

System of National Accounts

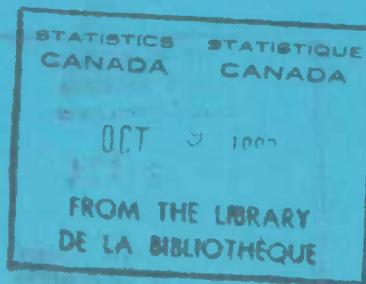
Système de comptabilité nationale

# Quarterly estimates of the Canadian balance of international payments

# Estimations trimestrielles de la balance canadienne des paiements internationaux

Fourth quarter 1980

Quatrième trimestre 1980



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 0Z8 (telephone: 996-2545) or to a local Advisory Services office:

St. John's (Nfld.)	(726-0713)
Halifax	(426-5331)
Montréal	(283-5725)
Ottawa	(992-4734)
Toronto	(966-6586)
Winnipeg	(949-4020)
Regina	(359-5405)
Edmonton	(420-3027)
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 0Z8 (téléphone: 996-2545) ou à un bureau local des Services consultatifs 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	(359-5405)
Edmonton	(420-3027)
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.

67-001  
3



Statistics Canada  
Balance of Payments Division

Statistique Canada  
Division de la balance des paiements 61

System of National Accounts

Système de comptabilité nationale

# Quarterly estimates of the Canadian balance of international payments

# Estimations trimestrielles de la balance canadienne des paiements internationaux

Fourth quarter 1980

Quatrième trimestre 1980

Published under the authority of  
the Minister of Supply and  
Services Canada

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

© Minister of Supply  
and Services Canada 1981

March 1981  
3-1200-502

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

Catalogue 67-001 Vol. 28, No. 4

ISSN 0410-5788

Ottawa



Publication autorisée par  
le ministre des Approvisionnements et  
Services Canada

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

© Ministre des Approvisionnements  
et Services Canada 1981

Mars 1981  
3-1200-502

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

Catalogue 67-001, vol. 28, n° 4

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.
- ƒ 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.
- ƒ 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
Summary, Fourth Quarter 1980	5
Annual Summary 1980	7
Current Account	
Seasonally Adjusted	9
Unadjusted for Seasonal Variations	10
Transactions by Area	13
Capital Account	
Direct Investment	20
Security Transactions	20
Other Capital Flows in Long-term Forms	24
Capital Movements in Short-term Forms	26
Official International Monetary Assets and Liabilities	29
Technical Note - Holdings of Canadian Bonds by Non-residents	32
<u>Table</u>	
1. Canadian Balance of International Payments - Detailed Current and Capital Accounts	36
2. Canadian Balance of International Payments - Detailed Current Account Seasonally Adjusted	40
3. Canadian Balance of International Payments - Summary Account by Geographic Area	42
4. Canada's Bilateral Account with the United States	46
5. Balance of Payments Adjustments to Trade of Canada Figures	50
6. Interest and Dividends	50
7. Other Service Transactions	52
8. Foreign Exchange Rates	52

TABLE DES MATIÈRES

	Page
Sommaire, quatrième trimestre 1980	5
Sommaire annuelle 1980	7
Compte courant	
Après désaisonnalisation	9
Non désaisonné	10
Opérations par région	13
Compte de capital	
Investissements directs	20
Opérations sur valeurs mobilières	20
Autres flux de capitaux à long terme	24
Mouvements de capitaux à court terme	26
Bilan monétaire international officiel	29
Note technique - Obligations canadiennes détenues par des non-résidents	32
<u>Tableau</u>	
1. Balance canadienne des paiements internationaux - Détail du compte courant et du compte de capital	36
2. Balance canadienne des paiements internationaux - Détail du compte courant après désaisonnalisation	40
3. Balance canadienne des paiements internationaux - Comptes récapitulatifs, par zone	42
4. Compte bilatéral canadien avec les États-Unis	46
5. Ajustements aux statistiques du commerce extérieur du Canada relevant de la balance des paiements	50
6. Intérêts et dividendes	50
7. Autres opérations au titre des services	52
8. Cours du change	52

## TABLE OF CONTENTS - Concluded

	Page
<u>Table</u>	
9. Portfolio Transactions in Canadian Securities - Outstanding, New Issues, Retirements	54
10. Disbursements of Government of Canada Bilateral Soft Loans, and Subscriptions and Advances to International Financial Agencies	56
11. Export Credits Extended Directly or Indirectly at Risk of the Government of Canada	57
12. Foreign Currency Assets and Liabilities of Head Offices and Branches in Canada of the Canadian Chartered Banks	58
13. Transactions in Selected Money Market Instruments	60
14. Canada's General Account with the International Monetary Fund	62
15. Canada's Official International Monetary Assets	64
16. Annual Historical Series of Current and Capital Account Transactions - Between Canada and All Countries and Bilaterally with the United States	66
17. The Canadian Balance of International Payments Cross Referenced to CANSIM Data Bank Numbers	70
Reference Publications	74

## TABLE DES MATIÈRES - fin

	Page
<u>Tableau</u>	
9. Commerce de valeurs immobilières canadiennes en circulation, nouvelles émissions, remboursements	54
10. Prêts de faveur bilatéraux consentis par le gouvernement canadien et souscriptions et avances aux organismes financiers internationaux	56
11. Crédits à l'exportation consentis directement ou indirectement aux risques du gouvernement du Canada	57
12. Avoirs et engagements en devises étrangères au Canada des sièges sociaux et des succursales des banques à charte canadiennes	58
13. Opérations sur certains instruments du marché monétaire	60
14. Compte général du Canada auprès du Fonds Monétaire International	62
15. Bilan monétaire international officiel du Canada	64
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	66
17. Numéros CANSIM des postes de la balance canadienne des paiements internationaux	70
Publications de référence	74

## SUMMARY

## Fourth Quarter 1980

In the fourth quarter of 1980 the seasonally adjusted current account is estimated to have swung by \$615 million to a surplus of \$484 million - the first surplus since the first quarter of 1974. This change was caused by an \$806 million increase in the merchandise trade surplus to a record quarterly total of \$2,913 million which was partly offset by a rise in the nonmerchandise deficit to \$2,429 million. The value of exports increased by 10.0% outpacing a 6.5% rise in imports. In volume terms exports rose by 7.5%, contributing to a strong growth in general economic activity in the quarter, while imports increased by almost 3%.

## SOMMAIRE

## Quatrième trimestre 1980

Selon des chiffres estimatifs, le compte courant désaisonnalisé a connu un revirement de \$615 millions au quatrième trimestre de 1980 pour laisser un excédent de \$484 millions; il s'agit du premier excédent enregistré depuis le 1<sup>er</sup> trimestre de 1974. Le retournement est attribuable au bond de \$806 millions de l'excédent du commerce des marchandises, qui a totalisé le chiffre record de \$2,913 millions pour le trimestre; ce mouvement a été partiellement neutralisé par la progression du déficit des invisibles, qui a atteint \$2,429 millions. La valeur des exportations a grimpé de 10.0 %, tandis que celle des importations augmentait de seulement 6.5 %; en volume, les exportations se sont accrues de 7.5 % (contribuant à la forte croissance de l'activité économique pendant le trimestre) et les importations, de presque 3 %.

TEXT TABLE I. Summary Statement

TABLEAU EXPLICATIF I. État récapitulatif

Item	1979					1980	
	IV	I	II	III	IV	1979	1980
Détail							
millions of dollars - millions de dollars							
Seasonally adjusted - Après désaisonnalisation							
Merchandise trade balance - Solde du commerce de marchandises	+ 1,594	+ 1,668	+ 1,265	+ 2,107	+ 2,913	+ 3,972	+ 7,953
Balance on non-merchandise transactions - Solde des opérations sur invisibles	- 2,488	- 2,481	- 2,343	- 2,238	- 2,429	- 9,070	- 9,491
Current account balance - Solde du compte courant	- 894	- 813	- 1,078	- 131	+ 484	- 5,098	- 1,538
Not seasonally adjusted - Non désaisonnalisé							
Current account balance - Solde du compte courant	- 1,318	- 1,429	- 1,316	+ 1,126	+ 81	- 5,098	- 1,538
Capital movements in long-term forms - Mouvements de capitaux à long terme	- 343	+ 936	+ 1,146	+ 447	- 1,155	+ 2,838	+ 1,374
Capital movements in short-term forms - Mouvements de capitaux à court terme	+ 3,103	- 341	+ 734	- 495	+ 1,278	+ 7,846	+ 1,176
Net capital movements(1) - Mouvements nets de capitaux(1)	+ 2,760	+ 595	+ 1,880	- 48	+ 123	+ 10,684	+ 2,550
Net errors and omissions - Erreurs et omissions nettes	- 1,960	+ 189	+ 108	- 1,610	- 1,197	- 3,897	- 2,510
Allocation of Special Drawing Rights - Allocation de droits de tirages spéciaux	-	+ 217	-	-	-	+ 219	+ 217
Net official monetary movements - Mouvements officiels monétaires nets	- 518	- 428	+ 672	- 532	- 993	+ 1,908	- 1,281

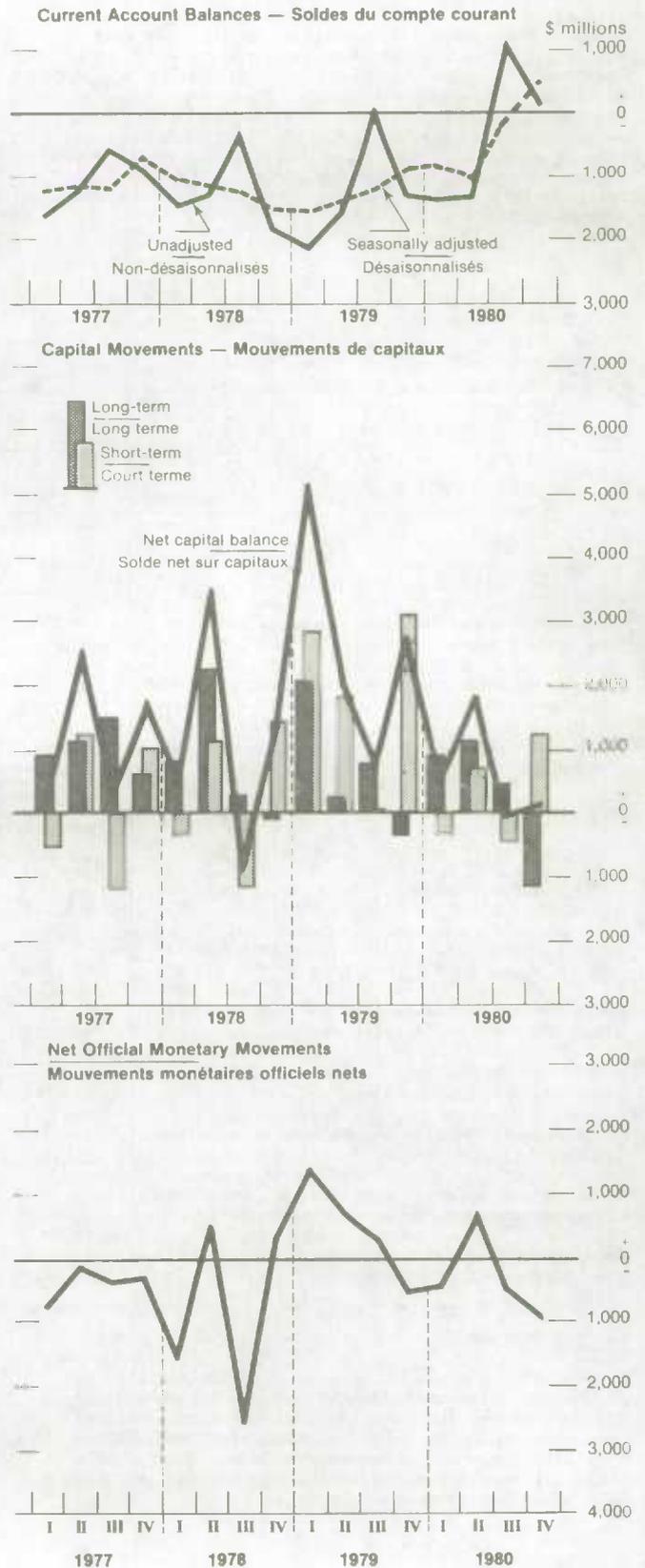
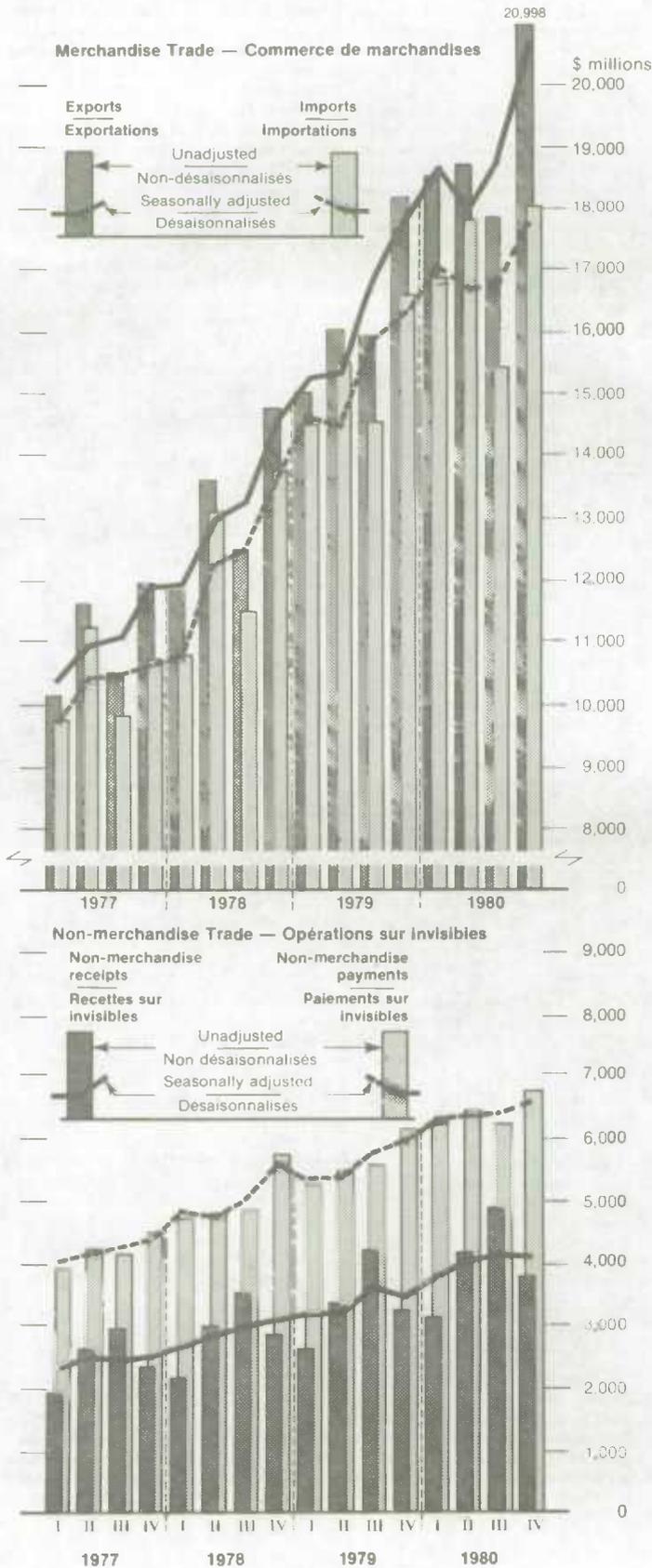
(1) Excluding items shown below.

(1) Sauf les postes indiqués ci-dessous.

The rise of almost \$200 million in the seasonally adjusted non-merchandise trade deficit mainly reflected increases in the deficits on international travel and "other service" transactions which were partly offset by declines in official contributions and the deficit on interest and dividends.

La montée de presque \$200 millions du déficit désaisonnalisé des invisibles est due principalement à la détérioration du déficit des voyages internationaux et de celui des autres opérations au titre des services; une partie de cette aggravation a été compensée par le tassement des contributions officielles et l'amélioration du déficit des intérêts et dividendes.

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



The current account, unadjusted for seasonal variations, was in surplus by \$81 million. Capital movements resulted in a net inflow of \$123 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 \$1,197 million. Net official monetary movements to finance this overall deficit resulted in a decrease in net official reserves of \$993 million.

Capital movements in long-term forms swung by \$1,600 million to a net outflow of \$1,155 million. Principal factors accounting for this change were swings to net outflows from foreign direct investment in Canada (reflecting the purchase from non-residents of their direct investment interests in a number of Canadian companies) and from transactions with non-residents in outstanding Canadian and outstanding foreign stocks, augmented by sharp increases in net outflows for Canadian direct investment abroad (principally by real estate and financial holding companies) and Government of Canada loans to non-residents. Partly offsetting these movements there was an increase in the net inflow for non-resident (mainly Japanese) investment in Canadian outstanding bonds and a reduction in the outflow to retire Canadian funded debt held by non-residents.

There was a turnaround of over \$1,750 million to a net inflow of \$1,278 million from transactions in short-term capital. Swings to net inflows were recorded for transactions in foreign currencies with non-residents by the chartered banks and non-resident holdings of Government of Canada demand liabilities which were accompanied by a smaller net outflow from the reduction in foreign holdings of Canadian money market instruments. Partly offsetting these movements there were shifts to net outflows as residents other than banks built up their holdings of short-term funds abroad and non-residents reduced their Canadian dollar deposits, while the net outflow from transactions in "other short-term capital" rose sharply.

The overall deficit on recorded and unrecorded current and capital account transactions of \$993 million, together with an increase in reserve assets of \$84 million, was financed by borrowings of U.S. \$900 million (equivalent to \$1,077 million in Canadian funds) under standby credit facilities with Canadian and foreign banks.

Pressure was put on the external value of the Canadian dollar in the quarter by excessively high interest rates in the United States, which saw interest rate differentials in favour of United States short-term instruments soar to nearly 400 basis points in the latter part of November. In addition further pressure appeared to result from stock market trading following the introduction of the National Energy Program as part of the Canadian budget presented in late October and some euphoria in November after the presidential election in the United States. The noon average quarterly value for the Canadian dollar of 84.68 U.S. cents was down almost 2 U.S. cents from the previous quarter. During December the Canadian dollar bottomed at 82.49 U.S. cents, its lowest level in some fifty years.

#### Annual Summary 1980

In 1980 as a whole the current account deficit was \$1,538 million, its lowest level since 1974 and down \$3,560 million from the 1979 record high. Capital movements resulted in a net inflow of \$2,550 million. The allocation of Special Drawing Rights by the International Monetary Fund amounted to \$217 million while the balancing item was equivalent to a net outflow

Non corrigé des variations saisonnières, le compte courant a été excédentaire de \$81 millions. Les mouvements de capitaux se sont soldés par une entrée de \$123 millions, tandis que le poste d'équilibre comptable, qui représente les erreurs et omissions nettes dans les estimations enregistrées des opérations courantes et en capital, a été équivalent à une sortie nette de \$1,197 millions. Les mouvements monétaires officiels nets visant à financer ce déficit global ont fait baisser de \$993 millions les réserves officielles nettes.

À cause d'un revirement de \$1,600 millions, les mouvements de capitaux à long terme ont produit une sortie nette de \$1,155 millions. Ce changement s'explique surtout par la transformation, en sorties nettes, du poste des investissements directs étrangers au Canada (traduisant le rachat des intérêts sous forme d'investissements directs détenus par des non-résidents dans un certain nombre de sociétés canadiennes) et de celui des opérations avec des non-résidents sur des actions canadiennes et étrangères en circulation; y a également contribué la forte hausse des sorties nettes liées aux investissements directs canadiens à l'étranger (principalement ceux des sociétés immobilières et des sociétés de portefeuille) et aux prêts du gouvernement du Canada à des non-résidents. Ces mouvements ont été partiellement neutralisés par la progression de l'entrée nette au titre des investissements de non-résidents (surtout japonais) sous forme d'obligations canadiennes en cours, et par la diminution de la sortie résultant du remboursement, auprès de non-résidents, de dettes obligataires canadiennes.

Un retournement supérieur à \$1,750 millions a été observé pour les opérations sur capitaux à court terme, qui se sont soldées par une entrée de \$1,278 millions. Le phénomène a touché les opérations en devises des banques à charte avec les non-résidents et les avoirs de non-résidents sous forme de créances à vue du gouvernement du Canada; en outre, on a signalé une baisse de la sortie nette liée aux opérations sur effets du marché monétaire canadien, les non-résidents ayant réduit leurs avoirs. Par contre, on enregistre certaines transformations en sorties nettes; ainsi, les résidents autres que les banques ont renforcé leurs avoirs sous forme de capitaux à court terme à l'étranger et les non-résidents ont diminué leurs dépôts en dollars canadiens; enfin, la sortie nette au titre des autres opérations sur capitaux à court terme a fortement grimpé.

Le déficit global de \$993 millions au titre des opérations courantes et en capital (enregistrées et non enregistrées) et l'accroissement de \$84 millions des avoirs de réserve ont été financés par des emprunts de \$E.-U. 900 millions (soit 1,077 millions de dollars canadiens) obtenus auprès de banques canadiennes et étrangères en vertu de crédits de confirmation.

La flambée des taux d'intérêt aux États-Unis a exercé une pression sur la valeur du dollar canadien pendant le trimestre; en effet, le différentiel d'intérêt favorisant les effets américains à court terme a atteint presque 400 points de base vers la fin de novembre. Des tensions additionnelles ont semblé provenir de l'activité boursière, consécutivement à la présentation du programme énergétique national dans le cadre du budget canadien déposé à la fin d'octobre, et d'une certaine euphorie en novembre, provoquée par l'élection présidentielle aux États-Unis. La moyenne du cours du dollar canadien à midi s'est établie à 84.68 cents américains pour le trimestre, en baisse de presque 2 cents américains par rapport au trimestre précédent. Le dollar canadien est tombé à 82.49 cents américains en décembre pour toucher le plus bas cours enregistré en presque cinquante ans.

#### Sommaire annuel - 1980

Pour l'ensemble de 1980, le déficit du compte courant a chuté de \$3,560 millions par rapport au chiffre record de 1979 et il est passé à \$1,538 millions, le niveau le plus faible observé depuis 1974. Les mouvements de capitaux se sont soldés par une entrée de \$2,550 millions. L'allocation de droits de tirage spéciaux par le Fonds monétaire international a totalisé \$217 millions, tandis que le poste d'équilibre

of \$2,510 million. The overall deficit led to a decrease in net official reserves of \$1,281 million.

The drop in the current account deficit reflected a doubling of the 1979 record merchandise trade surplus to \$7,953 million as the value of exports rose by 16.8%, almost 5.5 percentage points above the rate of increase for imports. In volume terms exports edged up by 0.5% while imports fell by over 4%.

Partly offsetting the strong performance in the merchandise trade balance the non-merchandise deficit increased by \$400 million to \$9,491 million. This mainly reflected increased net payments for "other service" transactions and interest and dividends, which were partly offset by higher net receipts for migrants' funds and freight and shipping.

The net capital inflow in long-term forms was halved to \$1,374 million, largely due to a swing to a net outflow from "other long-term capital transactions", and increased net outflows for Canadian direct investment abroad and for export credits at risk of the Government of Canada. Movements in the opposite direction were substantially increased inflows from net sales to non-residents of outstanding Canadian stocks and bonds and a turnaround to a sales balance from transactions in outstanding foreign securities.

The net inflow from transactions in short-term capital dropped sharply by \$6,670 million to \$1,176 million. Principal factors in this change were a deceleration in the rate at which the chartered banks increased their net foreign currency liabilities to non-residents, an increase in holdings of short-term funds abroad by residents other than banks and a fall in foreign holdings of Canadian dollar deposits. In addition there was a swing of almost \$3.4 billion to a net outflow for "other short-term capital transactions", mainly reflecting changes in intercompany accounts and offsetting entries to official foreign currency borrowing from the Canadian chartered banks. Partly offsetting these movements there was an increase in the net inflow from transactions in Canadian money market instruments.

The decline of \$1,281 million in net official monetary movements reflected an increase in reserve related liabilities of \$738 million which was accompanied by a \$543 million drop in reserve assets.

The value of the Canadian dollar vis-à-vis the United States dollar declined 2.3% in the year to reach 83.77 U.S. cents at the end of 1980. Against major overseas currencies the largest changes were increases of almost 10% against the French and Swiss francs and drops of about 15% and 10% against the Japanese yen and pound sterling, respectively.

Preliminary estimates produced on the basis of available data indicate that at the end of 1980 Canada's balance of international indebtedness amounted to about \$73 billion up from \$70 billion at the end of 1979. The book value of Canada's gross liabilities to other countries, totalling some \$151 billion, exceeded Canada's gross external assets of \$78 billion.

Canadian long-term investment abroad rose to \$45 billion as capital outflows for Canadian direct investment were at a record high level. With the inclusion of short-term claims on non-residents, Canada's assets amounted to \$78 billion. The accumulated balance for net errors and omissions, which was in a net

comptable a été équivalent à une sortie nette de \$2,510 millions. Le déficit global a provoqué une baisse de \$1,281 millions des réserves officielles nettes.

L'amélioration du déficit du compte courant est attribuable à l'excédent du commerce des marchandises, qui a doublé par rapport au niveau record de 1979 pour se fixer à \$7,953 millions; en effet, la valeur des exportations a grimpé de 16.8 %, soit presque 5.5 points de plus que celle des importations; en volume, les exportations ont progressé de seulement 0.5 %, mais les importations ont diminué de plus de 4 %.

La performance de l'excédent commercial a été partiellement compensée par le déficit des invisibles, qui s'est accru de \$400 millions pour atteindre \$9,491 millions. Les grands responsables de cette situation ont été les sorties nettes observées pour les autres opérations au titre des services et les intérêts et dividendes; en revanche, la hausse des recettes nettes au titre des capitaux des migrants et des transports a neutralisé une partie de ce mouvement.

L'entrée nette de capitaux à long terme a diminué de moitié et elle est passée à \$1,374 millions, principalement à cause des autres opérations sur capitaux à long terme, qui se sont transformées en sorties nettes, et des investissements directs canadiens à l'étranger et des crédits à l'exportation consentis aux risques du gouvernement du Canada, dont la sortie nette a augmenté. La progression appréciable de l'entrée au titre des ventes nettes de valeurs mobilières canadiennes en circulation à des non-résidents et le revirement des opérations sur valeurs mobilières étrangères en cours (qui ont engendré une entrée nette) constituent des mouvements en sens inverse.

L'entrée nette au titre des opérations sur capitaux à court terme s'est fortement contractée de \$6,670 millions pour tomber à \$1,176 millions. Si le mouvement a été si notable, c'est surtout parce que les banques à charte ont accru à un rythme plus lent leurs engagements nets en devises auprès des non-résidents et que les résidents autres que les banques ont augmenté leurs avoirs de capitaux étrangers à court terme, alors que les avoirs des non-résidents sous forme de dépôts en dollars canadiens diminuaient. Il convient aussi de mentionner le retournement de presque \$3.4 milliards des autres opérations sur capitaux à court terme (qui ont laissé une sortie nette), imputable dans une large mesure aux variations des comptes entre sociétés et aux écritures compensatrices concernant les emprunts officiels en devises auprès des banques à charte canadiennes. L'accroissement de l'entrée nette au titre des opérations sur les effets du marché monétaire canadien a partiellement neutralisé ces mouvements.

Les mouvements monétaires officiels nets ont baissé de \$1,281 millions; en effet, les engagements liés aux réserves ont augmenté de \$738 millions, tandis que les avoirs de réserve chutaient de \$543 millions.

Le cours du dollar canadien s'est établi à 83.77 cents américains à la fin de 1980, en baisse de 2.3 % par rapport à la fin de 1979. S'agissant des autres grandes devises, les principales variations ont été des appréciations de presque 10 % du dollar par rapport aux francs français et suisse, ainsi que des dépréciations d'environ 15 % et 10 % respectivement par rapport au yen japonais et à la livre sterling.

Selon des estimations préliminaires produites à partir des données existantes, le solde de la dette internationale du Canada totalisait à peu près \$73 milliards à la fin de 1980, contre \$70 milliards douze mois plus tôt. En effet, l'avaleur comptable des engagements extérieurs bruts du Canada s'est chiffrée à quelque \$151 milliards, contre seulement \$78 milliards pour ses avoirs extérieurs bruts.

Les investissements canadiens à long terme à l'étranger se sont élevés à \$45 milliards, les sorties de capitaux sous forme d'investissements directs canadiens ayant atteint un niveau sans précédent. Si l'on tient compte des créances à court terme sur les non-résidents, l'avoir du Canada s'est établi à \$78 milliards. Comme il était déficitaire, le solde

debit position, continued to contribute to the expansion in short-term assets while net official monetary assets decreased to \$3.7 billion.

As new issues of Canadian securities continued to total over \$5 billion during 1980, the book value of foreign long-term investment in Canada increased to \$122 billion at 1980 year-end. With the addition of other long-term liabilities (such as non-resident equity in Canada's assets abroad and official SDR liabilities) and short-term claims by non-residents, Canadian liabilities amounted to about \$151 billion.

CURRENT ACCOUNT

Current Account - Seasonally Adjusted

In the fourth quarter of 1980, the current account of Canada's balance of international payments registered a surplus of \$484 million changing from a deficit of \$131 million in the previous quarter to record the only surplus since the first quarter of 1974. This development resulted from a 38% growth in the merchandise trade surplus to \$2.9 billion, which was partly offset by a 9% increase in the deficit on non-merchandise trans-actions to \$2.4 billion.

cumulatif des erreurs et omissions nettes a continué de contribuer à l'expansion des avoirs à court terme; par ailleurs, les réserves monétaires officielles nettes sont tombées à \$3.7 milliards.

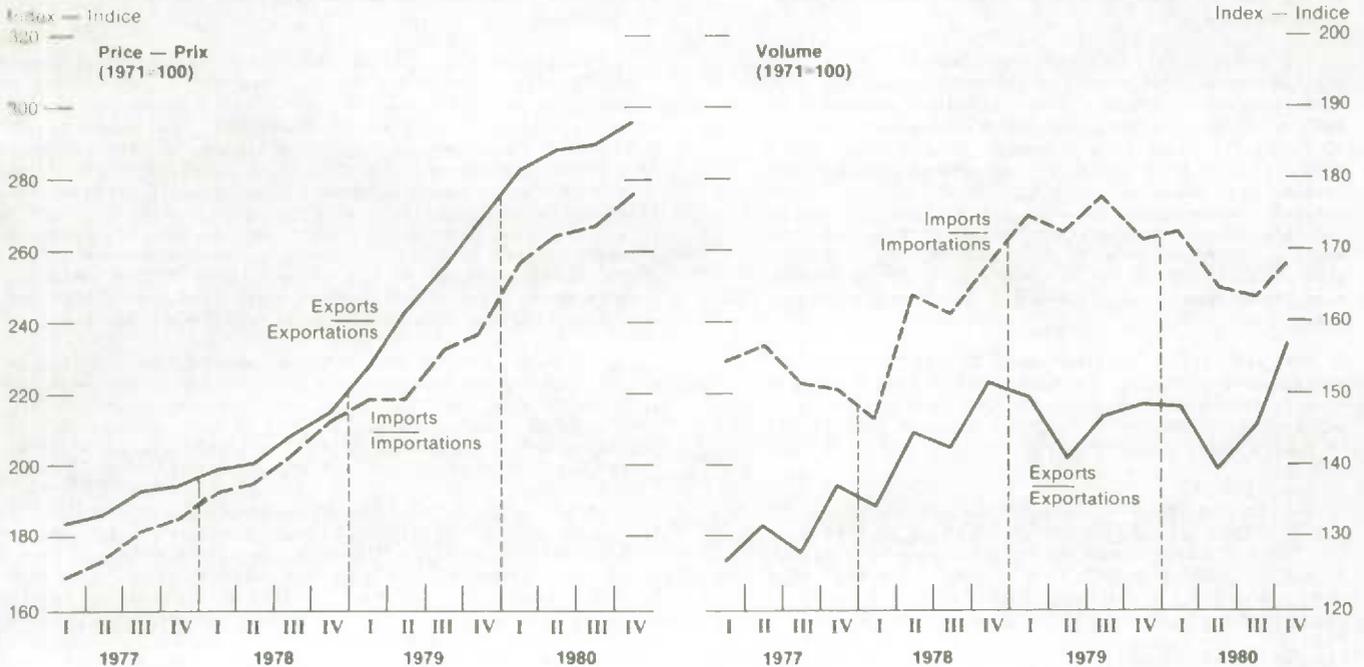
Étant donné que les nouvelles émissions de valeurs mobilières canadiennes ont encore été supérieures à \$5 milliards en 1980, la valeur comptable des investissements étrangers à long terme au Canada s'est hissée à \$122 milliards à la fin de 1980. Lorsque l'on prend en compte les autres engagements à long terme (par ex., les parts des non-résidents dans les actifs canadiens à l'étranger et les engagements officiels sous forme de DTS) et les créances à court terme envers les non-résidents, le passif du Canada s'est situé à environ \$151 milliards.

COMPTE COURANT

Compte courant après désaisonnalisation

Après avoir été déficitaire de \$131 millions au trimestre précédent, le compte courant de la balance canadienne des paiements internationaux a enregistré, au quatrième trimestre de 1980, un excédent de \$484 millions, le premier depuis le premier trimestre de 1974. Le revirement est attribuable à la hausse de 38 % qu'a marquée l'excédent du commerce des marchandises pour atteindre \$2.9 milliards. Par contre, le déficit des invisibles s'est aggravé de 9 % et il s'est situé à \$2.4 milliards.

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



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

Strong export growth, which started in the third quarter, continued into the last three months of 1980 when, contributing to a strong rise in general economic activity, the value of exports increased by 10% to \$20,680 million. In volume terms there was an increase of 7.5% in the fourth quarter compared to an increase of 4.3% in the third quarter. A rise of 14% in the value of exports to the United States reflected continued growth in real gross national product in that country, as the economy surprisingly turned

Amorcée au troisième trimestre, la forte croissance des exportations s'est poursuivie pendant les trois derniers mois de 1980; la valeur des exportations s'est en effet accrue de 10 % pour totaliser \$20,680 millions et contribuer à l'essor de l'économie. En volume, les exportations ont progressé de 7.5 % au quatrième trimestre, contre 4.3 % au trimestre précédent. La valeur des exportations destinées aux États-Unis a bondi de 14 %, reflétant l'amélioration continue du produit national brut réel de ce pays, due au surprenant redressement économique qui a suivi la brève mais sérieuse récession du

around from the short and sharp recession which occurred in the first half of the year. Exports to the United Kingdom increased significantly by about a quarter, while exports to other European Economic Community (EEC) countries and Japan declined by 4% and about 9%, respectively. Shipments to all remaining countries increased by over 6%. In terms of commodities, substantial sales increases were recorded for automotive products, natural gas, newsprint, and barley. Sales of wheat, agricultural machinery, coal and woodpulp declined.

Imports rose by 6.5% to \$17,767 million after remaining constant in the third quarter of 1980. In real terms, imports increased by about 3%. Unlike the previous quarter, when the expansion of final domestic demand was sustained by a reduction of inventories, the strong surge in economic activity in the fourth quarter appears to have had an effect on international commodity flows. The value of imports from the United States increased by over 8% while purchases from the EEC (including the United Kingdom) and Japan rose by over 1% and 8%, respectively. On a commodity basis, increases in imports were registered for automotive products, chemicals, industrial and agricultural machinery, and telecommunications and related equipment. Imports of non-ferrous metals, coal and steel declined.

The seasonally adjusted non-merchandise deficit rose by 9% to \$2,429 million in the fourth quarter of 1980 from \$2,238 million in the third quarter. Net service payments also increased by 9% to \$2,755 million. A 17% rise in the surplus on unilateral transfer transactions to a level of \$326 million partly offset the increase in the deficit on service transactions.

Net payments of interest and dividends at \$1,325 million represented a drop of almost 6% from the previous quarter. Receipts were virtually unchanged at \$400 million. Interest and dividend payments fell by 4% to \$1,725 million as a number of companies which normally pay a dividend in the fourth quarter refrained from doing so in 1980. The deficit on "other service transactions" rose by 19% to \$952 million as receipts dropped marginally to \$1,254 million and payments expanded by over 6% to \$2,206 million. A surplus of \$122 million was recorded on freight and shipping transactions, little changed from the third quarter.

