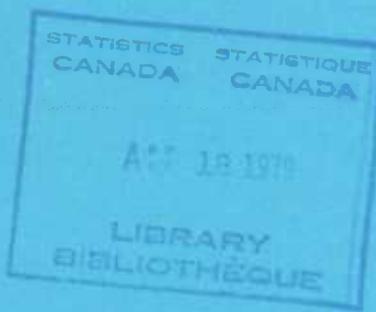


Security transactions with non-residents

December 1978

Opérations avec des non-résidents sur des valeurs mobilières

Décembre 1978



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 office of the bureau's User Advisory Services Division:

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

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

Nota

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

Les commandes par la poste devront parvenir à Distribution des publications, Statistique Canada, Ottawa, K1A 0T6, ou à Imprimerie et édition, Approvisionnements 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 de la Division de l'assistance-utilisateurs situé aux endroits suivants:

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

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

STATISTICS CANADA — STATISTIQUE CANADA
Balance of Payments Division — Division de la balance des paiements

SECURITY TRANSACTIONS WITH NON-RESIDENTS

OPÉRATIONS AVEC DES NON-RÉSIDENTS SUR DES VALEURS MOBILIÈRES

DECEMBER - 1978 - DÉCEMBRE

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

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

April - 1979 - Avril
3-1200-503

Price—Prix: 40 cents
\$4.00 a year—par année

Vol. 44—No. 12

Statistics Canada should be credited when reproducing or quoting any part of this document
Reproduction ou citation autorisées sous réserve d'indication de la source: Statistique Canada

Ottawa

SYMBOLS

The following standard symbols are used in Statistics Canada publications:

... figures not available.

... figures not appropriate or not applicable.

- nil, or, in this publication less than half unit expressed.

p preliminary figures.

r revised figures.

x confidential to meet secrecy requirements of the Statistics Act.

SIGNES CONVENTIONNELS

Les signes conventionnels suivants sont employés uniformément dans les publications de Statistique Canada:

... nombres indisponibles.

... n'ayant pas lieu de figures.

- néant, ou, dans la présente publication, inférieur à la moitié de l'unité exprimée.

p nombres provisoires.

r nombres rectifiés.

x confidentiel en vertu des dispositions de la Loi sur la statistique relatives au secret.

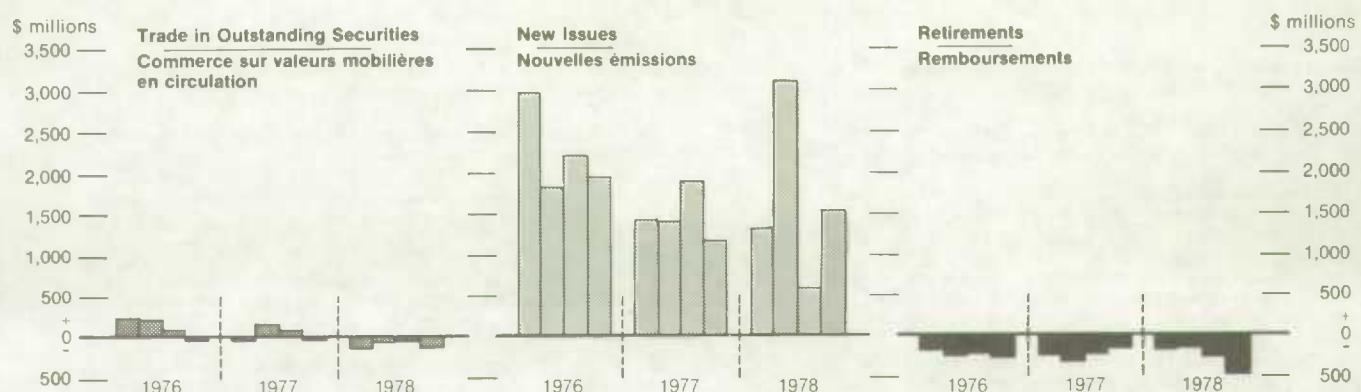
TABLE III

TABLEAU III

	Page		Page
1. Transactions in Outstanding Canadian Securities with Non-residents	14	1. Opérations avec des non-résidents sur les valeurs mobilières canadiennes en circulation	14
2. Transactions in Outstanding Foreign Securities with Non-residents	16	2. Opérations avec des non-résidents sur des valeurs mobilières étrangères en circulation	16
3. Transactions in Outstanding Securities with Non-residents - For the Month - December 1978	18	3. Opérations mensuelles avec des non-résidents sur des valeurs mobilières en circulation - décembre 1978	18
4. Transactions in Outstanding Securities with Non-residents - Year-to-date - December 31, 1978	20	4. Opérations avec des non-résidents sur des valeurs mobilières en circulation depuis le début de l'année - 31 décembre, 1978	20
5. Transactions in Outstanding Canadian Bonds and Debentures and Common and Preference Stocks with Non-residents	22	5. Opérations avec des non-résidents sur des obligations canadiennes, garanties et non garanties et des actions ordinaires et privilégiées en circulation	22
6. Transactions in Canadian Securities with Non-residents - Outstanding, New Issues, Retirements	24	6. Opérations avec des non-résidents sur des valeurs mobilières canadiennes (en circulation, nouvelles émissions, remboursements)	24
7. Proceeds of New Issues of Canadian Securities Sold to Non-residents, by Currency of Payment	26	7. Produit de la vente de nouvelles émissions de valeurs mobilières canadiennes aux non-résidents, selon la devise de paiement	26
8. Offerings and Deliveries of New Issues of Canadian Bonds and Debentures Sold to Residents of the United States	26	8. Offres et livraisons de nouvelles émissions d'obligations garanties et non garanties canadiennes vendues aux résidents des États-Unis	26
9. Transactions in Selected Canadian Short-term Money Market Instruments	28	9. Opérations sur certains effets de commerce du marché monétaire à court terme au Canada	28
10. Selected Capital Market Statistics	30	10. Certaines statistiques du marché des capitaux	30
11. Transactions in Outstanding Government of Canada Bonds and Debentures (Direct and Guaranteed) with Non-residents	32	11. Opérations avec des non-résidents sur des obligations et des obligations non garanties (directes et garanties) du gouvernement du Canada	32
12. Transactions in Outstanding Canadian Bonds and Debentures with Non-residents	34	12. Opérations avec des non-résidents sur des obligations et des obligations non garanties canadiennes en circulation	34
13. Transactions in Outstanding Canadian Stocks with Non-residents	36	13. Opérations avec des non-résidents sur des actions canadiennes en circulation	36
14. Transactions in Outstanding United States Stocks with Non-residents	38	14. Opérations avec des non-résidents sur des actions américaines en circulation	38
15. Transactions in Outstanding Canadian and Foreign Securities with Non-residents, 1942-1978 - By Area	40	15. Opérations avec des non-résidents sur des valeurs mobilières canadiennes et étrangères en circulation, 1942-1978 - Par région	40
16. Transactions in Outstanding Canadian and Foreign Securities with Non-residents, 1968-1978 - By Type of Issue	42	16. Opérations avec des non-résidents sur des valeurs mobilières canadiennes et étrangères en circulation, 1968-1978 - Par genre d'émission	42
17. Transactions in Outstanding Canadian Securities with Non-residents, 1968-1978 - By Type of Issue	44	17. Opérations avec des non-résidents sur des valeurs mobilières canadiennes en circulation, 1968-1978 - Par genre d'émission	44
18. Proceeds of New Issues of Canadian Securities Sold to Non-residents, 1968-1978	46	18. Produit de la vente de nouvelles émissions de valeurs mobilières canadiennes aux non-résidents, 1968-1978	46
19. Transactions in Securities with Non-residents, by Area, 1976-1978, Outstanding, New Issues, Retirements	48	19. Opérations avec des non-résidents sur des valeurs mobilières, par région, 1976-1978 (en circulation, nouvelles émissions, remboursements)	48

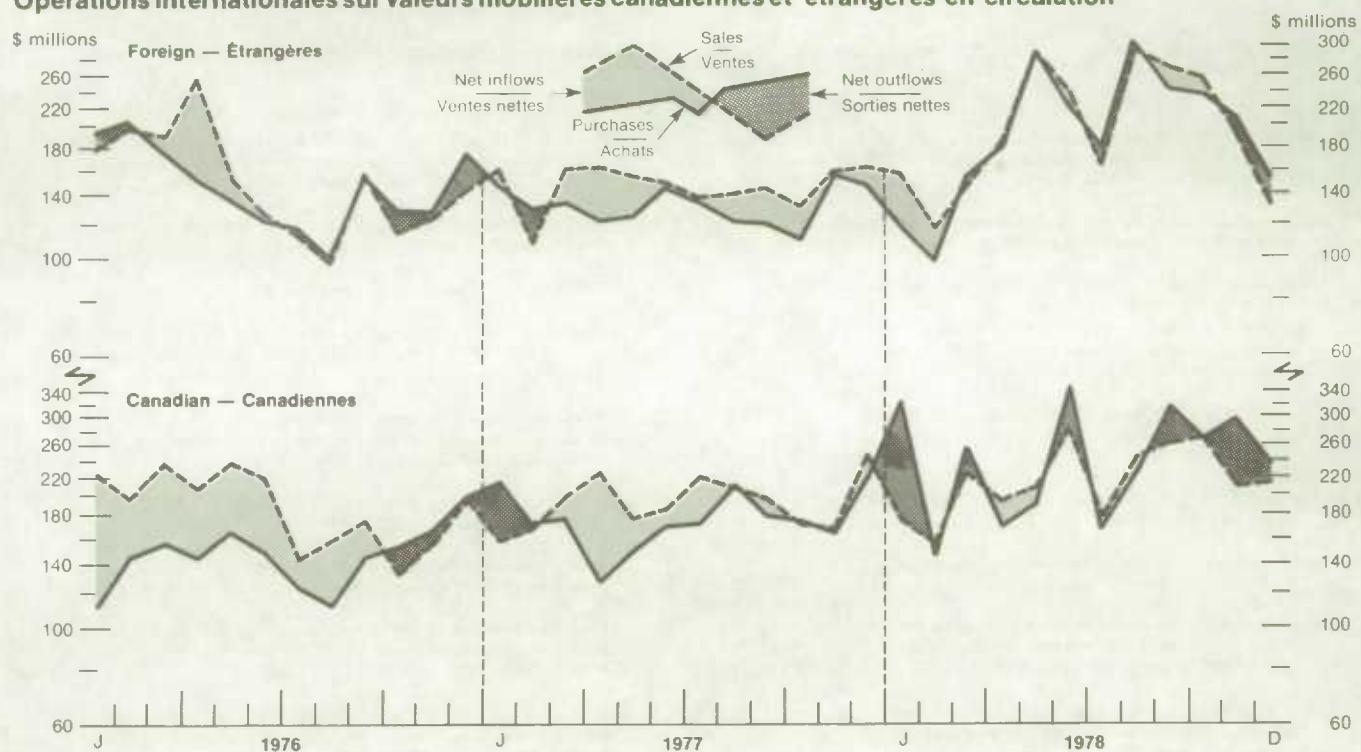
Portfolio Transactions in Canadian Securities Between Canada and Other Countries

Opérations sur valeurs mobilières canadiennes en portefeuille entre le Canada et les autres pays

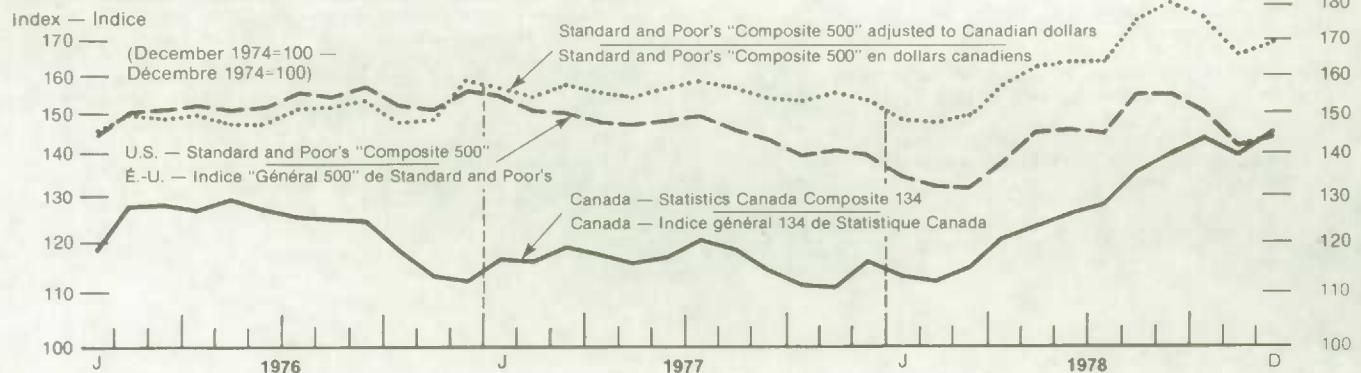


International Transactions in Outstanding Canadian and Foreign Securities

Opérations internationales sur valeurs mobilières canadiennes et étrangères en circulation



Stock Prices Indexes — Indices des cours en bourse



**SECURITY TRANSACTIONS WITH
NON-RESIDENTS**

**OPÉRATIONS AVEC DES NON-RÉSIDENTS SUR DES
VALEURS MOBILIÈRES**

DECEMBER - 1978 - DÉCEMBRE

**Review of Security
Transactions in 1978**

Transactions with non-residents in Canadian and foreign securities gave rise to a net inflow of \$918 million in the fourth quarter, up from \$305 million in the third quarter. This brought the net inflow for the year to \$5,130 million, compared with \$5,386 million in 1977.

Proceeds from the sale of new issues to non-residents accounted for the bulk of the net inflow in the fourth quarter, producing an inflow of \$1,538 million, substantial increase from the unusually low inflow of \$597 million in the third quarter. Most of this inflow from new issue financing was from sales of bonds by the Government of Canada and the provinces (excluding provincial agencies), amounting to \$912 million and \$406 million, respectively, compared with \$78 million and \$2 million in the third quarter. Inflows from the sale to non-residents of other classes of security were substantially lower than in the previous quarter. There were no new issues in foreign markets by provincial agencies, and purchases by non-residents of provincially guaranteed issues amounted to only \$2 million, a record low, consisting of issues offered on the domestic market. Sales to non-residents of new issues by municipalities and corporations amounted to \$6 million and \$212 million, respectively, down from \$35 million and \$254 million in the third quarter.

**Transactions sur valeurs
mobilières — Année 1978**

Les transactions avec les non-résidents sur des valeurs canadiennes et étrangères se sont soldées par une entrée de \$918 millions au quatrième trimestre, supérieure à celle de \$305 millions observée au troisième. Cette augmentation a porté l'entrée nette annuelle à \$5,130 millions, comparativement à \$5,386 millions en 1977.

Le produit de la vente de nouveaux titres à des non-résidents a constitué la majeure partie de l'entrée nette du quatrième trimestre, avec un afflux de capitaux de \$1,538 millions nettement plus élevé que l'entrée exceptionnellement faible de \$597 millions relevée au troisième trimestre. Ce financement par nouvelles émissions a été composé pour l'essentiel d'obligations émises par le gouvernement du Canada et les provinces (à l'exclusion des organismes provinciaux), dont les ventes à l'étranger se sont élevées respectivement à \$912 millions et \$406 millions, contre \$78 millions et \$2 millions au troisième trimestre. Quant aux ventes d'autres catégories de valeurs à des non-résidents, elles ont donné lieu à des entrées de fonds sensiblement inférieures à celles du trimestre précédent. Les organismes provinciaux n'ont lancé aucune nouvelle émission sur les marchés étrangers, tandis que les achats étrangers de titres garantis par les provinces se sont chiffrés à seulement \$2 millions (leur plus bas niveau jamais atteint) et ont porté sur des émissions offertes sur le marché intérieur. Les ventes de nouvelles émissions de municipalités et de sociétés à des non-résidents se sont élevées respectivement à \$6 millions à \$212 millions, en baisse par rapport aux \$35 millions et \$254 millions enregistrés au troisième trimestre.

Transactions in Canadian and Foreign Securities With Non-residents

Opérations avec des non résidents sur des valeurs mobilières canadiennes et étrangères

Net sales(+) or purchases(-) by Canadians	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977	1978
Ventes nettes(+) ou achats(-) par des Canadiens								
millions of dollars — millions de dollars								
Canadian securities — Valeurs canadiennes								
Trade in outstanding bonds, etc. — Commerce des obligations en circulation, etc.	- 96	+ 292	+ 29	+ 41	+ 302	+ 559	+ 240	+ 35
Trade in outstanding stocks — Commerce des actions en circulation	- 142	- 59	- 24	- 112	+ 5	- 79	- 91	- 399
New issues — Nouvelles émissions	+ 1,191	+ 1,722	+ 1,323	+ 2,423	+ 5,038	+ 8,986	+ 5,936	+ 6,560
Retirements — Remboursements	- 845	- 603	- 738	- 626	- 851	- 933	- 938	- 1,115
Foreign securities — Valeurs étrangères								
Trade in outstanding issues — Commerce des valeurs en circulation	+ 252	+ 278	+ 109	+ 73	+ 43	+ 59	+ 177	+ 38
New issues — Nouvelles émissions	- 68	- 65	- 61	- 39	- 72	- 43	- 22	- 20
Retirements — Remboursements	+ 12	+ 31	+ 21	+ 12	+ 12	+ 59	+ 84	+ 31
All securities — Total — Ensemble des valeurs mobilières	+ 304	+ 1,596	+ 659	+ 1,772	+ 4,477	+ 8,608	+ 5,386	+ 5,130

The United States was the predominant source of new issue inflows in the fourth quarter, accounting for about 90% of the total, compared with about two-thirds in the third quarter and for the year as a whole.

