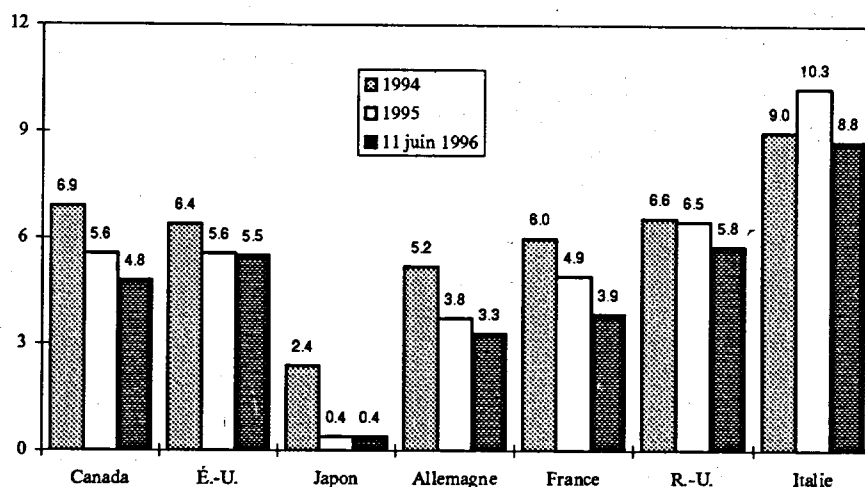


GRAPHIQUE 7

TAUX D'INTÉRÊT À COURT TERME DE 1994 À JUIN 1996

En 1995, les taux d'intérêt à court terme ont diminué dans tous les pays du G-7 sauf l'Italie, où un certain resserrement de la politique monétaire a été nécessaire pour contenir les pressions inflationnistes. C'est au Japon que les taux d'intérêt à court terme ont le plus diminué en raison de la décision prise par les autorités d'assouplir la politique monétaire pour favoriser la reprise économique. Au Canada, on notera que les taux d'intérêt ont fortement diminué en 1995, ce qui a permis aux taux à court terme de s'aligner sur ceux des États-Unis. Au début de 1996, les taux à court terme au Canada sont tombés à un niveau inférieur à ceux des États-Unis. L'écart actuel entre le Canada et les États-Unis est également négatif pour les taux d'intérêt s'étendant jusqu'à trois ans.

Pourcentage



Note : Niveaux de fin de période. Euro-taux de 90 jours.

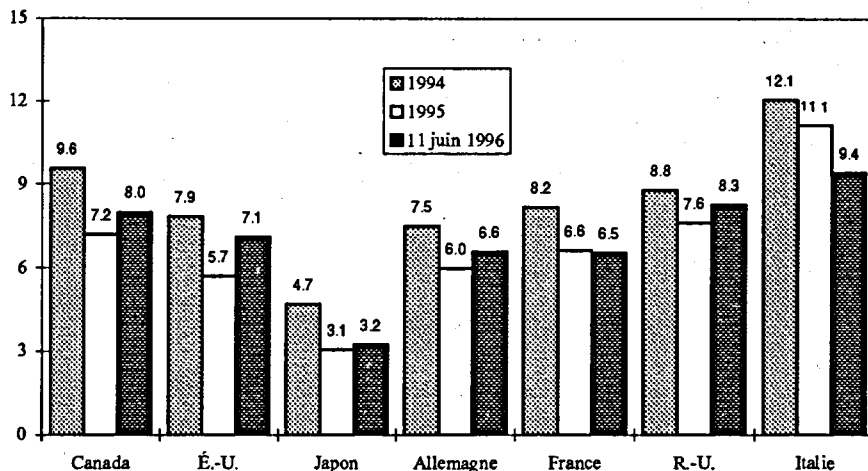
Source : The WEFA Group.

GRAPHIQUE 8

TAUX D'INTÉRÊT À LONG TERME DE 1994 À JUIN 1996

En 1995, les taux d'intérêt à long terme ont diminué par rapport aux sommets atteints en 1994, alors que l'on craignait une reprise de l'inflation. Les efforts vigoureux pour réduire les déficits et la dette des administrations publiques, et l'engagement d'assurer la stabilité des prix ont largement contribué à abaisser les taux d'intérêt dans les pays du G-7. Le Canada, en particulier, a accompli d'énormes progrès à cet égard, ce qui a permis une baisse des taux à long terme de près 240 points de base en 1995. Même si les taux à long terme ont augmenté au début de 1996, l'écart avec les États-Unis continue de se rétrécir.

Pourcentage



Note : Niveaux de fin de période, rendement des bons gouvernementaux de 10 ans.

Source : The WEFA Group.