

Volume VII



Number 4

CANADA

DOMINION BUREAU OF STATISTICS  
GENERAL STATISTICS BRANCH

# MONTHLY REVIEW OF BUSINESS STATISTICS

APRIL, 1932

---

---

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

---

---

OTTAWA: F. A. ACLAND  
Printer to the King's Most Excellent Majesty  
1932

## SUMMARY OF CONTENTS

PAGE	PAGE		
<b>Chart of Three Representative Factors.....</b>	4	<b>Table 17. Weekly Factors of Economic Activity in Canada.</b>	21
<b>General Review.....</b>	3-7	Grain Receipts and Prices, Live Stock Sales and Prices, Carloadings, Security Prices, Mining Stock Prices.....	21
<b>Table 1. Weighted Indices of the Physical Volume of Business.....</b>	8	<b>Table 18. Bank Debits to Individual Accounts in the Clearing House Centres of Canada.....</b>	22
<b>Table 2. Trend of Business Movements.</b> Imports of raw materials. Exports of lumber. Production of basic industries. Exports of certain commodities. Operations of railways. Canal traffic. Strikes and lockouts. Reports of the employment offices. Immigration. Bank clearings. Failures.....	9	<b>Table 19. Indexes of Employment by Cities.....</b>	22
<b>Chart of Indexes showing Relationship of Economic Factors.....</b>	10	<b>Table 20. Building Permits Issued in Sixty-one Cities.....</b>	23
<b>Table 3. Receipts and Visible Supply of Canadian Grain.....</b>	11	<b>Table 21. Index Numbers of Wholesale Prices....</b>	24
<b>Table 4. Exports and Cash Price of Canadian Grain.....</b>	11	<b>Table 22. Prices of Representative Commodities and Wholesale Prices in Other Countries.</b> United States, United Kingdom, France, Germany, Belgium, Netherlands, Norway, Sweden, Italy, Finland, India, Japan, Australia, New Zealand, Egypt.....	25
<b>Table 5. Consumption of Grain and Production by the Milling Industry.....</b>	12	<b>Table 23. Total Value of Imports and Exports, by Groups, in Thousands of Dollars.....</b>	26
<b>Table 6. Sales and Inspected Slaughterings of Live Stock.....</b>	12	<b>Table 24. Canada's Domestic Exports by Principal Commodities.....</b>	27
<b>Table 7. Receipts, Manufactures and Stocks of Sugar.....</b>	13	<b>Table 25. Summary of Canada's Imports by Principal Commodities.....</b>	28
<b>Table 8. Tobacco, Cigars and Cigarettes Entered for Consumption.</b> Tobacco, cut. Tobacco, plug—Cigarettes. Cigarettes, over-weight. Cigars. Foreign Raw Leaf Tobacco.....	13	<b>Table 26. Banking and Currency.....</b>	29
<b>Table 9. Cold Storage Holdings.</b> Eggs, Butter, Cheese, Beef—Fresh, Cured, In Process of Cure. Lard, Mutton and Lamb, Poultry	14	<b>Chart of Indexes of Security Prices.....</b>	30
<b>Table 10. Production of Boots and Shoes.....</b>	14	<b>Table 27. Index Numbers of Security Prices.</b> (a) 1. Common Stocks—Industrials, Total, Iron and Steel, Pulp and Paper, Milling, Oils, Textiles and Clothing, Food and Allied Products, Beverages, Miscellaneous. Utilities, Total, Transportation, Telephone and Telegraph, Power and Traction.	31
<b>Chart of Population and Economic Activity since Confederation.....</b>	15	(b) Common Stocks, continued—Companies abroad, Total, Industrial, Utilities, Banks, General Index Number, Traders' Index, Preferred Stocks, Interest Rates, Yields on Bonds, Shares Traded, Montreal. Mining Stocks—Gold, Copper, Silver and Miscellaneous, Total Index.....	31
<b>Table 11. Output of Central Electric Stations in Canada.....</b>	16	<b>Table 28. Canadian Public Finance.</b> Revenue—Customs, Excise, Post Office, Excise Taxes, Income Tax, Total. Expenditure—Ordinary, Total. Public Debt—Gross Debt, Active Assets, Net Debt.....	32
<b>Table 12. Railway Freight Loaded at Stations..</b>	17	<b>Table 29. Significant Statistics of the United Kingdom.....</b>	33
<b>Table 13. Index Numbers of Employment by Industries.....</b>	18	<b>Table 30. Significant Statistics of the United States.....</b>	34
<b>Table 14. Seasonally Adjusted Indexes of Employment, Indexes of Retail Sales and Automobile Financing.....</b>	19	<b>List of Current Publications of the Dominion Bureau of Statistics.....</b>	39
<b>Table 15. Trend of Business in the Five Economic Areas.</b> Canada, Maritime Provinces, Quebec, Ontario, Prairie Provinces, British Columbia—Construction Contracts Awarded. Building Permits. Index of Employment. Bank Debits. Sales of Insurance. Commercial Failures.....	20	<b>General Review (in French).....</b>	35-38
<b>Table 16. Mineral Production by Months.</b> Metals—Gold, Silver, Nickel, Copper, Lead, Zinc, Fuels—Coal, Petroleum, Natural Gas, Non-Metals—Asbestos, Gypsum, Feldspar, Salt, Structural Materials—Cement, Clay Products, Lime...	20		

# MONTHLY REVIEW OF BUSINESS STATISTICS

Vol. VII

OTTAWA, APRIL, 1932

No. 4

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 BUSINESS SITUATION IN CANADA

The general business situation in Canada was not greatly changed in March from the level of the preceding month, an index of manufacturing production maintained by the Dominion Bureau of Statistics being 123.3 compared with 119.4 in February. The primary iron and steel industry was considerably more active in the month under review, the gain in the output of pig iron and steel being one of the influences leading to the advance in the index. The production of pig iron showed a sharp gain while steel ingots and castings, after seasonal adjustment showed an increase of nearly 31 p.c.

Production of 8,318 automobiles during March was the greatest for any month since last May when 12,738 cars were made. The month's output exceeded by 50 p.c. the February total of 5,477 cars, which in turn was 47 p.c. higher than the 3,731 cars produced in the next preceding month.

Imports of raw cotton were 10,212,000 pounds compared with 7,074,000 pounds in February, the gain after seasonal adjustment being nearly 22 p.c. The imports of raw wool also showed a marked gain, the total being 1,829,000 pounds compared with 513,000 pounds in February. While wool is normally imported in much greater volume in March than in February, the gain in this case was pronounced even after adjustment for seasonal tendencies. Preparations are consequently being made by textile companies for operations of considerable magnitude, contrasting with inactivity in many other industries.

Exports of lumber and the output of newsprint showed recession in March after seasonal adjustment. Crude rubber and petroleum, after adjustment, were imported in lesser volume.

The low point reached in the new business obtained by the construction industry was one of the reactionary features of the month. The high rates charged for funds for building purposes is acting as a deterrent in the current period.