The deficit on international travel transactions increased dramatically to \$400 million from \$222 million in the third quarter, as travel receipts declined marginally to \$822 million while payments rose by 17% to \$1,222 million after four quarters of relative stability.

Net inflows of unilateral transfers increased by 17% to \$326 million, as a drop of 4% to \$633 million in transfer receipts was more than offset by a significant decline of one-fifth in payments to \$307 million. A drop in receipts of withholding tax combined with a reduction in inflows of migrants' funds accounted for the contraction in transfer receipts. Canada's official contributions to developing countries fell by more than a third in the fourth quarter to \$132 million due mainly to a drop in the level of international food aid assistance.

#### Current Account - Unadjusted for Seasonal Variations

In the fourth quarter of 1980, the current account of Canada's balance of international payments registered a slight surplus of \$81 million. This development was the result of a surplus of \$2,981 million on merchandise trade and a deficit of \$2,900 million on non-merchandise transactions.

premier semestre. Les livraisons vers le Royaume-Uni ont grossi d'à peu près le quart, tandis que celles vers les autres pays de la Communauté économique européenne (CEE) et vers le Japon ont respectivement diminué de 4% et d'environ 9%. Les expéditions à destination de tous les autres pays ont enregistré une augmentation supérieure à 6%. En ce qui concerne les marchandises, on a marqué des hausses notables pour les produits automobiles, le gaz naturel, le papier journal et l'orge. En revanche, les ventes de blé, de machines agricoles, de charbon et de pâte de bois ont baissé.

Les importations, qui s'étaient stabilisées au troisième trimestre de 1980, ont grimpé de 6.5% et elles se sont chiffrées à \$17,767 millions au quatrième trimestre. En termes réels, elles se sont accrues d'environ 3%. Alors que l'expansion de la demande intérieure finale a été le fait d'une réduction des stocks au troisième trimestre, le bond important de l'activité économique au quatrième trimestre semble avoir eu une incidence sur les mouvements internationaux de marchandises. Ainsi, la valeur des importations en provenance des États-Unis a progressé de plus de 8%, tandis que les hausses des achats provenant de la CEE (Royaume-Uni compris) et du Japon ont respectivement dépassé 1% et 8%. S'agissant de marchandises, des augmentations ont été enregistrées pour les produits automobiles, les produits chimiques, les machines industrielles et agricoles et le matériel de télécommunications et connexe. Par contre, les arrivages de métaux non ferreux, de charbon et d'acier ont diminué.

Après désaisonnalisation, le déficit des invisibles s'est aggravé de 9% pour totaliser \$2,429 millions au quatrième trimestre, contre \$2,238 millions au troisième. Les paiements nets de services se sont également accrues de 9% et ils ont atteint \$2,755 millions. L'excédent des transferts unilatéraux s'est haussé de 17% et il s'est établi à \$326 millions, compensant partiellement la montée du déficit au titre des services.

Les paiements nets d'intérêts et de dividendes sont tombés à \$1,325 millions, en baisse de presque 6% par rapport au trimestre précédent. Les recettes n'ont presque pas changé, se situant à \$400 millions. Cependant, les paiements ont fléchi de 4% pour passer à \$1,725 millions, un certain nombre de sociétés qui versent normalement un dividende au quatrième trimestre s'étant abstenues pendant le trimestre visé. Le déficit des autres opérations au titre des services a grimpé de 19% et il s'est élevé à \$952 millions, les recettes ayant légèrement baissé à \$1,254 millions et les paiements s'étant amplifiés de plus de 6% pour atteindre \$2,206 millions. L'excédent au titre des transports s'est fixé à \$122 millions, soit à peu près le même niveau qu'au troisième trimestre.

Le déficit des voyages internationaux a fortement progressé, passant de \$222 millions au troisième trimestre à \$400 millions au quatrième; en effet, les recettes se sont faiblement tassées pour s'établir à \$822 millions, alors que les paiements ont bondi de 17% pour totaliser \$1,222 millions, après quatre trimestres de stabilité relative.

L'entrée nette au titre des transferts unilatéraux a crû de 17% pour atteindre \$326 millions; la baisse de 4% des recettes (\$633 millions) a été plus que neutralisée par le net recul du cinquième signalé pour les paiements (\$307 millions). Le fléchissement des recettes est dû à la compression des entrées au titre des retenues fiscales et des capitaux des migrants. Les contributions officielles du Canada aux pays en développement ont chuté de plus du tiers au quatrième trimestre pour tomber à \$132 millions, surtout en raison de la diminution de l'aide alimentaire internationale.

#### Compte courant avant désaisonnalisation

Au quatrième trimestre de 1980, le compte courant de la balance canadienne des paiements internationaux a produit un léger excédent de \$81 millions. En effet, l'excédent de la balance commerciale (\$2,981 millions) a à peine dépassé le déficit des invisibles (\$2,900 millions).

TEXT TABLE II. Surplus/Deficit on Selected Commodities and Groups of Commodities, 1977-1980

TABLEAU EXPLICATIF II. Excédent/déficit sur certains produits et groupes de produits, 1977-1980

Item Détail	1977	1978	1979	1980
	millions of dollars - millions de dollars			
Merchandise trade balance - Solde du commerce de marchandises	+ 2,730	+ 3,601	+ 3,972	+ 7,953
Food, feed, beverages and tobacco - Aliments, provendes, boissons et tabacs	+ 1,310	+ 1,437	+ 1,989	+ 3,371
Of which - Dont:				
Wheat - Blé	+ 1,952	+ 1,910	+ 2,182	+ 3,815
Raw sugar - Sucre brut	- 145	- 119	- 137	- 410
Barley - Orge	+ 313	+ 391	+ 564	+ 405
Crude materials, inedible - Matières brutes, non comestibles	+ 3,574	+ 2,947	+ 4,843	+ 3,502
Of which - Dont:				
Crude petroleum - Pétrole brut	- 1,491	- 1,909	- 2,046	- 4,041
Natural gas - Gaz naturel	+ 2,087	+ 2,204	+ 3,062	+ 4,036
Copper, iron and nickel in ores - Minéraux de cuivre, de fer et de nickel	+ 1,836	+ 1,230	+ 2,011	+ 2,019
Fabricated materials, inedible - Demi-produits, non comestibles	+ 7,860	+ 10,322	+ 12,340	+ 16,574
Of which - Dont:				
Lumber, newsprint and woodpulp - Sciages, papier journal et pâte de bois	+ 6,517	+ 7,809	+ 9,614	+ 10,324
Chemicals - Produits chimiques	- 235	- 242	+ 120	+ 740
Fabricated iron and steel - Fer et acier	+ 191	+ 353	- 43	+ 670
End products, inedible - Produits finis, non comestibles	- 10,459	- 11,885	- 16,164	- 16,363
Of which - Dont:				
Automotive products - Produits de l'automobile	- 1,010	- 684	- 3,045	- 2,384
Machinery - Machines et outillage	- 2,941	- 3,440	- 4,731	- 5,133
Personal and household goods - Effets personnels et articles ménagers	- 1,621	- 1,771	- 1,960	- 1,971

Note: Where possible balance of payments adjustments have been allocated to particular commodities but substantial amounts cannot be directly allocated. See also Table 5.

Note: Les ajustements à la balance des paiements ont été attribués aux différents produits dans la mesure du possible, mais des montants appréciables ne peuvent être attribués directement. Voir aussi le tableau 5.

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

TABLEAU EXPLICATIF III. Excédent/déficit sur marchandises de matières énergétiques(1)

Period Période	Crude petroleum Pétrole brut	Natural gas Gaz naturel	Electricity Électricité	Coal and other crude bituminous substances Produits du charbon et des autres bitumineux	Fuel oil Mazout	Other petroleum and coal products Autres produits du pétrole et du charbon	Radioactive ores Minéraux radioactifs	Total
	millions of dollars - millions de dollars							
1978:								
I	- 492	+ 591	+ 182	+ 160	+ 63	+ 104	+ 37	+ 645
II	- 468	+ 524	+ 78	+ 18	+ 81	+ 77	+ 64	+ 374
III	- 504	+ 489	+ 88	+ 55	+ 75	+ 89	+ 60	+ 352
IV	- 445	+ 600	+ 128	- 114	+ 82	+ 125	+ 46	+ 422
Year - Année	- 1,909	+ 2,204	+ 476	+ 119	+ 301	+ 395	+ 207	+ 1,793
1979:								
I	- 505	+ 674	+ 169	+ 160	+ 239	+ 211	+ 91	+ 1,039
II	- 268	+ 633	+ 175	- 60	+ 209	+ 154	+ 108	+ 951
III	- 647	+ 669	+ 183	- 72	+ 223	+ 172	+ 50	+ 578
IV	- 626	+ 1,086	+ 209	- 60	+ 123	+ 175	+ 130	+ 1,037
Year - Année	- 2,046	+ 3,062	+ 736	- 32	+ 794	+ 712	+ 379	+ 3,605
1980:								
I	- 1,040	+ 1,147	+ 239	+ 140	+ 109	+ 297	+ 74	+ 966
II	- 869	+ 888	+ 137	- 17	+ 168	+ 183	+ 71	+ 561
III	- 1,120	+ 801	+ 180	+ 34	+ 204	+ 155	+ 64	+ 318
IV	- 1,012	+ 1,200	+ 227	- 36	+ 249	+ 277	+ 21	+ 926
Year - Année	- 4,041	+ 4,036	+ 783	+ 121	+ 730	+ 912	+ 230	+ 2,771

(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.

Merchandise exports totalled \$20,998 million. Shipments to the United States reached \$13,763 million and accounted for about two thirds of the total value of exports. Sales to Japan and to the United Kingdom represented 4.8% and 4.2%, respectively, of total exports in the fourth quarter of 1980. Other important markets were the U.S.S.R., West Germany and the Netherlands. On a commodity basis, the highest values were recorded for automotive products, natural gas, wheat, newsprint, woodpulp and precious metals.

Merchandise imports totalled \$18,017 million. Purchases from the United States amounted to \$12,832 million, representing over 70% of total imports. Other important suppliers of Canadian imports were Japan, Saudi Arabia, Venezuela, the United Kingdom and West Germany. On a commodity basis, the largest values for import trade were registered for automotive products, crude petroleum, telecommunications and related equipment, electronic computers, office machines and equipment, and aircraft engines and parts.

The results of timing, coverage and valuation adjustments made for balance of payments purposes to merchandise trade data on a customs basis are shown in Table 5. These include timing adjustments for wheat and other grains, crude petroleum and natural gas and progress payments on large capital equipment items, coverage adjustments for gold transactions with non-residents, the deduction of transportation costs from reported trade values and the incorporation of changes arising from the trade reconciliation with the United States. In the fourth quarter, these resulted in a net increase of \$504 million to exports and a net decrease of \$351 million from imports. The effect of these adjustments was to increase the merchandise trade surplus, from a customs to a balance of payments basis, by \$855 million.

In the fourth quarter, merchandise export prices rose by over 2% as compared to an increase of less than 1% in the previous three month period. The largest price increases were recorded for non-ferrous metals, chemicals, rapeseed, barley and wheat. There was a drop in prices of agricultural machinery and tractors.

Import prices rose by over 3%, more than three times the increase in the previous quarter. Increased price pressure was felt for imports of sugar, fodder and feed, fish, grain and meat.

In the fourth quarter of 1980, total exports to developing countries amounted to over \$2 billion. Such exports include direct grants in the form of food and other commodities. Other exports are financed partly by development loans and export credits provided by the Canadian government and its agencies. In this quarter, the total value of the various commodity-oriented programmes amounted to about a quarter of Canadian exports to these countries. Food and other commodity grants represented 10% of such aid while export credits and soft loans amounted for about two-thirds and for about a quarter, respectively.

In the fourth quarter of the 1980 there was a deficit of \$2,900 million recorded on non-merchandise transactions. Net service payments of \$3,263 million were partly offset by a \$363 million surplus on unilateral transfer transactions.

Net outflows of interest and dividends produced the largest deficit of the service items at \$1,763 million, representing over three fifths of net non-merchandise payments. Interest receipts, arising largely from earnings on Canadian official monetary reserves, amounted to \$87 million, while interest payments, mainly on borrowings by provincial governments and their enterprises, at \$1,175 million, accounted for over half of total payments. Almost four fifths of total dividend payments of \$999 million reflected

Les exportations de marchandises ont totalisé \$20,998 millions, dont environ les deux tiers à destination des États-Unis (\$13,763 millions). Les livraisons destinées au Japon et celles vers le Royaume-Uni ont respectivement figuré pour 4.8 % et 4.2 % de toutes les exportations au quatrième trimestre de 1980. Parmi les autres débouchés importants, on retrouve l'URSS, l'Allemagne de l'Ouest et les Pays-Bas. Les principales marchandises exportées ont été les produits automobiles, le gaz naturel, le blé, le papier journal, la pâte de bois et les métaux précieux.

Pour leur part, les importations de marchandises se sont chiffrées à \$18,017 millions, dont plus de 70 % en provenance des États-Unis (\$12,832 millions). Le Japon, l'Arabie saoudite, le Venezuela, le Royaume-Uni et l'Allemagne de l'Ouest sont d'autres fournisseurs importants du Canada. Les principales marchandises importées ont été les produits automobiles, le pétrole brut, le matériel de télécommunications et connexe, les ordinateurs, les machines et le matériel de bureau et les moteurs et pièces d'avions.

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 période pour le blé et d'autres céréales, pour le pétrole brut et le gaz naturel, et pour les paiements échelonnés au titre des immobilisations importantes, d'ajustements de couverture pour les transactions sur l'or avec les 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. Au quatrième trimestre, ces ajustements ont donné lieu à une addition nette de \$504 millions aux exportations et à une déduction nette de \$351 millions pour les importations, augmentant ainsi de \$855 millions l'excédent commercial enregistré sur une base douanière.

Au quatrième trimestre, les prix à l'exportation ont progressé de plus de 2 %, contre moins de 1 % au cours des trois mois précédents. Les renchérissements les plus importants ont été observés pour les métaux non ferreux, les produits chimiques, le colza, l'orge et le blé. En revanche, on a enregistré une diminution des prix des machines agricoles et des tracteurs.

Les prix à l'importation ont grimpé de plus de 3 %, soit à une allure plus de trois fois supérieure à celle du trimestre précédent. Les poussées les plus fortes ont été celles du sucre, du fourrage et des aliments pour animaux, du poisson, des céréales et de la viande.

Les exportations totales aux pays en développement ont totalisé plus de \$2 milliards au cours du quatrième trimestre de 1980; ces exportations comprennent des subventions directes 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 le trimestre, la valeur globale des divers programmes axés sur les produits a représenté environ le quart des exportations canadiennes vers ces pays; les dons d'aliments et d'autres produits ont figuré pour à peu près 10 %, tandis que les crédits à l'exportation et les prêts de faveur ont respectivement constitué environ les deux tiers et le quart.

Au quatrième trimestre de 1980, le déficit des invisibles s'est établi à \$2,900 millions. Les paiements nets au titre des services (\$3,263 millions) ont été à peine compensés par l'excédent des transferts unilatéraux (\$363 millions).

Chiffrées à \$1,763 millions, les sorties nettes d'intérêts et de dividendes ont donné lieu au déficit le plus important des services et compté pour plus des trois cinquièmes des paiements nets au titre des invisibles. Les recettes d'intérêts, réalisées principalement sur les réserves monétaires officielles du Canada, se sont élevées à \$87 millions; les paiements, versés surtout sur les emprunts des administrations provinciales et de leurs entreprises, ont totalisé \$1,175 millions et représenté plus de la moitié de l'ensemble des paiements. Près des quatre cinquièmes des paiements de dividendes

Earnings on direct investment in Canada remitted to United States residents.

International travel transactions resulted in a deficit of \$387 million, despite the fact that 7.6 million foreign travellers entered Canada compared to 7.3 million Canadians travelling abroad. United States same-day automobile traffic accounted for almost three quarters of the total number of foreign visits to Canada. The relatively low price of Canadian gasoline vis-à-vis United States prices was one of the major reasons for the high volume of same-day traffic.

Other service receipts were at a level of \$1,238 million compared to payments of \$2,231 million, resulting in a deficit on this account of \$993 million. Net outflows of miscellaneous income (which includes, in addition to income on short-term and miscellaneous long-term investments, all services associated with international banking and insurance operations) accounted for half of the deficit on "other services", with net outflows on government transactions and business services making up the balance of the deficit on this account.

Unilateral transfer receipts amounted to \$653 million. Inflows of migrants' funds and withholding tax revenue accounted for over four fifths of total transfer receipts. Transfer payments amounted to \$290 million. Official contributions to developing countries represented about two fifths of total transfer payments. In this quarter over half of such aid was in the form of bilateral development assistance largely to African and Asian nations. Official contributions include bilateral and multilateral assistance for economic and technical programmes and, in addition to food aid, cover cash grants, expenditures for consultants, teachers and training and contributions to international and Canadian organizations engaged in such programmes.

#### Current Account 1980 - Transactions by Area

During 1980 current account transactions between Canada and all countries resulted in a deficit of \$1,538 million, less than one third of the deficit recorded for 1979. This occurred as a result of a dramatic improvement in the merchandise trade surplus from \$3,972 million in 1979 to \$7,953 million in 1980 which more than offset an expansion in the non-merchandise deficit from \$9,070 million to \$9,491 million.

Transactions with the United States in merchandise, services and unilateral transfers produced a deficit of \$8,250 million, an increase of \$476 million over 1979. The merchandise trade surplus increased by \$628 million to \$799 million, while the non-merchandise deficit continued to rise, climbing by \$1,104 million to \$9,049 million.

Merchandise exports to the United States totalled \$48,505 million in 1980, up 9% from 1979, representing 64% of the total value of Canadian shipments abroad. Strong gains in the value of exports were recorded for precious metals including alloys, natural gas, aircraft engines and parts, crude petroleum, aluminum including alloys and newsprint paper. There were significant reductions of \$1,037 million and \$788 million in export sales of automobile products and lumber, respectively. These reductions reflected depressed conditions in the United States in the automobile and housing sectors. The value of crude petroleum shipments (including those under swap agreements) rose by 12% but dropped in terms of volume by 29%.

Imports from the United States totalled \$47,706 million in 1980, up 7% from 1979, accounting for 70% of total Canadian purchases from abroad. Import growth was led by metals in ores, concentrates and

de \$999 millions ont consisté en des bénéfices réalisés par des résidents des États-Unis sur leurs investissements directs au Canada.

Les voyages internationaux se sont soldés par un déficit de \$387 millions, même si 7.6 millions de voyageurs étrangers sont entrés au Canada, contre 7.3 millions de Canadiens voyageant à l'étranger. En effet, les Américains effectuant des voyages d'un jour en automobile ont figuré pour presque les trois quarts de tous les visiteurs étrangers au Canada. Le nombre élevé de voyageurs du même jour est attribuable, dans une large mesure, au prix relativement bas de l'essence au Canada.

S'agissant des "autres opérations au titre des services", les recettes se sont fixées à \$1,238 millions et les paiements, à \$2,231 millions, laissant un déficit de \$993 millions. Les sorties nettes de revenus divers (qui comprennent, outre les revenus de placement à court terme et ceux sur divers placements à long terme, tous les services liés aux opérations internationales des banques et des compagnies d'assurances) expliquent la moitié du déficit, le reste étant imputable aux sorties nettes au titre des transactions des administrations publiques et des services commerciaux.

Les recettes de transferts unilatéraux ont totalisé \$653 millions, dont plus des quatre cinquièmes au titre des capitaux des migrants et des retenues fiscales. Les paiements se sont situés à \$290 millions. Les contributions officielles aux pays en développement ont représenté environ les deux cinquièmes de tous les paiements de transferts. Pendant le trimestre, plus de la moitié de ces contributions ont été sous forme d'aide bilatérale au développement, surtout aux pays africains et asiatiques. Les contributions officielles englobent l'aide bilatérale et multilatérale au titre des programmes économiques et techniques; outre l'aide alimentaire, elles peuvent prendre la forme de subventions en espèces, de frais d'experts-conseils, d'enseignants et de formateurs, et de contributions aux organismes internationaux et canadiens qui s'occupent de tels programmes.

#### Compte courant 1980 - Opérations par région

Au cours de 1980, les opérations en compte courant entre le Canada et les autres pays ont laissé un déficit de \$1,538 millions, soit moins du tiers de celui enregistré en 1979. Cette performance est attribuable à la hausse spectaculaire de l'excédent du commerce des marchandises, qui est passé de \$3,972 millions en 1979 à \$7,953 millions en 1980; par contre, le déficit des invisibles s'est élevé, allant de \$9,070 millions à \$9,491 millions.

Les opérations avec les États-Unis sur les biens, les services et les transferts unilatéraux ont engendré un déficit de \$8,250 millions, en hausse de \$476 millions sur 1979. L'excédent commercial a bondi de \$628 millions pour se chiffrer à \$799 millions, tandis que le déficit des invisibles a poursuivi sa croissance, augmentant de \$1,104 millions pour atteindre \$9,049 millions.

Les exportations de marchandises vers les États-Unis se sont accrues de 9 % sur 1979 pour totaliser \$48,505 millions en 1980 et représenter 64 % de la valeur totale des livraisons canadiennes à l'étranger. En valeur, des gains importants ont été marqués pour les métaux précieux (alliages compris), le gaz naturel, les moteurs et pièces d'avions, le pétrole brut, l'aluminium (alliages compris) et le papier journal. Par contre, les exportations de produits automobiles et de bois de construction ont respectivement chuté de \$1,037 millions et \$788 millions, traduisant ainsi le marasme du secteur de l'automobile et de celui du logement aux États-Unis. La valeur des expéditions de pétrole brut (y compris les livraisons en vertu d'accords d'échange) s'est haussée de 12 %; en volume, cependant, elle a diminué de 29 %.

Les importations en provenance des États-Unis ont grimpé de 7 % par rapport à 1979 et elles se sont établies à \$47,706 millions en 1980, intervenant pour 70 % de tous les arrivages au Canada. Les grands responsables ont été les métaux sous

TEXT TABLE IV. Total and Selected Merchandise Exports, by Destination, 1980

TABLEAU EXPLICATIF IV. Total et certaines exportations de marchandises, selon la destination, 1980

Item	Destination						Per cent
	United States	United Kingdom	Other EEC	Japan	Other countries	All countries	of total exports
Détail	États-Unis	Royaume-Uni	Autres pays de la CEE	Japon	Autres pays	Tous les pays	En pourcentage du total des exportations
millions of dollars - millions de dollars							
<b>TOTAL EXPORTS - EXPORTATIONS NATIONALES</b>	48,505	3,213	6,290	4,341	13,757	76,106	
Of which - Dont:							
Motor vehicles, engines and parts - Véhicules à moteur, moteurs et pièces	9,755	14	32	9	1,076	10,886	14.3
Natural gas - Gaz naturel	4,036	-	-	-	-	4,036	5.3
Wheat - Blé	-	318	194	318	2,975	3,805	5.0
Woodpulp - Pâte de bois	1,801	203	887	458	407	3,756	4.9
Newspprint paper - Papier journal	2,793	251	87	9	405	3,545	4.7
Lumber - Sciages	1,998	239	324	505	270	3,336	4.4
Crude petroleum - Pétrole brut	2,846	-	-	-	-	2,846	3.7
Precious metals - Métaux précieux	2,020	109	133	3	199	2,464	3.2
Petroleum and coal products - Produits du pétrole et du charbon	1,543	3	341	61	380	2,328	3.1
Fabricated iron and steel - Demi-produits du fer et de l'acier	1,473	20	119	27	444	2,083	2.7
Chemicals, inorganic and organic - Produits chimiques, non-organiques et organiques	1,055	105	441	85	362	2,048	2.7
Aircraft, engines and parts - Aéronefs, moteurs et pièces	1,271	62	83	9	295	1,720	2.3
Aluminum and alloys - Aluminium et alliages	857	21	109	205	348	1,540	2.0
Fertilizers and fertilizer materials - Engrais et matières fertilisantes	849	-	18	63	323	1,253	1.6
Iron ores and concentrates - Minerais et concentrés de fer	666	124	336	81	33	1,240	1.6

Note: Where possible balance of payments adjustments have been allocated to particular commodities but substantial amounts cannot be directly allocated. See also Table 5.

Nota: Les ajustements à la balance des paiements ont été attribués aux différents produits dans la mesure du possible, mais des montants appréciables ne peuvent être attribués directement. Voir aussi le tableau 5.

TEXT TABLE V. Total and Selected Merchandise Imports, by Source, 1980

TABLEAU EXPLICATIF V. Total et certaines importations de marchandises, selon l'origine, 1980

Item	Source - Origine							Per cent
	United States	United Kingdom	Other EEC	Japan	Venezuela	Other countries	All countries	of total imports
Détail	États-Unis	Royaume-Uni	Autres pays de la CEE	Japon	Venezuela	Autres pays	Tous les pays	En pourcentage du total des importations
millions of dollars - millions de dollars								
<b>IMPORTS - IMPORTATIONS</b>	47,706	1,938	3,725	2,793	2,190	9,801	68,153	
Of which - Dont:								
Motor vehicles, engines and parts - Véhicules à moteur, moteurs et pièces	11,674	78	433	862	-	223	13,270	19.5
Crude petroleum - Pétrole brut	1,695	70	-	-	1,987	3,135	6,887	10.1
Precious metals - Métaux précieux	1,363	14	220	-	-	661	2,258	3.3
Communication equipment - Matériel de télécommunication	1,478	45	56	374	-	284	2,237	3.3
Electronic computers and office equipment - Ordinateurs et matériel de bureau	1,704	22	49	66	-	54	1,895	2.8
Aircraft, engines and parts - Aéronefs, moteurs et pièces	1,724	77	27	1	3	20	1,852	2.7
Fabricated iron and steel - Demi-produits du fer et de l'acier	744	79	240	234	-	115	1,412	2.1
Chemicals, inorganic and organic - Produits chimiques, non-organiques et organiques	847	82	187	21	-	135	1,272	1.9
Tractors, engines and parts - Tracteurs, moteurs et pièces	1,024	49	77	35	-	18	1,203	1.8
Wearing apparel - Vêtements	120	23	79	10	-	623	855	1.3
Coal - Charbon	811	-	-	-	-	-	811	1.2

Note: Where possible balance of payments adjustments have been allocated to particular commodities but substantial amounts cannot be directly allocated. See also Table 5.

Nota: Les ajustements à la balance des paiements ont été attribués aux différents produits dans la mesure du possible, mais des montants appréciables ne peuvent être attribués directement. Voir aussi le tableau 5.

scrap, precious metals including alloys, electronic computers, office machines and related equipment, crude petroleum, aircraft engines and parts and telecommunications and related equipment. The value of crude petroleum imported from the United States under swap agreements rose by 45% to about \$1.7 billion due mainly to price increases as the volume rose by only 7%. The largest declines of \$2,028 million and \$101 million were recorded for automotive products and fabricated iron and steel, respectively.

The non-merchandise deficit with the United States in 1980 increased by \$1.1 billion to reach \$9.0 billion. Non-merchandise receipts rose by 13% to \$6.6 billion while payments increased at the same rate to \$15.7 billion.

Interest and dividend receipts rose by 16% to \$671 million while payments advanced by 9% to \$5,187 million. The increase in interest and dividend payments represented the smallest annual growth rate since 1976. Dividend payments to the United States actually declined in the fourth quarter of 1980, compared to the same quarter of the previous year, as a number of companies which traditionally paid dividends in the fourth quarter chose not to do so. Net interest payments, largely on account of borrowings by provincial governments and their agencies, accounted for almost two thirds of the \$4,516 million deficit on total interest and dividends.

The deficit on other service transactions increased by over one-fifth to \$3,685 million. Over four fifths of the weakening in the deficit on this account is attributable to enlarged outflows of miscellaneous income.

Travel receipts from United States residents rose by 10% to \$2,061 million compared to a 16% increase in expenditures by Canadian travellers in the United States, causing the travel deficit to expand by more than a third to \$783 million. In total, the number of Canadian visits to the United States registered a slight increase from 34.4 million in 1979 to 34.7 million in 1980, while per capita expenditures rose by 15%. The number of United States visits to Canada rose by 23% to 38.5 million. Those lasting less than one day soared by 40% to 26.0 million, probably reflecting the attraction of the relatively low Canadian price for gasoline.

Freight and shipping receipts grew by 16% to \$1,752 million while payments rose at a slower pace to reach \$1,947 million causing the deficit on this account to improve by almost a fifth to \$195 million.

Net inflows of unilateral transfers increased by more than one half to \$130 million due to an expansion in receipts of immigrants' funds and personal and institutional remittances.

Transactions between Canada and the European Economic Community (EEC), including the United Kingdom, produced a significant rise of almost \$3 billion in the surplus on current account to \$3,536 million. The growth in the merchandise trade surplus to \$2,414 million accounted for over four fifths of the improvement. A reduction in the deficit on non-merchandise transactions from \$862 million to \$304 million accounted for the rest of the change in the balance with this group of countries.

Merchandise exports to the EEC rose 35% to \$9,503 million, representing some 12% of total Canadian exports. The United Kingdom increased its purchases of Canadian goods by \$711 million, while there were rises in exports to the Netherlands, France, Belgium-Luxembourg, West Germany and Italy ranging from \$387 million to \$250 million. On a commodity basis,

forme de minerais, de concentrés et de déchets, les métaux précieux (alliages compris), les ordinateurs, les machines de bureau et le matériel connexe, le pétrole brut, les moteurs et pièces d'avions et le matériel de télécommunications et connexe. La valeur du pétrole brut importé des États-Unis aux termes d'accords d'échange s'est élevée de 45 % pour se situer à environ \$1.7 milliard; la majoration des prix a été le principal facteur, car le volume n'a progressé que de 7 %. Les baisses les plus fortes ont touché les produits automobiles et les demi-produits en fer et en acier, dont les importations ont respectivement fléchi de \$2,028 millions et \$101 millions.

Le déficit des invisibles avec les États-Unis s'est aggravé de \$1.1 milliard en 1980 pour totaliser \$9.0 milliards. Bien que les recettes aient augmenté de 13 % et atteint \$6.6 milliards, les paiements ont progressé à la même allure pour s'établir à \$15.7 milliards.

Les recettes d'intérêts et de dividendes ont grimpé de 16 % pour se chiffrer à \$671 millions, tandis que les paiements ont avancé de 9 % pour se fixer à \$5,187 millions. Le taux de croissance des paiements est le plus faible observé depuis 1976. Les paiements de dividendes aux États-Unis ont en fait diminué au quatrième trimestre de 1980 par rapport à la période correspondante de 1979, un certain nombre de sociétés qui versent traditionnellement des dividendes au quatrième trimestre ayant choisi de ne pas le faire en 1980. Principalement en raison des emprunts des administrations provinciales et de leurs organismes, les paiements nets d'intérêts ont figuré pour presque les deux tiers du déficit de \$4,516 millions au titre des intérêts et dividendes totaux.

Le déficit des "autres opérations au titre des services" s'est détérioré du cinquième pour s'élever à \$3,685 millions. L'aggravation de ce déficit est imputable, dans une mesure dépassant les quatre cinquièmes, à la hausse des paiements de revenus divers.

Les recettes provenant des voyageurs américains au Canada ont monté de 10 % et elles ont atteint \$2,061 millions, alors que les dépenses faites par les visiteurs canadiens aux États-Unis ont bondi de 16 %; par conséquent, le déficit au titre des voyages a grossi de plus du tiers pour totaliser \$783 millions. Le nombre total de voyages faits par des Canadiens aux États-Unis a légèrement augmenté, passant de 34.4 millions en 1979 à 34.7 millions en 1980, tandis que les dépenses par voyageur se sont accrues de 15 %. Le nombre de visiteurs américains au Canada a grimpé de 23 % et il est passé à 38.5 millions. Les voyages de moins d'une journée ont bondi de 40 % pour totaliser 26.0 millions, probablement à cause de l'attraction exercée par le prix relativement bas de l'essence au Canada.

Le déficit du compte des transports s'est amélioré de presque le cinquième et il est tombé à \$195 millions, les recettes ayant augmenté de 16 % pour totaliser \$1,752 millions et les paiements ayant monté à un rythme plus lent pour atteindre \$1,947 millions.

Les entrées nettes de transferts unilatéraux se sont accrues de plus de la moitié pour s'établir à \$130 millions, en raison de l'expansion des capitaux des immigrants et des transferts publics et privés.

Les opérations entre le Canada et la Communauté économique européenne (CEE), Royaume-Uni compris, ont porté l'excédent du compte courant à \$3,536 millions, soit une augmentation appréciable de presque \$3 milliards. La croissance de l'excédent du commerce des marchandises, qui a totalisé \$2,414 millions, est intervenue pour plus des quatre cinquièmes de l'amélioration. Le reste est dû au tassement du déficit des invisibles, qui est passé de \$862 millions à \$304 millions.

Les exportations de marchandises destinées à la CEE ont progressé de 37 % et elles se sont chiffrées à \$9,503 millions, pour représenter environ 12 % de toutes les exportations du Canada. Le Royaume-Uni a accru ses achats de marchandises canadiennes de \$711 millions, tandis que les exportations à destination des Pays-Bas, de la France, de la Belgique et du Luxembourg, de l'Allemagne de l'Ouest et de

TEXT TABLE VI. Current Account, 1988

TABLEAU EXPLICATIF VI. Compte courant, 1988

Area	Merchandise trade	Travel	Interest and dividends	Freight and shipping	Other service transactions(1)	Transfers(1)	Total (1)	By area total(1)
Zone	Commerce de marchandises	Voyages	Intérêts et dividendes	Transports	Autres opérations au titre des services(1)	Transferts(1)	Total (1)	Par zone totale(1)
percentage distribution - distribution en pourcentages								\$ millions
Relative importance of current account items - by area								
Importance relative des postes du compte courant - par zone								
<hr/>								
United States - États-Unis:								
Receipts - Recettes	88.0	3.7	1.2	3.2	3.1	0.8	100.0	55,112
Payments - Paiements	75.3	4.5	8.2	3.0	8.5	0.5	100.0	63,362
United Kingdom - Royaume-Uni:								
Receipts - Recettes	64.4	6.8	5.0	5.9	12.0	5.9	100.0	4,992
Payments - Paiements	56.5	10.8	8.2	7.2	14.8	2.5	100.0	3,430
Other EEC - Autres pays de la CEE:								
Receipts - Recettes	75.2	4.4	4.3	5.1	6.8	4.2	100.0	8,362
Payments - Paiements	58.3	6.0	15.5	4.6	14.5	1.1	100.0	6,388
Japan - Japon:								
Receipts - Recettes	86.8	1.7	0.1	8.8	2.3	0.3	100.0	5,003
Payments - Paiements	84.9	1.1	2.6	4.8	6.4	0.2	100.0	3,288
Other OECD - Autres pays de l'OCDE:								
Receipts - Recettes	78.9	4.1	1.1	7.5	5.1	3.3	100.0	3,429
Payments - Paiements	63.9	7.7	9.2	6.9	11.1	1.2	100.0	3,290
Other - Autres:								
Receipts - Recettes	77.1	2.2	1.3	5.0	11.4	3.0	100.0	14,336
Payments - Paiements	76.0	4.3	1.7	4.5	6.7	6.8	100.0	13,014
All non-residents - Tous les non-résidents:								
Receipts - Recettes	83.4	3.6	1.7	4.3	5.2	1.8	100.0	91,234
Payments - Paiements	73.5	4.8	7.6	3.7	8.9	1.5	100.0	92,772
<hr/>								
Relative importance of areas - by current account item								
Importance relative des zones - par poste du compte courant								
<hr/>								
United States - États-Unis:								
Receipts - Recettes	63.7	62.3	44.4	45.1	35.4	26.2	60.4	55,112
Payments - Paiements	70.0	64.0	73.3	56.4	65.1	21.6	68.3	63,362
United Kingdom - Royaume-Uni:								
Receipts - Recettes	4.2	10.3	16.5	7.6	12.5	18.0	5.4	4,992
Payments - Paiements	2.8	8.4	4.0	7.2	6.1	6.2	3.7	3,430
Other EEC - Autres pays de la CEE:								
Receipts - Recettes	8.3	11.2	23.6	11.0	11.8	21.6	9.2	8,362
Payments - Paiements	5.5	8.6	14.0	8.5	11.2	5.1	6.9	6,388
Japan - Japon:								
Receipts - Recettes	5.7	2.6	0.3	11.3	2.4	1.1	5.5	5,003
Payments - Paiements	4.1	0.8	1.2	4.5	2.6	0.4	3.5	3,288
Other OECD - Autres pays de l'OCDE:								
Receipts - Recettes	3.6	4.2	2.4	6.6	3.7	6.9	3.8	3,429
Payments - Paiements	3.1	5.7	4.3	6.5	4.4	2.8	3.6	3,290
Other - Autres:								
Receipts - Recettes	14.5	9.4	12.8	18.4	34.2	26.2	15.7	14,336
Payments - Paiements	14.5	12.5	3.2	16.9	10.6	63.9	14.0	13,014
All non-residents - Tous les non-résidents:								
Receipts - Recettes	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	91,234
Payments - Paiements	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	92,772
<hr/>								
\$ millions								
<hr/>								
Total, (1) by item - Total(1), par poste:								
Receipts - Recettes	76,106	3,306	1,516	3,889	4,789	1,632	91,234	
Payments - Paiements	68,153	4,444	7,073	3,456	8,265	1,381	92,772	

(1) Excludes withholding tax.

