1,063
21	Freight and shipping	1,126	1,184	1,241	1,494	1,812	1,714	2,082	2,363	2,617
23	Other service receipts	1,386	1,316	1,315	1,527	2,013	2,486	2,769	3,106	3,707
28	Total service receipts	4,246	4,304	4,451	5,257	6,401	6,941	7,606	8,348	9,785
29	Sub-total, exports of goods and services(2)	21,167	22,181	24,580	30,718	38,992	40,452	45,601	52,558	62,296
	Transfer receipts:									
30	Inheritances and immigrants' funds	389	432	443	521	701	665	727	690	616
33	Personal and institutional remittances	107	160	173	215	229	258	278	331	383
38	Withholding tax(3)	269	278	287	322	430	465	504	534	582
40	Total current receipts	21,932	23,051	25,483	31,776	40,352	41,840	47,110	54,113	63,677
B	Current payments:									
1	Merchandise imports (balance of payments basis)(1)	13,869	15,314*	18,272	22,726	30,902	33,962	36,607	41,473	49,128
	Service payments:									
4	Travel	1,422	1,448	1,464	1,742	1,978	2,542	3,121	3,666	4,004
15	Interest and dividends	1,550	1,699	1,713	2,050	2,435	2,879	3,323	4,498	5,476
21	Freight and shipping	1,106	1,196	1,315	1,560	2,036	2,147	2,232	2,381	2,552
23	Other service payments	1,998	2,051	2,199	2,554	3,228	3,594	4,186	4,722	5,810
27	Withholding tax(3)	269	270	287	322	430	465	504	534	582
28	Total service payments	6,345	6,702	6,978	8,228	10,107	11,627	13,366	15,801	18,512
29	Sub-totals, imports of goods and services(2)	20,214	22,016	25,250	30,954	41,009	45,589	49,973	57,274	67,641
	Transfer payments:									
30	Inheritances and immigrants' funds	199	185	162	171	162	170	101	234	239
33	Personal and institutional remittances	212	218	230	290	309	325	343	365	389
37	Official contributions	201	201	227	253	332	513	455	539	910
40	Total current payments	20,826	22,620	25,869	31,660	41,812	46,597	50,952	58,412	69,179
C	Current account balance:									
1	Merchandise trade	+ 3,052	+ 2,563*	+ 1,057	+ 2,735	+ 1,689	- 451	+ 1,388	+ 2,737	+ 3,382
	Service transactions:									
4	Travel	- 216	- 202	- 234	- 296	- 284	- 727	- 1,191	- 1,641	- 1,706
15	Interest and dividends	- 1,022	- 1,141	- 1,048	- 1,260	- 1,553	- 1,953	- 2,498	- 3,684	- 4,393
21	Freight and shipping	+ 20	- 12	- 74	- 66	- 224	- 433	- 150	- 18	+ 65
23	Other service transactions	- 612	- 765	- 884	- 1,027	- 1,215	- 1,108	- 1,417	- 1,626	- 2,111
27	Withholding tax	- 269	- 278	- 287	- 322	- 430	- 465	- 504	- 534	- 582
28	Balance on service transactions	- 2,099	- 2,398	- 2,527	- 2,971	- 3,706	- 4,686	- 5,760	- 7,453	- 8,727
29	Balance on goods and services	+ 953	+ 165	- 670	- 236	- 2,017	- 5,137	- 4,372	- 4,716	- 5,345
39	Net transfers	+ 153	+ 266	+ 284	+ 344	+ 557	+ 380	+ 530	+ 417	+ 43
40	TOTAL CURRENT ACCOUNT BALANCE	+ 1,106	+ 431	- 386	+ 108	- 1,460	- 4,757	- 3,842	- 4,299	- 5,302

See footnote(a) at end of table.