Imports at \$57,437,000 showed a gain of 15 p.c. over February, after seasonal adjustment. The gain in exports on the other hand did not come up to seasonal expectations, the total in March at \$41,019,000 comparing with \$37,431,000 in February.

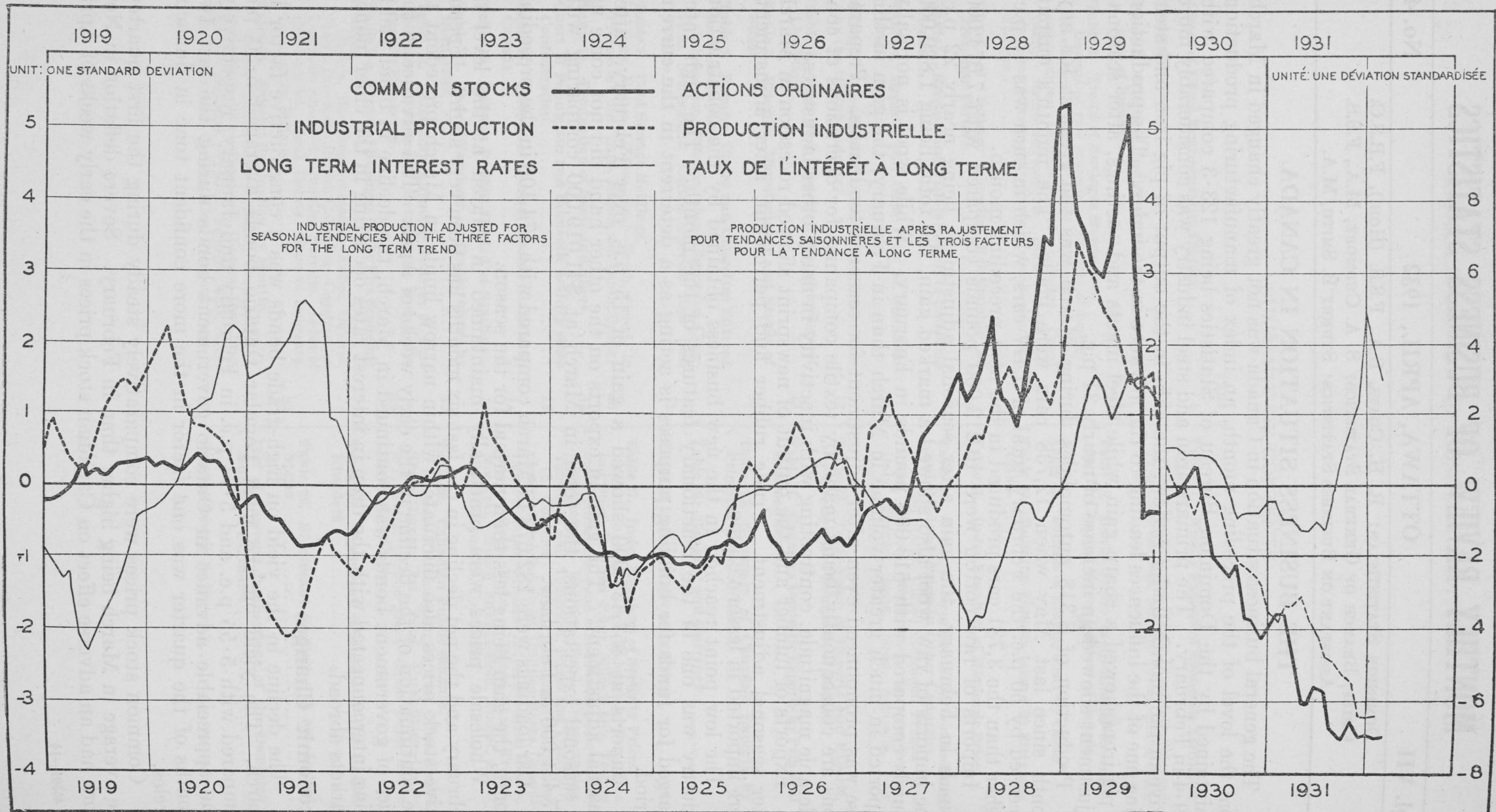
Car loadings were 182,678 in March compared with 174,106 in the preceding month, the gain being less than normal for the season.

Wholesale prices were practically maintained in March at the level of February and the net decline in the last six months has been very slight. Speculative stock prices also fluctuated within narrow limits in March precedent to the continuation of the decline in the early weeks of April. The advance in the price of government bonds was continued in March, the decline in bond yields being interconnected with the drop in interest rates occurring in the chief money markets abroad.

## Economic Changes

The decline in the yield on high-grade bonds was a constructive factor in March. The yield on the most popular Ontario bonds averaged 5.30 p.c. compared with 5.55 p.c. and 5.74 p.c. in February and January, respectively. The appreciable advance in Ontario government bonds during the last two months of the quarter was one factor in the more confident tone in financial circles.

Common stock prices were comparatively steady during the first quarter, the average in March being higher than in February. Severe deflation in New York had an adverse effect on Canadian stock prices in the early weeks of April.



Industrial production, subsequent to the decline in the latter part of 1931, was well maintained in the first quarter. The relatively low level of both industrial production and common stock prices is indicated by the current position of the indexes on the chart appearing on page 4.

### The Relation of Factors.

The relationship of statistical factors is bound to play an important part in economic interpretation. There is presented on page 10 a chart showing the relative movements of five pairs of factors essential to Canadian progress. In the first section, the close correlation of industrial production and employment in industries other than agriculture is shown for the long cycle from 1921 to 1932. While the index of industrial production was higher than the employment index in 1928 and 1929, the reverse position has obtained for the most part in the last twenty months.

The index of common stock prices was much higher than the index of industrial production from 1927 to 1930, but the sharper decline in common stocks has placed the index of industrial production in the ascendancy since the early months of 1931.

Sharp fluctuations were shown in the values of imports and exports. From 1921 to 1928, the heavy export of grain products, especially in the latter part of each year, led to a considerable excess over imports. From 1929 to 1931, the seasonal importance of the grain exports was not so pronounced, although a favourable balance of trade developed in the latter part of 1931.

The course of current loans in the post-war period consists of three distinct movements. There was decline from 1921 to about the end of 1925, followed by a pronounced gain from that time to the last quarter of 1929. The decline has been rather severe in the last two years. Notice deposits, on the other hand, reached the highest point in 1928 and since that time the decline has been relatively moderate. This leaves a wide disparity between notice deposits and current loans, a condition which tends to strengthen the liquid position of the banks.

The relationship of bank deposits and bank debits illustrating the turnover of deposits is regarded as an excellent barometer of general business conditions.

### Long Term Progress and Growth of Population

The rapid economic development of Canada since the first of the century is illustrated in the chart appearing on page 15. Measured by an index of economic activity with the average for 1913 as a base equalling 100, the growth of Canada in the nineteenth century was toilsome and slow. In the late nineties, owing partly to the rapid settlement of the western provinces, the curve of activity turned sharply upward. Since that time the expansion, despite temporary setbacks, has been most satisfactory. While decline was shown in the last two years, the reaction has been of a cyclical nature, not necessarily affecting the long-term outlook.

