

Etats-Unis sont parvenus, malgré les oscillations de leur balance métallique, à conserver l'équivalent de leur production, et même à absorber une portion de la production étrangère. De même la Russie, quoique trouvant dans son sol de grosses quantités d'or, en a importé depuis une quinzaine d'années pour environ \$200,000,000. De même encore, l'Inde, en a importé, dans le même laps de temps pour une somme presque égale. On peut donc dire que les nations de civilisation ancienne et de population assez dense conservent l'or extrait.

Mais, d'autre part, les pays neufs : Australie, Afrique du Sud, Canada, Mexique, n'ont cessé d'exporter la plus grande partie de leur or. Il en est résulté l'établissement d'un certain nombre de courants que l'on peut énumérer sommairement de la manière suivante: il y a d'abord un énorme courant qui porte l'or de l'Afrique du Sud, de l'Australasie et des autres producteurs d'Afrique et d'Amérique vers l'Europe, tandis que des courants secondaires dérivent une partie de la production australasienne vers l'Inde, Hong-Kong, les Etats-Unis, et une partie de la production africaine vers l'Amérique du Sud. Un autre courant fait converger une grande partie de l'or du Mexique et du Canada vers les Etats-Unis qui, à leur tour, expédient de l'or en Europe et vers l'Extrême-Orient, tout en recevant au total un peu plus qu'ils n'en envoient.

Quant à l'Europe, c'est par l'intermédiaire de l'Angleterre qu'elle reçoit la plus grosse part de cet afflux d'or. Mais l'Angleterre n'en conserve qu'une fraction relativement modeste : de 1894 à 1903 elle avait gardé, s'il en faut croire les statistiques douanières, environ \$330,000,000, tandis que la France en recevait autant, l'Allemagne un peu moins et que les autres Etats de l'Europe: Autriche-Hongrie, Suisse, Pays-Bas, etc., s'étaient partagé à eux tous une somme à peu près égale. L'Egypte absorbe aussi de notables quantités d'or, généralement importées de Londres (\$25,000,000 en 1905.)

Ainsi la distribution de l'or se fait depuis quinze ou vingt ans, suivant des courants bien définis et assez constants qui tendent à porter l'or des pays peu peuplés vers les vieilles nations d'Europe, tandis que les pays producteurs qui ont acquis un haut degré de développement économique conservent et même accroissent leurs stocks.

Les statistiques des dernières années ne montrent pas de changement bien sensible à ce tableau d'ensemble. Il conviendrait cependant de noter l'absorption de quantités d'or toujours plus considérables par l'Amérique du Sud — notamment la République Argentine et l'Uruguay — et le revirement qui s'est produit en 1906 dans la balance métallique des

BANQUE D'HOCHELAGA

1874-1907.

Capital autorisé - - - \$4,000,000
Capital payé - - - \$2,482,000
Réserve et profits non divisés \$2,045,894

DIRECTEURS:

F. X. ST. CHARLES, Ecr., Président
ROBT. BICKERDIKE, Ecr., M.P. Vice-Président
Hon. J. D. ROLLAND,
J. A. VAILLANCOURT, Ecr.,
A. TURCOTE, Ecr.
E. H. LEMAY, Ecr. J. M. WILSON, Ecr.
M. J. A. PRENDERGAST, Gérant-Général.
C. A. GIROUX, Gérant, F.G. LEDUC, Asst.-Gér.
O. E. DORAIS, Inspecteur.

Bureau Principal. — Montréal.

BUREAUX DE QUARTIERS:

AVE. MONT-ROYAL, (coin St-Denis)
RUE STE-CATHERINE, EST
RUE STE-CATHERINE, CENTRE
RUE NOTRE-DAME, OUEST
HOCHELAGA
MAISONNEUVE
POINTE ST-CHARLES
ST-HENRI
VILLE ST-LOUIS
VERDUN, près Montréal.
VIAUVILLE, près Montréal.

SUCCURSALES

BERTHIERVILLE, P.Q.
EDMONTON, ALTA
JOLIETTE, P.Q.
LAPRAIRIE, P.Q.
LOUISEVILLE, P.Q.
QUEBEC, P.Q.
" ST-ROCH
SOREL, P.Q.
SHERBROOKE, P.Q.
ST-BONIFACE, Man.
ST-HYACINTHE, P.Q.
ST-JACQUES L'ACHIGAN, P.Q.
ST-JEROME, P.Q.
ST-PIERRE, Man.
TROIS RIVIERES, P.Q.
VALLEYFIELD, P.Q.
YANKLEEK HILL Ont.
WINNIPEG, Man.

