

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1^{er} de chaque mois
France & Algérie : Un an... 25 fr.
Six mois... 14 fr.
Étranger (U.-P.) : Un an... 32 fr.
Six mois... 18 fr.
Adresse télégraphique : **Éconopéen-Paris**

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : 0 fr. 50; Étranger : 0 fr. 60

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points 2.50
Réclames en 8 points 4 »
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces
et réclames d'émission.
TÉLÉPHONE : Central 46-61

N° 1152. — 45^e volume (6) || Bureaux : 50, Rue Sainte-Anne, Paris (2^e Arr^t) || Vendredi 6 Février 1914

SOMMAIRE DU N° 1152

STATISTIQUE GÉNÉRALE : Situation de toutes les Banques d'émission. — Cours et Revue des Changes, Numéraire et Métaux précieux. — Pages 161 à 164.
CHRONIQUE MONÉTAIRE. — Les opérations de la Monnaie anglaise en 1913. — La circulation aux Etats-Unis. — La question du change au Chili. — La production aurifère de l'Afrique occidentale anglaise. — Pages 164 et 165.
SITUATION FINANCIÈRE GÉNÉRALE. — Page 165.
FRANCE. — La Politique. — QUESTIONS DU JOUR. — Les Relations commerciales franco-allemandes. Edmond Théry. — La Chambre de compensations et la Bourse de New-York en 1913. — Le taux de l'escompte et l'encaisse-or des principales banques d'émission européennes en 1913. — Compagnie générale des Tabacs des Philippines. — L'évolution économique de la Russie. — Bibliographie : Claude Dupin : Economiques. Les Associations agricoles. Code des Sociétés civiles et commerciales annoté. Les maladies sociales. — Pages 166 à 175.
INFORMATIONS ÉCONOMIQUES ET FINANCIÈRES. — Obligations 4 0/0 des Chemins de fer l'Etat français, etc — Pages 175 et 176
PETITES NOUVELLES. — Page 176.
REVUE HEBDOMADAIRE DU MARCHÉ FINANCIER DE PARIS.
REVUE COMMERCIALE : Blé, Sucre, Vin, etc. — Pages 177 à 181.
CORRESPONDANCES HEBDOMADAIRES ET DOCUMENTS SUR :
ALLEMAGNE : Pages 182 et 183. — **ANGLETERRE** : Pages 183 et 184. — **ITALIE** : Pages 184 et 185. — **LUXEMBOURG** : Page 185. — **PORTUGAL** : Pages 185 et 186. — **RUSSIE** : Pages 186 et 187. — **SERBIE** : Page 187. — **SUEDE** : Pages 187 et 188. — **SUISSE** : Page 188. — **AMÉRIQUE** : Page 189. — **ASIE** : Page 190.
MINES D'OR : La Fusion Crown Mines-Robinson. — Brakpan Mines. — Informations diverses. — Marchés de Londres et de Paris. — Pages 191 et 192.

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'émission de l'Europe (En millions de francs)

DATES	Encaisse métallique		Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES					Taux de l'escompte
	Or	Argent		C/courants et dépôts particuliers	Portefeuille escompte	Avances s' valeurs mobilières			
FRANCE — Banque de France									
1913 6 février...	3.218	640	5.855	650	1.824	737		4	
1914 22 janvier...	3.521	644	5.877	638	1.554	777		4	
1914 29 janvier...	3.533	641	5.894	756	1.640	762		3½	
1914 5 février...	3.549	650	6.029	712	1.538	804		3½	
ALLEMAGNE — Banque de l'Empire									
1913 31 janvier...	1.103	359	2.452	666	1.587	144		6	
1914 15 janvier...	1.571	378	2.564	1.009	1.118	85		5	
1914 23 janvier...	1.608	392	3.406	1.075	1.012	70		4½	
1914 31 janvier...	1.583	386	2.586	874	1.036	88		4½	
ALLEMAGNE — Banques locales									
1913 23 janvier...	77	14	205	101	183	38		»	
1914 7 janvier...	83	15	202	104	163	67		»	
1914 15 janvier...	88	16	201	104	149	71		»	
1914 23 janvier...	87	17	200	110	143	72		»	
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre									
1913 6 février...	905	»	702	956	875	»		5	
1914 22 janvier...	1.048	»	706	1.144	766	»		4	
1914 29 janvier...	1.091	»	705	1.284	854	»		3	
1914 5 février...	1.084	»	711	1.295	900	»		3	
ANGLETERRE — Banques d'Ecosse									
1913 4 janvier...	144	20	190	»	»	»		»	
1913 8 novembre...	146	20	196	»	»	»		»	
1913 6 décembre...	158	20	205	»	»	»		»	
1914 3 janvier...	147	21	195	»	»	»		»	
ANGLETERRE — Banques d'Irlande									
1913 4 janvier...	89	10	187	»	»	»		»	
1913 8 novembre...	107	10	231	»	»	»		»	
1913 6 décembre...	109	10	225	»	»	»		»	
1914 3 janvier...	107	10	211	»	»	»		»	

DATES	Encaisse métallique		Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES					Taux de l'escompte
	Or	Argent		C/courants et dépôts particuliers	Portefeuille escompte	Avances s' valeurs mobilières			
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie									
1913 23 janvier...	1.272	258	2.503	283	1.113	232		6	
1914 7 janvier...	1.304	277	2.449	239	931	303		5½	
1914 15 janvier...	1.305	284	2.297	199	786	240		5½	
1914 23 janvier...	1.307	291	2.209	231	744	220		5	
BELGIQUE — Banque Nationale									
1913 30 janvier...	215	64	1.019	82	733	81		5	
1914 15 janvier...	249	58	1.024	62	720	58		5	
1914 23 janvier...	250	61	1.003	79	718	55		4½	
1914 29 janvier...	256	56	1.011	79	726	52		4	
BULGARIE — Banque Nationale									
1913 4 janvier...	51	17	165	141	65	77		6½	
1913 20 décembre...	55	24	189	161	46	67		6½	
1913 27 décembre...	55	23	188	164	44	66		6½	
1914 4 janvier...	55	23	195	174	43	61		6½	
DANEMARK — Banque Nationale									
1913 31 janvier...	103	»	190	7	50	8		5	
1913 30 novembre...	107	»	206	5	53	13		6	
1913 31 décembre...	114	»	212	10	70	14		6	
1914 31 janvier...	107	»	197	8	51	12		5½	
ESPAGNE — Banque d'Espagne									
1913 1 février...	440	745	1.859	462	399	125		4½	
1914 17 janvier...	482	715	1.945	485	455	186		4½	
1914 24 janvier...	483	718	1.934	487	450	181		4½	
1914 31 janvier...	484	721	1.929	477	453	177		4½	
GRÈCE — Banque Nationale									
1912 13 décembre...	14	3	190	186	46	41		»	
1913 13 octobre...	21	2	235	209	42	31		»	
1913 13 novembre...	21	2	236	211	41	32		»	
1913 13 décembre...	23	2	236	216	31	31		»	
HOLLANDE — Banque Néerlandaise									
1913 1 février...	333	19	665	8	214	153		4	
1914 17 janvier...	315	20	669	11	186	175		5	
1914 24 janvier...	315	21	648	8	171	163		5	
1914 31 janvier...	318	22	662	9	170	180		5	
ITALIE — Banque d'Italie									
1912 31 décembre...	1.022	126	1.701	199	560	130		6	
1913 10 décembre...	1.108	99	1.724	184	532	103		5½	
1913 20 décembre...	1.108	100	1.711	208	537	72		5½	
1913 31 décembre...	1.108	98	1.764	208	579	126		5½	
ITALIE — Banque de Naples									
1912 20 décembre...	216	16	420	82	171	30		6	
1913 30 novembre...	218	15	412	80	171	30		5½	
1913 10 décembre...	218	15	410	77	169	31		5½	
1913 20 décembre...	218	16	410	81	171	31		5½	
ITALIE — Banque de Sicile									
1912 20 décembre...	49	5	88	50	72	10		6	
1913 30 novembre...	49	6	97	47	81	6		5½	
1913 10 décembre...	49	6	97	45	82	7		5½	
1913 20 décembre...	49	6	97	45	81	7		5½	
NORVÈGE — Banque de Norvège									
1912 30 novembre...	54	»	135	11	76	6		5½	
1913 30 septemb...	59	»	153	11	96	6		5½	
1913 31 octobre...	59	»	152	16	99	6		5½	
1913 30 novembre...	59	»	149	11	92	7		5½	
PORTUGAL — Banque de Portugal									
1912 25 décembre...	39	47	474	25	123	128		6	
1913 10 décembre...	42	50	484	22	128	120		5½	
1913 17 décembre...	42	50	482	22	129	119		5½	
1913 24 décembre...	42	51	483	22	129	120		5½	

DATES	Encaisse métallique		Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES				Taux de l'escompte
	Or	Argent		C/cours et dépôts particuliers	Portefeuille	Estimée	Avances s' valeurs mobilières	
ROUMANIE — Banque Nationale								
1913 18 janvier...	155	1	415	22	204	30	6	
1913 27 décembre...	159	1	447	30	270	46	6	
1913 3 janvier...	152	1	440	27	264	46	6	
1914 17 janvier...	151	1	426	29	256	43	6	
RUSSIE — Banque de l'Etat								
1913 29 janvier...	3.557	185	3.891	610	1.358	875	6	
1914 14 janvier...	4.047	160	4.439	640	1.556	1.015	6	
1914 21 janvier...	4.048	168	4.355	662	1.505	973	6	
1914 29 janvier...	4.059	173	4.305	658	1.482	956	6	
RUSSIE — Banque de Finlande								
1912 8 janvier...	35	2	145	27	89	38	6	
1913 23 décembre...	36	2	118	25	93	32	5 1/2	
1913 31 décembre...	36	2	113	26	95	31	5 1/2	
1913 8 janvier...	36	2	111	25	93	29	5 1/2	
SERBIE — Banque Nationale								
1913 13 janvier...	50	3	94	11	6	31	7	
1913 28 décembre...	59	4	105	1	9	30	7	
1914 4 janvier...	58	4	105	1	9	31	7	
1914 13 janvier...	58	4	103	1	9	31	7	
SUÈDE — Banque Royale								
1912 31 décembre...	140	7	326	139	301	36	5 1/2	
1913 31 octobre...	143	7	315	82	250	14	5 1/2	
1913 30 novembre...	143	7	308	98	255	14	5 1/2	
1913 31 décembre...	143	7	328	159	318	26	5 1/2	
SUISSE — Banque Nationale								
1913 31 janvier...	170	18	290	42	126	16	5	
1914 15 janvier...	171	23	270	56	105	19	4 1/2	
1914 23 janvier...	170	23	262	51	97	17	4	
1914 31 janvier...	170	22	280	45	104	21	4	

TOTAUX

1913 6 février...	13.451	2.569	24.125	4.790	10.167	2.363		
1914 22 janvier...	15.104	2.539	24.889	5.315	9.232	3.109		
1914 29 janvier...	15.200	2.573	24.521	5.718	9.178	2.990		
1914 5 février...	15.194	2.579	24.807	5.469	9.119	3.094		
TOTAUX aux 31 décembre								
1907 31 décembre...	10.041	2.610	20.286	10.234	9.306	5.036		
1908 31 décembre...	12.105	2.848	20.863	9.907	8.463	4.637		
1909 31 décembre...	12.576	2.840	21.478	10.529	4.433	4.809		
1910 31 décembre...	12.531	2.756	22.244	9.022	8.926	5.566		
1911 31 décembre...	12.851	2.714	23.465	9.562	11.123	5.417		
1912 31 décembre...	13.152	2.553	25.175	9.295	11.753	5.544		

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des Banques d'Ecosse et d'Irlande qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de Clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, du

	31 déc.	7 janv.	14 janv.	21 janv.	28 janv.	4 févr.
Amsterdam	47 82	47 85 1/2	47 87	47 95	47 93	47 95
Anvers	100 67	100 71	100 57	100 74	100 66	100 55
Athènes	100 ..	100 ..	100 ..	100 ..	100 ..	100 ..
Barcelone	5 55	5 50	6 20	6 45	6 30	6 30
Berlin	81 07	81 12	81 15	81 25	81 32	81 25
Bruxelles	100 62	100 66 1/2	100 53 1/2	100 67	100 62	100 47
Bucharest	101 37	101 52	101 57	101 55	101 86	101 50
Constantinople	22 92 1/2	22 85	22 78 1/2	22 76	22 74	22 76
Frankfort	81 ..	81 10	81 10	81 25	81 30	81 25
Gènes	100 37	100 45	100 35	100 45	100 40	100 40
Genève	100 13	100 24	100 23	100 45	100 23	100 09
Lisbonne	640 ..	635 ..	635 ..	636 ..	631 ..	629 ..
Londres	25 81	25 28	25 27	25 21	25 19	25 13
Madrid	5 50	5 35	6 10	6 15	6 30	6 25
Rome	100 38 1/2	100 92 1/2	100 37 1/2	100 42	100 41	100 42
Saint-Petersbourg	37 65	37 73	37 66	37 71	37 67	37 57
Vienne (à vue)	95 32	95 37	95 36	95 47	95 36	95 31
— (à 3 mois)	95 32	95 37	95 36	95 47	95 36	95 31

CHANGE DE PARIS : Cours moyens de Paris sur

Valeurs à vue	Moins	8 janv.	15 janv.	22 janv.	29 janv.	5 févr.
Londres	3 %	25 285	25 28	25 215	25 18	25 19
Allemagne	4 %	123 25	123 19	123 03	122 97	123 12
Belgique	4 %	99 41	99 37	99 34	99 37	99 56
Espagne	4 1/2 %	475 ..	471 75	471 50	471 ..	471 50
Amsterdam	5 %	209 ..	208 87	208 62	208 69	208 69
Italie	5 1/2 %	99 55	99 56	99 56	99 56	99 62
New-York	5 %	518 50	518 ..	517 50	517 50	517 75
Portugal	5 1/2 %	480 ..	474 ..	473 ..	476 ..	481 ..
St-Petersb.	6 %	265 50	265 50	265 50	265 50	266 ..
Scandinavie	5 1/2 %	139 ..	139 ..	139 ..	139 ..	139 ..
Suisse	4 %	99 81	99 81	99 84	99 84	99 94
Vienne	4 1/2 %	104 81	104 81	104 75	104 94	104 94

Matières d'or et d'argent	Or en barre (le kil.)	Argent id. (le kil.)	Quadruples espagnols	Aigles des Etats-Unis	Impér. Russie (titre : 916*)	Couronnes de Suède
	3437 ..	218 89	80 50	50 70	20 57	27 50
	3438 72	218 89	80 50	50 70	20 57	27 50
	3438 72	218 89	80 50	50 70	20 57	27 50
	3438 72	218 89	80 50	50 70	20 57	27 50
	3438 72	218 89	80 50	50 70	20 57	27 50
	3438 72	218 89	80 50	50 70	20 57	27 50

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change

Valeur au pair en francs	8 janv.	15 janv.	22 janv.	29 janv.	5 févr.
Pays de l'Europe					
Allemagne (mark or.)	1 23 1/2	1 23	1 23	1 23	1 23
Angleterre (liv. st. or.)	25 22	25 28	25 28	25 21	25 19
Aut.-Hongrie (cour. or.)	1 05	1 04	1 04	1 04	1 04
Belgique (franc or.)	1 ..	0 99	0 99	0 99	0 99
Espagne (peset. pap.)	1 ..	0 94	0 94	0 94	0 94
Grèce (drachme pap.)	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Hollande (fl. or.)	2 08 3/4	2 08	2 08	2 08	2 08
Italie (lira)	1 ..	0 98	0 98	0 98	0 98
Portugal (milreis pap.)	5 60	4 70	4 70	4 70	4 80
Roumanie (leu or.)	1 ..	0 99	0 99	0 99	0 99
Russie (rouble or.)	2 67	2 66	2 66	2 66	2 66
Scandinavie	1 39	1 39	1 39	1 39	1 39
Suisse (franc or.)	1 ..	0 99	0 99	0 99	0 99
Turquie (liv. turq.)	22 78	22 85	22 79	22 76	22 76
Pays Extra-Européens					
Egypte (liv. égypt.)	25 92	25 96	25 96	25 96	26 006
Etats-Unis (doll. or.)	5 18	5 19	5 19	5 19	5 18
Mexique (piastre arg.)	2 58	2 02	1 99	1 90	1 85
Repub. Arg. (peso pap.)	5 ..	2 18	2 18	2 18	2 18
Chili (peso or.)	1 89	0 94	0 92	0 94	0 95
Bresil (milreis papier)	2 84	1 69	1 69	1 69	1 69
Indes (roupie argent.)	1 68	1 69	1 69	1 69	1 69
Japon (yen or.)	2 58	2 55	2 55	2 55	2 55
Chine (taël arg.)	7 47	3 27	3 27	3 23	3 25

AUX COURS DES CHANGES du 5 février 1914

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale : %	100 francs en billets de banque étrangers valent en France :
En Allemagne	100 27
En Angleterre	100 12
En Autriche-Hongrie	100 06
En Belgique	100 44
En Espagne	106 04
En Grèce	109 ..
En Hollande	99 81
En Italie	100 38
En Portugal	116 68
En Roumanie	101 50
En Russie	100 25
En Scandinavie	100 ..
En Suisse	100 66
En Turquie	100 01
En Egypte	99 67
Aux Etats-Unis	100 10
Au Mexique	159 47
En Républ. Argentine	187 02
Au Chili	182 63
Au Bresil	168 06
Aux Indes	99 42
Au Japon	101 11
En Chine	229 49
Pièces d'Egypte	100 33
des Etats-Unis	99 90
de la République Argentine	71 70
Billets de la Républ. Argentine	44 ..
du Chili	51 91
du Bresil	59 50
Pièces des Indes	100 58
du Japon	98 84
de la Chine	43 57

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 5 février 1914.

Les changes, qui, de toutes parts, nous sont maintenant favorables, ont cependant éprouvé au cours de la semaine un léger mouvement de hausse attribuable en partie aux opérations financières en cours à l'étranger, qui exercent leur

attraction sur nos capitaux. Le chèque sur Londres gagne un centime ; les cours pratiqués pendant la semaine ont été favorables aux importations d'or. New-York, qui continue aussi à nous envoyer du métal, gagne 25 centimes. Le reichsmark participe aussi au mouvement de reprise, auquel Vienne résiste par suite de l'abaissement du taux officiel en Autriche-Hongrie. Le rouble est très ferme, en prévision du prochain emprunt qui provoquera de grosses remises à Saint-Petersbourg. Le florin des Pays-Bas reste au-dessus du pair, le marché hollandais n'ayant pas pris part à la détente monétaire générale.