Non-residents acquired about 20% of net new issues⁽¹⁾ by Canadian entities in the fourth quarter, a slightly higher proportion than the unusually low figure in the third quarter. This brought the proportion for the year to about 30%, approximately the same as in 1977. In the fourth quarter, the proportion of net new issues acquired by non-residents was somewhat depressed owing to a five-fold increase in equity issues, which are usually placed in Canada. This increase was partly attributable to the placement with Canadian banks by Petro Canada Explorations Inc. of U.S. \$1.25 billion in preferred shares. As a result, corporations raised more in 1978 from equity than from debt issues for the first time since 1969.

In October, the Government of Canada turned to foreign capital markets for the third time in 1978, raising U.S. \$750 million in New York. As with the new issues sold in the United States and West Germany in the second quarter, the fourth quarter foreign borrowings were designed to augment capital inflows into Canada to offset the deficit on the current account of the balance of payments and to increase the official monetary reserves. As and when these funds are exchanged for Canadian dollars in foreign exchange markets and those Canadian dollars are subsequently transferred from the Exchange Fund Account to the Consolidated Revenue Fund, they will reduce the federal government's borrowing requirements on the domestic market.

Accordingly the Government of Canada obtained about 55% of its new issue funding from non-residents in the fourth quarter, compared with about 7% in the third quarter. As a result, almost half of the Government of Canada's net borrowing (excluding Canada Savings Bonds) was sourced abroad in 1978, compared with about 6% in 1977.

Provincial governments returned to foreign capital markets in the fourth quarter, following their complete absence in the third quarter. A notable feature was the placement, for the first time by a provincial government, of a United States dollar denominated issue in Japan, reflecting the objective of the authorities in Japan to re-cycle some of their accumulated foreign currency assets. New issues sold to non-residents by provincial governments amounted to \$1,458 million in 1978, a slight reduction from \$1,518 million in 1977.

(1) Net new issues are defined as all new Canadian issues less retirements excluding sales of Canada Savings Bonds and issues to the Canada Pension Plan.

Au chapitre des nouvelles émissions, les États-Unis ont été la source prépondérante des entrées du quatrième trimestre, avec environ 90% du total comparativement à environ deux tiers au troisième trimestre et pendant toute l'année.

Les non-résidents ont acquis approximativement 20% des nouvelles émissions nettes⁽¹⁾ lancées par des Canadiens au quatrième trimestre, une proportion légèrement supérieure à celle, exceptionnellement faible, du troisième trimestre. Pour 1978, cette proportion s'est établie aux alentours de 30%, soit approximativement aux même niveau qu'en 1977. Au quatrième trimestre, la part des nouvelles émissions nettes acquises par les non-résidents a été quelque peu comprimée par le fait que les émissions d'actions, qui sont généralement placées au Canada, ont été multipliées par cinq; ceci a été en partie dû à ce que Petro Canada Explorations Inc. a placé \$1.25 milliard américains d'actions privilégiées auprès de banques canadiennes. En conséquence, pour la première fois depuis 1969, les sociétés ont plus fait appel aux émissions d'actions qu'aux émissions d'obligations en 1978 pour se procurer des fonds.

En octobre, le gouvernement du Canada a eu recours aux marchés financiers étrangers pour la troisième fois en 1978, empruntant \$750 millions américains à New York. Comme les nouvelles émissions placées au deuxième trimestre aux États-Unis et en Allemagne de l'Ouest, les emprunts extérieurs du quatrième trimestre ont été conçus pour augmenter les entrées de capitaux au Canada, afin de faire contrepartie au déficit des opérations courantes de la balance des paiements et d'accroître les réserves monétaires officielles. Au fur et à mesure que ces fonds sont échangés contre des dollars canadiens sur les marchés des changes étrangers et que ces dollars canadiens sont transférés du Fonds des changes au Fonds du revenu consolidé, ils réduisent les besoins de financement fédéraux sur le marché intérieur.

Par conséquent, le gouvernement du Canada s'est procuré au quatrième trimestre environ 55% de son financement par nouvelles émissions auprès des non-résidents, contre approximativement 7% au troisième trimestre. Il s'ensuit pour l'année 1978 toute entière que presque la moitié des emprunts nets du gouvernement du Canada (à l'exclusion des Obligations d'épargne du Canada) est provenue de l'étranger, comparativement à environ 6% en 1977.

Les administrations provinciales se sont à nouveau tournées vers les marchés financiers étrangers au quatrième trimestre, après en avoir été complètement absentes au troisième. Il est intéressant de noter que, pour la première fois, un gouvernement provincial a placé une émission en dollars américains au Japon, ce qui reflète le désir des autorités japonaises de recycler une partie des avoirs en monnaies étrangères qu'elles ont accumulés. Les nouvelles émissions vendues à des non-résidents par des provinces se sont élevées à \$1,458 millions en 1978, une légère baisse par rapport à 1977 (\$1,518 millions).

(1) Les nouvelles émissions nettes sont définies comme l'ensemble des nouvelles émissions canadiennes moins les remboursements, à l'exclusion des ventes d'Obligations d'épargne du Canada et des émissions relatives au Régime de pensions du Canada.

The low level of non-resident borrowing by provincial agencies in the fourth quarter brought the total inflow for the year to \$656 million, less than half the inflow of \$1,487 million in 1977. Similarly, municipal foreign financing from new issues in 1978, at \$119 million, was less than a third of the inflow in 1977. At \$1,678 million, corporate borrowing abroad was also substantially lower in 1978, down from \$2,280 million in 1977. New equity issues sold to non-residents amounted to \$25 million in the fourth quarter, considerably more than the inflow of \$3 million in the third quarter, bringing the total for the year to \$131 million. The fourth quarter figure was inflated by stock dividends, amounting to \$14 million, representing dividends paid out of pre-1972 capital surplus to portfolio investors. These issues have no net impact on the balance of payments as they are recorded as a dividend payment to non-residents in the current account and a simultaneous inflow in the capital account.

As in the third quarter, all Canadian new issues placed abroad were denominated in United States dollars, and constituted 95% of all new issues sold to non-residents. The balance represented purchases by non-residents of Canadian dollar issues initially offered on the domestic capital market. The apparent reluctance on the part of Canadian borrowers to incur liabilities in strong currencies at a time when the dollar was depreciating seems to have more than offset the apparent advantage of substantially lower interest rates charged on borrowings in Deutsche Marks or Swiss francs. For example, the differential between Government of Canada issues denominated in Canadian dollars and Deutsche Marks widened from about 400 basis points at the end of the third quarter to about 465 basis points at the end of the year.

During the year, despite increases in central bank rates of over 300 basis points, yields on long-term bonds in Canada and the United States rose by under 100 basis points. On Government of Canada and United States government bonds, for example, yields rose by 91 and 98 basis points respectively, while those on a representative portfolio of 40 Canadian bonds rose on average by 62 basis points. The upward "stickiness" of long-term yields, when short-term yields were rising, reflected both a ready availability of long-term funds as well as a certain shortage of new issues in Canada. (Excluding foreign currency issues, net new debt issues by Canadian entities fell by about 8% during 1978.) This situation may be attributed in part to a perception by borrowers that interest rates would peak in the short term, and a consequent desire to avoid incurring long-term debt at historically high interest rates. A further factor depressing demand for long-term debt may have been the increased level of corporate liquidity which, coupled with the doubling of equity issues, may have contributed to the lower level of net new debt issues by corporations in 1978.

À cause du faible niveau des emprunts qu'ont effectués au quatrième trimestre les organismes provinciaux auprès des non-résidents, l'entrée totale de l'année s'est établie à \$656 millions, un niveau inférieur à la moitié de l'entrée de \$1,487 millions observée en 1977. D'une façon analogue, le financement extérieur des municipalités par de nouvelles émissions, qui s'est chiffré à \$119 millions en 1978, a été inférieur au tiers de celui de 1977. Les emprunts des sociétés à l'étranger (\$1,678 millions) ont aussi été nettement plus faibles que ceux de 1977 (\$2,280 millions). Les actions nouvellement émises et vendues à des non-résidents ont apporté \$25 millions au quatrième trimestre, beaucoup plus que l'entrée de \$3 millions observée au troisième, ce qui a porté le total de l'année à \$131 millions. Le chiffre du quatrième trimestre a été gonflé par \$14 million de dividendes-actions, qui représentent les dividendes versés à des investisseurs de portefeuille à partir des surplus accumulés avant 1972; ces émissions n'ont pas d'effet net sur la balance des paiements, du fait qu'elles donnent lieu à un paiement de dividendes au compte courant et à une entrée simultanée au compte de capital.

Comme au troisième trimestre, la totalité des nouvelles émissions canadiennes placées à l'étranger a été libellée en dollars américains et a représenté 95% de l'ensemble des nouvelles émissions vendues à des non-résidents; le solde correspondait à des émissions en dollars canadiens initialement offertes sur le marché intérieur et achetées par des non-résidents. La réticence manifestée par les emprunteurs canadiens à contracter des dettes en devises fortes, à un moment où le dollar est en train de se déprécier, semble avoir été plus forte que l'avantage qu'offraient les taux d'intérêt nettement inférieurs en vigueur sur les emprunts en marks allemands ou en francs suisses. (Il y a eu, par exemple, un accroissement du différentiel d'intérêt entre les émissions du gouvernement du Canada libellées en dollars canadiens et celles libellées en marks allemands, d'environ 400 points de base à la fin du troisième trimestre à environ 465 points de base à la fin de l'année.)

Pendant l'année, les rendements sur les obligations à long terme au Canada ou aux États-Unis ont progressé de moins de 100 points de base, malgré les hausses de plus de 300 points de base enregistrées par les taux des banques centrales. Dans le cas des obligations publiques des États-Unis et du gouvernement du Canada par exemple, les rendements ont augmenté de 98 et 91 points de base respectivement, tandis que ceux relevés sur un portefeuille représentatif de 40 obligations canadiennes se sont élevés en moyenne de 62 points de base. Cette rigidité à la hausse des rendements à long terme, en période de hausse des taux à court terme, traduit à la fois la disponibilité de capitaux à long terme et une certaine pénurie de nouvelles émissions au Canada. (À l'exclusion des émissions en monnaies étrangères, les nouvelles émissions obligataires nettes lancées par des Canadiens ont diminué d'environ 8% en 1978.) Cette situation peut être en partie attribuée au fait que les emprunteurs considéraient que les taux d'intérêt atteindraient un sommet à court terme, et n'ont par conséquent pas souhaité contracter des dettes à long terme à des taux historiquement très élevés. La demande de fonds à long terme a également pu être comprimée à cause de l'amélioration de la liquidité des sociétés qui, associée à un doublement des émissions d'actions, peut avoir poussé les sociétés à faire moins appel en 1978 aux émissions d'obligations.

Retirements of Canadian securities held by non-residents in the fourth quarter resulted in a record outflow of \$493 million, compared with \$253 million in the third quarter, and brought the outflow for the year to \$1,115 million. The fourth quarter outflow was swollen by the rollover of a Swiss franc issue by a provincial utility two years before maturity date, in order to refinance at a lower interest rate.

Trade with non-residents in outstanding Canadian securities gave rise to a net outflow of \$114 million in the fourth quarter, substantially more than the net outflow of \$32 million in the third quarter. Transactions in outstanding Canadian equities were the most important element in this fourth quarter outflow, producing a net outflow of \$161 million. There were a number of takeovers of foreign-controlled companies by residents of Canada, which involved the acquisition of non-resident minority shareholdings. Trading in outstanding Government of Canada bonds produced a large net inflow, amounting to \$71 million in the fourth quarter, a significant increase from the \$17 million net inflow in the third quarter, the bulk of it resulting from dealings with residents of the United Kingdom and other overseas countries outside Europe.

During 1978, there was a record net outflow of \$364 million from trading with non-residents in outstanding Canadian securities compared with a net inflow of \$149 million in 1977. Transactions with non-residents in outstanding Canadian equities produced a net outflow of \$399 million, up substantially from the net outflow of \$91 million in 1977. Dealings with non-residents in outstanding Canadian bonds partially offset this outflow, producing a net inflow of \$35 million, principally from trading in outstanding Government of Canada bonds.

Transactions with non-residents in outstanding foreign securities produced a net outflow of \$25 million in the fourth quarter, compared with a net outflow of \$7 million in the third quarter. Gross trading in the fourth quarter was down 20% from the third quarter, reflecting reduced activity in New York after the record high levels in the previous quarter. Dealings with non-residents in outstanding foreign securities in 1978 resulted in a net inflow of \$38 million, compared with a net inflow of \$177 million in 1977. Dealings in United States equities with residents of the United States accounted for more than double the net inflow.

Purchases by residents of Canada of foreign new issues produced a net outflow of \$7 million, compared with a net outflow of \$3 million in the third quarter. This brought the total outflow for the year to \$20 million, approximately the same as in 1977. Retirements of Canadian held foreign issues gave rise to a net inflow of \$19 million, up substantially from the inflow of \$3 million in the third quarter. The total inflow for the year was \$31 million, half the 1977 inflow.

Au quatrième trimestre, les remboursements des valeurs mobilières canadiennes détenues par des non-résidents ont entraîné une sortie sans précédent de \$493 millions, comparativement à \$253 millions au troisième trimestre, ce qui a porté la sortie annuelle à \$1,115 millions. La sortie du quatrième trimestre a été très forte du fait qu'un service d'utilité publique provincial a, deux ans avant la date d'échéance, renouvelé une émission en francs suisses pour la refinancer à un taux d'intérêt inférieur.

Les échanges de titres canadiens en circulation avec des non-résidents ont donné lieu à une sortie nette de \$114 millions au quatrième trimestre, une hausse considérable sur la sortie de \$32 millions du troisième trimestre. Les transactions portant sur des actions canadiennes en cours ont joué un rôle promordial dans ce mouvement en produisant une sortie nette de \$161 millions; il y a eu plusieurs prises de participation de résidents du Canada dans des entreprises sous contrôle étranger, ce qui a entraîné l'acquisition d'intérêts minoritaires appartenant à des non-résidents. Le commerce des obligations en cours du gouvernement du Canada s'est soldé par une forte entrée de \$71 million au quatrième trimestre, une hausse significative sur l'afflux net de \$17 millions du troisième trimestre; la majeure partie de ce flux a résulté d'opérations effectuées avec des résidents du Royaume-Uni et d'autres pays non européens d'outre-mer.

En 1978, les échanges de valeurs canadiennes en cours avec des non-résidents se sont soldés par une sortie nette record de \$364 millions, ce qui contraste avec une entrée nette de \$149 millions en 1977. Les transactions internationales portant sur des actions canadiennes en cours ont produit une sortie nette de \$399 millions, sensiblement supérieure à celle de 1977 (\$91 millions). Les opérations sur obligations canadiennes en circulation sont venues en partie compenser cette variation, en produisant une entrée nette de \$35 millions due principalement au commerce d'obligations du gouvernement du Canada en cours.

Les transactions sur valeurs mobilières étrangères en cours avec des non-résidents se sont soldées par une sortie nette de \$25 millions au quatrième trimestre, comparativement à \$7 millions au troisième. Les échanges bruts du quatrième trimestre ont été en baisse de 20%, traduisant ainsi la réduction de l'activité boursière à New York qui a fait suite aux niveaux records du trimestre précédent. Pour toute l'année 1978, ces transactions ont résulté en une entrée nette de \$38 millions (\$177 millions en 1977). Les opérations effectuées avec des résidents des États-Unis sur des actions américaines ont été responsables de plus du double de cette entrée nette.

Les achats de nouveaux titres étrangers par des résidents canadiens ont entraîné une sortie nette de \$7 millions, contre \$3 millions au troisième trimestre; ceci a porté la sortie totale de l'année à \$20 millions, approximativement au même niveau qu'en 1977. Quant aux remboursements de nouvelles valeurs étrangères détenues par des Canadiens, ils ont donné lieu à un afflux net de \$19 millions, nettement supérieur à celui de \$3 millions du troisième trimestre. L'entrée totale de l'année s'est établie à \$31 millions, soit à la moitié du niveau de 1977.

Interest Rates, Stock Prices and Foreign Exchange Rates

Inflation and unemployment, coupled with continued imbalances in the current account of the balance of payments, tended to dominate economic considerations for most countries in 1978. In Europe, concern tended to centre more on inflation, while in the United States, experiencing the fourth year of a growth cycle, higher levels of growth, concurrent with a large current account deficit and rising inflation, produced a series of increases in interest rates.

In Canada, interest rates rose substantially in 1978, as the Bank of Canada moved to defend the Canadian dollar, which fell from about 91.41 U.S. cents at the start of the year to about 84.33 U.S. cents at the close. Against the Deutsche Mark, the Swiss franc and the Japanese yen, the value of the Canadian dollar fell substantially more.