(1) Non compris les retenues fiscales.

significant increases were recorded for woodpulp, chemicals, copper, precious metals and wheat. A drop in exports was registered for rapeseed, tobacco and barley. Canadian tobacco sales were concentrated in the United Kingdom and the loss of a major part of this market was probably linked to the new political status of Zimbabwe.

Merchandise imports from the EEC grew by less than 1% during 1980 to \$5,663 million, equivalent to over 8% of total Canadian imports. Imports of North Sea oil from the United Kingdom increased by \$56 million. Other important increases were also recorded for imports of aircraft engines and parts from Belgium-Luxembourg and chemicals from Ireland. Imports of fabricated iron and steel declined. A decline in imports of end products from West Germany reflected the completion of contracts for the supply of military equipment.

The non-merchandise deficit with the EEC decreased by over one-third as a result of a \$426 million reduction in net service payments and a \$132 million increase in the surplus on unilateral transfer transactions.

Travel receipts from EEC visitors jumped by 29% to \$711 million compared to a moderate 7% growth in payments to \$755 million. The deficit on this account, therefore, improved by \$109 million to \$44 million, probably reflecting positive aspects of the low external value of the Canadian dollar vis-à-vis some of the stronger European currencies.

Interest and dividend receipts rose by almost two-thirds to \$606 million, entirely due to an expansion in dividend receipts largely of a non-recurring nature from holding companies located in the Netherlands. Interest and dividend payments grew at the slower rate of 12% to \$1,273 million, resulting in a fall of 13% in the deficit to \$667 million.

A lower deficit was also recorded for other service transactions as receipts soared by over 50% to \$1,165 million compared to a 17% advance in payments to \$1,430 million. Enlarged inflows of miscellaneous income, mainly from foreign currency operations of the chartered banks, accounted for almost four fifths of the growth in total receipts with higher earnings from business service transactions also rising significantly.

The surplus on freight and shipping transactions rose by 13% to \$181 million as receipts increased by 11% to \$723 million and payments grew by 10% to \$542 million.

Unilateral transfer receipts expanded by 27% to \$646 million almost entirely due to higher inflows of immigrants' funds while transfer payments rose slightly to \$155 million, causing the surplus on this account to expand by over a third to \$491 million.

The current account balance between Canada and all other countries improved by \$1,064 million to a surplus of \$3,176 million. This resulted from an increase of \$939 million in the merchandise trade surplus to \$3,314 million and a decrease of \$125 million in the non-merchandise trade deficit to \$138 million.

Exports to this group of countries jumped 33.6% to \$18,098 million, an increase of \$4,547 million. Shipments to Japan (Canada's second largest single country export market) rose by over 11% to \$4,341 million. Commodities contributing most to the growth in exports

L'Italie ont enregistré des augmentations variant entre \$387 millions et \$250 millions. En ce qui concerne les produits, on signale un accroissement sensible des ventes de pâte de bois, de produits chimiques, de cuivre, de métaux précieux et de blé. Par contre, on enregistre une diminution des exportations de colza, de tabac et d'orge. Comme les ventes canadiennes de tabac ont été concentrées au Royaume-Uni, la perte d'une partie importante de ce marché est probablement liée au nouveau statut politique du Zimbabwe.

Les importations en provenance de la CEE ont crû de moins de 1 % en 1980 et elles ont atteint \$5,663 millions; elles ont ainsi figuré pour plus de 8 % de toutes les importations canadiennes. Les arrivages de pétrole extrait de la mer du Nord et provenant du Royaume-Uni ont augmenté de \$56 millions. D'autres accroissements notables ont été observés pour les importations de moteurs et de pièces d'avions provenant de la Belgique et du Luxembourg et de produits chimiques en provenance de l'Irlande. En revanche, les arrivages de demi-produits en fer et en acier ont diminué. La baisse des importations de produits finis provenant de l'Allemagne de l'Ouest a traduit l'achèvement de contrats visant l'approvisionnement de matériel militaire.

Le déficit des invisibles avec la CEE s'est amélioré de plus du tiers, les paiements nets au titre des services s'étant tassés de \$426 millions et l'excédent des transferts unilatéraux ayant progressé de \$132 millions.

Au chapitre des voyages internationaux, les recettes ont bondi de 29 % pour atteindre \$711 millions, alors que les paiements ont augmenté de seulement 7 % pour se chiffrer à \$755 millions. Le déficit du compte s'est donc amélioré de \$109 millions pour tomber à \$44 millions, probablement à cause de la faible valeur du dollar canadien par rapport à un certain nombre de fortes devises européennes.

Les recettes d'intérêts et de dividendes ont grimpé de presque les deux tiers et elles ont totalisé \$606 millions, la hausse est entièrement due à l'expansion des dividendes reçus (principalement à titre extraordinaire) de sociétés de portefeuille situées aux Pays-Bas. Les paiements d'intérêts et de dividendes se sont accrûs à une allure moins vive, soit de 12 %, et elles ont atteint \$1,273 millions; par conséquent, le déficit a fléchi de 13 % et il est passé à \$667 millions.

On a également enregistré une amélioration du déficit des "autres opérations au titre des services", les recettes ayant bondi de plus de 50 % pour se chiffrer à \$1,165 millions, et les paiements ayant augmenté de seulement 17 % pour s'établir à \$1,430 millions. Près des quatre cinquièmes de la croissance des recettes totales sont le fait des revenus divers, provenant surtout des opérations en devises des banques à charte. Les gains au titre des services commerciaux ont également marqué une hausse appréciable.

L'excédent des transports a grossi de 13 % pour se situer à \$181 millions; en effet, les recettes ont monté de 11 % pour atteindre \$723 millions, tandis que les paiements ont avancé de 10 % pour se chiffrer à \$542 millions.

Les recettes de transferts unilatéraux se sont amplifiées de 27 % et elles ont totalisé \$646 millions, presque entièrement à cause des entrées de capitaux des immigrants; par contre, les paiements se sont légèrement accrûs pour atteindre \$155 millions, ce qui a provoqué une expansion de plus du tiers de l'excédent de ce compte, qui est passé à \$491 millions.

L'excédent du compte courant du Canada avec tous les autres pays s'est amélioré de \$1,064 millions pour totaliser \$3,176 millions. Cette performance est due à la hausse de \$939 millions de l'excédent du commerce des marchandises (qui a atteint \$3,314 millions) et à la baisse de \$125 millions du déficit des invisibles (qui est passé à \$138 millions).

Les exportations destinées à ce groupe de pays se sont accrûes de 33.6 % (soit de \$4,547 millions) pour s'établir à \$18,098 millions. Les livraisons vers le Japon, deuxième meilleur client du Canada, ont monté de plus de 11 % pour se chiffrer à \$4,341 millions. Les principaux responsables de

were wheat, woodpulp and aluminum. The increase in the value of wheat shipments accounted for about one third of the rise in total exports to this group of countries and for 92% of the overall growth in total wheat exports. On a country basis, exports to the U.S.S.R., Brazil, China, Mexico, Algeria and Cuba showed the largest increases.

cette croissance ont été le blé, la pâte de bois et l'aluminium. La progression des exportations de blé est intervenue pour environ le tiers de l'accroissement des exportations totales vers ce groupe de pays et pour 92 % de la croissance globale des livraisons de blé. Par ailleurs, les ventes à l'URSS, au Brésil, à la Chine, au Mexique, à l'Algérie et à Cuba ont marqué les hausses les plus fortes.

TEXT TABLE VII. Crude Petroleum Imports, 1979 and 1980

TABLEAU EXPLICATIF VII. Importations de pétrole brut, 1979 et 1980

Country Pays	1979		1980	
	Volume	Value Valeur	Volume	Value Valeur
	'000 bbl.	\$'000,000	'000 bbl.	\$'000,000
	'000 bbl		'000 bbl	
Saudi Arabia - Arabie Saoudite	66,933	1,240	75,614	2,445
Venezuela	74,884	1,436	62,151	1,987
Iraq - Irak	3,804	72	7,248	253
Kuwait - Koweït	5,992	107	5,360	167
Mexico - Mexique	-	-	3,476	130
United Kingdom - Royaume-Uni	743	14	1,895	70
United Arab Emirates - Émirats arabes unis	-	-	1,665	62
Nigeria - Nigéria	-	-	964	41
Algeria - Algérie	3,728	87	375	12
Iran	15,046	346	-	-
Egyption Arab Republic - Égypte	2,479	83	-	-
Ecuador -Équateur	853	15	-	-
Other countries - Autres pays	737	13	673	25
<b>Sub-total - Total partiel</b>	<b>175,199</b>	<b>3,413</b>	<b>159,421</b>	<b>5,192</b>
Imports under oil exchange agreement with the United States(1) - Importations en vertu de l'accord de troc avec les États-Unis(1)	48,114	1,170	44,799	1,695
<b>TOTAL</b>	<b>223,313</b>	<b>4,583</b>	<b>204,220</b>	<b>6,887</b>

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.

Imports increased by almost one-third to \$14,784 million. A major component of the growth in imports was a 52% increase to \$5,192 million in the value of crude petroleum imports which came from Saudi Arabia, Venezuela, Iraq, Kuwait, Mexico and other countries. In volume terms, total oil imports from this group of countries declined by 9%. Other important commodities contributing to the increase in imports were precious metals, automotive products, fuel oil, raw sugar, photographic goods, telecommunications and related equipment, aluminum ores, concentrates and scrap and fabricated iron and steel. On a geographical basis, there were significant increases in imports from Saudi Arabia, Venezuela, Japan, Iraq, Hong Kong, Mexico and South Africa.

Non-merchandise transactions between Canada and all other countries during 1980 resulted in a deficit of \$138 million, a drop of \$125 million compared to 1979. Net service receipts fell by 15% to \$232 million while the deficit on unilateral transfers fell by almost a third to \$370 million.

Les importations ont grimpé de presque le tiers pour se situer à \$14,784 millions. Parmi les facteurs importants, il convient de noter le bond de 52 % de la valeur du pétrole brut importé (notamment de l'Arabie saoudite, du Venezuela, de l'Iraq, du Koweït, du Mexique), qui a atteint \$5,192 millions. En volume, cependant, les importations totales en provenance de ces pays ont régressé de 9 %. D'autres augmentations appréciables ont été enregistrées pour les métaux précieux, les produits automobiles, le mazout, le sucre brut, les articles de photographie, la matériel de télécommunications et connexe, les minerais, concentrés et déchets de l'aluminium, et les demi-produits en fer et en acier. Par pays, on observe des accroissements considérables des importations provenant de l'Arabie saoudite, du Venezuela, du Japon, de l'Iraq, de Hong Kong, du Mexique et de l'Afrique du Sud.

Les opérations sur invisibles entre le Canada et tous les autres pays ont laissé un déficit de \$138 millions en 1980, en baisse de \$125 millions par rapport à 1979. Les recettes nettes au titre des services ont fléchi de 15 % pour se fixer à \$232 millions, tandis que le déficit des transferts unilatéraux a chuté de près du tiers pour passer à \$370 millions.

The surplus recorded on direct service transactions dropped by \$109 million to \$474 million in 1980, due mainly to a decrease of \$70 million in the surplus on miscellaneous income transactions. The other contributor to the decline in net service receipts was interest and dividends, as the deficit on this account increased by 11% to \$378 million. The major reason for the growth in net outflows of interest and dividends was an increase in interest payments which more than offset a rise in interest receipts.

International travel receipts grew by 18% to \$534 million while payments rose 7% to \$845 million causing the deficit on this account to fall by 8% to \$311 million. Freight and shipping receipts increased by 15% to \$1,414 million while payments rose more slowly at 12% to \$967 million, resulting in an expansion of one-fifth in the surplus on this account.

Unilateral transfer receipts rose by over three-fifths to \$558 million almost entirely due to higher inflows of immigrants' funds. Transfer payments increased by 5% to \$928 million, mainly due to a rise in official contributions.

CAPITAL ACCOUNT

TEXT TABLE VIII. Capital Movements(1)

TABLEAU EXPLICATIF VIII. Mouvements de capitaux(1)

Item Détail	1979					1980	
	IV	I	II	III	IV	1979	1980
	millions of dollars - millions de dollars						
Direct investment in Canada - Investissements directs au Canada	+ 765	+ 220	+ 265	+ 315	- 265	+ 675	+ 535
Direct investment abroad - Investissements directs à l'étranger	- 930	- 465	- 700	- 485	- 1,025	- 1,945	- 2,675
Portfolio transactions - Commerce des valeurs mobilières	+ 104	+ 1,469	+ 1,884	+ 1,229	+ 767	+ 3,622	+ 5,349
Other capital movements in long-term forms - Autres mouvements de capitaux à long terme	- 282	- 288	- 303	- 612	- 632	+ 486	- 1,835
Resident holdings of foreign short-term funds abroad - Avoirs des résidents de capitaux étrangers à court terme	+ 1,631	- 835	- 530	+ 20	+ 2,223	+ 4,241	+ 878
Non-resident holdings of Canadian short-term paper - Avoirs des non-résidents canadiens sous forme d'effets à court terme	- 161	+ 1,132	+ 389	- 392	- 99	+ 406	+ 1,030
Other capital movements in short-term forms - Autres mouvements de capitaux à court terme	+ 1,633	- 638	+ 875	- 123	- 846	+ 3,199	- 732
Net capital movements - Mouvements nets de capitaux	+ 2,760	+ 595	+ 1,880	- 48	+ 123	+ 10,684	+ 2,550

(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.

L'excédent produit par les "autres opérations au titre de services" a diminué de 3109 millions pour se chiffrer à \$474 millions en 1980, surtout parce que l'excédent au titre des revenus divers s'est replié de \$70 millions. L'autre responsable de la baisse des recettes nettes au titre des services a été le compte des intérêts et dividendes, dont le déficit s'est aggravé de 11 % pour atteindre \$378 millions. La croissance des sorties nettes d'intérêts et de dividendes s'explique principalement par les paiements d'intérêts, qui ont plus que neutralisé une hausse des recettes.

Le déficit des voyages internationaux s'est comprimé de 8 % et il s'est établi à \$311 millions; en effet, les recettes ont grimpé de 18 % pour totaliser \$534 millions, tandis que les paiements ont augmenté de 7 % pour se situer à \$845 millions. Par ailleurs, les recettes au titre des transports ont progressé de 15 % pour se chiffrer à \$1,414 millions, tandis que les paiements montaient de seulement 12 % pour atteindre \$967 millions; par conséquent, l'excédent du compte s'est haussé du cinquième.

Les recettes de transferts unilatéraux ont bondi de plus des trois cinquièmes et elles ont totalisé \$558 millions, presque entièrement à cause des entrées de capitaux des immigrants. Par contre, les paiements se sont accrus de 5 % pour passer à \$928 millions, surtout en raison d'une progression des contributions officielles.

COMPTE DE CAPITAL

### Direct Investment

Foreign direct investment in Canada shifted to a net outflow of \$265 million in the fourth quarter, the first net outflow since the second quarter of 1979. This reduced the total for the year 1980 to a net inflow of \$535 million, down from \$675 million in 1979.

The fourth quarter reversal was totally attributable to the resurgence of take-overs as residents purchased the interests of foreign direct investors in their Canadian subsidiaries. Among the largest transactions were the purchases of foreign holdings in Kaiser Resources Ltd., Macleod-Steadman Inc., Prince Albert Rulp Co. Ltd. and Cassiar Resources Limited. In the year as a whole, capital movements related to take-overs and other special transactions led to a record net outflow of \$1.7 billion. This 1980 net outflow was up substantially from 1979, being more in line with 1978 which saw the repatriation of the ownership of Canadian assets on a large scale.

On a sectoral basis, for both the fourth quarter and the year as a whole, net outflows were recorded in the mining and merchandising sectors. For the fourth quarter, these were sufficient to more than offset the net inflows in the petroleum, manufacturing and financial sectors. However, for the year as a whole, a net inflow was recorded.

In the fourth quarter, net outflows were recorded to almost all major areas, the United States alone accounting for 75% of the total. This was in sharp contrast with the year as a whole when net inflows of \$323 million came from the United States and \$212 million from all other countries.

Canadian direct investment abroad produced a record net outflow of \$1,025 million in the fourth quarter, up significantly from \$485 million in the previous quarter. This brought the annual total to a record net outflow of \$2,675 million, up from \$1,945 million in 1979, and above the previous high of \$2,010 million in 1978.

The bulk of the fourth quarter and annual net outflows were for working capital and capital formation requirements. This applies more specifically to the Canadian petroleum and the manufacturing sectors where large outflows were recorded. In the other Canadian sectors, however, some of the fourth quarter net outflow was related to acquisitions abroad in real estate, publishing and mining.

The United States was by far the major recipient of Canadian direct investment abroad, receiving more than 60% of the recorded net outflow. It was followed by the countries of Continental Europe which accounted for more than 20% of the total outflow. The bulk of the latter went to Netherland holding companies which channel the funds to other countries, mainly the United States.

### Security Transactions

Transactions with non-residents in portfolio securities (Canadian and foreign) produced a net inflow of \$767 million in the fourth quarter, down from \$1,229 million in the third quarter. This brought the net inflow for the year to \$5,349 million, compared with \$3,622 million in 1979.

Proceeds from the sale of Canadian new issues (debt and equity) to non-residents increased marginally to \$1,323 million in the fourth quarter bringing the total for the year to \$5,372 million. This was up slightly from the 1979 inflow of \$5,273 million. The drastic reduction of more than one billion dollars in

### Investissements directs

Les investissements directs étrangers au Canada ont engendré une sortie nette de \$265 millions au quatrième trimestre, la première depuis le deuxième trimestre de 1979.

La volte-face du quatrième trimestre est attribuable, dans sa totalité, au réveil des rachats, car les Canadiens se sont mis à acquérir les intérêts d'investisseurs directs étrangers dans leurs filiales canadiennes. Parmi les principales transactions, on retrouve l'achat d'avoirs étrangers dans Kaiser Resources Ltd., Macleod-Steadman Inc., Prince Albert Rulp Co. Ltd. et Cassiar Resources Limited. Pour toute l'année, les mouvements de capitaux liés aux rachats et aux autres transactions spéciales ont donné lieu à une sortie nette record de \$1.7 milliard. Cela représente une progression notable sur 1979 et correspond davantage à ce qui s'est passé en 1978, lorsque le rapatriement de la propriété des avoirs canadiens a pris de l'ampleur.

En ce qui concerne les secteurs, les mines et le commerce ont enregistré des sorties nettes à la fois au quatrième trimestre et pour l'ensemble de l'année. Au quatrième trimestre, ces mouvements ont suffi à neutraliser, et au-delà, l'entrée nette des secteurs pétrolier, manufacturier et financier. Pour l'ensemble de 1980, cependant, on observe une entrée nette.

Au quatrième trimestre, des sorties nettes ont été enregistrées à destination de presque toutes les grandes zones, les États-Unis comptant à eux seuls pour 75 % du total. Cela contraste vivement avec toute l'année 1980, pour laquelle on signale une entrée nette de \$323 millions en provenance des États-Unis et une autre de \$212 millions provenant de tous les autres pays.

Les investissements directs canadiens à l'étranger se sont soldés par une sortie record de \$1,025 millions au quatrième trimestre, en forte hausse sur le trimestre précédent (\$485 millions). Pour 1980, on enregistre donc une sortie nette sans précédent de \$2,675 millions, comparativement à \$1,945 millions en 1979 et à la marque précédente de \$2,010 millions en 1978.

La plus grande partie des sorties nettes du quatrième trimestre et de toute l'année a servi à répondre aux besoins de la formation de capital et des capitaux de roulement. Cela s'applique plus particulièrement aux secteurs pétrolier et manufacturier du Canada, qui ont enregistré d'importantes sorties. Dans les autres secteurs, par contre, une partie de la sortie nette du quatrième trimestre est liée à l'acquisition d'avoirs à l'étranger dans les domaines de l'immobilier, de l'édition et des mines.

Les États-Unis ont été de loin les principaux bénéficiaires des investissements directs canadiens à l'étranger, ayant accueilli plus de 60 % de la sortie nette enregistrée. Viennent ensuite les pays de l'Europe continentale, qui ont figuré pour plus de 20 % de la sortie totale. La plus grande partie de ces capitaux ont été acheminés à des sociétés de portefeuille néerlandaises, qui les dirigent vers d'autres pays, principalement vers les États-Unis.

### Opérations sur valeurs mobilières

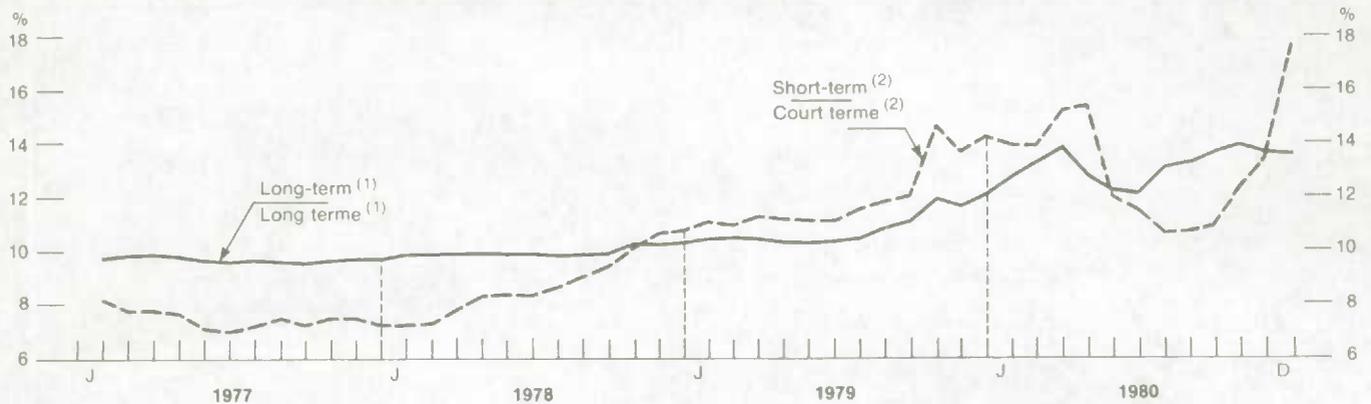
Les opérations avec des non-résidents sur valeurs mobilières canadiennes et étrangères se sont soldées par une entrée de \$767 millions au quatrième trimestre, en baisse par rapport au chiffre du trimestre précédent (\$1,229 millions). Pour l'année, l'entrée nette a donc totalisé \$5,349 millions, contre \$3,622 millions en 1979.

La vente des nouvelles émissions canadiennes d'actions et d'obligations à des non-résidents s'est légèrement accrue pour s'établir à \$1,323 millions au quatrième trimestre, portant le chiffre annuel à \$5,372 millions, comparativement à une entrée de \$5,273 millions en 1979. La très forte réduction (supérieure à un milliard de dollars) de la dette obligataire des

funded debt by the federal and provincial governments and their enterprises was more than offset by increased borrowing of corporations and larger stock issues abroad.

administrations fédérale et provinciales et de leurs entreprises a été plus que compensée par la hausse des emprunts des sociétés et par des émissions accrues d'actions à l'étranger.

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 industrials (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.

Throughout the year, the bond market was significantly affected by sharp fluctuations in interest rates which adjusted to changing expectations about inflation. The lead came from the United States, and Canada followed in order not to let interest arbitrage outflows add unduly to downward pressures on the Canadian dollar. Representative yields on Government of Canada bonds had reached almost 14% in early April when they started a decline of some 350 basis points, which bottomed out in August. They then resumed an ascending trend to reach more than 13% in the fourth quarter. As a result of these movements, the interest rate differential switched in favour of United States instruments in February and March but reversed to the more normal situation favouring investment in Canada for the rest of the year. In both countries, the yield curve had been negative since 1978 as short-term exceeded long-term yields. However, reflecting sharper movements in short-term rates, the yield curve became positive in the summer of 1980 but flattened gradually in the fall to revert back to a negative slope in December.

This volatile environment created uncertainties in the bond market. In fact, the even distribution of new issues over the four quarters conceals the fact that more than a quarter of the 1980 new issues were arranged in June when encouragement to long-term borrowing was given by relatively low interest rates and to long-term lending by the positive yield curve. Following increases in rates and the flattening of the yield curve in the fall, investors became reluctant to commit funds to the long-term, forcing the withdrawal from the market of some large corporate bond issues in the latter part of the year. By the end of the year, bonds offered but not yet delivered amounted to \$94 million, down from the \$432 million at the end of 1979.

For the year as a whole, non-residents purchased some 16% of new bonds issued by Canadian entities, down from 19% in 1979. While they decreased substantially their participation in bonds issued by the provinces and their enterprises, non-residents bought half of the bonds offered by corporations (including

Pendant toute l'année, le marché obligataire a été sensiblement touché par les fluctuations importantes des taux d'intérêt, qui se sont ajustés aux variations des perspectives inflationnistes. Les États-Unis ont ouvert la marche et le Canada a emboîté le pas afin d'empêcher que les sorties liées à l'arbitrage sur intérêts ne viennent exacerber la pression à la baisse exercée sur le dollar canadien. Les rendements représentatifs des obligations du gouvernement du Canada avaient atteint presque 14 % au début d'avril lorsqu'ils se sont mis à chuter de quelque 350 points de base, pour toucher le fond de la baisse en août. Ils se sont ensuite remis à monter pour dépasser 13 % au quatrième trimestre. Par conséquent, le différentiel d'intérêt a commencé à favoriser l'investissement aux États-Unis en février et mars, mais il est revenu à sa situation normale (favorable au Canada) pour le reste de l'année. Tant aux États-Unis qu'au Canada, la courbe des rendements avait été négative depuis 1978, les rendements à court terme ayant été supérieurs à ceux à long terme. Cependant, étant donné les fluctuations plus violentes des taux à court terme, la courbe est devenue positive pendant l'été de 1980; par contre, elle s'est progressivement aplatie à l'automne pour redevenir négative en décembre.

Cette conjoncture nerveuse a engendré des incertitudes dans le marché obligataire. En fait, la répartition égale des nouvelles émissions sur les quatre trimestres dissimule le fait que plus du quart des nouvelles émissions de 1980 ont été conclues en juin, au moment où les emprunts à long terme étaient encouragés par des taux relativement bas et où les prêts à long terme l'étaient par la courbe de rendement positive. Consécutivement à la flambée des taux et à l'aplatissement de la courbe à l'automne, les investisseurs se sont mis à hésiter avant d'engager des capitaux à long terme, forçant ainsi le retrait d'un certain nombre d'importantes émissions obligataires de sociétés vers la fin de l'année. Lorsque l'année civile a pris fin, les obligations offertes mais non encore livrées totalisaient \$94 millions, contre \$432 millions à la fin de 1979.

En 1980, les non-résidents ont acquis à peu près 16 % des nouvelles obligations émises par des entités canadiennes, comparativement à 19 % en 1979. Alors qu'ils ont sensiblement diminué leurs achats d'obligations émises par les provinces et leurs entreprises, les non-résidents ont accaparé la moitié de celles offertes par les sociétés (y compris les entreprises du

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

TABLEAU EXPLICATIF IX. Nouvelles Émissions d'obligations canadiennes vendues aux non-résidents

Item Détail	1979					1980	
	IV	I	II	III	IV	1979	1980
	millions of dollars - millions de dollars						
To all non-residents - À tous les non-résidents:							
Offerings - Offertes	683	774	1,896	956	933	5,412	4,559
Deliveries - Livrées	531	1,152	1,446	1,035	1,264	5,112	4,897
Undelivered(1) - Non livrées(1)	432	54	504	425	94	432	94
To the United States - Aux résidents des États-Unis:							
Offerings - Offertes	433	556	454	578	533	2,691	2,121
Deliveries - Livrées	339	862	414	349	762	2,463	2,387
Undelivered(1) - Non livrées(1)	360	54	94	323	94	360	94

(1) At end of period.

(1) À la fin de la période.

Government of Canada enterprises). This can be related to the attraction exerted by the conversion features of some private corporate bonds. In addition, non-residents increased from 4% in 1979 to 10% in 1980 their participation in new issues of Canadian stocks, with more than 50% of the amount being placed directly abroad.

In the fourth quarter, the United States acquired some 51% of the sale of Canadian new issues abroad with the balance almost equally divided between the EEC and other OECD countries. The same geographical distribution prevailed in both 1979 and 1980. In the fourth quarter, only 10% of the new issues sold to non-residents were denominated in Canadian dollars. This compares with proportions of 17% and 19% for 1979 and 1980, indicating that the bulk of the risk of currency fluctuations is borne by the Canadian borrowers.

Retirements of Canadian securities resulted in a net outflow of \$556 million in the fourth quarter, bringing the total for the year to a record level of \$1,969 million, up slightly from 1979. Governments and their enterprises accounted for 70% of the annual total.

By the end of 1980 Canadian funded debt held by non-residents amounted to \$49 billion, with the provinces and their enterprises accounting for 49% of the total, and the private corporate sector for 27%. The term structure of the debt indicates that about a quarter of the government debt was due in the year 2000 or later as opposed to only 13% for the private corporate sector.

Trading in outstanding Canadian bonds led to a net inflow of \$493 million in the fourth quarter, representing the ninth consecutive quarterly sales balance. This brought the total for the year to a record \$1,071 million, up from \$476 million in 1979, with Japan accounting for more than 60% of the yearly increase. Transactions in Government of Canada bonds continued to account for the bulk of both gross trading and net inflows. In the fourth quarter, net inflows were recorded from all major areas, except for

gouvernement canadien). Ce phénomène peut s'expliquer par l'attraction qu'exercent les dispositions relatives à la conversion d'un certain nombre d'obligations de sociétés privées. En outre, les non-résidents ont porté de 4% à 10% leur part des nouvelles émissions d'actions canadiennes entre 1979 et 1980, plus de 50% du montant en cause ayant été placé directement à l'étranger.

Au quatrième trimestre, les États-Unis ont acquis quelque 51% des nouvelles émissions canadiennes vendues à l'étranger, le reste ayant été réparti à part presque égale parmi les pays de la CEE et les autres pays de l'OCDE. La ventilation géographique de 1980 est identique à celle de 1979. Au quatrième trimestre, seulement 10% des nouvelles émissions vendues à des non-résidents ont été libellées en dollars canadiens. La proportion correspondante s'est élevée à 17% en 1979 et à 19% en 1980, ce qui donne à entendre que la plus grande partie du risque de fluctuations des devises menace l'emprunteur canadien.

Les remboursements de valeurs mobilières canadiennes ont produit une sortie nette de \$556 millions au quatrième trimestre; en 1980, la sortie a atteint le niveau record de \$1,969 millions, en faible hausse sur 1979. Les administrations publiques et leurs entreprises sont intervenues pour 70% du total annuel.

À la fin de 1980, la dette obligataire canadienne détenue par des non-résidents totalisait \$49 milliards, les provinces et leurs entreprises figurant pour 49% du total et les sociétés privées, pour 27%. Si l'on en étudie l'échéance, on constate qu'environ le quart de la dette publique échoit en l'an 2,000 ou plus tard, contre seulement 13% pour les obligations des sociétés privées.

Le commerce des obligations canadiennes en cours a laissé une entrée nette de \$493 millions au quatrième trimestre; il s'agit de la neuvième entrée trimestrielle de suite. Pour 1980, l'entrée nette a totalisé le chiffre record de \$1,071 millions, contre \$476 millions en 1979, le Japon ayant compté pour plus de 60% de l'accroissement annuel. Les échanges d'obligations du gouvernement du Canada ont encore figuré pour la plus grande partie du commerce brut et de l'entrée nette. Au quatrième trimestre, des entrées nettes ont été enregistrées en provenance de toutes les principales zones, sauf les

TEXT TABLE X. Outstanding Canadian Bonds and Debentures Held by Non-residents, by Period of Maturity and Type of Issue

TABLEAU EXPLICATIF X. Obligations canadiennes en circulation détenues par des non-résidents, selon la période d'échéance et le genre d'émission

Maturity period Période d'échéance	Government issues Émissions des administrations publiques				Municipal (including institutions) Municipales (y compris les institutions)	Corporate issues Émissions des sociétés	Total
	Federal Fédérale		Provincial Provinciales				
	Direct	Enterprises	Direct	Enterprises			
	Directes	Entreprises	Directes	Entreprises			
billions of dollars - milliards de dollars							
1981	0.2	0.1	0.1	0.3	0.1	0.9	1.7
1982	0.4	0.3	0.3	0.6	0.1	0.9	2.6
1983	1.2	0.4	0.4	0.3	0.1	0.6	3.0
1984	0.8	0.5	0.4	0.1	-	0.5	2.3
1985	0.7	0.5	0.2	0.9	0.1	0.8	3.2
1986-1990	0.5	0.5	1.7	2.0	1.0	2.7	8.4
1991-1995	0.2	-	0.9	1.9	0.4	2.8	6.2
1996-2000	0.8	0.1	0.9	4.2	0.8	2.0	8.8
After 2000 - Après 2000	0.8	0.1	4.4	3.9	0.4	1.7	11.3
Unidentified maturity Période - Période non Identifiée	0.6	-	0.1	0.3	0.1	0.3	1.4
<b>TOTAL</b>	<b>6.2</b>	<b>2.5</b>	<b>9.4</b>	<b>14.5</b>	<b>3.1</b>	<b>13.2</b>	<b>48.9</b>

the United States where a net outflow was recorded for the first time since the second quarter of 1979. For the year as a whole, net inflows of \$163 million came from the United States, \$78 million from the United Kingdom, \$624 million from Japan and \$206 million from all other countries.

Trading in Canadian stocks, which had produced net inflows consecutively in the last five quarters, shifted to a net outflow of \$244 million in the fourth quarter. This net outflow occurred in November and December and was probably related to the uncertainties created in the energy sector by the federal budget presented in late October. This reduced the net inflow for the year, which still amounted to a record \$1.0 billion, up substantially from \$0.4 billion in 1979. Almost 70% of the annual net inflow was recorded in the first two months of the year, when the Toronto Stock Exchange 300 Composite Index reached a then historical high of 2,192.5, before tumbling to a low of 1,702.5 in March as interest rates peaked. The Index recovered, seeing upwards to reach a high of 2,402.2 in November. For the year as a whole, there was a two-thirds increase in the value of gross trading, following a doubling of this value in 1979. The bulk of the gross trading continued to be with the United States (68%), followed by the countries of Continental Europe (18%), the United Kingdom (10%) and other countries (4%).

Transactions in foreign securities gave rise to a net outflow of \$249 million in the fourth quarter, up substantially from \$26 million in the third quarter. The sharp increase was directly the result of a swing

États-Unis; en effet, le commerce avec ce pays a engendré une sortie nette pour la première fois depuis le deuxième trimestre de 1979. Pour toute l'année 1980, des entrées nettes de \$163 millions ont été signalées en provenance des États-Unis; les entrées provenant du Royaume-Uni, du Japon et de tous les autres pays ont respectivement totalisé \$78 millions, \$624 millions et \$206 millions.