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

Compte courant

Between Canada and the United States Entre le Canada et les États-Unis									Détail	N° de compte
1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977P	1978P		
millions of dollars - millions de dollars										
10,959	12,161 ^a	14,107	17,333	21,653	21,932	25,642	30,911	37,101	Recettes courantes:	A
									Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)(1)	1
1,054	1,092	1,023	1,160	1,328	1,337	1,346	1,525	1,650	Recettes au titre des services:	
336	363	305	459	535	515	480	469	492	Voyages	4
590	640	690	778	864	770	1,004	1,181	1,300	Intérêts et dividendes	15
776	646	696	769	969	1,044	1,057	1,30E	1,461	Transports	21
									Autres recettes au titre des services	23
2,756	2,741	2,794	3,166	3,696	3,674	3,887	4,483	4,903	Total des recettes au titre des services	28
13,715	14,902	16,901	20,499	25,349	25,606	29,529	35,394	42,004	Total partiel pour l'exportation de biens et de services(2)	29
									Recettes de transfert:	
165	101	168	124	142	110	105	100	105	Successions et capitaux des immigrants	30
66	110	119	141	146	170	169	202	233	Versements à des particuliers et institutions	33
..	..	..	..	..	..	..	..	..	Retenues fiscales(3)	38
13,946	15,193	17,188	20,764	25,639	25,886	29,803	35,696	42,342	<u>Total des recettes courantes</u>	40
									Paiements courants:	B
9,036	10,716 ^a	12,594	16,091	20,652	23,057	25,123	29,402	34,884	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)(1)	1
390	898	919	1,073	1,196	1,587	1,956	2,280	2,553	Paiements au titre des services:	
1,306	1,444	1,423	1,692	2,014	2,364	2,560	3,370	4,049	Voyages	4
587	605	697	803	966	1,109	1,248	1,362	1,469	Intérêts et dividendes	15
1,313	1,454	1,540	1,770	2,160	2,392	2,807	3,185	3,887	Transports	21
..	..	..	..	..	..	..	..	..	Autres paiements au titre des services	23
4,104	4,401	4,579	5,330	6,336	7,452	8,571	10,197	11,958	Retenues fiscales(3)	27
									Total des paiements au titre des services	28
13,942	15,117	17,173	21,429	26,988	30,509	33,694	39,599	46,842	Total partiel pour l'importation de biens et de services(2)	29
									Paiements de transfert:	
114	105	88	96	81	82	86	131	135	Successions et capitaux des émigrants	30
55	57	64	83	100	105	113	124	133	Versements à des particuliers et institutions	33
-	-	-	-	-	-	-	-	-	Contributions officielles	37
14,111	15,279	17,325	21,598	27,169	30,696	33,893	39,854	47,110	<u>Total des paiements courants</u>	40
									Solde du compte courant:	C
+ 1,121	+ 1,445 ^a	+ 1,513	+ 1,242	+ 1,001	- 1,125	+ 519	+ 1,509	+ 2,217	Commerce marchandises	1
+ 156	+ 194	+ 104	+ 87	+ 132	- 250	- 610	- 755	- 903	Opérations au titre des services:	
- 970	- 1,081	- 1,038	- 1,233	- 1,479	- 1,849	- 2,080	- 2,901	- 3,557	Voyages	4
+ 3	+ 35	- 7	- 25	- 102	- 331	- 244	- 181	- 169	Intérêts et dividendes	15
- 537	- 808	- 844	- 1,001	- 1,191	- 1,348	- 1,750	- 1,877	- 2,426	Transports	21
..	..	..	..	..	..	..	..	..	Autres opérations au titre des services	23
- 1,348	- 1,660	- 1,785	- 2,172	- 2,640	- 3,778	- 4,684	- 5,714	- 7,055	Retenues fiscales	27
									Solde des opérations au titre des services	28
- 227	- 215	- 272	- 930	- 1,639	- 4,903	- 4,165	- 4,205	- 4,838	Solde au titre des biens et services	29
+ 42	+ 129	+ 135	+ 96	+ 109	+ 93	+ 75	+ 47	+ 70	Transferts nets	39
- 165	- 86	- 137	- 834	- 1,530	- 4,810	- 4,090	- 4,158	- 4,768	<u>SOLDE TOTAL DU COMPTE COURANT</u>	40

Voir note(s) à la fin du tableau.

