

Vol. VI.

No. 7

CANADA
DOMINION BUREAU OF STATISTICS
GENERAL STATISTICS BRANCH

MONTHLY REVIEW OF BUSINESS STATISTICS

JULY, 1931

Published by Authority of the Honourable H. H. Stevens, M.P.,
Minister of Trade and Commerce

*Price: Ten Cents per Copy
One Dollar per year*

OTTAWA: F. A. ACLAND
Printer to the King's Most Excellent Majesty
1931



CANADA
BUREAU FÉDÉRAL DE LA STATISTIQUE
SECTION DE LA STATISTIQUE GÉNÉRALE

REVUE DE LA SITUATION ÉCONOMIQUE

JUILLET, 1931

Publiée par ordre de l'Hon. H. H. Stevens, M.P.,
Ministre du Commerce

*Prix: Dix cents l'exemplaire
Un dollar par an*

OTTAWA: F. A. ACLAND
Imprimeur du Roi
1931

MONTHLY REVIEW OF BUSINESS STATISTICS

Vol. VI

OTTAWA, JULY, 1931

No. 7

DOMINION STATISTICIAN: R. H. COATS, B.A., F.S.S. (Hon.), F.R.S.C.
CHIEF, BRANCH OF GENERAL STATISTICS: S. A. CUDMORE, M.A., F.S.S.
ASSISTANT ON BUSINESS STATISTICS: SYDNEY B. SMITH, M.A.

THE CURRENT BUSINESS SITUATION IN CANADA SUMMARY

Industrial operations in Canada reached a low point in June, showing reaction from the moderate levels of preceding months. Production indexes reflect a decline which was fairly general among the chief industries.

The production of motor cars at 6,835 units in June showed a decline of nearly 36 p.c. after seasonal adjustment. The number of new cars made available for use in Canada during the six months ended June 30, 1931, totalled 64,340 cars, compared with 103,000 cars in the first half of 1930. Production of steel ingots and castings during June, reported at 55,605 tons, was at the lowest point for the year to date. This tonnage was 26 p.c. under the 75,235 tons in the preceding month and compares with an output of 95,312 tons in June of a year ago. A gain was recorded in the output of pig iron, contrary to the general tendency of the month. Production amounted to 55,822 long tons, an advance of 11 p.c. from the total of 50,511 tons in May. During the month one blast furnace was banked at Sault Ste. Marie and one blown in at Port Colborne, the active furnaces at the end of June being located one each at Sydney, Hamilton, Sault Ste. Marie and Port Colborne.

The decline in the output of newsprint was moderate and the gain in the shipment of lumber to external markets was not equivalent to the normal increase for the season. Imports of raw materials for use in manufacturing plants showed a sharp decline in June from the levels of the preceding month. Receipts of raw rubber, cotton and wool showed marked contraction, while the gain in the imports of crude petroleum was less than normal for the season.

The index of manufacturing production based on 16 significant factors with seasonal adjustment was 135.7, in June compared with 163.3 in May. The level in the month under review was lower than in March or April, but higher than in either of the first two months of the year.

The construction industry continued at a depressed level, contracts awarded being \$29,793,000 compared with \$36,896,000 in the preceding month. The decline after adjustment for seasonal tendencies and price changes was 17.6 p.c. The building permits issued in 61 cities were reported at \$8,471,000 compared with \$11,868,000 in the preceding month, representing a decline of nearly 24 p.c. after seasonal adjustment.

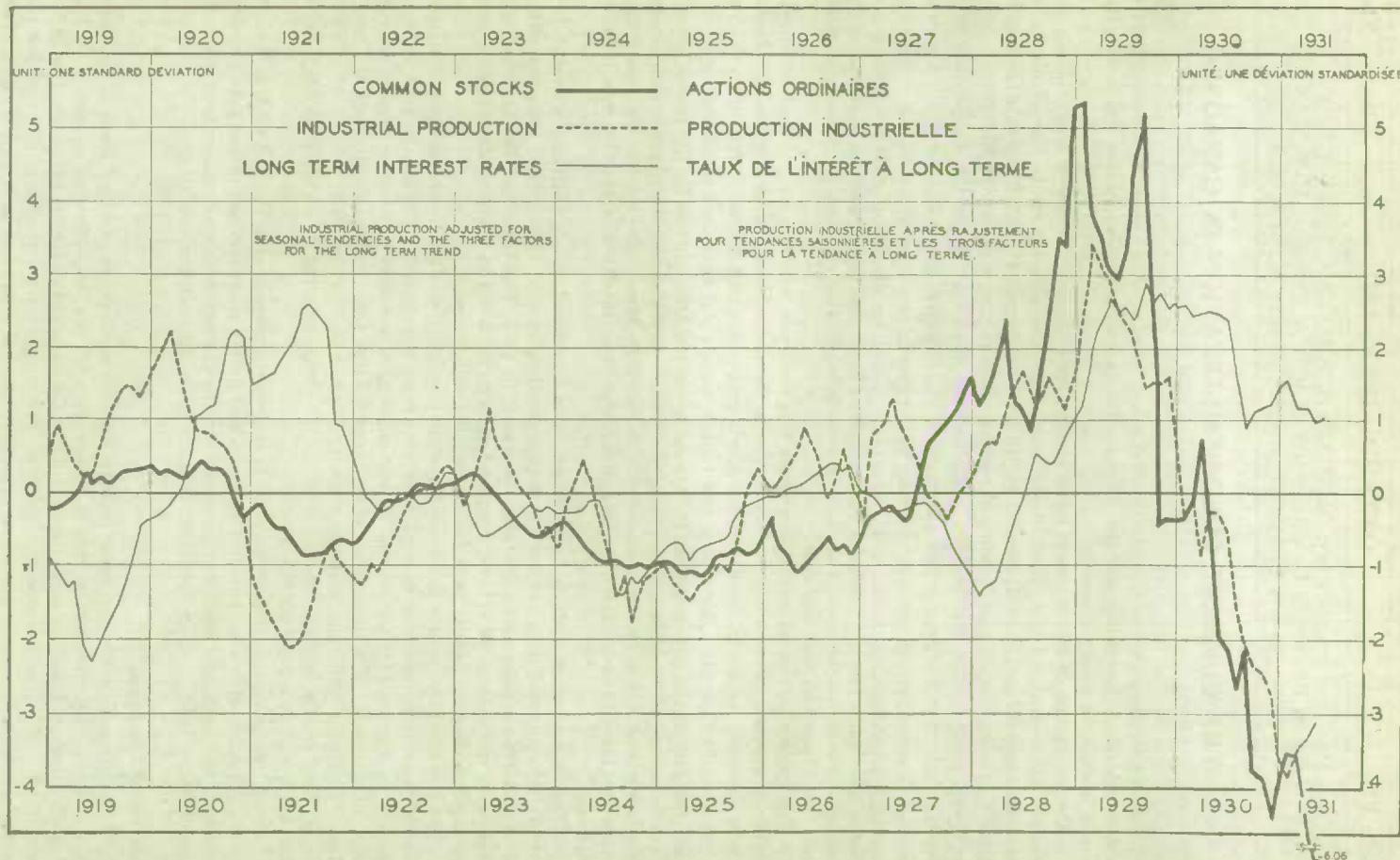
As measured by exports of metals, the mining industry was less active in June. Shipments of nickel to external markets showed a decline during the month. The gain in gold shipments was less than normal for the season, while a slight gain was shown in copper exports after seasonal adjustment. The production of coal was 887,859 tons, compared with 901,514 tons in May. The index of mining operations was 112.0, compared with 149.7.

