

FINANCES

L'EMPRUNT DE LA VICTOIRE 1919.

Le gouvernement du Canada a décidé d'offrir à la souscription publique le quatrième emprunt de la Victoire s'élevant à la somme de \$250,000,000. Cet emprunt portera un intérêt de 5½ %, lequel sera payable tous les six mois. Contrairement aux emprunts précédents, ce nouvel emprunt ne sera pas sujet à l'exemption de taxes sur le revenu. Ce point mérite d'être bien compris. Les débentures de l'emprunt nouveau seront sur un pied d'égalité avec les débentures de toute municipalité scolaire ou autres, et chacun des souscripteurs devra tous les ans en faire la différence avec les emprunts précédents dans leur feuille de rapport pour déterminer la taxe sur le revenu. Déjà dans la province de Québec, les organisateurs sont à l'oeuvre pour assurer le succès de cette entreprise. L'organisation pour la province de Québec est sous la direction de Monsieur A. P. Frigon et de Monsieur J. G. Donaldson qui agissent comme présidents-conjoints. Des comités seront nommés incessamment de manière à distribuer le travail et permettre à chacun de faire sa part dans l'intérêt de la cause commune. A Montréal, l'organisation est sous la présidence de Monsieur Percy Cowan.

LA NOTE AMERICAINE.

Les perspectives actuelles du marché sont plutôt de nature à alimenter l'optimisme qu'à provoquer le sentiment contraire que nous nous abstiendrons de nommer de crainte qu'il ne réapparaisse en Bourse.

Pour le moment, l'attention spéculative est concentrée à la question du travail. Mais la grève des agents de la paix, qui pendant quelques jours se sont faits agents de désordre, est terminée à Boston, et l'on annonce que le chômage décrété pour lundi prochain sera retardé jusqu'après la conférence des représentants du travail et du capital, le mois prochain. Il semble que l'agitation qui a bouleversé le monde ouvrier pendant des semaines est à la veille de s'éteindre; il est certain qu'elle perd rapidement de sa puissance comme facteur néfaste du marché.

Non seulement la situation s'améliore au point de vue du travail, mais des rapports intéressants arrivent d'autres milieux. Enfin, Washington rendra bientôt une décision définitive au sujet du traité de paix, susceptible d'impressionner le marché d'heureuse façon.

La position technique de la cote demeure forte. L'achat sur réactions est des meilleurs, et les cours

avancent plus aisément qu'ils ne reculent. Bref, les conditions sont telles que des nouvelles favorables auraient une vive répercussion en Bourse et provoqueraient inévitablement un large courant d'achats. Nous croyons que plusieurs cuivres, aciéries et chemins de fer seraient encore bons à acheter en vue de profits substantiels dans l'avenir. Il faudra bien entendu, faire preuve de jugement et ne pas s'engager sur des valeurs déjà à des sommets extrêmement élevés, avec l'espoir d'encaisser des bénéfices énormes.

Fairbanks, Gosselin & Co.

DIVIDENDES DECLARES

Montréal — P. Lyall Cons. Co. un dividende régulier de 2 pour cent pour le trimestre finissant le 30 septembre, payable le 10 octobre aux actionnaires inscrits le 30 septembre.

Toronto — Maple Leaf Milling, un dividende trimestriel régulier de 3 pour cent sur le capital ordinaire et un dividende de 1¾ pour cent sur les actions préférentielles, payables l'un et l'autre le 18 octobre aux actionnaires enregistrés le 3.

LE COMMERCE DE L'AGENTINE EN 1918.

La Direction Générale de la Statistique de Buenos-Aires a publié le rapport sur le commerce extérieur de l'Argentine en 1918.

Ce rapport est très étendu et contient de nombreux tableaux. Nous donnons quelques-uns des renseignements les plus importants.

Le commerce extérieur de l'Argentine en 1918 a été de \$ or 1,302,000,000. Le tiers de cette somme correspond à l'interchange avec l'Angleterre (33.1). Le commerce avec les Etats-Unis vient ensuite; il représente un peu plus du quart (25.7 p. c.). La France vient après avec 10.7 p. c.

Le Brésil occupe la quatrième place avec 6.3 p. c. Viennent après l'Espagne et l'Italie avec 5 et 4.6 p. c. respectivement.

Le commerce avec l'Uruguay, le Japon, le Chili et le Paraguay est aussi en hausse. Il représente le 1.5, 1.4, 1.3 et 1 p. c. respectivement.

Le montant du commerce argentin avec ces dix pays représente le 90 p. c. du commerce total avec l'étranger.

Il est à remarquer que l'interchange avec les républiques latino-américaines a beaucoup augmenté dans ces cinq dernières années. Il représentait en 1913 le 5.6 p. c. du commerce extérieur total et en 1918 le 11 p. c.

Le solde favorable de la balance commerciale est de \$ or 300,863,736.