Le commerce des actions canadiennes, qui avait donné lieu à une entrée nette au cours des cinq derniers trimestres, a produit une sortie nette de \$244 millions au quatrième trimestre. Le revirement s'est effectué en novembre et décembre, probablement en raison de l'incertitude engendrée dans le secteur énergétique par le budget fédéral présenté à la fin d'octobre. L'entrée nette de 1980 s'est donc rapetissée, mais elle a tout de même atteint le niveau sans précédent de \$1.0 milliard, en forte hausse sur celle de 1979 (\$0.4 milliard). Près de 70 % de l'entrée nette annuelle a été enregistrée au cours des deux premiers mois de l'année, au moment où l'indice de 300 titres de la bourse de Toronto atteignait le sommet (à l'époque) de 2,192.5; l'indice s'est ensuite mis à baisser, touchant le fond de 1,702.5 en mars, lorsque les taux d'intérêt ont culminé. Par la suite, l'indice a marqué une reprise, progressant en dents de scie pour établir une nouvelle marque de 2,402.2 en novembre. La valeur des échanges bruts a grossi des deux tiers pendant 1980, après avoir doublé en 1979. Les États-Unis sont encore intervenus pour la plus grande partie de ces échanges (68 %), suivis par les pays de l'Europe continentale (18 %), le Royaume-Uni (10 %) et les autres pays (4 %).

Les opérations sur valeurs mobilières étrangères se sont traduites par une sortie nette de \$249 millions au quatrième trimestre, ce qui représente une augmentation appréciable sur le troisième trimestre (\$26 millions). La forte poussée est

to a net outflow of \$200 million from trading in outstanding foreign securities with equities accounting for 82% of the total outflow. The net outflow from foreign equity trading (mainly United States stocks) represented the first quarterly net outflow of the year and was the result of an increase of more than 25% in gross purchases of foreign stocks. In fact, the net outflow did not occur until November and may be related to the effects on the stock markets of political considerations such as the outcome of the November presidential election in the United States and the Canadian federal budget in late October.

For the year as a whole, trading in outstanding foreign securities shifted by \$335 million to a net inflow of \$45 million. Purchases of foreign new issues gave rise to a net outflow of \$194 million, down from the record 1979 level of \$312 million, but still high by historical standards. The inflow from retirements amounted to \$20 million, down from \$46 million in 1979.

Other Capital Flows in Long-term Forms

Development assistance in the form of concessional loans from the Government of Canada to developing countries and international financial agencies gave rise to an outflow of \$299 million in the fourth quarter, bringing the total outflow for the year to \$517 million. Over the year, loans to national governments were marginally higher at \$238 million while loans to international financial agencies declined by \$43 million to \$279 million.

Repayments during the fourth quarter of loans by foreign governments led to an inflow of \$30 million, most of which pertained to a repayment received from the United Kingdom on a post-war loan. At the end of 1980, the United Kingdom loan stood at \$0.8 billion, while outstanding loans to other countries, mainly "soft loans" to developing countries, amounted to \$2.1 billion.

directement imputable au retournement du commerce des valeurs mobilières étrangères en circulation, qui ont donné lieu à une sortie nette de \$200 millions; les actions ont représenté 82 % de la sortie totale. La sortie nette au titre des échanges d'actions étrangères (surtout des valeurs américaines) au quatrième trimestre est la première de l'année. Elle résulte d'un bond supérieur à 25 % des achats bruts d'actions étrangères. En vérité, la sortie nette ne s'est produite qu'en novembre: elle peut être reliée à l'incidence qu'ont eue sur les bourses des facteurs politiques tels que le résultat de l'élection présidentielle aux États-Unis en novembre et la présentation du budget fédéral au Canada à la fin d'octobre.

Pour l'année dans son ensemble, le commerce des valeurs mobilières étrangères en cours a connu un revirement de \$335 millions et il s'est soldé par une entrée de \$45 millions. L'achat de nouvelles émissions étrangères a engendré une sortie nette de \$194 millions, en baisse par rapport au niveau record de 1979 (\$312 millions), mais tout de même élevée selon les normes historiques. L'entrée au titre des remboursements a totalisé \$20 millions en 1980, contre \$46 millions en 1979.

Autres flux de capitaux à long terme

L'aide au développement octroyée sous la forme de prêts de faveur du gouvernement du Canada aux organismes financiers internationaux et aux pays en développement s'est traduite par une sortie de \$299 millions au quatrième trimestre, portant la sortie totale pour l'année à \$517 millions. Les prêts consentis aux gouvernements nationaux ont légèrement avancé pour totaliser \$238 millions en 1980, tandis que les prêts aux organismes financiers internationaux ont fléchi de \$43 millions pour passer à \$279 millions.

Le remboursement de prêts par des gouvernements étrangers a laissé une entrée de \$30 millions au quatrième trimestre, surtout attribuable au remboursement d'un prêt d'après-guerre consenti au Royaume-Uni. À la fin de 1980, le solde du prêt au Royaume-Uni s'élevait à \$0.8 milliard, tandis que celui des prêts aux autres pays (principalement des prêts de faveur consentis aux pays en développement) s'établissait à \$2.1 milliards.

TEXT TABLE XI. Other Long-term Capital Transactions

TABLEAU EXPLICATIF XI. Autres opérations sur capitaux à long terme

Item Détail	1979					1980	
	IV	I	II	III	IV	1979	1980
	millions of dollars - millions de dollars						
Loans in Canadian dollars to non-residents booked in Canada by Canadian chartered banks (net of repayments) - Prêts en dollars canadiens à des non-résidents enregistrés au Canada par les banques à chartes canadiennes (remboursements déduits)	+ 139	- 16	- 12	- 43	+ 58	+ 42	- 13
Net borrowing from foreign banks - Emprunts nets auprès de banques étrangères:							
By federal government - Administration fédérale	-	-	-	-	-	+ 888	-
By others - Autres emprunteurs	+ 32	+ 11	+ 170	- 173	- 231	+ 925	- 223
Other long-term capital transactions(1) - Autres opérations sur capitaux à long terme(1)	+ 76	- 42	+ 33	- 64	+ 61	- 68	- 12
<b>TOTAL</b>	<b>+ 247</b>	<b>- 47</b>	<b>+ 191</b>	<b>- 280</b>	<b>- 112</b>	<b>+ 1,787</b>	<b>- 248</b>

(1) Includes long-term non-bank loans, mortgage investments, insurance funds, deferred transfers of migrants' funds, real estate and miscellaneous assets.

(1) Comprend les prêts non bancaires à long terme, les placements hypothécaires, les fonds d'assurance, les transferts différés de fonds de migrants, les biens immobiliers et les avoirs divers.

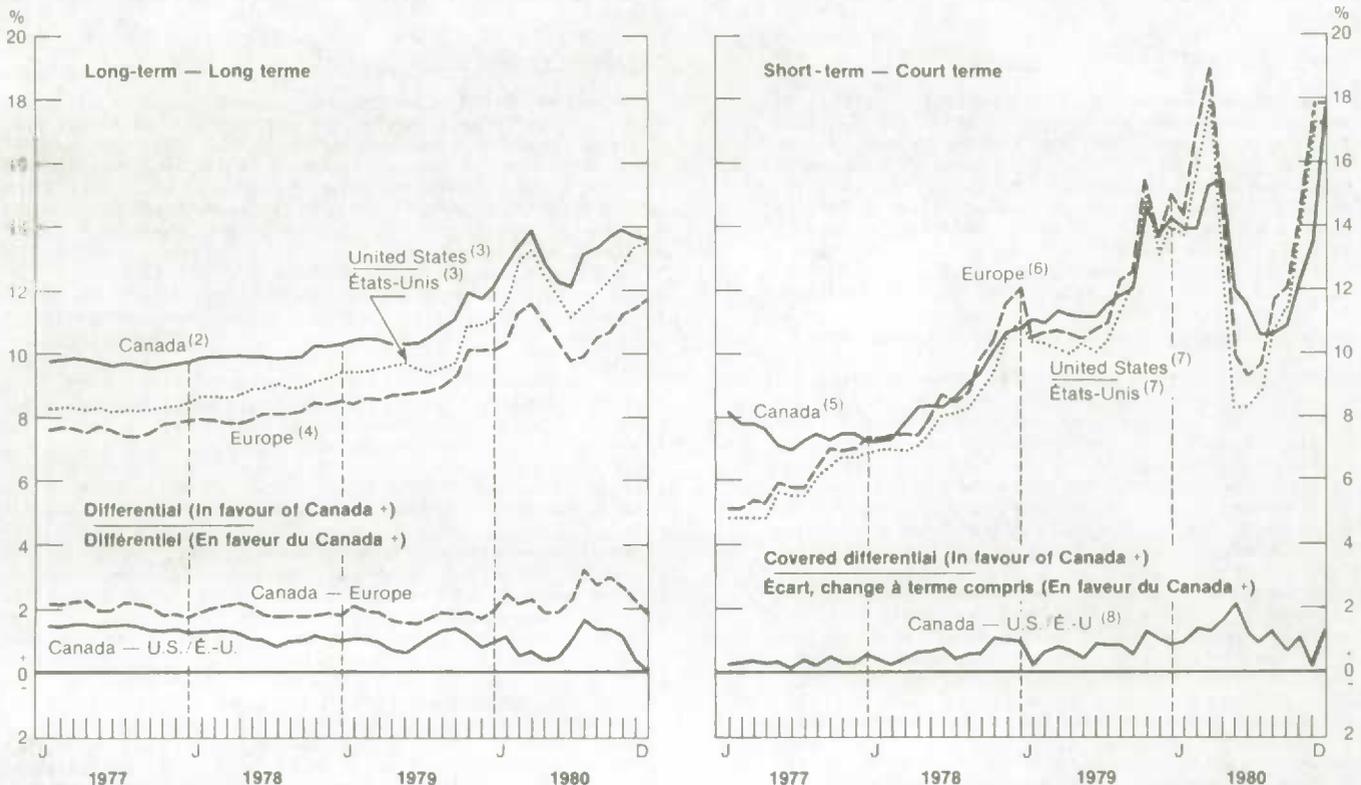
the financing of medium and long-term export credits extended directly or indirectly at the risk of the Government of Canada produced a net outflow of \$251 million, \$41 million below the third quarter level. Credits extended amounted to \$627 million, over half of which related to the financing of grain exports. Repayments of credits totalled \$376 million during the quarter. For the whole of 1980, there was a record net outflow of \$1,106 million, made up of advances of \$2,250 million and repayments of \$1,144 million. At year-end, the total value of credits outstanding stood at \$5.9 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 immigrants' funds produced a net outflow of \$112 million, down from a \$280 million net outflow in the previous quarter. (See text table XI.) The net outflow was more than accounted for by net repayments of foreign bank loans, which totalled \$231 million. As in the third quarter, a substantial portion

Le financement des crédits à l'exportation à moyen et à long terme, consentis directement ou indirectement aux risques du gouvernement du Canada, a donné lieu à une sortie nette de \$251 millions, soit \$41 millions de moins que le chiffre du troisième trimestre. Les crédits consentis ont totalisé \$627 millions, dont plus de la moitié au titre du financement des exportations de céréales. En revanche, les remboursements des crédits se sont situés à \$376 millions pendant le trimestre. Pour l'ensemble de 1980, on a enregistré une sortie nette record de \$1,106 millions, les avances ayant atteint \$2,250 millions et les remboursements, \$1,144 millions. À la fin de l'année, l'encours total des crédits s'est fixé à \$5.9 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'immigrants, ont produit une sortie nette de \$112 millions, contre \$280 millions le trimestre précédent (tableau explicatif XI). À lui seul, le remboursement net de prêts consentis par des banques étrangères a totalisé \$231 millions. Comme au troisième trimestre, une partie appréciable du remboursement net a concerné la

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



Notes:

- (1) All rates are shown as at end or near end of month.  
 Interest rates are based on:  
 (2) 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.

of the net repayment related to the conversion of long-term borrowings into short-term debt (Item D82). Net repayments by non-residents of Canadian dollar loans extended by Canadian chartered banks led to an inflow of \$58 million, a \$100 million swing from a third quarter net outflow. All other long-term capital transactions produced a net inflow of \$61 million, a shift from a third quarter net outflow of \$64 million. This shift was largely explained by an increase in import credits.

For 1980 as a whole, other long-term capital transactions gave rise to a net outflow of \$248 million, a \$2.0 billion swing from the large 1979 net inflow. This shift was explained by the dramatic reduction in new borrowings from foreign banks, notably by the various levels of government. The Government of Canada was absent from the medium-term credit market in 1980 in contrast to 1979 when it borrowed \$888 million to bolster Canada's foreign exchange reserves. In addition, the net borrowings of other levels of governments which produced an inflow of some \$0.7 billion in 1979 resulted in a net outflow of \$0.4 billion in 1980. Apart from normal retirements of bank loans maturing in 1980, another factor contributing to the net outflow was the conversion into short-term debt of portions of earlier borrowings. Most of Canada's borrowings in the Euro-credit market in 1980 were related to refinancings, rather than new borrowings.

#### Capital Movements in Short-term Forms

Capital movements in short-term forms shifted by \$1.8 billion to produce a net inflow of \$1,278 million in the fourth quarter as the foreign currency transactions of the Canadian chartered banks with non-residents led to a net inflow of \$2,270 million. For the year as a whole, the credit balance from short-term capital transactions decreased by \$6.7 billion to \$1.2 billion, as the net inflow from the chartered bank's foreign currency transactions declined by \$2.7 billion to \$1.4 billion and "other short-term" transactions shifted by \$3.4 billion to a net outflow of \$0.9 billion.

Underlying these flows were sharp fluctuations throughout the year in Canadian interest rates, triggered by the dramatic movements in short-term yields in the United States. After having reached historical highs in the spring, short-term rates in both countries started to tumble in April and had bottomed out by the summer. Short-term rates in the United States, which began rising in August, climbed steeply throughout the fourth quarter, peaking in mid-December at levels exceeding 21%. As in the first part of the year the rise in interest rates was related to policies of the United States monetary authorities to restrain excessive growth in the monetary aggregates, which had resumed during the third quarter, following a dip in economic growth in the second quarter. Canadian short-term rates climbed from a level of less than 11% in the latter part of September to more than 18% by mid-December, which, at times, was nearly 400 basis points below comparable yields in the United States. By year-end, however, the uncovered interest rate differential reverted to a 50 basis point spread favouring investment in Canada, as rates in the United States declined abruptly in the latter part of December. On a covered basis, there remained, throughout the year, a net incentive to invest in Canada, because of the premium which prevailed on the forward Canadian dollar.

Foreign currency transactions of the Canadian chartered banks with non-residents (including their branches) produced a net inflow of \$2,270 million in the fourth quarter, a shift from a third quarter net outflow of \$254 million. Transactions with the United States gave rise to a net inflow of some \$0.3 billion,

conversion d'emprunts à long terme en dettes à court terme (compte D82). Par ailleurs, le remboursement net, par des non-résidents, de prêts en dollars canadiens consentis par des banques à charte canadiennes a laissé une entrée de \$58 millions, ce qui représente un retournement de \$100 millions par rapport à la sortie nette du troisième trimestre. Toutes les autres opérations sur capitaux à long terme se sont soldées par une entrée de \$61 millions, qui constitue un revirement par rapport à la sortie nette de \$64 millions enregistrée au troisième trimestre. Cette volte-face s'explique dans une large mesure par la hausse des crédits à l'importation.

Pour l'ensemble de 1980, les autres opérations sur capitaux à long terme ont engendré une sortie nette de \$248 millions; il s'agit d'un revirement de \$2.0 milliards par rapport à l'importante entrée nette de 1979. Le phénomène est dû à la baisse spectaculaire des nouveaux emprunts contractés auprès des banques étrangères, notamment par les divers paliers de gouvernement. Le gouvernement du Canada, qui avait emprunté \$888 millions en 1979 en vue de soutenir les réserves de devises du Canada, n'a pas participé au marché des capitaux à moyen terme en 1980. En outre, les emprunts nets des autres paliers de gouvernement, qui avaient donné lieu à une entrée de quelque \$0.7 milliard en 1979, se sont traduits par une sortie nette de \$0.4 milliard en 1980. Celle-ci est due non seulement aux remboursements normaux de prêts bancaires échéant en 1980, mais encore à la conversion d'une partie des emprunts antérieurs en dettes à court terme. En 1980, la plupart des emprunts du Canada sur le marché des euro-crédits concernaient des refinancements, plutôt que de nouveaux emprunts.

#### Mouvements de capitaux à court terme

Les mouvements de capitaux à court terme se sont retournés de \$1.8 milliard pour laisser une entrée nette de \$1,278 millions au quatrième trimestre; en effet, les opérations sur devises des banques à charte canadiennes avec des non-résidents ont produit une entrée nette de \$2,270 millions. Pour l'ensemble de 1980, le solde créditeur des opérations sur capitaux à court terme s'est tassé de \$6.7 milliards pour passer à \$1.2 milliard, l'entrée nette au titre des transactions en devises des banques à charte ayant baissé de \$2.7 milliards pour s'établir à \$1.4 milliard et les "autres transactions sur capitaux à court terme" ayant produit un revirement de \$3.4 milliards pour donner lieu à une sortie nette de \$0.9 milliard.

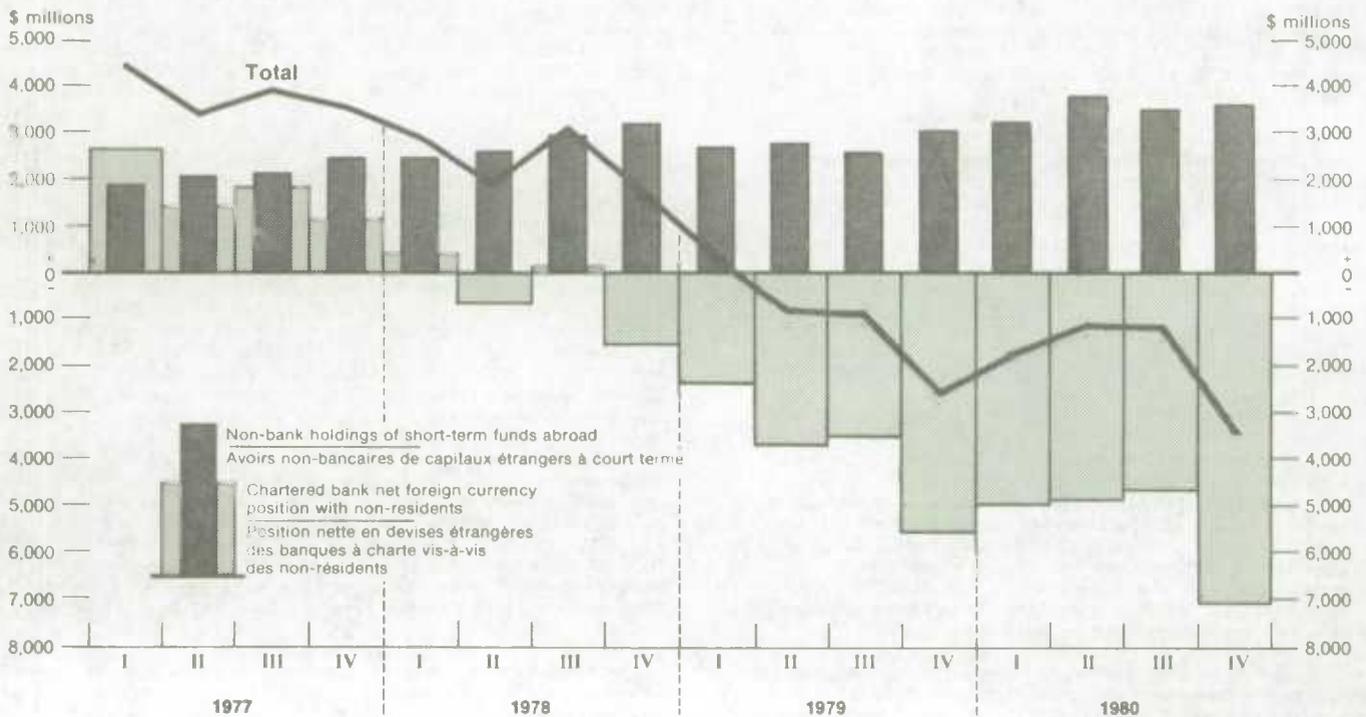
Ces mouvements ont reflété les fortes variations des taux d'intérêt canadiens durant l'année, provoquées par les fluctuations spectaculaires des rendements à court terme aux États-Unis. En effet, après avoir atteint des niveaux sans précédent au printemps, les taux à court terme dans les deux pays ont commencé à dégringoler en avril et ont touché le fond de la baisse en été. Les taux américains, qui avaient commencé à grimper en août, ont poursuivi leur ascension vertigineuse durant le quatrième trimestre pour culminer vers le milieu de décembre à un niveau supérieur à 21%. Comme au premier semestre, la flambée des taux d'intérêt a été liée aux politiques des autorités monétaires américaines en vue de comprimer la croissance excessive des agrégats monétaires, qui avait recommencé au troisième trimestre après le ralentissement de la croissance économique au deuxième trimestre. Au Canada, les taux à court terme, inférieurs à 11% vers la fin de septembre, dépassaient les 18% à la mi-décembre et ont à quelques reprises été inférieurs de presque 400 points de base aux rendements comparables aux États-Unis. À la fin de l'année, cependant, le différentiel d'intérêt non couvert à terme était redevenu favorable aux investissements au Canada dans une mesure de 50 points de base, car les taux américains avaient violemment chuté vers la fin de décembre. Change à terme compris, il restait une incitation nette à investir au Canada durant toute l'année, grâce au dépôt du dollar canadien à terme.

Les opérations en monnaies étrangères des banques à charte canadiennes avec des non-résidents (y compris avec leurs succursales) ont engendré une entrée nette de \$2,270 millions au quatrième trimestre, alors qu'elles avaient produit une sortie nette de \$254 millions au troisième trimestre. Les transactions avec les États-Unis ont laissé une entrée nette de

while net inflows of \$1.0 billion were recorded from the United Kingdom and from all other countries, respectively. Within the latter group of countries the larger net inflows were recorded from oil producing countries in the Americas (excluding the United States) and in the Middle East. The net inflow from abroad was used to finance a \$1.9 billion increase in the banks' net asset position vis-à-vis Canadian residents. Virtually all of this increase reflected a growth in foreign currency loans, which included the U.S. \$600 million loaned to the Government of Canada under a standby credit facility. For the year as a whole, transactions with non-residents produced a net inflow of \$1.4 billion, down considerably from a record \$4.1 billion in the previous year. This net inflow, supplemented by an increase of \$1.1 billion in foreign currency deposits from residents, was used to finance a \$2.7 billion increase in foreign currency claims on residents. At year-end, the banks' net spot foreign currency liability position with non-residents had risen to \$7.1 billion, while the net asset position with residents more than doubled to \$3.4 billion.

quelque \$0.3 milliard, tandis que des entrées nettes de \$1.0 milliard ont été enregistrées pour les opérations avec le Royaume-Uni et pour celles avec tous les autres pays. Parmi ce dernier groupe de pays, les entrées les plus importantes ont été celles provenant des pays producteurs de pétrole en Amérique (sauf les États-Unis) et au Moyen-Orient. Ces capitaux provenant de l'étranger ont servi à financer l'augmentation de \$1.9 milliard de l'avoir net des banques auprès des résidents canadiens. La presque totalité de cette hausse traduisait la croissance des prêts en devises, qui englobaient les \$É.-U. 600 millions prêtés au gouvernement du Canada aux termes d'un crédit de confirmation. Pour l'ensemble de 1980, les transactions avec des non-résidents se sont soldées par une entrée de \$1.4 milliard, en forte baisse par rapport au chiffre record de l'année précédente (\$4.1 milliards). L'entrée nette en cause, alliée à une progression de \$1.1 milliard des dépôts des résidents en devises, a été affectée au financement d'une augmentation de \$2.7 milliards des créances en devises sur des résidents. À la fin de l'année, l'engagement net au comptant des banques à charte vis-à-vis des non-résidents s'était élevé à \$7.1 milliards, tandis que leur avoir net auprès des résidents avait plus que doublé pour atteindre \$3.4 milliards.

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



An increase in Canadian non-bank holdings of foreign funds abroad led to a net outflow of \$47 million in the fourth quarter, a shift from a third quarter net inflow of \$274 million. A substantial net inflow from the United Kingdom partially offset net outflows to the United States and to all other countries. During all of 1980 a net outflow of \$528 million was recorded, a turnaround from a net inflow of \$136 million in 1979. Non-bank holdings of foreign funds abroad stood at \$3.6 billion at the end of December.

L'expansion des devises détenues à l'étranger par le secteur non bancaire canadien a donné lieu à une sortie nette de \$47 millions au quatrième trimestre, ce qui représente un revirement par rapport à l'entrée nette de \$274 millions signalée au troisième trimestre. Une importante entrée nette provenant du Royaume-Uni a partiellement neutralisé les sorties nettes à destination des États-Unis et de tous les autres pays. Durant 1980, on a enregistré une sortie nette de \$528 millions; il s'agit d'un retournement par rapport à l'entrée nette de \$136 millions de 1979. Les devises détenues à l'étranger par le secteur non bancaire totalisaient \$3.6 milliards à la fin de décembre.

Trading in Canadian money market instruments (Government of Canada treasury bills, commercial paper,

Le commerce des instruments du marché monétaire canadien (bons du Trésor du gouvernement du Canada, effets commerciaux,

finance company paper and other short-term paper) led to a net capital outflow of \$99 million, down from a third quarter net outflow of some \$400 million. This decline was more than accounted for by transactions in "other short-term paper", which shifted by about \$800 million to a net inflow of \$258 million. Other short-term paper comprises paper issued by provincial and local governments and government enterprises, chartered banks and financial corporations, with transactions in this latter category accounting for the bulk of the overall shift during the fourth quarter. Trading in Government of Canada treasury bills, which produced net inflows in each of the first three quarters of 1980, shifted to a net outflow of \$92 million in the fourth quarter. Most of the outflow was to Japanese investors, who were exceptionally active in this market throughout 1980. Net outflows from trading in finance company paper and commercial paper more than doubled to \$139 million and \$126 million, respectively.

For the year as a whole, trading produced a net inflow of \$1,030 million, \$0.6 billion more than in 1979. This increase was largely from areas other than the United States, notably Japan, the United Kingdom and Continental Europe. The gross volume of transactions totalled a record \$64 billion during the year, up by more than 25% over 1979. At the end of the year non-resident holdings of Canadian money market paper stood at \$4.3 billion, accounting for some 19% of paper issued by finance companies, 20% of the paper issued by financial corporations other than banks, 15% of the general public holdings of Government of Canada treasury bills, 4% of commercial paper and 1% of chartered banks' bearer paper.

Non-resident holdings of Canadian dollar deposits declined in the fourth quarter, producing a net outflow of \$58 million. Geographically, the larger net outflows were to the United States, other America and Africa, which were partially offset by a net inflow from the United Kingdom. Similarly, for the year as a whole, non-residents decreased their Canadian deposits by \$63 million, in sharp contrast to the half-billion dollar build-up in deposits recorded in 1979. Non-resident holdings of Canadian dollar deposits totalled \$3.7 billion at year-end, \$1.4 billion of which was held by residents of the United States.

An increase in holdings of Government of Canada notes held by international financial agencies led to a net inflow of \$231 million during the quarter, as against small net outflows recorded in each of the three previous quarters. These holdings, which are composed of non-interest bearing, non-negotiable notes associated with the financing of Canada's loans and subscriptions to international financial agencies, amounted to \$0.8 billion at year-end.

A net increase in finance company borrowing from foreign banks and foreign affiliated companies gave rise to an inflow of \$21 million in the fourth quarter. Over the entire year, these borrowings produced a net inflow of \$70 million, all of which was from the United States. At year-end, these liabilities totalled \$0.9 billion.

Other short-term capital transactions led to a net outflow of \$1,040 million, \$900 million higher than in the previous quarter. (See text table XII.) A major contributor to the fourth quarter outflow was a debit entry of \$718 million recorded to offset the borrowings by the Government of Canada of U.S. \$600 million under standby credit arrangements with Canadian chartered banks. (This borrowing appears as a credit under official monetary liabilities (Item K5.) An increase in chartered bank Canadian dollar claims on non-residents produced a net outflow of \$156 million, a shift from the net inflow of \$114 million in the

effets des sociétés de financement et autres effets à court terme) s'est traduit par une sortie nette de \$99 millions, comparativement à celle d'environ \$400 millions enregistrée au troisième trimestre. En effet, les opérations sur autres effets à court terme ont, à elles seules, produit un revirement d'à peu près \$800 millions pour laisser une entrée nette de \$258 millions. Ces effets englobent les effets émis par les administrations provinciales et locales et les entreprises publiques, les effets des banques à charte et ceux des sociétés financières; c'est cette dernière catégorie qui explique la plus grande partie du revirement observé au quatrième trimestre. Les entrées nettes laissées au cours des trois premiers trimestres de 1980 par le commerce des bons du Trésor du gouvernement du Canada se sont transformées en sorties nettes de \$92 millions au quatrième trimestre. Les investisseurs japonais, qui ont été inhabituellement actifs dans ce marché durant 1980, ont figuré pour la plus grande partie de la sortie. Les sorties nettes engendrées par les opérations sur effets des sociétés de financement et celles produites par les transactions sur effets commerciaux ont plus que doublé pour atteindre respectivement \$139 millions et \$126 millions.

Pour l'ensemble de 1980, les échanges se sont soldés par une entrée de \$1,030 millions, en hausse de \$0.6 milliard sur 1979. L'accroissement provient surtout des zones autres que les États-Unis, notamment le Japon, le Royaume-Uni et l'Europe continentale. Le volume brut des transactions a totalisé le chiffre record de \$64 milliards pendant l'année pour dépasser de plus de 25 % celui de 1979. À la fin de l'année, les avoirs des non-résidents sous forme d'effets du marché monétaire canadien s'établissaient à \$4.3 milliards, intervenant ainsi pour quelque 19 % des effets émis par les sociétés de financement, 20 % de ceux émis par les sociétés financières autres que les banques, 15 % des avoirs du grand public sous forme de bons du Trésor du gouvernement du Canada, 4 % des effets commerciaux et 1 % des effets au porteur des banques à charte.

Les avoirs de non-résidents sous forme de dépôts en dollars canadiens ont diminué au quatrième trimestre pour engendrer une sortie nette de \$58 millions. Les sorties les plus importantes étaient destinées aux États-Unis, aux autres pays d'Amérique et à l'Afrique; elles ont été partiellement compensées par une entrée nette en provenance du Royaume-Uni. Parallèlement, les non-résidents ont réduit leurs dépôts en dollars canadiens de \$63 millions en 1980; cela contraste vivement avec l'accumulation d'un demi-milliard de dollars enregistrée en 1979. À la fin de l'année, les non-résidents détenaient des dépôts en dollars canadiens totalisant \$3.7 milliards, les résidents des États-Unis comptant pour \$1.4 milliard de ce montant.

Les organismes internationaux de financement ont augmenté leurs avoirs de billets du gouvernement du Canada pour laisser une entrée nette de \$231 millions au cours du trimestre, alors qu'ils avaient produit de faibles sorties nettes lors des trois trimestres précédents. Ces avoirs, qui se composent des billets sans intérêt et non négociables émis pour financer les prêts et souscriptions du Canada aux organismes internationaux, se sont fixés à \$0.8 milliard à la fin de l'année.

Les emprunts des sociétés de financement auprès de banques et de sociétés apparentées étrangères ont marqué une hausse nette et donné lieu à une entrée de \$21 millions au quatrième trimestre. Pour l'année dans son ensemble, ces emprunts se sont traduits par une entrée nette de \$70 millions, provenant en totalité des États-Unis. À la fin de l'année, ces engagements s'élevaient à \$0.9 milliard.

Les autres opérations sur capitaux à court terme se sont soldées par une sortie de \$1,040 millions, en hausse de \$900 millions sur le trimestre précédent (voir le tableau explicatif XII). Un facteur important de la sortie du quatrième trimestre a été le débit de \$718 millions visant à compenser les emprunts de \$2.-U. 600 millions contractés par le gouvernement du Canada en vertu de crédits de confirmation auprès de banques à charte canadiennes. (Ces emprunts figurent à titre de crédit au poste K5, Engagements monétaires officiels.) La hausse des créances des banques à charte en dollars canadiens sur les non-résidents a engendré une sortie nette de \$156 millions, ce qui représente un revirement par rapport à l'entrée

third quarter. Partially offsetting these outflows, there was a \$519 million net inflow from an increase in short-term foreign currency bank borrowing abroad by Canadian residents. A substantial portion of these borrowings were related to the conversion to short-term debt of borrowings previously classified as long-term debt (Item D50). Transactions with related companies produced a net inflow of \$5 million, a sharp swing from the \$564 million net outflow of the third quarter.

For all of 1980, other short-term capital transactions produced a net outflow of \$910 million, a shift of \$3.4 billion from the net inflow recorded in 1979. The adjustments for Government of Canada transactions under the standby credit facility with Canadian chartered banks accounted for about \$1.7 billion of this shift while transactions with related companies contributed \$1.3 billion. (For further details on the treatment in the balance of payments statistics of the Government of Canada borrowings mentioned above see the Technical note in "The Canadian Balance of International Payments, 1978".)

nette de \$114 millions observée au troisième trimestre. Les sorties mentionnées plus haut ont été partiellement neutralisées par l'entrée nette de \$519 millions provenant de l'augmentation des emprunts bancaires à court terme en devises contractés à l'étranger par des résidents canadiens. Une partie appréciable de ces emprunts concernait la conversion, en dettes à court terme, d'emprunts considérés auparavant comme des engagements à long terme (poste D50). Les opérations avec des sociétés apparentées ont laissé une entrée nette de \$5 millions et produit un brusque retournement par rapport à la sortie nette de \$564 millions signalée au troisième trimestre.

Pendant l'année 1980, les autres transactions sur capitaux à court terme ont donné lieu à une sortie nette de \$910 millions, ce qui représente un revirement de \$3,4 milliards par rapport à l'entrée nette de 1979. Les ajustements concernant les opérations du gouvernement du Canada aux termes du crédit de confirmation auprès des banques à charte canadiennes sont intervenus pour environ \$1,7 milliard de ce mouvement, tandis que des transactions avec des sociétés apparentées ont compté pour \$1,3 milliard. (Pour de plus amples détails sur le traitement accordé à ces emprunts du gouvernement du Canada aux fins de la statistique de la balance des paiements, voir la note technique parue dans "La balance canadienne des paiements internationaux, 1978".)

TEXT TABLE XII. Other Short-term Capital Transactions

TABLEAU EXPLICATIF XII. Autres opérations sur capitaux à court terme

Item Détail	1979					1980								
	IV	I	II	III	IV	IV	I	II	III	IV				
	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	-	156	+	42	-	75	+	114	-	156	-	150	-	75
Short-term foreign currency bank borrowing abroad by Canadians - Emprunts canadiens à court terme en devises étrangères de banques étrangères	+	62	-	215	+	269	+	316	+	519	+	545	+	889
Accounts with related companies(1) - Comptes avec des entreprises apparentées(1)	+	468	-	314	+	431	-	564	+	5	+	854	-	442
Other(2) - Autres(2)	+	876	-	83	+	210	-	1	-	1,408	+	1,234	-	1,282
<b>TOTAL</b>	+	1,250	-	570	+	835	-	135	-	1,040	+	2,483	-	910

(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 claims on and liabilities to non-residents and miscellaneous transactions.