Railway freight loadings amounted to 221,874 cars, compared with 215,973 in May, but the gain was less than normal for the season.

Stock prices reached the lowest point in the present movement in the first week of June, the subsequent rally being accelerated by the proposals for the postponement of war debt payments. Following the industrial inactivity in recent months the appearance of replacement demand in some lines has led to a more optimistic attitude in regard to future operations.

Economic Changes.

Despite a rally in the latter part of June, common stock prices averaged lower in that month than in May. According to the present organization of the chart appearing on page 4, the index of stock prices in June was more than six times the standard deviation below the line of long-term trend. The liquidation continued from February to June, resulting in a new low point on the present movement. Industrial operations showed improvement from February to May



over the low levels of the early months of the year. The steel and motor car industries showed a gain in operations during the period greater than normal for the season, and the considerable movement of wheat to external markets exerted an influence on the indexes of physical volume. Owing to the stronger demand for gilt-edged securities, the price of Ontario government bonds advanced during the first six months of the present year. The index of long-term interest rates based on high grade bond yields consequently showed decline during the period.

The moderate recovery in volume movements during the first five months of 1931 is illustrated by the chart on page 10 showing indexes of the physical volume of business, industrial production, and manufacturing production. In the preparation of these indexes adjustment was made for seasonal tendencies, and three months moving averages were computed for the purpose of eliminating minor fluctuations. While considerable improvement was shown during the first half of 1931 in productive operations, reactionary tendencies were in evidence in June and the first weeks of July, pointing to a setback which would not be exceptional in a period of major depression.

The chart on page 15 shows the trend of wholesale prices by groups during recent years. The decline since August 1929 has been severe. While all groups in the component material classification joined in the decline, the more speculative commodities included in the groups of vegetable products, animal products and non-ferrous metals showed marked liquidation during the period.

The Wheat Situation.

The wheat crop of Western Canada was reduced to a condition just above half of the average by continued drought, heat, wind and insect damage during June, a situation which has not been materially remedied by the better weather prevailing in July to date. Despite beneficial rains at the end of June and in the first half of July, the Canadian wheat crop has still the prospect of returning the lowest average yield per acre in the 24 years of official records.

The opinion of most competent trade observers inclines to a bearish viewpoint for the summer months. Demand is very slack on the continent and in the United Kingdom, and Germany, France and Italy have added further restrictions against the importation of foreign wheat.

A better feeling prevails with regard to the latter part of the next crop season, when the full effects of the reduced North American spring wheat supplies and lower acreages in the Southern Hemisphere have been realized. A short spring wheat crop is forecast for North America. In the Argentine rural financial conditions and dry weather will lead to reduced acreages. Although the latest official Russian report places spring sowings of wheat at 63 million acres, or an increase of 7.3 p.c. over 1930, this addition is much less than the plan, and recent growing conditions have not been up to average. European crop conditions point to a total production not greatly different from that of 1930. The effect of this basic change in supply should become particularly evident in the latter half of the next crop season. The recent continental policy of hand-to-mouth buying has left the carryover of both domestic and imported wheat in Europe very low, and when the bulk of the new harvest has been used, a good demand should be encouraged.

Wholesale Prices.

The trend of wholesale prices continued downward in June, the official index being 72.2 compared with 73 in the preceding month. A rally in a wide variety of speculative commodities was apparent in the latter part of June due to the greater confidence engendered by the proposed one-year moratorium on war debt payments. The constructive tendency in the more speculative department was insufficient to counterbalance the prevailing trend during the early weeks of the month, and prices averaged lower in June than in May.

Price indexes for principal commercial countries indicate that the decline during May, the last month for which comprehensive statistics are available, was at a greater rate than apparent during April. For several months prior to that time, there was discernible an appreciable tendency toward more stable levels, but index numbers during April and May showed a definite acceleration downward. The German index of producers' goods has fallen from 138.6 to 131.2 during the last year, while the corresponding series for consumers' goods dropped from 161.3 to 141.7.

Reverting to the price situation in Canada during June compared with the preceding month, two groups—textiles and non-metallic minerals—of the component material classification showed

gains in June, while the other six groups registered further declines. Wheat averaged slightly higher than in May, the June advance counterbalancing the gradual decline in the latter part of May. Further declines in flour prices at Toronto in the face of stable wheat markets were indicative of the extreme intensity of competition in the area. The raw sugar market exhibited the greatest amount of strength seen for many months past. Despite the firmness in U.S. markets, Canadian refined sugars moved lower during the month owing to the unusual competition of Cuban sugars imported to eastern centres. Firmer Brazilian exchange gave considerable support to coffee futures, although profit-taking prevented any steady improvement. The resumption of trading on the Sao Paulo exchange and on the Rio Bolsa indicated a healthier condition in the market position of coffee. The advance in raw cotton during the latter part of June was largely the result of urgent covering of shorts which had been accumulated during the long decline and period of depression. The rush of new buying due to the moratorium announcement could only be satisfied with contracts at steadily advancing prices. However, the statistical position, comparatively, remains as bearish as ever. Some improvement in the lumber situation occurred in June. In the east, dealers reported summer trade somewhat better than in preceding months, while the placing of orders for 4,000,000 feet of lumber from Australia, the first of its kind in a period of six years, followed by the sale to Great Britain of about 1,500,000 feet gave a brighter outlook to the western industry.