The index was constructed without weighting from eight prominent factors adjusted if necessary for price changes.

The gain in population correlates roughly with the trend of economic development. From 1871 to 1901 the gain in population was 45·6 p.c., while from 1901 to 1931 the increase was 93·1 p.c. Owing to the increasing difficulty experienced by would-be immigrants in gaining entrance to the United States, which at one time welcomed migration from many countries, there is ground for thinking that the Canadian population will continue to increase at a relatively rapid rate.

### Iron and Steel

The increased activity in the Canadian primary iron and steel industry during March was interesting in view of the fact that the production of pig iron in the United States fell to the lowest point since August, 1921, the daily rate of 31,201 tons being a little above the minimum of the 1921 depression, which was 37,889 tons in July of that year.

Production of pig iron in Canada during March totalled 17,989 tons, which was the highest tonnage for any month of this year, and marked the second month in succession that an increase has been reported. The rate of production in March amounted to 580 tons per day, as compared with 362 tons per day in February and 332 in January.

On March 2, one 300 ton furnace was blown in at Sault Ste. Marie, and remained in blast for the entire month, with the result that two furnaces were operating on March 31. The active furnaces had a capacity of 850 long tons per day, one being at Hamilton and the other at the Soo.

For the third month in succession the production of steel ingots and direct steel castings in Canada also registered an increase, the March output being reported at 43,572 tons. This tonnage was 53 per cent over February. The increase was altogether accounted for by the advance in ingots to 42,460 tons from 27,286 tons. For the three months the cumulative production of primary steel amounted to 97,101 tons.

### The Wheat Situation

Stocks of Canadian wheat on March 31, 1932 were 243 million bushels compared with 280 million bushels on the same date of last year, and stocks of wheat on farms are estimated at 35 million bushels less.

The Canadian carryover at the end of July is estimated at about 104 million bushels, which is less than for any crop-year end since 1928. Exports for the remaining four months of the present crop-year are forecast at 73 million bushels.

The general statistical position of Canadian wheat supplies continues to compare favourably with that of last year. Total supplies were 438 million bushels consisting of 134 million of carryover and the 1931 crop of 304 million bushels. Preliminary consumption data indicate that 121 million bushels will be consumed in Canada this year, leaving a balance of 316 million bushels available for export and carryover. For the eight months ending March, exports amounted to 141 million bushels, leaving a balance of 176 million bushels available for export and carryover at the end of March, 1932, compared with a balance of 214 million bushels available for export and carryover at the end of March, 1931.

As the winter wheat crop of the United States is the largest winter wheat crop in the world and in 1931 accounted for 65 p.c. of the total wheat production of North America, the announcement on April 8 that for the present year a crop of 458 million bushels was indicated compared with 787 million bushels last year, a decline of 42 p.c., the reduction is one of the chief factors in the world wheat situation at the present time.

### Wholesale Prices

Wholesale prices were practically maintained in March at the level of the preceding month, the recession being limited to one tenth of one per cent. Regarding the average for 1926 as 100, the index was 69·1 in March compared with 69·2 in February.

The general average of wholesale prices has not fluctuated greatly in the last eight months. In August last year, the index was 70·9, while in the succeeding month a drop to 70·0 was shown. The upward trend until November has been counterbalanced by subsequent moderate recession but the net change for August to March has been limited to a recession of 1·8 points.

A gratifying feature of the trend in March was the significant advance in farm products. Vegetable and animal products, the two groups of the classification consisting mainly of farm products moved upward in March. Animals and their products rose from 62·4 to 64·0 checking the downward trend which had continued since last July. Higher prices for steers, butter and cheese featured the advance in the group during the month.

Cash wheat prices at 63·1 cents averaged about the same in March as in February. Uneasiness developed about the eighteenth of the month through

rumours that large quantities of U.S. wheat would be offered for sale. A rally in prices toward the end of the month was caused by a decline in the export of Southern Hemisphere wheat and the increases in the import quotas of France and Italy.

Raw sugar reached a new low point during the month, precedent to the decision to limit the Cuban crop to 2,700,000 tons.

The price of rubber at New York was reduced to 03·7 cents per pound. During the month announcement was made of the abandonment of negotiations for the restriction of production.

### Currency

The total issues of Dominion notes was \$157,400,000 at the end of March, showing a relatively moderate decline from the end of February. A recession is normal for the season but the decline was slightly more than usual during the month. The holdings of gold at \$63,750,000 were nearly maintained during the month, a slight gain being shown after seasonal adjustment.

The advances under the Finance Act were reduced to \$32,000,000, a betterment of \$4,500,000 in March.

### External Conditions

Industrial conditions in Great Britain showed moderate improvement during the first quarter. The revival in the cotton and textile industries was well maintained and the engineering trades, apart from marine engineering, were more hopeful. The marked decline in short-term interest rates and the depreciation in sterling in terms of the gold currencies, placed British producers in a relatively favourable position. The number of the unemployed, under the insurance scheme, was reduced to 2,567,000 at the end of March compared with 2,728,000 in January.

Announcement was made that the government had been successful in balancing the budget showing a surplus of £796,000 for the next fiscal year.

The lack of prosperity in the countries which are normal markets for British goods tended to curtail export trade and the difficulty was accentuated by numerous foreign exchange restrictions, especially in Europe and South America. The considerable advance in March and sharp fluctuation in sterling were also regarded as detrimental.

Economic conditions in the United States during March presented several sharp contrasts. Industrial operations in general continued at the low level of the preceding month, the usual adjustments being made for seasonal tendencies. Steel operations declined steadily during March, receding to 23 p.c. of capacity at the end of the month. The new business obtained by the construction industry was decidedly disappointing. Car-loadings of revenue freight showed contraction after seasonal adjustment. Production of motor cars in large volume was delayed pending information as to sales prospects. Production of coal was accelerated due to subnormal temperatures in March, and the output of electric power was maintained. The textile industry was more active than would be expected in view of quiet conditions in most other lines.

The uncertainty as to the fiscal policy of Congress may be included among the reactionary factors of the month. The rejection of the proposals for a general sales tax raised doubts as to the possibility of balancing the budget in the next financial year.