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

Capital Account(4)

Acct. No.	Item	Between Canada and all countries Entre le Canada et tous les pays								
		1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977	1978 ^P
		millions of dollars -				millions de dollars				
D	Direct investment:(5)									
21	In Canada	+ 905	+ 925	+ 620	+ 830	+ 845	+ 725	- 300	+ 625	- 125
25	Abroad	- 315	- 230	- 400	- 770	- 810	- 915	- 590	- 740	- 2,010
	Portfolio transactions:									
	Canadian securities:									
30	Outstanding bonds	- 40	- 96	+ 292	+ 29	+ 41	+ 302	+ 559	+ 243	+ 35
31	Outstanding stocks	- 145	- 142	- 59	- 24	- 112	+ 5	- 79	- 91	- 396
32	New issues	+ 1,230	+ 1,191	+ 1,722	+ 1,323	+ 2,423	+ 5,038	+ 9,026	+ 5,916	+ 6,591
33	Retirements	- 552	- 845	- 603	- 738	- 626	- 851	- 931	- 937	- 1,191
	Foreign securities:									
35	Outstanding issues	+ 93	+ 252	+ 278	+ 109	+ 73	+ 43	+ 63	+ 169	+ 44
37	New issues	- 34	- 68	- 65	- 61	- 39	- 72	- 43	- 41	- 21
38	Retirements	+ 11	+ 12	+ 31	+ 21	+ 12	+ 12	+ 59	+ 96	+ 19
	Loans and subscriptions - Government of Canada:									
40	Advances	- 145	- 190	- 249	- 269	- 350	- 377	- 435	- 540	- 510
44	Repayments	+ 36	+ 36	+ 37	+ 43	+ 39	+ 38	+ 18	+ 36	+ 262
48	Columbia River Treaty	+ 31	+ 24	-	+ 1	-	-	-	-	-
49	Export credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada	- 129	- 230	- 246	- 189	- 573	- 355	- 174	- 548	- 808
50	Other long-term capital transactions	+ 61	+ 25	+ 230	+ 323	+ 118	+ 342	+ 750	+ 200	+ 1,389
E 1	<u>Balance of capital movements in long-term forms</u>	+ 1,007	+ 664	+ 1,588	+ 628	+ 1,041	+ 3,935	+ 7,923	+ 4,388	+ 3,279
D	Resident holdings of short-term funds abroad:									
61	Chartered bank net foreign currency position with non-residents	- 122	+ 1,405	+ 637	- 343	- 1,354	+ 489	- 941	+ 1,384	+ 2,771
65	Non-bank holdings of short-term funds abroad	- 32	- 551	- 189	- 176	+ 1,590	- 217	- 346	- 685	- 547
	Non-resident holdings of Canadian:									
71	Dollar deposits	+ 26	+ 95	+ 139	+ 143	+ 597	+ 561	+ 160	+ 230	+ 33
72	Government demand liabilities	- 7	+ 50	+ 27	+ 77	+ 45	- 4	+ 7	+ 172	+ 54
74	Treasury bills	- 79	- 3	+ 22	- 24	+ 77	+ 37	+ 440	+ 242	- 53
75	Commercial paper	+ 71	+ 41	- 113	- 3	+ 12	+ 35	+ 301	- 65	- 222
76	Finance company paper	+ 203	- 39	- 50	- 23	+ 138	+ 168	+ 20	+ 42	+ 128
77	Other short-term paper	+ 36	+ 75	- 18	+ 166	- 70	+ 147	+ 213	+ 243	+ 150
81	Other finance company obligations	- 109	- 25	- 30	+ 12	+ 158	- 89	+ 47	- 55	- 8
82	Other short-term capital transactions	- 183	- 18	+ 47	- 382	+ 117	+ 493	+ 198	- 1,167	- 1,845
E 2	<u>Balance of capital movements in short-term forms</u>	- 196	+ 1,030	+ 472	- 553	+ 1,310	+ 1,620	+ 99	+ 341	+ 461
E 3	TOTAL NET CAPITAL BALANCE	+ 811	+ 1,694	+ 2,060	+ 75	+ 2,351	+ 5,555	+ 8,022	+ 4,729	+ 3,740
F	TOTAL CURRENT AND CAPITAL ACCOUNT BALANCE	+ 1,917	+ 2,125	+ 1,674	+ 183	+ 891	+ 798	+ 4,180	+ 430	- 1,562
X	Net errors and omissions	- 387	- 1,348	- 1,455	- 650	- 867	- 1,203	- 3,658	- 1,851	- 1,737
G	Balance settled by interarea transfers	-	-	-	-	-	-	-	-	-
J	Allocation of Special Drawing Rights	+ 133	+ 119	+ 117	-	-	-	-	-	-
K	Net official monetary movements:									
4	Official international reserves	+ 1,662	+ 896	+ 336	- 467	+ 24	- 405	+ 522	- 1,421	- 184
5	Official monetary liabilities	+ 1	-	-	-	-	-	-	-	- 3,115
6	NET OFFICIAL MONETARY MOVEMENTS	+ 1,663	+ 896	+ 336	- 467	+ 24	- 405	+ 522	- 1,421	- 3,299

