

de celle de 1963; l'industrie manufacturière en avait une part relative sensiblement plus grande, tandis que les parts des services publics et de l'agriculture se trouvaient réduites.

Le stockage non agricole a atteint 510 millions de dollars, en 1964, au regard de 200 millions, en 1963. Même si cette augmentation est de beaucoup la plus importante hausse annuelle de l'expansion économique actuelle, les stocks commerciaux ne paraissent pas élevés par rapport à la production. La hausse, dans une proportion de quatre cinquièmes, s'est produite dans les stocks de l'industrie manufacturière et du commerce de détail; les stocks du commerce de gros ont augmenté aussi, mais à un rythme beaucoup plus lent. L'accumulation des stocks dans l'industrie manufacturière s'est produite en grande partie dans le domaine des biens durables, particulièrement dans les industries du matériel de transport, des produits métalliques et des appareils électriques. Parmi les non-durables, l'industrie du papier journal, qui a passé du déstockage au stockage, a répondu pour le gros du changement survenu en 1964. Pour l'ensemble de l'industrie manufacturière, le rapport stocks-expéditions à la fin de l'année était le même qu'un an plus tôt. Dans le commerce de gros, toute l'augmentation des stocks s'est manifestée dans les produits durables; dans les autres secteurs, les tendances ont été diverses et se sont neutralisées les unes les autres. Le rapport stocks-ventes pour tout le commerce de gros à la fin de 1964 était plus faible qu'un an plus tôt. Dans le commerce de détail, au regard de 1963, le stockage a été beaucoup plus lent pour les durables et beaucoup plus rapide pour les non-durables. En ce qui touche les durables, la tendance découlait surtout de la réduction des approvisionnements destinés aux vendeurs de voitures neuves vers la fin de l'année, alors qu'il y a eu des grèves dans l'industrie automobile. A la fin de l'année, le rapport stocks-ventes pour tout le commerce de détail était plus élevé qu'un an auparavant.

Le déficit au compte du commerce extérieur (sur la base des comptes nationaux) est tombé de 524 millions de dollars à 428 millions en 1964, soit le plus faible déficit depuis 1954. La différence de 96 millions résultait d'une augmentation de 197 millions de dollars du surplus du commerce des marchandises, augmentation qui a été partiellement contrebalancée par une hausse de 101 millions de dollars du déficit du commerce des invisibles; on peut attribuer les trois quarts de ce déficit au fait que l'excédent antérieur a fait place à un déficit au compte des voyages. Des déficits plus grands au compte des intérêts et des dividendes (où les niveaux ont été sans précédent pour les recettes et pour les paiements) et au compte des articles divers (dépenses publiques, commerce et autres services), ainsi qu'une baisse de l'or disponible pour l'exportation ont neutralisé l'amélioration au compte du transport par chemin de fer et bateau. De fortes expéditions de blé vers l'Union soviétique et d'autres pays communistes constituaient un élément spécial de la hausse de 16 p. 100 des exportations de marchandises; on a noté d'autres gains à l'égard des produits suivants: zinc, nickel, cuivre, minerai et concentrés de fer, papier journal, pâte de bois, avions (déduction faite des paiements provisoires et livraisons), voitures et camions, pièces de véhicules automobiles, poisson, orge, pétrole, machines agricoles et non agricoles, bois d'œuvre et gaz naturel. Les importations de marchandises ont augmenté d'environ 14½ p. 100; les hausses ont été générales, mais elles ont été particulièrement marquées dans les secteurs suivants: machines non agricoles, pièces d'automobile, appareils électriques, tracteurs, moteurs, voitures et camions, instruments aratoires, ainsi que plaques, feuilles et bandes d'acier.

Le revenu global de tous les pouvoirs publics (à l'exclusion des transferts intergouvernementaux) a augmenté de plus de 12½ p. 100 au regard de 1963, pour atteindre 14,595 millions de dollars. Les dépenses globales ont augmenté de façon moins marquée, soit de 7½ p. 100, ce qui a donné lieu à une réduction sensible du déficit global (sur la base des comptes nationaux) qui est passé de 632 millions de dollars, en 1963, à 20 millions, en 1964. L'amélioration de la situation au point de vue du déficit s'est produite à l'échelon fédéral, où une hausse des revenus