Taux d'intérêt, cours boursiers et taux de change

En 1978, l'inflation et le chômage, conjugués à des déséquilibres persistants des opérations courantes des balances des paiements, ont eu tendance à dominer les préoccupations économiques de la plupart des pays. Les nations d'Europe se sont généralement concentrées davantage sur l'inflation alors qu'aux États-Unis, qui en étaient à la quatrième année d'un cycle de croissance, de forts taux de croissance associés à un important déficit en compte courant et à une inflation croissante ont donné lieu à une série de hausses des taux d'intérêt.

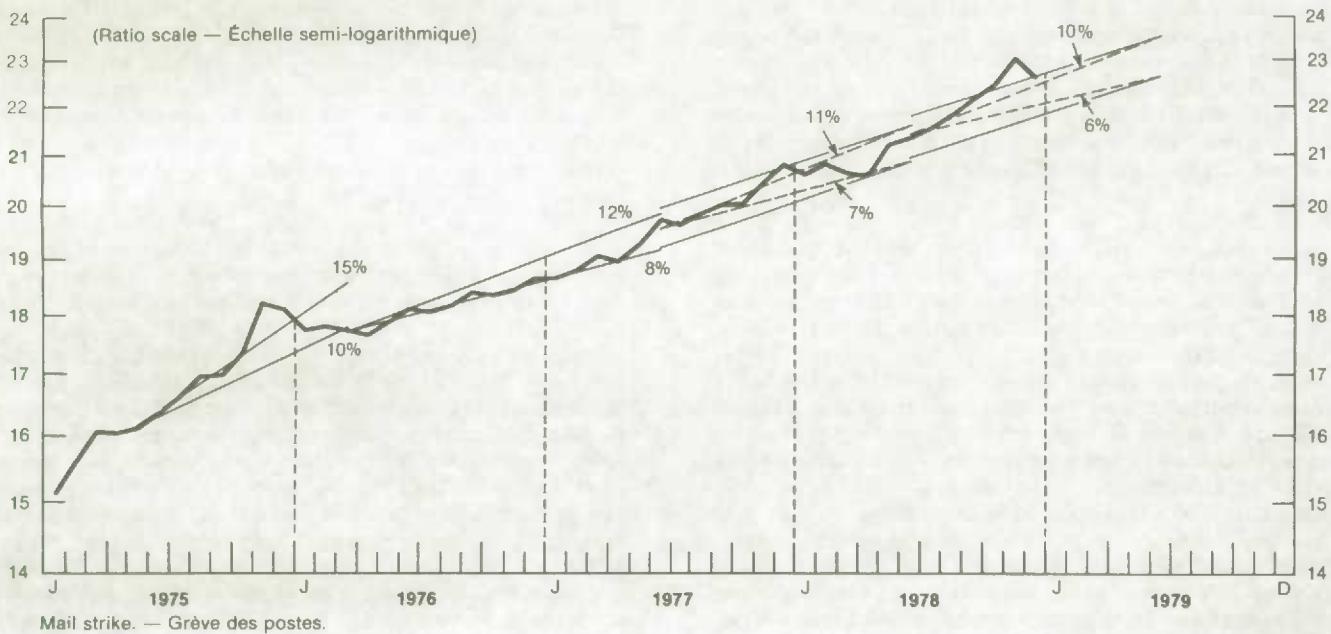
Au Canada, les taux d'intérêt ont progressé sensiblement en 1978, la Banque du Canada s'étant efforcée de défendre le dollar canadien qui, d'environ 91.41 cents américains au début de l'année, est tombé à approximativement 84.33 cents à la fin; par rapport au mark allemand, au franc suisse et au yen japonais, le dollar canadien s'est encore plus déprécié.

Money Supply and Target Growth Ranges Currency and Demand Deposits

Seasonally adjusted, monthly — Billions of dollars

Masse monétaire et fourchette de croissance visée monnaie et dépôts à vue

Données mensuelles désaisonnalisées — Milliards de dollars



The Bank Rate was raised in six stages during 1978, from 7.5% at the beginning of the year to a record 10.75% by year's end. These increases were designed to maintain a favourable interest differential between rates in the Canadian money market and those in the United States, in an attempt to attract capital inflow into Canada and relieve downward pressure on the Canadian currency. During the year, balance of payments considerations became an increasingly important factor in the formulation of Canadian monetary policy. Large current account deficits in the United States balance of payments contributed to downward pressure on the United States dollar against most major currencies, which, given the pivotal role of the United States dollar in world commercial and financial markets, led to increases in administered interest rates in the United States. In consequence, the Federal Discount Rate rose from 6% at the beginning of 1978 to 9.5% by the close.

There was a noticeable impact on short-term yields in both Canada and the United States. Yields on Canadian 90-day finance company paper rose over 360 basis points to close the year at 10.78% while those on 90-day commercial paper in the United States rose over 400 basis points to reach 10.99% in December. During the course of the year, the unhedged interest rate differential on these types of security fluctuated between 146 basis points in Canada's favour in April (after the Bank Rate was raised to 8.50%) 36 basis points in favour of the United States in December. On a hedged basis, however, the yield differential was less volatile. It moved in a band of between 20 and 50 basis points in favour of investment in Canada from the beginning of the year until the last week of April. From then to the end of September, the covered yield differential hovered between 35 and 85 basis points in Canada's favour, before moving in the last three months of the year to levels between 70 and 120 basis points in Canada's favour.

Long-term yields are much less sensitive to changes in administered rates, however, and in 1978 yields on long-term bonds in Canada rose by between 60 and 90 basis points, producing the unusual result of an inverse yield curve, with short-term yields higher than long-term. Moreover, much of the increase in long-term yields occurred after direct intervention in the open market by the Bank of Canada in selling Government of Canada bonds from its inventory, thereby lowering the price and increasing the yield on Government of Canada issues. Yields on these long-term bonds rose about 85 basis points to close the year at about 9.70%, while on United States Government long-term bonds, yields rose about 100 basis points, to reach about 8.30% by year's end. Accordingly, the variation in the differential was much narrower than on short-term securities, fluctuating from a high of 170 basis points in March to a low of 117 basis points in July.

For much of the year, the policies of the Bank of Canada were dictated by exchange rate considerations which impinged on the Bank's stated policy of controlling the growth of the money supply. In September, the Bank of Canada announced the lowering of the target range for the growth in the narrowly defined money supply — currency

Le taux d'excompte a été relevé à six reprises en 1978, ce qui l'a fait passer de 7.5% au début de l'année au niveau sans précédent de 10.75% à la fin. Ces hausses étaient conçues pour maintenir un différentiel d'intérêt favorable entre les taux servis sur les marchés monétaires canadien et américain, dans le but d'attirer des capitaux au Canada et d'atténuer les pressions à la baisse sur la monnaie canadienne. Au cours de l'année, les considérations relatives à la balance des paiements ont constitué un facteur de plus en plus déterminant dans la politique monétaire canadienne. Le fait que les opérations courantes de la balance des paiements américaine aient enregistré d'importants déficits a contribué à faire baisser le dollar des États-Unis par rapport à la plupart des principales devises, ce qui, étant donné le rôle clé qu'il joue sur les marchés commerciaux et financiers mondiaux, a fait monter les taux d'intérêt administrés aux États-Unis. Ainsi, le taux d'excompte fédéral est passé de 6% au début de 1978 à 9.5% à la fin de l'année.

Cela a eu des effets considérables sur les taux à court terme au Canada comme aux États-Unis: les rendements des effets des sociétés de financement canadiennes à 90 jours ont progressé de plus de 360 points de base pour clôturer l'année à 10.78%, tandis que ceux des effets commerciaux américains à 90 jours ont augmenté de plus de 400 points de base pour s'établir à 10.99% en décembre. Pendant l'année, le différentiel d'intérêt (non couvert à terme) observé sur ces titres a varié entre 146 points de base en faveur du Canada en avril (après que le taux d'excompte ait été porté à 8.50%) et 36 points de base en faveur des États-Unis en décembre. Toutefois, le différentiel d'intérêt a été moins volatil après couverture à terme: du début de l'année à la dernière semaine d'avril, il est resté à l'intérieur d'une fourchette de 20 à 50 points de base en faveur des placements au Canada, puis a fluctué entre 35 et 85 points de base jusqu'à la fin du mois de septembre, avant d'atteindre des niveaux se situant entre 70 et 120 points de base, toujours en faveur du Canada, au cours des trois derniers mois de l'année.

Les taux à long terme sont beaucoup moins sensibles aux variations des taux administrés: en 1978, les taux des obligations canadiennes à long terme ont progressé de 60 à 90 points de base, ce qui a donné une courbe des rendements inverse à la courbe habituelle, avec des taux à court terme supérieurs à ceux à long terme. Par ailleurs, la majeure partie de la croissance des taux à long terme s'est produite après que la Banque du Canada soit intervenue directement sur le marché libre ("open market") en vendant des obligations du gouvernement du Canada qu'elle avait en stock, ce qui a fait baisser le prix et a accru le rendement des émissions du gouvernement canadien. Sur ces obligations à long terme, les taux ont progressé d'à peu près 85 points de base pour finir l'année à environ 9.70%, tandis que les rendements des obligations à long terme du gouvernement américain se sont élevés d'environ 100 points de base, atteignant approximativement 8.30% à la fin de 1978. Par conséquent, l'amplitude de variation du différentiel a été beaucoup plus faible sur les titres à long terme que sur ceux à court terme, fluctuant entre un maximum de 170 points de base en mars et un minimum de 117 points de base en juillet.

Pendant la majeure partie de l'année, les mesures prises par la Banque du Canada ont été dictées par des considérations de change, qui ont entravé sa politique déclarée de contrôler la croissance de la masse monétaire. En septembre, la Banque du Canada a annoncé qu'elle abaissait son objectif fixé pour l'augmentation de la masse monétaire au sens étroit — monnaie

plus demand deposits at the chartered banks(M1) — from a band 2% above and below a mid-point of 9% to one with a mid-point of 8%, using June 1978 as the new base. As can be seen from the chart, the growth of M1 exceeded the band during the last quarter of 1978. This may be partially attributable to a build up of liquidity associated with the mail strike, as also happened in 1975. Moreover, the fourth quarter saw an extraordinary level of maturing Canada Savings Bonds which may have produced a temporary swelling in the money supply.

Currency considerations were reflected in the Eurobond market, where the total level of borrowing was some 20% lower in 1978 than in 1977. The United States dollar section of the market, which constitutes the principal element in the market, registered a decline of nearly 40% from an estimated U.S. \$11.6 billion in 1977 to U.S. \$7.3 billion in 1978, as investors were reluctant to acquire issues in a depreciating currency. There were no Euro-Canadian dollar issues in 1978, as opposed to raisings of \$760 million in 1977. On the other hand, Deutsche Mark issues rose by a quarter, reflecting the strength of that currency and the lower interest rates payable. However, there was continued growth in Euro-currency credits negotiated during 1978, which rose by some 70%. The size of this increase was attributable in part to renegotiations of existing credits to allow borrowers to take advantage of lower interest rate spreads and longer maturities.

Stock markets in Canada experienced one of their best years, with the Statistics Canada composite index of 131 stocks rising 25% from December 1977 to December 1978. All sectors of the market rose, with construction and uranium share prices increasing the most. A number of factors can be identified as contributing to this rise, including an improvement in corporate profit margins, a high degree of takeover activity prompted in part by high corporate liquidity, the increased competitiveness of Canadian industry helped by the depreciation of the Canadian dollar, and the ending of the government's programme of mandatory wage, price and dividend controls.

In the United States, on the other hand, concern over rising interest rates, an increasing rate of inflation and the falling external value of the United States dollar, appear to have offset market optimism that would normally be associated with this stage of a growth cycle. As a result, stock prices ended the year at approximately the same level as they started. During the late spring and summer, the volume and value of transactions on New York stock exchanges reached record levels, pushing prices up from spring lows (the Dow Jones Index of 30 Industrials rose over 20%, the Standard and Poor's Composite 500 by 14%) but by year's end the rally had stalled and prices drifted lower.

en circulation et dépôts à vue auprès des banques à charte (M1) — , d'une fourchette définie par un écart de 2% (en plus ou en moins) par rapport à un point central de 9% à une fourchette centrée sur 8%, en prenant juin 1978 comme nouvelle base de référence. Comme on peut le voir sur le graphique, M1 a crû au-delà de la fourchette visée au cours du dernier trimestre de 1978; ceci peut être en partie attribuable à une constitution de liquidités liée à la grève des postes, comme cela était déjà arrivé en 1975. En outre, un montant exceptionnel d'Obligations d'épargne du Canada est arrivé à échéance au quatrième trimestre, ce qui peut avoir produit en gonflement temporaire de l'offre de monnaie.

Des considérations de change ont eu une influence sur le marché des euro-obligations, où le niveau total des emprunts de 1978 a été inférieur d'environ 20% à celui de 1977. Le principal élément du marché, celui des euro-dollars américains, a enregistré une baisse de presque 40%, d'environ 11.6 milliards de dollars américains en 1977 à \$7.3 milliards américains en 1978, les investisseurs ayant hésité à acquérir des émissions libellées en une monnaie qui se dépréciait. Il n'y a pas eu d'émissions en euro-dollars canadiens en 1978, comparativement à des emprunts de \$760 millions en 1977. Par contre, les émissions en marks allemands ont progressé d'un quart, ce qui traduit la force de cette devise et le bas niveau des taux d'intérêt qui sont servis sur ces émissions. Cependant, les crédits en euro-monnaies négociés en 1978 ont poursuivi leur croissance, en progressant de quelque 70%; l'ampleur de cette dernière augmentation est attribuable en partie à des renégociations de crédits existants, destinées à permettre aux emprunteurs de tirer profit de meilleures échelles de taux d'intérêt et d'échéances plus longues.

Au Canada, les marchés boursiers ont connu l'une de leurs meilleures années, l'indice synthétique de 131 actions de Statistique Canada ayant monté de 25% entre décembre 1977 et décembre 1978. Tous les secteurs du marché ont été à la hausse, menés en cela par les cours des actions du bâtiment et de l'uranium. On peut attribuer cela à plusieurs facteurs, notamment à une amélioration des marges bénéficiaires des entreprises, à de nombreuses prises de participation causées en partie par la liquidité élevée des sociétés, à une meilleure compétitivité de l'industrie canadienne favorisée par la dépréciation du dollar canadien et à la levée du programme fédéral de contrôle strict des salaires, des prix et des dividendes.

Aux États-Unis par contre, les préoccupations liées à la hausse du taux d'intérêt, à la montée du taux d'inflation et à la chute du dollar américain paraissent avoir contrebalancé l'optimisme que l'on retrouve normalement sur le marché au cours de cette phase d'un cycle de croissance. C'est ainsi que les cours boursiers ont clôturé l'année à environ le même niveau qu'ils l'avaient commencée. À la fin du printemps et pendant l'été, le volume et la valeur des transactions effectuées sur les bourses de New York ont atteint des niveaux sans précédent et ont fait monter les cours qui avaient été particulièrement bas au printemps (l'indice Dow Jones des 30 valeurs industrielles a progressé de plus de 20% et l'indice composite des 500 valeurs de Standard and Poor's s'est élevé de 14%), mais la reprise a marqué le pas à la fin de l'année et les cours se sont effrités.

International Transactions in Selected Canadian Money Market Instruments during 1978

Trading in money market paper (Government of Canada treasury bills, finance company paper, commercial paper and other short-term paper) produced a net inflow of \$116 million in the fourth quarter. For the year as a whole, a net outflow of \$24 million was recorded, with net outflows of \$46 million to the United Kingdom being partially offset by net inflows of \$7 million and \$15 million from the United States and other countries. Outflows of \$53 million and \$159 million were recorded in Government of Canada treasury bills and commercial paper, respectively and inflows of \$82 million and \$106 million in finance company paper and other short-term paper. Gross trading in 1978 was a record \$41 billion, up 50% from the previous year. Underlying these movements, a covered interest rate differential in favour of investment in Canada prevailed throughout the year on representative short-term paper. The unhedged interest rate differential also remained in favour of investment in Canada except for the last two months. Interest rates in Canada rose in conjunction with rates in the United States until reaching a plateau in November, when rates in the United States surpassed them. They remained below rates in the United States thereafter. For the year as a whole, short-term yields increased by some 350 basis points closing the year at 10.78%. By the end of the year, non-residents accounted for 20% of general public holdings of Government of Canada treasury bills; 22% of finance company paper outstanding; 7% of commercial paper; 19% paper issued by financial corporations other than banks and finance companies; 10% of short-term paper issued by provincial and municipal government and their agencies; and 2% of paper issued by the Canadian chartered banks (excluding banker's acceptances which are classified with commercial paper). The proportion of total Canadian money market paper outstanding held by non-residents declined marginally to just under 14%.

Trade in Outstanding Security Issues During December 1978

Transactions with non-residents in outstanding Canadian and foreign securities gave rise to a net outflow of \$46 million in December, down from a revised outflow of \$101 million in November. The main factor in the change was trading in Canadian equities, as the net outflow, at \$52 million, was substantially reduced from the record net outflow of \$124 million in November, which was associated with the acquisition by Kaiser Resources Ltd. of minority shareholdings in Ashland Oil Canada Ltd. Dealings with non-residents in outstanding Canadian bonds gave rise to a net inflow of \$26 million principally from trading in Government of Canada bonds with residents of the United Kingdom. Trading with non-residents in foreign securities resulted in a net outflow of \$20 million, compared with net outflow of \$12 million in November.