Emet des *Lettres de Crédit Circulaires* pour les voyageurs, payables dans toutes les parties du monde; ouvre des crédits commerciaux; *achète* des traites sur les pays étrangers; *vend* des chèques et fait des paiements télégraphiques sur les principales villes du monde; prend un soin spécial des *encaissements* qui lui sont confiés, et fait remise promptement au plus bas taux du change. Intérêts alloués sur dépôts d'épargne.

Une sorte de brouillard plane sur les phrases longues, embrouillées. Employez les mots comme s'ils étaient de l'argent — suffisamment, mais pas plus. Chaque mot a sa valeur spécifique.

LA BANQUE NATIONALE

FONDEE EN 1860

Capital Versé - \$1,800,000
Réserve et Surplus \$ 814,000

Une Succursale sera ouverte à PARIS, France, 7, PLACE DE L'OPERA, le 1er septembre 1907.

Achats de traites, paiements télégraphiques, encaissements, crédits commerciaux, effectués au plus bas taux du change.

Informations fournies aux industriels et commerçants relativement aux marchés et débouchés propices aux produits canadiens.

Nous avons l'honneur de vous informer que notre Etablissement possède un service spécial, pour la réception des *voyageurs* et *porteurs de lettres de crédit*. Nous émettons des *lettres de crédit circulaires* payables dans les principales villes du monde. Nous avons établi un service de chèques et billets, payables chez nos correspondants, et n'exigeant que d'être *contresignés pour en recevoir le paiement*.

Nous sollicitons la visite des Canadiens à nos bureaux de Paris. Ils seront reçus avec cordialité et empressement. Notre salon d'attente, lecture et correspondance, est aménagé avec tout le confort désirable et est muni des principaux journaux politiques et financiers du Canada. Nous recevons, chaque jour, les cotes des Bourses canadiennes et américaines. **Système de banque Canadien.**

Pas de délais ni retards dans l'exécution des transactions.

Etats-Unis avec l'Europe: le courant qui portait l'or américain vers l'ancien monde s'est renversé, et près de \$90,000,000 en or se sont dirigés vers les Etats-Unis. Si ce mouvement devait continuer, la puissante république, non contente d'absorber tout l'or produit par son sol et une grande partie de celui qui est extrait au Canada et au Mexique, en arriverait à drainer, par l'intermédiaire de Londres, l'or de l'Australie et du Cap!

* * *

En ce qui concerne l'argent les conditions de sa production et de sa distribution dans le monde sont plus faciles à décrire. Sur environ 170 millions d'onces l'Amérique du Nord et du Centre en fournit 125 à elle seule; l'Amérique du Sud, l'Europe entière, l'Australie environ 15 millions chacune, l'Asie et l'Afrique moins d'un millions ensemble. C'est toujours le Mexique qui tient la tête avec environ 60 millions d'onces, contre environ 58 aux Etats-Unis.

Quant à la distribution de l'argent, elle est fort simple. La plus grande partie des minerais d'argent sont importés aux Etats-Unis pour y être travaillés. Puis, d'Amérique partent deux courants: un petit, vers l'Ouest, qui exporte une minime partie directement vers l'Extrême-Orient, et un grand courant qui porte la masse de la production annuelle vers l'Europe, principalement à Londres, d'où la majeure partie, continuant sa route vers l'Est, est expédiée dans l'Inde et l'Indo-Chine. Ainsi, en 1903, les Etats-Unis à eux seuls ont exporté de l'argent pour 40 millions de dollars, dont 7 millions y avaient été précédemment importés par d'autres pays producteurs; 2 millions de dollars ont été envoyés à Hong-Kong, tandis que 4 millions étaient expédiés en France et 33 en Angleterre. La même année l'Inde en recevait 45 millions au total.

Depuis lors, le sens général des courants ne s'est pas sensiblement modifié; il y a cependant deux catégories de perturbations à signaler: l'une résulte de la guerre russo-japonaise, qui a attiré des quantités notables d'argent vers la Chine; l'autre résulte de l'action combinée de la hausse de l'argent et de l'établissement d'un nouveau rapport légal entre le métal blanc et le métal jaune dans divers pays, qui a eu pour effet d'y provoquer la fuite de l'argent. C'est, ainsi que, en 1906 dans divers pays, et notamment au Mexique, il s'est établi deux courants en sens contraire: l'un faisant fuir vers Londres et l'Orient l'argent dont la valeur commerciale dépassait le nouveau taux légal de 1 à 32 1-2, et faisant affluer l'or en échange.

Mais en dehors de ce phénomène passager, dû à un changement de législation monétaire, il est probable que la géographie de l'argent restera, pendant de lon-