The tendency of copper prices was toward lower levels despite a rally occurring near the end of the month. Stocks of refined copper in North and South America increased from 328,571 tons in April to approximately 356,250 tons in May, and apparently no further plans toward curtailing production have yet been agreed upon.

Cost of Living.

Living costs as measured by an index number of retail prices, rents, and costs of services, have begun to reflect in a considerable measure, the decline in wholesale prices which has been in progress since August, 1929. The cost of living index being less sensitive to basic price changes than its wholesale counterpart, and influenced more by seasonal factors, moved very gradually upward from midsummer 1929 to a level of 102.1 in January of 1930. From that point, it has declined steadily to 90.4 in May, 1931. This represents a fall of 27.2 per cent from the average level in 1920, but is still 38.2 per cent higher than the 1913 average.

FINANCE

Banking.

Several important changes were disclosed by the monthly bank return relating to conditions at the end of May. Demand deposits showed a decline of \$15,700,000 during the month or 1.6 p.c. after seasonal adjustment. Notice deposits showed a further gain of \$3,100,000, the cumulative increase during the twelve months being nearly \$24,000,000. The gain in current loans in May was \$8,800,000, the decline in the twelve months being \$191,000,000. Call loans in Canada showed a gain of \$6,800,000 during the month, while call loans in external money centres were down to the extent of \$19,300,000. In comparison with May 31, 1930, Canadian call loans were \$47,700,000 lower, while external loans in this category were down \$84,600,000. The surplus of notice deposits over current loans was \$317,000,000 compared with \$102,000,000 on the same date of last year.

The total issue of Dominion notes on June 30 was \$145,317,000 compared with \$152,251,000 on May 31, a decline after seasonal adjustment of 5.6 p.c. The gold held against Dominion notes in circulation at the end of June was \$68,317,000 in addition to \$2,217,478 in excess of statutory requirements. The decline in gold holdings for this purpose during June after seasonal adjustment was 9.2 p.c.

Security Prices.

The low point on the present movement in Canadian stock prices was reached in the first week of June. Gains were recorded week by week until July 2, the index for 124 stocks in that week being 86.4 compared with 71.1 at the first of June. The gain in the index in the meantime was 21.5 p.c. The advance in the weighted average of 98 industrials was 28 p.c. The indexes of 18 utilities and 8 companies abroad showed gains of 10 p.c. and 37 p.c., respec-

tively. The index of the iron and steel group increased from 89·1 to 102·8, a gain of 15·5 p.c. The gain in the oil index was 31·5 p.c., and the index of 21 miscellaneous stocks was 38·5 p.c. higher.

During the first two weeks of July, a reaction occurred, and in the week ended July 16 the general index for 124 stocks was 79·6 compared with 86·4 in the week ended July 2, a decline of 7·8 p.c. The gain over the week of June 4 was still about 12 p.c.

The traders index was 476·4 in the week of July 16 compared with 421·3 in the week of June 4, a gain of nearly 16 p.c.

The index number of 22 preferred stocks registered another decline in June, being 72·6 as compared with 73·8 in May.

Mining stocks averaged lower in June than in May, the general index declining about 9 p.c. The index of 4 copper stocks was 87·8 in the week of July 2 compared with 69·6 in the week of June 4.

The yield on Dominion Government refunding bonds declined slightly in June, while the average price of Ontario Government bonds was fully maintained.

CONDITIONS IN THE UNITED STATES

Industrial operations in the United States showed further recession in June, and production indexes, after seasonal adjustment, reflected the decline. Although contraction or maintenance of volume characterized the basic industries including construction and the transportation of goods on railways, conditions improved in many lines of consumers' goods which apparently are responding to replacement demands. Mill consumption of raw wool, output of automobile tires and the production of boots and shoes were all at higher levels in May, after seasonal adjustment, than in April, and preliminary indications are that these three industries at least held their gains in June. No significant change occurred in the volume of construction. During the first half of 1931, the total value of contracts awarded was more than 30 p.c. below the corresponding total in 1930. Despite the extremely low rate of steel output in June there was a further decline allowing for seasonal variation in the rate of incoming orders. As output of passenger automobiles was slightly greater than sales on a seasonably adjusted basis in April and May, there followed in June a curtailment of output amounting, after seasonal adjustment, to 13·4 p.c.

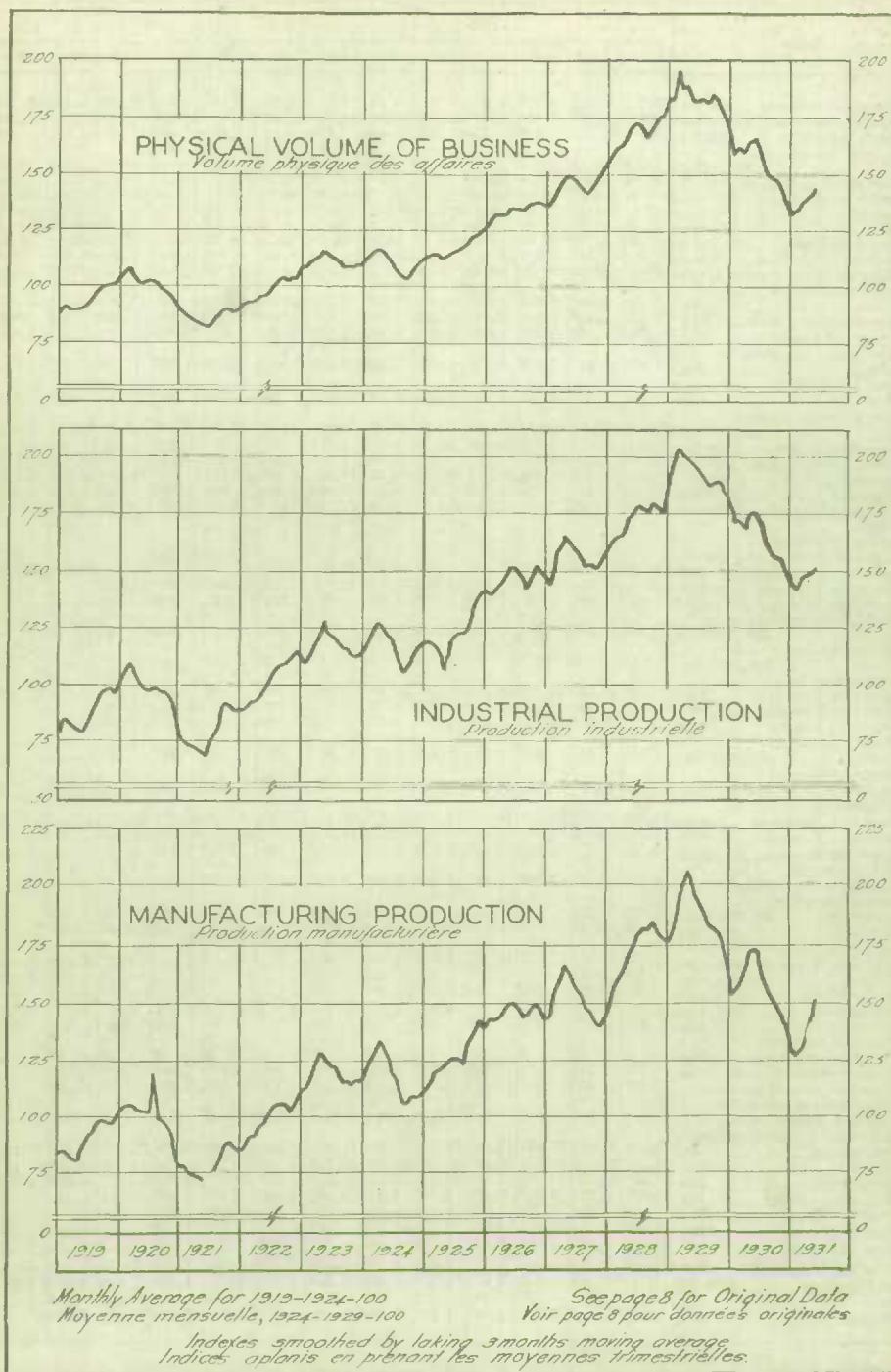
Finance.