(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.

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

(5) Excludes undistributed profits.

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

Compte de capital(4)

Between Canada and the United States Entre le Canada et les États-Unis									Détail	No de compte
1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977	1978 ^P		
millions of dollars - millions de dollars										
									Investissements directs(5):	D
+ 628	+ 599	+ 457	+ 470	+ 684	+ 588	- 559	+ 479	- 350	Au Canada	21
- 258	- 122	- 149	- 428	- 524	- 542	- 257	- 503	- 931	À l'étranger	25
									Commerce des valeurs mobilières:	
									Valeurs canadiennes:	
- 71	- 74	- 5	- 29	+ 16	+ 38	+ 21	+ 48	+ 86	Obligations en circulation	30
- 79	- 39	- 145	+ 21	- 68	- 8	- 69	+ 100	- 240	Actions en circulation	31
+ 1,027	+ 891	+ 1,007	+ 989	+ 1,816	+ 3,433	+ 5,663	+ 2,935	+ 4,380	Nouvelles émissions	32
- 395	- 649	- 458	- 428	- 503	- 66	- 703	- 648	- 689	Rachats	33
									Valeurs étrangères:	
+ 75	+ 263	+ 253	+ 91	+ 71	+ 41	+ 59	+ 135	+ 61	Émissions en circulation	35
- 20	- 26	- 15	- 7	- 8	- 18	- 15	- 12	- 1	Nouvelles émissions	37
+ 6	+ 6	+ 19	+ 11	+ 8	+ 7	+ 40	+ 7	+ 7	Rachats	38
									Prêts et souscriptions - Gouvernement du Canada:	
									Avances	40
									Remboursements	44
+ 31	+ 24	-	+ 1	-	-	-	-	-	Traité du fleuve Columbia	48
+ 1	-	- 6	- 3	- 46	- 3	- 5	+ 5	+ 13	Crédits à l'exportation consentis directe- ment ou indirectement aux risques du gouvernement du Canada	49
+ 34	+ 4	+ 101	+ 446	+ 207	+ 422	+ 361	- 224	+ 520	Autres opérations sur capitaux à long terme	50
+ 989	+ 877	+ 1,059	+ 1,134	+ 1,653	+ 3,292	+ 4,536	+ 2,322	+ 2,856	<u>Solde des mouvements de capitaux à long terme</u>	E 1
									Avoirs des résidents de capitaux étrangers à court terme:	D
+ 55	+ 1,526	+ 262	- 271	+ 1,073	+ 1,484	- 609	+ 882	+ 2,086	Position nette en devises étrangères des banques à charte vis-à-vis des non-rési- dents	61
+ 49	+ 106	- 89	- 250	+ 172	- 68	- 161	- 225	- 256	Avoirs non bancaires de capitaux étrangers à court terme	65
									Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme de:	
+ 44	+ 26	+ 8	+ 49	+ 166	+ 70	+ 1	+ 149	+ 156	Dépôts en dollars	71
- 4	-	- 1	+ 2	+ 9	+ 1	+ 28	+ 147	- 3	Créances à vue sur le gouvernement	72
+ 69	+ 37	- 113	- 3	+ 11	+ 30	+ 304	- 85	- 233	Bons du Trésor	74
+ 128	+ 36	- 52	- 22	+ 116	+ 189	+ 18	+ 38	+ 120	Effets de commerce	75
+ 35	+ 76	- 17	+ 167	- 108	+ 153	+ 171	+ 261	+ 151	Effets des sociétés de financement	76
- 105	- 21	- 30	+ 10	+ 148	- 91	+ 43	- 51	- 13	Autres effets à court terme	77
- 224	+ 81	- 169	- 287	+ 41	+ 336	+ 191	- 960	- 370	Autres engagements des sociétés de finan- cement	81
									Autres opérations sur capitaux à court terme	82
+ 47	+ 1,867	- 201	- 605	+ 1,628	+ 2,104	- 14	+ 156	+ 1,638	<u>Solde des mouvements de capitaux à court terme</u>	E 2
+ 1,036	+ 2,744	+ 858	+ 529	+ 3,281	+ 5,396	+ 4,522	+ 2,478	+ 4,494	TOTAL DU SOLDE NET SUR CAPITAUX	E 3
+ 871	+ 2,658	+ 721	- 305	+ 1,751	+ 586	+ 432	- 1,680	- 274	<u>SOLDE TOTAL DU COMPTE COURANT ET DE CAPITAL</u>	F
+ 581	- 1,598	- 430	- 124	- 1,916	- 1,154	- 165	+ 481	- 686	Erreurs et omissions nettes	X
...	...	...	...	...	...	...	...	...	Solde réglé par transferts entre zones	G
...	...	...	...	...	...	...	...	...	Allocation de droits de tirage spéciaux	J
									Mouvements monétaires officiels nets:	K
+ 1,003	+ 1,060	+ 291	- 429	- 165	- 568	+ 267	- 1,199	+ 197	Réserves officielles de liquidités inter- nationales	4
-	-	-	-	-	-	-	-	- 1,157	Engagements monétaires officiels	5
+ 1,032	+ 1,060	+ 291	- 429	- 165	- 568	+ 267	- 1,199	- 960	MOUVEMENTS MONÉTAIRES OFFICIELS NETS	6

(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.
 (4) Dans les comptes D, E, F, X et J le signe moins représente une sortie de capitaux du Canada, soit une augmentation des avoirs à l'étranger, ou une diminution des engagements envers les non-résidents.
 (5) Sans les bénéfices non répartis.

TABLE 17. The Canadian Balance of International Payments Cross Referenced to CAIPs (see Bank comment)