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

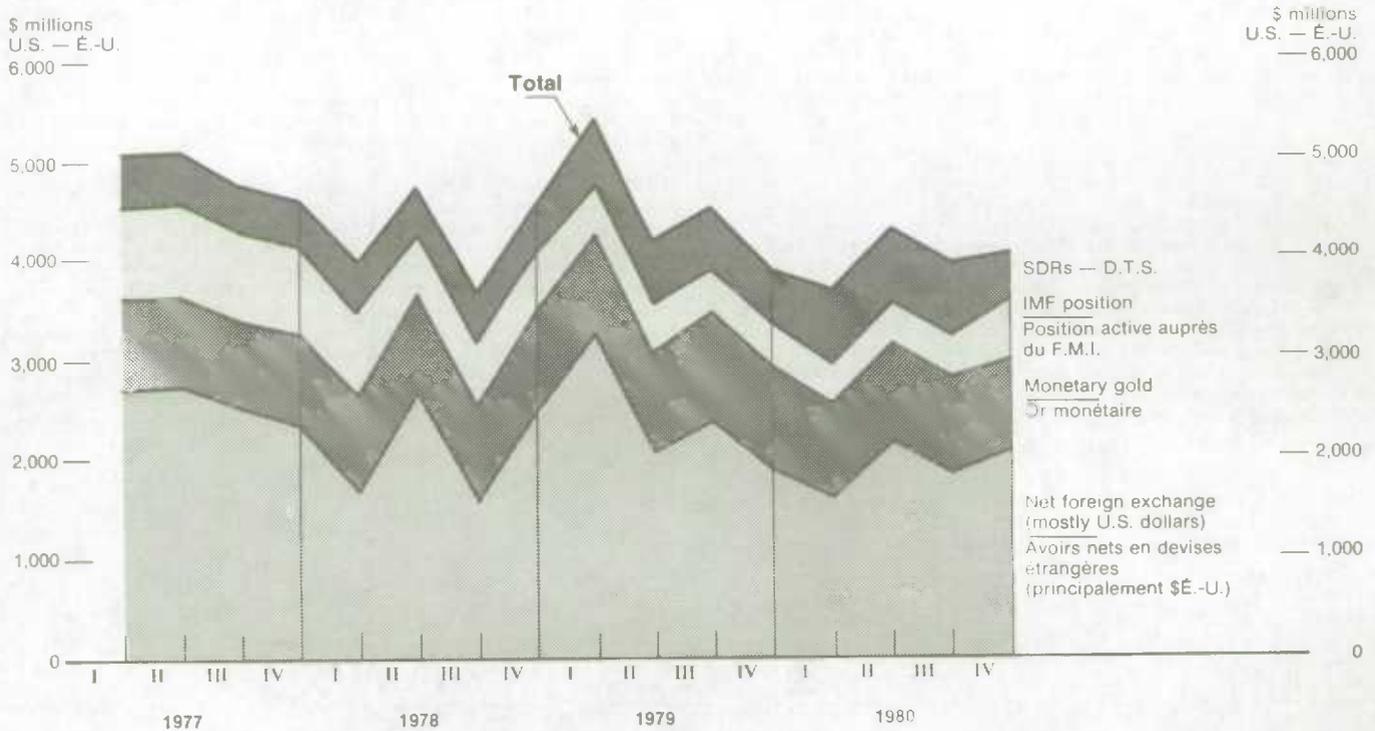
OFFICIAL INTERNATIONAL MONETARY ASSETS AND LIABILITIES

BILAN MONÉTAIRE INTERNATIONAL OFFICIEL

Net official monetary assets, excluding valuation adjustments, declined by \$993 million in the fourth quarter. Official monetary liabilities increased by \$1,077 million, while reserve assets rose by \$84 million. The rise in monetary liabilities occurred in December, when the monetary authorities borrowed U.S. \$900 million to support the value of the Canadian dollar, which had fallen to a 47-year low of 82.49 U.S. cents. The borrowings were made under standby credit facilities arranged in 1977-1978, with U.S. \$600 million acquired from Canadian chartered banks and U.S. \$300 million from United States and other foreign banks. Prior to these transactions there had been no outstanding borrowings under these credit facilities since May 1980.

En valeurs nettes et à l'exclusion des ajustements de valeur, les avoirs monétaires officiels ont chuté de \$993 millions au quatrième trimestre. En effet, les engagements monétaires officiels ont progressé de \$1,077 millions, et les avoirs de réserve, de seulement \$84 millions. La hausse des engagements monétaires s'est produite en décembre, lorsque les autorités monétaires ont emprunté \$E.-U. 900 millions afin de soutenir le dollar canadien, qui était tombé à son cours le plus faible depuis 47 ans, soit 82,49 cents américaines. Les emprunts ont été faits en vertu d'un mécanisme de crédit de confirmation établi en 1977-1978; les banques à charte canadiennes ont prêté \$E.-U. 600 millions et les banques américaines et les autres banques étrangères, \$E.-U. 300 millions. Avant les transactions en cause, on n'avait enregistré aucun engagement aux termes de ce mécanisme depuis mai 1980.

Figure VI  
Official Monetary Assets — Actif monétaire officiel



Within the components of reserve assets, increases of \$255 million and \$249 million were recorded in Canada's reserve position in the International Monetary Fund (IMF) and in holdings of convertible foreign currencies respectively, while holdings of Special Drawing Rights (SDRs)(1) and monetary gold recorded declines of \$320 million and \$100 million. In December 1980, Canada increased its subscription (quota) in the IMF from SDR 1,357 million to SDR 2,035.5 million, the first increase since May 1978. The increase in quotas was determined under the Seventh General Review of Quotas and required member countries to pay 25% of the increase in their quotas in SDRs and the balance of the increase in the members' own currencies. The increase in Canada's subscription in the IMF led to an increase in Canada's reserve position in the IMF of U.S. \$213.3 million and an equal and offsetting reduction in SDR holdings. The decline in monetary gold reflected the sale of 128,000 ounces of gold from the holdings of the Exchange Fund Account.

(1) Since July 1, 1974, the International Monetary Fund (IMF) has linked the value of the SDR to a composite basket of 16 currencies the value of which may fluctuate from day-to-day. This affects the components of reserves which are denominated in SDRs, i.e. gold, SDRs, and Canada's reserve position with the IMF. In September 1980 the IMF announced that it would adopt, on January 1, 1981, a new method for valuing the SDR. The new method links the value of the SDR to only five currencies, namely the United States dollar, West German mark, French franc, British pound and the Japanese yen.

Parmi les composantes des réserves, la position de réserve du Canada au Fonds monétaire international (FMI) et les avoirs de monnaies étrangères convertibles se sont respectivement accrus de \$255 millions et \$249 millions, alors que les avoirs sous forme de droits de tirage spéciaux (DTS)(1) et ceux d'or monétaire ont respectivement baissé de \$320 millions et \$100 millions. En décembre 1980, le Canada a majoré, pour la première fois depuis mai 1978, sa souscription (quote-part) au FMI; celle-ci est passée de 1,357 millions de DTS à 2,035.5 millions de DTS. Établie en vertu de la Septième révision générale des quote-parts, l'augmentation en cause a obligé les pays membres à verser 25 % de l'accroissement en DTS et le reste, dans leur propre devise. La hausse de la souscription du Canada au FMI a fait grimper de \$É.-U. 213.3 millions la position de réserve du Canada au FMI et a provoqué une diminution équivalente et compensatrice des avoirs sous forme de DTS. Le repli de l'or monétaire traduit la vente de 128,000 onces d'or tirées des avoirs du Fonds des changes.

(1) Depuis le 1<sup>er</sup> juillet 1974, le Fonds monétaire international (FMI) 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.-à-d. l'or, les DTS et la position de réserve du Canada au FMI. En septembre 1980, le FMI a annoncé qu'il adoptait, le 1<sup>er</sup> janvier 1981, une nouvelle méthode d'évaluation du DTS. Selon cette méthode, la valeur du DTS est reliée à seulement 5 devises, soit le dollar américain, le mark allemand, le franc français, la livre sterling et le yen japonais.

TABLE XIII. Official Financing

TABLEAU EXPLICATIF XIII. Financement officiel

Period Période	Net use of - Emploi net					Total du finan- cement officiel
	Reserve assets(1) Avoirs de réserve(1)	Government of Canada financing Financement du Gouvernement du Canada			Total	
		Standby credits(1) Crédits de confirmation(1)		Securities Valeurs mobilières	Other long-term capital Autres capitaux à long terme	
		Canadian chartered banks Banques à charte canadiennes	Foreign banks Banques étrangères			
	K4	K5	K5	D32	D50	
millions of dollars - millions de dollars						
1978:						
I	+ 751	+ 844	-	-	-	+ 844
II	- 871	+ 294	-	+ 1,425	+ 211	+ 1,930
III	+ 1,319	+ 137	+ 1,130	-	-	+ 1,267
IV	- 1,014	+ 355	+ 354	+ 862	-	+ 1,571
Year - Année	+ 185	+ 1,630	+ 1,484	+ 2,287	+ 211	+ 5,612
1979:						
I	- 1,029	- 352	-	+ 715	+ 888	+ 1,251
II	+ 1,440	- 687	- 1,491	-	-	- 2,178
III	- 307	-	-	-	-	-
IV	+ 754	- 236	-	-	-	- 236
Year - Année	+ 858	- 1,275	- 1,491	+ 715	+ 888	- 1,163
1980:						
I	+ 425	+ 3	-	-	-	+ 3
II	- 330	- 342	-	-	-	- 342
III	+ 532	-	-	-	-	-
IV	- 84	+ 718	+ 359	-	-	+ 1,077
Year - Année	+ 543	+ 379	+ 359	-	-	+ 738

(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.

Over the year, net official monetary assets, excluding valuation adjustments, declined by \$1,281 million, arising from a \$738 million increase in official monetary liabilities and a \$543 million reduction in reserve assets. Among the components of reserve assets there was a \$865 million reduction in holdings of monetary gold. In 1980, the monetary authorities sold 1.2 million ounces of gold in the context of 2 programmes announced by the Government of Canada in December 1979 and in August 1980, which called for the sale at market related prices of up to two million ounces of gold. The proceeds from these sales, which amounted to about U.S. \$750 million were taken into the reserves. At year-end, the gold holdings of the Exchange Fund Account stood at 21 million ounces. (For further details on the treatment in the balance of payments statistics of transactions in monetary gold, see the Technical note in the "Quarterly Estimates of the Canadian Balance of International Payments, Second Quarter 1980").

Pour l'année 1980, les avoirs monétaires officiels nets (compte non tenu des ajustements de valeur) se sont comprimés de \$1,281 millions; en effet, les engagements monétaires officiels se sont haussés de \$738 millions, alors que les réserves baissaient de \$543 millions. Parmi les composantes des réserves, les avoirs d'or monétaire ont chuté de \$865 millions. En 1980, les autorités monétaires ont vendu 1.2 million d'onces d'or en vertu de deux programmes annoncés par le gouvernement du Canada en décembre 1979 et en août 1980; ces programmes prévoyaient la vente, à des prix liés au marché, de jusqu'à 2 millions d'onces d'or. Le produit de ces ventes, qui a totalisé environ \$É.-U. 750 millions, a été incorporé dans les réserves. À la fin de l'année, les avoirs d'or du Fonds des changes s'élevaient à 21 millions d'onces. (Pour plus de détails sur le traitement accordé aux opérations sur l'or monétaire aux fins de la statistique de la balance des paiements, voir la note technique parue dans "Estimations trimestrielles de la balance canadienne des paiements internationaux, deuxième trimestre 1980".)

Holdings of SDRs declined by \$131 million during 1980, due mainly to the financing of an increase in Canada's subscription to the IMF in December. The change in SDRs in 1980 also included an increase of \$217 million representing an allocation to Canada of SDR 141.1 million in January. This constituted the second allocation made in accordance with the IMF Board of Governors' Resolution of December 1978, to be followed by a final distribution in January 1981. (The counterpart to the increase in reserve assets occasioned by an allocation of SDRs is the creation of liability in the account "Allocation of Special Drawing Rights" (Item J)). Canada's reserve position in the IMF increased by \$237 million, mainly reflecting the December quota increase, while holdings of convertible foreign currencies were up \$217 million. At the end of December the aggregate value of Canada's international reserve assets totalled U.S. \$4.0 billion.

Valuation adjustments, shown in Table 15, increased the value of the reserves by \$107 million in the fourth 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 and the revaluation to market prices of monetary gold sold from the holdings of the Exchange Fund Account. The latter adjustment for gold represents the difference between the book value (SDR 3 per ounce) and the transactions price of that portion of gold reserves which is sold from the Exchange Fund Account. For the year as a whole the valuation adjustments increased the value of the net assets by \$833 million.

Following a slight appreciation in the first half of October, the value of the Canadian dollar vis-à-vis the United States dollar turned downward in the second half of the month, losing nearly 0.5 U.S. cents over the month. The Canadian dollar weakened further throughout November, dropping by an additional one U.S. cent to close the month at just under 84 U.S. cents. This depreciation was largely related to substantially higher interest rates prevailing in the United States. In the latter part of November the uncovered differential on representative short-term paper amounted to nearly 400 basis points in favour of the United States. The dollar slid further in the first half of December, to touch a 47-year low of 82.49 U.S. cents then made a partial recovery over the balance of the month to close the year at 83.77 U.S. cents. For the quarter as a whole, the noon average value stood at 84.48 U.S. cents, nearly 2 U.S. cents less than the third quarter average. On a trade-weighted average, the Canadian dollar depreciated in each month of the quarter, recording a net decline over the quarter of about 2%.

Throughout 1980, the Canadian dollar traded within a wide band, ranging from a high of 87.67 U.S. cents in July to a low of 82.49 U.S. cents in December. It closed the year 1.95 U.S. cents below the close for 1979. These movements were largely influenced by interest rate differentials between Canada and the United States.

#### TECHNICAL NOTE - HOLDINGS OF CANADIAN BONDS BY NON-RESIDENTS

Information on the maturity structure of non-resident holdings of Canadian bonds is presented for the first time in text table X. The data are an extension of those published in "Canada's International Investment Position" (Catalogue 67-202).

The value of Canadian bonds held by non-residents at the end of 1980 is classified by final year of maturity and by issuing sector. For bonds denominated in United States dollars, the Canadian dollar equivalent was derived by applying a one-to-one conversion rate, whereas exchange rates at the time of issue were used for all other foreign currency denominated bonds

Les avoirs sous forme de DTS ont baissé de \$131 millions en 1980, surtout en raison du financement de la souscription accrue du Canada au FMI en décembre. La variation du nombre de DTS en 1980 prend également en compte l'augmentation de \$217 millions au titre de l'allocation de 141.1 millions de DTS au Canada en janvier. Il s'agissait de la deuxième allocation faite en vertu de la résolution adoptée par le Conseil des gouverneurs du FMI en décembre 1978; une dernière attribution sera réalisée en janvier 1981. (En contrepartie de l'accroissement des avoirs de réserve occasionné par l'allocation de DTS, un engagement est créé au poste J, "Allocation de droits de tirage spéciaux".) La position de réserve du Canada au FMI a progressé de \$237 millions, principalement à cause de l'augmentation de la quote-part en décembre, tandis que les avoirs de monnaies étrangères convertibles ont grimpé de \$217 millions. À la fin de décembre, la valeur globale des réserves internationales du Canada totalisait \$É.-U. 4.0 milliards.

Les ajustements de valeur, qui figurent au tableau 15, ont fait monter de \$107 millions la valeur des réserves au quatrième trimestre. Ces ajustements rendent compte des fluctuations du dollar canadien par rapport aux autres devises et aux droits de tirage spéciaux, ainsi que de la réévaluation, aux prix du marché, de l'or monétaire vendu à partir des avoirs du Fonds des changes; le rajustement concernant l'or représente la différence entre la valeur comptable (soit 35 DTS l'once) et le prix de transaction de la partie des réserves d'or qui est vendue par le Fonds des changes. Pour l'année 1980, les ajustements de valeur ont majoré la valeur des avoirs nets de \$833 millions.

Après s'être légèrement appréciée pendant la première moitié d'octobre, la valeur du dollar canadien par rapport à la devise américaine a fléchi durant la seconde moitié pour perdre presque 0.5 cent américain pour le mois. Le dollar canadien s'est affaibli davantage en novembre, chutant encore d'un cent américain pour clôturer le mois à un peu moins de 84 cents américains. Cette dépréciation est surtout attribuable au fait que les taux d'intérêt étaient beaucoup plus élevés aux États-Unis qu'au Canada. Pendant la deuxième partie de novembre, le différentiel d'intérêt (change à terme non compris) sur effets représentatifs à court terme atteignait presque 400 points de base en faveur des États-Unis. Le dollar a poursuivi son repli au cours de la première moitié de décembre pour tomber au cours le plus faible observé en 47 ans, soit 82.49 cents américains; il s'est ensuite légèrement redressé pour clôturer l'année à 83.77 cents américains. Pour l'ensemble du trimestre, le cours moyen à midi était de 84.48 cents américains, en baisse de presque 2 cents américains par rapport à la moyenne du troisième trimestre. Après pondération en fonction des échanges commerciaux, le dollar canadien s'est déprécié pendant chaque mois du trimestre, accusant une baisse nette d'à peu près 2 % au cours du trimestre.

Pour l'année 1980, la valeur du dollar canadien s'est maintenue dans une fourchette assez vaste, allant d'un sommet de 87.67 cents américains en juillet à un creux de 82.49 cents américains en décembre. À la fin de l'année, le dollar canadien valait 1.95 cent américain de moins qu'à la fin de 1979. Ces variations ont été considérablement influencées par les différentiels d'intérêt entre le Canada et les États-Unis.

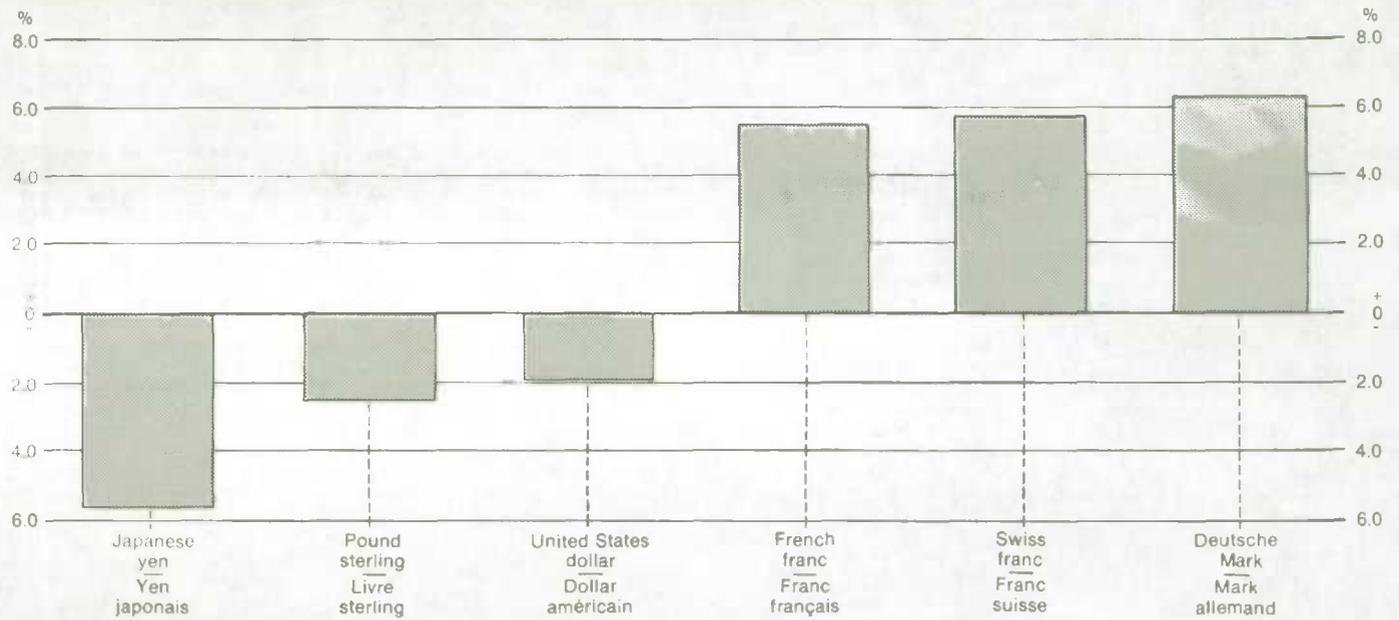
#### NOTE TECHNIQUE - OBLIGATIONS CANADIENNES DÉTENUES PAR DES NON-RESIDENTS

Le tableau explicatif X présente, pour la première fois, des renseignements sur l'échéance des obligations canadiennes détenues par des non-résidents. Ces données constituent un prolongement de celles publiées dans le "Bilan canadien des investissements internationaux" (n° 67-202 au catalogue).

La valeur des obligations canadiennes détenues par des non-résidents à la fin de 1980 est classée selon l'année d'échéance et le secteur qui a procédé à l'émission. Les obligations libellées en dollars américains sont converties directement en dollars canadiens, sans égard à la valeur respective des deux devises; par contre, celles libellées dans une autre devise étrangère sont converties en fonction du taux de change qui prévaut au moment de l'émission.

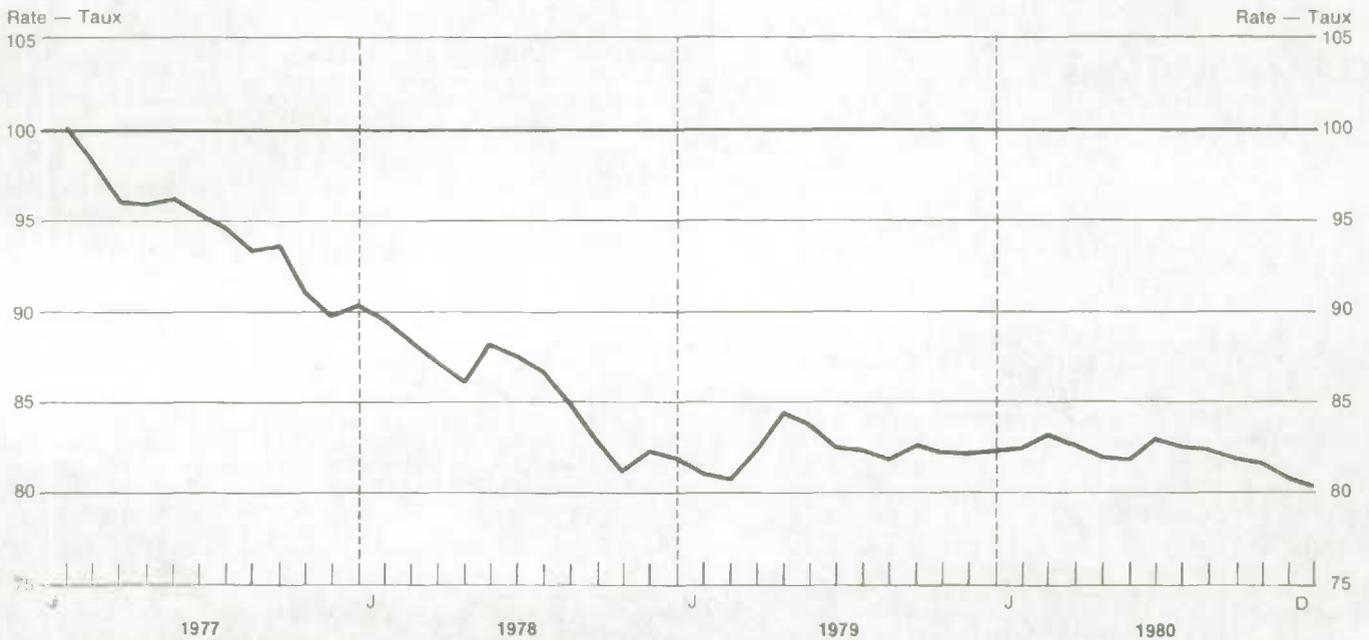
**Figure VII**  
**Percentage Changes Between September 1980 and December 1980**  
**in the Value of the Canadian Dollar Against Selected Foreign Currencies**

**Variations en pourcentage entre septembre 1980 et décembre 1980**  
**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.  
 Note: 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.

The effective holding period by non-residents may differ substantially from the contractual final maturity date as reported in the text table because of trading in the secondary market, repurchases for sinking fund provisions, exercise of call and put options and refinancings. It should also be noted that data on maturity dates are often not collected for secondary trading. This means that there are small amounts of issues with no identified maturity dates in the total of outstanding bonds.

The sectoral classification follows the same format presented in Table 9 and represents the accumulated par value of the proceeds of "New issues" (Item D32) adjusted for "Retirements" (Item D33) and any identified issues included in trade in "Outstanding bonds" (Item D30). Corporate sector bonds contain a small element of direct investment (funded debt held by the foreign direct investors). This differs from the presentation of the International Investment Position, which classifies as "Direct investment" any funded debt held by residents of the direct investor country, including portfolio investors. Commencing with the 1978 annual publication of the International Investment Position, the value of outstanding debt held by portfolio investors will be removed from the direct investment statistics and included with portfolio investments, with the reclassification going back to the year 1975.

La période réelle pendant laquelle les non-résidents détiennent les obligations peut varier sensiblement par rapport à la date d'échéance contractuelle donnée dans le tableau explicatif, en raison des échanges du marché secondaire, des rachats aux fins des fonds d'amortissement, de l'exercice des options de vente et d'achat, et des refinancements. Il convient également de noter que les données sur les dates d'échéance ne sont souvent pas recueillies pour le commerce secondaire. Ainsi, l'ensemble des obligations en cours englobent un petit nombre d'émissions n'ayant aucune période d'échéance identifiée.

La classification par secteur est la même qu'au tableau 9 et elle représente la valeur au pair accumulée du produit des "Nouvelles émissions" (poste D32), ajustée pour tenir compte des "Remboursements" (poste D33) et de toute émission identifiée comprise dans le commerce des "Obligations en circulation" (poste D30). Les obligations émises par les sociétés renferment une petite partie d'investissements directs (dette obligataire détenue par les investisseurs direct étrangers). Cette présentation diffère par rapport à celle du bilan des investissements internationaux, qui classe parmi les "investissements directs" toute dette obligataire détenue par les résidents du pays d'où viennent les investissements directs, y compris les portefeuillistes. À compter de la publication de 1978 du bilan canadien des investissements internationaux, la valeur de la dette en cours détenue par les portefeuillistes sera retirée de la statistique des investissements directs et ajoutée aux investissements de portefeuille; cette reclassification remontera à l'année 1975.

Statistical Tables

Tableaux statistiques

TABLE 1. Canadian Balance of International Payments

Current Account - Not Seasonally Adjusted

Item	1978				1979			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Acct. No.	millions of dollars - millions de dollars							
<b>A Current receipts:</b>								
1 Merchandise exports (balance of payments basis)(1)	11,847	13,609	12,509	14,787	15,021	16,020	15,948	18,181
Service receipts:								
4 Travel	218	619	1,166	375	243	772	1,410	462
15 Interest and dividends	213	344	348	303	261	237	331	288
21 Freight and shipping	552	719	692	756	686	860	920	928
23 Other service receipts	856	918	930	992	1,014	1,014	1,016	1,012
28 Total service receipts	1,839	2,600	3,136	2,426	2,204	2,883	3,677	2,690
29 Sub-total, exports of goods and services(2)	13,686	16,209	15,645	17,213	17,225	18,903	19,625	20,871
Transfer receipts:								
30 Inheritances and immigrants' funds	131	154	201	130	125	172	277	224
33 Personal and institutional remittances	91	95	98	104	101	103	111	117
38 Withholding tax(3)	132	149	96	205	186	200	166	202
40 Total current receipts	14,040	16,907	16,040	17,632	17,637	19,378	20,179	21,415
<b>B Current payments:</b>								
1 Merchandise imports (balance of payments basis)(1)	10,771	13,108	11,498	13,774	14,309	13,542	14,359	18,388
Service payments:								
4 Travel	1,141	1,037	1,193	713	1,163	972	1,073	747
15 Interest and dividends	1,109	1,230	1,181	2,187	1,352	1,474	1,426	2,164
21 Freight and shipping	517	689	650	733	624	809	841	830
23 Other service payments	1,259	1,427	1,443	1,600	1,614	1,750	1,737	1,856
27 Withholding tax(3)	132	149	96	205	186	200	166	202
28 Total service payments	4,158	4,532	4,563	5,438	4,939	5,205	5,243	5,799
29 Sub-total, imports of goods and services(2)	14,929	17,640	16,061	19,212	19,448	20,747	19,802	22,387
Transfer payments:								
30 Inheritances and emigrants' funds	56	62	69	66	58	61	75	66
33 Personal and institutional remittances	95	95	95	95	101	106	105	105
37 Official contributions	447	146	157	160	171	132	168	174
40 Total current payments	15,527	17,943	16,382	19,533	19,778	21,046	20,150	22,732
<b>C Current account balance:</b>								
1 Merchandise trade	+ 1,076	+ 501	+ 1,011	+ 1,013	+ 512	+ 478	+ 1,389	+ 1,593
Service transactions:								
4 Travel	- 923	- 418	- 27	- 318	- 920	- 200	+ 337	- 285
15 Interest and dividends	- 896	- 886	- 833	- 1,884	- 1,091	- 1,237	- 1,095	- 1,876
21 Freight and shipping	+ 35	+ 30	+ 42	+ 23	+ 62	+ 51	+ 79	+ 98
23 Other service transactions	- 403	- 509	- 513	- 608	- 600	- 736	- 721	- 844
27 Withholding tax	- 132	- 149	- 96	- 205	- 186	- 200	- 166	- 202
28 Balance on service transactions	- 2,319	- 1,932	- 1,427	- 3,012	- 2,735	- 2,322	- 1,566	- 3,109
29 Balance on goods and services	- 1,243	- 1,431	- 416	- 1,999	- 2,223	- 1,844	- 177	- 1,516
39 Net transfers	- 244	+ 95	+ 74	+ 118	+ 82	+ 176	+ 206	+ 198
40 TOTAL CURRENT ACCOUNT BALANCE	- 1,487	- 1,336	- 342	- 1,881	- 2,141	- 1,668	+ 29	- 1,318

See footnote(s) at end of table.

TABLEAU 1. Balance canadienne des paiements internationaux

Compte courant - Non désaisonnalisé

1980				1978	1979	1980	Détail	
I	II	III	IV					N° de compte
millions of dollars - millions de dollars								
18,524	18,702	17,882	20,998	52,752	65,170	76,106	Recettes courantes:	A
							Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)(1)	1
338	877	1,589	502	2,378	2,887	3,306	Recettes au titre des services:	
262	448	391	411	1,208	1,117	1,512	Voyages	4
811	1,042	996	1,040	2,719	3,394	3,889	Intérêts et dividendes	15
1,117	1,164	1,270	1,238	3,696	4,056	4,789	Transports	21
							Autres recettes au titre des services	23
2,528	3,531	4,246	3,191	10,001	11,454	13,496	Total des recettes au titre des services	28
21,052	22,233	22,128	24,189	62,753	76,624	89,602	Total partiel pour l'exportation de biens et de services(2)	29
							Recettes de transfert:	
181	300	391	289	616	798	1,161	Successions et capitaux des émigrants	30
116	115	118	122	388	432	471	Versements à des particuliers et institutions	33
322	279	152	242	582	754	995	Retenues fiscales(3)	38
21,071	22,727	22,789	24,643	64,339	78,608	92,229	Total des recettes courantes	40
							Paiements courants:	B
15,884	17,790	15,855	15,017	49,151	61,198	68,153	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)(1)	1
1,293	1,093	1,169	889	4,084	3,955	4,444	Paiements au titre des services:	
1,560	1,718	1,621	2,174	5,707	6,416	7,073	Voyages	4
694	969	875	918	2,589	3,104	3,456	Intérêts et dividendes	15
1,970	2,052	2,012	2,231	5,729	6,957	8,265	Transports	21
322	279	152	242	582	754	995	Autres paiements au titre des services	23
							Retenues fiscales(3)	27
5,839	6,111	5,829	6,454	18,691	21,186	24,233	Total des paiements au titre des services	28
22,730	23,901	21,284	24,471	67,842	82,384	92,386	Total partiel pour l'importation de biens et de services(2)	29
							Paiements de transfert:	
56	63	76	64	253	260	259	Successions et capitaux des émigrants	30
110	110	110	112	380	417	442	Versements à des particuliers et institutions	33
204	169	193	114	910	645	680	Contributions officielles	37
23,100	24,243	21,663	24,761	69,385	83,706	93,767	Total des paiements courants	40
							Solde du compte courant:	C
+ 1,633	+ 912	+ 2,427	+ 2,981	+ 3,601	+ 3,972	+ 7,953	Commerce de marchandises	1
- 955	- 216	+ 420	- 387	- 1,706	- 1,068	- 1,138	Opérations au titre des services:	
- 1,298	- 1,270	- 1,230	- 1,763	- 4,499	- 5,299	- 5,561	Voyages	4
+ 117	+ 73	+ 121	+ 122	+ 130	+ 290	+ 433	Intérêts et dividendes	15
- 853	- 888	- 742	- 993	- 2,033	- 2,901	- 3,476	Transports	21
- 322	- 279	- 152	- 242	- 582	- 754	- 995	Autres opérations au titre des services	23
							Retenues fiscales	27
- 3,311	- 2,580	- 1,583	- 3,263	- 8,690	- 9,732	- 10,737	Solde des opérations au titre des services	28
- 1,678	- 1,668	+ 844	- 282	- 5,089	- 5,760	- 2,784	Solde au titre des biens et services	29
+ 349	+ 352	+ 282	+ 363	+ 43	+ 662	+ 1,246	Transferts nets	39
- 1,829	- 1,316	+ 1,126	+ 81	- 5,046	- 5,098	- 1,538	SOLDE TOTAL DU COMPTE COURANT	40

Voir note(s) à la fin du tableau.

TABLE 1. Canadian Balance of International Payments - Continued

Capital Account(4) - Not Seasonally Adjusted

Acct. No.	Item	1978				1979			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		millions of dollars - millions de dollars							
D	Direct investment:(5)								
21	In Canada	+ 255	- 55	+ 395	- 620	- 135	- 5	+ 50	+ 765
25	Abroad	- 350	- 620	- 545	- 495	+ 5	- 615	- 405	- 930
	Portfolio transactions:								
	Canadian securities:								
30	Outstanding bonds	- 114	+ 105	- 3	+ 47	+ 83	+ 236	+ 125	+ 32
31	Outstanding stocks	- 50	- 159	- 29	- 158	- 357	- 55	+ 441	+ 331
32	New issues	+ 1,297	+ 3,104	+ 584	+ 1,537	+ 2,164	+ 1,113	+ 1,434	+ 562
33	Retirements	- 195	- 210	- 264	- 548	- 384	- 494	- 515	- 538
	Foreign securities:								
35	Outstanding issues	+ 44	+ 30	- 12	- 33	- 108	- 68	- 93	- 21
37	New issues	- 8	- 5	- 4	- 8	- 6	- 6	- 7	- 293
38	Retirements	+ 5	+ 6	+ 4	+ 6	+ 5	+ 6	+ 4	+ 31
	Loans and subscriptions - Government of Canada:								
40	Advances	- 101	- 68	- 111	- 229	- 127	- 83	- 46	- 298
44	Repayments	+ 235	-	-	+ 27	+ 4	-	+ 1	+ 28
49	Export credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada	- 181	- 232	- 256	- 139	- 102	- 238	- 181	- 259
50	Other long-term capital transactions	+ 30	+ 279	+ 538	+ 526	+ 1,047	+ 438	+ 3	+ 243
E 1	<u>Balance of capital movements in long-term forms</u>	+ 867	+ 2,285	+ 297	- 87	+ 2,089	+ 377	+ 815	- 343
D	Resident holdings of short-term funds abroad:								
61	Chartered bank net foreign currency position with non-residents	+ 713	+ 1,176	- 765	+ 1,647	+ 919	+ 1,279	- 124	+ 2,031
62	Non-bank holdings of short-term funds abroad	+ 4	- 77	- 261	- 232	+ 469	- 96	+ 163	- 400
	Non-resident holdings of Canadian:								
71	Dollar deposits	- 105	+ 13	+ 186	- 57	- 62	+ 311	+ 144	+ 131
72	Government demand liabilities	- 26	- 23	- 29	+ 133	+ 20	- 38	- 10	+ 245
74	Treasury bills	- 49	+ 37	+ 23	- 64	+ 177	+ 60	+ 22	- 442
75	Commercial paper	- 107	- 74	+ 39	- 48	+ 108	- 30	+ 28	+ 36
76	Finance company paper	+ 149	+ 34	- 185	+ 130	+ 1	+ 71	- 388	+ 301
77	Other short-term paper	- 110	+ 57	+ 77	+ 120	+ 558	+ 122	- 162	- 56
81	Other finance company obligations	- 48	+ 28	+ 46	- 41	- 18	- 38	+ 24	+ 7
82	Other short-term capital transactions	- 783	+ 24	- 303	- 97	+ 677	+ 236	+ 320	+ 1,250
E 2	<u>Balance of capital movements in short-term forms</u>	- 362	+ 1,195	- 1,172	+ 1,491	+ 2,849	+ 1,877	+ 17	+ 3,103
E 3	<u>TOTAL NET CAPITAL BALANCE</u>	+ 505	+ 3,480	- 875	+ 1,404	+ 4,938	+ 2,154	+ 832	+ 2,760
F	<u>TOTAL CURRENT AND CAPITAL ACCOUNT BALANCE</u>	- 982	+ 2,144	- 1,217	- 477	+ 2,797	+ 486	+ 861	+ 1,442
X	Net errors and omissions	- 613	- 1,567	- 1,369	+ 782	- 1,635	+ 252	- 554	- 1,960
J	Allocation of Special Drawing Rights	-	-	-	-	+ 219	-	-	-
K	Net official monetary movements:								
4	Official international reserves	- 751	+ 871	- 1,319	+ 1,014	+ 1,029	- 1,440	+ 307	- 754
5	Official monetary liabilities	- 844	- 294	- 1,267	- 709	+ 352	+ 2,178	-	+ 236
6	<u>NET OFFICIAL MONETARY MOVEMENTS</u>	- 1,595	+ 577	- 2,586	+ 305	+ 1,381	+ 738	+ 307	- 518

(1) Trade of Canada figures with certain valuation, coverage and timing adjustments appropriate for balance of payments. See Table 5.

