

COVERED DIFFERENTIAL: CANADA - U.S. 3 MONTH SHORT-TERM PAPER*
ÉCART (CHANGE À TERME COMPRIS) ENTRE LES TAUX DU PAPIER À COURT TERME À 3 MOIS AU CANADA ET AUX ÉTATS-UNIS*
 (Per cent / en pourcentage)

Year / année	Jan / jan	Feb / fév	Mar / mar	Apr / avr	May / mai	Jun / jun	Jul / jul	Aug / aoû	Sep / sep	Oct / oct	Nov / nov	Dec / déc
1971	ND	ND	ND	-0.11	-0.10	-0.46	0.15	0.06	0.00	-0.34	0.27	0.61
1972	0.15	-0.03	0.26	0.09	-0.16	0.04	0.15	-0.10	-0.03	-0.11	-0.07	0.14
1973	0.42	0.46	0.58	0.51	0.22	0.66	0.72	0.78	0.43	0.92	0.39	0.75
1974	0.40	0.70	0.69	0.39	1.26	1.41	1.77	1.60	1.05	0.92	0.53	0.99
1975	1.18	0.76	1.35	0.88	0.68	0.62	0.54	0.65	0.52	0.55	0.22	0.16
1976	0.14	-0.08	0.13	0.32	0.14	-0.48	-0.02	-0.18	0.40	0.20	-0.05	0.34
1977	0.31	0.33	0.41	0.30	0.38	0.16	0.39	0.27	0.57	0.36	0.44	0.64
1978	0.52	0.32	0.53	0.74	0.80	0.67	0.58	0.70	0.73	1.19	1.27	1.24
1979	0.39	0.88	0.97	0.85	0.66	1.14	1.10	1.15	0.87	1.76	1.39	1.32
1980	1.35	1.93	2.06	1.99	2.26	1.33	1.17	1.54	1.00	1.56	0.85	1.98
1981	1.63	1.79	1.62	1.70	1.97	2.26	1.66	1.84	1.42	1.20	0.65	1.63
1982	0.87	0.94	0.54	0.72	1.03	1.06	1.06	1.31	1.24	0.65	1.05	0.35
1983	0.50	0.57	0.60	0.61	0.47	0.63	0.63	0.48	0.59	0.49	0.64	0.58
1984	0.48	0.53	0.54	0.62	0.90	0.66	0.89	0.57	0.48	0.43	0.35	0.43
1985	0.15	0.67	0.12	0.31	0.17	0.15	0.29	0.22	0.28	0.32	0.16	0.36
1986	0.29	0.09	0.12	0.16	0.17	0.04	0.03	-0.01	0.08	0.13	0.07	-0.32
1987	0.14	0.21	0.11	-0.06	0.21	0.06	0.16	0.02	0.18	0.27	0.07	0.50
1988	0.17	0.17	0.08	0.24	0.16	0.09	0.21	-0.03	0.16	0.15	0.22	0.35
1989	0.33	0.24	0.24	0.35	0.08	0.15	0.24	0.22	0.23	0.23	0.15	0.27
1990	0.21	0.08	-0.02	0.35	0.12	0.14	0.17	0.18	0.20	0.19	0.35	-0.08
1991	0.19	0.33	0.11	0.07	0.14	-0.04	-0.05	-0.09	-0.02	0.06	0.03	-0.01
1992	0.06	0.05	0.02	0.08	0.10	-0.00	0.11	0.01	0.09	0.38	0.19	0.22
1993	0.15	0.05	-0.05	0.16	0.11	-0.04	0.05	0.05	-0.06	0.10	0.03	0.04
1994	0.08	0.07	0.03	0.04	0.02	0.18	-0.01	0.13	0.07	0.03	0.10	0.16
1995	0.27	0.18	0.06	0.11	0.03	0.05	0.02	-0.02	0.15	0.19	0.02	-0.03
1996	-0.02	0.01	-0.00	-0.03	0.01	0.03	-0.01	0.02	0.02	0.02	-0.02	-0.11
1997	-0.03	-0.03	0.07	0.08	0.07	0.12	0.10	0.13	0.24	0.17	0.19	0.23
1998	0.18	0.17	0.23	0.15	0.17	0.11	0.10	0.03	0.14	0.19	0.20	0.27
1999	0.14	0.11	0.09	0.14	0.09	0.20	0.17	0.12	0.24	0.06	0.22	0.40
2000	-0.33	0.19	0.17	0.18	0.15	0.15	0.18	0.18	0.12	0.16	0.19	0.12
2001	0.08	0.16	0.13	0.07	0.03	-0.00	0.06	0.07	0.03	0.00	-0.03	-0.01
2002	0.08	0.09	0.01	0.07	0.06	0.02	-0.04	0.09	-0.05	-0.04	0.06	0.03
2003	0.06	0.04	0.01	-0.06	-0.04	0.02	-0.08	-0.01	-0.11	-0.02	-0.03	0.02
2004	0.00	NA	0.02	0.02	NA	0.12	0.00	0.05	0.08	-0.01	0.11	NA
2005	0.09	NA	NA	NA	0.09	0.07	0.04	0.09	0.12	0.09	NA	NA

Source: Bank of Canada, Department of Monetary and Financial Analysis. / *Banque du Canada, département des Études monétaires et financières.*

* In favour of Canada (+); the covered differential represents the spread between Canadian and U.S. short-term paper yields after allowance has been made for the forward premium or discount on the U.S. dollar in Canada. The differential is calculated from mid-market closing quotations for the last Wednesday of the month. Prior to February 1979 the rates are finance company paper; thereafter the rates are for Canadian prime corporate paper and U.S. commercial paper. / *Chiffres en faveur du Canada lorsqu'ils sont positifs; l'écart, change à terme compris, représente l'écart entre les taux du papier à court terme au Canada et aux États-Unis, compte tenu du report ou déport pour la couverture du dollar américain au Canada. Le différentiel est calculé à partir du cours du change en vigueur à midi le dernier mercredi du mois. Jusqu'à février 1979, il s'agit du papier des sociétés de financement; depuis, les taux sont ceux du papier de premier choix des sociétés pour le Canada et les taux du papier commercial pour les États-Unis.*