La peseta et le milreis se raffermissent ; la lire italienne est demandée ; le franc belge est très soutenu par les opérations de l'emprunt belge actuellement en cours ; la même raison fait progresser la devise suisse.

CHANGES SUR LONDRES : Cours moyen du mercredi sur Londres de :

Valeurs à vue	7 janv.	14 janv.	21 janv.	28 janv.	4 févr.
Yokohama	2/0 5/16	2/0 5/16	2/0 5/16	2/0 5/16	2/0 5/16
Singapour	2/4 1/16	2/4 1/16	2/4 1/16	2/4 1/16	2/4 1/16
Hong-Kong	1/11 3/16	1/11 1/8	1/10 7/8	1/10 7/8	1/10 7/8
Shanghai	2/7 1/8	2/7 1/8	2/6 3/4	2/6 3/4	2/7 ..
Bombay	1/4 1/16	1/4 11/16	1/4 3/32	1/4 3/32	1/4 3/32
Calcutta	1/4 3/32	1/4 1/16	1/4 3/32	1/4 3/32	1/4 3/32
Alexandrie	97 1/4	97 1/4	97 1/4	97 3/16	97 3/16
Valeurs à 90 jours de vue					
Rio-Janeiro	16 5/32	16 7/64	16 3/32	16 7/64	16 3/32
Valparaiso	8 31 32	8 3/4	9 ..	9 1/16	9 11/32
Buenos-Ayres (or)	48 7/32	48 1/4	48 1/8	48 1/8	48 1/4
Or en barres	77/9 ..	77/9 ..	77/9 ..	77/9 ..	77/9 1/8
Argent en barres	26 3/4	26 5/8	26 1/2	26 5/8	26 1/2

En clôture, le taël de Shanghai se relève de 1/4 penny, mais Hong-Kong est stationnaire, ainsi que les autres changes d'Extrême-Orient.

La devise indienne est toujours demandée, mais sans changement dans les cours, qui se tiennent d'ailleurs au point de sortie de l'or. On signale de nouveaux prélèvements de métal pour l'Inde, à Londres et en Egypte. Le Conseil de l'Inde maintient à 100 lakhs de roupies le montant de ses adjudications régulières du mercredi. Pour la semaine dernière, le total des ventes a été de 11.161.000 roupies, ayant produit 748.217 liv. st.

Aucune variation à noter sur la devise égyptienne ; Alexandrie continue à envoyer de l'or à Londres, qui en transfère une partie au compte de la réserve de l'Inde.

Parmi les changes sud-américains, le peso du Chili regagne plus d'un quart de penny sous l'influence de l'émission de 50 millions de francs en bons du Trésor qui vient d'avoir lieu à Londres. Le Sénat a voté un projet de loi créant une Caisse de conversion en vue de stabiliser le change à 1

Banque Nationale Suisse, 7 millions au portefeuille, 4 millions aux avances. Comme partout ailleurs, la situation est bien moins chargée que l'année dernière à pareille époque.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York
(En dollars)

Or	Exportations		Importations	
	Du 12 jan. au 17 jan.	Depuis le 1 ^{er} janv. 14	Du 12 jan. au 17 jan.	Depuis le 1 ^{er} janv. 14
Grande-Bretagne	"	"	"	"
France	2.007.304	2.007.304	"	19.300
Allemagne	"	"	118.449	868.625
Autres pays	551.000	555.798	"	"
Totaux 1914..	2.558.304	2.563.102	118.449	887.925
— 1913..	5.157.807	7.289.625	266.293	762.362
— 1912..	1.076	1.323.023	151.315	1.146.865
Argent				
Grande-Bretagne	559.624	1.230.225	"	"
France	115.768	173.490	"	"
Allemagne	"	"	3.000	3.000
Autres pays	71.680	71.682	168.854	558.609
Totaux 1914..	747.072	1.475.398	171.854	561.609
— 1913..	1.156.877	2.357.369	208.944	634.325
— 1912..	1.236.001	2.105.734	95.562	697.280

Banques associées de New-York

(En millions et centaines de mille dollars)

	En-casse	Legal tenders	Circulation	Dépôts nets	Portefeuille	Sur-plus reserv
1913 1 février....	355.4	84.1	46.5	1836.4	1972.3	+23.6
1914 17 janvier....	357.3	88.2	44.7	1790.4	1899.6	+38.7
1914 24 janvier....	381.4	83.7	44.3	1854.3	1942.7	+43.0
1914 31 janvier....	395.8	81.2	43.6	1914.7	1995.7	+39.5

Plusieurs emprunts émis sur le marché de New-York ont un peu resserré la situation des Banques associées, malgré de nouvelles entrées de numéraire.

Banque du Japon

(En millions et centaines de mille yens)

	En-casse	Circulation	Dépôts privés	Dép. du Trésor	Portef. japon.	Portef. étrang.	Avances
1913 11 jv	233.6	366.8	13.8	132.6	54.4	38.5	30.9
1913 20 déc	218.4	351.6	10.8	171.9	23.1	41.2	38.0
1913 27 déc	227.1	405.2	7.8	164.8	58.0	43.9	40.9
1914 10 jv	224.8	349.3	24.2	161.1	21.8	43.7	38.3

L'échéance de fin d'année passée, le portefeuille de la Banque du Japon retrouve son niveau ordinaire; les avances ont peu varié.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

Les Opérations de la Monnaie anglaise en 1913

Le Directeur de la Monnaie Royale d'Angleterre vient de publier le résumé suivant des opérations effectuées par cet établissement en 1912 et 1913 :

Monnaies impériales émises et retirées

	Emis		Retiré (d'après l'act. de 1891)	
	1912	1913	1912	1913
	(En livres sterling)			
Souverains...	30.248.742	24.125.082	2.170.000	1.221.706
Demi-souver.	3.101.507	3.055.000	980.000	1.146.375
Totaux...	33.350.249	27.180.082	3.150.000	2.368.081

ARGENT

Angleterre et Pays de Galles	1.526.638	1.207.079	424.050	474.000
Ecosse	157.700	198.900	26.440	31.545
Irlande	66.500	118.000	46.400	36.150
Colonies	704.747	410.375	47.315	65.614
Totaux...	2.455.575	1.934.354	544.205	607.309

MONNAIES DE BRONZE

Royaume-Uni.	308.915	306.350	15.214	13.693
Colonies	14.320	8.175	492	90
Totaux...	323.235	314.525	15.706	13.783

NOMBRE DE PIÈCES FRAPPÉES À LA MONNAIE

Impériales :				
Or	36.542.237	30.633.962		
Argent	48.789.723	32.296.527		
Bronze	77.161.728	87.158.672		
Totaux...	162.493.683	150.089.161		
Colonies :				
Argent	8.372.130	16.905.000		
Bronze	250.000	6.169.000		
Nickel	"	12.281.760		
Totaux...	8.622.130	35.355.760		
Totaux généraux...	171.115.813	185.444.921		

Le tableau suivant donne, pour les six dernières années, le montant, diminué des retraits, des émissions effectuées pour les monnaies d'or, d'argent et de bronze :

Montant des émissions, retraits déduits

Années	Or	Argent	Bronze
	(En livres sterling)		
1908	11.300.000	560.332	150.120
1909	10.800.000	654.478	100.936
1910	22.600.000	1.955.833	129.019
1911	30.82.828	1.800.183	119.852
1912	30.200.249	1.911.435	307.841
1913	24.812.001	1.327.045	300.742

La frappe de l'or s'est élevée, en 1913, compte non tenu des retraits, à 27.180.082 liv. st., soit 6.170.167 liv. st. de moins qu'en 1912. La diminution porte à la fois : sur les souverains, pour 6.123.660 liv. st., et sur les demi-souverains, pour 46.507 liv. st. Les monnaies retirées s'élevant à 2.368.081 liv. st., dont 1.221.706 liv. st. de souverains et 1.146.375 liv. st. de demi-souverains, il ressort donc pour les douze mois une augmentation nette de 24.812.001 liv. st. dans le montant des monnaies d'or.

Il a été frappé, en 1913, pour une valeur de 1.934.354 livres sterling de monnaies d'argent, soit 521.221 liv. st. de plus qu'en 1912. Il y a eu diminution de 319.549 liv. st. pour l'Angleterre et le Pays de Galles, et de 294.372 liv. st. pour les colonies; il y a eu augmentation de 41.200 liv. st. pour l'Ecosse, et de 51.500 liv. st. pour l'Irlande. Les retraits de monnaies d'argent ont été supérieurs de 63.104 liv. st. à ceux de 1912, avec 607.309 liv. st., contre 544.205.

La valeur des pièces de bronze frappées a été de 314.525 livres sterling, soit une diminution de 8.710 liv. st. sur le chiffre de 1912; la part du Royaume-Uni a été de 306.350 livres sterling, et celle des colonies britanniques, de 8.175 livres sterling. Les retraits de monnaies de bronze, qui se sont élevés à 13.783 liv. st., sont en diminution de 1.923 livres sterling par rapport au chiffre de 1912.

Le nombre total des pièces frappées à la Monnaie royale d'Angleterre, en 1913, a été de 185.444.921, contre 171.115.813 en 1912.

La question du change au Chili

Le Sénat chilien a voté un projet de loi fixant au mois de janvier 1915 l'adoption de la base de 12 pence pour la conversion en or du papier-monnaie. Une caisse de conversion sera créée qui s'occupera de l'échange des billets et de la stabilisation du change.

La Circulation aux Etats-Unis

Voici le tableau des monnaies d'or et d'argent ainsi que du papier en circulation aux Etats-Unis au 1^{er} janvier 1914 :

	1 ^{er} janv. 1913	1 ^{er} déc. 1913	1 ^{er} janv. 1914
	(En dollars)		
Monnaies d'or et lingots	623.159.221	633.214.789	633.940.156
Dollars d'argent..	74.528.998	74.069.800	74.405.220
Monnaies divisionnaires d'argent..	156.723.308	163.059.236	164.269.940
Certificats-or	955.686.972	1.016.203.398	1.027.977.519
— argent.	477.972.542	477.689.269	477.705.022
Billets du Trésor (loi du 14 juillet 1890)	2.786.885	2.566.214	2.550.053
Billets des Etats-Unis	339.685.179	340.902.481	340.040.870
Billets des Banques Nationales	720.184.475	726.544.602	726.479.575
Total	3.850.727.580	3.434.249.789	3.447.368.355

La population des Etats-Unis était évaluée, au 1^{er} janvier 1900, à 76.977.000 habitants et la proportion par tête ressortait à 25 doll. 73. Au 1^{er} janvier 1902, la population était de 78.437.000 habitants et la proportion de 28 doll. 69. Au 1^{er} janvier 1903, la population était évaluée à 79.799.000 habitants et la proportion était de 29 doll. 43. Au 1^{er} janvier 1904, la population était évaluée à 81.177.000 habitants et la proportion était de 30 doll. 38. Au 1^{er} janvier 1905, la population était évaluée à 82.562.000 habitants et la proportion était de 31 doll. 12. Au 1^{er} janvier 1906, la population était évaluée à 83.960.000 habitants et la proportion était de 31 doll. 82. Au 1^{er} janvier 1907, la population était évaluée à 85.367.000 habitants, et la proportion était de 33 doll. 78. Au 1^{er} janvier 1908, la population était estimée à 86.784.000 habitants, et la proportion était de 35 doll. 48. Au 1^{er} janvier 1909, la population était évaluée à 88.209.000 habitants et la proportion était de 35 doll. 06. Au 1^{er} janvier 1910, la population des Etats-Unis était de 89.644.000 habitants et la proportion par tête était de 34 doll. 83. Au 1^{er} janvier 1911 la population des Etats-Unis était de 93.203.000 habitants et la proportion par tête était de 34 doll. 25. Au 1^{er} janvier 1912, la population des Etats-Unis était de 94.808.000 habitants et la proportion par tête de 34 doll. 47. Au 1^{er} janvier 1913, la population des Etats-Unis était de 96.507.000 habitants, et la proportion par tête de 34 doll. 72.

La population des Etats-Unis était évaluée, au 1^{er} janvier 1914, à 98.187.000 habitants, et la proportion par tête s'établissait à 35 doll. 11.

La production aurifère de l'Afrique occidentale anglaise

D'après les statistiques établies par la Chambre des Mines de l'Afrique occidentale anglaise, la production aurifère de la colonie a atteint, en décembre 1913, 127.472 liv. st., en diminution de 5.222 liv. st. sur la production du mois précédent.

Le tableau suivant permet de comparer les chiffres mensuels de la production pour les quatre dernières années :

Production aurifère de l'Afrique occidentale anglaise de 1910 à 1913

Mois	1910	1911	1912	1913
	(En livres sterling)			
Janvier	70.699	66.107	107.262	144.262
Février	63.469	63.081	102.270	137.038
Mars	71.954	67.673	111.376	150.060
Avril	67.069	70.880	114.796	146.220
Mai	68.355	96.409	115.678	142.617
Juin	70.988	92.174	114.697	125.764
Juillet	58.551	91.955	127.800	132.936
Août	57.713	103.753	136.407	126.090
Septembre	47.746	109.039	142.397	132.394
Octobre	55.046	109.503	142.414	137.153
Novembre	57.658	99.299	137.700	132.694
Décembre	61.737	99.569	144.382	127.472
Totaux	755.985	1.069.442	1.497.179	1.634.700

Pour l'année 1913, la production aurifère arrive ainsi à 1.634.700 liv. st., en accroissement de 137.521 liv. st. sur la production de 1912. C'est le chiffre le plus élevé qui ait été obtenu jusqu'ici.

Les principales mines en exploitation sont : Abbontiakoon, Aboosso, Ashanti Goldfields, Broomassie, Prestea Block A, Taquah Mining. Il existe également deux Compagnies de dragages : Ancobra Exploration et Affin River Gold.

FONDS D'ÉTATS EUROPÉENS ET EXTRA EUROPÉENS à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi

FONDS D'ÉTATS	29 janvier			5 février		
	Derniers cours	P. 11 de rente	Revenu %	Derniers cours	P. 11 de rente	Revenu %
EUROPÉENS						
Français 3 % (perpétuel)	85 95	28 65	3 49	87 32	29 10	3 43
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20)	75 80	35 32	3 30	76 90	30 79	3 25
Autriche or, 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	92 ..	23 ..	4 34	94 20	23 55	4 25
Belgique 3 %	79 70	26 56	3 77	79 70	26 56	3 77
Bulgarie 5 % 1896	475 ..	19 ..	5 26	477 ..	19 08	5 23
Danemark 3 % 1897	80 25	26 75	3 74	79 80	26 60	3 75
Espagne ext., 4 % (ch. f. 1 fr.)	89 60	22 40	4 46	90 85	22 71	4 40
Hellénique 4 % 1887 (net 10 fr. 20)	269 75	26 44	3 78	272 ..	26 66	3 75
Hollande 3 %	79 ..	26 33	3 80	79 50	26 50	3 77
Hongrie or, 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	87 05	21 76	4 60	80 ..	22 50	4 44
Italie 3 50 % net	96 80	27 66	3 62	97 20	27 77	3 61
Norvège 3 % 1888	78 40	26 13	3 78	78 50	26 16	3 83
Portugal 3 %	62 25	20 75	4 83	62 35	20 78	4 81
Consolidé russe 3 % (à Berlin)	78 30	25 43	3 94	78 60	26 20	3 81
Roumanie 4 % 1898	86 25	21 56	4 65	89 25	22 31	4 43
Russe Consolidé 4 %	90 70	22 67	4 42	91 57	23 89	4 38
Russe 4 1/2 % 1909	96 72	21 51	4 65	97 30	21 73	4 60
Serbie 4 % amort. 1895	88 30	20 07	5 ..	89 25	20 56	4 87
Suède 3 1/2 % 1895	93 ..	26 57	3 77	94 25	26 93	3 71
Suisse 3 % (chemin de fer)	81 75	27 25	3 50	81 75	27 25	3 50
Turquie convertie unifiée 4 %	85 50	21 37	4 69	86 70	21 67	4 62
EXTRA-EUROPEENS						
Argentin 4 % 1900	87 80	21 05	4 56	88 25	22 06	4 54
Brésil 4 % 1889	76 20	19 05	5 26	77 25	19 31	5 18
Egypte unifiée 4 % net	101 75	25 43	3 93	103 15	25 78	3 89
Haiti 5 % 1875 (remb. à 300 fr.)	242 50	16 16	6 21	245 50	16 36	6 13
Japon 4 % 1905	86 ..	21 50	4 65	87 ..	21 75	4 60
Mexique 4 % or 1904	69 50	17 37	5 78	71 ..	17 75	5 64
Sao-Paulo (Bons du Trésor) 5 % 1913	485 ..	19 40	5 15	492 ..	19 68	5 10

Situation Financière Générale

Europe. — France. La tenue de la Bourse de Paris a été très satisfaisante cette semaine, et l'

Italie. — La presse italienne commente abondamment la dernière note de Sir Edward Grey relative à la question d'Orient. Les journaux envisagent des compensations éventuelles en Asie-Mineure, pour contrebalancer les frais d'occupation du Dodécannèse.

L'activité revient peu à peu sur les marchés italiens, qui ont mis une certaine lenteur à participer à la reprise générale des affaires.

Luxembourg. — Le projet de budget du grand-duché de Luxembourg pour l'année 1914 a été établi à 20 millions 492.712 francs pour les recettes et à 22.891.772 francs pour les dépenses.

Portugal. — La crise ministérielle, ouverte par la chute du cabinet Affonso Costa, est maintenant résolue. C'est M. Bernardino Machado qui a été chargé par le président de la République de la constitution du nouveau ministère.

Le projet de budget pour 1914-1915, présenté par le gouvernement démissionnaire, s'établit avec un excédent de 3.393 contos.

Russie. — Les journaux russes ont commenté d'une façon élogieuse l'œuvre accomplie en Russie par M. Delcassé, qui vient de rentrer en France.