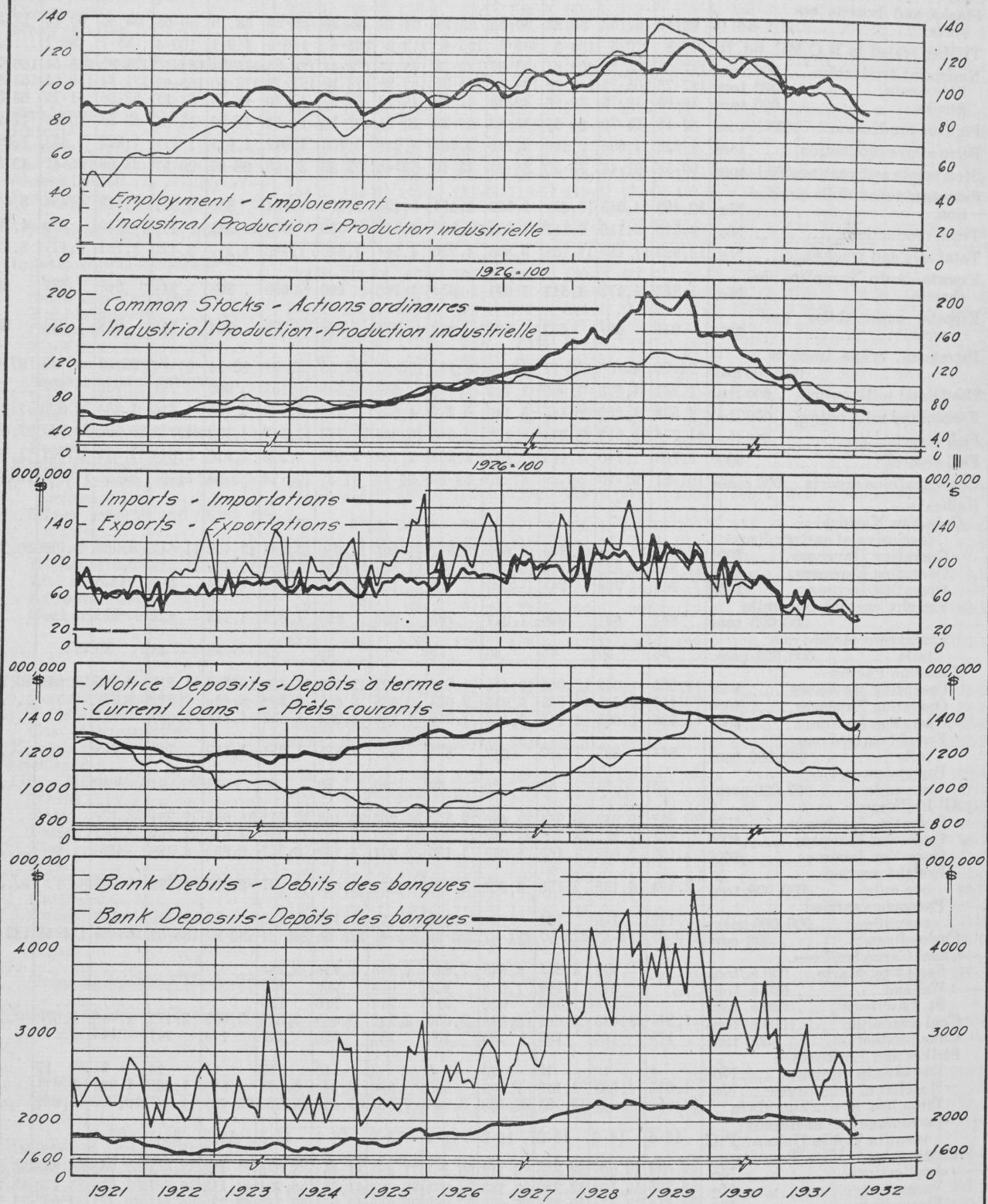
A very marked change for the better took place in banking and credit conditions. Bank suspensions declined, credit accommodation was much more readily available and short term interest rates showed further recession.

DOMINION BUREAU OF STATISTICS, OTTAWA, April 21, 1932.





*The Relationship of Five Pairs of Significant Factors*  
*Parité de course dans cinq couples de facteurs significatifs*

