

tous les autres pays. Eu égard à la baisse des prix, le déclin en valeur fut toutefois beaucoup plus marqué que la diminution du volume, ainsi qu'on peut le voir par le tableau 35.

Le commerce extérieur du Canada, au cours de l'exercice terminé le 31 mars 1928, a atteint un plus fort volume qu'en aucune autre année. Cette amélioration est attribuable à l'accroissement des importations, les exportations ayant légèrement décliné.

Le niveau de la moyenne des cours a subi des changements seulement modérés au cours des trois ou quatre dernières années. D'autre part, une comparaison avec les années d'avant-guerre, les années de guerre et celles qui la suivirent immédiatement, prouve que les variations des prix ont sensiblement affecté les possibilités de comparaison des statistiques du commerce. La compilation de chacune des années, de 1921 à 1928, basée sur la valeur moyenne des importations et des exportations en 1914, révèle que les importations en 1928, réévaluées d'après les valeurs moyennes de 1914, ont dépassé de \$97,907,000 l'année de très haute valeur 1927, tandis que les exportations en 1928, soumises au même principe de réévaluation, sont de \$27,766,000 seulement inférieures à l'année 1926. Le tableau qui suit contient les détails de ces assertions.

Années fiscales.	Importations.		Exportations.	
	Valeur déclarée.	Basée sur les valeurs moyennes de 1914.	Valeur déclarée.	Basée sur les valeurs moyennes de 1914.
	\$	\$	\$	\$
1914.....	619,194,000	619,194,000	431,589,000	431,589,000
1921.....	1,240,159,000	611,286,000	1,189,163,000	543,224,000
1922.....	747,804,000	505,128,000	740,241,000	497,546,000
1923.....	802,579,000	592,952,000	931,451,000	692,871,000
1924.....	893,367,000	637,893,000	1,045,351,000	801,452,000
1925.....	796,933,000	597,298,000	1,069,067,000	782,941,000
1926.....	927,329,000	705,044,000	1,315,356,000	897,216,000
1927.....	1,030,893,000	841,452,000	1,252,158,000	875,041,000
1928.....	1,108,956,000	939,359,000	1,228,208,000	869,450,000

Le tableau qui précède démontre que le commerce extérieur du Canada, de 1921 à 1928, basé sur les valeurs déclarées a diminué d'environ 3·8 p.c.; mais lorsqu'on tient compte des fluctuations des cours on réalise qu'il a augmenté de 56·7 p.c. Durant la même période, les importations au prix courant indiquent une baisse d'environ 10·5 p.c. et les exportations un gain d'environ 3·3 p.c., mais lorsque l'inflation des cours est éliminée les importations alors offrent une augmentation d'environ 53·7 p.c. et les exportations 60·1 p.c.

Analyse du commerce canadien.—Pendant l'année fiscale terminée le 31 mars 1928, le commerce du Canada a atteint le chiffre de \$2,359,412,763 comparativement à \$2,298,465,647 en 1927 et \$2,256,028,869 en 1926; l'augmentation sur 1927 étant de \$60,947,116 ou 2·5 p.c. et sur 1926 de \$103,383,894 ou 4·6 p.c. Les importations donnent un gain décisif sur 1927 et 1926, tandis que les exportations offrent un déclin. En 1928, le commerce d'importation s'élevait à \$1,108,956,466 comparativement à \$1,030,892,505 et \$927,328,732 en 1927 et 1926 respectivement, l'augmentation sur 1927 étant de \$78,063,961 ou 7·3 p.c. et sur 1926 de \$181,627,734 ou 19·6 p.c. Les exportations (réexportations comprises) sont évaluées à \$1,250,456,297 en 1928, à \$1,267,573,142 en 1927 et à \$1,328,700,137 en 1926; la diminution en 1928, comparativement à 1927 s'élève à \$17,116,845 ou 1·4 p.c. et comparativement à 1926 à \$78,243,840 ou 5·9 p.c. Pendant ces trois années fiscales, les exportations du Canada ont donné les chiffres suivants: \$1,228,207,606 en 1928, \$1,252,157,506 en 1927 et \$1,315,355,791 en 1926; ce recul en 1928, comparativement à 1927, s'élève à \$23,949,000 ou 1·9 p.c. et comparativement à 1926, à \$87,148,185 ou 6·7 p.c.