Le projet de budget pour 1914 s'établit à 3 milliards 535.097.282 roubles aux recettes et à 3.558.261.499 roubles aux dépenses; l'équilibre est obtenu au moyen d'un prélèvement de 23.164.217 roubles effectué sur les disponibilités du Trésor.

L'affaire des usines Poutiloff, autour de laquelle on a fait grand bruit pendant ces derniers jours, est maintenant réglée définitivement.

Serbie. — On assure que la Porte est maintenant décidée à reprendre les négociations, qui avaient été rompues, avec le gouvernement serbe, et que le traité de paix pourra être signé d'ici peu.

Le projet de budget pour 1914 s'établit aux recettes et aux dépenses à 240 millions de dinars.

Suède. — Le projet de budget pour 1915, qui vient d'être déposé au Parlement, s'équilibre aux recettes et aux dépenses par 311.461.000 couronnes, en augmentation de 37.720.000 couronnes, par rapport au budget de 1914.

On continue à s'occuper beaucoup de la question de la défense nationale.

Suisse. — L'actif de la Confédération helvétique est estimé à 241.144.619 francs pour 1912, et le passif à 125 millions 69.774 francs, laissant un actif net de 116 millions 74.845 francs.

La Dette de la Confédération était à la fin de 1912 de 116.200.000 fr.; il a été émis, en outre, en 1913, un emprunt de 31.500.000 francs.

Amérique. — **Canada.** — La population canadienne était évaluée, en 1911, à 7.204.838 habitants; le nombre des immigrants a atteint 354.237 en 1911-1912.

Etats-Unis. — Les opérations des clearing-houses pendant l'année 1913 ont porté sur un montant de 169.551.827.000 dollars, en diminution de 2.50/0 sur le chiffre de 1912.

Haiti. — Une insurrection a éclaté dans la République haïtienne. Le président Oreste s'est réfugié à bord d'un croiseur allemand.

Mexique. — Pendant les trois premiers mois de l'exercice en cours, les importations ont atteint 43 millions 198.342 piastres, et les exportations 59.488.045 piastres.

Pérou. — Une révolution militaire a éclaté à Lima. Le président Billinghurst est tombé entre les mains des rebelles.

Asie. — **Japon.** Pendant les onze premiers mois de 1913, les importations se sont élevées à 669.839.715 yen, et les exportations à 571.270.763 yen.

FRANCE

La Politique. — Discours de M. Caillaux, ministre des Finances, à Mamers

M. Joseph Caillaux, ministre des Finances, a prononcé dimanche dernier, à Mamers, qui est, comme on sait, le centre de sa circonscription électorale, un grand discours dans lequel il a exposé sa politique financière.

Le ministre a déclaré qu'en reprenant pour la quatrième fois la direction des finances publiques, il s'est heurté à une situation singulièrement difficile.

Le gouvernement actuel s'est trouvé en présence d'un véritable désarroi financier — je reprends intentionnellement le terme : — près de 800 millions de déficit budgétaire, une masse énorme de dépenses extraordinaires. De ces dépenses on me reprochait récemment d'avoir majoré le montant en le fixant à 1.800 millions, comme si des dissimulations d'engagements exprimaient des économies, comme si le premier devoir qui m'incombait n'était pas de procéder à un inventaire scrupuleux des besoins créés avant mon retour aux affaires.

La véritable difficulté est de faire en sorte que les dépenses permanentes et normales auxquelles on a si formidablement ajouté soient couvertes par le seul produit des ressources annuelles du Trésor.

Si un pays, a poursuivi excellemment le ministre, ne peut vivre sans une armée et sans une marine fortes, il ne peut pas davantage prospérer et se développer s'il n'a des budgets en équilibre, surtout quand il en est à ce point que sa dette dépasse le chiffre redoutable de 30 milliards.

Les moyens de se dégager de cette situation? Deux politiques fiscales sont en présence. Le ministre ne méconnaît pas les avantages de l'impôt indirect, mais il déclare que le champ de son action ne peut être étendu « tant que l'impôt direct n'est pas également réparti entre les citoyens, tant qu'on n'a pas demandé aux plus favorisés de la fortune leur juste part contributive ».

M. Joseph Caillaux a terminé son exposé en développant ses idées sur la justice fiscale. Ses électeurs lui ont fait une longue ovation.

Le président de la Ligue des patriotes, M. Paul Déroulède, qui se trouvait en villégiature aux environs de Nice, est mort vendredi dernier. L'auteur des Chants du soldat était né en 1846.

Le Sénat, dans sa séance du vendredi 30 janvier, a adopté le projet de loi portant ouverture et annulation de crédits sur l'exercice 1913, pour une nouvelle répartition des sous-secrétariats d'Etat.

L'ordre du jour a appelé la suite de la discussion des interpellations sur l'aéronautique militaire. L'ordre du jour suivant a été adopté : « Le Sénat, regrettant les vices d'organisation de l'aéronautique militaire et confiant dans le ministre de la Guerre pour réaliser, par l'autonomie, les réformes nécessaires, passe à l'ordre du jour. »

Dans sa séance du 30 janvier, la Chambre a repris la discussion de la proposition de loi tendant à attribuer aux chemins ruraux les contingents communaux affectés aux routes départementales et aux chemins de grande communication.

A la reprise de la séance, la Chambre a adopté une proposition de loi relative aux avances des Sociétés de crédit immobilier pour l'acquisition de la petite propriété et le projet de loi, tendant à confier à la Chambre des requêtes de la Cour de cassation l'examen des pouvoirs en matière électorale.

La Chambre a ensuite repris la discussion sur l'affaire de l'Ouenza.

L'ordre du jour a appelé la discussion sur l'urgence d'une

proposition tendant à organiser une enquête nationale sur le mode d'élection des députés. A la majorité de 385 voix contre 164 sur 549 votants, la question préalable a été adoptée.

Le *Journal officiel* du 1^{er} février a publié le rapport sur le fonctionnement de la loi du 17 mars 1905 relative à la surveillance et au contrôle des sociétés d'assurances sur la vie, et de la loi du 19 décembre 1907, relative à la surveillance et au contrôle des sociétés de capitalisation.

Le 2 février est décédé, à l'âge de 68 ans, le vice-amiral Germinet, ancien commandant en chef de l'escadre de la Méditerranée.

Dans sa séance du lundi 2 février, la Chambre a repris la discussion (sans l'épuiser) de la proposition de loi relative aux chemins ruraux.

A la reprise de la séance, la Chambre a adopté : un projet de loi relatif à l'emploi du reliquat non employé du crédit accordé pour les frais d'émission des obligations créées pour les besoins des chemins de fer de l'Etat; l'ensemble du projet de loi relatif aux caisses des écoles par 532 voix contre 26 sur 558 votants.

Le Sénat, dans sa séance du mardi 3 février, a repris la suite de la discussion du projet de loi, adopté par la Chambre, portant suppression des contributions directes et établissement d'un impôt général sur les revenus et d'un impôt complémentaire sur l'ensemble du revenu. M. Camille Pelletan a été entendu dans la discussion générale.

Dans sa deuxième séance du 3 février, la Chambre a proclamé vice-président de la Chambre, à la place de M. l'abbé Lemire, démissionnaire, M. Fernand Rabier par 211 voix contre 210 à M. André Lefèvre. L'élection a eu lieu au troisième tour de scrutin.

Les ministres et sous-secrétaires d'Etat se sont réunis le 31 janvier à l'Élysée, sous la présidence de M. Poincaré.

Le Conseil s'est occupé de l'expédition des affaires courantes. Puis, le ministre de l'Intérieur a soumis au Président de la République un premier mouvement préfectoral, et le ministre de la Guerre a fait approuver la nomination du général Gérard au commandement du 2^e corps d'armée, en remplacement du général Picquart.

Dans sa 1^{re} séance du mercredi 4 février la Chambre a adopté l'article unique du projet de loi portant approbation de la convention douanière et de voisinage signée le 10 avril 1912 entre la France et la principauté de Monaco.

Dans sa 2^e séance, la Chambre a adopté le projet de loi sur les conditions d'obtention du grade d'officier de réserve dans la marine. La Chambre a ensuite repris la discussion (sans l'épuiser) sur la fréquentation régulière des écoles.

Le *Journal officiel* d'hier a publié le rapport au Président de la République sur les opérations pour l'année 1913, de la Commission de contrôle de la circulation monétaire.

QUESTIONS DU JOUR

Les Relations commerciales Franco-Allemandes

De tout temps nos échanges avec l'Allemagne ont été fort actifs. Ils ont pris une extension très remarquable depuis le commencement du vingtième siècle : mais il semble qu'à partir de 1910 leurs progrès se sont faits surtout au profit de nos voisins et à notre détriment, car si les importations de produits allemands en France ont continué à augmenter dans des proportions considérables, les exportations de marchandises françaises dans l'Empire germanique se sont développées beaucoup moins vite.

C'est ce que montre le tableau suivant :

Commerce franco-allemand depuis 1900
(Commerce spécial en millions de francs)

Années	Importations en France	Exportations en Allemagne	Années	Importations en France	Exportations en Allemagne
1900.....	427	465	1907.....	638	650
1901.....	402	443	1908.....	607	617
1902.....	418	487	1909.....	661	726
1903.....	444	513	1910.....	860	804
1904.....	429	555	1911.....	980	795
1905.....	477	629	1912.....	999	822
1906.....	583	640	1913.....	1.074	869

Jusqu'en 1909 inclusivement, le montant de nos exportations en Allemagne a régulièrement dépassé (parfois d'une somme considérable) les importations allemandes en France. Le phénomène inverse se manifeste à partir de 1910, et l'excédent de nos achats sur nos ventes en Allemagne a augmenté très fortement (sauf en 1912), passant de 56 millions de francs en 1910 à 185 en 1911, 177 en 1912 et 205 en 1913.

Si l'on remarque, en outre, que la valeur totale des importations en Allemagne s'est élevée de 8.934 millions de francs en 1910 à 9.706 en 1911 et à 10.292 en 1912, on est bien forcé de reconnaître en toute impartialité que, malgré le développement très réel de notre économie nationale, nos industriels et nos commerçants ont laissé péjorer leur situation sur les marchés allemands, tandis que la concurrence que vient leur faire en France même la production germanique est allée constamment en grandissant.

Il importe, pour la prospérité de notre pays, de remédier promptement à cet état de choses. Mais pour dissiper le malaise qui commence à peser sur les négociants français exportateurs en Allemagne, il est indispensable de dégager les causes des difficultés auxquelles ils se heurtent à l'heure présente.

C'est ce que permet de faire un très intéressant ouvrage que publie aujourd'hui M. Maurice Ajam, le sympathique député de la Sarthe, actuellement sous-secrétaire d'Etat de la Marine marchande, à la suite d'un voyage d'études commerciales entrepris au mois de septembre dernier (1).

Quelques-uns de nos commerçants soutiennent que leurs articles sont en Allemagne l'objet d'un *boycottage* très préjudiciable. D'autres se plaignent de fraudes que les lois de l'empire ne réprimeraient point avec l'énergie désirable et parfois même encourageraient.

M. Maurice Ajam explique clairement qu'il ne faudrait pas exagérer ces doléances. Du reste, les Allemands font entendre exactement les mêmes réclames à l'égard des marchés français, et les entraves contre lesquelles ils protestent ne les empêchent point d'améliorer d'année en année leur position.

Assurément, les relations d'échange entre les deux pays devraient, indépendamment de toute politique, devenir plus cordiales. Il ne serait pas difficile d'épargner à nos expéditeurs certaines tracasseries : par exemple, la douane allemande

(1) Un vol. in-18, édité à la librairie Perrin, 35, quai des Grands-Augustins, Paris; prix, broché : 3 fr. 50.

pourrait se montrer moins exigeante pour les analyses des vins pénétrant sur le territoire du *Zollverein* et ne pas en imposer une par chaque qualité différente entrant dans une même expédition (ce qui, en fait, aboutit à la prohibition absolue de tout envoi « panaché » pour la vente au détail). De même, en insérant dans leur loi sur les fraudes un article permettant à leurs nationaux « de couper un vin de Bordeaux avec 49 0/0 de vin du Rhin ou de vin d'Italie, sans que ce vin perde sa qualification originaire », nos voisins ont porté aux commerçants de la Gironde un coup très grave.

De notre côté, l'interprétation étroite faite par la douane française de la règle suivant laquelle on peut saisir « toute marchandise étrangère portant une indication quelconque de nature à faire croire qu'il s'agit d'un produit fabriqué en France » a occasionné bien des ennuis aux maisons allemandes, qui se trouvent également fort gênées par certaines spécialisations un peu arbitraires de nos tarifs.

Mais il convient de ne pas attacher une importance excessive à ces chicanes réciproques, et rien ne justifie l'affirmation d'un *boycottage* systématique de marchandises de l'un des deux pays par l'autre.

**

La cause véritable, essentielle, de l'arrêt du développement de nos exportations en Allemagne doit donc être cherchée ailleurs. Il résulte de l'enquête très complète à laquelle a procédé M. Maurice Ajam qu'elle tient à l'indifférence témoignée par la majorité de nos compatriotes vis-à-vis de la clientèle allemande au moment même où les concurrents étrangers redoublent d'activité et d'habileté.

Sur ce point, le député de la Sarthe a recueilli des avis précieux. Un important entrepreneur de transports, M. Arthur Vrancken, qui fait expédier vers l'Allemagne de grandes quantités de céréales, de fleurs de Nice, de melons de Cavailon, etc..., lui a déclaré sans hésiter : « Vous êtes victimes du prix exagéré de vos transports et du défaut de présentation de la marchandise conforme au goût allemand ». Et précisant cette affirmation par un exemple, M. Vrancken a signalé que la poularde française est remplacée aujourd'hui sur les tables de la bourgeoisie de son pays par le poulet bruxellois « qui ne vaut pas la moitié du chapon manceau », mais arrive à destination plus économiquement et est artistiquement arrangé par des spécialistes belges qui « d'un certain coup de main habile renforcent la poitrine de la volaille morte ».

D'autre part, il paraît certain que nous n'avons plus suffisamment de représentants en Allemagne. « Nos 822 millions d'exportations, écrit très justement M. Maurice Ajam, tombent en quelque sorte du ciel, sans que vraiment nous nous donnions la peine d'y penser. Or, il y a un immense marché, en Allemagne, pour les produits français, qui y pénètrent souvent malgré des tarifs douaniers excessifs ».

Et appuyant cette réflexion d'une preuve saisissante, notre auteur ajoute : « On dit quelquefois que les Allemands sont passés maîtres en matière d'optique, et que nous ne pouvons pas, en cette catégorie, faire grand-chose contre eux. Or, un seul représentant d'une maison française à Nu-

remberg y vend annuellement deux cents mille francs de lunettes de théâtre. Quand nous voulons, nous pouvons, seulement nous voulons rarement ».

Ce qui se passe pour le commerce de modes est aussi très caractéristique. « Tout ce genre de marchandises est réellement devenu l'article de Paris. Tous les efforts qui ont été effectués à New-York et à Vienne pour briser ce que les couturiers étrangers appellent *la tyrannie parisienne* ont été vains. La femme allemande, depuis l'aristocratie jusqu'aux classes moyennes, est tributaire de vingt maisons parisiennes qui tiennent dans les grandes villes d'outre-Vosges le haut du pavé ».

Eh bien, malgré cette situation unique, nos commerçants ne tentent rien pour développer leurs chiffres d'affaires en Allemagne. « Nos bonnes maisons ne savent pas se protéger. Elles n'ont aucun syndicat de défense. Elles vendent à un prix qui n'a rien d'excessif (2.000 ou 3.000 marks) un de leurs modèles à un industriel berlinois, lequel, une fois ce prix payé, peut fabriquer lui-même le costume et le vendre à autant d'exemplaires qu'il le veut. Je n'ai aperçu *Unter den Linden* et dans les rues commerçantes de Berlin aucune succursale de nos meilleures spécialités françaises ».

La conséquence de cette abstention de nos compatriotes est qu'une fraude intense se pratique dans le commerce de modes, et qu'on vend à Berlin « des quantités énormes de chapeaux de dames, fabriqués en Prusse et vendus avec l'étiquette d'une maison de Paris ».

Et, pourtant, il serait facile à nos modistes et à nos couturiers d'obtenir dans l'empire germanique de très brillants résultats ! L'anecdote suivante rapportée par M. Maurice Ajam le montre nettement : « Quand nous sommes passés à Berlin, les dames étaient déjà dans l'attente fiévreuse de la sortie des modèles. On avait répandu le bruit que les grands faiseurs de Paris s'étaient syndiqués pour dévoiler les mystères de leurs confections seulement à la date du 1^{er} octobre. Mais il est probable que ce pacte ou n'a pas été conclu, ou n'a pas été tenu. Les membres de la Chambre de commerce de Nuremberg nous ont appris que, la veille même de notre visite (21 septembre), un couturier *bavarois* (retenez ce détail) avait amené dans une salle de spectacle trois gracieux mannequins arrachés à prix d'or aux ateliers d'une grande couturière parisienne. Pendant deux jours, ces charmantes personnes ont exhibé les premiers modèles de la saison. Il fallait payer 2 marks 50 pour contempler ce joli tableau, et le public s'écrasait aux portes ».

**

On pourrait rapporter bien d'autres faits de même nature. Résumant l'opinion que lui ont exprimée tous les membres de la colonie française, M. Maurice Ajam observe : « Nos industriels, nos commerçants trouvent sans doute qu'ils gagnent assez d'argent à l'intérieur du pays. Ils ne savent pas risquer pendant un an ou deux les capitaux, pourtant minimes, qu'exige l'installation d'un représentant attiré. C'est tout au plus si une maison de rubans de Saint-Etienne a eu l'intelligence de faire ce sacrifice. Elle en a été largement récompensée. Ici, le produit français est désiré, appelé. Il a une clientèle de choix. Mais, la plupart du temps, les patrons français s'en rapportent à des Allemands pour le placer. Toute maison française

qui voudra s'installer ici non pas économiquement, à la gagne-petit, à la française, mais *kolossalement*, à l'allemande, est certaine de réaliser d'énormes profits. La clientèle allemande ne respectera pas un loyer de 1.000 marks dans une rue obscure, mais elle admirera un grand magasin français payant 30.000 marks de loyer *Unter den Linden* ».

