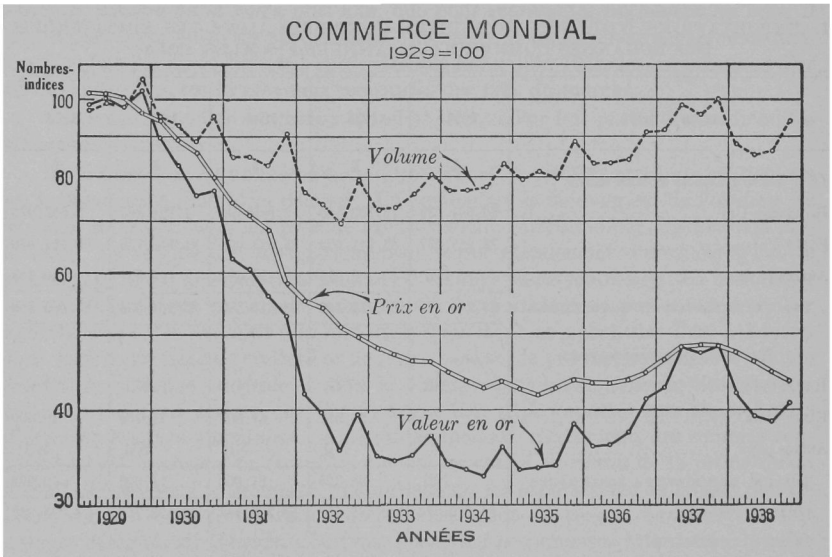


en 1937. Les prix moyens en or des marchandises entrant dans le commerce mondial s'élèvent de 8 à 9 p.c. et le quantum du commerce d'environ 13 p.c. et atteignent un niveau de 3 p.c. seulement environ, inférieur à celui de 1929. Le quantum commercial décline annuellement de 1929 à 1932. Il touche alors un niveau d'environ 25 p.c. plus bas que celui de 1929. Depuis 1932, le quantum remonte chaque année, de très peu en 1933 à sa plus forte augmentation en 1937. La moyenne des prix exprimés en or des marchandises composant le commerce mondial était au déclin depuis 1925. Les déclinés annuels furent comparativement infimes jusqu'en 1929; ils furent passablement violents jusqu'en 1932 pour s'apaiser ensuite jusqu'en 1935. Les prix ne sont alors qu'à 42·5 p.c. de leur niveau de 1929 ou environ 41 p.c. de ceux de 1927. La tendance des prix de l'or se remet à la hausse en 1936 et se relève énergiquement dans la dernière partie de 1936 et la première de 1937. Elle fléchit cependant dans la deuxième.

Le niveau élevé du commerce mondial en 1937 est attribuable en grande partie aux conditions très actives des débuts de l'année. Les prix de l'or et le quantum du commerce déclinent vers la fin de l'année. Les pauvres récoltes de l'Hémisphère Septentrional en 1936 ont contribué en général à la hausse des prix des céréales et des denrées alimentaires. L'animation qui régnait dans l'industrie aux Etats-Unis



et partant les importations fortement accrues ont stimulé la production et le commerce mondiaux dans la dernière partie de 1936 et le premier trimestre de 1937. Toutefois, un changement se produit par la suite dans les conditions du marché; il s'ensuit une diminution des importations des matières premières par les Etats-Unis en raison de la contraction de l'activité industrielle. La réduction des achats du Japon après le commencement des hostilités avec la Chine a aussi contribué à cette situation. Les armements en Europe et au Japon et l'activité dans l'outillage-