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

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

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

(5) Includes undistributed profits.

TABLEAU 1. Balance monétaire des paiements internationaux - fin

Compte de capital(4) - Non désaffecté

1980				1978	1979	1980	Détail	
I	II	III	IV					N° de compte
millions of dollars - millions de dollars								
+ 220	+ 265	+ 315	- 265	+ 85	+ 675	+ 535	Investissements directs(5):	D
- 465	- 700	- 485	- 1,025	- 2,010	- 1,945	- 2,675	Au Canada	21
							À l'étranger	25
							Commerce des valeurs mobilières:	
							Valeurs canadiennes:	
+ 86	+ 176	+ 316	+ 493	+ 35	+ 476	+ 1,071	Obligations en circulation	30
+ 639	+ 320	+ 289	- 244	- 396	+ 360	+ 1,004	Actions en circulation	31
+ 1,180	+ 1,563	+ 1,306	+ 1,323	+ 6,522	+ 5,273	+ 5,372	Nouvelles émissions	32
- 416	- 341	- 656	- 556	- 1,217	- 1,931	- 1,969	Rachats	33
							Valeurs étrangères:	
+ 39	+ 166	+ 40	- 200	+ 29	- 290	+ 45	Émissions en circulation	35
- 64	- 5	- 70	- 55	- 25	- 312	- 194	Nouvelles émissions	37
+ 5	+ 5	+ 4	+ 6	+ 21	+ 46	+ 20	Rachats	38
							Prêts et souscriptions - Gouvernement du Canada:	
- 105	- 73	- 40	- 299	- 509	- 554	- 517	Avances	40
+ 5	+ 1	-	+ 30	+ 262	+ 33	+ 36	Remboursements	44
- 141	- 422	- 292	- 251	- 808	- 780	- 1,106	Crédits à l'exportation consentis directement ou indirectement aux risques du Gouvernement du Canada	49
- 47	+ 34	- 280	- 112	+ 1,373	+ 1,327	- 348	Autres opérations sur capitaux à long terme	50
+ 836	- 1,143	+ 647	- 1,153	+ 3,342	+ 2,838	+ 3,374	<u>Solde des mouvements de capitaux à long terme</u>	E 1
							Avoirs des résidents de capitaux étrangers à court terme:	D
- 706	+ 96	- 254	+ 2,270	+ 2,771	+ 4,105	+ 1,406	Position nette en devises étrangères des banques à charte vis-à-vis des non-résidents	61
- 129	- 626	+ 274	- 47	- 566	+ 136	- 528	Avoirs non bancaires de capitaux étrangers à court terme	65
							Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme de:	
- 110	+ 32	+ 73	- 58	+ 37	+ 524	- 63	Dépôts en dollars	71
- 16	- 19	- 25	+ 231	+ 55	+ 217	+ 171	Créances à vue sur le gouvernement	72
+ 165	+ 212	+ 240	- 92	- 53	- 183	+ 525	Bons du Trésor	74
+ 176	- 56	- 48	- 126	- 190	+ 142	- 54	Effets de commerce	75
+ 278	- 280	- 52	- 139	+ 128	- 15	- 193	Effets des sociétés de financement	76
+ 513	+ 513	- 532	+ 258	+ 144	+ 462	+ 752	Autres effets à court terme	77
+ 58	+ 27	- 36	+ 21	- 15	- 25	+ 70	Autres engagements des sociétés de financement	81
- 570	+ 835	- 135	- 1,040	- 1,159	+ 2,483	- 910	Autres opérations sur capitaux à court terme	82
- 341	+ 734	- 495	+ 1,278	+ 1,152	+ 7,846	+ 1,176	<u>Solde des mouvements de capitaux à court terme</u>	E 2
+ 595	+ 1,880	- 48	+ 123	+ 4,514	+ 10,684	+ 2,550	TOTAL DU SOLDE NET SUR CAPITAUX	E 3
- 834	+ 564	+ 1,078	+ 204	- 532	+ 5,586	+ 1,012	<u>SOLDE TOTAL DU COMPTE COURANT ET DE CAPITAL</u>	F
+ 189	+ 108	- 1,610	- 1,197	- 2,767	- 3,897	- 2,510	Erreurs et omissions nettes	X
+ 217	-	-	-	-	+ 219	+ 217	Allocation de droits de tirage spéciaux	J
- 425	+ 330	- 532	+ 84	- 185	- 858	- 543	Mouvements monétaires officiels nets: Réserves officielles de liquidités internationales	K 4
- 3	+ 342	-	- 1,077	- 3,114	+ 2,766	- 738	Engagements monétaires officiels	5
- 428	+ 672	- 532	- 993	- 3,299	+ 1,908	- 1,281	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	1978				1979	
		I	II	III	IV	I	II
millions of dollars - millions de dollars							
A	Current receipts:						
1	Merchandise exports (balance of payments basis)(1)	11,931	12,959	13,267	14,595	15,245	15,287
	Service receipts:						
4	Travel	563	577	605	633	638	722
15	Interest and dividends	240	317	358	293	287	212
21	Freight and shipping	623	664	694	738	776	793
23	Other service receipts	846	908	946	996	1,001	1,004
28	Total service receipts	2,272	2,466	2,603	2,660	2,702	2,731
29	Sub-total, exports of goods and services(2)	14,203	15,425	15,870	17,255	17,947	18,018
	Transfer receipts:						
30	Inheritances and immigrants' funds	167	157	146	146	162	176
33	Personal and institutional remittances	91	95	98	104	101	103
38	Withholding tax(3)	152	131	139	160	205	168
40	<u>Total current receipts</u>	14,613	15,808	16,253	17,665	18,415	18,465
B	Current payments:						
1	Merchandise imports (balance of payments basis)(1)	13,822	13,311	13,307	13,674	14,243	14,477
	Service payments:						
4	Travel	982	1,046	1,033	1,023	990	968
15	Interest and dividends	1,237	1,301	1,376	1,793	1,488	1,552
21	Freight and shipping	603	626	652	708	729	734
23	Other service payments	1,278	1,377	1,478	1,596	1,632	1,699
27	Withholding tax(3)	152	131	139	160	205	168
28	Total service payments	4,252	4,481	4,678	5,280	5,044	5,121
29	Sub-total, imports of goods and services(2)	15,054	16,692	17,185	18,911	19,687	19,598
	Transfer payments:						
30	Inheritances and emigrants' funds	62	65	61	65	64	64
33	Personal and institutional remittances	95	95	95	95	101	106
37	Official contributions	434	118	178	180	155	100
40	<u>Total current payments</u>	15,645	16,970	17,519	19,251	20,007	19,868
C	Current account balance:						
1	Merchandise trade	+ 1,129	+ 748	+ 760	+ 964	+ 602	+ 810
	Service transactions:						
4	Travel	- 419	- 469	- 428	- 390	- 352	- 246
15	Interest and dividends	- 997	- 984	- 1,018	- 1,500	- 1,201	- 1,340
21	Freight and shipping	+ 20	+ 38	+ 42	+ 30	+ 47	+ 59
23	Other service transactions	- 432	- 469	- 532	- 600	- 631	- 695
27	Withholding tax	- 152	- 131	- 139	- 160	- 205	- 168
28	Balance on service transactions	- 1,980	- 2,015	- 2,075	- 2,620	- 2,342	- 2,390
29	Balance on goods and services	- 851	- 1,267	- 1,315	- 1,656	- 1,740	- 1,580
39	Net transfers	- 181	+ 105	+ 49	+ 70	+ 148	+ 107
40	<u>TOTAL CURRENT ACCOUNT BALANCE</u>	- 1,032	- 1,162	- 1,266	- 1,586	- 1,592	- 1,403

(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

1979		1980				Détail		
III	IV	I	II	III	IV		N° de compte	
millions of dollars - millions de dollars								
						<b>Recettes courantes:</b>		<b>A</b>
16,789	17,849	18,680	17,950	18,796	20,680	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)(1)	1	
						<b>Recettes au titre des services:</b>		
744	783	844	816	824	822	Voyages	4	
341	277	295	420	397	400	Intérêts et dividendes	15	
920	905	924	962	991	1,012	Transports	21	
1,033	1,018	1,107	1,156	1,272	1,254	Autres recettes au titre des services	23	
3,038	2,983	3,170	3,354	3,484	3,488	Total des recettes au titre des services	28	
19,827	20,832	21,850	21,304	22,280	24,168	Total partiel pour l'exportation de biens et de services(2)	29	
						<b>Recettes de transfert:</b>		
220	240	220	303	327	311	Successions et capitaux des immigrants	30	
111	117	116	115	118	122	Versements à des particuliers et institutions	33	
232	149	327	251	217	200	Retenues fiscales(3)	38	
20,390	21,338	22,513	21,973	22,942	24,801	<b>Total des recettes courantes</b>	<b>40</b>	
						<b>Paiements courants:</b>		<b>B</b>
13,322	16,305	17,013	16,582	16,639	17,767	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)(1)	1	
						<b>Paiements au titre des services:</b>		
937	1,060	1,086	1,090	1,046	1,222	Voyages	4	
1,630	1,746	1,751	1,796	1,801	1,725	Intérêts et dividendes	15	
840	801	807	893	866	890	Transports	21	
1,775	1,851	1,981	2,008	2,070	2,206	Autres paiements au titre des services	23	
232	149	327	251	217	200	Retenues fiscales(3)	27	
5,414	5,607	5,952	6,038	6,000	6,243	Total des paiements au titre des services	28	
21,237	21,862	22,964	22,723	22,689	24,010	Total partiel pour l'importation de biens et de services(2)	29	
						<b>Paiements de transfert:</b>		
67	65	63	66	67	63	Successions et capitaux des émigrants	30	
105	105	110	110	110	112	Versements à des particuliers et institutions	33	
190	200	189	152	207	132	Contributions officielles	37	
21,599	22,232	23,326	23,051	23,073	24,317	<b>Total des paiements courants</b>	<b>40</b>	
						<b>Sole du compte courant:</b>		<b>C</b>
+ 966	+ 1,594	+ 1,668	+ 1,265	+ 2,107	+ 2,913	Commerce de marchandises	1	
						<b>Opérations au titre des services:</b>		
- 193	- 277	- 242	- 274	- 222	- 400	Voyages	4	
- 1,289	- 1,469	- 1,456	- 1,376	- 1,404	- 1,325	Intérêts et dividendes	15	
+ 80	+ 104	+ 117	+ 69	+ 125	+ 122	Transports	21	
- 742	- 833	- 874	- 852	- 798	- 952	Autres opérations au titre des services	23	
- 232	- 149	- 327	- 251	- 217	- 200	Retenues fiscales	27	
- 2,376	- 2,624	- 2,782	- 2,684	- 2,516	- 2,755	Solde des opérations au titre des services	28	
- 1,410	- 1,030	- 1,114	- 1,419	- 409	+ 158	Solde au titre des biens et services	29	
+ 301	+ 136	+ 301	+ 341	+ 278	+ 326	Transferts nets		
- 1,509	- 894	- 813	- 1,078	- 131	+ 484	<b>SOLDE TOTAL DU COMPTE COURANT</b>	<b>40</b>	

(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	1978				1979			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
No. millions of dollars - millions de dollars								
United States:								
1 Merchandise exports (balance of payments basis)	8,520	9,580	8,599	10,424	10,639	11,174	10,385	12,386
2 Non-merchandise receipts	955	1,338	1,730	1,261	1,079	1,500	1,926	1,357
3 Total current receipts	9,475	10,918	10,329	11,685	11,718	12,674	12,311	13,743
4 Merchandise imports (balance of payments basis)	7,510	9,510	7,960	9,902	10,608	11,553	10,311	11,941
5 Non-merchandise payments	2,726	2,926	2,924	3,696	3,229	3,337	3,302	3,939
6 Total current payments	10,236	12,436	10,884	13,598	13,837	14,890	13,613	15,880
Balance:								
7 Merchandise trade	+ 1,010	+ 70	+ 639	+ 522	+ 31	- 379	+ 74	+ 445
8 Non-merchandise transactions	- 1,771	- 1,588	- 1,194	- 2,435	- 2,150	- 1,837	- 1,376	- 2,582
9 Current account balance	- 761	- 1,518	- 555	- 1,913	- 2,119	- 2,216	- 1,302	- 2,137
Capital movements:(1)								
10 In long-term forms	+ 715	+ 1,085	+ 473	+ 463	+ 66	- 59	+ 911	+ 440
11 In short-term forms	+ 976	+ 73	+ 314	+ 707	+ 2,739	+ 235	- 1,035	+ 1,846
12 Total net capital balance	+ 1,691	+ 1,158	+ 787	+ 1,170	+ 2,805	+ 176	- 124	+ 2,286
United Kingdom:								
13 Merchandise exports (balance of payments basis)	483	566	453	484	494	555	732	721
14 Non-merchandise receipts	204	266	317	291	287	298	410	302
15 Total current receipts	687	832	770	775	781	853	1,142	1,023
16 Merchandise imports (balance of payments basis)	364	454	361	437	405	516	475	482
17 Non-merchandise payments	232	324	382	351	256	325	430	340
18 Total current payments	596	778	743	788	661	841	905	822
Balance:								
19 Merchandise trade	+ 119	+ 112	+ 92	+ 47	+ 89	+ 39	+ 257	+ 239
20 Non-merchandise transactions	- 28	- 58	- 65	- 60	+ 31	- 27	- 20	- 38
21 Current account balance	+ 91	+ 54	+ 27	- 13	+ 120	+ 12	+ 237	+ 201
Capital movements:(1)								
22 In long-term forms	- 6	+ 54	+ 14	+ 32	+ 120	- 181	- 12	- 10
23 In short-term forms	- 642	+ 1,625	- 1,159	+ 382	+ 5	+ 634	+ 1,705	- 267
24 Total net capital balance	- 648	+ 1,679	- 1,145	+ 414	+ 125	+ 453	+ 1,693	- 277
Other EEC:(2)								
25 Merchandise exports (balance of payments basis)	639	732	657	911	1,003	1,118	1,181	1,231
26 Non-merchandise receipts	220	316	329	274	282	373	571	323
27 Total current receipts	859	1,048	986	1,185	1,285	1,491	1,752	1,554
28 Merchandise imports (balance of payments basis)	659	783	775	873	884	979	845	1,023
29 Non-merchandise payments	433	502	562	532	492	645	626	594
30 Total current payments	1,092	1,285	1,337	1,405	1,376	1,624	1,471	1,617
Balance:								
31 Merchandise trade	- 20	- 51	- 118	+ 38	+ 119	+ 139	+ 336	+ 208
32 Non-merchandise transactions	- 213	- 186	- 233	- 258	- 210	- 272	- 55	- 271
33 Current account balance	- 233	- 237	- 351	- 220	- 91	- 133	+ 281	- 63
Japan:								
34 Merchandise exports (balance of payments basis)	678	798	737	579	913	991	1,015	973
35 Non-merchandise receipts	86	115	129	97	110	138	177	126
36 Total current receipts	764	913	866	676	1,023	1,129	1,192	1,099
37 Merchandise imports (balance of payments basis)	511	580	567	592	588	484	501	537
38 Non-merchandise payments	64	69	84	77	85	92	118	94
39 Total current payments	575	649	651	669	673	576	619	631
Balance:								
40 Merchandise trade	+ 167	+ 218	+ 170	- 13	+ 325	+ 507	+ 514	+ 436
41 Non-merchandise transactions	+ 22	+ 46	+ 45	+ 20	+ 25	+ 46	+ 59	+ 30
42 Current account balance	+ 189	+ 264	+ 215	+ 7	+ 350	+ 553	+ 573	+ 466

See footnote(s) at end of table.

TABLEAU 3. Balance courante des paiements internationaux

Comptes récapitulatifs, par zone - Non désaisonnalisé

1980				1978	1979	1980	Détail		No
I	II	III	IV						
millions of dollars - millions de dollars									
États-Unis:									
12,635	11,381	10,726	13,763	37,123	44,584	48,505	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)	1	
1,324	1,656	2,120	1,507	5,284	5,862	6,607	Invisibles	2	
13,959	13,037	12,846	15,270	42,407	50,446	55,112	Total des recettes courantes	3	
11,756	12,744	10,374	12,832	34,882	44,413	47,706	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)	4	
3,712	3,962	3,778	4,204	12,272	13,807	15,656	Invisibles	5	
15,468	16,706	14,152	17,036	47,154	58,220	63,362	Total des paiements courants	6	
+ 879	- 1,363	+ 352	+ 931	+ 2,241	+ 171	+ 799	Solde:		
- 2,388	- 2,306	- 1,658	- 2,697	- 6,988	- 7,945	- 9,049	Marchandises	7	
- 1,509	- 3,669	- 1,306	- 1,766	- 4,747	- 7,774	- 8,250	Invisibles	8	
							<u>Solde du compte courant</u>	9	
+ 1,064	+ 810	+ 427	- 826	+ 2,736	+ 1,358	+ 1,475	Mouvements de capitaux(1):		
- 907	+ 715	- 2,247	+ 191	+ 2,070	+ 3,785	- 2,248	À long terme	10	
+ 157	+ 1,525	- 1,820	- 635	+ 4,806	+ 5,143	- 773	À court terme	11	
							<u>Total du solde net des capitaux</u>	12	
Royaume-Uni:									
843	816	717	877	1,986	2,502	3,213	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)	13	
758	428	607	486	1,078	1,297	1,779	Invisibles	14	
1,061	1,244	1,324	1,363	3,064	3,799	4,992	Total des recettes courantes	15	
91	525	455	467	1,616	1,878	1,938	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)	16	
300	373	417	402	1,289	1,351	1,492	Invisibles	17	
791	898	872	869	2,905	3,229	3,430	Total des recettes courantes	18	
+ 312	+ 291	+ 262	+ 410	+ 370	+ 624	+ 1,275	Solde:		
- 42	+ 55	+ 190	+ 84	- 211	- 54	+ 287	Marchandises	19	
+ 270	+ 346	+ 452	+ 494	+ 159	+ 570	+ 1,562	Invisibles	20	
							<u>Solde du compte courant</u>	21	
+ 108	- 60	+ 71	+ 72	+ 94	- 83	+ 191	Mouvements de capitaux(1):		
- 2,422	+ 226	+ 52	+ 1,286	+ 206	+ 2,077	+ 142	À long terme	22	
- 1,314	+ 166	+ 123	+ 1,358	+ 300	+ 1,994	+ 333	À court terme	23	
							<u>Total du solde net des capitaux</u>	24	
Autres pays de la CEE(2):									
1,523	1,650	1,503	1,614	2,939	4,533	6,290	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)	25	
300	636	663	473	1,139	1,549	2,072	Invisibles	26	
1,823	2,286	2,166	2,087	4,078	6,082	8,362	Total des recettes courantes	27	
957	1,113	833	822	3,090	3,731	3,725	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)	28	
600	658	691	714	2,029	2,357	2,663	Invisibles	29	
1,557	1,771	1,524	1,536	5,119	6,088	6,388	Total des paiements courants	30	
+ 566	+ 537	+ 670	+ 792	- 151	+ 802	+ 2,565	Solde:		
- 300	- 22	- 28	- 241	- 890	- 808	- 591	Marchandises	31	
+ 266	+ 515	+ 642	+ 551	- 1,041	- 6	+ 1,974	Invisibles	32	
							<u>Solde du compte courant</u>	33	
Japon:									
982	1,177	1,173	1,009	2,792	3,892	4,341	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)	34	
121	182	194	165	427	551	662	Invisibles	35	
1,103	1,359	1,367	1,174	3,219	4,443	5,003	Total des recettes courantes	36	
600	645	699	849	2,250	2,110	2,793	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)	37	
117	124	137	117	294	391	495	Invisibles	38	
717	769	836	966	2,544	2,501	3,288	Total des paiements courants	39	
+ 382	+ 532	+ 474	+ 160	+ 542	+ 1,782	+ 1,548	Solde:		
+ 4	+ 58	+ 57	+ 48	+ 133	+ 160	+ 167	Marchandises	40	
+ 386	+ 590	+ 531	+ 208	+ 675	+ 1,942	+ 1,715	Invisibles	41	
							<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	1978				1979			
	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)	275	326	281	391	416	467	431	591
44 Non-merchandise receipts	96	120	134	122	101	152	185	144
45 Total current receipts	371	446	415	513	517	619	616	735
46 Merchandise imports (balance of payments basis)	317	352	375	405	413	516	429	531
47 Non-merchandise payments	204	239	259	243	223	255	285	260
48 Total current payments	521	591	634	648	636	771	714	791
Balance:								
49 Merchandise trade	- 42	- 26	- 94	- 14	+ 3	- 49	+ 2	+ 60
50 Non-merchandise transactions	- 108	- 119	- 125	- 121	- 122	- 103	- 100	- 116
51 <u>Current account balance</u>	- 150	- 145	- 219	- 135	- 119	- 152	- 98	- 56
Other:								
52 Merchandise exports (balance of payments basis)	1,252	1,607	1,782	1,998	1,556	1,715	2,204	2,279
53 Non-merchandise receipts	500	694	796	615	571	697	796	779
54 Total current receipts	1,752	2,301	2,578	2,613	2,127	2,412	3,000	3,058
55 Merchandise imports (balance of payments basis)	1,410	1,429	1,460	1,565	1,611	1,494	1,998	2,074
56 Non-merchandise payments	965	626	577	655	798	650	664	713
57 Total current payments	2,375	2,055	2,037	2,220	2,409	2,144	2,662	2,787
Balance:								
58 Merchandise trade	- 158	+ 178	+ 322	+ 433	- 55	+ 221	+ 206	+ 205
59 Non-merchandise transactions	- 465	+ 68	+ 219	- 40	- 227	+ 47	+ 132	+ 66
60 <u>Current account balance</u>	- 623	+ 246	+ 541	+ 393	- 282	+ 268	+ 338	+ 271
All non-residents:								
61 Merchandise exports (balance of payments basis)	11,847	13,609	12,509	14,787	15,021	16,020	15,978	18,181
62 Non-merchandise receipts(4)	2,193	2,998	3,531	2,865	2,616	3,358	4,231	3,233
63 Total current receipts	14,040	16,607	16,040	17,652	17,637	19,378	20,179	21,414
64 Merchandise imports (balance of payments basis)	10,771	13,108	11,498	13,774	14,509	15,542	14,559	16,588
65 Non-merchandise payments(4)	4,756	4,835	4,884	5,759	5,269	5,504	5,591	6,144
66 Total current payments	15,527	17,943	16,382	19,533	19,778	21,046	20,150	22,732
Balance:								
67 Merchandise trade	+ 1,076	+ 501	+ 1,011	+ 1,013	+ 512	+ 478	+ 1,389	+ 1,593
68 Non-merchandise transactions	- 2,563	- 1,837	- 1,353	- 2,894	- 2,653	- 2,146	- 1,360	- 2,911
69 <u>CURRENT ACCOUNT BALANCE</u>	- 1,487	- 1,336	- 342	- 1,881	- 2,141	- 1,668	+ 29	- 1,318
Capital movements:								
70 In long-term forms	+ 867	+ 2,285	+ 297	- 87	+ 2,089	+ 277	+ 815	- 343
71 In short-term forms	- 362	+ 1,195	- 1,172	+ 1,491	+ 2,849	+ 1,877	+ 17	+ 3,103
72 <u>TOTAL NET CAPITAL BALANCE</u>	+ 505	+ 3,480	- 875	+ 1,404	+ 4,938	+ 2,154	+ 832	+ 2,760
73 <u>TOTAL CURRENT AND CAPITAL ACCOUNT BALANCE</u>	- 982	+ 2,144	- 1,217	- 477	+ 2,797	+ 486	+ 861	+ 1,442
74 Net errors and omissions	- 613	- 1,567	- 1,369	+ 782	- 1,635	+ 252	- 554	- 1,960
75 Allocation of Special Drawing Rights	-	-	-	-	+ 219	-	-	-
76 <u>NET OFFICIAL MONETARY MOVEMENTS</u>	- 1,595	+ 577	- 2,586	+ 305	+ 1,381	+ 738	+ 307	- 518

(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

1980				1978	1979	1980		
I	II	III	IV					Détail
millions of dollars - millions de dollars								
Autres pays de l'OCDE(3):								
651	698	698	661	1,273	1,905	2,708	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)	43
122	217	204	178	472	582	721	Invisibles	44
773	915	902	839	1,745	2,487	3,429	Total des recettes courantes	45
523	474	539	566	1,449	1,889	2,102	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)	46
277	291	307	313	945	1,023	1,188	Invisibles	47
800	765	846	879	2,394	2,912	3,290	Total des paiements courants	48
Solde:								
+ 128	+ 224	+ 159	+ 95	- 176	+ 16	+ 606	Marchandises	49
- 155	- 74	- 103	- 135	- 473	- 441	- 467	Invisibles	50
- 27	+ 150	+ 56	- 40	- 649	- 425	+ 139	<u>Solde du compte courant</u>	51
Autres:								
1,930	2,980	3,065	3,074	6,639	7,754	11,049	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)	52
700	827	967	793	2,605	2,843	3,287	Invisibles	53
2,830	3,807	4,032	3,867	9,244	10,597	14,336	Total des recettes courantes	54
2,564	2,289	2,555	2,481	5,864	7,177	9,889	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)	55
841	766	726	752	2,823	2,825	3,125	Invisibles	56
3,445	3,055	3,281	3,233	8,687	10,002	13,014	Total des paiements courants	57
Solde:								
- 634	+ 691	+ 510	+ 593	+ 775	+ 577	+ 1,160	Marchandises	58
- 181	+ 61	+ 241	+ 41	- 218	+ 18	+ 162	Invisibles	59
- 815	+ 752	+ 751	+ 634	+ 557	+ 595	+ 1,322	<u>Solde du compte courant</u>	60
Tous les non-résidents:								
18,524	18,702	17,882	20,998	52,752	65,170	76,106	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)	61
3,147	4,225	4,907	3,844	11,587	13,438	16,123	Invisibles(4)	62
21,671	22,927	22,789	24,842	64,339	78,608	92,229	Total des recettes courantes	63
16,891	17,790	15,455	18,017	49,151	61,198	68,153	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)	64
6,209	6,453	6,208	6,744	20,234	22,508	25,614	Invisibles(4)	65
23,100	24,243	21,663	24,761	69,385	83,706	93,767	Total des paiements courants	66
Solde:								
+ 1,633	+ 912	+ 2,427	+ 2,981	+ 3,601	+ 3,972	+ 7,953	Marchandises	67
- 3,062	- 2,228	- 1,301	- 2,900	- 8,647	- 9,070	- 9,491	Invisibles	68
- 1,429	- 1,316	+ 1,126	+ 81	- 5,046	- 5,098	- 1,538	<u>SOLDE DU COMPTE COURANT</u>	69
Mouvements de capitaux:								
+ 936	+ 1,146	+ 447	- 1,155	+ 3,362	+ 2,838	+ 1,374	À long terme	70
- 341	+ 734	- 495	+ 1,278	+ 1,152	+ 7,846	+ 1,176	À court terme	71
+ 595	+ 1,880	- 48	+ 123	+ 4,514	+ 10,684	+ 2,550	TOTAL DU SOLDE NET DES CAPITAUX	72
- 834	+ 564	+ 1,078	+ 204	- 532	+ 5,586	+ 1,012	<u>SOLDE TOTAL DU COMPTE COURANT ET DE CAPITAL</u>	73
+ 189	+ 108	- 1,610	- 1,197	- 2,767	- 3,897	- 2,510	Erreurs et omissions nettes	74
+ 217	-	-	-	-	+ 219	+ 217	Allocation de droits de tirage spéciaux	75
- 428	+ 672	- 532	- 993	- 3,299	+ 1,908	- 1,281	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 revenus fiscaux, non répartis bilatéralement.

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

Current Account - Not Seasonally Adjusted

Item	1978				1979			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Acct. No.	millions of dollars - millions de dollars							
<b>A Current receipts:</b>								
1 Merchandise exports (balance of payments basis)(1)	8,520	9,580	8,599	10,424	10,639	11,174	10,385	12,386
Service receipts:								
4 Travel	154	406	832	258	167	498	905	311
15 Interest and dividends	117	124	123	143	117	143	163	157
21 Freight and shipping	282	341	325	370	339	392	367	409
23 Other service receipts	331	379	361	401	377	382	385	374
28 Total service receipts	884	1,250	1,641	1,172	1,000	1,415	1,820	1,251
29 Sub-total, exports of goods and services(2)	9,404	10,830	10,240	11,596	11,639	12,589	12,205	13,637
Transfer receipts:								
30 Inheritances and immigrants' funds	19	31	30	25	20	25	38	32
33 Personal and institutional remittances	52	57	59	64	59	60	68	74
40 <u>Total current receipts</u>	<u>9,475</u>	<u>10,918</u>	<u>10,329</u>	<u>11,985</u>	<u>11,718</u>	<u>12,674</u>	<u>12,311</u>	<u>13,743</u>
<b>B Current payments:</b>								
1 Merchandise imports (balance of payments basis)(1)	7,510	9,510	7,960	9,902	10,608	11,553	10,311	11,941
Service payments:								
4 Travel	760	657	697	439	772	639	580	466
15 Interest and dividends	802	890	853	1,716	1,004	1,020	1,038	1,704
21 Freight and shipping	304	390	353	424	362	467	455	465
23 Other service payments	797	921	951	1,049	1,026	1,140	1,149	1,230
28 Total service payments	2,663	2,858	2,854	3,628	3,164	3,266	3,222	3,865
29 Sub-total, imports of goods and services(2)	10,173	12,368	10,814	13,530	13,772	14,819	13,533	15,806
Transfer payments:								
30 Inheritances and emigrants' funds	32	37	40	37	32	34	44	38
33 Personal and institutional remittances	31	31	30	31	33	37	36	36
37 Official contributions	-	-	-	-	-	-	-	-
40 <u>Total current payments</u>	<u>10,236</u>	<u>12,436</u>	<u>10,884</u>	<u>13,598</u>	<u>13,837</u>	<u>14,890</u>	<u>13,613</u>	<u>15,880</u>
<b>C Current account balance:</b>								
1 Merchandise trade	+ 1,010	+ 70	+ 639	+ 552	+ 31	- 379	+ 74	+ 445
Service transactions:								
4 Travel	- 606	- 251	+ 135	- 181	- 605	- 141	+ 325	- 155
15 Interest and dividends	- 685	- 766	- 730	- 1,573	- 887	- 877	- 875	- 1,547
21 Freight and shipping	- 22	- 49	- 28	- 54	- 23	- 75	- 88	- 56
23 Other service transactions	- 466	- 542	- 590	- 648	- 649	- 758	- 764	- 856
28 Balance on service transactions	- 1,779	- 1,608	- 1,213	- 2,456	- 2,164	- 1,851	- 1,402	- 2,614
29 Balance on goods and services	- 769	- 1,538	- 574	- 1,934	- 2,133	- 2,230	- 1,328	- 2,469
39 Net transfers	+ 8	+ 20	+ 19	+ 21	+ 14	+ 14	+ 26	+ 30
40 <u>TOTAL CURRENT ACCOUNT BALANCE</u>	<u>- 761</u>	<u>- 1,518</u>	<u>- 555</u>	<u>- 1,913</u>	<u>- 2,119</u>	<u>- 2,216</u>	<u>- 1,302</u>	<u>- 2,437</u>

See footnote(s) at end of table.