A new low point in common stock prices in the present movement was reached about the first of June. Gradual advance was apparent until June 20, when the moratorium announcement led to an accelerated upward movement. The net gain during the month was about 14 p.c. There was also a definite improvement in the bond market. Call money both for new loans and for renewals averaged somewhat higher in price than in May, while time money rates eased slightly. Additions to the monetary gold stock of the United States during June were the largest on record.

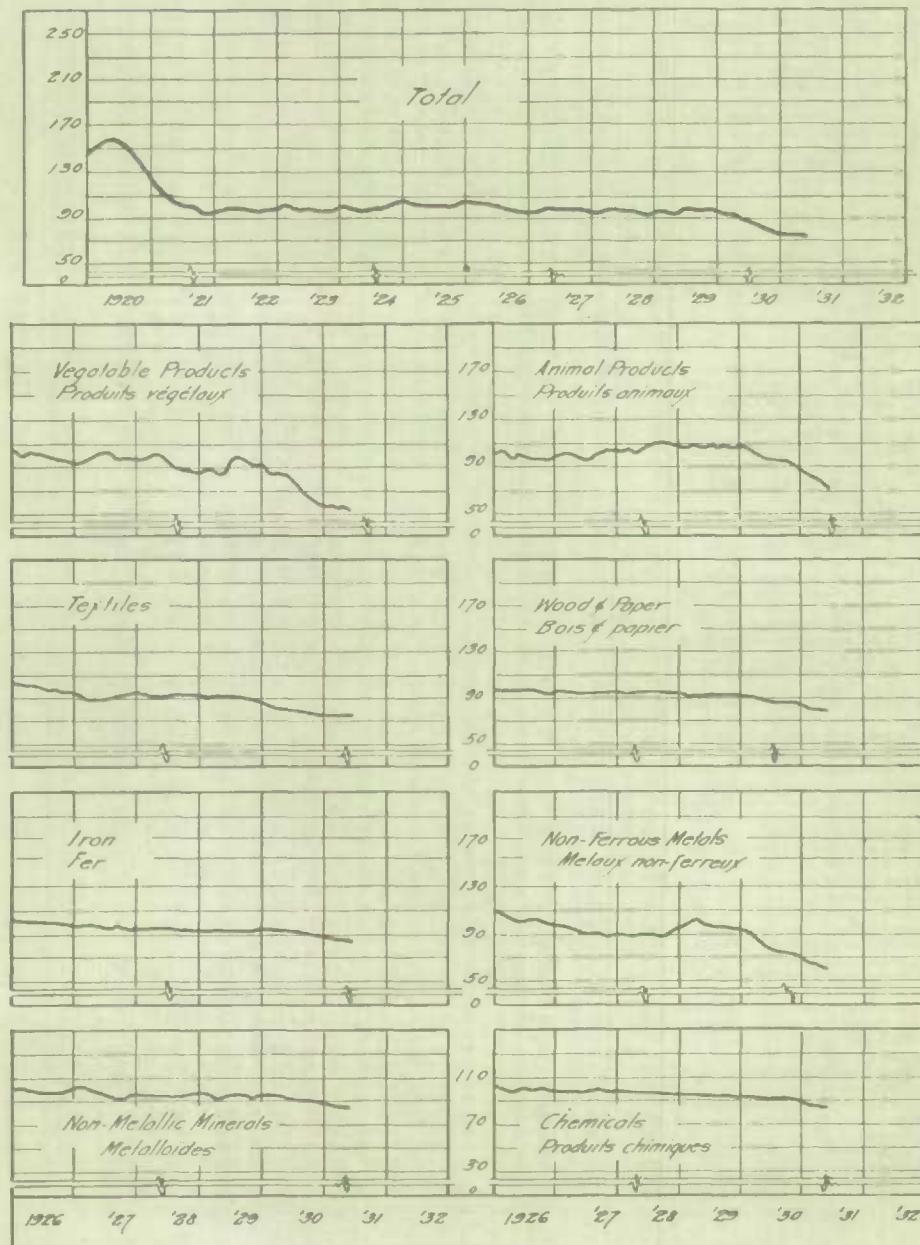
CONDITIONS IN GREAT BRITAIN

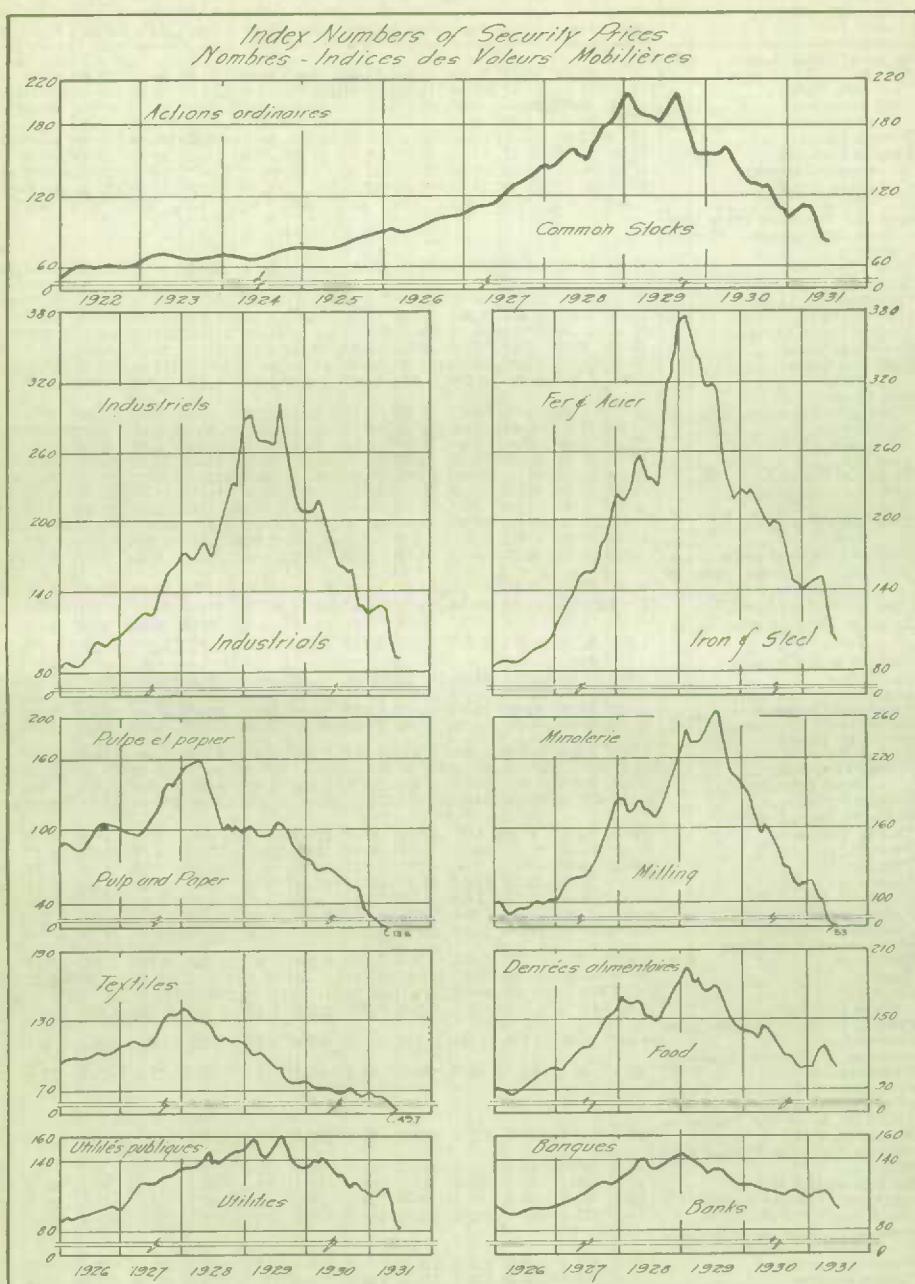
The depression continued during June in most industries in Great Britain, the situation toward the latter part of the month being somewhat improved by the moratorium proposals. Seasonal improvement in the building and clothing trades was offset by recession of employment in the coal mines, engineering, shipbuilding and most of the textile industries. The weakness of commodity prices which continued into June had a generally restrictive effect. A somewhat brighter feature was the slight expansion in the demand for rayon and electrical plant.

An index of variable dividend security prices based on December 1921 equalling 100, was 102·2 in May. A marked recovery was apparent in the latter part of June owing mainly to the proposals for the postponement of war debt payments. The market rate of discount for three months bankers' drafts averaged about $2\frac{1}{16}$ p.c. in June, and the discount rate of the Bank of England was retained at the low level of $2\frac{1}{2}$ p.c. until July 23 when it was raised to $3\frac{1}{2}$ p.c.



Index Numbers of Wholesale Prices
Nombres indices des prix de gros
1926 = 100





REVUE MENSUELLE DE LA SITUATION ÉCONOMIQUE

Vol. VI

OTTAWA, JUILLET, 1931

N° 7

STATISTICIEN DU DOMINION: R. H. COATS, B.A., F.S.S. (HON.), F.R.S.C.
CHEF DE LA SECTION DE LA STATISTIQUE GÉNÉRALE: S. A. CUDMORE, M.A., F.S.S.
