

Si le pays était en danger, les Canadiens-français ne seraient pas les derniers à prendre les armes et les braillards qui les décrivent sans les connaître se cacheraient sous leur tente.

En attendant, ces braillards resteront au Canada, continuant à crier et à faire leur vilaine besogne de dénigrement pendant que des Canadiens-français se feront bravement tuer pour une cause qui n'est pas la leur.

SPECULATION ET JEU

En matière de jeu de bourse, la règle est de vendre à la hausse et d'acheter à la baisse; en matière commerciale la règle est d'acheter au plus bas prix pour vendre à bénéfice.

Dans les deux cas, il y a spéculation et cette spéculation consiste à prévoir les chances de gain pour les réaliser et les chances de perte pour les éviter.

Il y a cependant entre les deux cas une différence manifeste: tandis que le joueur n'attend que du hasard ses chances de gain, le commerçant les cherche dans l'appréciation des conditions existantes sur le marché au moment où il opère.

Prenons un exemple.

Depuis quelques mois, nous avons inscrit en hausse à nos cotes le prix de certains articles du commerce de feronneries. Un de ces articles, les clous coupés, par exemple, ont subi des avances répétées et parfois considérables pour la valeur de l'article. Ainsi, sans remonter bien haut, nous voyons que le prix de base, qui, au 1^{er} janvier dernier, était de \$1.75 les 100 lbs, est aujourd'hui de \$2.60; c'est donc une augmentation de 50 p. c. environ sur les prix du début de l'année.

Ceux qui, au début de la hausse

ont acheté d'importantes quantités de quarts de clous, quantités que d'ailleurs ils savaient pouvoir vendre dans un délai déterminé et dans leur clientèle, ceux-là ont fait une excellente spéculation. Ils savaient qu'à la suite des années de crise dont on sortait à peine les stocks n'étaient pas complètement reconstitués; ils n'ignoraient pas non plus que la matière première, le fer, était en très grande demande et rare.

Etant données ces conditions, il était aisé de prévoir qu'acheter du clou coupé était une excellente opération commerciale au début de la hausse et les événements ont démontré que ces prévisions étaient pleinement justifiées.

Voilà donc de la vraie et de la bonne spéculation.

Mais voyons un peu l'autre côté de la question.

Un marchand de gros nous disait, il y a quelques jours, avoir reçu d'un marchand de la campagne un ordre de plusieurs centaines de quarts de clous et que ce fait n'était pas isolé.

Voilà pour nous un exemple de jeu qui diffère du tout au tout de l'exemple précédent que nous appelons une spéculation commerciale.

En effet, depuis lors, les conditions ont changé. Il est clair que la rareté du fer n'est pas aussi grande, la rareté primitive a eu pour effet de développer le travail des mines; les stocks se sont peu à peu reconstitués et les besoins se font moins sentir. Il faudra un an, deux ans, et peut-être d'avantage à ce marchand de la campagne pour écouler les quelques centaines de quarts de clous qu'il a achetés. Il s'imagine, parceque les prix ont avancé régulièrement sans réaction aucune pendant plusieurs mois, qu'ils devront continuer à avancer. Il aurait dû d'abord songer aux quelques réflexions que nous venons de faire et se dire également qu'un