Si nous ne voulons pas renoncer à jamais à obtenir des résultats satisfaisants sur les marchés germaniques, il nous faut au plus tôt, devant la concurrence sans cesse plus vive qui nous est faite, sortir de notre torpeur et adapter nos méthodes d'exportation au caractère du peuple allemand.

Le temps presse, d'ailleurs, car si nous tardons trop, nous perdrons même la suprématie que nous avons conservée jusqu'à présent en ce qui concerne les articles de luxe. Des symptômes alarmants se manifestent déjà, que le député de la Sarthe met fort bien en lumière : « Le goût allemand s'affine. On a installé à Stuttgart un musée tout à fait intéressant, qui s'appelle *le musée du bon et du mauvais goût*. Dans une vitrine, on voit l'objet de style vieux-allemand de forme bizarre, de couleurs disparates ; à côté, on place l'objet sorti des mains d'artistes parisiens. Sous la première vitrine on a inscrit : *ceci est de mauvais goût*. Sous la seconde : *ceci est de bon goût*. Cette naïveté me paraît en même temps touchante et périlleuse ».

Ainsi, en déployant un peu d'activité, en renouvelant leurs procédés, les négociants français pourraient accroître l'importance de la position qu'ils occupent sur le marché allemand.

Ce premier résultat ne saurait être obtenu que grâce aux initiatives privées. Il est cependant un ordre d'idées où l'intervention des pouvoirs publics exercerait une influence favorable sur nos transactions : en supprimant d'un commun accord les mille petites vexations douanières qui arrêtent les échanges entre la France et l'Allemagne, les gouvernements des deux pays aideraient à stimuler les rapports économiques de leurs nationaux, pour le plus grand bien de la prospérité générale et, sans doute aussi, de la paix universelle.

M. Maurice Ajam expose avec talent cette idée ; nous croyons avec lui que sur ce point une entente entre les deux Etats n'est pas impossible. Mais nous tenons aussi à faire observer qu'un tel arrangement (sans aucun caractère politique) ne devra à aucun prix entamer le système de protectionnisme modéré à l'aide duquel notre industrie, notre agriculture et notre commerce ont pu, depuis vingt-deux ans, réaliser de si réels progrès. La modification réclamée ne porterait que sur les règlements administratifs : ainsi limitée, elle serait sans inconvénients et aurait beaucoup d'avantages.

Finalement, il apparaît que nous pouvons aisément augmenter le volume de nos ventes en Allemagne ; pour y parvenir, industriels et commerçants n'auront qu'à suivre les si judicieux conseils que leur donne M. Maurice Ajam dans son très beau livre.

Nous espérons qu'il se trouvera, parmi nos compatriotes, des négociants assez soucieux de leurs intérêts et de la grandeur de notre patrie, pour tenter l'effort nécessaire ; mais il nous faut, des maintenant, féliciter le *Comité du Commerce Français avec l'Allemagne* qui a organisé la mis-

sion de M. Maurice Ajam ; il nous faut féliciter aussi l'auteur du soin et de l'intelligence avec lesquels il s'est acquitté de sa tâche délicate, et nous le faisons avec le plus grand plaisir.

EDMOND THÉRY.

La Chambre de Compensations et la Bourse de New-York

EN 1913

Au cours d'un précédent article (1), on a pu voir que le ralentissement des affaires financières aux Etats-Unis pendant l'année 1913 s'était manifesté dans le chiffre des émissions. On trouve une autre preuve de ce ralentissement dans le montant des sommes compensées par les Clearing-Houses, qui ont baissé, durant l'année écoulée, de 173.953 millions de dollars à 169.552 millions, soit une diminution de 2.5 0/0. Le fléchissement a été particulièrement sensible au Clearing-House de New-York, où le montant des compensations a atteint 94.634 millions de dollars, au lieu de 100.744 millions en 1912, en recul de 6.1 0/0. Comparativement au chiffre correspondant de 1906, année qui marque un record dans les annales financières de New-York, la diminution des sommes compensées ressort en 1913 à 9.6 0/0.

Le tableau suivant permet de suivre le montant des compensations effectuées dans les Clearing-Houses des Etats-Unis depuis 1898 :

Montant des compensations effectuées dans les Clearing-Houses des Etats-Unis de 1898 à 1913

Années	Clearing-House de New-York		Autres Clearing-Houses	Total
	(En millions de dollars)			
1898.....	41.972	26.855		68.827
1899.....	60.762	33.285		94.047
1900.....	52.634	33.437		86.071
1901.....	79.428	38.982		118.410
1902.....	76.328	41.695		118.023
1903.....	65.970	43.239		109.209
1904.....	68.649	43.910		112.559
1905.....	93.822	50.005		143.827
1906.....	104.676	55.230		159.906
1907.....	87.182	57.844		145.026
1908.....	79.276	53.133		132.409
1909.....	103.589	62.249		165.838
1910.....	97.274	66.821		164.095
1911.....	92.373	67.857		160.230
1912.....	100.744	73.209		173.953
1913.....	94.634	74.918		169.552

Il est intéressant de noter en passant la part prépondérante prise d'année en année, en ce qui concerne le montant des compensations effectuées, par la ville de New-York, comparativement à la part globale des autres Clearing-Houses des Etats-Unis, malgré le nombre croissant des villes américaines possédant des Chambres de compensations. C'est ainsi qu'en 1898, les sommes compensées à New-York atteignaient 41.972 millions de dollars, excédant de 15.000 millions le montant des compensations effectuées dans les 82 autres places ; depuis, malgré l'accroissement du nombre des Chambres de compensations, l'excédent des sommes compensées à New-York s'est maintenu entre 49.000 et 49.000 millions de dollars, pour atteindre, en 1913, 20.000 millions de dollars, ou pres de 30 0/0, le nombre des Clearing-Houses étant alors de 151.

Ainsi qu'on a pu le voir par l'examen des émissions nouvelles effectuées pendant l'année écoulée sur le marché américain, l'année 1913 a été caractérisée par un ralentissement marqué des affaires de spéculation. On trouve un autre témoignage de cette allégation dans la diminution des affaires traitées au Stock-Exchange, la valeur nominale des titres échangés ayant rétrogradé de 12.512 millions de dollars en 1912 à

(1) Voir *L'Economiste Européen*, n° 1149.

7.948 millions de dollars en 1913, et surtout dans le fléchissement des négociations d'actions, dont le nombre est descendu de 131.428.425 en 1912 à 83.470.693 l'année dernière. Ce nombre de 83 millions d'actions négociées à la Bourse de New-York en 1913 est bien loin du chiffre-record, soit 284 millions, atteint en 1906; et il faut remonter jusqu'à l'année 1897 pour trouver un chiffre aussi faible. Les transactions en obligations ont été également peu importantes, avec 501 millions de dollars, comparativement à 675 millions de dollars en 1912 et 1.317 millions de dollars en 1909.

Le tableau suivant permet de comparer, pour les principales catégories de titres, l'importance des transactions effectuées pendant les deux dernières années au Stock-Exchange de New-York :

Montant des opérations effectuées à la Bourse de New-York en 1912 et 1913

Désignation	1912		1913	
	Valeur nominale	Valeur de Bourse	Valeur nominale	Valeur de Bourse
(Milliers de dollars)				
Actions.....	11.835.650	11.562.131	7.446.427	7.170.862
Obligations de chemins de fer	648.168	625.122	471.035	448.358
Obligations du Trésor.....	1.244	1.281	1.729	1.759
Emprunt d'Etat	25.802	24.978	28.807	26.797
Actions de banques.....	758	1.799	180	368
Totaux.....	12.511.622	12.215.311	7.948.178	7.648.144

Le peu d'activité des affaires, dans le domaine financier, pendant l'année 1913, s'est trouvé reflété, en quelque sorte, dans le prix des sièges au Stock Exchange de New-York, qui est tombé jusqu'à 37.000 dollars, niveau le plus bas qui ait été atteint depuis 1899. Le prix le plus élevé pour 1913 a été de 53.000 dollars, au lieu de 74.000 dollars en 1912 et de 73.000 dollars en 1911. Le prix le plus bas avait été de 55.000 dollars en 1912 et de 65.000 dollars en 1911. La dernière vente effectuée en 1913 a porté sur un prix de 45.000 dollars.

Voici comment se comparent les prix, maximum et minimum de chaque année, des sièges au Stock-Exchange de New-York depuis 1868 :

Prix des sièges, au Stock-Exchange de New-York de 1868 à 1913

Années	Maximum		Minimum	
	(Dollars)	(Dollars)	(Dollars)	(Dollars)
1868...	8.000	7.000	1895...	20.000
1869...	7.500	3.600	1900...	47.500
1870...	4.500	4.000	1905...	95.000
1875...	6.750	4.250	1910...	94.000
1880...	26.000	14.000	1911...	73.000
1885...	34.000	20.000	1912...	74.000
1890...	22.500	17.000	1913...	53.000

Avant 1868, les sièges au Stock-Exchange de New-York ne se transfèrent pas par achat et vente. Un droit initial de 3.000 dollars était toutefois requis des membres dûment élus par le Conseil. En 1868, la propriété des sièges commença à acquérir une valeur commerciale, car c'est durant cette même année que fut institué le mode actuel de transfert.

Une autre observation intéressante occasionnée par l'examen des statistiques boursières de New-York a trait au fléchissement général des cours; le prix moyen par titre traité se compare ainsi, pour les diverses catégories: actions, 96,3 dollars en 1913 au lieu de 97,7 en 1912; obligations de chemins de fer, 95,2 au lieu de 96,4; obligations du Trésor, 101,8 au lieu de 103; emprunts d'Etat, 93 au lieu de 96,8; actions de banques, 204,6 au lieu de 237,5.

Le ralentissement des affaires de Bourse observé à New-York s'est manifesté d'ailleurs en 1913 sur les

principaux marchés américains. En ce qui concerne les actions, le nombre des titres traités est tombé: à Boston, de 11.134.908 actions en 1912 à 5.705.588 en 1913; à Chicago, de 1.174.931 à 988.432; à Philadelphie, de 5.455.842 à 4.751.542; à Pittsburgh, de 1.729.409 à 1.014.631; à Baltimore, de 585.253 à 327.848; à Cincinnati, de 41.330 à 18.310; à Louisville, de 15.404 à 3.998.

Le montant des négociations d'obligations est également en diminution sensible: A Boston, 10.569.300 dollars en 1913 au lieu de 12.319.000 en 1912; à Chicago, 9.314.000 dollars au lieu de 13.575.000; à Philadelphie, 10.519.088 dollars au lieu de 17.318.740; à Pittsburgh, 4.477.000 dollars au lieu de 1.711.000; à Baltimore, 16.161.300 dollars au lieu de 31.876.200; à Cincinnati, 48.900 dollars au lieu de 208.500; à Louisville, 131.000 dollars au lieu de 405.100 dollars.

Edmond BOUCHERY.

LE TAUX DE L'ESCOMPTE ET L'ENCAISSE-OR des principales Banques d'émission européennes en 1913

Au point de vue monétaire, l'année qui vient de prendre fin a franchement laissé à désirer, et les lecteurs de l'Economiste Européen savent, par nos tableaux, nos chroniques et nos correspondances hebdomadaires, que, du 1^{er} janvier jusqu'aux dernières semaines de décembre, une tension assez sérieuse n'a pas cessé de régner sur le marché de l'argent de toutes les places d'Europe. En même temps, le taux officiel de l'escompte a atteint partout un niveau fort élevé.

Nous avons déjà publié à ce propos quelques chiffres rétrospectifs. Mais la statistique suivante, donnant, d'après le dernier bilan de chaque mois, le taux de l'escompte de douze des principales Banques d'émission européennes, complétera les renseignements précédemment fournis :

Taux officiel de l'escompte en 1913, au dernier bilan de chaque mois (%)

Mois	Allemagne	Angleterre	Autriche-Hongrie	Belgique	Espagne	France
Janvier.....	6	5	6	5	4 1/2	4
Février.....	6	5	6	5	4 1/2	4
Mars.....	6	5	6	5	4 1/2	4
Avril.....	6	4 1/2	6	5	4 1/2	4
Mai.....	6	4 1/2	6	5	4 1/2	4
Juin.....	6	4 1/2	6	5	4 1/2	4
Juillet.....	6	4 1/2	6	5	4 1/2	4
Août.....	6	4 1/2	6	5	4 1/2	4
Septembre..	6	4 1/2	6	5	4 1/2	4
Octobre....	5 1/2	5	6	5	4 1/2	4
Novembre..	5 1/2	5	5 1/2	5	4 1/2	4
Décembre..	5 1/2	5	5 1/2	5	4 1/2	4

Mois	Roumanie					
	Hollande	Italie	Roumanie	Russie	Suède	Suisse
Janvier.....	4	6	6	6	5 1/2	5
Février.....	4	6	6	6	5 1/2	5
Mars.....	4	6	6	6	5 1/2	5
Avril.....	4	6	6	6	5 1/2	5
Mai.....	4	6	6	6	5 1/2	5
Juin.....	4	5 1/2	6	6	5 1/2	5
Juillet.....	5	5 1/2	6	6	5 1/2	5
Août.....	5	5 1/2	6	6	5 1/2	4 1/2
Septembre..	5	5 1/2	6	6	5 1/2	4 1/2
Octobre....	5	5 1/2	6	6	5 1/2	4 1/2
Novembre..	5	5 1/2	6	6	5 1/2	4 1/2
Décembre..	5	5 1/2	6	6	5 1/2	4 1/2

Ces chiffres montrent que si, pendant l'année 1913, le monde des affaires a eu à souffrir de la cherté de l'argent, il n'a toutefois pas été gêné par l'instabilité des taux d'escompte. Ils prouvent également que le marché français a bénéficié d'une situation relativement favorable, puisque, durant les douze mois consi-

dérés, le taux de notre escompte n'a subi aucune variation et est constamment demeuré plus faible qu'à l'étranger. Notre place a cependant ressenti les effets de la contraction monétaire générale, et le taux moyen de 4 0/0 constaté en 1913 a dépassé de 0,53 0/0 la moyenne de 1907, elle-même plus élevée que celle de chacune des autres années de la décade 1904-1913.

Les causes de cette tension européenne sont bien connues: elles tiennent surtout aux inquiétudes occasionnées par les événements balkaniques, qui déterminèrent dans tous les pays une thésaurisation du métal jaune au moment même où le développement de l'activité économique, arrivée à son apogée, avait considérablement accru les besoins de numéraire.

Le resserrement de la circulation pouvait mettre en péril l'encaisse des Banques d'émission. Grâce à l'élévation du taux de leur escompte toutes sont parvenues à la très bien défendre, et c'est ce que montre le tableau ci-dessous, en comparant, à chaque fin de mois, l'encaisse-or et la circulation fiduciaire des douze établissements déjà envisagés :

Encaisse-or et circulation fiduciaire en 1913 au dernier bilan de chaque mois

Mois	Banque					
	Reichsbank		d'Angleterre		d'Autr.-Hongrie	
	Encaisse-or	Circulation fiduciaire	Encaisse-or	Circulation fiduciaire	Encaisse-or	Circulation fiduciaire
Janvier...	1.103	2.452	910	694	1.275	2.708
Février...	1.165	2.140	943	693	1.277	2.600
Mars.....	1.154	2.906	913	706	1.264	2.567
Avril.....	1.206	2.563	955	711	1.265	2.626
Mai.....	1.277	2.391	943	707	1.269	2.493
Juin.....	1.351	2.896	960	716	1.272	2.518
Juillet...	1.446	2.436	982	746	1.274	2.514
Août.....	1.402	2.395	1.070	731	1.275	2.507
Septembre.	1.429	3.069	1.017	716	1.281	2.571
Octobre...	1.495	2.648	995	718	1.282	2.687
Novembre.	1.524	2.477	935	710	1.293	2.490
Décembre.	1.462	3.242	827	734	1.303	2.618

Mois	Banque Nationale de Belgique		Banque d'Espagne		Banque de France	
	Encaisse-or	Circulation fiduciaire	Encaisse-or	Circulation fiduciaire	Encaisse-or	Circulation fiduciaire
	Janvier...	215	1.019	439	1.857	3.215
Février...	216	1.008	442	1.841	3.220	5.788
Mars.....	217	967	447	1.807	3.235	5.591
Avril.....	218	1.038	451	1.834	3.250	5.610
Mai.....	221	978	454	1.832	3.300	5.513
Juin.....	225	960	457	1.838	3.317	5.399
Juillet...	232	1.036	460	1.881	3.362	5.677
Août.....	241	984	464	1.884	3.448	5.410
Septembre.	243	979	466	1.898	3.460	5.519
Octobre...	245	1.002	472	1.931	3.474	5.806
Novembre.	248	998	475	1.906	3.526	5.649
Décembre.	249	1.050	479	1.924	3.517	5.714

Mois	Banque Néerlandaise		Banque d'Italie		Banque Nationale de Roumanie	
	Encaisse-or	Circulation fiduciaire	Encaisse-or	Circulation fiduciaire	Encaisse-or	Circulation fiduciaire
	Janvier....	334	651	1.102	1.639	154
Février....	335	619	1.120	1.610	152	394
Mars.....	339	637	1.134	1.620	150	397
Avril.....	341	663	1.132	1.549	148	397
Mai.....	346	658	1.125	1.582	146	386
Juin.....	305	658	1.123	1.626	144	381
Juillet....	309	648	1.119	1.669	151	448
Août.....	311	641	1.115	1.678	155	436
Septembre.	309	647	1.112	1.750	155	456
Octobre...	312	673	1.110	1.791	154	459
Novembre.	314	676	1.109	1.753	153	456
Décembre..	318	657	1.098	1.711	152	457

Mois	Banque de l'Etat Russe		Banque royale de Suède		Banque nationale de Suisse	
	Encaisse-or	Circulation fiduciaire	Encaisse-or	Circulation fiduciaire	Encaisse-or	Circulation fiduciaire
	Janvier....	3.557	3.891	142	275	170
Février....	3.565	3.925	144	286	168	281
Mars.....	3.619	3.932	144	314	173	290
Avril.....	3.649	4.014	144	293	173	287
Mai.....	3.714	3.914	144	295	172	277
Juin.....	3.764	3.923	144	318	169	286
Juillet....	3.816	3.892	144	288	169	282
Août.....	3.842	4.056	144	300	168	280
Septembre.	3.887	4.411	144	331	170	292
Octobre...	3.964	4.568	143	315	171	288
Novembre.	4.004	4.484	143	308	171	275
Décembre.	4.043	4.449	143	328	170	314

On voit qu'entre la fin janvier et la fin décembre 1913 l'encaisse-or de six des Banques d'émission ci-dessus observées a augmenté (l'accroissement le plus fort, celui de la Reichsbank, dépasse même 30 0/0: il est la conséquence d'une série de mesures que nous avons exposées dans notre chronique monétaire); elle est restée à peu près stationnaire dans quatre pays (Italie, Roumanie, Suède et Suisse), et n'a baissé qu'en Angleterre et en Hollande. Mais le fléchissement accusé par la Banque d'Angleterre a été momentané: il s'explique par les nécessités des règlements de fin d'année et, dès le 8 janvier dernier, l'encaisse-or s'élevait de nouveau à 928 millions de francs. Quant à la diminution enregistrée par la Banque Néerlandaise, elle est relativement faible, et paraît résulter de la crise que traversent depuis plus de six mois les marchés commerciaux d'Amsterdam (crise qui a privé la Hollande d'importantes rentrées de métal jaune).