Current Account

Acct. No.	Item	Annual - Annuel									
		All non-residents	United States	United Kingdom	R.S.A. (1)	Other OECD (Euro-pe) (1)	All other non-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-résidents (1)	CEE	Japon	Autres pays de l'OCDE	Autres
Matrix numbers	273	274	275	276	277	278	2329	2330	2331	2332	
		numbers are prefixed by D - les numéros commencent par D									
A	Current receipts:										
1	Merchandise exports (balance of payments basis)	50001	51001	52001	53001	54001	55001	66001	67001	68001	69001
3	Service receipts:										
	Gold production available for export(2)	50005	51005	...	...	...	...	...	...	...	...
4	Travel	50006	51006	52006	53006	54006	55006	66006	67006	68006	69006
15	Interest and dividends	50008	51008	52008	53008	54008	55008	66008	67008	68008	69008
21	Freight and shipping	50012	51012	52012	53012	54012	55012	66012	67012	68012	69012
23	Other service receipts	50016	51016	52016	53016	54016	55016	66016	67016	68016	69016
28	Total service receipts	50002	51002	52002	53002	54002	55002	66002	67002	68002	69002
29	Sub-total, exports of goods and services	50003	51003	52003	53003	54003	55003	66003	67003	68003	69003
	Transfer receipts:										
30	Inheritances and immigrants' funds	50015	51015	52015	53015	54015	55015	66015	67015	68015	69015
33	Personal and institutional remittances	50018	51018	52018	53018	54018	55018	66018	67018	68018	69018
38	Withholding tax	50215	..	..	..	..	..	..	..	..	..
40	Total current receipts	50025	51025	52025	53025	54025	55025	66025	67025	68025	69025
B	Current payments:										
1	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	Current account balance:										
1	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

See footnote(s) at end of table.

Tableau J. Balance Courante des postes de la balance courante des paiements (trimestriels)

Compte courant

Quarterly - Trimestriel												Détail	N° de compte											
All non-residents	United States	United Kingdom	R.S.A. (1)	Other OECD (Europe) (1)	All other non-residents (1)	EEC	Japan	Other OECD	Other															
Tous les non-résidents	États-Unis	Royaume-Uni	R.Z.S. (1)	OCDE (Europe) (1)	Tous les autres non-résidents (1)	CÉE	Japon	Autres pays de l'OCDE	Autres															
Seasonally adjusted	Not seasonally adjusted											1363	279	280	281	282	283	284	2325	2326	2327	2328	Numéros de matrices	
Après désaisonnalisation	Avant désaisonnalisation																							
numbers are prefixed by D - les numéros commencent par D																								
60501	50501	51501	52501	53501	54501	55501	66501	67501	68501	69501	Recettes courantes: Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)	A	1											
60505	50505	51505	...	...	...	...	...	...	...	...	Recettes au titre des services: Production d'or disponible pour l'exportation(2)		3			
60506	50506	51506	52506	53506	54506	55506	66506	67506	68506	69506	Voyages		4											
60508	50608	51508	52508	53508	54508	55508	66508	67508	68508	69508	Intérêts et dividendes		15											
60512	50512	51512	52512	53512	54512	55512	66512	67512	68512	69512	Transports		21											
60711	50516	51516	52516	53516	54516	55516	66516	67516	68516	69516	Autres recettes au titre des services		23											
60710	50502	51502	52502	53502	54502	55502	66502	67502	68502	69502	Total des recettes au titre des services		28											