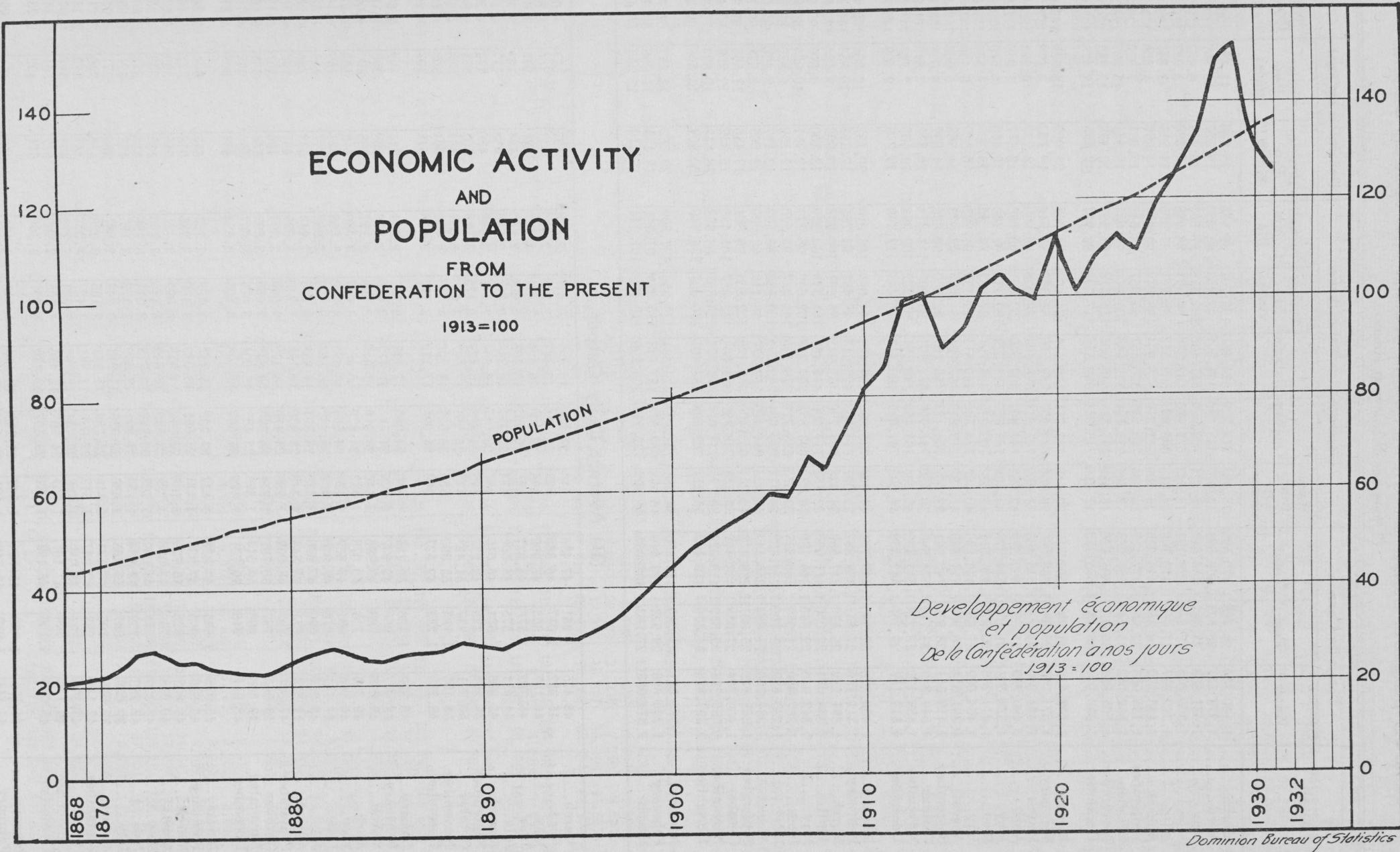






























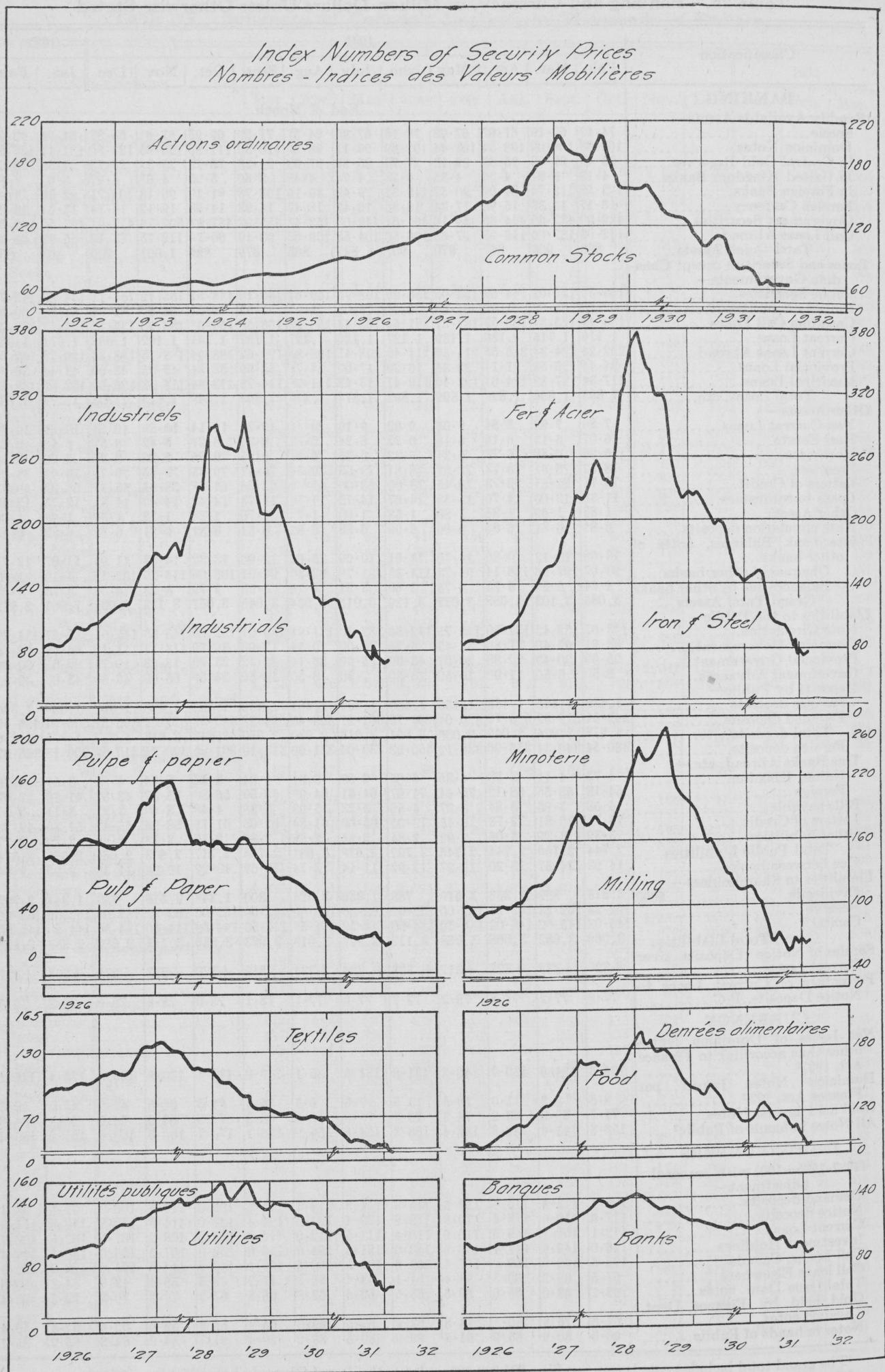














## MONTHLY REVIEW OF BUSINESS STATISTICS

Table 28. Canadian Public Finance.<sup>1</sup> B. Revenue and Expenditure.

	1931								1932	
	Feb.	March	July	Aug.	Sept.	Oct.	Nov.	Dec.	Jan.	Feb.
ORDINARY REVENUE	\$000	\$000	\$000	\$000	\$000	\$000	\$000	\$000	\$000	\$000
Taxation Revenue—										
Customs duties.....	7,981	11,336	8,053	8,261	8,511	8,108	8,441	7,339	5,963	6,549
Excise duties.....	3,682	4,141	4,719	4,654	4,011	4,100	4,118	4,301	2,925	3,185
War Tax Revenue—										
Excise taxes (sales, stamps, etc.).....	2,152	3,347	4,640	5,895	5,699	6,251	6,068	5,945	5,363	4,956
Income tax.....	491	680	2,346	513	2,036	807	1,624	1,770	5,184	899
Miscellaneous taxes..	349	375	1	349	3	1	348	.....	1	364
Total taxes.....	14,656	19,878	19,759	19,673	20,259	19,267	20,599	19,355	19,435	15,952
Interest on investments	1,499	2,547	1,732	827	160	658	399	538	1,183	821
Post Office.....	2,300	2,387	2,300	2,400	2,300	3,002	2,400	5,208	2,500	2,400
Dominion Bonds.....	3	30	47	33	86	101	62	22	43	22
Canada Grain Act.....	195	451	141	124	154	197	51	224	131	81
Miscellaneous.....	592	1,565	946	705	583	673	483	1,429	559	1,239
Total ordinary revenue.	19,244	26,858	24,924	23,762	23,543	23,897	23,994	26,776	23,851	20,516
Special receipts and credits on Consolidated Fund.....	344	995	336	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....
Total.....	19,588	27,852	25,260	23,762	23,543	23,897	23,994	26,776	23,851	20,516
ORDINARY EXPENDITURE										
Interest on public debt	1,794	15,126	3,293	2,347	4,096	10,373	30,883	7,718	4,134	1,940
Pensions.....	4,031	8,601	3,948	4,178	3,931	4,065	4,070	3,941	3,963	3,942
Subsidies to provinces.....	843	5,967	.....	405	.....	.....	.....	.....	5,967	951
Soldier land settlement	94	139	111	93	88	86	82	80	76	77
Pensions and national health.....	970	2,106	898	937	1,072	842	950	986	988	818
National revenue.....	1,083	2,066	1,093	1,139	1,184	1,066	1,149	1,137	1,088	1,062
Post office.....	2,711	9,337	2,370	2,511	3,758	2,436	3,919	2,252	2,353	3,363
National defence.....	1,235	3,028	1,067	1,750	628	1,001	979	1,076	1,082	1,039
Agriculture.....	690	1,493	644	856	1,128	697	766	735	678	716
Public works chargeable to income.....	1,179	3,032	1,252	1,607	1,492	1,885	1,621	1,621	1,390	843
Dominion lands and parks.....	236	465	390	318	391	248	164	134	133	108
Trade and commerce..	484	929	574	1,344	814	815	910	705	578	500
Civil government.....	1,054	1,093	950	1,036	1,013	1,031	997	986	1,027	880
All other expenditure..	6,152	14,488	6,178	9,660	6,627	9,755	-5,828	4,203	5,019	6,255
Total ordinary expenditure.....	21,713	62,747	28,735	27,775	26,629	34,300	40,662	25,574	28,476	22,495
Special Expenditure—										
Adjustment of war claims.....	7	53	-1	5	237	4	8	6	6	736
Discount and expenses of loan flotations.....	.....	147	92	2,285	63	-2,662	127	37	68	52
Claims for compensation.....	500	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....
Miscellaneous charges to Consolidated Fund.....	.....	11,419	.....	5	.....	.....	.....	.....	.....	262
Unemployment relief 1930.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	11,995	590	260	131
Unemployment and farm relief, 1931.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	1,130	2,801	2,587	5,498
Wheat bonus.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	3,755	3,007	1,720	733
Capital Expenditure—										
Public works.....	527	1,806	701	1,212	597	1,504	373	387	231	199
Railways and canals.....	411	2,677	756	2,302	944	1,338	917	649	83	182
Loans and Advances, Non-Active—										
Loans to Canadian Government Merchant Marine.....	434	49	.....	.....	.....	.....	235	9	.....	.....
Loans to Canadian National West Indies S.S.....	993	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....
Loans to Quebec Harbour Commission.....	1,457	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	1,379	.....
Miscellaneous non-active accounts.....	23	-665	63	232	17	165	54	144	38	.....
Grand total expenditure.....	22,681	81,568	30,395	33,816	28,486	34,650	59,257	33,205	34,849	30,287