D'autre part, la circulation fiduciaire ne s'est accrue très sensiblement qu'en Russie et en Allemagne: sa progression est normale pour le premier pays, dont le développement économique est fort rapide, et dont la Banque d'Etat a largement augmenté son encaisse-or; pour l'empire germanique elle est due simplement aux besoins de fin d'année et n'a pas persisté, puisque le 15 janvier 1914 la circulation de la Reichsbank est retombée à 2.564 millions de francs.

En définitive, la position de la plupart des Banques d'émission s'est trouvée grandement renforcée: ce résultat est la justification de la politique d'escompte pratiquée dans tous les Etats. Ce sont assurément l'amélioration de la situation politique et le ralentissement de l'activité économique générale qui ont amené la détente en provoquant simultanément une diminution de la thésaurisation et une réduction des besoins de monnaie. Mais si les établissements d'émission n'avaient point majoré le taux de leur escompte pendant les trois premiers trimestres, ils auraient tous été acculés à une situation très difficile, qui aurait sans doute accentué la crise monétaire.

Les commerçants et les industriels seraient donc mal fondés à critiquer l'attitude des Banques d'émission européennes en 1913: chez nous, en particulier, ils doivent une fois de plus approuver l'admirable gestion de la Banque de France, qui a su renforcer son encaisse-or de plus de 300 millions de francs tout en continuant à faire bénéficier le public des conditions de crédit les plus avantageuses de l'Europe entière.

René THÉRY.

Compagnie Générale des Tabacs des Philippines

La dernière assemblée générale des actionnaires de la Compagnie générale des Tabacs des Philippines, qui s'est tenue le 20 décembre dernier, a eu à examiner les comptes relatifs à l'exercice social qui a pris fin le 31 décembre 1912. On sait, en effet, que, vu la distance qui sépare le siège d'exploitation du siège social de

Barcelone, le Conseil d'administration ne peut communiquer les résultats d'un exercice qu'un an environ après sa clôture.

Les résultats obtenus pendant ledit exercice 1912 ont été sensiblement supérieurs à ceux de l'exercice précédent. Ils se sont établis à 856.786 pesetas, contre 725.349 pesetas en 1911, ainsi qu'il ressort des « Comptes de Profits et Pertes » ci-dessous :

	Exercices	
	1911	1912
	(En pesetas)	
Produits		
Produits de l'exercice.....	2.033.451	2.361.655
Charges		
Frais généraux.....	649.996	649.993
Intérêts des obligations.....	537.075	495.225
Fonds d'amortissement du matériel d'exploitation.....	410.000	410.000
Bénéfices nets.....	436.380	806.437
	2.033.451	2.361.655

Aux profits accusés par les « Comptes de Profits et Pertes », viennent s'ajouter les reports antérieurs :

	Exercices	
	1911	1912
	(En pesetas)	
Bénéfices nets.....	436.380	806.437
Reports antérieurs.....	288.969	50.349
Bénéfices disponibles.....	725.349	856.786

Les bénéfices disponibles ont été répartis de la manière suivante :

	Exercices	
	1911	1912
	(En pesetas)	
3/0 à répartir aux actions.....	675.000	675.000
A reporter à nouveau.....	50.349	181.786
Sommes égales.....	725.349	856.786

Le dividende pour l'exercice 1912 a donc été fixé, comme celui de l'exercice précédent, à 15 pesetas. Il convient de rappeler que pour les six exercices écoulés de 1905 à 1910 inclus, la Compagnie avait eu à compter avec une suite d'événements : cyclone, mortalité des troupeaux, insurrections, dépréciation du change, qui ne lui avaient pas permis d'effectuer aucune répartition à ses actionnaires.

Les bilans des deux derniers exercices se comparent de la manière suivante :

	Bilan au 31 décembre	
	1911	1912
	(En pesetas)	
Actif		
Caisse.....	849.785	2.154.581
Actions de la 3 ^e série et suivantes.....	52.500.000	52.500.000
Valeurs en portefeuille.....	1.279.858	1.233.231
Comptes débiteurs.....	3.655.293	4.117.381
Administration générale aux Philippines :		
Comptes courants.....	4.319.523	6.093.841
Stocks.....	12.658.953	11.982.172
Propriétés aux Philippines :		
Immeubles.....	8.290.497	7.937.045
Haciendas.....	6.850.780	6.483.150
Fabriques.....	2.439.908	2.439.909
Machines et accessoires.....	1.692.335	1.659.210
Matériel d'exploitation, meubles, et immeubles.....	800.407	800.873
Matériel flottant.....	6.989.133	6.775.803
Contrats de tabac en Europe.....	4.537.766	4.639.347
Marchandises en Europe, en Amérique et en transit.....	3.342.279	2.434.908
Mobilier (Europe).....	294.518	294.979
Dépôts en garde.....	8.206.481	7.977.106
Totaux.....	118.647.516	119.573.536

	1911	1912
Passif		
Capital.....	75.000.000	75.000.000
Obligations.....	11.505.000	10.705.000
Réserve statutaire.....	18.000	18.000
Comptes créditeurs :		
Europe.....	17.425.608	18.055.195
Philippines.....	2.433.681	2.203.075
Amortissements et assurances pour compte de la Société.....	3.160.973	4.087.619
Coupons à payer.....	173.424	670.755
Dépôts.....	8.206.481	7.977.106
Profits et pertes.....	725.349	856.786
Totaux.....	118.647.516	119.573.536

Les résultats de l'exercice 1912 sont d'autant plus appréciables que deux cyclones survenus successivement au mois d'octobre et de novembre de cette même année ont eu comme conséquence de nouvelles pertes matérielles pour la Compagnie, notamment le naufrage du vapeur « Ilcos ». En 1911, un cyclone avait déjà occasionné la perte du vapeur « Tayabas ».

On sait que le nom que porte la *Compagnie Générale des Tabacs des Philippines* définit mal l'objet de cette entreprise. En dehors de la culture, de l'achat, de la vente et de l'exploitation des tabacs aux Iles Philippines, elle peut acquérir des terrains et les exploiter de toutes manières, faire des opérations de banque ainsi que des opérations financières ; établir et exploiter toutes fabriques, tous ateliers et toutes constructions qu'elle juge convenable d'affecter à ses services : à la vérité, la Compagnie est en même temps une maison de banque et de crédit, une Société industrielle, une entreprise agricole, et même une entreprise de transports, puisqu'elle possède une flotte pour les besoins de ses opérations. Elle est même aussi une Société de colonisation, les colons lui étant nécessaires pour l'exploitation de ses domaines, exploitation qui comprend la culture du tabac, de la canne à sucre et du riz.

Depuis sa constitution, qui remonte à 1881, la Compagnie a eu à passer par trois périodes. La première, sous la domination de l'Espagne, fut calme. Puis survint la période insurrectionnelle des Iles Philippines, et la guerre hispano-américaine. Elle en est arrivée, depuis plusieurs années déjà, à la période de domination des Etats-Unis qui a permis aux produits de l'Archipel l'accès, dans une certaine limite, des marchés américains, mesure dont les heureux effets se sont fait ressentir dès l'année 1910. Au reste, voici un tableau qui résume la marche de l'entreprise au cours des dix dernières années :

Années	Bénéfices bruts	Amortissements et réserves	Bénéfices nets	Dividendes par action
1903.....	3.168	72	1.578	35
1904.....	1.219	74	305	25
1905.....	873	74	1	"
1906.....	1.989	343	3	"
1907.....	1.913	343	28	"
1908.....	1.848	343	10	"
1909.....	1.703	343	4	"
1910.....	1.893	410	239	"
1911.....	2.033	410	436	15
1912.....	2.361	410	806	15

Le dernier rapport du Conseil d'administration donne, sur la marche de chaque branche de l'activité sociale de la Compagnie des renseignements que nous résumons comme suit :

Les résultats du tabac en rame ont été moins satisfaisants que pour l'exercice précédent, par suite de la sécheresse qui fut contraire au développement des plantations. D'autre part, la demande pour certaines sortes de tabac a fait défaut, d'où une accumulation de stocks qu'il faut écouler à perte. Le tabac manufacturé a donné aussi des résultats inférieurs aux précédents par suite d'une grève qui a éclaté au cours de l'exercice et qui a eu comme conséquence de diminuer notablement le montant des ventes et d'élever en

même temps le prix de revient par la hausse de la main-d'œuvre.

Pour les autres articles d'exportation, les résultats ont été favorables en 1912, en particulier pour les sucres. A ce sujet le Conseil d'administration déclare ignorer encore quelle influence aura, sur cet article, la suppression des droits sur les sucres aux Etats-Unis, suppression qui doit être effectuée graduellement et qui est une conséquence de l'approbation donnée au nouveau tarif douanier par le Congrès nord-américain. En vertu de ce tarif, les sucres des anciennes colonies espagnoles, qui jouissaient d'un régime douanier spécial à la faveur duquel s'étaient organisées quelques entreprises, en perdront le bénéfice à partir du 4^{er} mai 1916.

En ce qui concerne les propriétés plantées de tabac, celle de San Luis a sensiblement augmenté par suite de l'accroissement de la population ; les colons, dont on redoutait tant la désertion prochaine, sont en effet restés dans le pays, et la Compagnie, profitant de ces circonstances, s'occupe de mettre en exploitation tous les terrains qu'elle possède, propres à la culture de ce produit.

A la propriété de Tariac, le Conseil espère qu'une fois la prise d'eau reconstituée avec de l'eau en suffisance, on pourra livrer à la culture une plus grande étendue de terrains. Il est à croire que la production augmentera au fur et à mesure que s'étendra la surface des terres travaillées et que leur irrigation s'effectuera normalement.

En somme, bien que l'entreprise de transports maritimes qui constitue l'une des branches d'affaires de la Compagnie n'ait pas laissé des profits aussi élevés que précédemment, en raison d'une diminution du trafic et des conditions moins avantageuses imposées par le renouvellement de l'accord relatif au service postal ; bien qu'il soit difficile à ces mêmes services de fournir un rendement favorable aussi longtemps que les autorités américaines de l'Archipel se montreront exigeantes pour les cargos, notamment en ce qui regarde l'effectif minimum obligatoire des équipages, même pour les navires de faible dimension dont la capacité ne permet pas une recette suffisante ; en dépit aussi de la hausse de la matière première pour la fabrication de l'alcool, la Compagnie a obtenu, en 1912, des résultats satisfaisants qui peuvent se ressentir aussi, par la suite, du développement qu'elle donne actuellement à sa production du riz, indépendamment de celui dont bénéficient ses exploitations de tabacs et de sucre.

A. LECHENET.

L'Evolution économique de la Russie

La conférence de M. Edmond Théry sur l'évolution économique de la Russie a eu lieu, comme nous l'avions annoncé, mardi soir au *Musée social*, sous la présidence de M. Arthur Raffalovich. On remarquait dans l'assistance : S. E. M. Isvolksy, ambassadeur de Russie ; S. E. M. Vesnitch, ministre de Serbie, ainsi que nombre de parlementaires, dont MM. Etienne et Doumer, et de notabilités appartenant au monde de l'économie politique et de la finance.

Dans son allocution d'ouverture, M. Raffalovich, après quelques paroles très aimables pour notre directeur, a rappelé les importants services rendus à la science par le *Musée social* ; puis il a retracé rapidement la genèse et les idées directrices de l'entente, bientôt devenue l'alliance franco-russe, et a montré l'ancienneté des relations financières de la Russie et de la France et les obstacles que le rapprochement a dû surmonter du fait des intrigues de certains hommes d'Etat étrangers. Sa conclusion, très applaudie, a été qu'il ne faut pas chercher dans des considérations mercenaires l'explication et la raison d'être de l'amitié et de l'alliance qui unit les deux pays.

M. Edmond Théry prenant alors la parole a décrit brièvement la nation dont il allait suivre le développement, nation dont le territoire en Europe couvre une superficie de 5.390.000 kilomètres carrés, dix fois celle de la France, et dont la plus grande longueur, d'Alexandrov à la frontière d'Asie, atteint 3.684 kilomètres, alors que la diagonale Brest-Nice n'est que de 1.711 kilomètres.

Passant à l'histoire agraire du pays, dont l'influence a été si grande sur le développement général, le conférencier résume l'évolution sociale de la classe paysanne, depuis l'invasion mongole jusqu'à la libération des serfs sous Alexandre II, à l'ukase libérateur du 19 février 1861, qui émancipait les paysans en prévoyant le rachat des *nadiels*, ou propriétés nobles, qu'ils cultivaient.

Le tsar Nicolas II a terminé cette œuvre libératrice par la réforme agraire de 1906 dont le but fut de transformer le régime de propriété collective en propriété individuelle par la répartition des biens du *Mir*.

M. Edmond Théry montre que les résultats de cette réforme, poursuivie avec tenacité, ont été véritablement merveilleux. La production des céréales qui était, pour la période quinquennale 1898-1902, de 507.900.000 quintaux est passée à 622.100.000 quintaux pour la période 1908-1912, soit une augmentation de 22,5 0/0.

Les sous-produits (beurres, fromages et œufs) ont vu leur importance s'accroître avec la même rapidité et le commerce des produits alimentaires laisse, pour la période 1908-1912, une balance favorable de 1 milliard 796.100.000 francs, contre 883.200.000 francs en 1898-1902. Ces augmentations considérables ont été obtenues uniquement à l'aide de la main-d'œuvre nationale, toujours plus abondante, et grâce aussi au développement de l'enseignement agricole qui a pris une extension considérable.

Notre directeur signale, à ce propos, que l'empire slave est, pour une grande part, redevable de ces merveilleux progrès à la femme russe : à la mère d'abord, dont le dévouement et le désintéressement ne reculent point devant les charges de la maternité (la population de la Russie est passée de 139.300.000 habitants en 1902 à 171 millions en 1912, soit un accroissement annuel moyen de 3.170.000 habitants) ; à la paysanne ensuite, dont les qualités d'ordre et d'économie sont traditionnelles et qui n'hésite pas à aller s'instruire dans les Instituts agronomiques féminins organisés depuis quelques années.

M. Edmond Théry étudie ensuite les heureuses conséquences de l'établissement en Russie du monopole de l'alcool, qui fonctionne depuis 1895 et présente le double avantage non seulement de restreindre l'alcoolisme, mais encore de procurer au gouvernement des recettes considérables : celles-ci ont atteint, en 13 années, plus de 46 milliards de francs ! La moyenne annuelle des ressources créées de ce chef à l'Etat ressort à 821 millions de francs, dont 230 millions de bénéfices industriels et 591 millions d'impôts payés par l'alcool.

L'industrie s'est développée, comme l'agriculture, dans de grandes proportions : entre les deux périodes considérées, la production de la houille est passée de 46 à 27 millions de tonnes et celle de la fonte, de 2 millions 1/2 de tonnes à 4.496.000 tonnes ; mais à l'heure actuelle, la Russie se montre toujours un pays nettement agricole et est encore tributaire de l'étranger pour une large part de ses besoins.

L'exploitation des chemins de fer est en progrès : la longueur des lignes en exploitation est passée de 56.076 kilomètres à 65.623 kilomètres, et les recettes totales se sont élevées de 1.663 millions à 3.002 millions de francs ; le coefficient d'exploitation a fléchi en même temps de 69,7 à 59,3 0/0.

Malgré les guerres soutenues par la Russie depuis 1815, et qui lui ont coûté au moins 14 milliards de francs, la situation financière reste satisfaisante. Les recettes ordinaires suivent une progression remarquable, passant de 4.627 millions pour la moyenne 1898-1902 à 7.359 millions de francs pour la période 1908-1912. Pour l'exercice 1912 en particulier, les re-

cettes ordinaires dépassent les dépenses de même ordre de 1.026 millions, et cet excédent alimente pour la plus grande part le budget extraordinaire atteignant 1.200 millions. Ce budget fait face aux amortissements de dette publique (398 millions), construction de chemins de fer (296 millions), dépenses militaires (280 millions), etc.

La dette publique a augmenté de 5.909 millions de 1902 à 1912 et s'élève à 23.608 millions de francs; mais il faut remarquer que sur ce dernier total le capital affecté au rachat ou à la construction des chemins de fer (la longueur des lignes nouvelles ouvertes au trafic de 1902 à 1912 a été de 6.665 kilomètres) représente 13.525 millions. La charge de la dette inscrite au budget de 1911 étant de 1.066 millions et le produit net des chemins de fer de l'Etat atteignant 808 millions, il reste à payer sur les ressources fournies par les contribuables 258 millions, ce qui est une charge fort peu importante pour la Russie.

M. Edmond Théry a terminé en constatant l'énorme puissance représentée dès aujourd'hui par l'empire moscovite et en observant que, si la population de ce pays continue à progresser comme elle a fait pendant les dix dernières années, en 1948 la Russie comptera 343.900.000 habitants, tandis que le total des cinq autres plus grandes nations européennes atteindra seulement 336 millions.

M. Edmond Théry a conclu, aux applaudissements unanimes de la nombreuse assistance, que cette constatation ne pouvait qu'être de nature à satisfaire et à reconforter tous nos concitoyens.

