

vernement échéant à date fixe. Le taux de l'intérêt sur les autres valeurs varie en raison inverse de la sécurité du placement et de la probabilité que l'emprunteur pourra payer, et les fluctuations de ces prêts donnent la mesure de la relation entre l'offre et la demande de fonds de placement.

Les besoins exceptionnels des années de guerre ont orienté les autorités fédérales vers le marché intérieur, domaine qui jusqu'alors avait servi principalement aux besoins des provinces et des municipalités. C'est pourquoi, dans le cas des obligations provinciales ou municipales, il est nécessaire de recourir à de plus anciens documents historiques pour retracer la marche du rendement des obligations à long terme sur le marché intérieur. Les émissions de la province d'Ontario depuis 1900 jusqu'à date ont été relevées dans ce domaine et utilisées à la compilation du premier indice du rendement des obligations à long terme établi par le Bureau de la Statistique. La période relativement longue couverte par ces observations donne à celles-ci une valeur considérable. Un état indiquant les mouvements des rendements des obligations de la province d'Ontario depuis 1900 paraît aux pages 835 et 836 de l'Annuaire de 1937.* Depuis la guerre, cependant, l'importance croissante du financement fédéral sur le marché domestique a rendu désirable de suppléer les séries ontariennes par un indice du rendement des obligations du Dominion paraissant au tableau 16.

Les obligations du Dominion du Canada sont beaucoup plus fermes en 1938, reflétant en grande mesure l'abondance de fonds inactifs qui cherchent un placement sûr. La souscription de presque tous les emprunts et réemprunts du Dominion indique de grandes disponibilités de fonds. Les premiers mois de l'année, le cours des obligations du Dominion s'élève graduellement et l'indice de cette série atteint une cime de 118.2 en mai. Les événements internationaux en Europe éclipsent la situation domestique durant l'été et l'indice s'établit à 116.0 en septembre. Un ferme relèvement, à la suite de la crise de septembre, avance l'indice à 117.7 en décembre où il accuse un gain de 1.8 p.c. sur la fin de 1937. Les obligations provinciales sont marquées par les fluctuations erratiques des échéances de l'Ouest. De brusques avances dans les émissions du Manitoba, de la Saskatchewan et de l'Alberta au début de l'été coïncident avec les perspectives d'une récolte de grain exceptionnellement considérable. Ces gains sont considérablement réduits au cours de la dernière moitié de l'année et à la fin la position relative des obligations de l'Est et de l'Ouest est presque la même quoique les deux soient plus fermes en quelque sorte qu'en décembre 1937.

* L'indice du rendement des obligations à long terme de l'Ontario employé autrefois comme standard se trouve dans le bulletin mensuel du Bureau intitulé "Prix et Indices des Prix", que l'on peut se procurer chez le Statisticien du Dominion.

16.—Nombres-indices du rendement des obligations à long terme du Dominion du Canada (sur la base de 1926), par mois, 1929 à mai 1939.

NOTA.—Les nombres-indices de 1919-28 sont donnés à la p. 863 de l'Annuaire de 1938.

Mois.	1929.	1930.	1931.	1932.	1933.	1934.	1935.	1936.	1937.	1938.	1939.
Janvier.....	97.3	102.1	93.9	112.7	96.3	93.2	70.9	72.4	64.6	66.3	62.1
Février.....	98.3	101.4	93.6	112.2	96.0	91.0	73.2	70.8	68.4	65.4	61.9
Mars.....	102.3	101.1	91.9	109.1	97.7	86.1	71.4	69.9	72.7	64.7	61.1
Avril.....	100.9	99.3	90.0	109.8	96.6	83.8	72.2	69.5	73.2	63.7	63.0
Mai.....	100.2	98.4	89.3	109.3	95.0	81.8	71.4	68.8	71.0	61.7	62.4
Juin.....	104.0	98.2	88.3	111.7	93.3	82.1	73.4	66.9	69.3	61.8	-
Juillet.....	104.0	98.0	88.3	107.5	93.5	80.1	72.1	65.1	69.0	62.7	-
Août.....	102.0	95.9	88.3	100.5	92.2	77.3	71.6	63.2	68.1	62.7	-
Septembre.....	102.8	93.9	95.5	98.7	92.4	77.2	79.8	63.1	68.3	65.3	-
Octobre.....	103.7	93.6	105.2	96.2	93.5	79.3	78.9	66.2	69.7	63.2	-
Novembre.....	103.3	93.6	107.7	98.5	94.3	77.2	74.5	65.1	68.8	61.5	-
Décembre.....	101.4	93.9	111.7	99.4	95.1	71.3	75.5	64.1	67.4	61.8	-