

en août 1945 est de 14 p.c. et les dépôts se maintiennent presque au même niveau. Un trait particulier des récents développements de la situation monétaire a été l'augmentation sensible de numéraire en dehors des banques.

Quels que puissent être les besoins de crédit durant la période d'après-guerre, il y a tout lieu de croire qu'on pourra y répondre sans difficulté. Dernièrement, l'intérêt s'est concentré sur les placements accrus des banques et le maintien d'une forte position liquide. Il est estimé que le total des paiements en espèces et par chèques a augmenté de 3.9 p.c. pendant les douze mois, le montant étant de \$9,600,000,000 en juin 1945. Cette comparaison fait ressortir comment les banques étaient bien placées pour faciliter l'expansion économique causée par les opérations de guerre.

Paiements de revenu et emploi.—Comme les paiements de revenu à l'individu constituent la principale voie de circulation de l'argent, il est facile de se rendre compte de l'importance de ces paiements pour l'économie. Les salaires et gages constituent, à un point de vue, la plus grande proportion dans la répartition de la valeur produite dans le commerce et l'industrie et, à un autre point de vue, le plus grand facteur individuel du pouvoir d'achat qui représente la demande de ces valeurs par le consommateur. (Voir chapitre XIX sur le travail, pp. 782-832.)

Le nombre de travailleurs disponibles et d'emplois vacants ne se faisait pas encore équilibre à la fin de la guerre avec l'Allemagne en mai 1945, mais l'amélioration de la situation des approvisionnements permit à l'industrie de hâter le retour à la fabrication de denrées de temps de paix, ce qui créa de nouveaux emplois dans les manufactures d'articles pour civils.

Le congédiement de travailleurs dans les industries payant des salaires plus élevés, malgré une augmentation du nombre d'employés dans celles où il était payé des salaires moins élevés, a contribué au déclin des bordereaux de paie la première semaine de juin 1945 par comparaison à la même période de 1944. L'indice des bordereaux de paie pendant les douze derniers mois décline de 1.9 p.c. L'indice du total des bordereaux hebdomadaires de paie dans les manufactures passe de 166.7 la période du 1er juin 1944 à 157.4 la semaine correspondante de 1945. La diminution de l'emploi industriel en juin au regard du mois précédent est particulièrement intéressante vu qu'une telle baisse est sans précédent en ces 25 dernières années. Il est évident qu'il s'est produit une baisse dans le paiement des salaires et gages malgré le niveau plus élevé des taux la première moitié de l'année.

Les dividendes payés en partie à des particuliers au Canada se sont bien maintenus les sept premiers mois, tandis que le versement d'intérêts par le gouvernement fédéral a atteint un niveau beaucoup plus élevé en raison de l'augmentation de la dette fondée.

Agriculture.—L'agriculture et l'industrie se complètent et dépendent l'une de l'autre. La réalisation d'une industrie agricole bien équilibrée et florissante est nécessaire à la prospérité nationale. Le cultivateur, favorisé par des récoltes abondantes en 1944, a fait beaucoup pour approvisionner le marché intérieur de même que pour faire face à la demande extraordinaire du Royaume-Uni et de l'Europe libérée. Une grosse récolte de grains secondaires a aidé à maintenir la production de viandes et de produits laitiers. Les expéditions de blé canadien ont atteint des niveaux élevés pendant l'année écoulée et les stocks ont été à leur plus bas depuis 1939. (Voir le chapitre VIII commençant à la p. 196.)

En 1945, les travaux des champs et, partant, la germination et la pousse ont été retardés dans presque tout le Canada par le printemps froid et tardif, et il a fallu