Transactions internationales sur certains titres du marché monétaire canadien — Année 1978

Les échanges d'effets du marché monétaire (bons du Trésor du gouvernement du Canada, effets des sociétés de financement, papier commercial et autres effets à court terme) se sont soldés par une entrée nette de \$116 millions au quatrième trimestre. Pour l'année dans son ensemble, une sortie nette de \$24 millions a été enregistrée, des sorties nettes de \$46 millions à destination du Royaume-Uni ayant été en partie compensées par des entrées nettes de \$7 millions et de \$15 millions en provenance des États-Unis et des autres pays. On a observé des sorties de \$53 millions et de \$159 millions au titre des bons du Trésor du gouvernement du Canada et des effets commerciaux respectivement, ainsi que des entrées de \$82 millions et de \$106 millions au titre des effets des sociétés de financement et des autres effets à court terme. Le volume brut des transactions a atteint un niveau sans précédent en 1978 (\$41 milliards), en hausse de 50% par rapport à l'année précédente. Ces mouvements ont été influencés par le fait que, sur des effets à court terme représentatifs, le différentiel d'intérêt a favorisé les placements au Canada pendant toute l'année, après couverture à terme; mis à part les deux derniers mois, le différentiel d'intérêt non couvert à terme est également resté en faveur des investissements au Canada. Les taux d'intérêt canadiens se sont élevés parallèlement aux taux américains avant d'atteindre un plateau en novembre, lorsque les taux américains les ont dépassé pour rester supérieurs par la suite. Pendant toute l'année, les rendements à court terme se sont accrus de quelque 350 points de base pour clôturer l'année à 10.78%. À la fin de 1978, les avoirs des non-résidents comprenaient 20% des bons du Trésor du gouvernement canadien répartis au sein du public, 22% des effets en cours des sociétés de financement, 7% du papier commercial, 19% des effets émis par les sociétés financières autres que les banques et les sociétés de financement, 10% des effets à court terme émis par les administrations provinciales et municipales et leurs organismes, et 2% du papier émis par les banques à charte canadiennes (à l'exception des acceptations bancaires qui sont classées dans le papier commercial). La proportion de l'encours total des effets du marché monétaire canadien que détenaient les non-résidents a décliné de façon marginale pour si situer juste en-dessous de 14%.

Échanges de valeurs mobilières en cours — Décembre 1978

Les transactions avec des non-résidents sur des valeurs en cours, tant canadiennes qu'étrangères, se sont soldées par une sortie de \$46 millions en décembre, en baisse par rapport à la sortie révisée de \$101 millions de novembre. Cette évolution a été principalement due aux actions canadiennes, qui ont donné lieu à une sortie nette de \$52 millions nettement inférieure au record de \$124 millions enregistré en novembre, en raison de l'acquisition d'intérêts minoritaire de *Ashland Oil Canada Ltd.* par *Kaiser Resources Ltd.* Les opérations internationales portant sur des obligations canadiennes en cours ont produit une entrée nette de \$26 millions, à cause surtout du commerce d'obligations du gouvernement du Canada avec des résidents du Royaume-Uni. Les transactions sur valeurs étrangères avec des non-résidents se sont soldées par une sortie de \$20 millions, contre \$12 millions en novembre.

STATISTICAL TABLES

TABLEAUX STATISTIQUES

TABLE 1. Transactions in Outstanding Canadian Securities with Non-residents

Period No.	All non-residents Tous non-résidents			Residents of the United States Résidents des Etats-Unis		
	Sales to — Ventes	Purchases from — Achats	Net sales(+) — Ventes nettes(+)	Sales to — Ventes	Purchases from — Achats	Net sales(+) — Ventes nettes(+)
	millions of dollars					
1 1976 — Year.....	2,265.1	1,785.2	+ 479.8	758.4	806.0	- 47.6
2 1977 — Year.....	2,271.4	2,122.4	+ 148.9	1,076.2	930.4	+ 145.8
3 1978 — Year.....	2,615.9	2,979.2	- 363.3	1,408.6	1,565.5	- 156.9
4 1977 — January	158.5	213.7	- 55.1	70.6	95.2	- 24.6
5 February	169.3	171.3	- 2.0	82.2	82.0	+ 0.2
6 March	198.8	177.6	+ 21.2	101.8	68.8	+ 33.0
7 1st quarter	526.7	563.1	- 36.4	254.6	246.3	+ 8.3
8 April	225.7	127.0	+ 98.7	92.9	49.9	+ 43.0
9 May	178.5	148.9	+ 29.6	90.3	58.3	+ 32.0
10 June	188.2	170.2	+ 18.0	81.4	80.2	+ 1.3
11 2nd quarter	592.6	446.4	+ 146.1	264.8	188.7	+ 76.1
12 July	218.9	170.6	+ 48.3	107.1	80.8	+ 26.3
13 August	208.8	209.6	- 0.8	108.1	89.3	+ 18.7
14 September	195.9	179.1	+ 16.8	108.7	85.3	+ 23.3
15 3rd quarter	623.7	559.8	+ 63.8	323.9	255.8	+ 68.1
16 October	172.5	173.0	- 0.6	60.6	73.8	- 13.3
17 November	165.8	161.7	+ 4.1	78.3	72.9	+ 5.4
18 December	246.4	217.1	+ 29.3	91.8	91.9	- 0.1
19 4th quarter	528.4	553.1	- 24.6	232.9	239.6	- 6.7
20 1978 — January	174.3	326.8	- 152.5	77.5	73.3	+ 4.2
21 February	154.6	146.4	+ 8.2	84.5	53.2	+ 31.3
22 March	227.4	250.5	- 23.1	97.9	124.8	- 26.9
23 1st quarter	557.6	721.2	- 163.6	261.3	252.0	+ 9.3
24 April	195.5	168.8	+ 26.7	104.4	83.4	+ 21.0
25 May	206.5	191.1	+ 15.5	117.7	105.9	+ 11.8
26 June	280.0	345.2	- 65.3	152.8	251.5	- 98.7
27 2nd quarter	686.3	740.5	- 54.1	378.6	475.1	- 96.5
28 July	177.6	165.1	+ 12.6	109.5	95.4	+ 14.2
29 August	243.1	224.0	+ 19.1	144.1	125.0	+ 19.0
30 September	259.0	317.7	- 58.6	154.9	180.0	- 25.1
31 3rd quarter	680.4	712.5	- 32.1	408.8	403.3	+ 5.4
32 October	269.3	269.3	- 0.1	156.1	134.2	+ 21.9
33 November	208.7	297.3	- 88.6	108.3	189.5	- 81.2
34 December	210.4	236.4	- 26.0	93.0	109.7	- 16.7
35 4th quarter	691.6	805.0	- 113.4	360.0	435.1	- 75.1

Note: Quarterly totals may include amounts related to transactions not allocable to a particular month.

As figures are rounded, totals may not equal sum of component parts.

TABLEAU 1. Opérations avec des non-résidents sur des valeurs mobilières canadiennes en circulation

Residents of the United Kingdom			Residents of Continental Europe			All other non-residents			Période	
Résidents du Royaume-Uni		Résidents d'Europe continentale		Tous autres non-résidents						
Sales to	Purchases from	Net sales(+)	Sales to	Purchases from	Net sales(+)	Sales to	Purchases from	Net sales(+)	No	
Ventes	Achats	Ventes nettes(+)	Ventes	Achats	Ventes nettes(+)	Ventes	Achats	Ventes nettes(+)		
millions de dollars										
391.1	355.1	+ 36.0	606.4	408.8	+ 197.6	509.2	215.4	+ 293.8	Année, 1976	1
462.5	494.9	- 32.5	406.9	406.0	+ 0.9	325.8	291.2	+ 34.7	Année, 1977	2
516.1	573.4	- 57.3	463.3	459.6	+ 3.7	227.8	380.6	- 152.7	Année, 1978	3
23.2	34.7	- 11.4	32.0	33.3	- 1.3	32.7	50.5	- 17.8	1977 - Janvier	4
32.6	36.9	- 4.3	24.8	31.1	- 6.3	29.7	21.3	+ 8.4	Février	5
49.7	49.9	- 0.1	33.5	35.9	- 2.4	13.8	23.0	- 9.3	Mars	6
105.6	121.4	- 15.8	90.4	100.3	- 10.0	76.2	95.1	- 18.9	1er trimestre	7
27.8	28.5	- 0.7	37.7	32.3	+ 5.5	67.3	16.4	+ 50.9	Avril	8
32.0	38.6	- 6.6	38.6	27.2	+ 11.3	17.6	24.8	- 7.1	Mai	9
48.6	46.8	+ 1.8	33.1	29.4	+ 3.7	25.0	13.8	+ 11.2	Juin	10
108.4	113.8	- 5.5	109.4	89.0	+ 20.5	109.9	55.0	+ 55.0	2e trimestre	11
45.9	36.5	+ 9.4	35.2	31.2	+ 4.0	30.6	22.0	+ 8.6	Juillet	12
49.9	53.0	- 3.1	35.3	43.9	- 8.6	15.6	23.4	- 7.8	Août	13
33.3	38.5	- 5.2	34.5	32.0	+ 2.5	19.4	23.3	- 3.9	Septembre	14
129.1	128.0	+ 1.0	105.0	107.0	- 2.0	65.7	69.0	- 3.3	3e trimestre	15
29.5	34.5	- 5.0	32.5	36.5	- 4.1	50.0	28.2	+ 21.8	Octobre	16
37.3	37.8	- 0.5	35.3	35.3	+ 0.1	14.8	15.7	- 0.9	Novembre	17
52.7	59.3	- 6.6	34.2	37.8	- 3.6	67.6	28.0	+ 39.6	Décembre	18
119.5	131.7	- 12.2	102.0	109.7	- 7.6	74.0	72.1	+ 1.9	4e trimestre	19
58.2	56.7	+ 1.5	26.1	36.9	- 10.8	12.4	159.9	- 147.5	1978 - Janvier	20
37.5	48.8	- 11.3	22.8	22.5	+ 0.4	9.7	21.9	- 12.2	Février	21
33.6	45.5	- 11.9	77.7	29.7	+ 48.0	18.1	50.4	- 32.2	Mars	22
129.4	147.9	- 18.5	126.7	89.2	+ 37.5	40.3	232.1	- 191.8	1er trimestre	23
29.4	37.7	- 8.3	42.6	29.5	+ 13.1	19.1	18.0	+ 1.1	Avril	24
38.3	42.0	- 3.7	33.8	34.2	- 0.4	16.8	9.0	+ 7.8	Mai	25
63.1	42.3	+ 20.8	49.9	39.3	+ 10.5	14.2	12.1	+ 2.2	Juin	26
130.7	122.2	+ 8.5	126.3	103.0	+ 23.3	50.7	40.1	+ 10.6	2e trimestre	27
26.6	29.6	- 3.0	31.0	30.4	+ 0.6	10.5	9.7	+ 0.8	Juillet	28
38.5	36.7	+ 1.8	37.9	46.2	- 8.3	22.7	16.0	+ 6.6	Août	29
48.5	75.5	- 27.0	38.8	39.2	- 0.5	16.8	22.9	- 6.1	Septembre	30
113.8	144.4	- 30.6	107.7	115.9	- 8.3	50.1	48.8	+ 1.3	3e trimestre	31
48.5	54.0	- 5.5	39.8	59.2	- 19.4	24.8	22.1	+ 2.8	Octobre	32
35.9	44.1	- 8.1	33.0	46.8	- 13.8	31.5	17.0	+ 14.5	Novembre	33
57.1	60.8	- 3.7	29.9	45.4	- 15.5	30.3	20.4	+ 9.9	Décembre	34
142.1	158.9	- 16.7	102.6	151.5	- 48.9	86.8	59.5	+ 27.3	4e trimestre	35

Nota: Les totaux trimestriels peuvent comprendre des montants se rapportant à des opérations qui ne sont pas propres à un mois donné.
Les chiffres étant arrondis, les totaux peuvent ne pas être à la somme des éléments.

TABLE 2. Transactions in Outstanding Foreign Securities with Non-residents

No.	Period	All non-residents			Residents of the United States		
		Tous non-résidents			Résidents des Etats-Unis		
		Sales to — Ventes	Purchases from — Achats	Net sales (+) — Ventes nettes (+)	Sales to — Ventes	Purchases from — Achats	Net sales (+) — Ventes nettes (+)
millions of dollars							
1	1976 — Year.....	1,876.3	1,818.1	+ 58.2	1,700.3	1,647.0	+ 53.3
2	1977 — Year.....	1,776.6	1,599.8	+ 176.9	1,470.5	1,326.8	+ 143.7
3	1978 — Year.....	2,497.6	2,459.1	+ 38.4	2,174.4	2,119.4	+ 55.0
4	1977 — January	160.2	146.0	+ 14.2	143.7	132.1	+ 11.6
5	February	109.3	129.7	- 20.5	92.3	109.4	- 17.1
6	March	161.8	133.1	+ 28.8	137.1	113.2	+ 23.8
7	1st quarter	432.6	414.3	+ 18.4	374.3	360.2	+ 14.1
8	April	162.0	121.1	+ 40.9	133.8	102.6	+ 31.2
9	May.....	154.2	123.8	+ 30.4	122.5	94.4	+ 28.1
10	June	149.9	146.1	+ 3.8	125.8	119.7	+ 6.1
11	2nd quarter	471.1	393.3	+ 77.8	386.8	318.9	+ 67.9
12	July	135.8	133.6	+ 2.2	108.3	104.0	+ 4.3
13	August	139.7	121.0	+ 18.7	116.1	99.5	+ 16.5
14	September	143.8	120.8	+ 22.9	104.3	96.1	+ 8.2
15	3rd quarter	422.5	377.1	+ 45.4	331.8	301.4	+ 30.5
16	October	131.4	110.1	+ 21.3	108.3	90.5	+ 17.8
17	November	156.3	154.7	+ 1.6	129.3	127.6	+ 1.7
18	December	161.7	148.5	+ 13.2	138.9	126.5	+ 12.4
19	4th quarter	450.4	415.2	+ 35.2	377.5	346.3	+ 31.2
20	1978 — January	156.7	116.7	+ 40.1	135.0	92.7	+ 42.4
21	February	117.7	98.3	+ 19.4	102.7	80.1	+ 22.6
22	March	147.2	155.2	- 8.0	117.0	126.2	- 9.2
23	1st quarter	421.9	372.5	+ 49.4	355.0	301.1	+ 53.9
24	April	185.8	184.1	+ 1.7	153.9	161.6	- 7.8
25	May.....	286.2	286.8	- 0.6	247.2	250.1	- 2.8
26	June	238.3	217.6	+ 20.7	205.1	188.7	+ 16.5
27	2nd quarter	725.9	704.9	+ 21.0	621.5	616.8	+ 4.7
28	July	162.8	178.0	- 15.2	134.4	152.1	- 17.7
29	August	297.4	309.8	- 12.4	263.3	274.6	- 11.3
30	September	269.3	238.6	+ 30.8	244.4	212.1	+ 32.3
31	3rd quarter	748.9	755.4	- 6.5	661.3	667.6	- 6.3
32	October	207.4	234.5	- 27.1	178.4	189.4	- 11.0
33	November	194.5	206.9	- 12.4	173.5	175.1	- 1.6
34	December	130.8	150.8	- 20.0	116.7	135.6	- 19.0
35	4th quarter	600.8	626.3	- 25.4	536.6	533.8	+ 2.8

Note: Quarterly totals may include amounts related to transactions not allocable to a particular month.

As figures are rounded, totals may not equal sum of component parts.

TABLE 3. Transactions in Outstanding Securities with Non-residents
December 1978

Type of issue No.	All non-residents — Tous non-résidents			Residents of the United States — Résidents des Etats-Unis		
	Sales to — Ventes	Purchases from — Achats	Net sales(+) — Ventes nettes(+)	Sales to — Ventes	Purchases from — Achats	Net sales(+) — Ventes nettes(+)
millions of dollars						
1 Grand total, Canadian and foreign securities.....	341.1	387.2	- 46.0	209.6	245.4	- 35.7
2 Canadian securities, total.....	210.4	236.4	- 26.0	93.0	109.7	- 16.7
3 Bonds and debentures.....	96.7	71.0	+ 25.7	21.9	23.0	- 1.1
4 Common and preferred stock	113.7	165.4	- 51.7	71.1	86.7	- 15.6
5 Foreign securities, total.....	130.8	150.8	- 20.0	116.7	135.6	- 19.0
United States issues:						
6 Bonds and debentures.....	9.4	18.9	- 9.5	8.8	17.3	- 8.5
7 Common and preferred stock	113.5	124.5	- 11.0	106.7	117.0	- 10.2
United Kingdom issues:						
8 Bonds and debentures.....	0.1	0.2	- 0.1	-	-	-
9 Common and preferred stock	0.2	0.2	-	-	0.1	-
Other foreign issues:						
10 Bonds and debentures.....	1.7	2.5	- 0.8	0.5	0.1	+ 0.4
11 Common and preferred stock	5.9	4.5	+ 1.4	0.6	1.2	- 0.6
Analysis of bonds and debentures						
Canadian issues:						
Government of Canada:						
12 Direct.....	71.7	40.3	+ 31.4	14.4	18.6	- 4.1
13 Guaranteed.....	0.1	-	+ 0.1	-	-	-
Provincial:						
14 Direct.....	6.2	14.8	- 8.6	2.8	2.2	+ 0.7
15 Guaranteed.....	4.0	1.0	+ 3.0	0.3	0.1	+ 0.2
16 Municipal.....	0.1	0.3	- 0.1	0.1	0.2	- 0.1
17 Corporations.....	14.6	14.6	-	4.2	2.0	+ 2.2
United States issues:						
18 Government	0.7	3.5	- 2.8	0.7	3.5	- 2.8
19 Eurobond.....	-	0.2	- 0.2	-	-	-
20 Other.....	8.7	15.2	- 6.5	8.1	13.8	- 5.7

Note: As figures are rounded, totals may not equal sum of component parts.