ADJOINT (STATISTIQUES ÉCONOMIQUES): S. B. SMITH, M.A.

STATISTIQUE COURANTE DES AFFAIRES DU CANADA RÉSUMÉ

Les opérations industrielles au Canada ont touché leur point le plus bas en juin, la réaction dépassant les niveaux modérés des mois précédents. Les indices de la production révèlent que le déclin a été à peu près général dans toutes les grandes industries.

La production d'automobiles, au nombre de 6,835 unités, en juin montre un déclin de près de 36 p.c., après rajustement saisonnier. Le nombre de voitures nouvelles mises sur le marché du Canada au cours du premier semestre de 1931 est de 64,340 comparativement à 103,000 voitures pour les premiers six mois de 1930. La production d'acier en billes et coulages est de 55,605 tonnes en juin, ce qui est le plus faible chiffre mensuel jusqu'à date cette année et une diminution de 26 p.c. sur les 75,235 tonnes dans le mois précédent, tandis que la production de juin 1930 est de 95,312 tonnes. Il y a une augmentation dans la production de fonte en gueuse, ce qui est contraire à la tendance générale du mois. Cette production s'élève à 55,822 tonnes, une avance de 11 p.c. sur les 50,511 tonnes produites en mai. Au cours du mois, un haut fourneau à Sault-Sainte-Marie a éteint ses feux et un autre à Port Colborne les a rallumés, et à la fin du mois les hauts fourneaux en activité sont un pour chacun des endroits suivants: Sydney, Hamilton, Sault Ste-Marie et Port Colborne.

Le déclin de la production de papier à journal a été modéré et le gain dans les expéditions de bois d'œuvre sur les marchés extérieurs a été inférieur à l'augmentation normale de la saison. Les importations de matières premières pour les industries manufacturières montrent un déclin prononcé en juin comparativement au mois précédent. Les arrivages de caoutchouc brut, de coton et de laine montrent une contraction prononcée et le gain dans les importations de pétrole brut est inférieur à la normale de la saison.