60722	50503	51503	52503	53503	54503	55503	66503	67503	68503	69503	Total partiel pour l'exportation des biens et services		29											
60515	50515	51515	52515	53515	54515	55515	66515	67515	68515	69515	Recettes de transfert: Successions et capitaux des immigrants		30											
60713	50518	51518	52518	53518	54518	55518	66518	67518	68518	69518	Versements à des particuliers et institutions		33											
60726	50716	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Retenues fiscales		38		
60525	50525	51525	52525	53525	54525	66525	67525	68525	69525	69525	<u>Total des recettes courantes</u>		40											
60526	50526	51526	52526	53526	54526	55526	66526	67526	68526	69526	Paiements courants: Importations de marchandises (base de la balance des paiements)	B	1											
60531	50531	51531	52531	53531	54531	55531	66531	67531	68531	69531	Paiements au titre des services: Voyages		4											
60533	50533	51533	52533	53533	54533	55533	66533	67533	68533	69533	Intérêts et dividendes		15											
60537	50537	51537	52537	53537	54537	55537	66537	67537	68537	69537	Transports		21											
60715	50545	51545	52545	53545	54545	55545	66545	67545	68545	69545	Autres paiements au titre des services		23											
60725	50715	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Retenues fiscales		27		
60714	50544	51544	52544	53544	54544	55544	66544	67544	68544	69544	Total des paiements au titre des services		28											
60723	50541	51541	52541	53541	54541	55541	66541	67541	68541	69541	Total partiel pour l'importation de biens et de services		29											
60540	50540	51540	52540	53540	54540	55540	66540	67540	68540	69540	Paiements de transfert: Successions et capitaux des émigrants		30											
60717	50547	51547	52547	53547	54547	55547	66547	67547	68547	69547	Versements à des particuliers et institutions		33											
60542	50542	51542	52542	53542	54542	55542	66542	67542	68542	69542	Contributions officielles		37											
60550	50550	51550	52550	53550	54550	55550	66550	67550	68550	69550	<u>Total des paiements courants</u>		40											
60551	50551	51551	52551	53551	54551	55551	66551	67551	68551	69551	Solde du compte courant: Commerce de marchandises	C	1											
60701	50717	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Opérations au titre des services: Production d'or disponible pour l'exportation		3		
60554	50718	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Voyages		4		
60556	50719	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Intérêts et dividendes		15		
60557	50720	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Transports		21		
60719	50721	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Autres opérations au titre des services		23		
60727	50722	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Retenues fiscales		27		
60718	50556	51556	52556	53556	54556	55556	66556	67556	68556	69556	Solde des opérations au titre des services		28											
60724	50558	51558	52558	53558	54558	55558	66558	67558	68558	69558	Solde au titre des biens et services		29											
60720	50557	51557	52557	53557	54557	55557	66557	67557	68557	69557	Transferts nets		39											
60555	50555	51555	52555	53555	54555	55555	66555	67555	68555	69555	<u>SOLDE TOTAL DU COMPTE COURANT</u>		40											