TABLEAU 3. Opérations mensuelles avec des non-résidents sur des valeurs mobilières en circulation
décembre, 1978

Residents of the United Kingdom			Residents of Continental Europe			All other non-residents			Genre d'émission	
Résidents du Royaume-Uni			Résidents d'Europe continentale			Tous autres non-résidents				
Sales to	Purchases from	Net sales(+)	Sales to	Purchases from	Net sales(+)	Sales to	Purchases from	Net sales(+)		No
Ventes	Achats	Ventes nettes(+)	Ventes	Achats	Ventes nettes(+)	Ventes	Achats	Ventes nettes(+)		
millions de dollars										
60.1	65.5	- 5.4	31.8	48.0	- 16.3	39.6	28.2	+ 11.4	Total général, valeurs mobilières canadiennes et étrangères.	1
57.1	60.8	- 3.7	29.9	45.4	- 15.5	30.3	20.4	+ 9.9	Valeurs canadiennes, total	2
42.6	31.2	+ 11.4	8.1	6.2	+ 1.9	24.0	10.5	+ 13.5	Obligations garanties et non garanties.	3
14.5	29.6	- 15.1	21.8	39.2	- 17.4	6.3	9.9	- 3.6	Actions ordinaires et privilégiées	4
3.0	4.8	- 1.7	1.9	2.6	- 0.7	9.3	7.8	+ 1.5	Valeurs étrangères, total.....	5
0.3	1.0	- 0.7	-	0.1	- 0.1	0.3	0.4	- 0.1	Emissions des États-Unis:	
1.3	1.6	- 0.3	1.7	1.9	- 0.2	3.8	4.1	- 0.3	Obligations garanties et non garanties.	6
-	0.1	- 0.1	-	-	-	-	-	-	Actions ordinaires et privilégiées	7
0.1	-	+ 0.1	-	0.1	- 0.1	-	-	-	Émissions du Royaume-Unis:	
-	0.1	- 0.1	-	-	-	-	-	-	Obligations garanties et non garanties.	8
1.0	1.4	- 0.4	0.2	0.5	- 0.3	-	0.5	- 0.5	Actions ordinaires et privilégiées	9
0.3	0.5	- 0.2	-	-	-	5.1	2.7	+ 2.3	Autres émissions étrangères:	
									Obligations garanties et non garanties.	10
									Actions ordinaires et privilégiées	11
Analyse des obligations garanties et non garanties										
30.9	11.2	+ 19.7	4.9	2.2	+ 2.8	21.4	8.3	+ 13.1	Émissions canadiennes:	
-	-	-	0.1	-	+ 0.1	-	-	-	Gouvernement du Canada:	
1.8	10.7	- 8.8	0.3	1.2	- 0.9	1.2	0.7	+ 0.5	Emissions directes.....	12
3.3	0.5	+ 2.8	0.2	0.1	+ 0.1	0.2	0.3	- 0.1	Emissions garanties.....	13
-	0.1	-	-	-	-	-	-	-	Provinces:	
6.5	8.7	- 2.2	2.6	2.7	- 0.1	1.2	1.1	+ 0.1	Emissions directes.....	14
-	0.1	- 0.1	-	0.1	- 0.1	-	-	-	Emissions garanties	15
0.3	1.0	- 0.7	-	-	-	0.3	0.4	- 0.1	Municipalités	16
									Sociétés	17
									Émissions des États-Unis:	
									gouvernement.....	18
									Eurobonds.....	19
									Autres.....	20

Note: Les chiffres étant arrondis, les totaux peuvent ne pas être égaux à la somme des éléments.

TABLE 4. Transactions in Outstanding Securities with Non-residents
Year-to-date — December 31, 1978

No.	Type of issue	All non-residents			Residents of the United States		
		— Tous non-résidents			— Résidents des États-Unis		
		Sales to — Ventes	Purchases from — Achats	Net sales(+) — Ventes nettes(+)	Sales to — Ventes	Purchases from — Achats	Net sales(+) — Ventes nettes(+)
millions of dollars							
1	Grand total, Canadian and foreign securities.....	5,113.5	5,438.3	— 324.8	3,583.0	3,684.9	— 101.9
2	Canadian securities, total.....	2,615.9	2,979.2	— 363.3	1,408.6	1,565.5	— 156.9
3	Bonds and debentures.....	860.2	825.0	+ 35.3	274.5	188.9	+ 85.6
4	Common and preferred stock	1,755.7	2,154.2	— 398.5	1,134.2	1,376.6	— 242.5
5	Foreign securities, total.....	2,497.6	2,459.1	+ 38.4	2,174.4	2,119.4	+ 55.0
United States issues:							
6	Bonds and debentures.....	193.3	234.5	— 41.1	167.7	181.1	— 13.4
7	Common and preferred stock	2,084.9	2,015.0	+ 69.9	1,959.2	1,879.4	+ 79.8
United Kingdom issues:							
8	Bonds and debentures.....	33.2	22.7	+ 10.5	1.4	2.7	— 1.3
9	Common and preferred stock	16.6	14.9	+ 1.7	6.6	6.7	— 0.1
Other foreign issues:							
10	Bonds and debentures.....	112.4	119.8	— 7.3	25.8	32.6	— 6.8
11	Common and preferred stock	57.1	52.2	+ 4.8	13.6	16.9	— 3.3
Analysis of bonds and debentures							
Canadian issues:							
Government of Canada:							
12	Direct.....	517.8	440.6	+ 77.2	138.1	79.2	+ 58.9
13	Guaranteed.....	7.6	5.0	+ 2.6	2.0	0.9	+ 1.1
Provincial:							
14	Direct.....	69.0	115.9	— 46.9	31.1	46.7	— 15.7
15	Guaranteed.....	66.6	78.3	— 11.7	33.6	22.8	+ 10.8
16	Municipal	4.7	19.6	— 14.9	2.9	11.0	— 8.1
17	Corporations.....	194.5	165.6	+ 28.8	66.8	28.2	+ 38.6
United States issues:							
18	Government	7.1	12.7	— 5.6	6.6	11.1	— 4.5
19	Eurobond.....	12.0	44.1	— 32.1	2.6	0.7	+ 1.9
20	Other	174.3	177.7	— 3.4	158.5	169.2	— 10.7

Note: As figures are rounded, totals may not equal sum of component parts.

TABLEAU 4. Opérations avec des non-résidents sur des valeurs mobilières en circulation

Depuis le début de l'année - 31 décembre, 1978

Residents of the United Kingdom			Residents of Continental Europe			All other non-residents			Genre d'émission No
Résidents du Royaume-Uni			Résidents d'Europe Continentale			Tous autres non-résidents			
Sales to	Purchases from	Net sales(+)	Sales to	Purchases from	Net sales(+)	Sales to	Purchases from	Net sales(+)	
Ventes	Achats	Ventes nettes(+)	Ventes	Achats	Ventes nettes(+)	Ventes	Achats	Ventes nettes(+)	
millions de dollars									
646.5	735.5	- 88.9	505.9	501.4	+ 4.5	378.1	516.5	- 138.4	Total général, valeurs mobilières canadiennes et étrangères. 1
516.1	573.4	- 57.3	463.3	459.6	+ 3.7	227.8	380.6	- 152.7	Valeurs canadiennes, total..... 2
303.6	273.1	+ 30.4	172.7	122.8	+ 49.9	109.5	240.2	- 130.6	Obligations garanties et non garanties. 3
212.6	300.3	- 87.7	290.6	336.8	- 46.2	118.3	140.4	- 22.1	Actions ordinaires et privilégiées..... 4
130.4	162.0	- 31.6	42.5	41.8	+ 0.8	150.2	135.9	+ 14.3	Valeurs étrangères, total..... 5
14.9	46.0	- 31.0	2.0	1.3	+ 0.7	8.7	6.1	+ 2.6	Émissions des États-Unis:
26.7	28.2	- 1.5	25.2	28.0	- 2.8	73.7	79.4	- 5.7	Obligations garanties et non garanties. 6
26.5	14.6	+ 11.8	0.6	0.6	-	4.7	4.8	- 0.1	Actions ordinaires et privilégiées..... 7
9.6	5.4	+ 4.2	0.1	2.6	- 2.5	0.3	0.1	+ 0.1	Émissions du Royaume-Uni:
44.8	58.7	- 13.9	6.7	5.4	+ 1.3	35.0	23.0	+ 12.0	Obligations garanties et non garanties. 8
7.9	9.0	- 1.1	7.7	3.9	+ 3.9	27.8	22.4	+ 5.4	Actions ordinaires et privilégiées..... 9
Autres émissions étrangères:									
Obligations garanties et non garanties.									
Actions ordinaires et privilégiées..... 10									
Autres émissions étrangères:									
Analyse des obligations garanties et non garanties									
205.4	107.7	+ 97.8	105.8	46.2	+ 59.6	68.5	207.6	- 139.0	Émissions canadiennes:
2.3	2.3	-	2.4	1.4	+ 1.0	1.0	0.4	+ 0.6	Gouvernement du Canada:
14.0	45.5	- 31.5	15.4	17.7	- 2.2	8.5	6.0	+ 2.6	Emissions directes..... 12
16.8	36.8	- 20.0	6.5	10.8	- 4.3	9.6	7.8	+ 1.8	Emissions garanties..... 13
0.4	5.6	- 5.2	1.1	1.5	- 0.4	0.3	1.5	- 1.1	Provinces:
64.6	75.3	- 10.7	41.5	45.2	- 3.7	21.5	16.9	+ 4.6	Emissions directes..... 14
0.2	1.2	- 1.0	0.2	0.1	+ 0.1	-	0.2	- 0.1	Emissions garanties..... 15
5.8	40.8	- 35.1	0.8	0.7	+ 0.1	2.8	1.8	+ 1.0	Municipalités
8.9	3.9	+ 5.1	1.0	0.5	+ 0.5	5.8	4.1	+ 1.7	Sociétés..... 16
Émissions des États-Unis:									
Gouvernement..... 18									
Eurobonds..... 19									
Autres..... 20									

Nota: Les chiffres étant arrondis, les totaux peuvent ne pas être égaux à la somme des éléments.

TABLE 5. Transactions in Outstanding Canadian Bonds and Debentures and Common and Preferred Stocks with Non-residents

No.	Period	Bonds and debentures Obligations garanties et non garanties					
		All non-residents Tous non-résidents			Residents of the United States Résidents Etats-Unis		
		Sales to Ventes	Purchases from Achats	Net sales(+) Ventes nettes(+)	Sales to Ventes	Purchases from Achats	Net sales(+) Ventes nettes(+)
millions of dollars							
1	1976 — Year.....	1,114.3	582.8	+ 559.6	201.9	181.1	+ 20.9
2	1977 — Year.....	1,032.0	791.5	+ 240.5	294.4	249.2	+ 45.2
3	1978 — Year.....	860.2	825.0	+ 35.3	274.5	188.9	+ 85.6
4	1977 — January	71.8	107.2	- 35.3	19.0	39.8	- 20.8
5	February	66.0	66.5	- 0.5	20.5	28.5	- 7.9
6	March.....	92.9	74.7	+ 18.2	34.6	28.3	+ 6.3
7	1st quarter	230.8	248.6	- 17.8	74.1	96.8	- 22.7
8	April	119.0	38.2	+ 80.8	22.1	10.2	+ 12.0
9	May.....	66.0	55.3	+ 10.7	11.7	17.5	- 5.7
10	June	86.0	60.2	+ 25.8	11.4	16.2	- 4.8
11	2nd quarter	271.0	153.7	+ 117.2	45.3	43.8	+ 1.5
12	July	82.3	53.0	+ 29.4	11.6	11.8	- 0.2
13	August	118.9	86.6	+ 32.3	50.3	28.9	+ 21.4
14	September	102.8	71.6	+ 31.2	45.7	26.4	+ 19.3
15	3rd quarter	304.1	211.6	+ 92.6	107.6	67.5	+ 40.1
16	October	70.8	72.1	- 1.3	20.3	23.6	- 3.4
17	November	70.6	40.9	+ 29.7	27.3	6.6	+ 20.7
18	December	83.6	64.5	+ 19.0	18.7	10.9	+ 7.9
19	4th quarter	226.1	177.6	+ 48.5	67.4	41.1	+ 26.3
20	1978 — January	71.3	219.9	- 148.6	15.6	16.9	- 1.3
21	February	58.0	55.3	+ 2.7	23.8	7.0	+ 16.8
22	March.....	118.7	89.6	+ 29.2	29.7	19.2	+ 10.6
23	1st quarter	248.0	361.7	- 113.7	69.1	43.0	+ 26.1
24	April	82.6	38.9	+ 43.6	27.3	9.8	+ 17.5
25	May.....	58.7	51.9	+ 6.8	25.9	26.1	- 0.2
26	June	97.8	46.4	+ 51.4	24.1	15.2	+ 8.9
27	2nd quarter	242.1	137.3	+ 104.8	80.4	51.2	+ 29.2
28	July	30.3	27.3	+ 3.0	7.5	12.3	- 4.8
29	August	49.2	44.7	+ 4.5	16.3	16.9	- 0.6
30	September	63.8	71.9	- 8.1	31.0	21.2	+ 9.8
31	3rd quarter	143.5	147.0	- 3.5	54.7	52.8	+ 1.9
32	October	53.4	67.6	- 14.2	15.0	9.5	+ 5.6
33	November	75.9	40.4	+ 35.5	33.1	9.3	+ 23.8
34	December	96.7	71.0	+ 25.7	21.9	23.0	- 1.1
35	4th quarter	226.6	179.0	+ 47.7	70.2	41.8	+ 28.4

Note: Quarterly totals may include amounts related to transactions not allocable to a particular month.

As figures are rounded, totals may not equal sum of component parts.

TABLE 6. Transactions in Canadian Securities with Non-residents
Outstanding, New Issues, Retirements(1)

No.	Type of issue	1977				Year — Année
		I	II	III	IV	
		millions of dollars				
Trade in outstanding securities						
	Bonds and debentures:					
	Government of Canada:					
1	Direct.....	+ 7	+ 67	+ 48	+ 43	+ 165
2	Guaranteed.....	- 1	+ 2	+ 1	+ 1	+ 3
	Provincial government:					
3	Direct.....	- 19	+ 21	- 6	- 12	- 16
4	Guaranteed.....	- 5	+ 10	+ 33	+ 6	+ 44
5	Municipal government (including institutions).....	- 2	- 5	- 2	- 3	- 12
6	Corporations.....	+ 2	+ 22	+ 19	+ 13	+ 56
7	Sub-total, bonds and debentures.....	- 18	+ 117	+ 93	+ 48	+ 240
8	Common and preferred stocks.....	- 18	+ 29	- 29	- 73	- 91
9	Total.....	- 36	+ 146	+ 64	- 25	+ 149
New issues						
	Bonds and debentures:					
	Government of Canada:					
10	Direct.....	+ 18	+ 31	+ 96	+ 107	+ 252
11	Guaranteed.....	-	-	-	-	-
	Provincial government:					
12	Direct.....	+ 561	+ 330	+ 397	+ 230	+ 1,518
13	Guaranteed.....	+ 133	+ 422	+ 786	+ 146	+ 1,487
14	Municipal government (including institutions).....	+ 116	+ 64	+ 90	+ 103	+ 373
15	Corporations.....	+ 596	+ 564	+ 525	+ 595	+ 2,280
16	Sub-total, bonds and debentures.....	+ 1,424	+ 1,411	+ 1,894	+ 1,181	+ 5,910
17	Common and preferred stocks.....	+ 2	+ 2	+ 13	+ 9	+ 26
18	Total.....	+ 1,426	+ 1,413	+ 1,907	+ 1,190	+ 5,936
Retirements						
	Bonds and debentures:					
	Government of Canada:					
19	Direct.....	- 1	- 49	- 83	- 1	- 134
20	Guaranteed.....	-	- 3	-	-	- 3
	Provincial government:					
21	Direct.....	- 36	- 65	- 50	- 45	- 196
22	Guaranteed.....	- 60	- 17	- 16	- 16	- 109
23	Municipal government (including institutions).....	- 24	- 21	- 14	- 34	- 93
24	Corporations.....	-116	- 149	- 47	- 67	- 379
25	Sub-total, bonds and debentures.....	- 237	- 304	- 210	- 163	- 914
26	Common and preferred stocks.....	- 18	- 4	-	- 2	- 24
27	Total.....	- 255	- 308	- 210	- 165	- 938

(1) A more comprehensive presentation and analysis on Canada's capital movements in both long and short-term forms will be found in the publication — *Quarterly Estimates of the Canadian Balance of International Payments* (Catalogue 67-001).

