

administrations municipales à reprendre leurs emprunts à long terme à l'étranger sur une assez grande échelle.

Les liquidités des banques à charte ont atteint un nouveau minimum en 1972 en raison de la politique de contrôle strict adoptée par la Banque du Canada à l'été de 1971. Malgré de nouvelles entrées importantes de dépôts en 1972, les banques ont dû réduire leurs avoirs sous forme d'actif plus liquide, en particulier d'obligations fédérales, afin de répondre à la très forte demande de fonds pour des emprunts et des hypothèques.

La masse monétaire au sens large du terme (devises et dépôts en dollars canadiens détenus par des particuliers) a augmenté de 16% pendant l'année, c'est-à-dire à peu près au même taux qu'en 1971. Au cours du premier semestre on a enregistré une augmentation de 25%. Toutefois, par suite de la restructuration des taux d'intérêt entre les banques et les institutions non bancaires vers la fin de juin, il s'est produit une réduction des dépôts non personnels à terme et à préavis et le taux d'augmentation est tombé à 8%. Par contre, la masse monétaire au sens strict a fortement augmenté (au taux annuel de 19%) après avoir connu un taux de croissance annuel moyen de 7% durant le premier semestre. L'augmentation au second semestre est attribuable en grande partie au mouvement à la hausse inusité des dépôts à vue en août.

Le volume des emprunts sur le marché du crédit a encore augmenté dans une proportion de 9%, passant à 17,274 millions de dollars au lieu de 15,883 millions, chiffre déjà élevé, en 1971. Il équivalait pour les deux années à 17% du produit national brut, ce qui indique l'intensité soutenue de l'activité financière. De très fortes augmentations ont été enregistrées dans les emprunts bancaires, le crédit à la consommation et les hypothèques, dont les niveaux ont dépassé ceux déjà élevés de 1971. Les ventes nettes d'autres émissions d'obligations, d'actions et d'effets commerciaux ont toutefois marqué une baisse spectaculaire.

Les sources de prêts sur le marché du crédit sont restées en général les mêmes qu'en 1971, bien que les institutions financières autres que les banques à charte aient progressé un peu plus rapidement que ces dernières, portant le volume net de leurs nouveaux prêts à 5,587 millions de dollars contre 4,666 millions en 1971. Le volume de financement consenti par les banques à charte était à peu près identique à celui de 1971, et il en a été de même pour les institutions financières publiques. Le secteur du reste du monde a porté le volume de ses prêts nets à 1,587 millions de dollars au lieu de 223 millions en 1971. Cette augmentation était associée dans une grande mesure à la reprise d'importantes ventes à l'étranger de nouvelles émissions d'obligations provinciales et municipales. Par ailleurs, les fonds provenant des «autres secteurs intérieurs» ont considérablement diminué en 1972, reflétant en partie la diminution marquée des achats d'obligations d'épargne du Canada après les niveaux records de 1971. La série relative aux «autres secteurs intérieurs» est dominée par les données concernant le secteur personnel et pour cette raison elle doit être interprétée avec prudence. Les données du secteur personnel sont obtenues en grande partie par des techniques d'estimation résiduelle pouvant entraîner une erreur considérable.

Le tableau 21.36 présente une matrice sommaire du système des flux financiers. Il existe des renseignements trimestriels plus détaillés pour chaque secteur et chaque matrice sommaire.

## Sources

- 21.1 Division du produit national brut. Direction du système des comptes nationaux (courants). Statistique Canada.
- 21.2.1 21.2.2 Division du produit industriel. Direction du système des comptes nationaux (courants). Statistique Canada. *Indices du produit intérieur réel, par industrie, 1961-69, 1961 = 100*, document hors série de Statistique Canada (n° de catalogue 61-510), fournit des données pour 1961-69. Pour la période 1935-60, voir *Real domestic product by industry, 1961 base* (n° de catalogue 61-506). Pour une explication détaillée des concepts, méthodes et limitations, voir *Indexes of real domestic product by industry of origin, 1935-61* (n° de catalogue 61-505) et *Revised index of industrial production, 1935-57 (1949 = 100)* (n° de catalogue 61-502). Des données annuelles, trimestrielles et mensuelles sont publiées dans le bulletin mensuel de Statistique Canada intitulé *Indices du produit intérieur réel par industrie (incluant l'indice de la production industrielle)* (n° de catalogue 61-005).