G. F.

BIBLIOGRAPHIE

Claude Dupin : *Économiques* (1)

Depuis quelques années un groupement d'éminents professeurs spécialisés dans l'histoire des doctrines économiques a entrepris la publication des œuvres des « économistes et réformateurs sociaux » du dix-huitième siècle. Chaque volume, reproduisant le texte authentique des auteurs, est précédé d'une remarquable notice indiquant les circonstances dans lesquelles parut l'ouvrage, montrant les conceptions caractéristiques qu'il développe, en un mot, constituant un fort intéressant chapitre d'un cours très approfondi d'histoire des doctrines économiques. Cette collection va permettre à tous les économistes de reprendre commodément l'étude des théories si nombreuses et si originales qui virent le jour avant la Révolution : c'est dire qu'elle formera un admirable instrument de travail.

Successivement ont été déjà réimprimées les œuvres de Dupont de Nemours (notices de MM. Dubois, professeur à la Faculté de Droit de Poitiers et Depitre, professeur à la Faculté de Droit de Lille), Baudeau (notices de M. Dubois), Le Mercier de la Rivière (notice de M. Depitre), Morelly (notice de M. Dolléans, professeur à la Faculté de Droit de Dijon), Herbert (notice de M. Depitre), Graslin (notice de M. Dubois), Petit (notice de M. Girault, professeur à la Faculté de Droit de Poitiers) et Moheau (notice de M. Gonnard, professeur à la Faculté de Droit de Lyon).

La *Collection des économistes et des réformateurs sociaux de la France* s'enrichit aujourd'hui des *Économiques* de Claude Dupin : ce très important ouvrage (paru originellement en trois volumes) est à l'heure actuelle d'une rareté exceptionnelle (il ne fut édité en 1745 qu'à douze ou quinze exemplaires, sur lesquels trois seulement sont connus de nos jours), et l'on peut dire que la réimpression qui vient d'en être donnée équivaut à une publication originale, dont la valeur se trouve accrue, du reste, par une excellente notice due à M. Marc Aucuy, docteur en droit, professeur au Collège Sainte-Barbe.

Complètement ignoré, le livre de Dupin offrait cependant

(1) 2 vol. in-8° avec introduction et table analytique par Marc Aucuy, docteur en droit, professeur au Collège Sainte-Barbe, édités chez Marcel Rivière, 31, rue Jacob, Paris; prix, brochés : 32 francs.

un réel intérêt que M. Aucuy fait ressortir en ces termes : « Le premier volume renferme un exposé précis de l'activité économique et un plan général des réformes applicables aux diverses branches du commerce, aux droits de douane, au crédit public, au domaine de l'Etat et aux rentes. Le deuxième volume est une monographie des institutions administratives propres à l'Alsace, à la Lorraine et aux Trois Evêchés. Le troisième volume est une étude historique de la Taille et une analyse des divers systèmes proposés pour en améliorer la répartition. L'œuvre touche ainsi à toute l'organisation économique et fiscale de l'ancien régime : aucune autre n'a eu jusqu'alors cette étendue, cette précision minutieuse et ne se rapporte à un plus grand nombre de questions. Elle intéresse les économistes, elle est indispensable aux historiens. Elle paraît, d'autre part, à cette époque de transition qu'est l'année 1745, toute proche d'un grand bouleversement dans les doctrines, et elle emprunte aux circonstances un accent et une force d'expression particuliers. Enfin, elle mérite l'attention du lecteur par la compétence de l'auteur et les conditions dans lesquelles elle fut élaborée ».

Pour la commodité de l'édition nouvelle, les trois volumes des *Économiques* ont été publiés en deux tomes in-8°. Sous ce format, l'œuvre économique la plus générale de l'ancienne monarchie sera certainement accueillie avec la plus vive satisfaction, et nous sommes convaincus que l'on goûtera particulièrement la préface écrite par M. Aucuy, où sont rapportés, sur la vie, les travaux et les théories de Dupin, les renseignements les plus intéressants.

Il convient aussi de louer les reproductions, aussi fidèles que possible, des frontispices, gravures, cartes et tableaux qui enrichissent le texte de l'édition originale. Ajoutons, enfin, qu'une table analytique insérée dans le second tome permettra de retrouver aisément toutes les questions intéressant le lecteur et l'érudit.

On doit féliciter la *Collection des économistes et des réformateurs sociaux de la France* de la publication nouvelle, et il ne reste plus qu'à souhaiter qu'elle fasse bientôt paraître les autres ouvrages annoncés (de Boisguillebert, Abeille, Mun, Turgot, Forbonnais, Butré, Child, Letrosne, Mirabeau, Condorcet, Melon et Law).

Les Associations agricoles (1)

On sait combien a été rapide le développement des associations agricoles en France au début du vingtième siècle; on connaît aussi l'heureuse influence que ces groupements ont exercée sur le bien-être de nos populations rurales en contribuant au relèvement de l'agriculture française. Mais on ignore généralement quelle est au juste leur situation actuelle, car jusqu'à présent aucun travail d'ensemble ne leur avait été consacré.

Cette fâcheuse lacune vient d'être heureusement comblée par un excellent ouvrage de M. René Worms, maître des requêtes au Conseil d'Etat, agrégé des Facultés de droit, correspondant de la Société nationale d'Agriculture de France, directeur de la *Revue internationale de Sociologie*.

Dans ce livre, M. René Worms a réuni, en les classant très méthodiquement, toutes les études qu'il avait déjà faites de ces questions (communications à la Société nationale d'Agriculture, articles divers, etc.), et a montré le dernier état de chaque matière en complétant ses écrits antérieurs par des fragments plus récents ou des notes terminales. De la sorte, il a composé un livre absolument homogène, offrant un caractère nettement synthétique et, de plus, tout à fait intéressant.

La première partie du travail traite des Syndicats agricoles en général. L'auteur expose d'abord les difficultés juridiques soulevées par certaines opérations de ces groupements, montre la situation qui leur est faite aujourd'hui, après quelques arrêts de Cassation retentissants, et, enfin, analyse les projets, actuellement en préparation, qui tendent à élargir le champ de leur action légale.

Dans la seconde partie, M. René Worms traite des Caisses de Crédit agricole mutuel. Analysant une enquête officielle, il fait ressortir les immenses progrès réalisés par le Crédit

(1) Un vol. in-18, par René Worms, édité chez Giard et Brière, 16, rue Soufflot, Paris; prix, broché : 3 francs.

Informations Économiques et Financières

Obligations 4 0/0 des Chemins de fer de l'Etat Français. — La souscription à laquelle il a été procédé le 29 janvier a obtenu un succès aussi grand et aussi immédiat que celle qui avait pris place le 10 avril 1913. En effet, le *Journal officiel* du vendredi 30 janvier publiait l'avis suivant émanant du ministère des Finances :

« Les 400.000 obligations des *Chemins de fer de l'Etat*, mises en vente à la *Caisse Centrale du Trésor* le 29 janvier, ayant été placées en totalité, aucune demande ne pourra plus être admise. »

Chemin de fer Métropolitain de Paris. — Le *Bulletin Municipal officiel de la Ville de Paris* vient de publier les résultats obtenus par la Compagnie du *Chemin de fer Métropolitain de Paris* pendant l'année 1913. Ils se résument ainsi, non compris ceux de la ligne n° 8 soumise temporairement à un régime spécial :

Lignes	Nombre de voyageurs transportés			Billets collectifs
	Aller et retour	1 ^{re} classe	2 ^e classe	
N° 1	14.267.910	8.710.405	42.604.607	24.154
N° 2 Nord	14.586.079	4.912.114	33.245.291	20.298
N° 2 Sud et 5	17.391.969	4.577.287	34.791.998	22.855
N° 3	11.847.444	6.866.911	34.175.941	6.226
N° 4	14.842.992	4.630.274	31.844.307	8.878
N° 6	2.328.642	270.724	3.706.263	1.578
N° 7 et 7 bis	7.008.124	1.874.639	13.199.480	3.645
Totaux	82.273.160	31.342.354	193.567.887	87.634

Au total : 307.271.035

Les billets distribués ont produit les sommes suivantes :

	Produit brut	Prélèvement au profit de la Ville (En francs)	Reste à la Compagnie
Aller et retour	16.454.632	4.113.658	12.340.974
1 ^{re} classe	7.895.588 50	3.134.235 40	4.761.353 10
2 ^e classe	29.095.183 05	9.678.394 35	19.356.788 70
Billet collectif	4.381 70	»	4.381 70
Perceptions supplémentaires	312.703 95	175.339 75	137.364 20
Totaux	53.642.489 20	17.101.627 50	36.540.861 70

Pour l'année 1912, le produit brut s'était élevé à 54.432.797 fr. 25, et le prélèvement au profit de la Ville ayant été de 17.342.457 fr. 05, il était resté à la Compagnie 36.840.340 fr. 20.

Rappelons que chaque billet d'« aller et retour » n'est compté que pour un voyageur, et que depuis le 15 février 1914, la longueur des lignes livrées à l'exploitation s'élève à 83 kil. 699 m. 11 c., comprenant :

Lignes	Longueur mise en exploitation
	mètr. cent.
N° 1	10.879 09
N° 2 Nord	13.907 90
N° 2 Sud et n° 5	17.478 81
N° 3	11.631 53
N° 4	13.242 75
N° 6	5.903 57
N° 7 et 7 bis	10.655 46
Total	83.699 11

La comparaison du mouvement des billets émis pendant l'année 1913 fait ressortir les différences suivantes sur 1912 :

	Billets distribués en 1913	Différences sur 1912
Aller et retour	82.273.160	+ 2.395.778
1 ^{re} classe	31.342.354	+ 1.430.981
2 ^e classe	193.567.887	+ 4.492.305
Billets collectifs	87.634	+ 16.445
Totaux	307.271.035	+ 3.511.063

Quant à la part réservée à la Ville de Paris, elle

agricole de 1900 à 1909; puis il insiste sur ceux accomplis au cours des dernières années, donnant des renseignements particulièrement suggestifs au sujet des faits survenus en 1912.

La troisième partie est consacrée aux Coopératives agricoles. L'auteur explique d'abord comment ces groupements arrivent à se procurer le crédit dont ils ne sauraient se passer; il examine ensuite les circonstances (dégagées de la jurisprudence du Conseil d'Etat) dans lesquelles ils sont exemptés de la patente; puis il fournit un développement fort intéressant sur l'exonération de la licence dont bénéficient les Associations viticoles; enfin, il met en lumière les avantages fiscaux accordés aux Coopératives agricoles en ce qui concerne le paiement de l'impôt sur les valeurs mobilières.

Dans la quatrième partie, M. René Worms analyse le fonctionnement des Sociétés d'assurances mutuelles agricoles élucidant d'abord le problème de la légalité de leurs opérations, puis donnant quelques explications sur les assurances mutuelles contre les accidents agricoles et, en dernier lieu, rapportant une statistique inédite des mutuelles agricoles de toute sorte durant les deux dernières années.

Enfin, la cinquième et dernière partie du livre contient un aperçu très suggestif sur le développement des Associations agricoles dans les colonies françaises. Tour à tour l'auteur envisage les groupements institués en Tunisie, en Algérie et en Indo-Chine.

Tous les chapitres de l'ouvrage de M. René Worms se recommandent par leur grande clarté, leur solide documentation et leur précision. On lira avec plaisir ce travail, qui donne une idée parfaitement exacte de l'état actuel des groupements agricoles en France et renferme un grand nombre de vues personnelles du plus vif intérêt.

Code des Sociétés civiles et commerciales annoté (1)

Nous avons rendu compte (*Economiste Européen* n° 1090 du 26 novembre 1912) du *Code des Sociétés civiles et commerciales annoté* publié par M. Joseph Place, avocat au tribunal de Cusset, rédacteur au *Recueil Sirey*. Depuis l'apparition de cet ouvrage si pratique, la loi du 22 novembre 1913 est venue modifier en plusieurs points le régime des Sociétés. Pour maintenir son livre à hauteur de la dernière législation, M. Joseph Place publie aujourd'hui un supplément donnant le texte de la loi nouvelle et la commentant avec toute la précision désirable. Les éloges adressés au *Code* annoté paru en 1912 s'appliquent aussi à son supplément: c'est dire que tout le monde aura intérêt à consulter ce petit opuscule.

Les maladies sociales (2)

Ce livre de M. Paul Gaultier, écrit dans une langue alerte et plein d'observations attentives, mérite d'être lu par tous les bons Français: il dresse en effet le bilan des fléaux qui ravagent les sociétés modernes et menacent si gravement notre belle patrie (criminalité adolescente, alcoolisme, dépopulation, pornographie et suicide), et, en montrant sincèrement le mal, dit aussi quels en sont les remèdes.

Ceux-ci seront-ils efficaces? M. Paul Gaultier le croit fermement, car tous dépendent seulement de la volonté de notre race qui sûrement saura sortir « plus forte et plus glorieuse de cette nouvelle épreuve, victorieusement subie et affrontée ».

Cette conviction permet à l'auteur de s'écrier en un éloquent avant-propos: « Dououreux comme le diagnostic d'une maladie grave..., ce livre est, cependant, le contraire d'un livre de désespérance..., car il n'est pas de pays au monde qui possède plus de ressort que la France... Il n'est pas une nation qui soit plus capable de panser ses propres blessures. Le passé garantit l'avenir ».

Dans son ouvrage, M. Gaultier traite avec talent un sujet vraiment passionnant: on doit le féliciter d'avoir publié cette étude, d'une portée morale et sociale si considérable.

(1) Une brochure in-16 éditée par la *Librairie de la Société du Recueil Sirey*, 22, rue Soufflot, Paris.

(2) Un vol. in-16° édité chez Hachette, 79, boulevard Saint-Germain, Paris; prix, broché : 3 fr. 50.

a accusé en 1913, et par rapport à 1912, une diminution de 240.829 fr. 55.

Notons toutefois qu'au nombre de billets de première et deuxième classes, ainsi que d'aller et retour, représentant ensemble 307.183.401 billets, il y a eu à ajouter 436.893 billets d'aller et retour déclassés au retour, d'où un chiffre total, pour 1913, de 307.620.294 billets. Or, le montant du prélèvement complémentaire en faveur de la Ville au delà de 200 millions de billets et en exécution des conventions du 27 janvier 1898 et du 19 juin 1909, s'est établi ainsi :

De 200 à 240 millions de billets, 10.000 francs; de 210 à 220 millions, 20.000 francs; de 220 à 230 millions, 30.000 francs; de 230 à 240 millions, 40.000 francs; à partir de 240 millions, 0 fr. 005 par billet, soit, sur 67.620.294 voyageurs, 338.401 fr. 47. D'où un prélèvement complémentaire total de 438.401 fr. 47.

Chemin de fer électrique souterrain Nord-Sud de Paris. — Les recettes de cette Compagnie pendant l'année 1913 se sont établies ainsi :

	Nombre de billets	Recettes en francs
Billets d'aller et retour.....	15.504.177	3.100.895 40
— de 1 ^{re} classe.....	5.631.328	1.407.832 »
— de 2 ^e classe.....	35.244.561	5.286.684 15
— collectifs.....	8.057	402 85
Perceptions supplémentaires....	»	33.981 25
Totaux.....	56.888.123	9.829.735 65

Le prélèvement de 0 fr. 01 par billet au profit de la Ville de Paris a porté sur 56.380.066 billets et sur 42.997 billets d'aller et retour déclassés au retour, soit, sur 56.423.063 billets, 564.230 fr. 63. Il est donc resté, comme recettes, 9.265.505 fr. 02 pour la Compagnie.

Compagnie Française d'Éclairage et de Chauffage par le Gaz. — Pour son exercice 1912-1913 qui a pris fin le 30 juin dernier, cette entreprise a accusé un montant de bénéfices nets de 2.247.254 fr. 99, en augmentation de 100.412 fr. 63 sur l'exercice précédent. Voici, d'ailleurs, rapprochés, les comptes de ces deux exercices :

	COMPTES DE PROFITS ET PERTES	
	Exercices	
	1911-12	1912-13
	(En francs)	
Produits		
Revenus divers.....	13.010 53	14.467 03
Exploitation des usines.....	2.469.443 93	2.632.737 11
Total des produits.....	2.482.454 46	2.647.204 14
Charges		
Conseil et direction.....	55.000 »	55.000 »
Frais généraux.....	260.296 82	322.916 69
Intérêts.....	20.315 28	22.092 46
Bénéfices nets.....	2.146.842 36	2.247.254 99
	2.482.454 46	2.647.204 14

Les bénéfices disponibles se sont établis de la manière suivante :

	Exercices	
	1911-12	1912-13
	(En francs)	
Bénéfices nets.....	2.146.842 36	2.247.254 99
Reliquats antérieurs.....	29.251 32	26.093 68
Soldes disponibles.....	2.176.093 68	2.273.348 67

Ces soldes ont été répartis ainsi :

	Exercices	
	1911-12	1912-13
	(En francs)	
Répartition		
Dividende de 50 fr. aux actions de capital.....	770.000 »	770.000 »
Dividende de 30 fr. aux actions de jouissance.....	180.000 »	180.000 »
Fonds de prévoyance.....	1.200.000 »	1.250.000 »
Report à nouveau.....	26.093 68	73.348 67
Sommes égales.....	2.176.093 68	2.273.348 67

Le dividende de 50 francs aux actions de capital et de 30 francs aux actions de jouissance fixé pour ces deux exercices avait été déjà déclaré pour l'exercice 1910-1911, contre respectivement 45 francs et 25 francs pour les deux exercices 1908-1909 et 1909-1910, 40 fr. et 20 francs pour les exercices antérieurs.

Cette Société, dont la création remonte à 1877, exploite en France plus de trente concessions de gaz, dont les principales sont celles d'Auxerre, Calais, Charleville, La Rochelle, Niort. Elle avait émis pour 3.660.600 francs d'obligations qu'elle a remboursées depuis 1906, ainsi qu'une partie de son capital, qui n'est plus représenté que par 15.400 actions, les autres 6.000 actions ayant été amorties. Quant à ses réserves diverses (réserves et fonds de prévoyance), elles représentent plus du double du capital non encore amorti.

La production du caoutchouc dans le monde en 1913.

— Les statistiques dressées par les soins de MM. Lewis and Peat, de Londres, estiment à 108.500 tonnes anglaises la production du caoutchouc dans le monde en 1913, au lieu de 96.000 tonnes en 1912.