L'indice de la production manufacturière, basé sur 16 facteurs représentatifs, après rajustement saisonnier montre 135.7 en juin comparativement à 163.3 en mai. Le niveau général du mois sous revue est inférieur à celui de mars et d'avril mais supérieur à celui de janvier ou février.

La construction est toujours déprimée, les contrats du mois donnant \$29,793,000 comparativement à \$36,896,000 le mois précédent. Après rajustement pour tendances saisonnières et les changements dans les prix, le recul est de 17.6 p.c. Les permis de bâtir de 61 cités donnent \$8,471,000 comparativement à \$11,868,000 le mois précédent, ce qui représente un recul de près de 24 p.c. après rajustement saisonnier.

Mesurée par les exportations de métaux, l'industrie minière a été moins active en juin. Les exportations de nickel montrent du déclin au cours du mois; l'augmentation dans les expéditions d'or a été inférieure à la normale pour la saison et il y a un léger gain dans les exportations de cuivre, après rajustement saisonnier. La production de charbon, à 887,859 tonnes, se compare à 901,514 tonnes en mai. L'indice des opérations minières à 112.00 se compare à 149.7 en mai.

Les chargements de wagons, à 221,874, se comparent à 215,973 en mai mais le gain est moins que normal pour la saison.

La cote de la bourse a touché son point le plus faible du présent mouvement au commencement de juin; le raffermissement qui a suivi a été accéléré par la proposition de suspendre le paiement des dettes de guerre. Venant à la suite de l'inactivité industrielle des mois derniers, une demande de remplacement dans quelques lignes de denrées a provoqué une attitude plus optimiste dans les perspectives d'opérations prochaines.

Changements économiques.

Malgré un raffermissement vers la fin de juin le cours moyen des titres d'action ordinaire a été plus bas qu'en mai. Comme le fait voir le graphique de la page 4, l'indice des actions ordinaires en juin est plus de six fois inférieur à la déviation standardisée pour tendance à long terme. La liquidation s'est continuée de février à juin pour aboutir à un nouveau bas dans le

présent mouvement. Les opérations industrielles montrent de l'amélioration de février à mai comparativement au bas niveau des premiers mois de l'année. Les industries de l'acier et de l'automobile montrent au cours de cette période une amélioration plus grande que la normale pour la saison et le mouvement du blé en quantités plus considérables vers les marchés étrangers a exercé une influence sur les indices du volume physique. Vu la plus forte demande pour placements de tout repos, le cours des obligations du gouvernement d'Ontario a monté pendant le premier semestre de l'année courante. L'indice du loyer de l'argent à long terme basé sur le rendement de ces obligations accuse en conséquence un recul au cours de cette période.

Le graphique de la page 10, montrant des indices du volume physique des affaires, de la production industrielle et de la production manufacturière, fait voir qu'il y a eu une reprise modérée au cours des premiers cinq mois de 1931. Dans la préparation de ces indices des rajustements ont été faits pour absorber les tendances saisonnières et des moyennes trimestrielles ont été calculées afin d'éliminer les fluctuations mineures. Bien que le premier semestre de 1931 montre une amélioration stable dans les activités productrices, il y avait encore en juin et les premières semaines de juillet, des tendances réactionnaires évidentes indiquant un recul qui ne serait pas exceptionnel dans une période de dépression majeure.

Le graphique de la page 15 montre le cours des prix de gros par groupes en ces dernières années. Le déclin a été très rapide depuis août 1929, alors que tous les groupes de la classification basée sur la substance principale ont participé au déclin. Les marchandises les plus spéculatives formant le groupe des produits végétaux, produits animaux et métaux non ferreux montrent plus de liquidation au cours de cette période.

La situation du blé.

La sécheresse prolongée, la chaleur, le vent et les insectes ont réduit en juin les perspectives de la récolte de blé dans l'Ouest canadien à guère plus de la moitié de la moyenne, et la température du commencement de juillet jusqu'à date n'a pas été de nature à remédier à cette situation. Malgré de bonnes pluies à la fin de juin et dans la première quinzaine de juillet, les apparences sont encore que la récolte canadienne de blé donnera par acre le plus faible rendement moyen constaté dans les vingt-quatre années sur lesquelles existent des relevés officiels.

L'opinion des observateurs les plus compétents est que le marché du blé doit rester à la baisse au cours de l'été. La demande est très faible sur le continent de même que dans le royaume-Uni et l'Allemagne. La France et l'Italie ont ajouté de nouvelles restrictions à l'importation du blé.

Les perspectives semblent meilleures pour la deuxième moitié de la prochaine saison alors que l'on aura commencé à ressentir les effets de la réduction de superficie en blé de printemps nord-américain et d'une semblable réduction dans l'hémisphère méridional. On anticipe une faible récolte de blé de printemps dans l'Amérique du Nord. En Argentine, les conditions financières rurales et la sécheresse contribuent à réduire le rendement moyen. Bien que les derniers rapports officiels de Russie placent l'étendue semée en blé à 63 millions d'acres, ou une augmentation de 7·3 p.c. sur 1930, cette addition est loin d'atteindre le plan de cinq ans et les récents états de culture sont inférieurs à la moyenne. Les états de culture en Europe indiquent une production totale à peu près égale à celle de 1930. L'effet de ce changement basique dans l'offre devrait devenir plus visible dans la dernière partie de la prochaine saison. La politique récente des pays européens qui achètent au jour le jour le blé tant domestique qu'importé en Europe très bas et dès que le gros de la récolte aura été consommé il devrait s'en suivre une bonne demande.

Prix de gros.

Le cours des prix de gros a continué vers la baisse en juin, l'indice officiel marquant 72·2 comparativement à 73·0 le mois précédent. Un raffermissement dans une grande variété de marchandises spéculatives s'est fait sentir à la fin de juin, provoqué par la plus grande confiance engendrée par la proposition d'un moratoire d'un an sur les dettes de guerre. La tendance constructive dans les comportements des marchandises spéculatives n'a pas été suffisante pour contrebalancer le fort courant à la baisse des premières semaines de juin et la moyenne des prix a été plus basse qu'en mai.

Les indices de prix pour les principaux pays commerciaux indiquent que le déclin de mai, le dernier mois sur lequel les statistiques d'ensemble sont disponibles, a été plus rapide qu'il n'était apparent en avril. Pendant plusieurs mois avant cette date on a discerné une tendance appréciable vers des niveaux plus stables, mais les nombres-indices d'avril et de mai ont montré

une accélération définie de la baisse. L'indice allemand des matières premières a tombé de 138·6 à 131·2 au cours de l'an dernier, pendant que la série correspondante de marchandises pour consommation a baissé de 161·3 à 141·7.