Voir note(s) à la fin du tableau.

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-residents	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-résidents(1)	CEE	Japon	Autres pays de l'OCDE	Autres
	Matrix numbers	273	274	275	276	277	278	2329	2330	2331	2332
		numbers are prefixed by D - les numéros commencent par D									
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:										
	Canadian securities:										
30	Outstanding bonds	50177	51068	52068	53068	54068	55068	66068	67068	68068	69068
31	Outstanding stocks	50076	51076	52076	53076	54076	55076	66076	67076	68076	69076
32	New issues	50086+50178	51084	52084	53084	54084	55084	66084	67084	68084	69084
33	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:										
40	Advances and loans to national governments	50124	51124	52124	53124	54124	55124	66124	-	68124	69124
	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	<u>Balance of capital movements in long-term form</u>	50187	51187	52187	53187	54187	55187	66187	67187	68187	69187
D 60	Resident 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	<u>Balance of capital movements in short-term form</u>	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	Net official monetary movements:										
4	Official international reserves	50213	51213	52213	53213	54213	55213	66213	67213	68213	69213
5	Official monetary liabilities	50214	51214	52214	53214	54214	55214	66214	67214	68214	69214
6	NET OFFICIAL MONETARY MOVEMENTS	50212	51212	52212	53212	54212	55212	66212	67212	68212	69212

(1) All series in noted matrices terminated as of 1973.
 (2) Series terminates as of the second quarter 1968.
 (3) Series terminated as of 1963.