<sup>1</sup>Data from the *Canada Gazette*. Final figures based on a complete investigation of the public accounts, are given as at the end of March for twelve-monthly periods and the revenue and expenditure for March 1931, in the above table are obtained by deducting the cumulative for the first eleven months from the final for the fiscal year. Figures given as at the end of other months are provisional.





# REVUE MENSUELLE DE LA SITUATION ÉCONOMIQUE

Vol. VII

OTTAWA, AVRIL, 1932

N° 4

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

Le mois de mars n'a pas vu un grand changement dans la situation commerciale et industrielle au Canada, l'indice de la production manufacturière, tel que calculé par le Bureau Fédéral de la Statistique, étant à 123·3 en mars comparativement à 119·4 en février. L'industrie primaire du fer et de l'acier a été considérablement plus active, la production de fonte et d'acier étant la principale cause de l'avance de l'index. La production de fonte montre une vive avance tandis que la production d'acier en loupes et en coulages, après rajustement pour tendances saisonnières, montre une augmentation de 31 p.c.

La production de 8,318 automobiles en mars est la plus forte de tout mois depuis mai dernier, qui a donné 12,738 voitures. La production de mars donne une augmentation de 50 p.c. sur celle de février, dont le total était de 5,477 voitures, ce qui était déjà une augmentation de 47 p.c. sur les 3,731 voitures de janvier.

Les importations de coton brut donnent 10,212,000 livres, comparativement à 7,074,000 livres en février, soit un gain de 22 p.c. après rajustement. Les importations de laine brute montrent aussi un gain prononcé, 1,829,000 livres comparativement à 513,000 livres en février. Bien que les importations de laine soient normalement plus considérables en mars qu'en février, il y a dans le cas présent un gain sensible, même après rajustement pour variations saisonnières. Il est donc visible que l'industrie textile se prépare à une expansion considérable de ses activités, ce qui est un contraste avec plusieurs autres industries.

Les exportations de bois d'œuvre et de papier à journal montrent une régression en mars, toujours après rajustement. Il en est de même des importations de caoutchouc et de pétrole bruts.

Un des traits réactionnaires du mois se trouve dans le faible chiffre de la construction nouvelle. Le loyer élevé de l'argent pour la construction est une grande objection.

Les importations, à \$57,437,000, donnent un gain de 15 p.c. sur février, après rajustement. D'un autre côté, l'augmentation dans le volume des exportations n'a pas atteint la normale de mars, le total de ce mois donnant \$41,019,-000 comparativement à \$37,431,000 en février.

Les transports commerciaux donnent 182,678 wagonnées en mars comparativement à 174,106 le mois précédent, le gain étant inférieur à la normale pour la saison.

Les prix de gros sont restés au même niveau qu'en février, et le déclin des derniers six mois est très faible. La cote des titres de spéculation a aussi fluctué dans une très étroite marge en mars, mais la baisse s'est continuée dans les premières semaines d'avril. L'avance des obligations du gouvernement s'est continuée en mars, le recul dans le rendement des obligations étant en relation avec la baisse des taux d'intérêt sur les principaux marchés de l'argent.

## Changements économiques

Le recul du rendement des obligations de tout repos a été un facteur constructif en mars. Le rendement des obligations les plus populaires de l'Ontario s'est tenu à une moyenne de 5·30 p.c. comparativement à 5·55 et 5·74 p.c. en février et janvier respectivement. La hausse appréciable des obligations du gouvernement de l'Ontario les deux derniers mois du trimestre a été un facteur de confiance dans les cercles financiers.

Les titres d'action ordinaire ont été comparativement stables au cours du premier trimestre, la moyenne de mars étant plus haute que celle de février. Une forte déflation à New-York a eu un effet adverse sur le cours des titres canadiens les premières semaines d'avril.

La production industrielle, à la suite du déclin dans la dernière partie de 1931, s'est bien maintenue dans le premier trimestre. La position des indices sur le graphique de la page 4 indique bien les niveaux relativement bas de la production industrielle et de la cote des actions ordinaires.

### Corrélations entre facteurs

La corrélation entre facteurs statistiques doit nécessairement jouer un rôle important dans l'interprétation économique. Le graphique de la page 10 montre la relativité des mouvements entre cinq paires de facteurs essentiels au progrès canadien. La première section montre l'étroite relation entre la production industrielle et l'emploiement dans les industries autres que l'agriculture, pour le long cycle de 1921 à 1932. Bien que l'indice de la production industrielle soit plus élevé que celui de l'emploiement en 1928 et 1929, les positions sont renversées pour la plus grande partie des vingt mois derniers.

L'indice de la cote des actions ordinaires est beaucoup plus élevé que l'indice de la production industrielle de 1927 à 1930, mais le déclin plus violent des actions ordinaires a placé au sommet l'indice de la production industrielle depuis les premiers mois de 1931.

Les importations et les exportations montrent de violentes fluctuations. De 1921 à 1928, les lourdes exportations de céréales, spécialement vers la fin de chaque année, ont donné de forts excédents sur les importations. De 1929 à 1931, l'importance saisonnière des exportations de céréales n'est pas aussi prononcée bien qu'elle produise une balance commerciale favorable dans les derniers mois de 1931.