TABLEAU 6. Opérations avec des non-résidents sur des valeurs mobilières canadiennes (en circulation, nouvelles émissions, remboursements)(1)

1978					Genre d'émission No	
I	II	III	IV	Year Année		
millions de dollars						
Commerce de valeurs mobilières en circulation						
- 88	+ 77	+ 17	+ 71	+ 77	Obligations garanties et non garanties:	
+ 1	-	+ 2	-	+ 3	Gouvernement du Canada:	
- 28	+ 1	- 13	- 8	- 48	Emissions directes 1	
- 7	- 2	+ 2	- 4	- 11	Emissions garanties 2	
- 8	- 2	- 3	- 3	- 16	Provinces:	
+ 16	+ 31	- 8	- 9	+ 30	Emissions directes 3	
- 114	+ 105	- 3	+ 47	+ 35	Emissions garanties 4	
- 50	- 159	- 29	- 161	- 399	Municipalités (y compris institutions) 5	
- 164	- 54	- 32	- 114	- 364	Sociétés 6	
					Total partiel, obligations garanties et non garanties 7	
					Actions ordinaires et privilégiées 8	
					Total 9	
Nouvelles émissions						
+ 66	+ 1,462	+ 78	+ 912	+ 2,518	Obligations garanties et non garanties:	
-	-	-	-	-	Gouvernement du Canada:	
+ 342	+ 708	+ 2	+ 406	+ 1,458	Emissions directes 10	
+ 80	+ 346	+ 228	+ 2	+ 656	Emissions garanties 11	
+ 35	+ 43	+ 35	+ 6	+ 119	Provinces:	
+ 798	+ 442	+ 251	+ 187	+ 1,678	Emissions directes 12	
+ 1,321	+ 3,001	+ 594	+ 1,513	+ 6,429	Emissions garanties 13	
+ 2	+ 101	+ 3	+ 25	+ 131	Municipalités (y compris institutions) 14	
+ 1,323	+ 3,102	+ 597	+ 1,538	+ 6,560	Sociétés 15	
					Total partiel, obligations garanties et non garanties 16	
					Actions ordinaires et privilégiées 17	
					Total 18	
Remboursements						
- 32	- 4	- 122	- 52	- 210	Obligations garanties et non garanties:	
-	-	-	-	-	Gouvernement du Canada:	
- 41	- 35	- 11	- 134	- 221	Emissions directes 19	
- 43	- 22	- 38	- 171	- 274	Emissions garanties 20	
- 27	- 25	- 19	- 44	- 115	Provinces:	
- 47	- 91	- 61	- 90	- 289	Emissions directes 21	
- 190	- 177	- 251	- 491	- 1,109	Emissions garanties 22	
- 2	-	- 2	- 2	- 6	Municipalités (y compris institutions) 23	
- 192	- 177	- 253	- 493	- 1,115	Sociétés 24	
					Total partiel, obligations garanties et non garanties 25	
					Actions ordinaires et privilégiées 26	
					Total 27	

(1) On trouvera une présentation et une analyse plus complète des mouvements de capitaux à long terme et à court terme du Canada dans la publication -- *Estimations trimestrielles de la balance canadienne des paiements internationaux* (Catalogue 67-001).

TABLE 10. Selected Capital Market Statistics

No.	Period	Stock prices		Selected capital market yields		
		Cours des actions	United States	Certains rendements du marché des capitaux	Long-term	— Long terme —
		Canada	États-Unis			
Statistics Canada Composite		Standard and Poor's Composite 500	1941-43 = 10	Canadian industrial average (2)	Government of Canada average (3)	United States government average (4)
131(1) 1971 = 100		131(1) 1971 = 100	1941-43 = 10	Moyenne des valeurs industrielles canadiennes (2)	Moyenne du gouvernement du Canada (3)	Moyenne du gouvernement des États-Unis (4)
1971 = 100		Standard and Poor's 500	1941-43 = 10			
1 1976 — January		102.2	96.86	10.75	9.29	6.94
2 February		110.3	100.64	10.69	9.27	6.92
3 March		110.6	101.08	10.82	9.39	6.87
4 April		110.0	101.93	10.64	9.34	6.73
5 May		111.7	101.16	10.57	9.32	6.99
6 June		109.8	101.78	10.74	9.35	6.92
7 July		108.1	104.20	10.68	9.37	6.85
8 August		107.8	103.29	10.42	9.24	6.79
9 September		107.4	105.45	10.33	9.16	6.70
10 October		102.1	101.89	10.25	9.09	6.65
11 November		97.9	101.19	10.04	8.82	6.62
12 December		97.0	104.66	9.83	8.47	6.39
13 1977 — January		100.3	103.81	9.76	8.52	6.68
14 February		101.1	100.96	9.83	8.62	7.15
15 March		102.6	100.57	9.88	8.83	7.20
16 April		101.2	99.05	9.82	8.85	7.14
17 May		99.7	98.76	9.71	8.77	7.17
18 June		100.6	99.29	9.63	8.72	6.99
19 July		103.8	100.19	9.67	8.70	6.97
20 August		102.2	97.75	9.62	8.57	7.00
21 September		98.5	96.23	9.55	8.61	6.94
22 October		96.2	93.78	9.63	8.70	7.08
23 November		95.9	94.28	9.69	8.74	7.14
24 December		100.0	93.82	9.71	8.77	7.23
25 1978 — January		97.9	90.28	9.92	9.06	7.50
26 February		97.0	88.98	9.94	9.15	7.60
27 March		99.1	88.82	9.95	9.17	7.63
28 April		104.0	92.71	9.96	9.22	7.74
29 May		106.6	97.41	9.95	9.23	7.87
30 June		108.8	97.66	9.95	9.23	7.94
31 July		110.4	97.19	9.87	9.17	8.09
32 August		117.2	103.92	9.89	9.16	7.87
33 September		120.7	103.86	9.93	9.15	7.82
34 October		123.7	100.58	10.26	9.48	8.07
35 November		120.3	94.71	10.25	9.54	8.16
36 December		125.4	96.10	10.34	9.68	8.36

(1) The number of stocks included has varied over the period; the total shown represents the current coverage.

(2) Last business day. Average term to maturity about 20 years. McLeod, Young, Weir and Company Limited.

(3) Mid-market closing prices for last Wednesday of direct issues due or callable in 10 years or more.

(4) Daily average for last week of issues due or callable in 10 years or more. United States Federal Reserve Bulletin.

(5) Last Wednesday.

(6) Last Wednesday. Adjusted to 365-day true yield basis from 360-day basis.

(7) Average of rates at Thursday tender following the last Wednesday.

(8) Average of rates at Monday tender nearest last Wednesday. Adjusted to 365-day true yield basis from 360-day discount basis.

(9) Expressed as annual yield. Last Wednesday.

Source: Bank of Canada except as indicated.

TABLE 11. Transactions in Outstanding Government of Canada Bonds and Debentures
(Direct and Guaranteed) with Non-residents

No.	Period	All non-residents			Residents of the United States		
		Tous non-résidents			Résidents des États-Unis		
		Sales to — Ventes	Purchases from — Achats	Net sales(+) — Ventes nettes(+)	Sales to — Ventes	Purchases from — Achats	Net sales(+) — Ventes nettes(+)
millions of dollars							
1	1976 — Year	629.4	235.2	+ 394.2	32.6	36.9	- 4.3
2	1977 — Year	441.1	273.2	+ 167.9	90.6	47.9	+ 43.7
3	1978 — Year	525.5	445.6	+ 79.9	140.0	80.0	+ 60.0
4	1977 — January	43.5	49.6	- 6.1	11.1	12.1	- 1.0
5	February	20.9	11.9	+ 9.0	0.4	1.9	- 1.5
6	March	37.7	35.0	+ 2.7	8.5	10.7	- 2.2
7	1st quarter	102.1	96.5	+ 5.6	20.0	24.8	- 4.8
8	April	66.1	5.1	+ 60.9	1.3	0.3	+ 1.0
9	May	19.0	9.3	+ 9.7	1.9	0.9	+ 1.1
10	June	21.7	23.2	- 1.4	1.8	2.0	- 0.3
11	2nd quarter	106.8	37.6	+ 69.2	5.0	3.2	+ 1.8
12	July	31.1	19.5	+ 11.6	2.6	2.0	+ 0.6
13	August	41.6	30.6	+ 11.0	3.6	4.0	- 0.4
14	September	42.2	15.4	+ 26.9	22.8	4.5	+ 18.2
15	3rd quarter	114.9	65.4	+ 49.5	28.9	10.6	+ 13.4
16	October	29.5	29.0	+ 0.5	9.0	8.7	+ 0.3
17	November	36.0	14.3	+ 21.7	15.8	-	+ 13.7
18	December	51.1	30.5	+ 20.6	11.1	0.6	+ 10.5
19	4th quarter	117.3	73.7	+ 43.6	36.6	9.3	+ 27.3
20	1978 — January	45.4	190.8	- 145.4	4.9	5.2	- 0.3
21	February	34.4	18.0	+ 16.4	15.5	-	+ 15.5
22	March	77.7	39.2	+ 38.6	10.5	2.8	+ 7.7
23	1st quarter	157.6	244.9	- 87.3	31.0	8.0	+ 23.0
24	April	51.2	14.4	+ 36.8	11.3	1.2	+ 10.1
25	May	38.2	32.2	+ 6.0	19.0	19.3	- 0.2
26	June	48.9	14.3	+ 34.6	13.6	2.2	+ 11.4
27	2nd quarter	138.3	60.9	+ 77.4	43.9	22.6	+ 21.3
28	July	11.6	10.4	+ 1.2	2.2	4.3	- 2.3
29	August	33.0	19.3	+ 13.6	10.4	4.8	+ 5.6
30	September	36.4	32.5	+ 3.9	15.7	16.2	- 0.5
31	3rd quarter	80.9	62.2	+ 18.7	28.3	25.5	+ 2.8
32	October	27.7	26.1	+ 1.7	2.9	3.2	- 0.1
33	November	48.9	11.2	+ 37.7	19.2	2.1	+ 17.1
34	December	71.8	40.3	+ 31.5	14.5	18.6	- 4.1
35	4th quarter	148.6	77.6	+ 71.1	36.8	23.9	+ 12.9

Note: Quarterly totals may include amounts related to transactions not allocable to a particular month. As figures are rounded, totals may not equal sum of component parts.

TABLEAU 14. Opérations avec des non-résidents sur des obligations et des obligations non garanties
(directes et garanties) du gouvernement du Canada

Residents of the United Kingdom			Residents of Continental Europe			All other non-residents			Période	
Sales to Ventes	Purchases from Achats	Net sales(+) Ventes nettes(+)	Sales to Ventes	Purchases from Achats	Net sales(+) Ventes nettes(+)	Sales to Ventes	Purchases from Achats	Net sales(+) Ventes nettes(+)		
millions de dollars										
140.1	82.9	+ 57.2	119.9	35.4	+ 84.5	336.8	80.0	+ 256.8	Année, 1976	1
164.7	137.8	+ 26.9	68.5	34.7	+ 33.8	117.2	52.8	+ 64.4	Année, 1977	2
207.7	110.0	+ 97.7	108.1	47.6	+ 60.6	69.5	208.0	- 138.5	Année, 1978	3
8.4	6.7	+ 1.7	6.8	4.9	+ 1.9	17.1	25.9	- 8.8	1977 - Janvier	4
12.1	6.7	+ 5.4	3.6	2.6	+ 1.0	4.8	0.7	+ 4.1	Février	5
22.2	19.8	+ 2.4	6.4	1.6	+ 4.7	0.6	2.8	- 2.2	Mars	6
62.7	33.2	+ 9.5	16.8	9.1	+ 7.7	22.5	29.4	- 6.9	1er trimestre	7
4.3	2.7	+ 1.6	7.6	1.8	+ 5.9	52.8	0.4	+ 52.4	Avril	8
3.9	6.4	+ 2.5	6.3	1.5	+ 4.7	1.8	0.5	+ 1.3	Mai	9
15.8	18.0	- 4.2	5.8	2.3	+ 3.5	0.4	0.9	- 0.4	Juin	10
27.0	27.0	-	19.7	5.6	+ 14.1	55.0	1.7	+ 53.3	2e trimestre	11
11.9	8.1	+ 3.7	5.6	2.2	+ 3.4	11.0	7.1	+ 4.0	Juillet	12
26.7	22.5	+ 4.2	8.1	1.7	+ 6.5	3.2	2.4	+ 0.8	Août	13
9.1	6.0	+ 3.1	8.3	3.0	+ 5.3	2.1	1.9	+ 0.2	Septembre	14
47.6	36.6	+ 11.0	22.0	6.9	+ 15.1	16.4	11.4	+ 5.0	3e trimestre	15
9.4	8.0	+ 1.5	3.6	6.0	- 2.4	7.5	6.2	+ 1.2	Octobre	16
15.5	9.2	+ 7.5	3.1	2.2	+ 1.0	0.4	2.9	- 2.5	Novembre	17
27.3	23.9	- 2.6	3.2	4.9	- 1.6	15.4	1.1	+ 14.3	Décembre	18
47.4	41.0	+ 6.4	10.0	13.1	- 3.1	23.3	10.3	+ 13.0	4e trimestre	19
39.1	29.2	+ 8.9	1.5	8.7	- 7.2	0.9	147.7	- 146.8	1978 - Janvier	20
13.5	5.2	+ 8.3	3.0	2.3	+ 0.7	2.5	10.6	- 8.1	Février	21
9.8	3.2	+ 6.6	53.6	1.9	+ 51.7	3.8	31.2	- 27.4	Mars	22
51.4	34.5	+ 26.9	58.0	12.8	+ 45.2	7.2	189.5	- 182.4	1er trimestre	23
11.5	9.2	+ 2.3	21.0	3.5	+ 17.4	7.4	0.5	+ 6.9	Avril	24
13.3	7.8	+ 5.7	3.5	4.2	- 0.7	2.2	0.9	+ 1.3	Mai	25
25.7	9.5	+ 16.2	8.3	2.3	+ 5.9	1.4	0.4	+ 1.0	Juin	26
50.7	26.5	+ 24.2	32.7	10.0	+ 22.7	10.9	1.8	+ 9.2	2e trimestre	27
5.1	4.0	+ 1.1	3.3	1.7	+ 1.6	0.9	0.1	+ 0.8	Juillet	28
13.7	8.8	+ 4.9	2.7	4.5	- 1.8	6.2	1.2	+ 5.0	Août	29
18.2	13.7	+ 4.6	1.5	2.3	- 0.8	1.0	0.4	+ 0.6	Septembre	30
37.1	26.6	+ 10.5	7.4	8.5	- 1.1	8.1	1.6	+ 6.5	3e trimestre	31
20.3	6.8	+ 13.5	2.9	10.1	- 7.3	1.6	5.9	- 4.3	Octobre	32
7.4	4.4	+ 3.0	2.1	3.9	- 1.8	20.3	0.8	+ 19.4	Novembre	33
30.9	11.2	+ 19.7	5.0	2.2	+ 2.8	21.4	8.3	+ 13.1	Décembre	34
38.5	22.4	+ 36.1	10.0	16.2	- 6.2	43.3	15.0	+ 28.3	4e trimestre	35

Note: Les totaux trimestriels peuvent comprendre des montants se rapportant à des opérations qui ne sont pas propres à un mois donné. Les chiffres étant arrondis, les totaux peuvent ne pas être égaux à la somme des éléments.