Voici comment se comparent les chiffres de la production pendant les quatre dernières années :

Années	La production du caoutchouc dans le monde de 1910 à 1913			Total
	Para plantations	Para naturel	Autres sortes	
	(Tonnes anglaises)			
1910.....	8.000	38.250	33.750	80.000
1911.....	14.000	38.000	33.000	85.000
1912.....	28.500	42.000	25.500	96.000
1913.....	47.000	39.500	22.000	108.500

Quant aux prix, ils ont oscillé entre les limites suivantes, pour la qualité Fine :

Para de plantations : entre 5 sh. 1 d. 1/2 et 9 sh. 8 d. 1/2 en 1909; entre 5 sh. 2 d. et 12 sh. 10 d. en 1910; entre 4 sh. 6 d. et 8 sh. 0 d. 1/4 en 1911; entre 4 sh. 1 d. et 5 sh. 8 d. 1/2 en 1912; entre 2 sh. et 4 sh. 8 d. en 1913;
Para naturel : entre 5 sh. 0 d. 1/2 et 9 sh. 3 d. 1/2 en 1909; entre 5 sh. 6 d. et 12 sh. 6 d. en 1910; entre 3 sh. 10 d. 1/2 et 7 sh. 2 d. 1/2 en 1911; entre 4 sh. 3 d. 1/2 et 5 sh. 2 d. en 1912; entre 3 sh. 0 d. 1/2 et 4 sh. 7 d. 1/2 en 1913.

PETITES NOUVELLES

◆◆ Pour la 4^e semaine de 1914, les recettes de la Compagnie générale des Omnibus s'élèvent à 622.761 fr. 15 pour les omnibus et à 395.154 fr. 60 pour les tramways, contre respectivement 634.068 fr. 95 et 428.938 fr. 20 pour la même semaine de 1913. Pour les 4 premières semaines, les recettes s'établissent donc à 2.602.513 fr. 90 pour les omnibus et à 1.644.008 fr. 95 pour les tramways, au lieu de 2.583.265 fr. 35 et 1.666.473 fr. 55 pour les mêmes semaines de 1913. D'où une augmentation en 1914 de 19.248 fr. 55 pour les omnibus, mais une diminution de 22.464 fr. 60 pour les tramways, soit une moins-value totale de 3.216 fr. 05 pour l'année en cours.

◆◆ Pour la troisième décade de janvier 1914, les recettes de la Compagnie du Chemin de fer Métropolitain de Paris se sont élevées à 1.849.926 fr. 80, pour 10.543.139 voyageurs. Du 1^{er} au 31 janvier 1914, les recettes totales se chiffrent par 5.282.136 fr. 70 pour 30.295.805 voyageurs transportés, contre 5.016.918 fr. 15 pour 28.771.293 voyageurs pendant la même période de 1913. L'augmentation, pour 1914, atteint 265.218 fr. 55 et 1.524.512 voyageurs.

◆◆ Pour la troisième décade de janvier, les recettes de la Compagnie du Chemin de fer Électrique Nord-Sud de Paris se sont élevées à 343.658 fr. 10 pour 1.980.922 voyageurs transportés, contre 318.533 fr. 55 pour 1.813.867 voyageurs pendant la décade correspondante de 1913. Pour les trois premières décades de 1914, les recettes totales s'établissent à 978.006 francs pour 5.614.622 voyageurs transportés, au lieu de 906.947 fr. 90 pour 5.197.380 voyageurs en 1913, d'où, pour 1914, une augmentation de 71.058 fr. 10 comme recettes et de 417.242 voyageurs.

◆◆ Pour la seconde décade de janvier 1914, les recettes des voitures de la Compagnie Internationale des Wagons-Lits et des Grands Express Européens se sont élevées à 975.170 fr. contre 879.267 fr. pendant la même décade de 1913. Pour les deux premières décades de janvier 1914, les recettes totales s'élèvent à 1.896.345 francs au lieu de 1 million 728.292 francs pendant la période correspondante de 1913, d'où une augmentation de 168.053 francs pour 1914.

◆◆ Les recettes approximatives de la Compagnie Générale de Chemins de fer dans la Province de Buenos-Ayres se sont élevées, pendant le mois de décembre dernier (sixième mois de l'exercice 1913-1914), pour 1.267 kilomètres exploités, à 1.255.000 francs, contre 1.446.918 francs pour 1.267 kilomètres également exploités en décembre 1912, soit une diminution, pour décembre 1913, de 191.918 fr. ou 13.26 0/0. La moyenne kilométrique a été, le mois dernier, de 990 fr. 52, en diminution de 151 fr. 48 sur celle du mois correspondant de 1912.

Pour les six premiers mois de l'exercice 1913-1914, les recettes totales s'élèvent à 7.179.500 francs, contre 9.792.060 francs pendant la même période de l'exercice précédent, soit, pour 1913-1914, une diminution de 2.612.560 fr. ou 26 66 0/0 sur 1912-1913. La moyenne kilométrique a été, pour ces six mois, de 944 fr. 42 par mois, au lieu de 1.288 fr. 08 l'année précédente.

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES	29 janvier	5 février
	ACTIF	
Encaisse de la Banque :		
Or.....	3.532.963.842	3.548.848.209
Argent.....	641.109.763	650.454.754
	4.174.073.605	4.199.302.963
Effets échus hier à recevoir à ce jour	89.873	93.770
Portefeuille Paris { Effets Paris.....	585.193.490	579.508.275
	41.635.516	14.405.814
	17.170	36.400
Portefeuilles des succursales.....	1.043.374.350	943.631.397
Avances sur lingots à Paris.....	40.680.000	46.032.000
Avances sur lingots dans les succurs.	196.436.356	211.973.567
Avances sur titres à Paris.....	525.187.458	545.800.544
Avances sur titres dans les succurs.	200.000.000	200.000.000
Avances temporaires au Trésor public	5.189.900	5.189.900
Rentes de la Réserve.....	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)....	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles.....	99.579.293	99.579.293
Rentes immobilisées.....	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque.....	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales.....	40.698.681	40.716.585
Dépenses d'administration de la Banque et des succursales.....	1.515.333	1.546.766
Emploi de la réserve spéciale.....	8.407.394	8.407.394
Divers.....	322.529.435	367.451.825
Total.....	7.371.586.608	7.380.657.189
PASSIF		
Capital de la Banque.....	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital.....	8.006.145	8.006.145
Réserves } Loi du 17 mai 1894.....	10.000.000	10.000.000
} Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
} Loi du 9 juin 1857.....	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque.....	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale.....	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation.....	5.893.922.385	6.028.809.940
Arrangés de valeurs déposées.....	24.838.855	26.108.146
Billets à ordre et récépissés.....	4.379.644	3.188.310
Compte courant du Trésor, créditeur.....	193.729.409	145.501.707
Comptes courants de Paris.....	643.599.794	623.741.063
Comptes courants dans les succursales	112.432.654	88.843.692
Dividendes à payer.....	4.635.348	4.040.728
Escompte et intérêts divers.....	9.115.178	11.044.515
Récompte du dernier semestre.....	5.407.880	5.407.880
Divers.....	254.506.118	219.151.865
Total.....	7.371.586.608	7.380.657.189

Comparaison avec les années précédentes

	10 févr. 1910	9 févr. 1911	8 févr. 1912	6 févr. 1913	5 févr. 1914
	millions				
Circulation.....	5.294.6	5.296.5	5.363.3	5.854.7	6.028.5
Encaisse or.....	3.481.2	3.247.2	3.185.2	3.218.2	3.548.8
— argent.....	872.2	823.8	810.3	640.2	650.4
Portefeuille.....	902.9	1.142.4	1.284.3	1.823.6	1.537.6
Avances aux partic.	521.2	606.5	680.6	729.2	757.8
— à l'Etat.....	180.0	180.0	200.0	200.0	200.0
Compt. cour. Trésor.....	142.6	162.7	250.5	185.4	145.5
— partic.....	619.9	525.9	560.4	649.5	712.4
Taux d'escompte.....	3 0/0	3 0/0	3 1/2 0/0	4 0/0	3 1/2
Prime de l'or.....	pair	pair	pair	pair	pair
Bén. nets (milliers fr.)	4.191.7	5.575.5	7.334.1	12.018.5	9.497.8

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes C^{ies})

Du 8 au 14 janvier 1914 (2^e semaine)
(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine		Recettes brutes des années		Différence pour 1914
		1914	1913	1914	1913	
Etat (ancien réseau)....	3.018	1.141	1.231	2.176	2.375	— 199
Etat (réseau racheté)....	5.964	3.779	3.846	7.584	8.003	— 419
Paris-Lyon-Méditer....	9.720	10370	11040	18.850	19.860	— 1.010
— Chemins Algériens	513	297	301	529	571	— 42
Nord.....	3.840	5.540	5.797	11.164	11.683	— 519
Orléans.....	7.467	4.655	5.104	8.990	9.692	— 702
Est.....	5.027	4.982	5.132	10.078	10.348	— 270
Midi.....	4.080	2.397	2.567	4.574	4.891	— 317
Est-Algérien.....	952	231	274	551	584	— 43
Bône-Guelma.....	1.898	464	470	807	852	— 45
Ouest-Algérien.....	368	123	108	215	217	— 2
Lignes Algériennes....	968	84	121	191	224	— 33

Pour la 3^e semaine de 1914, les recettes de nos grandes Compagnies accusent sur celles de la période correspondante de 1913 les variations suivantes : *Diminutions* : Est : 380.000 francs; *Etat* (ancien réseau) 171.000 francs; *Etat* (réseau racheté), 277.000 francs; *Midi*, 1.078.000 francs; *Nord*, 222.000 francs; *Orléans*, 512.000 francs; *Paris-Lyon*, 750.000 francs; *Chemins Algériens*, 21.000 francs.

Avis et Décisions de la Chambre syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

Depuis le 30 janvier, les 15.000 obligations nouvelles de 500 francs 5 0/0, numéros 15001 à 30000, émises à 492 fr. 50, libérées et au porteur, de la Société des Ateliers et Chantiers de la Loire sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant. Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote, sous la même rubrique que les obligations anciennes. Par suite, le nombre des obligations de ladite Société, négociables sur notre marché, se trouve porté de 15.000 à 30.000.

REVUE HEBDOMADAIRE du Marché Financier de Paris

La liquidation de fin janvier a eu lieu samedi. Les capitaux, sur le Marché officiel, ont pu s'obtenir à de très bonnes conditions, entre 1 3/4 et 2 0/0 l'an. De nombreux rachats de vendeurs à découvert ont été signalés et ont permis à la plupart des valeurs de poursuivre leur mouvement en avant. Des offres d'acheteurs en bénéfice sont venues ensuite, mais elles ont été très aisément absorbées.

La Banque Impériale d'Allemagne a réduit hier le taux de son escompte de 4 1/2 à 4 0/0. Cette mesure, à laquelle on s'attendait, n'a pas produit de réel effet.

★ ★ Les Rentes françaises ont été très fermes. La Rente 3 0/0 Perpétuelle, qui restait à 85 fr. 95, fin janvier, est montée à 87 fr. 57 1/2 fin février, avec un report de 20 et de 9 cent. Elle clôture à 87 fr. 32 1/2. La Rente 3 0/0 Amortissable finit à 90 francs au comptant, gagnant 1 fr. 50.

Les Fonds Coloniaux sont bien tenus. L'Emprunt 2 1/2 0/0 de l'Annam et du Tonkin s'inscrit à 74 fr. 10, ex-coupon de 1 fr. 25; Tunisien 3 0/0 1892, 424 francs, au lieu de 421 francs; Indo-Chine 3 1/2 0/0 1899-1905 439 francs, contre 437 francs; Indo-Chine 3 0/0 1902, 386 francs, au lieu de 387 fr. la semaine dernière.

★ ★ Les Obligations de la Ville de Paris ont profité de bonnes transactions. Les Obligations 4 0/0 1865 finissent à 537 francs ex-coupon semestriel de 10 francs.

Les Obligations 3 0/0 1871 terminent à 397 francs, au lieu de 393 fr. 75; Obligations 4 0/0 1875, 522 francs, contre 520 francs; Obligations 2 0/0 1899 (Métropolitain), 351 francs; elles finissaient jeudi dernier à 348 fr. 50.

L'Obligation 2 3/4 0/0 1905 est à 351 fr. 75 au lieu de 351 francs; 3 0/0 1910, 362 francs, gagnant 2 francs; Obligation nouvelle 1912 3 0/0 de 300 fr. avec lots (libérée de 110 francs), 259 francs.
Prochain tirage : 10 février : Ville de Paris 1876.

★ ★ L'action de la Banque de France est à 4.490 francs, au lieu de 4.560 francs.

Pour la partie écoulée du premier semestre de 1914, ses bénéfices nets provisoires provenant des escomptes et intérêts divers se chiffrent par 15.005.689 francs, contre 17.453.894 francs pour la même période de 1913 et 10.817.087 francs en 1912.

★ ★ L'action du Crédit Foncier de France clôture à 900 francs, en avance de 18 francs.

Les Obligations Foncières et Communales ont été, une fois de plus, activement traitées.

Les Obligations Communales 2 60 0/0 1879 sont à 448 francs; Communales 3 0/0 1880, 490 fr.; Communales 3 0/0 1891, 359 fr. 50; 2 60 0/0 1892, 390 francs; 2 60 0/0 1899, 390 fr. 50; Communales 3 0/0 1906, 458 francs; Communales 3 0/0 1912 de 250 francs avec lots, 230 francs les obligations libérées de 130 francs et 248 francs les obligations entièrement libérées.

L'Obligation Foncière 3 0/0 1879 passe à 490 francs, gagnant 4 francs; Foncière 3 0/0 1883, 393 fr. 25; Obligations Foncières 2 60 0/0 1885, 398 francs; Foncières 1895 2 80 0/0, 405 francs; Obligations Foncières 3 0/0 1903, 445 francs; Obligations Foncières 3 0/0 1909 246 fr. 75; Obligations Foncières 3 1/2 0/0 1913 demandées à 498 francs, les titres entièrement libérés, et à 478 francs les titres libérés seulement de 120 francs; Obligations Foncières 4 0/0 1913, 481 fr. 75.

Prochains tirages : 22 février : Obligations Communales 1906 et 1912.

★ ★ Les actions de nos Grandes Sociétés de Crédit ont accentué leurs bonnes dispositions.

L'action de la Banque de Paris et des Pays-Bas, que nous laissons il y a huit jours à 1.668 francs, monte à 1.714 francs.

Le Crédit Lyonnais clôture à 1.712 francs, au lieu de 1.694 francs.

La Société Générale s'inscrit à 815 francs, sans changement.

Le Comptoir National d'Escompte est à 1.061 francs, ex-coupon de 12 fr. 50, contre 1.052 francs avec coupon.

La Banque de l'Union Parisienne, qui clôturait à 1.010 francs, s'avance à 1.050 francs.

La Banque Française pour le Commerce et l'Industrie termine à 288 francs, gagnant 9 francs.

Le Crédit Mobilier Français s'inscrit à 621 francs, contre 607 francs la semaine dernière.

La Banque de l'Algérie reste à 3.055 francs, en hausse de 125 francs.

Les actions du Crédit Foncier d'Algérie et de Tunisie sont à 670 francs au comptant, gagnant 28 francs.

L'action Banque Privée (Lyon-Marseille) est à 409 francs à terme, en avance de 5 francs.

La Société Marseillaise, action libérée, monte à 780 francs au comptant.

Les actions de 250 francs nominal du Crédit Franco-Egyptien se retrouvent à 168 francs, au lieu de 164 francs il y a huit jours.

La Rente Foncière, se retrouve à son même cours de 675 francs.

Les obligations 4 0/0 de la Banque Hypothécaire Franco-Argentine clôturent à 398 francs; Obligations 4 1/2 0/0, 423 francs; Actions, 640 francs.

★ ★ Les actions de nos Grandes Compagnies de Chemins de fer ont été plus animées que précédemment.

L'Est, qui s'inscrivait à 924 francs il y a huit jours, finit à 928 francs.

Le Midi se retrouve à 1.109 francs gagnant 14 francs.

Le Lyon se tient à 1.300 francs, au lieu de 1.280 fr.

Le Nord est à 1.720 francs en avance de 28 francs.

L'Ouest clôture à 895 francs au comptant, sans changement.

L'Orléans se tient à 1.340 fr., au lieu de 1.332 francs.

★ ★ Les Valeurs Industrielles et Commerciales ont un marché de nouveau plus suivi.

L'action du Métropolitain de Paris, qui finissait à 545 francs, gagne 10 francs à 555 francs.

L'action du Chemin de fer électrique Nord-Sud de Paris est à 161 francs, en avance de 1 franc.

La Thomson-Houston, qui était passée à 710 francs à terme, gagne encore 21 francs à 731 francs.

L'action de la Société Parisienne pour l'Industrie des Chemins de fer et des Tramways électriques, qui restait il y a huit jours à 286 francs, clôture à 289 francs.

Les actions de la Société d'Electricité et Gaz du Nord finissent à 400 francs, regagnant 7 francs.

L'action de la Société des Ateliers de Constructions électriques du Nord et de l'Est (Ateliers de Jeumont) est à 437 francs, en bénéfice de 12 francs.

Les actions de la Compagnie-Parisienne de Distribution d'Electricité sont à 574 francs, contre 564 francs jeudi dernier.

Les obligations 4 0/0 de la Société d'Electricité de Paris sont à 471 francs. Actions, 713 francs, ex-coupon de 20 francs.

Les actions de la Compagnie Electrique de la Loire et du Centre restent à 374 francs.

Pour les six premiers mois de l'exercice 1913-1914, la production de cette Compagnie s'établit à 44.204.835 kilowatts-heures contre 39.444.644 kilowatts-heures pendant la même période de 1912-1913, soit, pour l'exercice en cours, une augmentation de 4.760.191 kilowatts-heures ou plus de 12 0/0 produits uniquement par les sources d'énergie hydraulique de la Société, la production vapeur pendant les six premiers mois de l'exercice ayant été légèrement inférieure à ce qu'elle était l'exercice précédent.

L'action de la Société Centrale de Dynamite est à 776 francs, en hausse de 45 francs.

La Malfidano (action de jouissance) monte à 329 fr. au comptant.

Les Messageries Maritimes ordinaires se tiennent à 423 francs; actions de priorité, 174 francs.

Les actions ordinaires de la Compagnie Générale Transatlantique clôturent à 156 fr. 50. Actions de priorité, 160 fr. 50.

L'action des Etablissements Bergougnan s'inscrit à 1.435 francs.