La marche des prêts courants se décompose en trois mouvements distincts. Il y a déclin depuis 1921 jusque vers la fin de 1925, suivi par un gain prononcé depuis cette dernière époque jusqu'au dernier trimestre de 1929. En ces deux dernières années, la baisse a été plutôt violente. D'un autre côté, les dépôts à terme ont atteint leur maximum en 1928 et, depuis cette date, ils ont baissé à une allure relativement modérée. Ceci a produit un grand écart entre les dépôts à terme et les prêts courants, condition qui a fortifié la position liquide des banques.

La relation entre les dépôts des banques et les débits des banques, représentant le roulement des dépôts, est considérée comme un excellent baromètre des conditions d'affaires générales.

### Croissance de la population et progrès à long terme

Le rapide développement économique du Canada depuis le commencement du siècle est illustré dans le graphique de la page 15. Mesurée par un indice de l'activité économique qui prend comme base la moyenne de 1913 représentée par 100, la croissance du Canada au cours du dix-neuvième siècle a été lente et laborieuse. Vers la fin du siècle dernier, partiellement à la suite de la rapide colonisation des provinces de l'ouest, la courbe d'activité se relève vivement. Depuis, leur expansion, malgré des arrêts temporaires, a été très satisfaisante. Bien que les deux dernières années accusent un certain recul, la réaction a été de nature cyclique et n'affecte nécessairement pas l'aspect à long terme.

L'indice se compose de huit facteurs les plus importants ajustés, quand nécessaire, pour les changements de prix.

Le gain en population suit à peu près la même courbe que le développement économique. De 1871 à 1901 la population a augmenté de 45·6 p.c., tandis que de 1901 à 1931 l'augmentation est de 93·1 p.c. Vu les obstacles toujours plus considérables rencontrés par les immigrants désireux d'aller aux Etats-Unis, qui à un certain temps recevaient avec empressement les nouveaux venus d'un grand nombre de pays, il y a raison de croire que la population canadienne continuera d'augmenter à une allure relativement rapide.

### Fer et acier

Une plus grande activité dans l'industrie primaire canadienne du fer et de l'acier en mars devient très intéressante quand on constate que la production de fonte aux Etats-Unis a baissé à son plus bas niveau depuis août 1921, la

moyenne quotidienne de 31,201 tonnes étant légèrement supérieure au minimum de la dépression de 1921, et qui donnait 37,889 tonnes en juillet.

Au Canada la production de fonte en mars a été de 17,989 tonnes, ce qui est le plus fort tonnage mensuel de cette année et marque une seconde augmentation mensuelle consécutive. Le taux de production de mars a été de 580 tonnes par jour comparativement à 362 tonnes en février et 332 en janvier.

Le 2 mars on a allumé au Sault Ste-Marie un haut fourneau d'une capacité de 300 tonnes par jour, qui est resté en activité jusqu'à la fin du mois, et comme conséquence il y avait deux hauts fourneaux actifs le 31 mars. Les fourneaux en activité ont une capacité de 850 grosses tonnes par jour et se trouvent l'un à Hamilton et l'autre à Sault Ste-Marie.

Pour le troisième mois consécutif la production d'acier en loupes et en coulages directs au Canada donne aussi une augmentation, la production de mars étant de 43,572 tonnes, soit 53 p.c. de plus qu'en février. Cette augmentation se constate en entier dans l'acier en loupes à 42,460 tonnes au lieu de 27,286 tonnes. La production d'acier primaire des trois premiers mois de l'année s'élève à 97,101 tonnes.

### **La situation du blé**

Les stocks de blé canadien le 31 mars 1932 s'élèvent à 243 millions de boisseaux comparativement à 280 millions de boisseaux à la même date de l'an dernier, et les stocks de blé entre les mains des fermiers étaient estimés à 35 millions de boisseaux de moins.

Le report canadien à la fin de juillet est estimé à environ 104 millions de boisseaux, ce qui est moins qu'en toute année depuis 1928. Les exportations des quatre mois qui restent de la présente campagne sont estimées à 73 millions de boisseaux.

La position statistique générale des stocks de blé au Canada se trouve donc meilleure que celle de l'an dernier. Il y avait en blé visible 438 millions de boisseaux, dont 134 millions de report et les 304 millions de boisseaux de la récolte de 1931. Les données préliminaires de consommation indiquent que 121 millions de boisseaux seront consommés au Canada cette année, laissant un volume de 316 millions de boisseaux disponibles pour exportation et report. Pour les huit mois terminés avec mars les exportations s'élèvent à 141 millions de boisseaux, laissant en solde 176 millions de boisseaux disponibles pour exportation et report à la fin de mars 1932 comparativement à une balance de 214 millions de boisseaux disponibles pour exportation et report à la fin de mars 1931.

Comme la récolte de blé d'hiver des Etats-Unis est la plus considérable de toutes les récoltes de cette céréale dans l'univers, ayant donné en 1931 65 p.c. de la production de blé de l'Amérique du Nord, la déclaration officielle faite le 8 avril que la prochaine récolte serait d'environ 458 millions de boisseaux comparativement à 787 millions de boisseaux l'an dernier, un déclin de 42 p.c., la réduction qui s'en suit est un des principaux facteurs de la situation mondiale du blé à l'heure actuelle.

### **Prix de gros**

Les prix de gros se sont à peu près maintenus en mars à leur niveau du mois précédent, la régression se limitant à un dixième d'un pour cent. Comparativement à l'indice de 1926 représenté par 100, l'indice général était à 69·1 en mars au lieu de 69·2 en février.

La moyenne générale des prix de gros n'a guère fluctué au cours des derniers huit mois. En août dernier, l'indice était à 70·9 et le mois suivant il marquait 70·0. La lente hausse jusqu'en novembre a été contrebalancée par un recul modéré subséquent et le changement net d'août à mars se limite à une baisse de 1·8 point.

L'avance des produits de la ferme en mars est considérée comme cativante. Les substances végétales et les produits animaux, les deux <sup>g</sup>nion Statisticla classification composés principalement des produits de la ferme, <sup>a</sup> the exception en mars. Le bétail et les produits animaux ont monté de 62·4 <sup>anada, for which</sup>

nant ainsi la tendance à la baisse qui s'était continuée depuis juillet dernier. La hausse du bœuf sur pied, du beurre et du fromage a déterminé le trait significatif de ce groupe au cours du mois dernier.

Le blé au comptant, à 63·1 cents, a été en moyenne au même niveau qu'en mars et février. Des rumeurs que les Etats-Unis étaient à la veille de lancer sur le marché d'énormes quantités de blé ont créé un certain malaise le 18 mars. A la fin du mois les prix se sont raffermis devant un déclin des exportations de l'hémisphère méridional et une augmentation des quotités d'importation en France et en Italie.

Le sucre brut a touché un nouveau bas au cours du mois avant que fût connue la décision de limiter la récolte de Cuba à 2,700,000 tonnes.

