

l'Ontario au cours de ces années se trouve dans la crise financière de 1907-8. A la fin de celle-ci, la hausse des rendements s'est continuée et s'est accélérée rapidement les premières années de guerre. Une réaction temporaire à la fin de 1916 et au cours de l'hiver de 1917 est attribuée à une réduction marquée des émissions municipales coïncidant avec une plus grande demande pour valeurs canadiennes aux Etats-Unis. Toutefois, quand les Etats-Unis sont entrés dans la guerre, en avril 1917, le marché américain dut s'occuper de ses propres besoins financiers et les rendements canadiens se remirent à monter rapidement jusqu'à la fin de 1918. Alors, la pression du financement de guerre étant disparue, et l'abondance de fonds disponibles étant beaucoup plus grande que les nouvelles émissions, le cours des obligations monta pour un certain temps et les rendements déclinèrent en conséquence. Cette situation fut changée rapidement par une brusque baisse du sterling à Montréal le dernier semestre de 1919, induisant des porteurs anglais d'obligations canadiennes à les offrir en grande quantité sur le marché canadien, et pendant un certain temps celui-ci fut presque démoralisé. La rigueur de cet état de choses est indiquée par l'indice du rendement des obligations de l'Ontario qui atteignit une cime de tout temps, de 134.7 en décembre 1920. Ceci se compare à la cime de guerre, de 126.3 en juin 1918, quand le fardeau du financement de guerre était à son maximum. Le dégel des prêts commerciaux et la facilité de l'argent à demande ouvrirent la porte à un plus large marché des obligations en 1921 et les rendements tombèrent continuellement jusqu'en 1928 alors qu'ils étaient approximativement aux mêmes niveaux qu'en 1913. Le boom spéculatif de 1929 provoqua une nouvelle hausse des taux de l'argent et les obligations montèrent jusqu'à l'automne. Un recul subséquent fut arrêté par la crise financière de 1931 et 1932, mais après juin 1932 les rendements déclinèrent jusqu'à ce qu'en janvier 1935 ils fussent presque à l'égal de ceux du commencement du siècle. Il y eut une courte avance les mois d'automne mais les rendements se mirent à fléchir de nouveau à la fin de l'année.

14.—Nombres-indices du rendement des obligations à long terme du Dominion du Canada, 1919-36.

(1926=100.)

Mois.	1919.	1920.	1921.	1922.	1923.	1924.	1925.	1926.	1927.
Janvier.....	117.9	116.7	125.2	113.6	107.0	104.0	100.3	99.9	97.6
Février.....	116.8	117.9	122.3	112.5	104.3	104.2	99.7	99.6	96.5
Mars.....	113.5	119.7	123.2	111.7	103.8	104.5	99.8	100.0	97.3
Avril.....	111.3	120.9	125.4	111.3	104.0	105.5	100.0	100.1	95.7
Mai.....	111.3	122.9	124.0	110.6	104.4	104.9	99.8	100.1	94.6
Juin.....	109.7	124.6	125.1	111.8	104.0	104.6	98.5	100.4	95.7
Juillet.....	111.9	126.6	124.6	111.5	104.0	103.6	99.8	100.0	96.4
Août.....	112.5	128.2	124.7	111.5	104.4	102.5	100.4	100.0	94.7
Septembre.....	112.7	130.4	124.7	110.7	104.4	101.2	100.4	100.1	95.4
Octobre.....	113.4	131.8	124.8	111.3	105.7	100.2	100.8	100.1	94.0
Novembre.....	113.4	134.2	119.4	112.1	106.2	100.2	101.0	100.1	92.8
Décembre.....	115.4	130.8	116.3	109.6	105.2	100.6	100.1	99.3	90.2
	1928.	1929.	1930.	1931.	1932.	1933.	1934.	1935.	1936.
Janvier.....	89.2	97.3	102.1	93.9	112.7	96.3	93.2	70.9	72.4
Février.....	89.5	98.3	101.4	93.6	112.2	96.0	91.0	73.2	70.8
Mars.....	90.1	102.3	101.1	91.9	109.1	97.7	86.1	71.4	69.9
Avril.....	90.3	100.9	99.3	90.0	109.8	96.6	83.8	72.2	69.5
Mai.....	89.5	100.2	98.4	89.3	109.3	95.0	81.8	71.4	—
Juin.....	93.3	104.0	98.2	88.3	111.7	93.3	82.1	73.4	—
Juillet.....	94.4	104.0	98.0	88.3	107.5	93.5	80.1	72.1	—
Août.....	95.9	102.0	95.9	88.3	100.5	92.2	77.8	71.6	—
Septembre.....	95.2	102.8	93.9	85.5	98.7	92.4	77.2	79.8	—
Octobre.....	96.2	103.7	93.6	105.2	96.2	93.5	79.3	78.9	—
Novembre.....	95.9	103.3	93.6	107.7	98.5	94.3	77.2	74.5	—
Décembre.....	97.1	101.4	93.9	111.7	99.4	95.1	71.3	75.5	—