TABLEAU 4, Compte bilatéral canadien avec les États-Unis

Compte courant - Non désaisonnalisé

1980				1978	1979	1980	Détail	
I	II	III	IV					N° de compte
millions of dollars - millions de dollars								
12,635	11,381	10,726	13,763	37,123	44,584	48,505	Recettes courantes:	A
							Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)(1)	1
233	521	974	333	1,650	1,881	2,061	Recettes au titre des services:	
176	175	166	154	507	580	671	Voyages	4
423	437	422	470	1,318	1,507	1,752	Intérêts et dividendes	15
403	423	444	425	1,472	1,518	1,695	Transports	21
							Autres recettes au titre des services	23
1,235	1,556	2,006	1,382	4,947	5,486	6,179	Total des recettes au titre des services	28
13,870	12,937	12,732	15,145	42,070	50,070	54,684	Total partiel pour l'exportation de biens et de services(2)	29
19	31	43	49	105	115	142	Recettes de transfert:	
70	69	71	76	232	261	286	Successions et capitaux des immigrants	30
							Versements à des particuliers et institutions	33
13,959	13,037	12,846	15,270	42,407	50,446	55,111	<u>Total des recettes courantes</u>	40
11,756	12,744	10,374	12,832	34,882	44,413	47,706	Paiements courants:	B
							Importations de marchandises (base de la balance des paiements)(1)	1
853	732	700	559	2,553	2,457	2,844	Paiements au titre des services:	
1,144	1,229	1,209	1,605	4,261	4,766	5,187	Voyages	4
406	549	480	512	1,471	1,749	1,947	Intérêts et dividendes	15
1,242	1,379	1,306	1,453	3,718	4,545	5,380	Transports	21
							Autres paiements au titre des services	23
3,645	3,889	3,695	4,129	12,003	13,517	15,358	Total des paiements au titre des services	28
15,401	16,633	14,069	16,961	46,885	57,930	63,064	Total partiel pour l'importation de biens et de services(2)	29
29	35	45	34	146	146	143	Paiements de transfert:	
38	38	38	41	123	148	155	Successions et capitaux des émigrants	30
-	-	-	-	-	-	-	Versements à des particuliers et institutions	33
							Contributions officielles	37
15,468	16,706	14,152	17,036	47,154	58,220	63,362	<u>Total des paiements courants</u>	40
Solde du compte courant:								
+ 879	- 1,363	+ 352	+ 931	+ 2,241	+ 171	+ 799	Commerce de marchandises	1
- 620	- 211	+ 274	- 226	- 903	- 576	- 783	Opérations au titre des services:	
- 968	- 1,054	- 1,043	- 1,451	- 3,754	- 4,186	- 4,516	Voyages	4
+ 17	- 112	- 58	- 42	- 153	- 242	- 195	Intérêts et dividendes	15
- 839	- 956	- 862	- 1,028	- 2,246	- 3,027	- 3,685	Transports	21
							Autres opérations au titre des services	23
- 2,410	- 2,333	- 1,689	- 2,747	- 7,056	- 8,031	- 9,179	Solde des opérations au titre des services	28
- 1,531	- 3,696	- 1,337	- 1,816	- 4,815	- 7,860	- 8,380	Solde au titre des biens et services	29
+ 22	+ 27	+ 31	+ 50	+ 68	+ 86	+ 130	Transferts nets	39
- 1,509	- 3,669	- 1,306	- 1,766	- 4,747	- 7,774	- 8,250	<u>SOLDE TOTAL DU COMPTE COURANT</u>	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

Acct. No.	Item	1978				1979			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
millions of dollars - millions de dollars									
D	Direct investment:(5)								
21	In Canada	+ 171	- 48	+ 350	- 759	- 86	- 66	+ 38	+ 625
25	Abroad	- 214	- 353	- 182	- 177	- 251	- 124	- 215	- 370
	Portfolio transactions:								
	Canadian securities:								
30	Outstanding bonds	+ 26	+ 30	+ 2	+ 28	- 27	- 26	+ 59	+ 25
31	Outstanding stocks	- 17	- 126	+ 3	- 100	- 259	+ 39	+ 464	+ 313
32	New issues	+ 858	+ 1,699	+ 363	+ 1,361	+ 978	+ 266	+ 990	+ 358
33	Retirements	- 127	- 175	- 108	- 288	- 185	- 211	- 227	- 406
	Foreign securities:								
35	Outstanding issues	+ 48	+ 14	- 12	- 4	- 98	- 77	- 88	- 27
37	New issues	- 2	- 1	-	- 1	- 1	-	- 4	- 285
38	Retirements	+ 3	+ 2	+ 3	+ 2	+ 2	+ 2	+ 2	+ 2
	Loans and subscriptions - Government of Canada:								
40	Advances	-	-	-	-	-	-	-	-
44	Repayments	-	-	-	-	-	-	-	-
49	Export credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada	+ 8	+ 1	- 1	+ 5	+ 2	- 79	- 29	- 53
50	Other long-term capital transactions	- 39	+ 42	+ 55	+ 396	- 9	+ 217	- 3	+ 258
E 1	<u>Balance of capital movements in long-term forms</u>	+ 715	+ 1,085	+ 473	+ 463	+ 66	- 59	+ 911	+ 448
D	Resident holdings of short-term funds abroad:								
61	Chartered bank net foreign currency position with non-residents	+ 1,436	- 89	+ 205	+ 534	+ 1,585	+ 259	- 958	+ 966
65	Non-bank holdings of short-term funds abroad	- 64	- 142	+ 93	- 149	+ 179	- 21	+ 64	- 108
	Non-resident holdings of Canadian:								
71	Dollar deposits	- 38	+ 72	+ 246	- 121	+ 19	+ 28	+ 208	- 98
72	Government demand liabilities	-	-	-	-	-	-	-	-
74	Treasury bills	- 1	- 2	+ 36	- 35	+ 99	+ 164	- 44	- 246
75	Commercial paper	- 139	- 45	+ 33	- 54	+ 81	+ 12	- 2	+ 67
76	Finance company paper	+ 97	+ 80	- 190	+ 133	- 12	+ 45	- 359	+ 327
77	Other short-term paper	- 141	+ 77	+ 70	+ 139	+ 398	+ 198	- 239	+ 29
81	Other finance company obligations	- 28	+ 28	+ 46	- 66	- 12	- 38	+ 24	+ 32
82	Other short-term capital transactions	- 146	+ 94	- 225	+ 326	+ 402	- 412	+ 271	+ 877
E 2	<u>Balance of capital movements in short-term forms</u>	+ 976	+ 73	+ 314	+ 707	+ 2,739	+ 235	- 1,035	+ 1,846
E 3	TOTAL NET CAPITAL BALANCE	+ 1,691	+ 1,158	+ 787	+ 1,170	+ 2,805	+ 176	- 124	+ 2,286
F	<u>TOTAL CURRENT AND CAPITAL ACCOUNT BALANCE</u>	+ 930	- 360	+ 232	- 743	+ 686	- 2,040	- 1,426	+ 149
X	Net errors and omissions								
G	Balance settled by interarea transfers	- 1,670	+ 1,475	- 2,383	+ 1,558	+ 203	+ 583	+ 1,907	- 747
K	Net official monetary movements:								
4	Official international reserves	- 740	+ 1,115	- 1,270	+ 1,091	+ 889	- 1,457	+ 481	- 598
5	Official monetary liabilities	-	-	- 881	- 276	-	-	-	-
6	NET OFFICIAL MONETARY MOVEMENTS	- 740	+ 1,115	- 2,151	+ 815	+ 889	- 1,457	+ 481	- 598

(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 G indicates an outflow of capital from Canada and represents an increase in liabilities or a reduction in liabilities to non-residents.

(3) Excludes undistributed profits.

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

Compte de capital(2) - Non désaisonnalisé

1980				1979				1978				1977	
I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	V	VI
millions de dollars												millions de dollars	
Mouvements de capitaux :													
Mouvements de capitaux à long terme :													
+ 96	+ 268	+ 139	- 180	- 286	+ 245	- 323							
- 299	- 392	- 350	- 772	- 926	- 960	- 1,723							
Au Canada												21	
À l'étranger												25	
Commerce des valeurs mobilières :													
Valeurs canadiennes :													
obligations en circulation												30	
Actions en circulation												31	
Nouvelles émissions												32	
Rachats												33	
Valeurs étrangères :													
Émissions en circulation												35	
Nouvelles émissions												37	
Rachats												38	
Prêts et souscriptions - Gouvernement du Canada :													
Avances												40	
Remboursements												44	
Crédits à l'exportation consentis directement ou indirectement aux risques du Gouvernement du Canada												49	
Autres opérations sur capitaux à long terme												50	
<u>Solde des mouvements de capitaux à long terme</u>												E 1	
Avoirs des résidents de capitaux étrangers à court terme :												D	
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	
Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme de :													
Dépôts en dollars												71	
Créances à vue sur le gouvernement												72	
Bons du Trésor												74	
Effets de commerce												75	
Effets des sociétés de financement												76	
Autres effets à court terme												77	
Autres engagements des sociétés de financement												81	
Autres opérations sur capitaux à court terme												82	
<u>Solde des mouvements de capitaux à court terme</u>												E 2	
TOTAL DU SOLDE NET SUR CAPITAUX												E 3	
<u>SOLDE TOTAL DU COMPTE COURANT ET DE CAPITAL</u>												F	
Erreurs et omissions nettes												X	
Solde réglé par transferts entre zones												G	
Mouvements monétaires officiels nets :												K	
Réserves officielles de liquidités internationales												4	
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) Sous les comptes D, E, F, X et G 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	1978				1979			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		millions of dollars - millions de dollars							
1	Trade of Canada Exports (customs basis including re-exports)	11,743	14,043	12,624	14,773	15,098	16,123	16,274	18,019
	Adjustments:								
2	Wheat	- 33	+ 44	+ 27	- 39	- 20	+ 6	+ 68	- 51
3	Energy	- 41	- 93	+ 9	+ 147	+ 26	- 57	+ 77	+ 269
4	Automotive	- 56	- 81	- 52	- 73	- 67	- 71	- 44	- 7
5	Freight	- 114	- 134	- 126	- 138	- 141	- 151	- 162	- 174
6	Canada-United States reconciliation, n.i.e.	+ 61	+ 53	+ 45	+ 70	+ 98	+ 109	+ 121	+ 148
7	Other	+ 287	- 223	- 18	+ 47	+ 27	+ 61	- 386	- 23
8	<u>Equals merchandise exports adjusted to balance of payments basis</u>	11,847	13,609	12,509	14,787	15,021	16,020	15,948	18,181
9	Trade of Canada Imports (customs basis)	10,724	13,622	11,681	14,075	14,858	15,775	15,355	16,736
	Adjustments:								
10	Automotive	- 76	- 91	- 66	- 75	- 75	- 76	- 14	-
11	Aircraft and other equipment	+ 11	+ 40	+ 32	+ 13	+ 3	+ 2	+ 40	+ 23
12	Freight	- 27	- 35	- 33	- 36	- 38	- 38	- 38	- 37
13	Canada-United States reconciliation, n.i.e.	- 164	- 222	- 199	- 178	- 242	- 236	- 214	- 223
14	Other	+ 303	- 206	+ 83	- 25	+ 3	+ 115	- 570	+ 89
15	<u>Equals merchandise imports adjusted to balance of payments basis</u>	10,771	13,108	11,498	13,774	14,509	15,542	14,559	16,588
16	<u>TRADE BALANCE ON BALANCE OF PAYMENTS BASIS</u>	+ 1,076	+ 501	+ 1,011	+ 1,013	+ 512	+ 478	+ 1,389	+ 1,593

TABLE 6. Interest and Dividends

No.	Item	1978				1979			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		millions of dollars - millions de dollars							
	Receipts:								
1	Interest	51	72	55	53	33	55	71	88
2	Dividends	162	272	293	250	228	182	260	200
3	<u>TOTAL</u>	213	344	348	303	261	237	331	288
	Payments:								
4	Interest	764	818	838	969	879	1,040	949	1,064
5	Dividends	345	412	343	1,218	473	434	477	1,100
6	<u>TOTAL</u>	1,109	1,230	1,181	2,187	1,352	1,474	1,426	2,164

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.

1980				1978	1979	1980	Détail	N°
I	II	III	IV					
millions of dollars - millions de dollars								
18,663	18,975	17,801	20,494	53,183	65,514	75,933	Exportations canadiennes (base douanière, réexportations comprises)	1
- 55	+ 96	- 4	- 17	- 1	+ 3	+ 20	Ajustements:	
- 51	- 189	+ 9	+ 241	+ 22	+ 315	+ 10	Bié	2
- 66	- 94	- 41	-	- 262	- 189	- 201	Énergie	3
- 194	- 201	- 187	- 199	- 512	- 628	- 781	Industrie automobile	4
+ 161	+ 126	+ 132	+ 147	+ 229	+ 476	+ 566	Transports	5
							Rapprochement Canada-États-Unis, n.i.a.	6
+ 66	- 11	+ 172	+ 332	+ 93	- 321	+ 559	Autres	7
18,524	18,702	17,882	20,998	52,752	65,170	76,106	Résultat correspondant aux exportations de marchandises alignées sur la balance des paiements	8
17,028	17,904	15,595	18,368	50,102	62,724	68,895	Importations canadiennes (base douanière)	9
- 78	- 77	- 11	-	- 308	- 165	- 166	Ajustements:	
+ 41	- 21	+ 21	+ 5	+ 96	+ 68	+ 46	Industrie automobile	10
- 39	- 40	- 40	- 46	- 131	- 151	- 165	Aéronefs et autre matériel	11
- 250	- 263	- 223	- 268	- 763	- 915	- 1,004	Transports	12
							Rapprochement Canada-États-Unis, n.i.a.	13
+ 189	+ 287	+ 113	- 42	+ 155	- 363	+ 547	Autres	14
15,891	17,790	15,455	18,017	49,151	61,198	68,153	Résultat correspondant aux importations de marchandises alignées sur la balance des paiements	15
+ 3,633	+ 912	+ 2,427	+ 2,981	+ 3,601	+ 3,972	+ 7,953	BALANCE DU COMMERCE EXTÉRIEUR ALIGNÉE SUR LA BALANCE DES PAIEMENTS	16

TABLEAU 6. Intérêts et dividendes

1980				1978	1979	1980	Détail	N°
I	II	III	IV					
millions of dollars - millions de dollars								
79	108	90	87	231	247	364	Recettes:	
183	340	301	324	977	870	1,148	Intérêts	1
							Dividendes	2
262	448	391	411	1,208	1,117	1,512	TOTAL	3
997	1,106	1,032	1,175	3,389	3,932	4,310	Paielements:	
563	612	589	999	2,318	2,484	2,763	Intérêts	4
							Dividendes	5
1,560	1,718	1,621	2,174	5,707	6,416	7,073	TOTAL	6

Nota: Le poste intérêts et dividendes comprend: a) les recettes sous forme d'intérêts y compris l'intérêt sur les prêts inter-gouvernementaux, les gains du compte du Fonds des changes 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 des sociétés étrangères, à l'exception des compagnies d'assurance.

TABLE 7. Other Service Transactions

Item No.	1978				1979				
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	
	millions of dollars - millions de dollars								
Receipts:									
1	Government transactions	117	81	96	114	110	86	92	79
2	Miscellaneous income(1)	247	258	264	262	304	274	277	273
3	Business services and other transactions	492	579	570	616	600	654	647	660
4	<u>TOTAL</u>	856	918	930	992	1,014	1,014	1,016	1,012
Payments:									
5	Government transactions	190	172	163	172	206	200	158	172
6	Miscellaneous income(1)	330	417	400	488	534	630	620	685
7	Business services and other transactions	739	838	880	940	874	920	959	999
8	<u>TOTAL</u>	1,259	1,427	1,443	1,600	1,614	1,750	1,737	1,856

(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

Canadian dollar vis-à-vis United States dollar(1)					
Dollar canadien vis-à-vis le dollar américain(1)					
Period	Spot rates				Premium (+) or discount(-) on forward U.S. dollar(3)
	Cours au comptant				
	High	Low	Close	Noon average	Déport (+) ou report (-) cours moyen sur le dollar É.-U.(3)
	Haut	Bas	Clôture	Moyenne à midi	
U.S. - cents - É.-U.					
1978	91.70	83.63	84.33	87.70	+ 0.06
1979	87.78	83.20	85.72	85.36	- 0.13
1980	87.67	82.49	83.77	85.54	- 0.95
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	86.42	83.99	85.72	85.11	- 0.92
1980:					
I	87.57	83.59	83.60	85.89	- 1.92
II	87.39	83.34	86.90	85.46	+ 0.85
III	87.67	85.28	85.44	86.33	+ 0.08
IV	86.07	82.49	83.77	84.48	- 2.81
October	86.07	84.85	84.98	85.54	- 2.01
November	84.94	83.91	83.97	84.32	- 3.56
December	84.35	82.49	83.77	83.56	- 2.85

(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.

TABLEAU 7. Autres opérations au titre des services

1980				1978	1979	1980	Détail		N°
I	II	III	IV						
millions of dollars - millions de dollars									
113	93	101	93	408	367	400	Recettes:		
336	331	412	398	1,031	1,128	1,477	Opérations gouvernementales	1	
668	740	757	747	2,257	2,561	2,912	Revenus divers(1)	2	
							Services commerciaux et autres opérations	3	
1,117	1,164	1,270	1,238	3,696	4,056	4,789	<u>TOTAL</u>	4	
							Paielements:		
273	204	195	232	697	736	904	Opérations gouvernementales	5	
749	838	752	893	1,635	2,469	3,232	Revenus divers(1)	6	
948	1,010	1,065	1,106	3,397	3,752	4,129	Services commerciaux et autres opérations	7	
1,970	2,052	2,012	2,231	5,729	6,957	8,265	<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(2)	
expressed in terms of foreign currencies - cours exprimé en fonction de la monnaie étrangère						
.4568	3.96	1.76	1.57	184.82	.7019	1978
.4023	3.63	1.57	1.42	187.05	.6608	1979
.3677	3.61	1.55	1.43	192.94	.6571	1980
						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
.3942	3.52	1.50	1.38	202.89	.6541	IV
						1980:
.3812	3.56	1.52	1.43	209.06	.6589	I
.3740	3.60	1.55	1.44	198.10	.6585	II
.3624	3.56	1.53	1.41	189.74	.6540	III
.3540	3.73	1.56	1.46	177.81	.6571	IV
.3539	3.64	1.58	1.42	178.92	.6541	Octobre
.3519	3.75	1.62	1.46	179.63	.6575	Novembre
.3561	3.81	1.63	1.43	174.39	.6597	Décembre

(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	1978				1979			
		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:									
Federal government:									
1	Direct	- 88	+ 77	+ 17	+ 71	+ 92	+ 211	+ 173	+ 60
2	Enterprises	+ 1	- 2	+ 2	-	+ 2	+ 1	+ 2	+ 2
Provincial government:									
3	Direct	- 28	+ 1	- 13	- 8	+ 4	+ 3	- 11	+ 18
4	Enterprises	- 7	- 2	+ 2	- 4	- 2	- 4	- 14	- 15
5	Municipal government (including institutions)	- 8	- 2	- 3	- 3	- 4	- 1	- 4	- 3
6	Corporations (excluding government enterprises)	+ 16	+ 31	- 8	- 9	- 9	+ 26	- 21	- 30
7	<u>Sub-total</u>	- 114	+ 105	- 3	+ 47	+ 83	+ 236	+ 125	+ 32
8	Common and preferred stocks	- 50	- 159	- 29	- 158	- 357	- 55	+ 441	+ 331
9	<u>TOTAL</u>	- 164	- 54	- 32	- 111	- 274	+ 181	+ 566	+ 363
New issues - Nouvelles émissions									
Bonds and debentures:									
Federal government:									
10	Direct	+ 66	+ 1,462	+ 78	+ 912	+ 770	+ 45	+ 81	+ 119
11	Enterprises	+ 161	+ 78	+ 140	-	+ 291	+ 48	+ 346	+ 37
Provincial government:									
12	Direct	+ 341	+ 704	+ 1	+ 405	+ 565	+ 51	+ 340	+ 81
13	Enterprises	+ 90	+ 391	+ 227	+ 1	+ 318	+ 469	+ 3	+ 195
14	Municipal government (including institutions)	+ 34	+ 42	+ 34	+ 10	+ 94	+ 58	-	+ 25
15	Corporations (excluding government enterprises)	+ 604	+ 327	+ 102	+ 185	+ 106	+ 431	+ 565	+ 74
16	<u>Sub-total</u>	+ 1,296	+ 3,004	+ 582	+ 1,513	+ 2,144	+ 1,102	+ 1,335	+ 531
17	Common and preferred stocks	+ 1	+ 100	+ 2	+ 24	+ 20	+ 11	+ 99	+ 31
18	<u>TOTAL</u>	+ 1,297	+ 3,104	+ 584	+ 1,537	+ 2,164	+ 1,113	+ 1,434	+ 562
Retirements - Remboursements									
Bonds and debentures:									
Federal government:									
19	Direct	- 32	- 3	- 123	- 52	- 51	- 56	- 49	- 56
20	Enterprises	-	-	-	-	-	-	-	-
Provincial government:									
21	Direct	- 46	- 45	- 49	- 104	- 32	- 115	- 83	- 102
22	Enterprises	- 37	- 17	- 32	- 188	- 67	- 121	- 203	- 65
23	Municipal government (including institutions)	- 31	- 26	- 18	- 114	- 152	- 86	- 91	- 108
24	Corporations (excluding government enterprises)	- 49	- 119	- 42	- 90	- 80	- 114	- 87	- 205
25	<u>Sub-total</u>	- 195	- 210	- 264	- 548	- 382	- 492	- 513	- 538
26	Common and preferred stocks	-	-	-	-	- 2	- 2	- 2	- 2
27	<u>TOTAL</u>	- 195	- 210	- 264	- 548	- 384	- 494	- 515	- 538

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

1980				1978	1979	1980	Genre d'émission								
I	II	III	IV						N <sup>o</sup>						
millions of dollars - millions de dollars															
Trade in outstanding securities - Commerce de valeurs mobilières en circulation															
Obligations:															
Administration fédérale:															
+	116	+	172	+	271	+	469	+	77	+	536	+	1,028	Directes	1
+	5	-	1	+	6	-	-	+	3	+	7	+	10	Entreprises	2
Administrations provinciales:															
-	2	+	23	+	23	+	4	-	48	+	14	+	48	Directes	3
	-	+	14	+	16	+	8	-	11	-	35	+	38	Entreprises	4
	-	-	6	-	3	-	10	-	16	-	12	-	19	Administrations municipales (y compris institutions)	5
-	33	-	26	+	3	+	22	+	30	-	34	-	34	Sociétés (sauf les entreprises publiques)	6
<u>Total partiel</u>										7					
+	86	+	176	+	316	+	493	+	35	+	476	+	1,071		
+	639	+	320	+	289	-	244	-	396	+	360	+	1,004	Actions ordinaires et privilégiées	
+	725	+	496	+	605	+	249	-	361	+	836	+	2,075	<u>TOTAL</u>	
New Issues - Nouvelles Émissions															
Obligations:															
Administration fédérale:															
+	303	+	80	+	105	+	93	+	1,518	+	1,015	+	280	Directes	10
+	326	+	210	+	255	+	50	+	379	+	722	+	841	Entreprises	11
Administrations provinciales:															
+	98	+	5	+	57	+	5	+	1,451	+	1,037	+	165	Directes	12
+	283	+	386	+	116	+	493	+	709	+	985	+	1,278	Entreprises	13
+	45	+	16	+	66	+	106	+	120	+	177	+	233	Administrations municipales (y compris institutions)	14
+	297	+	740	+	436	+	517	+	1,218	+	1,176	+	1,990	Sociétés (sauf les entreprises publiques)	15
<u>Total partiel</u>										16					
+	1,152	+	1,446	+	1,035	+	1,264	+	6,395	+	5,112	+	4,897		
+	28	+	117	+	271	+	59	+	127	+	161	+	475	Actions ordinaires et privilégiées	
+	1,180	+	1,563	+	1,306	+	1,323	+	6,522	+	5,273	+	5,372	<u>TOTAL</u>	
Retirements - Remboursements															
Obligations:															
Administration fédérale:															
-	59	-	72	-	45	-	88	-	210	-	212	-	264	Directes	19
	-	-	5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5	Entreprises	20
Administrations provinciales:															
-	78	-	27	-	109	-	33	-	244	-	332	-	247	Directes	21
-	134	-	36	-	256	-	87	-	274	-	456	-	513	Entreprises	22
-	53	-	40	-	174	-	85	-	189	-	437	-	352	Administrations municipales (y compris institutions)	23
-	83	-	159	-	70	-	261	-	300	-	486	-	573	Sociétés (sauf les entreprises publiques)	24
<u>Total partiel</u>										25					
-	9	-	2	-	2	-	2	-	-	-	8	-	15	Actions ordinaires et privilégiées	
-	416	-	341	-	656	-	556	-	1,217	-	1,931	-	1,969	<u>TOTAL</u>	

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	1978				1979			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
millions of dollars - millions de dollars								
National governments - Gouvernements nationaux:								
Asia - Asie	69	10	24	39	39	16	28	24
Africa - Afrique	16	20	36	19	19	46	14	9
Western hemisphere - Hémisphère occidentale	8	6	6	8	19	5	4	9
Other - Autres	-	-	-	-	-	-	-	-
<u>Sub-total - Total partiel</u>	93	36	66	66	77	67	46	42
International financial agencies(1) - Organismes financiers internationaux(1):								
Asia - Asie	-	13	26	-	2	9	-	42
Africa - Afrique	-	-	19	-	-	-	-	25
Western hemisphere - Hémisphère occidentale	7	19	-	10	16	7	-	24
Global - Monde	1	-	-	153	32	-	-	165
<u>Sub-total - Total partiel</u>	8	32	45	163	50	16	-	256
<u>TOTAL</u>	101	68	111	229	127	83	46	298
1980								
				1978		1979		1980
millions of dollars - millions de dollars								
National governments - Gouvernements nationaux:								
Asia - Asie	50	19	24	16	142	107	109	
Africa - Afrique	36	40	13	17	91	88	106	
Western hemisphere - Hémisphère occidentale	11	5	2	3	28	37	21	
Other - Autres	-	-	1	1	-	-	2	
<u>Sub-total - total partiel</u>	97	64	40	37	261	232	238	
International financial agencies(1) - Organismes financiers internationaux(1):								
Asia - Asie	-	9	-	42	39	53	51	
Africa - Afrique	-	-	-	30	19	25	30	
Western hemisphere - Hémisphère occidentale	4	-	-	24	36	47	28	
Global - Monde	4	-	-	166	154	197	170	
<u>Sub-total - Total partiel</u>	8	9	-	262	248	322	279	
<u>TOTAL</u>	105	73	40	299	509	554	517	

(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 at Risk of the Government of Canada

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

Period Période	By area - Par région							By commodity		By source of financing	
	Total	Developed countries	Less developed countries				Centrally planned countries	Par marchandise		Par source de financement	
		Pays industrialisés	Western hemisphere	Asia	Africa	Other	Pays à économie centralisée	Grain	Other commodities	Government	Private
			Hémisphère occidental	Asie	Afrique	Autres		Céréales	Autres marchandises	État	Secteur privé
millions of dollars - millions de dollars											
Credits extended - Crédits à l'étranger											
1978	1,371	32	318	241	161	50	569	620	751	1,300	71
1979	1,650	180	310	214	158	55	733	647	1,003	1,596	54
1980	2,250	206	656	288	81	42	977	1,160	1,090	2,170	80
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	537	58	163	60	68	4	184	208	329	499	38
1980:											
I	366	53	57	39	25	3	189	150	216	357	9
II	622	35	150	42	30	12	353	383	239	586	36
III	635	62	194	141	11	9	218	302	333	633	2
IV	627	56	255	66	15	18	217	325	302	594	33
Credits repaid - Prêts remboursés											
1978	563	64	188	94	78	11	128	299	264	419	144
1979	870	60	239	103	75	13	380	594	276	728	142
1980	1,144	106	256	113	121	12	536	754	390	986	158
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	115	52	164	23
II	203	10	58	24	18	5	88	129	74	165	38
III	222	24	77	40	26	1	54	144	78	177	45
IV	278	19	68	23	19	6	143	206	72	242	36
1980:											
I	225	11	36	28	33	1	116	138	87	184	41
II	200	20	62	18	29	5	66	106	94	166	34
III	343	65	74	46	24	1	133	213	130	300	43
IV	376	10	84	21	35	5	221	297	79	336	40
Net credits extended - Crédits nets à l'étranger											
1978	+ 808	- 32	+ 130	+ 147	+ 83	+ 39	+ 441	+ 321	+ 487	+ 881	- 73
1979	+ 780	+ 120	+ 71	+ 111	+ 83	+ 42	+ 353	+ 53	+ 727	+ 868	- 88
1980	+ 1,106	+ 100	+ 400	+ 175	- 40	+ 30	+ 441	+ 406	+ 700	+ 1,184	- 78
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	- 20	+ 122	+ 117	- 15
II	+ 238	+ 73	- 15	+ 24	+ 20	+ 9	+ 127	+ 26	+ 212	+ 269	- 31
III	+ 181	+ 11	- 10	+ 17	+ 1	+ 23	+ 139	+ 45	+ 136	+ 225	- 44
IV	+ 259	+ 39	+ 95	+ 37	+ 49	- 2	+ 41	+ 2	+ 257	+ 257	+ 2
1980:											
I	+ 141	+ 42	+ 21	+ 11	- 8	+ 2	+ 73	+ 12	+ 129	+ 173	- 32
II	+ 422	+ 15	+ 88	+ 24	+ 1	+ 7	+ 287	+ 277	+ 145	+ 420	+ 2
III	+ 292	- 3	+ 120	+ 95	- 13	+ 8	+ 85	+ 89	+ 203	+ 333	- 41
IV	+ 251	+ 46	+ 171	+ 45	- 20	+ 13	- 6	+ 28	+ 223	+ 258	- 7
Credits outstanding - Prêts en circulation											
Dec. 31, 1980 - 31 déc. 1980	5,862	588	1,577	1,036	630	279	1,752	1,688	4,174	5,588	274

(1) Medium and long term.

(1) À moyen et à long termes.

Note: Credits extended represent a capital outflow.

Nota: Les crédits consentis à l'étranger constituent une sortie de capitaux.

TABLE 12. Foreign Currency Assets and Liabilities of Head Offices and Branches in Canada of the Canadian Chartered Banks(1)

No.	Item	Net transactions - Opérations nettes							
		1978				1979			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		millions of dollars - millions de dollars							
	Assets with residents of:								
1	United States	+ 508	+ 596	- 217	+ 1,351	- 131	+ 527	+ 1,282	- 1,010
2	United Kingdom	+ 369	- 852	+ 226	+ 136	+ 67	- 380	- 618	+ 759
3	Other countries	+ 416	+ 507	+ 466	+ 613	+ 1,199	+ 1,124	+ 1,047	+ 541
4	<u>Total non-resident</u>	+ 1,293	+ 251	+ 475	+ 2,100	+ 1,135	+ 1,271	+ 1,711	+ 290
5	Canada	+ 1,096 <sup>2</sup>	+ 742 <sup>2</sup>	+ 471 <sup>2</sup>	+ 3,133 <sup>2</sup>	+ 13 <sup>2</sup>	+ 362 <sup>2</sup>	+ 534	+ 268 <sup>2</sup>
6	Total	+ 2,389	+ 993	+ 946	+ 5,233	+ 1,148	+ 1,633	+ 2,245	+ 558
	Liabilities with residents of:								
7	United States	+ 1,944	+ 507	- 12	+ 1,885	+ 1,454	+ 786	+ 324	- 44
8	United Kingdom	- 517	+ 803	- 712	+ 449	- 71	+ 494	+ 785	+ 706
9	Other countries	+ 579	+ 117	+ 434	+ 1,413	+ 671	+ 1,270	+ 478	+ 1,659
10	<u>Total non-resident</u>	+ 2,006	+ 1,427	- 290	+ 3,747	+ 2,054	+ 2,550	+ 1,587	+ 2,321
	Canada:								
11	Swapped deposits	+ 172	+ 200	- 162	- 63	- 66	+ 466	+ 131	- 1,372
12	Other	+ 941	+ 557	+ 725	+ 1,055	+ 429	- 72	+ 39	- 437
13	Total Canada	+ 1,113	+ 757	+ 563	+ 992	+ 363	+ 394	+ 170	- 1,809
14	Total	+ 3,119	+ 2,184	+ 273	+ 4,739	+ 2,417	+ 2,944	+ 1,757	+ 512
	Net assets with residents of:								
15	United States	- 1,436	+ 89	- 205	- 534	- 1,585	- 259	+ 958	- 966
16	United Kingdom	+ 886	- 1,655	+ 938	- 313	+ 138	- 874	- 1,403	+ 53
17	Other countries	- 163	+ 390	+ 32	- 800	+ 528	- 146	+ 569	- 1,118
18	<u>Total non-resident</u>	- 713	- 1,176	+ 765	- 1,647	- 919	- 1,279	+ 124	- 2,031
19	Canada	- 17 <sup>2</sup>	- 15 <sup>2</sup>	- 92 <sup>2</sup>	+ 2,141 <sup>2</sup>	- 350 <sup>2</sup>	- 32 <sup>2</sup>	+ 364	+ 2,077 <sup>2</sup>
20	Total	- 730	- 1,191	+ 673	+ 494	- 1,269	- 1,311	+ 488	+ 46

(1) From July 1978 the basis for compilation of these figures has been changed to exclude 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 and to include accrued interest.

TABLEAU 12. Avoirs et engagements en devises étrangères au Canada des sièges sociaux et des succursales des banques à charte canadiennes(1)

Net transactions - Opérations nettes							Amount outstanding Dec. 31 1980	Solde impayé 31 déc. 1980	Détail	No
1980				1978	1979	1980				
I	II	III	IV							
millions of dollars - millions de dollars										
+ 1,530	+ 392	+ 1,644	+ 2,123	+ 2,238	+ 668	+ 5,689	12,264	Avoirs auprès des résidents:		
+ 1,949	+ 457	+ 409	- 360	- 121	- 172	+ 2,455	6,742	Des États-Unis	1	
+ 776	+ 741	+ 912	+ 1,367	+ 2,002	+ 3,911	+ 3,796	23,189	Du Royaume-Uni	2	
+ 4,255	+ 1,590	+ 2,965	+ 3,130	+ 4,119	+ 4,407	+ 11,940	42,195	D'autres pays	3	
+ 422	+ 931 <sup>2</sup>	- 232	+ 2,000 <sup>2</sup>	+ 5,442 <sup>2</sup>	+ 1,177 <sup>2</sup>	+ 2,741 <sup>2</sup>	16,203 <sup>2</sup>	<u>Total, non-résidents</u>	4	
+ 4,297	+ 2,521	+ 2,733	+ 5,130	+ 9,561	+ 5,584	+ 14,681	58,398	Canada	5	
								Total	6	
								Engagements envers des résidents:		
+ 895	+ 392	+ 451	+ 2,396	+ 4,324	+ 2,520	+ 4,134	17,023	Des États-Unis	7	
+ 506	+ 587	+ 624	+ 627	+ 23	+ 1,914	+ 2,344	6,963	Du Royaume-Uni	8	
+ 2,148	+ 707	+ 1,636	+ 2,377	+ 2,543	+ 4,078	+ 6,868	25,280	D'autres pays	9	
+ 3,549	+ 1,686	+ 2,711	+ 5,400	+ 6,890	+ 8,512	+ 13,346	49,266	<u>Total, non-résidents</u>	10	
								Canada:		
- 27	+ 317	- 438	- 32	+ 147	- 841	- 180	658	Dépôts "swap"	11	
+ 1,083	+ 318	- 289	+ 147	+ 3,278	- 41	+ 1,259	12,168	Autres	12	
+ 1,056	+ 635	- 727	+ 115	+ 3,425	- 882	+ 1,079	12,826	Total, Canada	13	
+ 4,605	+ 2,321	+ 1,984	+ 5,515	+ 10,315	+ 7,630	+ 14,425	62,092	Total	14	
								Avoirs nets auprès des résidents:		
+ 635	-	+ 1,193	- 273	- 2,086	- 1,852	+ 1,555	- 4,759	Des États-Unis	15	
+ 1,443	- 130	- 215	- 987	- 144	- 2,086	+ 111	- 221	Du Royaume-Uni	16	
- 1,372	+ 34	- 724	- 1,010	- 541	- 167	- 3,072	- 2,091	D'autres pays	17	
+ 706	- 96	+ 254	- 2,270	- 2,771	- 4,105	- 1,406	- 7,071	<u>Total, non-résidents</u>	18	
- 1,014 <sup>2</sup>	+ 296 <sup>2</sup>	+ 495	+ 1,885 <sup>2</sup>	+ 2,017 <sup>2</sup>	+ 2,059 <sup>2</sup>	+ 1,662 <sup>2</sup>	+ 3,377 <sup>2</sup>	Canada	19	
- 308	+ 200	+ 749	- 385	- 754	- 2,046	+ 256	- 3,694	Total	20	

(1) Depuis juillet 1978, on a modifié la base du calcul de ces chiffres de façon à exclure les éléments de débit et de crédit en transit, et à comprendre les créances avant déductions de certaines provisions 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 et à inclure les intérêts courus.