Le prix du caoutchouc à New-York a été réduit à ·037 cents la livre. Les négociations pour limiter la production ont été abandonnées au cours du mois.

### **Numéraire**

A la fin de mars toutes les émissions de billets du Dominion se chiffraient à \$157,400,000, montrant un déclin relativement modéré depuis la fin de février. Une régression est normale à cette saison mais celle-ci a été légèrement dépassée au cours de ce mois. Les réserves d'or, à \$63,750,000, ont été presque maintenues et montrent même un léger gain après rajustement saisonnier.

Les avances en vertu de la loi des Finances ont été réduites à \$32,000,000, soit une amélioration de \$4,500,000 en mars.

### **La situation extérieure**

Les conditions industrielles en Grande-Bretagne montrent une certaine amélioration au cours du premier trimestre. La reprise d'activité dans les industries du coton et autres industries textiles s'est bien maintenue et les perspectives étaient meilleures dans les métiers du génie, excepté la construction maritime. Le déclin prononcé du loyer de l'argent à brève échéance et la dépréciation des crédits en terme de devises basées sur l'or ont placé les producteurs anglais dans une position relativement favorable. Le nombre de sans-travail sous le système d'assurance est baissé à 2,567,000 à la fin de mars comparativement à 2,728,000 en janvier.

Le gouvernement a annoncé qu'il avait réussi à équilibrer son budget, mentionnant même un surplus de £796,000 pour la prochaine année fiscale.

L'absence de prospérité dans les pays où s'écoulent normalement les produits anglais tend à ralentir le commerce d'exportation et cette difficulté est aggravée par de nombreuses restrictions sur le change étranger, spécialement en Europe et en Amérique Méridionale. L'avance considérable du sterlign et ses violentes fluctuations en mars sont aussi considérées comme détrimentaires.

Les conditions économiques des Etats-Unis présentent plusieurs violents contrastes en mars. En général les opérations industrielles sont restées au bas niveau du mois précédent, après rajustement saisonnier. Les opérations dans l'acier ont décliné continuellement en mars, reculant à 23 p.c. de la production potentielle à la fin du mois. Les commandes de l'industrie de la construction ont été plutôt décevantes. Les transports commerciaux montrent de la contraction, après rajustement saisonnier. La production d'automobiles en fort volume a été retardée en attendant plus d'informations sur les perspectives de vente. La production de charbon a été accélérée par la température sub-normale de mars et la production d'énergie électrique s'est maintenue. L'industrie textile a été plus active que ne pouvait le faire prévoir le marasme dans les autres lignes.

plus. L'incertitude de la politique fiscale du Congrès peut être comptée au nom-Unis, des facteurs réactionnaires du mois. Le refus d'une taxe générale des d'un gies a soulevé des doutes sur la possibilité d'équilibrer le budget de la pro-continuer année financière.

**Fer et acier** situation bancaire et les conditions du crédit montraient un changement

Une plus. Le nombre de banques suspendues a diminué; le crédit a été de l'acier en plus facile et le taux de l'argent à courte échéance a encore baissé. de fonte aux ÉTATÉRAL DE LA STATISTIQUE, OTTAWA, 21 avril 1932.

# PUBLICATIONS ISSUED BY THE DOMINION BUREAU OF STATISTICS

## 1. ANNUAL OR SPECIAL REPORTS ISSUED DURING THE MONTH ENDED APRIL 12, 1931

**Administration.**—The tourist trade of Canada, 1931.

**Population.**—Population of Alberta by federal electoral districts, townships and urban municipalities for 1931–1921. Population of Quebec by federal electoral districts, townships and urban municipalities for 1931–1921. Population of Ontario by federal electoral districts, townships and urban municipalities for 1931–1921. Births, deaths and marriages in third quarter of 1931.

**Production.**—**AGRICULTURAL PRODUCTS.**—Prince Edward Island, field crops, area and yield, 1930–1920. Nova Scotia, field crops, area and yield, 1930–1920. New Brunswick, field crops, area and yield. New Brunswick, field crops, area and yield, 1930–1920. Report on the production of processed cheese in Canada, 1931. Total stocks, quantities in farmers' hands and unmerchantable quantity of wheat fed, and distribution of the 1931 wheat crop. **FOREST PRODUCTS.**—Wood-using industries in Canada, 1929. Pulp and paper industry, 1930. Press announcement for same. Preliminary report on the boatbuilding industry in Canada, 1929–1930. Report on the cooperage industry in Canada, 1929–1930. Preliminary report on the coffin and casket industry in Canada, 1929–1930. Preliminary report on the paper box and bag industry in Canada, 1929–1930. Summary of forest production. Operations in the woods in Canada, 1930. **ANIMAL PRODUCTS.**—Report on the fur farms of the Prairie Provinces, British Columbia and the Yukon Territory, 1930. Report on the fur farms of the Maritime Provinces, 1930. Report on the fur farms of Ontario and Quebec, 1930. Advance report on the fur production of Canada, season 1930–1931. Preliminary statement of the number of the various classes of livestock on farms for Ontario, by counties, June 1, 1931. Annual report on numbers and values of farm livestock and poultry, 1930. Survey of livestock and poultry, Dec. 1, 1931.

**Manufactures.**—Preliminary report on the manufacturing industries of Canada, 1930. **VEGETABLE MANUFACTURES.**—Report on the biscuit, confectionery, cocoa and chocolate industries in Canada, 1930. Report on the coffee and spice industry in Canada, 1930. Report on the flour milling industry in Canada, 1930. Report on the bread and other bakery products industry in Canada, 1930. **NON-FERROUS METALS.**—The brass and copper products industry in Canada, 1930. Production and sales of radio receiving sets in Canada, 1931. **NON-METALLIC MINERALS.**—The petroleum industry in Canada, 1930.

**External Trade.**—Trade of Canada, calendar year, 1931.

**Transportation, Communications and Public Utilities.**—Preliminary report on motor vehicle registration, 1931.

**Education.**—Recent trends of education in the Prairie Provinces.

## 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) Asbestos. (i) Cement. (j) Clay Products. (k) Copper. (l) Feldspar. (m) Gold. (n) Gypsum. (o) Lead. (p) Lime. (q) Natural Gas. (r) Nickel. (s) Petroleum. (t) Salt. (u) Silver. (v) Zinc. (w) 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 casings; 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:** Coffee and tea; Lumber; Lard, and sausage casings; Meats; 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. Price and Price Indexes. Automobile Financing. Changes in the value of retail sales. The Employment Situation as reported by Employers. Commercial Failures. Bank Debts. 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.

Volume VII



Numéro 4

CANADA

BUREAU FÉDÉRAL DE LA STATISTIQUE  
SECTION DE LA STATISTIQUE GÉNÉRALE

**REVUE DE LA SITUATION ÉCONOMIQUE**

AVRIL 1932

---

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

---

OTTAWA: F. A. ACLAND  
Imprimeur de Sa Très Excellente Majesté le Roi  
1932