TABLE 12. Transactions in Outstanding Canadian Bonds and Debentures
with Non-residents

No.	Period	All non-residents			Residents of the United States		
		Tous non-résidents			Résidents des États-Unis		
		Sales to — Ventes	Purchases from — Achats	Net sales(+) — Ventes nettes(+)	Sales to — Ventes	Purchases from — Achats	Net sales(+) — Ventes nettes(+)
millions of dollars							
1	1976 - Year	1,142.3	582.8	+ 559.5	201.8	181.0	+ 20.8
2	1977 - Year	1,031.9	791.5	+ 240.4	294.4	249.2	+ 45.2
3	1978 - Year	860.2	825.0	+ 35.3	274.5	188.9	+ 85.6
4	1977 - January	71.8	107.2	- 35.3	19.0	39.8	- 20.8
5	February	66.0	66.5	- 0.5	20.5	28.5	- 7.9
6	March	92.9	74.7	+ 18.2	34.6	28.3	+ 6.3
7	1st quarter	230.8	248.6	- 17.8	74.1	96.8	- 22.7
8	April	119.0	38.2	+ 80.8	22.1	10.2	+ 12.0
9	May	66.0	55.3	+ 10.7	11.7	17.4	- 5.7
10	June	86.0	60.2	+ 25.8	11.4	16.2	- 4.8
11	2nd quarter	271.0	153.7	+ 117.2	45.3	43.8	+ 1.5
12	July	82.3	53.0	+ 29.4	11.6	11.8	- 0.2
13	August	118.9	86.6	+ 32.3	50.3	28.9	+ 21.4
14	September	102.8	71.6	+ 31.2	45.7	26.4	+ 19.3
15	3rd quarter	304.1	211.6	+ 92.6	107.6	67.5	+ 40.1
16	October	70.8	72.1	- 1.3	20.3	23.6	- 3.4
17	November	70.6	40.9	+ 29.7	27.3	6.6	+ 20.7
18	December	83.6	64.5	+ 19.0	18.7	10.9	+ 7.9
19	4th quarter	226.1	177.6	+ 48.5	67.4	41.1	+ 26.3
20	1978 - January	71.3	219.9	- 148.6	15.6	16.9	- 1.3
21	February	58.0	55.3	+ 2.7	23.8	7.0	+ 16.8
22	March	118.7	89.6	+ 29.2	29.7	19.2	+ 10.6
23	1st quarter	248.0	361.7	- 113.7	69.1	43.0	+ 26.1
24	April	82.6	38.9	+ 43.6	27.3	9.8	+ 17.5
25	May	58.7	51.9	+ 6.8	25.9	26.1	- 0.2
26	June	97.8	46.4	+ 51.4	24.1	15.2	+ 8.9
27	2nd quarter	242.1	137.3	+ 104.8	80.4	51.2	+ 29.2
28	July	30.3	27.3	+ 3.0	7.5	12.3	- 4.8
29	August	49.2	44.7	+ 4.5	16.3	16.9	- 0.6
30	September	63.8	71.9	- 8.1	31.0	21.2	+ 9.8
31	3rd quarter	143.5	147.0	- 3.5	54.7	52.8	+ 1.9
32	October	53.4	67.6	- 14.2	15.0	9.5	+ 5.6
33	November	75.9	40.4	+ 35.5	33.1	9.3	+ 23.8
34	December	96.7	71.0	+ 25.7	21.9	23.0	- 1.1
35	4th quarter	226.6	179.0	+ 47.7	70.2	41.8	+ 28.4

Note: Quarterly totals may include amounts related to transactions not allocable to a particular month. As figures are rounded, totals may not equal sum of component parts.

TABLE 13. Transactions in Outstanding Canadian Stocks with Non-residents

No.	Period	All non-residents			Residents of the United States		
		Tous non-résidents			Résidents des États-Unis		
		Sales to — Ventes	Purchases from — Achats	Net sales(+) — Ventes nettes(+)	Sales to — Ventes	Purchases from — Achats	Net sales(+) — Ventes nettes(+)
millions of dollars							
1	1976 - Year	1,122.7	1,202.4	- 79.7	556.5	624.9	- 68.4
2	1977 - Year	1,239.5	1,331.0	- 91.5	781.8	681.2	+ 100.6
3	1978 - Year	1,755.7	2,154.2	- 398.5	1,134.2	1,376.6	- 242.5
4	1977 - January	86.7	106.5	- 19.8	51.6	55.4	- 3.8
5	February	103.3	104.8	- 1.6	61.6	53.6	+ 8.1
6	March	105.9	102.8	+ 3.1	67.2	40.5	+ 26.7
7	1st quarter	296.0	314.5	- 18.5	180.4	149.4	+ 31.0
8	April	106.8	88.8	+ 18.0	70.7	39.7	+ 31.0
9	May	112.5	93.6	+ 18.9	78.6	40.9	+ 37.7
10	June	102.2	110.0	- 7.8	70.1	64.0	+ 6.1
11	2nd quarter	321.6	292.7	+ 28.9	219.5	144.9	+ 74.6
12	July	136.5	117.6	+ 18.9	95.5	69.0	+ 26.6
13	August	89.9	123.0	- 33.1	57.8	60.4	- 2.6
14	September	93.1	107.5	- 14.4	63.0	59.0	+ 4.1
15	3rd quarter	319.5	348.3	- 28.7	216.3	188.3	+ 28.0
16	October	74.5	100.9	- 26.4	40.3	50.2	- 9.9
17	November	95.2	120.8	- 25.6	51.0	66.3	- 15.3
18	December	131.3	152.5	- 21.2	73.1	81.1	- 8.0
19	4th quarter	302.4	375.5	- 73.1	165.5	198.5	- 33.0
20	1978 - January	103.0	106.9	- 3.9	61.9	56.5	+ 5.4
21	February	96.6	91.0	+ 5.6	60.7	46.2	+ 14.6
22	March	108.7	160.9	- 52.2	68.2	105.7	- 37.5
23	1st quarter	309.7	359.6	- 49.9	192.1	208.9	- 16.8
24	April	112.9	129.9	- 17.0	77.1	73.6	+ 3.5
25	May	147.9	139.1	+ 8.7	91.8	79.7	+ 12.0
26	June	182.2	298.9	- 116.7	128.7	236.3	- 107.6
27	2nd quarter	444.2	603.2	- 158.9	298.2	423.9	- 125.7
28	July	147.3	137.7	+ 9.6	102.1	83.1	+ 19.0
29	August	193.9	179.3	+ 14.6	127.8	108.1	+ 19.7
30	September	195.3	245.8	- 50.5	123.9	158.8	- 34.9
31	3rd quarter	536.8	565.5	- 28.6	354.0	350.5	+ 3.5
32	October	215.9	201.8	+ 14.1	141.1	124.7	+ 16.4
33	November	132.8	256.9	- 124.1	75.1	180.2	- 105.1
34	December	113.7	165.4	- 51.7	71.1	86.7	- 15.6
35	4th quarter	464.9	626.0	- 161.1	289.8	393.3	- 103.5

TABLE 14. Transactions in Outstanding United States Stocks with Non-residents

No.	Period	All non-residents — Tous non-résidents			Residents of the United States — Résidents des États-Unis		
		Sales to — Ventes	Purchases from — Achats	Net sales(+) — Ventes nettes(+)	Sales to — Ventes	Purchases from — Achats	Net sales(+) — Ventes nettes(+)
		millions of dollars					
1	1976 — Year	1,585.9	1,559.2	+ 26.7	1,518.1	1,486.8	+ 31.3
2	1977 — Year	1,344.6	1,156.6	+ 188.0	1,266.4	1,100.0	+ 166.4
3	1978 — Year	2,084.9	2,015.0	+ 69.9	1,959.2	1,879.4	+ 79.8
4	1977 — January	129.6	115.8	+ 13.8	123.1	111.4	+ 11.7
5	February	86.1	92.0	- 6.0	80.2	88.3	- 8.1
6	March	126.9	96.9	+ 30.0	121.8	94.9	+ 26.9
7	1st quarter	343.7	305.3	+ 38.4	326.3	295.2	+ 31.1
8	April	130.9	99.2	+ 31.7	122.2	91.8	+ 30.3
9	May	127.1	97.6	+ 29.5	111.1	85.1	+ 26.0
10	June	119.2	108.6	+ 10.6	115.9	104.9	+ 11.0
11	2nd quarter	380.4	306.8	+ 73.6	352.2	283.1	+ 69.1
12	July	103.2	92.7	+ 10.5	91.7	83.1	+ 8.6
13	August	94.9	71.0	+ 24.0	91.4	68.9	+ 22.5
14	September	91.0	76.8	+ 14.2	84.8	74.3	+ 10.5
15	3rd quarter	289.6	241.2	+ 48.4	268.4	227.0	+ 41.4
16	October	96.8	79.3	+ 17.5	94.0	76.8	+ 17.1
17	November	115.0	110.8	+ 4.2	109.9	108.0	+ 1.8
18	December	118.1	111.7	+ 6.4	114.6	108.4	+ 6.2
19	4th quarter	330.9	303.3	+ 27.6	319.5	294.7	+ 24.7
20	1978 — January	123.1	82.7	+ 40.4	119.4	78.2	+ 41.2
21	February	99.0	77.1	+ 21.9	96.2	73.0	+ 23.2
22	March	110.3	105.8	+ 4.5	106.0	98.6	+ 7.4
23	1st quarter	332.6	267.7	+ 64.9	321.8	251.9	+ 69.8
24	April	148.6	158.0	- 9.4	136.1	149.5	- 13.4
25	May	233.2	242.5	- 9.4	215.8	222.4	- 6.6
26	June	208.8	189.9	+ 18.9	192.7	173.3	+ 19.4
27	2nd quarter	605.6	606.3	- 0.8	559.6	561.1	- 1.5
28	July	125.4	138.9	- 13.5	115.0	130.9	- 15.9
29	August	253.8	267.9	- 14.1	240.4	253.3	- 12.9
30	September	237.7	206.3	+ 31.4	225.9	190.3	+ 35.6
31	3rd quarter	635.9	642.0	- 6.1	600.4	603.6	- 3.2
32	October	212.9	177.7	+ 35.2	199.3	160.4	+ 38.9
33	November	164.0	162.6	+ 1.4	151.1	151.6	- 0.5
34	December	113.5	124.5	- 11.0	106.7	117.0	- 10.2
35	4th quarter	510.8	498.9	+ 11.9	477.5	462.8	+ 14.7

Note: Quarterly totals may include amounts related to transactions not allocable to a particular month. As figures are rounded totals may not equal sum of component parts.

TABLEAU 14. Opérations avec des non-résidents sur des actions américaines en circulation

Residents of the United Kingdom			Residents of Continental Europe			All other non-residents			Période
Sales to Ventes	Purchases from Achats	Net sales(+) Ventes nettes(+)	Sales to Ventes	Purchases from Achats	Net sales(+) Ventes nettes(+)	Sales to Ventes	Purchases from Achats	Net sales(+) Ventes nettes(+)	
millions de dollars									
13.2	15.5	+ 0.1	14.3	23.7	- 9.4	37.9	33.2	+ 4.7	Année, 1976
19.9	11.2	+ 8.7	12.8	10.2	+ 2.5	45.5	35.1	+ 10.4	Année, 1977
26.7	28.2	- 1.5	25.2	28.0	- 2.8	73.7	79.4	- 5.7	Année, 1978
3.8	1.3	+ 2.5	0.5	0.5	-	2.1	2.5	- 0.4	1977 - Janvier
2.1	1.8	+ 0.3	1.2	0.7	+ 0.5	2.5	1.2	+ 1.3	Février
2.0	0.5	+ 1.5	1.2	0.4	+ 0.7	1.9	1.0	+ 0.8	Mars
7.9	3.6	+ 4.3	3.0	1.7	+ 1.2	6.5	4.8	+ 1.7	1er trimestre
2.9	0.9	+ 2.1	0.3	1.1	- 0.8	5.5	5.5	-	Avril
1.6	0.5	+ 1.1	0.6	0.6	-	13.8	11.4	+ 2.4	Mai
0.3	0.7	- 0.4	0.6	0.7	- 0.1	2.4	2.3	+ 0.1	Juin
4.8	2.0	+ 2.8	1.5	2.4	- 0.9	21.9	19.3	+ 2.6	2e trimestre
1.8	3.1	- 1.3	1.7	1.2	+ 0.5	8.0	5.4	+ 2.6	Juillet
1.0	0.7	+ 0.4	1.3	0.4	+ 0.9	1.1	1.0	+ 0.1	Août
2.6	0.3	+ 2.3	1.3	1.3	-	2.2	0.9	+ 1.4	Septembre
5.3	4.1	+ 1.4	4.3	2.9	+ 1.4	11.4	7.3	+ 4.1	3e trimestre
0.1	0.4	- 0.3	1.0	1.0	-	1.7	1.1	+ 0.7	Octobre
0.6	0.3	+ 0.3	1.8	0.9	+ 0.8	2.7	1.5	+ 1.2	Novembre
1.0	0.8	+ 0.3	1.2	1.3	- 0.1	1.3	1.3	-	Décembre
4.7	1.5	+ 0.2	4.0	3.2	+ 0.7	5.7	3.8	+ 1.9	4e trimestre
1.3	1.6	- 0.3	0.9	1.6	- 0.6	1.6	1.3	+ 0.2	1978 - Janvier
1.0	2.0	- 1.0	0.6	0.9	- 0.3	1.1	1.1	-	Février
0.6	0.9	- 0.3	1.8	1.9	- 0.1	1.8	4.4	- 2.6	Mars
3.0	4.6	- 1.6	3.4	4.4	- 1.0	4.4	6.8	- 2.4	1er trimestre
2.0	1.5	+ 0.5	3.3	2.9	+ 0.4	7.3	4.1	+ 3.1	Avril
3.6	2.5	+ 1.1	3.1	3.6	- 0.4	10.6	14.0	- 3.4	Mai
3.0	3.4	- 0.4	3.6	4.1	- 0.5	9.5	9.2	+ 0.4	Juin
5.6	7.4	+ 1.2	10.0	10.5	- 0.5	27.4	27.3	+ 0.1	2e trimestre
3.0	2.8	+ 0.2	2.0	1.4	+ 0.6	5.4	3.7	+ 1.7	Juillet
2.8	2.7	+ 0.1	2.8	3.4	+ 0.6	7.8	8.6	- 0.8	Août
5.3	3.6	+ 1.7	1.7	2.7	- 1.1	4.7	9.6	- 4.9	Septembre
11.1	9.1	+ 2.0	6.4	7.5	- 1.1	18.0	21.8	- 3.9	3e trimestre
1.3	3.2	- 1.9	2.8	2.2	+ 0.7	9.4	11.9	- 2.5	Octobre
1.3	2.3	- 1.0	0.9	1.5	- 0.6	10.6	7.2	+ 3.4	Novembre
1.3	1.6	- 0.3	1.7	1.9	- 0.2	3.8	4.1	- 0.3	Décembre
4.0	7.1	- 3.1	5.4	5.5	- 0.1	23.9	23.5	+ 0.4	4e trimestre

Note: Les totaux trimestriels peuvent comprendre des montants se rapportant à des opérations qui ne sont pas propres à un mois donné. Les chiffres étant arrondis les totaux peuvent ne pas être égaux à la somme des éléments.

TABLEAU 15. Opérations avec des non-résidents sur des valeurs mobilières canadiennes et étrangères en circulation, 1942-1978 par région

Residents of the United Kingdom			Residents of Continental Europe			All other non-residents			Période
Sales to Ventes	Purchases from Achats	Net sales(+) — Ventes nettes(+)	Sales to — Ventes	Purchases from — Achats	Net sales(+) — Ventes nettes(+)	Sales to — Ventes	Purchases from — Achats	Net sales(+) — Ventes nettes(+)	
millions de dollars									
—	4	— 4	2	1	+ 1				1942
—	11	— 11	4	2	+ 2				1943
1	20	— 19	6	3	+ 3				1944
—	33	— 33	6	4	+ 2				1945
4	39	— 35	7	7	—				1946
Included with Continental Europe.									
15	25	—	37	24	+ 13				1952
15	25	+ 30	61	40	+ 21				1953
77	54	+ 23	113	72	+ 41				1954
31	74	+ 17	125	108	+ 17				1955
15	67	+ 87	173	85	+ 88				1956
Comprises dans les opérations de l'Europe continentale.									
125	106	+ 89	160	88	+ 72				1957
110	101	+ 9	118	97	+ 21				1958
134	121	+ 13	200	104	+ 96				1959
103	135	— 32	186	171	+ 15				1960
120	213	— 83	185	210	— 25				1961
141	208	— 67	139	205	— 66				1962
158	220	— 62	175	182	— 7				1963
129	195	— 36	228	203	+ 25				1964
142	196	— 54	211	206	+ 5				1965
135	171	— 43	183	230	— 47				1966
126	211	— 85	246	246	—				1967
108	244	— 36	349	324	+ 25				1968
206	278	+ 28	294	260	+ 34	101	83	+ 18	1969
133	264	— 31	242	239	+ 3	66	57	+ 9	1970
247	362	— 115	290	316	— 26	115	111	+ 4	1971
235	383	+ 12	621	379	+ 242	307	152	+ 155	1972
264	402	— 38	451	395	+ 56	274	261	+ 13	1973
338	396	— 58	347	289	+ 58	236	253	— 17	1974
439	308	+ 131	348	273	+ 75	233	160	+ 73	1975
445	408	+ 37	636	445	+ 191	601	297	+ 304	1976
592	629	— 36	439	441	— 2	470	395	+ 75	1977
646	736	— 90	506	501	+ 5	378	517	— 139	1978

TABLE 16. Transactions in Outstanding Canadian and Foreign Securities
with Non-residents, 1968-1978 by Type of Issue

No.	Period	Canadian securities		
		Valeurs canadiennes		
		Total	Bonds and debentures	Common and preferred stock
millions of dollars				
			Obligations garanties et non garanties	Actions ordinaires et privilégiées
1	1968 - Sales	989	173	816
2	Purchases	945	243	702
3	Net sales(+)	+ 44	- 70	+ 114
4	1969 - Sales	1,105	224	881
5	Purchases	1,050	222	828
6	Net sales(+)	+ 55	+ 2	+ 53
7	1970 - Sales	713	194	519
8	Purchases	898	233	665
9	Net sales(+)	- 185	- 39	- 146
10	1971 - Sales	945	217	728
11	Purchases	1,183	313	870
12	Net sales(+)	- 238	- 96	- 142
13	1972 - Sales	1,696	574	1,122
14	Purchases	1,463	281	1,182
15	Net sales(+)	+ 233	+ 293	- 60
16	1973 - Sales	1,724	326	1,398
17	Purchases	1,719	297	1,422
18	Net sales(+)	+ 5	+ 29	- 24
19	1974 - Sales	1,487	391	1,096
20	Purchases	1,558	350	1,208
21	Net sales(+)	- 71	+ 41	- 112
22	1975 - Sales	1,507	630	877
23	Purchases	1,200	328	872
24	Net sales(+)	+ 307	+ 302	+ 5
25	1976 - Sales	2,265	1,142	1,123
26	Purchases	1,785	583	1,202
27	Net sales(+)	+ 480	+ 559	- 79
28	1977 - Sales	2,272	1,032	1,240
29	Purchases	2,123	792	1,331
30	Net sales(+)	+ 149	+ 240	- 91
31	1978 - Sales	2,616	860	1,756
32	Purchases	2,980	825	2,155
33	Net sales(+)	- 364	+ 35	- 399