TABLEAU 17. Numéros COMSIM 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 (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)	CEE	Japon	Autres pays de l'OCDE	Autres	Détail	N° de compte
Not seasonally adjusted											
Avant désaisonnalisation											
279	280	281	282	283	284	2325	2326	2327	2328	Numéros de matrices	
numbers are prefixed by D - les numéros commencent par D											
50560	51560	52560	53560	54560	55560	66560	67560	68560	69560	Investissements directs:	D
50564	51564	52564	53564	54564	55564	66564	67564	68564	69564	Au Canada	21
										À l'étranger	25
										Commerce des valeurs mobilières:	
										Valeurs canadiennes:	
50677	51568	52568	53568	54568	55568	66568	67568	68568	69568	Obligations en circulation	30
50576	51576	52576	53576	54576	55576	66576	67576	68576	69576	Actions en circulation	31
50586+50678	51584	52584	53584	54584	55584	66584	67584	68584	69584	Nouvelles émissions	32
50587+50679	51592	52592	53592	54592	55592	66592	67592	68592	69592	Rachats	33
										Valeurs étrangères:	
50600	51600	52600	53600	54600	55600	66600	67600	68600	69600	Émissions en circulation	35
50608	51608	52608	53608	54608	55608	66608	67608	68608	69608	Nouvelles émissions	37
50616	51616	52616	53616	54616	55616	66616	67616	68616	69616	Rachats	38
										Prêts et souscriptions - Gouvernement du Canada:	
50624	51624	52624	53624	54624	55624	66624	-	68624	69624	Avances et prêts aux gouvernements nationaux	
50626	-	-	-	-	55626	-	-	-	69626	Souscriptions et avances aux organismes financiers internationaux	40
50629	51627	52627	53627	54627	55627	66627	67627	68627	69627	Remboursement de prêts et avances de l'après-guerre	44
50630	-	52629	-	-	55629	-	-	-	-	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
50650	51650	52650	53650	54650	55650	66650	67650	68650	69650	Autres opérations sur capitaux à long terme	50
50687	51687	52687	53687	54687	55687	66687	67687	68687	69687	<u>Solde des mouvements de capitaux à long terme</u>	E 1
50658	51658	52658	53658	54658	55658	-	-	-	-	Avoirs des résidents de capitaux étrangers à court terme:	D 60
50659	51659	52659	53659	54659	55659	66659	67659	68659	69659	Position nette en devises étrangères des banques à charte vis-à-vis des non-résidents	61
50660	51660	52660	53660	54660	55660	66660	67660	68660	69660	Avoirs non bancaires de capitaux étrangers à court terme	65
										Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme de:	
50652	51652	52652	53652	54652	55652	66652	67652	68652	69652	Dépôts en dollars	71
50654	51654	52654	53654	54654	55654	66654	67654	68654	69654	Créances à vue sur le gouvernement	72
50656	51656	52656	53656	54656	55656	66656	67656	68656	69656	Bons du Trésor	74
50667	51667	52667	53667	54667	55667	66667	67667	68667	69667	Effets de commerce	75
50668	51668	52668	53668	54668	55668	66668	67668	68668	69668	Effets des sociétés de financement	76
50669	51669	52669	53669	54669	55669	66669	67669	68669	69669	Autres effets à court terme	77
50676	51676	52676	53676	54676	55676	66676	67676	68676	69676	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	<u>Solde des mouvements de capitaux à court terme</u>	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	<u>SOLDE TOTAL DU COMPTE COURANT ET DE CAPITAL</u>	F
50693	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Erreurs et omissions nettes	X
50700	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	Engagement monétaires officiels	5
										MOUVEMENTS MONÉTAIRES OFFICIELS NETS	6

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

REFERENCE PUBLICATIONS

Catalogue

Title

- 67-202 "Canada's International Investment Position, 1975". (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, 1977".
- 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.
- "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.
- "Foreign Direct Investment in Canada, 1976", released June 4, 1979.
- "Foreign Long-term Investment in Canada, 1976", released November 23, 1979

PUBLICATIONS DE RÉFÉRENCE

Catalogue

Titre

- 67-202 "Bilan canadien des investissements internationaux, 1975". (Voir nota ci-dessous.)
- 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, 1977".
- 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.
- "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.
- "Investissements directs étrangers au Canada, 1976", du 5 juin 1979.
- "Investissements à long terme étrangers au Canada, 1976", du 23 novembre 1979

DATE DUE

STATISTICS CANADA LIBRARY
BIBLIOTHÈQUE STATISTIQUE CANADA



1010508228