Au Canada, si l'on compare les prix de juin avec ceux du mois précédent, deux groupes—les textiles et les métalloïdes—de la classification d'après la substance principale accusent des gains, et les six autres groupes, de plus amples reculs. Le blé a été en moyenne légèrement plus haut qu'en mai, l'avance de juin contrebalançant le déclin graduel de la dernière partie de mai. De plus amples déclins des prix de la farine à Toronto, en face d'un marché stable du blé, sont des indications de l'extrême intensité de la compétition dans ce département. Le marché du sucre brut a montré beaucoup plus de force qu'en ces derniers mois. Malgré la fermeté des marchés des Etats-Unis les sucres raffinés canadiens ont baissé au cours du mois sous la pression de la compétition des sucres cubains importés aux centres de l'Est. Une plus grande fermeté du change brésilien a donné un appui considérable au café bien que les réalisations de profits aient empêché toute amélioration stable. La reprise des opérations à la bourse de São Paulo et de Rio Bolsa indique un état plus stable du marché du café. L'avance du coton brut au cours de la dernière partie de juin résulte en grande partie des opérations de couverture à la bourse. La ruée de commandes due à l'annonce du moratoire a dépassé l'offre et a provoqué une avance stable. Tout de même la position statistique reste comparativement aussi baissière que jamais. Juin a vu une certaine amélioration dans la situation du bois-d'œuvre. Dans l'Est, des négociants prétendent que le commerce est un peu mieux que le mois précédent et une commande de 4,000,000 de pieds de bois venue d'Australie, la première du genre dans une période de six ans, a été suivie par une vente d'environ 1,500,000 pieds à la Grande-Bretagne, ce qui a donné des perspectives plus brillantes à cette industrie dans l'ouest.

La tendance des prix du cuivre a été à la baisse malgré un raffermissement à la fin du mois. Les stocks de cuivre affiné dans les deux Amériques ont augmenté de 328,571 tonnes en avril à approximativement 356,250 tonnes en mai, et apparemment il n'y a pas encore d'entente sur un ralentissement de production.

Coût de la vie.

Le coût de la vie mesuré par les nombres-indices des prix de détail, du loyer et des services, commence à refléter dans une mesure considérable le déclin des prix de gros qui se continue depuis août 1929. L'indice du coût de la vie étant moins sensible que celui des prix de gros aux changements des prix de base, et étant influencé plus grandement par les facteurs saisonniers, a monté graduellement depuis la mi-été de 1929 au niveau de 102·1 en janvier 1930. De ce point il a décliné graduellement jusqu'à 90·4 en mai 1931. Ceci représente une baisse de 27·2 p.c. du niveau moyen de 1920 mais est encore 38·2 p.c. au-dessus de la moyenne de 1913.

FINANCES

Affaires bancaires.

Le rapport mensuel des banques à la fin de mai révèle plusieurs changements importants dans la situation bancaire. Les dépôts à demande montrent un déclin de \$15,700,000 au cours du mois ou de 1·6 p.c. après rajustement saisonnier. Les dépôts à terme montrent un autre gain de \$3,100,000, l'augmentation cumulative des douze mois atteignant près de \$24,000,000. Le gain des prêts courants en mai est de \$8,800,000 et leur déclin dans les douze mois est de \$191,000,000. Les prêts à demande au Canada montrent un gain de \$6,800,000 et les prêts à demande sur les marchés extérieurs ont baissé de \$19,300,000. Comparativement au 31 mai 1930 les prêts à demande au Canada ont baissé de \$47,700,000 et les prêts à demande à l'extérieur de \$84,600,000. Le surplus des dépôts à terme sur les prêts courants le 31 mai était de \$317,000,000 comparativement à \$102,000,000 à la même date de l'an dernier.

Les émissions de billets du Dominion donnaient le 30 juin le chiffre global de \$145,317,000 comparativement à \$152,251,000 le 31 mai, un déclin de 5·6 p.c. après rajustement saisonnier. L'or détenu en garantie des billets du Dominion en circulation à la fin de juin donnait une valeur de \$68,317,000, soit \$2,217,478 en excédant des exigences statutaires. Le déclin de la réserve d'or pour cette fin en juin est de 9·2 p.c. après rajustement saisonnier.

Cours des valeurs mobilières.

Le point le plus bas dans le présent mouvement des titres de valeur mobilière a été atteint la première semaine de juin. Il y a eu ensuite reprise de semaine en semaine jusqu'au 2 juillet. L'indice de 124 titres, cette dernière semaine, était à 86·4 comparativement à 71·1 le 1er juin

Le gain de l'indice au cours de cette période était de 21·5 p.c. L'avance de la moyenne pondérée de 98 titres industriels est de 28 p.c. Les indices de 18 titres d'utilité publique et de 8 compagnies opérant à l'étranger montrent des gains respectifs de 10 p.c. et 37 p.c. L'indice du groupe fer et acier a augmenté de 89·1 à 102·8, un gain de 15·5 p.c. Le gain dans le groupe des pétroles est de 31·5 p.c. et l'indice de 21 titres divers a monté de 38·5 p.c.

Une réaction est survenue les deux premières semaines de juillet, et la semaine terminée le 16 juillet, l'indice général de 124 titres marquait 79·6 comparativement à 86·4 la semaine terminée le 2 juillet, soit un recul de 7·8 p.c. Le gain sur la semaine du 4 juin était encore d'environ 12 p.c.

L'indice du spéculateur à 476·4 la semaine du 16 juillet comparativement à 421·3 la semaine du 4 juin montre un gain de près de 16 p.c.

Le nombre-indice de 22 titres d'action privilégiée accuse un nouveau recul en juin marquant 72·6 comparativement à 73·8 en mai.

La moyenne des titres miniers a été en juin plus basse qu'en mai, l'indice général reculant d'environ 9 p.c. L'indice de 4 titres de mine de cuivre était à 87·8 la semaine du 2 juillet comparativement à 69·6 la semaine du 4 juin.

Le rendement sur les obligations de renouvellement du gouvernement fédéral a légèrement fléchi en juin tandis que le cours moyen des obligations du gouvernement de l'Ontario s'est pleinement maintenu.