TABLEAU 15. Opérations avec des non-résidents sur des valeurs mobilières canadiennes et étrangères en circulation, 1968-1978 par genre d'émission

Total	Foreign securities — Valeurs étrangères			Période	N°		
	United States — États-Unis		Other foreign securities — Autres valeurs mobilières étrangères				
	Bonds and debentures — Obligations garanties et non garanties	Common and preferred stock — Actions ordinaires et privilégiées					
millions de dollars							
2,680	227	2,369	84	1968 — Ventes	1		
3,100	245	2,751	104	Achats	2		
- 420	- 18	- 382	- 20	Ventes nettes(+)	3		
2,292	128	2,114	50	1969 — Ventes	4		
2,180	127	1,991	62	Achats	5		
+ 112	+ 1	+ 123	- 12	Ventes nettes(+)	6		
1,764	144	1,560	60	1970 — Ventes	7		
1,672	152	1,461	59	Achats	8		
+ 92	- 8	+ 99	+ 1	Ventes nettes(+)	9		
1,180	194	1,869	117	1971 — Ventes	10		
1,928	180	1,644	104	Achats	11		
+ 252	+ 14	+ 225	+ 13	Ventes nettes(+)	12		
1,966	138	1,722	106	1972 — Ventes	13		
1,688	134	1,460	94	Achats	14		
+ 278	+ 4	+ 262	+ 12	Ventes nettes(+)	15		
1,598	83	1,387	128	1973 — Ventes	16		
1,489	98	1,285	106	Achats	17		
+ 109	- 15	+ 102	+ 22	Ventes nettes(+)	18		
1,111	84	916	111	1974 — Ventes	19		
1,038	88	824	126	Achats	20		
+ 73	- 4	+ 92	- 15	Ventes nettes(+)	21		
1,475	114	1,263	98	1975 — Ventes	22		
1,432	115	1,221	96	Achats	23		
+ 43	- 1	+ 42	+ 2	Ventes nettes(+)	24		
1,877	169	1,586	122	1976 — Ventes	25		
1,318	156	1,559	103	Achats	26		
+ 59	+ 13	+ 27	+ 19	Ventes nettes(+)	27		
1,777	201	1,345	231	1977 — Ventes	28		
1,600	209	1,157	234	Achats	29		
+ 177	- 8	+ 188	- 3	Ventes nettes(+)	30		
2,497	193	2,085	219	1978 — Ventes	31		
2,459	234	2,015	210	Achats	32		
+ 38	- 41	+ 70	+ 9	Ventes nettes(+)	33		

TABLE 17. Transactions in Outstanding Canadian Securities with
Non-residents, 1968-1978 by Type of Issue

No.	Type of issue	1968	1969	1970	1971	1972	1973
millions of dollars							
Bonds and debentures:							
Government of Canada, direct:							
1	Sales to	93	129	102	100	272	138
2	Purchases from	104	106	120	131	124	114
3	Net sales(+)	- 11	+ 23	- 18	- 31	+ 148	+ 24
Government of Canada, guaranteed:							
4	Sales to	15	7	7	7	13	3
5	Purchases from	22	6	10	15	6	9
6	Net sales(+)	- 7	+ 1	- 3	- 8	+ 7	- 6
Provincial, direct:							
7	Sales to	31	17	22	23	75	36
8	Purchases from	64	43	32	40	28	38
9	Net sales(+)	- 33	- 26	- 10	- 17	+ 47	- 2
Provincial, guaranteed:							
10	Sales to	(1)	29	29	40	133	64
11	Purchases from	(1)	16	23	43	42	53
12	Net sales(+)	(1)	+ 13	+ 6	- 3	+ 91	+ 11
Municipal:							
13	Sales to	3	3	8	7	13	10
14	Purchases from	10	9	16	17	23	21
15	Net sales(+)	- 7	- 6	- 8	- 10	- 10	- 11
Corporations:							
16	Sales to	31	39	26	38	67	74
17	Purchases from	43	42	32	63	57	61
18	Net sales(+)	- 12	- 3	- 6	- 25	+ 10	+ 13
Total bonds, debentures:							
19	Sales to	173	224	194	217	573	325
20	Purchases from	243	222	233	313	280	296
21	Net sales(+)	- 70	+ 2	- 39	- 96	+ 293	+ 29
Common and preferred stocks:							
22	Sales to	816	881	519	728	1,122	1,398
23	Purchases from	702	828	664	870	1,182	1,422
24	Net sales(+)	+ 114	+ 53	- 145	- 142	- 60	- 24

(1) Included with "Provincial direct".

TABLEAU 17. Opérations avec des non-résidents sur des valeurs mobilières canadiennes en circulation, 1968-1978 par genre d'émission

1974	1975	1976	1977	1978	Genre d'émission	N°
millions de dollars						
Obligations garanties et non garanties:						
					Gouvernement du Canada émissions directes:	
137	335	617	428	518	Ventes	1
175	89	229	263	441	Achats	2
- 38	+ 246	+ 388	+ 165	+ 77	Ventes nettes(+)	3
					Gouvernement du Canada émissions garanties:	
10	7	13	14	8	Ventes	4
12	7	7	11	5	Achats	5
- 2	-	+ 6	+ 3	+ 3	Ventes nettes(+)	6
					Provinces, émissions directes:	
62	61	109	140	68	Ventes	7
37	60	70	156	116	Achats	8
+ 23	+ 1	+ 39	- 16	- 48	Ventes nettes(+)	9
					Provinces, émissions garanties:	
79	69	140	150	67	Ventes	10
54	45	114	106	78	Achats	11
+ 25	+ 24	+ 26	+ 44	- 11	Ventes nettes(+)	12
					Municipalités:	
24	12	11	19	4	Ventes	13
16	28	29	31	20	Achats	14
+ 8	- 16	- 18	- 12	- 16	Ventes nettes(+)	15
					Sociétés:	
78	146	252	281	195	Ventes	16
55	99	134	225	165	Achats	17
+ 23	+ 47	+ 118	+ 56	+ 30	Ventes nettes(+)	18
					Total obligations garanties et non garanties:	
390	630	1,142	1,032	860	Ventes	19
349	328	583	792	825	Achats	20
+ 41	+ 302	+ 559	+ 240	+ 35	Ventes nettes(+)	21
					Actions ordinaires et privilégiées:	
1,096	877	1,123	1,240	1,756	Ventes	22
1,208	872	1,202	1,331	2,155	Achats	23
- 112	+ 5	- 79	- 91	- 399	Ventes nettes(+)	24

(1) Inclus sous "Provinces, émissions directes".

TABLE 18. Proceeds of New Issues of Canadian Securities
Sold to Non-residents, 1968-1978

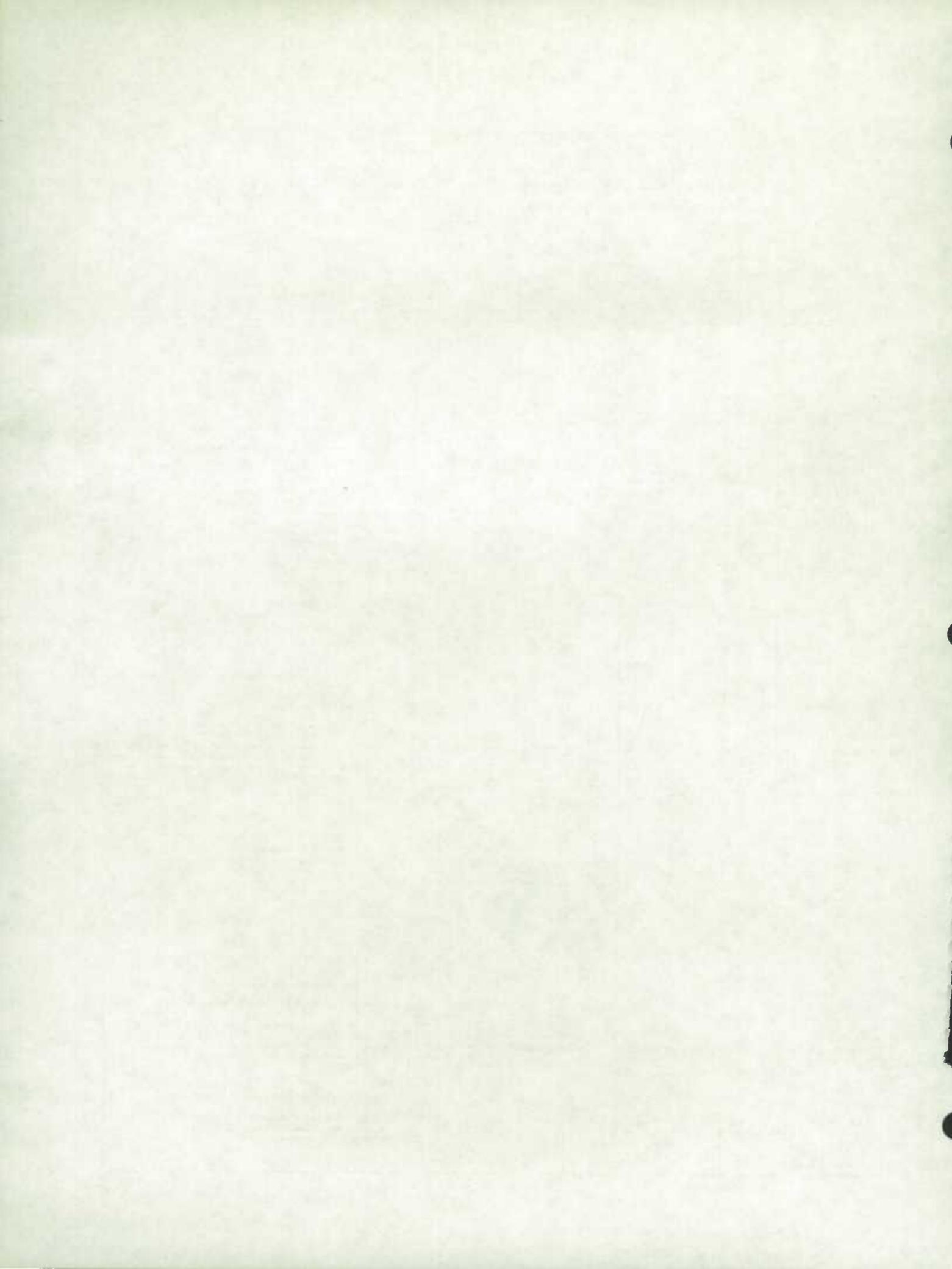
No.	Type of issue	1968	1969	1970	1971	1972	1973
		millions of dollars					
Bonds and debentures payable optionally or solely in foreign currencies:							
1	Government of Canada: Direct	264	22	-	-	-	-
2	Guaranteed	-	-	-	-	-	-
3	Provincial: Direct	535	709	312	343	708	334
4	Guaranteed	304	348	200	347	401	463
5	Municipal	120	171	57	22	134	97
6	Corporations	492	517	514	311	274	167
7	Total	1,715(1)	1,767(2)	1,083(3)	1,023(4)	1,517(5)	1,057(6)
Bonds and debentures payable in Canadian dollars only:							
8	Government of Canada: Direct	24	18	26	27	30	23
9	Guaranteed	-	-	-	-	-	-
10	Provincial: Direct	3	-	8	25	9	47
11	Guaranteed	10	6	8	10	22	17
12	Municipal	4	6	8	4	35	12
13	Corporations	94	80	27	80	71	130
14	Total	135	110	77	146	167	222
Bonds and debentures, total:							
15	Government of Canada: Direct	288	40	26	27	30	23
16	Guaranteed	-	-	-	-	-	-
17	Provincial: Direct	538	709	320	368	717	397
18	Guaranteed	314	354	208	357	423	466
19	Municipal	124	177	65	26	169	102
20	Corporations	586	597	541	391	345	304
21	Total	1,850	1,877	1,160	1,169	1,684	1,284
22	Common and preferred stocks	67	212	70	22	38	39
23	Total	1,917	2,089	1,230	1,191	1,722	1,323

- (1) The whole of which was payable optionally or solely in United States dollars.
- (2) Of which \$1,313 million was payable optionally or solely in United States dollars and \$454 million in other foreign currencies.
- (3) Of which \$1,057 million was payable optionally or solely in United States dollars and \$26 million in other foreign currencies.
- (4) Of which \$893 million was payable optionally or solely in United States dollars and \$130 million in other foreign currencies.
- (5) Of which \$930 million was payable optionally or solely in United States dollars and \$587 million in other foreign currencies.
- (6) Of which \$830 million was payable optionally or solely in United States dollars and \$46 million in other foreign currencies.
- (7) Of which \$1,839 million was payable optionally or solely in United States dollars and \$187 million in other foreign currencies.
- (8) Of which \$3,556 million was payable optionally or solely in United States dollars and \$351 million in other foreign currencies.
- (9) Of which \$6,932 million was payable optionally or solely in United States dollars and \$401 million in other foreign currencies.
- (10) Of which \$3,740 million was payable optionally or solely in United States dollars and \$1,035 million in other foreign currencies.
- (11) Of which \$4,941 million was payable optionally or solely in United States dollars and \$1,114 million in other foreign currencies.

TABLEAU 18. Produit de la vente de nouvelles émissions de valeurs mobilières canadiennes aux non-résidents, 1968-1978

1974	1975	1976	1977	1978	Genre d'émission	N°
millions de dollars						
					Obligations et obligations non garanties payables au choix ou uniquement en devises étrangères:	
				2,270	Gouvernement du Canada:	
				—	Émissions directes	1
				—	Émissions garanties	2
571	1,298	904	1,430	1,450	Provinces:	
753	1,530	3,712	1,469	636	Émissions directes	3
193	477	742	289	108	Émissions garanties	4
367	602	1,975	1,587	1,591	Municipalités	5
1,885(7)	3,907(8)	7,333(9)	4,775(10)	6,055(11)	Sociétés	6
					Total	7
Obligations et obligations non garanties payables uniquement en dollars canadiens:						
					Gouvernement du Canada:	
14	37	92	252	248	Émissions directes	8
—	9	—	—	—	Émissions garanties	9
66	73	40	88	8	Provinces:	
322	433	30	18	20	Émissions directes	10
51	64	37	84	11	Émissions garanties	11
43	429	1,373	693	87	Municipalités	12
524	1,045	1,572	1,135	374	Sociétés	13
					Total	14
Obligations garanties et non garanties, total:						
					Gouvernement du Canada:	
14	37	92	252	2,518	Émissions directes	15
—	9	—	—	—	Émissions garanties	16
638	1,371	944	1,518	1,458	Provinces:	
1,675	1,963	3,742	1,487	656	Émissions directes	17
234	541	779	373	119	Émissions garanties	18
448	1,031	3,348	2,280	1,678	Municipalités	19
1,437	4,952	8,905	5,910	6,429	Sociétés	20
					Total	21
					Actions ordinaires et privilégiées	22
2,473	5,038	8,986	5,936	6,560	Total	23

- (1) Dont la totalité était payable au choix ou uniquement en dollars américains.
- (2) Dont \$1,313 millions payables au choix ou uniquement en dollars É.-U., et \$454 millions payables en autres devises étrangères.
- (3) Dont \$1,057 millions payables au choix ou uniquement en dollars É.-U., et \$26 millions payables en autres devises étrangères.
- (4) Dont \$893 millions payables au choix ou uniquement en dollars É.-U., et \$130 millions payables en autres devises étrangères.
- (5) Dont \$930 millions payables au choix ou uniquement en dollars É.-U., et \$587 millions payables en autres devises étrangères.
- (6) Dont \$800 millions payables au choix ou uniquement en dollars É.-U., et \$262 millions payables en autres devises étrangères.
- (7) Dont \$1,839 millions payables au choix ou uniquement en dollars É.-U., et \$46 millions payables en autres devises étrangères.
- (8) Dont \$3,556 millions payables au choix ou uniquement en dollars É.-U., et \$351 millions payables en autres devises étrangères.
- (9) Dont \$6,932 millions payables au choix ou uniquement en dollars, É.-U., et \$401 millions payables en autres devises étrangères.
- (10) Dont \$3,740 millions payables au choix ou uniquement en dollars, É.-U., et \$1,035 millions payables en autres devises étrangères.
- (11) Dont \$4,941 millions payables au choix ou uniquement en dollars, É.-U., et \$1,114 millions payables en autres devises étrangères.









STATISTICS CANADA LIBRARY
BIBLIOTHÈQUE STATISTIQUE CANADA



1010511742