

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 |
|--------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 1997 | 0.12 | 0.13 | 0.24 | 0.23 | 0.21 | 0.23 | 0.20 | 0.19 | 0.24 | 0.17 | 0.19 | 0.23 |
| 1998 | 0.18 | 0.17 | 0.23 | 0.15 | 0.11 | 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 | 0.21 | 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 | 0.03 | 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 |
| 2006 | NA | NA | 0.20 | 0.19 | NA | 0.27 | NA | 0.16 | NA | NA | 0.10 | NA |
| 2007 | -0.02 | 0.16 | 0.16 | 0.13 | 0.13 | 0.08 | 0.10 | 0.44 | 0.54 | 0.31 | 0.49 | 0.87 |
| 2008 | 0.23 | 0.43 | 0.67 | 1.03 | 0.58 | 0.51 | 0.87 | NA | 1.74 | 1.60 | 1.87 | NA |
| 2009 | 0.74 | 0.87 | 1.00 | 0.78 | 0.60 | 0.49 | NA | 0.26 | 0.20 | 0.14 | 0.25 | NA |
| 2010 | 0.27 | 0.13 | 0.17 | 0.28 | 0.23 | 0.13 | 0.11 | 0.03 | 0.01 | 0.05 | 0.15 | NA |
| 2011 | 0.17 | 0.18 | 0.10 | 0.06 | 0.11 | 0.12 | 0.17 | 0.23 | 0.22 | 0.15 | 0.13 | 0.22 |
| 2012 | 0.19 | 0.13 | 0.17 | 0.09 | 0.15 | 0.14 | 0.14 | 0.14 | 0.14 | 0.14 | 0.18 | 0.19 |
| 2013 | 0.19 | 0.14 | 0.21 | 0.22 | 0.16 | 0.18 | 0.18 | 0.21 | 0.19 | 0.17 | 0.15 | 0.16 |
| 2014 | 0.20 | 0.20 | 0.19 | 0.18 | 0.18 | 0.16 | 0.17 | 0.20 | 0.15 | 0.13 | 0.21 | NA |
| 2015 | 0.32 | 0.23 | 0.32 | 0.29 | 0.24 | 0.15 | 0.27 | 0.33 | 0.34 | 0.39 | 0.49 | 0.50 |
| 2016 | 0.37 | 0.35 | 0.36 | 0.32 | 0.33 | 0.38 | 0.45 | 0.53 | 0.52 | 0.60 | 0.54 | NA |
| 2017 | 0.44 | 0.40 | 0.44 | 0.47 | * | | | | | | | |

* Terminated / Série révolue

Source: Bank of Canada, Data and Statistics Office. / Banque du Canada, le bureau des données et statistiques.

* 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 Etats-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 Etats-Unis.