LA SITUATION AUX ÉTATS-UNIS

Les opérations industrielles des États-Unis accusent une plus ample récession en juin et les indices de la production, après rajustement saisonnier, reflètent ce déclin. Bien que la contraction ou le maintien du volume caractérise les industries basiques, y compris la construction et les transports commerciaux des chemins de fer, il y a amélioration dans plusieurs lignes de marchandises pour consommation qui apparemment se ressentent de la demande pour remplacement. La consommation de laine brute dans l'industrie, la production de bandages d'automobile et la production de chaussures ont été plus élevées en mai, après rajustement saisonnier, et les indications préliminaires sont que ces trois industries au moins ont continué leurs progrès en juin. La construction ne montre aucun changement significatif. Le premier semestre de 1931, la valeur des contrats était inférieure de 30 p.c. au total correspondant de 1930. Malgré le chiffre extrêmement bas de la production d'acier en juin, il y a plus ample déclin, après rajustement pour tendance saisonnière, dans le volume de commandes nouvelles. Comme la production d'automobiles de promenade a été légèrement plus grande que les ventes, d'après une base rajustée pour tendance saisonnière, en avril et mai il s'en est suivi en juin une diminution de production égale à 13·4 p.c.

Finances.

Les titres d'action ordinaire ont touché leur cote la plus basse du présent mouvement vers la fin de juin. Une avance graduelle a été apparente jusqu'au 20 juin alors que le moratorium a provoqué un mouvement d'accélération. Le gain net au cours du mois est d'environ 14 p.c. Il y a aussi amélioration visible sur le marché des obligations. L'argent à demande tant pour nouveaux emprunts que pour renouvellements a été un peu plus facile. Les additions au stock d'or des États-Unis en juin sont les plus considérables dans les annales.

LA SITUATION EN GRANDE-BRETAGNE

La dépression s'est continuée en juin dans presque toutes les industries de la Grande-Bretagne, mais la situation a semblé s'améliorer vers la fin du mois à la suite des propositions de moratorium. L'amélioration saisonnière dans les industries de la construction et du vêtement a été renversée par un plus grand chômage dans les mines de charbon, les travaux de génie, la construction maritime et la plupart des industries textiles. La faiblesse des denrées qui s'est continuée en juin a eu un effet généralement déprimant. Le seul trait de nature plus gaie a été une faible expansion dans la demande pour rayon et dans les usines électriques.

Un indice des valeurs mobilières à dividendes variables basé sur les chiffres de 1921 pris comme 100 donnait 102·2 en mai. Une reprise marquée était visible dans la dernière partie de juin, provoquée principalement par la situation nouvelle des paiements de guerre. Le taux moyen d'escompte de traitements des banques à trois mois a été d'environ 2 $\frac{1}{2}$ p.c. en juin et le taux d'escompte de la Banque d'Angleterre est resté au bas niveau de 2 $\frac{1}{2}$ p.c. jusqu'au 23 juillet alors qu'il fut élevé à 3 $\frac{1}{2}$ p.c.

PUBLICATIONS ISSUED BY THE DOMINION BUREAU OF STATISTICS

1. ANNUAL OR SPECIAL REPORTS ISSUED DURING THE MONTH ENDED JULY 16, 1931

Production.—**AGRICULTURAL PRODUCTS.**—Telegraphic crop report June 16, 4 p.m. Telegraphic crop report for the Prairie Provinces, June 23, 4 p.m. Telegraphic crop report, June 30, 4 p.m. Telegraphic report on crop conditions in the Prairie Provinces, July 7, 4 p.m. Condition of field crops in Canada at the end of June and a preliminary estimate of the areas of late-sown crops and hay. Annual Statistics of Fruit and Floriculture, 1930. **ANIMAL PRODUCTS.**—Fisheries statistics of Nova Scotia, 1930. Fisheries statistics of Canada, 1930. **MINERAL PRODUCTION.**—Report on the consumption of coke in Canada, 1929. Lead, 1930. Silver, 1930. Zinc, 1930. Copper, 1930. Preliminary summary report on the manufactures of the non-metallic minerals in Canada, 1930.

Manufactures.—**GENERAL.**—Report on the manufacturing statistics of the Province of British Columbia (including Yukon) 1929. Report on the manufacturing statistics of the Province of Ontario, 1929. Report on the manufacturing statistics of Quebec, 1929. Report on the manufacturing statistics of the Prairie Provinces, 1929. **VEGETABLE PRODUCTS.**—Report on the sugar industry in Canada, 1930. **IRON AND STEEL AND THEIR PRODUCTS.**—The bicycle industry in Canada, 1930.

Internal Trade.—Recent movements in Canadian living costs.

Transportation, Communications and Public Utilities.—Summary of carloadings (to June 30, 1931). Automobile statistics for Canada, 1930.

2. PUBLICATIONS REGULARLY ISSUED BY THE WEEK, MONTH OR QUARTER

Weekly Bulletins.—Canadian Grain Statistics. Carloadings of Revenue Freight. Investors, and Traders' Indexes of Security Prices. Index Number of 17 mining Stocks.

Monthly Bulletins.—Agricultural Statistics. The Wheat Situation. Cold Storage Holdings. Production of (a) Flour. (b) Sugar. (c) Boots and Shoes. (d) Automobiles. (e) Iron and Steel. (f) Coal and Coke. (g) Leading Mineral Products. (h) Concentrated Milk Products. Building Permits. Summary of the Trade of Canada current month and 12 months. Summary of Canada's domestic exports. Summary of Canada's imports. Asbestos trade. Farm implements and machinery. Footwear trade. Exports: Grain and flour, lumber; meats, lard and sausage castings; milk, milk products and eggs; non-ferrous ores and smelter products; paints and varnishes; petroleum and its products; pulpwood, wood pulp and paper; rubber and insulated wire and cable; vehicles (of iron). Imports: lumber; meats; lard, and sausage casings; milk and its products and eggs; non-ferrous ores and smelter products; paints and varnishes; petroleum and its products; rubber; stoves, sheet metal products; refrigerators; vehicles (of iron).

Railway Operating Statistics. Traffic of Canadian Railways. Canal Statistics.

Prices and Price Indexes. Automobile Financing.

The Employment Situation as reported by Employers. Commercial Failures. Bank Debits. Review of Business Statistics.—Price \$1.00 per year.

Vital Statistics, Births, Marriages and Deaths by Provinces.

Quarterly Reports.—Trade of Canada.—Price \$2.00 per year.

The publications listed above will be furnished upon application addressed to the Dominion Statistician, Dominion Bureau of Statistics, Ottawa. They will be supplied free of charge, with the exception of the Monthly Review of Business Statistics and the Quarterly Report of the Trade of Canada, for which the annual subscription price is \$1.00 and \$2.00, respectively.



1010719377