

sont des facteurs de contre-poids qui semblent avoir arrêté l'aggravation des conditions commerciales commencée en 1937. Les pays non industrialisés en général maintiennent leurs importations à un niveau élevé malgré la réduction de la demande que rencontrent presque tous leurs produits et la détérioration dans leurs termes de commerce. Les exportations et les importations du Royaume-Uni tombent de 11 p.c. en valeur or, le déclin des exportations étant dû à la réduction du quantum et celui des importations aux prix plus bas. Le déclin d'environ un cinquième dans la valeur d'échange du franc obscurcit un peu la situation commerciale de la France, mais il y a augmentation apparente dans le quantum des exportations, laquelle se confine principalement aux articles hautement ouvrés comme les textiles, tandis que les importations diminuent en fait de volume.

Les derniers rapports mensuels de la Société des Nations indiquent que les prix sont légèrement à la baisse la première partie de 1939 tandis que le quantum, après avoir diminué le premier semestre, manifeste une brusque augmentation le second semestre.

Commerce par groupe de commodités.—Les denrées qui entrent dans le commerce mondial pourraient se diviser en trois groupes, notamment les denrées alimentaires, les matières premières et les produits ouvrés.

Le mouvement estimatif depuis 1929 de la proportion de commerce mondial, de la moyenne des prix de l'or et du quantum des commodités composant ces trois groupes est indiqué dans l'état II, ci-dessous. Les estimations reposent sur les données des cinq* principaux pays commerciaux qui représentent 41 p.c. du commerce mondial.

* Le Royaume-Uni, les Etats-Unis, l'Allemagne, la France et l'Italie.

II.—FLUCTUATIONS DE PRIX ET DE QUANTUM DES GROUPES DE DENRÉES COMPOSANT LE COMMERCE MONDIAL, 1929 ET 1932-38.

(1929=100.)

Item.	1929.	1932.	1933.	1934.	1935.	1936.	1937.	1938.
PART PROPORTIONNELLE EN VALEUR DE COMMERCE MONDIAL.								
Denrées alimentaires.....	24.5	29.0	26.5	25.0	24.5	24.5	23.0	24.0
Matières premières ou partiellement ouvrées.....	36.0	33.0	36.0	37.0	37.5	38.0	39.5 ¹	36.0
Produits ouvrés.....	39.5	38.0	37.5	38.0	38.0	37.5	37.5 ¹	40.0
TOUTES DENRÉES.....	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
FLUCTUATIONS DE PRIX (en vieux dollars-or des Etats-Unis).								
Denrées alimentaires.....	100.0	52.0	45.5	41.5	40.5	42.0 ¹	45.5	43.0
Matières premières ou partiellement ouvrées.....	100.0	44.0	49.0	39.5	39.0 ¹	41.5	47.0 ¹	42.5
Produits ouvrés.....	100.0	63.5 ¹	56.5 ¹	50.0	48.0	48.0	51.0 ¹	50.5
TOUTES DENRÉES.....	100.0	52.4	46.7	43.5	42.4	43.7	48.0 ¹	45.5
FLUCTUATIONS DE QUANTUM.								
Denrées alimentaires.....	100.0	89.0	83.0	82.0	85.5	88.0	93.5 ¹	91.5
Matières premières ou partiellement ouvrées.....	100.0	81.5	87.5	88.0	92.5 ¹	95.5	108.0 ¹	95.0
Produits ouvrés.....	100.0	59.5 ¹	60.0 ¹	66.5	69.5	75.0	87.0 ¹	82.0
TOUTES DENRÉES.....	100.0	74.6	75.4	78.2	81.8	85.8	96.5 ¹	88.8

¹ Révisé depuis la publication de l'Annuaire de 1939.