TABLE 13. Transactions in Selected Money Market Instruments

Item	Transactions - Opérations							
	1978				1979			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
No.	millions of dollars - millions de dollars							
Government of Canada treasury bills:								
1 Sales	1,399	1,453	1,545	1,577	1,656	1,784	1,919	850
2 Purchases (including maturities)	1,448	1,416	1,522	1,641	1,479	1,724	1,897	1,292
3 <u>Net</u>	- 49	+ 37	+ 23	- 64	+ 177	+ 60	+ 22	- 442
Canadian commercial paper:								
4 Sales	333	289	271	319	404	544	463	524
5 Purchases (including maturities)	440	363	232	367	296	574	435	488
6 <u>Net</u>	- 107	- 74	+ 39	- 48	+ 108	- 30	+ 28	+ 36
Finance company paper:								
7 Sales	1,644	1,767	1,840	2,056	1,468	1,617	1,110	1,559
8 Purchases (including maturities)	1,495	1,733	2,025	1,926	1,467	1,546	1,498	1,258
9 <u>Net</u>	+ 149	+ 34	- 185	+ 130	+ 1	+ 71	- 388	+ 301
Other Canadian short-term paper:								
Other government (including government enterprises):								
10 Sales	61	86	89	279	225	135	114	198
11 Purchases (including maturities)	89	58	65	259	137	169	51	126
12 <u>Net</u>	- 28	+ 28	+ 24	+ 20	+ 88	- 34	+ 63	+ 72
Banks:								
13 Sales	109	169	133	190	238	334	174	182
14 Purchases (including maturities)	123	149	109	231	190	195	318	194
15 <u>Net</u>	- 14	+ 20	+ 24	- 41	+ 48	+ 139	- 144	- 12
Other financial corporations:								
16 Sales	1,059	1,042	1,213	1,685	1,937	2,916	2,594	2,317
17 Purchases (including maturities)	1,127	1,033	1,184	1,544	1,515	2,899	2,675	2,433
18 <u>Net</u>	- 68	+ 9	+ 29	+ 141	+ 422	+ 17	- 81	- 116
Total, other short-term paper:								
19 Sales	1,229	1,297	1,435	2,154	2,400	3,385	2,882	2,697
20 Purchases (including maturities)	1,339	1,240	1,358	2,034	1,842	3,263	3,044	2,753
21 <u>Net</u>	- 110	+ 57	+ 77	+ 120	+ 558	+ 122	- 162	- 56
Total:								
22 Sales	4,605	4,806	5,091	6,106	5,928	7,330	6,374	5,630
23 Purchases (including maturities)	4,722	4,752	5,137	5,968	5,084	7,107	6,874	5,791
24 <u>NET</u>	- 117	+ 54	- 46	+ 138	+ 844	+ 223	- 500	- 161

TABLEAU 13. Opérations sur certains instruments du marché monétaire

Transactions - Opérations							Non-resident holdings Dec. 31, 1980	Détail	
1980				1978	1979	1980	Avoirs des non-résidents au 31 déc. 1980		
I	II	III	IV						
millions of dollars - millions de dollars									
Bons du Trésor du Gouvernement du Canada:									
1,627	2,833	2,485	1,804	5,974	6,209	8,749		Ventes	1
1,462	2,621	2,245	1,896	6,027	6,392	8,224		Achats (y compris amortissement)	2
+ 165	+ 212	+ 240	- 92	- 53	- 183	525	1,098	<u>Net</u>	3
Effets de commerce canadiens:									
618	597	491	482	1,212	1,935	2,188		Ventes	4
442	653	539	608	1,402	1,793	2,242		Achats (y compris amortissement)	5
+ 176	- 56	- 48	- 126	- 190	+ 142	- 54	269	<u>Net</u>	6
Effets des sociétés de financement:									
1,575	1,913	864	943	7,307	5,754	5,295		Ventes	7
1,197	2,193	916	1,082	7,179	5,769	5,488		Achats (y compris amortissement)	8
+ 378	- 280	- 57	- 139	+ 128	- 15	- 193	701	<u>Net</u>	9
Autre papier canadien à court terme:									
Autres administration publique (y compris les entreprises publiques):									
196	303	207	385	515	672	1,091		Ventes	10
156	164	288	260	471	483	868		Achats (y compris amortissement)	11
+ 40	+ 139	- 81	+ 125	+ 44	+ 189	+ 223	565	<u>Net</u>	12
Banques:									
103	208	80	79	601	928	470		Ventes	13
184	121	135	75	612	897	515		Achats (y compris amortissement)	14
- 81	+ 87	- 55	4	- 11	+ 31	- 45	56	<u>Net</u>	15
Autres entreprises financières:									
3,826	4,190	3,132	3,800	4,999	9,764	14,948		Ventes	16
3,272	3,903	3,528	3,671	4,888	9,522	14,374		Achats (y compris amortissement)	17
+ 554	+ 287	- 396	+ 129	+ 111	+ 242	+ 574	1,641	<u>Net</u>	18
Total, autre papier à court terme:									
4,125	4,701	3,419	4,264	6,115	11,364	16,509		Ventes	19
3,612	4,188	3,951	4,006	5,971	10,902	15,757		Achats (y compris amortissement)	20
+ 513	+ 513	- 532	+ 258	+ 144	+ 462	+ 752	2,262	<u>Net</u>	21
Total:									
7,945	10,044	7,259	7,493	20,608	25,262	32,741		Ventes	22
6,813	9,655	7,651	7,592	20,579	24,856	31,711		Achats (y compris amortissement)	23
+ 1,132	+ 389	- 392	- 99	+ 29	+ 406	+ 1,030	4,330	<u>NET</u>	24

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

Period	Canadian Assets		Total 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 des avoirs	Transactions - Opérations		
Subscription to IMF (quota)	Loans(3)	Subscriptions and loans		Foreign currencies Devises étrangères	Drawings by Canada	Repayments(-)
	Souscription au FMI (quote-part)	Prêts(3)		Souscriptions et prêts	Tirages canadiens	Remboursements(-)
SDR - millions - DTS						
1947-77	1,100.0	205.4	1,305.4	831.0(5)	726.0	- 310.5
1978	257.0	- 76.3	1,485.9	257.0		
1979		- 108.2	1,382.7	- 17.3		
1980	678.5		2,048.2	508.8		
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		- 27.3	1,382.7			
1980:						
I		- 5.9	1,376.8			
II		- 1.2	1,375.6			
III		- 5.9	1,369.7			
IV	678.5		2,048.2	508.8		

(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, General Arrangements to Borrow (GAB) and Supplementary Financing Facility (SFF).

(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 Canada 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 liabilities			
Dollars canadiens		Vente par le Canada de dollars canadiens en échange d'or ou de DTS	Autres(4)	Total des engagements	Période		
Drawings by other countries(-)	Repayments						
Tirages d'autres pays(-)	Remboursements						
SDR - millions - DTS				millions of U.S. dollars		millions de dollars É.-U.	
- 2,283.7	1,352.0	255.5	33.7	604.0	701.4	852.1	1947-77
- 4.0	301.6	18.8		1,058.5	417.4	350.8	1978
- 0.3	38.3	8.2	- 1.2	1,006.2	290.5	390.6	1979
			- 0.8	1,594.2	454.0	579.0	1980
							1978:
	21.6	7.8		633.4	666.3	824.0	I
- 4.0	160.0	1.5		1,047.9	491.9	609.7	II
	8.9	0.7		1,053.6	470.7	603.1	III
	11.1	8.6		1,058.5	427.4	556.8	IV
				1,058.5	412.0	530.1	1979:
- 0.3	16.9		- 1.2	1,056.6	381.4	492.4	II
	0.6			1,056.0	354.0	466.5	III
	22.0	8.2		1,086.2	296.5	390.6	IV
				1,086.2	290.6	363.6	1980:
			- 0.8	1,085.4	290.2	384.5	I
				1,085.4	284.3	373.2	II
				1,594.2	454.0	579.0	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 (AGd'E), du mécanisme pétrolier et du mécanisme de financement supplémentaire (MFS) 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	1978				1979				
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	
No.	millions of U.S. dollars - millions de dollars E.-U.								
Assets:									
Official holdings of foreign exchange:									
1	United States dollars	1,671	2,655	1,544	2,463	3,228	2,015	2,372	1,864
2	Other convertible currencies	17	20	17	18	18	16	16	24
3	Monetary gold(1)	953	955	986	1,009	997	1,000	1,016	1,022
4	Special Drawing Rights(1)	505	500	514	519	649	656	641	586
5	Reserve position in IMF(1)	824	610	603	557	530	492	466	391
6	Total official international reserves(2)	3,970	4,740	3,664	4,566	5,422	4,179	4,511	3,887
Liabilities:									
7	Use of IMF credit(3)	-	-	-	-	-	-	-	-
8	Foreign exchange deposit liabilities(4)	750	1,000	2,100	2,700	2,400	500	500	300
9	Reported use of central bank reciprocal credit facilities	-	-	-	-	-	-	-	-
10	Total official monetary liabilities	750	1,000	2,100	2,700	2,400	500	500	300
11	NET OFFICIAL MONETARY ASSETS	3,220	3,740	1,564	1,866	3,022	3,679	4,011	3,587
12	Change in net official monetary assets	- 1,387	+ 520	- 2,176	+ 302	+ 1,156	+ 657	+ 332	- 424
millions of Canadian dollars - millions de dollars canadiens									
13	Net official monetary assets	3,651	4,198	1,852	2,213	3,503	4,301	4,654	4,184
Change in net official monetary assets:									
14	Total change	- 1,389	+ 547	- 2,346	+ 361	+ 1,290	+ 798	+ 353	- 470
Change due to:									
15	Valuation adjustments(5)	+ 206	- 30	+ 240(6)	+ 56(6)	- 91	+ 60	+ 46(6)	+ 48(6)
16	Transactions	- 1,595	+ 577	- 2,586(6)	+ 305(6)	+ 1,381	+ 738	+ 307(6)	- 518(6)
Net official monetary movements:(7)									
17	Total official international reserves(8)	- 751	+ 871	- 1,319(6)	+ 1,014(6)	+ 1,029	- 1,440	+ 307(6)	- 754(6)
18	Total official monetary liabilities(8)	- 844	- 294	- 1,267	- 709	+ 352	+ 2,178	-	+ 236

(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 and foreign banks.

(5) Valuation adjustments represent changes in the external value of the Canadian dollar vis-a-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.

(7) Excluding valuation adjustments.

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

Tableau 13. Bilan monétaire international officiel du Canada

1980

I	II	III	IV	October Octobre	November Novembre	December Décembre	Détail	NO
millions of U.S. dollars - millions de dollars E.-U.								
Actif:								
Avoirs officiels en devises:								
1,588	2,135	1,840	2,038	1,616	1,428	2,038	Dollars, États-Unis	1
18	20	22	23	18	26	23	Autres devises convertibles	2
954	988	970	937	952	941	937	Or monétaire(1)	3
745	779	745	453	726	711	453	Droits de tirage spéciaux(1)	4
364	385	373	579	367	363	579	Position active auprès du FMI(1)	5
3,669	4,307	3,950	4,030	3,679	3,469	4,030	Total des réserves canadiennes officielles de liquidités internationales(2)	6
Passif:								
-	-	-	-	-	-	-	Recours au crédit auprès du FMI(3)	7
900	-	-	900	-	-	900	Engagements sous forme de dépôts en devises(4)	8
-	-	-	-	-	-	-	Recours déclaré aux facilités de crédit entre banques centrales	9
300	-	-	900	-	-	900	Total du passif monétaire officiel	10
3,369	4,307	3,950	3,130	3,679	3,469	3,130	ACTIF MONÉTAIRE OFFICIEL NET	11
- 218	+ 938	- 357	- 820	- 271	- 210	- 339	Variation de l'actif monétaire officiel net	12
millions of Canadian dollars - millions de dollars canadiens								
4,030	4,956	4,622	3,736	4,329	4,131	3,736	Actif monétaire officiel net	13
Variation de l'actif monétaire officiel net:								
- 154	+ 926	- 334	- 886	- 293	- 198	- 395	Variation totale	14
Variation imputable:								
+ 274(6)	+ 254(6)	+ 198(6)	+ 107(6)	- 4(6)	+ 43(6)	+ 68(6)	Aux ajustements de valeur(5)	15
- 428(6)	+ 672(6)	- 532(6)	- 993(6)	- 289(6)	- 241(6)	- 463(6)	Aux opérations	16
Mouvements monétaires officiels nets(7):								
- 425(6)	+ 330(6)	- 532(6)	+ 84(6)	- 289(6)	- 241(6)	+ 614(6)	Total des réserves canadiennes officielles de liquidités internationales(8)	17
- 3	+ 342	-	- 1,077	-	-	- 1,077	Total du passif monétaire officiel net(8)	18

(1) À partir du 1<sup>er</sup> juillet 1974, la base d'évaluation des actifs du Canada basés sur l'or (à raison auparavant de \$42.22 (E.-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 canadiennes et étrangères.

(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 E.-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.

(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 10. Current Account of International Payments, Annual, Historical Series

Current Account

Item	Between Canada and all countries								
	Entre le Canada et tous les pays								
	1972	1973	1974	1975	1976	1977	1978P	1979P	1980P
Acct. No.	millions of dollars - millions de dollars								
<b>A Current receipts:</b>									
1 Merchandise exports (balance of payments basis)(1)	20,129	25,461	32,591	33,511	37,995	44,253	52,752	65,170	76,106
Service receipts:									
4 Travel	1,230	1,446	1,694	1,815	1,930	2,025	2,378	2,887	3,306
15 Interest and dividends	665	790	882	926	825	874	1,208	1,117	1,512
21 Freight and shipping	1,241	1,494	1,812	1,714	2,082	2,371	2,719	3,194	3,889
23 Other service receipts	1,315	1,527	2,013	2,486	2,769	3,025	3,696	4,056	4,789
28 Total service receipts	4,451	5,257	6,401	6,941	7,606	8,295	10,001	11,454	13,496
29 Sub-total, exports of goods and services(2)	24,580	30,718	38,992	40,452	45,601	52,548	62,753	76,624	89,602
Transfer receipts:									
30 Inheritances and immigrants' funds	443	521	701	665	727	690	616	798	1,161
33 Personal and institutional remittances	173	215	229	258	278	331	388	432	471
38 Withholding tax(3)	287	322	430	465	504	534	582	754	995
40 Total current receipts	25,483	31,776	40,352	41,840	47,110	54,103	64,339	78,608	92,229
<b>B Current payments:</b>									
1 Merchandise imports (balance of payments basis)(1)	28,372	33,728	40,907	41,963	46,607	41,303	49,151	61,128	66,433
Service payments:									
4 Travel	1,464	1,742	1,978	2,542	3,121	3,666	4,084	3,955	4,444
15 Interest and dividends	1,713	2,050	2,435	2,879	3,323	4,532	5,707	6,416	7,073
21 Freight and shipping	1,315	1,560	2,036	2,147	2,232	2,397	2,589	3,104	3,456
23 Other service payments	2,199	2,554	3,228	3,594	4,186	4,610	5,729	6,957	8,265
27 Withholding tax(3)	287	322	430	465	504	534	582	754	995
28 Total service payments	6,978	8,228	10,107	11,627	13,366	15,739	18,691	21,186	24,233
29 Sub-total, imports of goods and services(2)	25,250	30,954	41,009	45,589	49,973	57,262	67,842	82,384	92,386
Transfer payments:									
30 Inheritances and emigrants' funds	162	171	162	170	181	235	253	260	259
33 Personal and institutional remittances	230	290	309	325	343	364	380	417	442
37 Official contributions	227	253	332	513	455	543	910	645	680
40 Total current payments	25,869	31,668	41,812	46,597	50,952	58,404	69,385	83,706	93,767
<b>C Current account balance:</b>									
1 Merchandise trade	+ 1,857	+ 2,735	+ 1,689	- 451	+ 1,388	+ 2,730	+ 3,601	+ 3,972	+ 7,953
Service transaction:									
4 Travel	- 234	- 296	- 284	- 727	- 1,191	- 1,641	- 1,706	- 1,068	- 1,138
15 Interest and dividends	- 1,048	- 1,260	- 1,553	- 1,953	- 2,498	- 3,658	- 4,499	- 5,299	- 5,561
21 Freight and shipping	- 74	- 66	- 224	- 433	- 150	- 26	+ 130	+ 290	+ 443
23 Other service transactions	- 884	- 1,027	- 1,215	- 1,108	- 1,417	- 1,585	- 2,033	- 2,901	- 3,476
27 Withholding tax	- 287	- 322	- 430	- 465	- 504	- 534	- 582	- 754	- 995
28 Balance on service transactions	- 2,527	- 2,971	- 3,706	- 4,686	- 5,760	- 7,444	- 8,690	- 9,732	- 10,737
29 Balance on goods and services	- 670	- 236	- 2,017	- 5,137	- 4,372	- 4,714	- 5,089	- 5,760	- 2,784
39 Net transfers	+ 284	+ 344	+ 557	+ 380	+ 530	+ 413	+ 43	+ 662	+ 1,246
40 TOTAL CURRENT ACCOUNT BALANCE	- 386	+ 108	- 1,460	- 4,757	- 3,842	- 4,301	- 5,046	- 5,098	- 1,538

See footnote(s) at end of table.

TABLEAU 1. - Bilan des paiements des marchandises, services et transferts financiers, Séries chronologiques annuelles

Compte courant

Between Canada and the United States

Entre le Canada et les États-Unis

Détail

1972	1973	1974	1975	1976	1977	1978P	1979P	1980P		N° de compte
millions of dollars - millions de dollars										
										<b>A</b>
										<b>Recettes courantes:</b>
14,107	17,333	21,653	21,932	25,642	30,890	37,123	44,584	48,505	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)(1)	1
										<b>Recettes au titre des services:</b>
1,023	1,160	1,328	1,337	1,346	1,525	1,650	1,881	2,061	Voyages	4
385	459	535	515	480	469	507	580	671	Intérêts et dividendes	15
690	778	864	778	1,004	1,180	1,318	1,507	1,752	Transports	21
696	769	969	1,044	1,057	1,285	1,472	1,518	1,695	Autres recettes au titre des services	23
2,794	3,166	3,696	3,674	3,887	4,459	4,947	5,486	6,179	Total des recettes au titre des services	28
16,901	20,499	25,349	25,606	29,529	35,349	42,070	50,070	54,684	Total partiel pour l'exportation de biens et de services(2)	29
										<b>Recettes de transfert:</b>
168	124	142	110	105	100	105	115	142	Successions et capitaux des immigrants	30
119	141	148	170	169	202	232	261	286	Versements à des particuliers et institutions	33
..	..	..	..	..	..	..	..	..	Retenues fiscales(3)	38
17,188	20,764	25,639	25,886	29,803	35,651	42,407	50,446	55,112	<b>Total des recettes courantes</b>	40
										<b>B</b>
										<b>Paiements courants:</b>
2,304	13,091	30,531	23,053	25,023	29,384	36,381	44,413	47,706	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)(1)	1
										<b>Paiements au titre des services:</b>
919	1,073	1,196	1,587	1,956	2,280	2,553	2,457	2,844	Voyages	4
1,423	1,692	2,014	2,364	2,560	3,404	4,261	4,766	5,187	Intérêts et dividendes	15
697	803	966	1,109	1,248	1,362	1,471	1,749	1,947	Transports	21
1,540	1,770	2,160	2,392	2,807	3,070	3,718	4,545	5,380	Autres paiements au titre des services	23
..	..	..	..	..	..	..	..	..	Retenues fiscales(3)	27
4,579	5,338	6,336	7,452	8,571	10,116	12,003	13,517	15,358	Total des paiements au titre des services	28
17,173	21,429	26,988	30,509	33,694	39,510	46,885	57,930	63,064	Total partiel pour l'importation de biens et de service(2)	29
										<b>Paiements de transfert:</b>
88	86	81	82	86	132	146	148	143	Successions et capitaux des émigrants	30
64	83	100	105	113	124	123	142	155	Versements à des particuliers et institutions	33
-	-	-	-	-	-	-	-	-	Contributions officielles	37
17,325	21,598	27,169	30,696	33,893	39,766	47,154	58,220	63,362	<b>Total des paiements courants</b>	40
										<b>C</b>
										<b>Solde du compte courant:</b>
+ 1,513	+ 1,242	+ 1,001	- 1,125	+ 519	+ 1,496	+ 2,241	+ 171	+ 799	Commerce de marchandises	1
										<b>Opérations au titre des services:</b>
+ 104	+ 87	+ 132	- 250	- 610	- 755	- 903	- 576	- 783	Voyages	4
- 1,038	- 1,233	- 1,479	- 1,849	- 2,080	- 2,935	- 3,754	- 4,186	- 4,516	Intérêts et dividendes	15
- 7	- 25	- 102	- 331	- 244	- 182	- 153	- 242	- 195	Transports	21
- 844	- 1,001	- 1,191	- 1,348	- 1,750	- 1,785	- 2,246	- 3,027	- 3,685	Autres opérations au titre des services	23
..	..	..	..	..	..	..	..	..	Retenues fiscales	27
- 1,785	- 2,172	- 2,640	- 3,778	- 4,684	- 5,657	- 7,056	- 8,031	- 9,179	Solde des opérations au titre des services	28
- 332	- 358	- 457	- 4,903	- 4,165	- 4,161	- 4,815	- 7,860	- 8,380	Solde au titre des biens et services	29
+ 135	+ 86	+ 133	+ 93	+ 75	+ 46	+ 68	+ 86	+ 130	Transferts nets	39
- 137	- 834	- 1,530	- 4,810	- 4,090	- 4,115	- 4,747	- 7,774	- 8,250	<b>SOLDE TOTAL DU COMPTE COURANT</b>	40

Voir note(s) à la fin du tableau.

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

Capital Account

Item	Between Canada and all countries									
	Entre le Canada et tous les pays									
Acct. No.	1972	1973	1974	1975	1976	1977	1978P	1979P	1980P	
	millions of dollars - millions de dollars									
D	Direct investment:(5)									
21 In Canada	+ 620	+ 830	+ 845	+ 725	- 300	+ 475	+ 85	+ 675	+ 535	
25 Abroad	- 400	- 770	- 810	- 915	- 590	- 740	- 2,010	- 1,945	- 2,675	
	Portfolio transactions:									
	Canadian securities:									
30 Outstanding bonds	+ 292	+ 29	+ 41	+ 302	+ 559	+ 243	+ 35	+ 476	+ 1,071	
31 Outstanding stocks	- 59	- 24	- 112	+ 5	- 79	- 91	- 396	+ 360	+ 1,004	
32 New issues	+ 1,722	+ 1,323	+ 2,423	+ 5,038	+ 9,026	+ 5,889	+ 6,522	+ 5,273	+ 5,372	
33 Retirements	- 603	- 738	- 626	- 851	- 931	- 926	- 1,217	- 1,931	- 1,969	
	Foreign securities:									
35 Outstanding issues	+ 278	+ 109	+ 73	+ 43	+ 63	+ 166	+ 29	- 290	+ 45	
37 New issues	- 65	- 61	- 39	- 72	- 43	- 41	- 25	- 312	- 194	
38 Retirements	+ 31	+ 21	+ 12	+ 12	+ 59	+ 96	+ 21	+ 46	+ 20	
	Loans and subscriptions - Government of Canada:									
40 Advances	- 249	- 269	- 350	- 377	- 435	- 540	- 509	- 554	- 517	
44 Repayments	+ 37	+ 43	+ 39	+ 38	+ 18	+ 36	+ 262	+ 33	+ 36	
48 Columbia River Treaty	-	+ 1	-	-	-	-	-	-	-	
49 Export credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada	- 246	- 189	- 573	- 355	- 174	- 547	- 808	- 780	- 1,106	
50 Other long-term capital transactions	+ 230	+ 323	+ 118	+ 342	+ 750	+ 245	+ 1,373	+ 1,787	- 248	
E 1 <u>Balance of capital movements in long-term forms</u>	+ 1,588	+ 628	+ 1,041	+ 3,935	+ 7,923	+ 4,265	+ 3,362	+ 2,838	+ 3,274	
D	Resident holdings of short-term funds abroad:									
61 Chartered bank net foreign currency position with non-residents	+ 637	- 243	- 1,356	+ 439	- 941	+ 1,384	+ 2,771	+ 4,105	+ 3,406	
65 Non-bank holdings of short-term funds abroad	- 189	- 176	+ 1,590	- 217	- 346	- 656	- 566	+ 136	- 528	
	Non-resident holdings of Canadian:									
71 Dollar deposits	+ 139	+ 143	+ 597	+ 561	+ 160	+ 230	+ 37	+ 524	- 63	
72 Government demand liabilities	+ 27	+ 77	+ 45	- 4	+ 7	+ 172	+ 55	+ 217	+ 171	
74 Treasury bills	+ 22	- 24	+ 77	+ 37	+ 440	+ 242	- 53	- 183	+ 525	
75 Commercial paper	- 113	- 3	+ 12	+ 35	+ 301	- 65	- 190	+ 142	- 54	
76 Finance company paper	- 50	- 23	+ 138	+ 168	+ 20	+ 42	+ 128	- 15	- 193	
77 Other short-term paper	- 18	+ 166	- 70	+ 147	+ 213	+ 243	+ 144	+ 462	+ 752	
81 Other finance company obligations	- 30	+ 12	+ 158	- 89	+ 47	- 55	- 15	- 25	+ 70	
82 Other short-term capital transactions	+ 47	- 382	+ 117	+ 493	+ 198	- 887	- 1,159	+ 2,483	- 910	
E 2 <u>Balance of capital movements in short-term forms</u>	+ 472	- 533	+ 1,310	+ 1,620	+ 99	+ 650	+ 1,152	+ 7,846	+ 1,176	
E 3 <u>TOTAL NET CAPITAL BALANCE</u>	+ 2,060	+ 75	+ 2,351	+ 5,555	+ 8,022	+ 4,915	+ 4,514	+ 10,684	+ 2,550	
F <u>TOTAL CURRENT AND CAPITAL ACCOUNT BALANCE</u>	+ 1,674	+ 183	+ 891	+ 798	+ 4,180	+ 614	- 532	+ 5,586	+ 1,012	
X Net errors and omissions	- 1,455	- 650	- 867	- 1,203	- 3,658	- 2,035	- 2,767	- 3,897	- 2,510	
G Balance settled by interarea transfers	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
J Allocation of Special Drawing Rights	+ 117	-	-	-	-	-	-	+ 219	+ 217	
K Net official monetary movements:										
4 Official international reserves	+ 36	- 467	+ 24	- 405	+ 522	- 1,421	- 185	- 858	- 543	
5 Official monetary liabilities	-	-	-	-	-	-	- 3,114	+ 2,766	- 738	
6 <u>NET OFFICIAL MONETARY MOVEMENTS</u>	+ 36	- 467	+ 24	- 405	+ 522	- 1,421	- 3,299	+ 1,908	- 1,281	

(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										Détail	N° de compte
Entre le Canada et les États-Unis											
1972	1973	1974	1975	1976	1977	1978P	1979P	1980P			
millions of dollars - millions de dollars											
										Investissements directs(5):	D
+	457	+ 470	+ 684	+ 588	- 559	+ 417	- 286	+ 435	+ 323	Au Canada	21
-	159	- 428	- 524	- 542	- 257	- 508	- 926	- 960	- 1,723	À l'étranger	25
										Commerce des valeurs mobilières:	
										Valeurs canadiennes:	
-	5	- 29	+ 16	+ 38	+ 21	+ 48	+ 86	+ 31	+ 163	Obligations en circulation	30
-	145	+ 21	- 68	- 8	- 69	+ 100	- 240	+ 557	+ 872	Actions en circulation	31
+ 1,007	+ 989	+ 1,816	+ 3,433	+ 5,663	+ 2,906	+ 4,281	+ 2,592	+ 2,768		Nouvelles émissions	32
-	458	- 428	- 503	- 666	- 703	- 637	- 698	- 1,029	- 901	Rachats	33
										Valeurs étrangères:	
+	259	+ 91	+ 71	+ 41	+ 59	+ 124	+ 46	- 290	+ 43	Émissions en circulation	35
-	12	- 7	- 8	- 18	- 15	- 12	- 4	- 290	- 106	Nouvelles émissions	37
+	19	+ 11	+ 3	+ 2	+ 40	+ 7	+ 10	+ 8	+ 7	Rachats	38
										Prêts et souscriptions - Gouvernement du Canada:	
										Avances	40
										Remboursements	44
										Traité du fleuve Columbia	48
										Crédits à l'exportation consentis directement ou indirectement aux risques du Gouvernement du Canada	49
+	101	+ 446	+ 307	+ 428	+ 361	- 219	+ 454	+ 463	+ 149	Autres opérations sur capitaux à long terme	50
+ 1,018	+ 1,234	+ 1,653	+ 3,292	+ 4,536	+ 2,218	+ 2,736	+ 1,358	+ 1,475		<u>Solde des mouvements de capitaux à long terme</u>	E 1
										Avoirs des résidents de capitaux étrangers à court terme:	D
+	342	+ 271	+ 1,073	+ 1,484	+ 509	+ 882	+ 1,088	+ 1,853	- 1,355	Diminution nette en devises étrangères des banques à charte vis-à-vis des non-résidents	61
-	89	- 250	+ 172	- 68	- 161	- 212	- 262	+ 114	- 330	Avoirs non bancaires de capitaux étrangers à court terme	65
										Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme de:	
+	8	+ 49	+ 166	+ 70	+ 1	+ 149	+ 159	+ 157	- 231	Dépôts en dollars	71
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Créances à vue sur le gouvernement	72
+	1	+ 2	+ 9	+ 1	+ 28	+ 147	- 2	- 27	+ 187	Bons du Trésor	74
-	113	- 3	+ 11	+ 30	+ 304	- 85	- 205	+ 158	- 46	Effets de commerce	75
-	52	- 22	+ 116	+ 189	+ 18	+ 38	+ 120	+ 1	- 223	Effets des sociétés de financement	76
-	17	+ 167	- 108	+ 153	+ 171	+ 261	+ 145	+ 386	+ 675	Autres effets à court terme	77
+	36	+ 10	+ 148	- 91	+ 43	- 51	- 20	+ 6	+ 70	Autres engagements des sociétés de financement	81
-	169	- 287	+ 41	+ 336	+ 191	- 677	+ 49	+ 1,138	- 795	Autres opérations sur capitaux à court terme	82
-	201	- 605	+ 1,628	+ 2,104	- 14	+ 452	+ 2,070	+ 3,785	- 2,248	<u>Solde des mouvements de capitaux à court terme</u>	E 2
+	858	+ 529	+ 3,281	+ 5,396	+ 4,522	+ 2,690	+ 4,806	+ 5,143	- 773	TOTAL DU SOLDE NET SUR CAPITAUX	E 3
+	721	- 305	+ 1,751	+ 586	+ 432	- 1,425	+ 59	- 2,631	- 9,023	<u>SOLDE TOTAL DU COMPTE COURANT ET DU CAPITAL</u>	F
										Erreurs et omissions nettes	X
-	430	- 124	- 1,916	- 1,154	+ 165	+ 226	- 1,020	+ 1,946	..	Solde réglé par transferts entre zones	G
...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	Allocation de droits de tirage spéciaux	J
										Mouvements monétaires officiels nets:	K
+	231	- 429	- 166	- 568	+ 267	- 1,199	+ 196	- 685	..	Réserves officielles de liquidités internationales	4
-	-	-	-	-	-	-	- 1,157	-	..	Engagements monétaires officiels	5
+	231	- 429	- 166	- 568	+ 267	- 1,199	- 961	- 685	..	MOUVEMENTS MONÉTAIRES OFFICIELS NETS	6

(1) Chiffres du commerce extérieur du Canada comportant certains ajustements de valeur, de portée et du 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 CANSIM Data Bank Numbers

Current Account

Acct. No.	Item	Annual - Annual									
		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 OECO	Other
		Tous les non-résidents	États-Unis	Royaume-Uni	R.Z.S.(1)	OCDE (Euro-pe)(1)	Tous les autres non-rési-dents(1)	CÉE	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	Services 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
4	Service payments:										
	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.

Annexe 17. Sommaire des postes de la balance commerciale des paiements internationaux

Compte courant

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)	CÉE	Japon	Autres pays de l'OCDE	Autres			
Seasonally adjusted	Not seasonally adjusted										Numéros de matrices	
Les données désaisonnalisées	Avant désaisonnalisation											
1963	279	280	281	282	283	284	2325	2326	2327	2328		
Numbers are prefixed by D - les numéros commencent par D												
6501	50501	51501	52501	53501	54501	55501	66501	67501	68501	69501	Recettes courantes: Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)	A 1
6505	50505	51505	..	..	..	..	..	..	..	..	Recettes au titre des services: Production d'or disponible pour l'exportation(2)	3
6506	50506	51506	52506	53506	54506	55506	66506	67506	68506	69506	Voyages	4
6508	50508	51508	52508	53508	54508	55508	66508	67508	68508	69508	Intérêts et dividendes	15
6512	50512	51512	52512	53512	54512	55512	66512	67512	68512	69512	Transports	21
6511	50516	51516	52516	53516	54516	55516	66516	67516	68516	69516	Autres recettes au titre des services	23
6510	50502	51502	52502	53502	54502	55502	66502	67502	68502	69502	Total des recettes au titre des services	28
6522	50503	51503	52503	53503	54503	55503	66503	67503	68503	69503	Total partiel pour l'exportation de biens et de services	29
6515	50515	51515	52515	53515	54515	55515	66515	67515	68515	69515	Recettes de transfert: Successions et capitaux des immigrants	30
6513	50518	51518	52518	53518	54518	55518	66518	67518	68518	69518	Versements à des particuliers et institutions	33
6526	50716	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Retenues fiscales	38
6525	50525	51525	52525	53525	54525	55525	66525	67525	68525	69525	<u>Total des recettes courantes</u>	40
6526	50526	51526	52526	53526	54526	55526	66526	67526	68526	69526	Paiements courants: Importations de marchandises (base de la balance des paiements)	B 1
6531	50531	51531	52531	53531	54531	55531	66531	67531	68531	69531	Paiements au titre des services: Voyages	4
6533	50533	51533	52533	53533	54533	55533	66533	67533	68533	69533	Intérêts et dividendes	15
6537	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 - Concluded

Capital Account

Acct. No.	Item	Annual - Annual									
		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)	CÉE	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:										
	Advances and loans to national governments	50124	51124	52124	53124	54124	55124	66124	67124	68124	69124
40	Subscriptions and advances to international financial agencies	50126	-	-	-	-	55126	-	-	-	69126
44	Repayments of post-war loans and advances	50127	51127	52127	53127	54127	55127	66127	67127	68127	69127
	Repayments of war loans and advances	50129	-	52129	-	-	55129	-	-	-	-
48	Columbia River Treaty	50130	51130	...	...	...	...	...	...	...	...
49	Export credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada	50132	51132	52132	53132	54132	55132	66132	67132	68132	69132
50	Other long-term capital transactions	50150	51150	52150	53150	54150	55150	66150	67150	68150	69150
E 1	<u>Balance of capital movements in long-term forms</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 forms</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	<u>TOTAL CURRENT AND CAPITAL ACCOUNT BALANCE</u>	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 terminated as of the second quarter 1968.  
 (3) Series terminated as of 1963.

TABLEAU 17. Mouvements des capitaux de la balance commerciale des paiements internationaux - Fin

Compte de capital

Quarterly - Trimestriel										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-résidents(1)	CÉE	Japon	Autres pays de l'OCDE	Autres	
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	Investissement 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	Emissions 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	67624	68624	69624	Avances et prêts aux gouvernements nationaux 40
50625	-	-	-	-	55626	-	-	-	69626	Souscriptions et avances aux organismes financiers internationaux 44
50629	51627	52627	53627	54627	55627	66627	67627	68627	69627	Remboursement de prêts et avances de l'après-guerre 48
50700	-	52629	-	-	55629	-	-	-	-	Remboursement de prêts et avances de guerre 49
50650	51630	...	...	...	...	...	...	...	...	Traité du fleuve Columbia 50
50632	51632	52632	53632	54632	55632	66632	67632	68632	69632	Crédits à l'exportation consentis directement ou indirectement aux risques du Gouvernement du Canada 50
50650	51650	52650	53650	54650	55650	66650	67650	68650	69650	Autres opérations sur capitaux à long terme
50687	51687	52687	53687	54687	55687	66687	67687	68687	69687	Solde des mouvements de capitaux à long terme E 1
50658	51658	52658	53658	54658	55658	-	-	-	-	Avoirs des résidents de capitaux étrangers à court terme: D 60
50659	51659	52659	53659	54659	55659	66659	67659	68659	69659	Position nette en devises étrangères des banques à charte vis-à-vis des non-résidents 61
50660	51660	52660	53660	54660	55660	66660	67660	68660	69660	Avoirs non bancaires de capitaux étrangers à court terme 65
										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	Solde des mouvements de capitaux à court terme E 2
50689	51689	52689	53689	54689	55689	66689	67689	68689	69689	TOTAL DU SOLDE NET EN CAPITAL E 3
50690	51690	52690	53690	54690	55690	66690	67690	68690	69690	SOLDE TOTAL DU COMPTE COURANT ET DE CAPITAL F
50693	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Erreurs et omissions nettes X
-	51691	52691	53691	54691	55691	66691	67691	68691	69691	Solde réglé par transferts entre zones G
50710	...	...	...	...	55710	...	...	...	69710	Attribution de droits de tirage spéciaux J
50713	51713	52713	53713	54713	55713	66713	67713	68713	69713	Mouvements monétaires officiels nets: K 4
										Réserves officielles de liquidités internationales
50714	51714	52714	53714	54714	55714	66714	67714	68714	69714	Engagements monétaires officiels 5
50712	51712	52712	53712	54712	55712	66712	67712	68712	69712	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, 1977".
- 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, 1978".
- 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.

PUBLICATIONS DE RÉFÉRENCE

Catalogue

Titre

- 67-202 "Bilan canadien des investissements internationaux, 1977".
- 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, 1978".
- 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.





1901

STATISTICS CANADA LIBRARY  
BIBLIOTHEQUE STATISTIQUE CANADA



1010508238