Les actions Montbard-Aulnoye passent à 265 fr. Les parts terminent à 28 fr. 50.

L'action Suez est montée de 4.890 francs à 5.095 francs.

L'action de jouissance de la Compagnie Générale des Omnibus est à 275 francs. Les actions de capital sont à 605 francs, en avance de 8 francs.

Les actions de l'Industrielle Foncière, libérées seulement de 250 francs, sont à 574 francs. Les Obligations 4 1/2 finissent à 497 francs; Obligations 4 0/0, 434 francs.

Les actions de la Société du Gaz de Paris se retrouvent à 279 fr. 50.

Les obligations 4 1/2 0/0 de la Compagnie des Chemins de fer de Santa-Fé finissent à 452 francs.

Les Obligations 4 1/2 0/0 des Chemins de fer dans la Province de Buenos-Ayres restent à 400 francs.

★ ★ Les Fonds d'Etats Etrangers sont généralement très fermes.

L'Argentin 4 0/0 1896 (Rescision) s'échange à 86 francs 75; Argentin 4 1/2 0/0 1911, 93 fr. 25 à terme.

Le 4 0/0 Brésilien 1889 clôture à 77 fr. 25, contre 76 fr. 20.

La Rente Extérieure Espagnole, qui clôturait à 89 fr. 60, monte à 90 fr. 85.

La Rente Italienne se retrouve à 97 fr. 20, au lieu de 96 fr. 80 la semaine dernière.

Le Mexicain 4 0/0 or 1910 que nous laissons à 73 fr. 25, il y a huit jours, remonte à 73 fr. 50.

Le Portugais 3 0/0, 1^{re} série, s'inscrit à 62 fr. 20, perdant 10 centimes.

Les Consolidés Russes 1^{re} et 2^e séries, qui se tenaient à 90 fr. 70, montent à 91 fr. 57 1/2.

Le Russe 5 0/0 1906, qui clôturait à 102 fr. 85, finit à 103 fr. 80; 3 0/0 1891-1894, 77 fr. 20, contre 75 fr. 30; 3 0/0 1896, 74 fr. 25, gagnant 1 franc 10; Russe 4 1/2 0/0 1909, 97 fr. 80, contre 96 fr. 72 1/2.

La Rente Serbe Amortissable 4 0/0 est à 82 fr. 25, au lieu de 80 fr. 30.

La Rente Ottomane Unifiée 4 0/0, qui se tenait à 85 fr. 50, se retrouve à 86 fr. 70.

★ ★ La Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens clôture à 587 francs, en avance de 13 francs.

La Banque Impériale Ottomane est à 651 francs, regagnant 13 francs.

La Banque d'Athènes s'inscrit à 70 fr. 50, au lieu de 68 francs précédemment.

La Banque Nationale du Mexique, qui était passée à 507 francs à terme, gagne encore 13 fr. à 520 francs.

L'action du Crédit Foncier Egyptien se tient à 762 francs, gagnant 5 francs.

L'action de la Banque de Commerce Privée de Moscou finit à 819 francs.

L'action de la Banque Russe du Commerce et de l'Industrie monte à 924 francs au comptant.

Les Chemins de fer Espagnols restent demandés.

Les Andalous restent à 319 francs, contre 316 francs il y a huit jours; Nord de l'Espagne, 460 francs, au lieu de 455 francs; Saragosse, 452 francs, contre 448 francs.

La Sosnowice, qui clôturait à 1.510 francs, finit à 1.550 francs.

Le Naphte Russe est à 718 francs, perdant 3 francs.

Les Tabacs Ottomans sont à 460 francs, au lieu de 467 francs.

La Briansk ordinaire est à 494 francs à terme, sans changement; Actions privilégiées, 447 francs, au lieu de 443 francs.

Le Rio-Tinto, qui était déjà monté à 1.807 francs la semaine dernière, passe à 1.866 francs, après 1.868 francs au plus haut.

L'entente est maintenant conclue entre la Compagnie et son personnel.

L'action ordinaire de la Compagnie Internationale des Wagons-Lits et des Grands Express Européens finit à 420 francs au comptant; action privilégiée, 425 francs au comptant.

MARCHÉ EN BANQUE

Pour les reports de fin janvier, l'argent, sur le Marché en Banque a pu s'obtenir aux environs de 3 3/4 0/0 l'an en moyenne. La liquidation a donc eu lieu dans de bonnes conditions. Les Valeurs de caoutchouc et les Valeurs Industrielles Russes ont été, depuis, particulièrement actives.

L'Argentin 4 0/0 or clôture à 85 francs.

Le Brésil 5 0/0 1895 reste à 92 fr. 25, ex-coupon semestriel.

Le Mexicain 5 0/0 Intérieur finit à 36 francs; Mexicain 3 0/0 Intérieur, 24 fr. 70, contre 24 fr. 25.

La Banque Péninsulaire Mexicaine s'inscrit à 119 francs.

Les actions des Machines Hartmann, qui restaient à 588 francs, sont montées à 633 francs.

L'action Platine, que nous laissons à 641 francs, est passée à 683 francs.

L'action Usines Maltzof, qui clôturait à 782 francs la semaine dernière, gagne 19 francs à 801 francs.

Les actions Société pour la Construction de Wagons à Saint-Petersbourg sont à 317 francs à terme, contre 311 fr. 50, jeudi dernier.

La Taganrog gagne 9 francs à 646 francs.

Les Tubes et Forges de Sosnowice, actions de 100 roubles, sont à 730 francs, en recul de 4 francs.

L'action Forges et Acieries du Donetz finit à 1.205 fr. Dniéproviennne 3.299 francs.

L'action ordinaire Haut-Volga se tient à 40 francs, et l'ac-

tion privilégiée à 117 francs. Les Usines Franco-Russes finissent à 799 francs, en avance de 62 francs.

La Toula, clôture à 1.076 fr., au lieu de 1.011 francs.

On a dit que cette Compagnie distribuerait, pour l'exercice 1913-1914, un dividende de 27 roubles contre 22 r. 50 pour 1912-1913. Cette nouvelle peut paraître prématurée, attendu que l'exercice en cours ne prendra fin que le 30 juin prochain.

L'action Naphte Lianosoff reste à 661 francs. L'action Naphte de Bakou clôture à 1.901 francs contre 1.903 francs la semaine dernière.

L'action Grosnyj privilégiée s'avance à 3.045 francs et l'action ordinaire à 2.935 francs.

Le Cape Copper se retrouve à 105 francs, ex-droit aux nouvelles actions.

La Tharsis s'échange à 182 francs, contre 174 francs, il y a huit jours. La Spassky monte à 83 fr. 25. L'action Montecatini s'inscrit à 133 francs.

Les bénéfices nets de l'exercice 1913 de cette dernière Compagnie dépassent, annonce-t-on, 2 millions de lire, mais le dividende restera fixé vraisemblablement à 7 lire.

Le Laurium Grec se tient à 47 francs, et la Huanchaca s'échange à 39 fr. 75, contre 35 fr. 50.

La Balia Karadidin, que nous laissons à 514 francs, s'avance à 528 francs.

La Doubowacia-Balka passe à 325 francs. La Harpener, qui finissait à 1.379 francs, perd 2 francs à 1.377 francs.

On annonce que le bénéfice industriel de cette Compagnie pour le quatrième trimestre de 1913 ne s'élève qu'à 5.605.000 marks au lieu de 7.222.000 marks pour le trimestre précédent.

La Shansi (Pekin Syndicate), qui était passée à 32 francs, gagne encore 1 fr. 50 à 33 fr. 50.

L'action de la Société Financière des Caoutchoucs qui s'était avancée à 93 francs, monte encore à 114 fr. 50.

Les actions Malacca ordinaires sont à 143 fr. 50, contre 126 fr. 50; l'action privilégiée est à 135 francs, gagnant 17 francs.

Les actions Brasseries et Tavernes Zimmer finissent à 136 fr. 50.

L'action Raisins de Corinthe est à 161 francs, au lieu de 160 francs jeudi dernier.

Les actions et les parts de la Compagnie Occidentale de Madagascar (Suberbie) s'inscrivent respectivement à 301 francs et à 82 francs, contre 270 francs et 76 francs la semaine dernière.

Compagnie de Navigation Sud-Atlantique. — Le Crédit français, la Banque française pour le Commerce et l'Industrie, la Banque transatlantique, la Société centrale des Banques de province, la Société marseillaise, à Paris;

à Bordeaux, le Crédit du Sud-Ouest, les Etablissements de Crédit de la place ainsi que les Banques faisant partie de la Société centrale des Banques de Province et d'une manière générale en France, tous les Agents de Change et Banquiers, mettent à l'heure actuelle en souscription 20.000 actions de priorité de 250 francs de la Compagnie de Navigation Sud-Atlantique.

Ces titres sont offerts jouissance 1^{er} janvier 1914 à 262 fr. 50, payables 75 fr. en souscrivant, le solde de 187 fr. 50 avant le 14 mars prochain. Ces actions de priorité ont droit à un intérêt de 5 0/0 l'an par préférence aux actions ordinaires.

Après divers prélèvements réglés par les statuts, elles participent, ensuite, concurremment avec les actions ordinaires, à 57 0/0 des bénéfices restant. Pendant les trois exercices 1914, 1915, 1916, les actions de priorité ont droit à un intérêt intercalaire de 5 0/0 net d'impôts français existant au 31 décembre 1913.

La Sud Atlantique, qui assure les relations maritimes entre Bordeaux, le Brésil et la Plata, est contrôlée, au point de vue technique et financier, par le gouvernement français, qui lui alloue des subventions pouvant atteindre 3.747.000 fr. par an.

Son exploitation est assurée par la Compagnie Générale Transatlantique.

Les publications requises par la loi ont paru dans le Bulletin des Annonces Légales Obligatoires du 19 janvier dernier.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture

REVUE COMMERCIALE

5 février 1914.

Blés : La situation ; les cours. — Sucres : Les stocks visibles ; la situation ; les cours. — Vins : La situation ; les cours. — Soies : La situation ; les cours. — Métaux : La situation ; les cours.

Blés. — Les alternatives de gel et de dégel causent des inquiétudes pour les blés d'hiver et l'on craint qu'il n'y ait un certain nombre de champs à réensemencer. Pour se prononcer sur l'importance du mal, il faut attendre que les indications qui nous arrivent se précisent.

Les expéditions sur l'Europe accusent un décroissement de 718.000 quaters sur la semaine précédente, et de 189.000 quaters sur le chiffre de l'année dernière. Le flottant atteint le même niveau que la semaine précédente et ne dépasse que de 80.000 quaters le chiffre de l'année dernière, mais la proportion destinée au Royaume-Uni s'est accrue de 325.000 quaters. La quantité en vue pour le Royaume-Uni, y compris le visible américain, est en réduction sur la semaine précédente, mais dépasse de 640.000 quaters le chiffre de l'année dernière.

La demande continue d'être calme, mais on ne note pas de changement tangible dans les prix. Plusieurs jours, les offres de blé de Russie et d'Argentine étaient plus libérales, et la légère amélioration qui marque la fin de la semaine dernière fut reperdue. Il ne s'est pas produit de changement particulier dans la situation générale. Les perspectives de la récolte de blé emblavée l'automne dernier, tant en Amérique qu'en Europe, sont considérées comme tout à fait favorables pour le moment actuel, quelles que soient les éventualités qui pourront se produire à l'avenir.

Le *Price Current Grain Reporter* câble que, jusqu'à l'heure actuelle, le temps variable n'a pas occasionné de dégâts. Mais il n'en reste pas moins certain qu'en ce moment-ci, où le blé n'est pas protégé par une couche de neige, la moindre gelée rigoureuse causerait du préjudice. La majeure partie des avis reçus de la France constatent que la vague de froid qu'on a eue pendant les quelques dernières semaines a été fort bienfaisante. La vermine a été détruite dans une large mesure, et les perspectives actuelles sont considérées comme meilleures que dans n'importe laquelle des deux dernières années où justement par suite d'un hiver très humide et doux, les récoltes en France ont donné des résultats peu satisfaisants. En Russie, en Roumanie et dans d'autres pays d'Europe, on déclare que la perspective actuelle de la récolte est satisfaisante, mais il est évident que, d'ici à l'arrivée du printemps, beaucoup de choses peuvent encore se produire.

* *

A la Bourse de commerce de Paris, les tendances sont fermes, sur la réserve des vendeurs.

Le courant fait 26 65 ; le prochain 26 85.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde

(Les 100 kilogrammes)

Villes	8 janv.	15 janv.	22 janv.	29 janv.	5 févr.
	1914	1914	1914	1914	1914
Paris	Fr. 25 95	Fr. 26 20	Fr. 26 25	Fr. 26 30	Fr. 26 65
Liverpool	19 84	20 16	20 13	20 08	19 99
Berlin	24 72	25 ..	24 81	24 96	24 84
Budapest	23 68	24 12	24 60	24 87	25 28
Chicago	17 27	17 43	17 34	17 68	17 70
New-York	18 61	18 70	18 73	18 94	19 03

Sucres. — Les stocks visibles, d'après M. F. O. Licht, s'établissent comme suit :

	1914	1913
	(En tonnes)	(En tonnes)
Allemagne, 1 ^{er} janvier	1.788.354	1.686.312
Hambourg, 26 janvier	86.790	61.380
Autriche-Hongrie, 1 ^{er} janvier	1.107.820	1.012.932
France, 1 ^{er} janvier	625.235	737.990
Hollande, 15 janvier	90.921	141.053
Belgique, 1 ^{er} janvier	162.386	186.092
Royaume-Uni, 1 ^{er} janvier	263.031	195.502
Total en Europe	4.124.537	4.021.261

	(En tonnes)	
	1914	1913
Etats-Unis, 28 janvier	107.000	76.587
Cuba, six principaux ports, 28 janvier	121.000	68.000
Flottantes pour l'Europe et Etats-Unis, 22 janvier	»	1.930
Total général	4.352.537	4.167.778

La température s'est sensiblement radoucie ; jusqu'à ce jour, on ne signale rien de spécial sur les contrats de betteraves. Les céréales d'hiver ne semblent pas avoir beaucoup souffert des froids.

En Allemagne, les pourparlers pour les emblavements se poursuivent et, en général, ils aboutissent sans aucune difficulté.

D'après une communication du Consul de France à la Havane, la récolte du sucre à Cuba a pu être évaluée à 2 millions 428.537 tonnes de 2.240 livres ou 1.016 kilos. La consommation locale a absorbé 85.124 tonnes ; le reste, 2.343.413 tonnes, a été exporté.

L'augmentation de la production pour la campagne 1912-1913, comparée à celle de 1911-1912, a été de 532.553 tonnes, soit 28 08 0/0. Cette abondante récolte n'a pas eu d'effet favorable sur les affaires ; en effet, toutes les contrées productrices ayant été favorisées d'excédents analogues, les prix du sucre sont considérablement tombés et ne montrent aucune tendance à se relever. Les usiniers et les propriétaires des champs de cannes ont dû faire auprès des banques, en vue de la nouvelle campagne, des emprunts sur marchandises, et vu la baisse des prix, les conditions des banques ont été rigoureuses.

Les tendances des marchés sucriers sont restées calmes. Les expéditions de Cuba diminuent et il semble que les Etats-Unis songent à les restreindre pour faciliter leurs approvisionnements. Les dispositions sont plutôt orientées vers la hausse.

* *

A la Bourse de commerce de Paris, les tendances sont soutenues.

Le sucre blanc n° 3 fait 32 25 ; les roux 88°, 28 ..

Prix du Sucre sur les principaux marchés

(Les 100 kilogrammes)

Villes	8 janv.	15 janv.	22 janv.	29 janv.	5 févr.
	1914	1914	1914	1914	1914
Paris (roux 88°)	Fr. 27 ..	Fr. 27 ..	Fr. 28 ..	Fr. 28 ..	Fr. 28 ..
Londres	22 50	23 05	22 90	23 10	23 ..
Bruxelles	24 ..	24 37	24 37	24 62	24 50
Amsterdam	23 92	23 92	23 40	23 40	23 65
Prague	22 05	22 15	22 15	22 26	22 05
Hambourg	22 80	22 36	23 68	23 36	23 30
New-York (moscovad)	30 82	31 90	32 71	33 44	33 43

Vins. — La température s'est sensiblement radoucie depuis quelques jours et les inconvénients du dégel ont disparu aussitôt. Mais on a pu aussi reprendre les travaux graduellement dans la plupart des vignobles. La taille a recommencé également avec plus d'activité.

On a semblé craindre des dommages dans la région méridionale du Gard, de l'Hérault, des Bouches-du-Rhône et du Tarn, par suite des variations un peu brusques de la température ; il est nécessaire d'attendre encore pour se rendre compte plus exactement des dommages, si dommages il y a eu ; actuellement les notes publiées semblent un peu pessimistes.

Le froid a eu une action satisfaisante sur les caves. Les soutirages du mois de janvier ont favorisé l'éclaircissement des vins et ont atténué l'acidité quelquefois un peu forte de certains produits de la récolte 1913.

Les expéditions qui ne sont plus entravées par la température ont repris leur cours normal et maintenant les produits peuvent être expédiés sans les exposer aux risques que leur faisait courir la température trop basse des semaines précédentes.

Du côté des affaires, les visiteurs réapparaissent sur les marchés et l'on a pu traiter quelques affaires. La reprise se dessine, mais elle n'est pas encore très importante.

Dans le Midi, on a traité quelques affaires sur la base de 27 fr. pour les 7 degrés, de 28 à 28 fr. 50 pour les 8 degrés.

Dans la région de Beaucaire, on signale que des négociants seraient disposés à faire des achats sur souche pour la récolte 1914 sur la base de 21 à 22 francs.

A Béziers, les cours marquent une tendance très nette au raffermissement.

A Montpellier, les cours sont très fermes entre 28 et 31 francs.

A Nîmes, les cours ont tendance à la hausse, mais les affaires sont peu nombreuses.

En Provence, la situation reste sans changement avec des cours fermes. Quelques ventes se sont produites en qualités inférieures. On signale aussi quelques affaires sur souche.

Dans la région de Gaillac, on a fait quelques lots de petits vins rouges entre 60 et 65 francs la barrique et des vins blancs secs entre 6 francs et 6 fr. 50 le degré barrique.

Dans le Bordelais, le temps est des plus favorables et le dégel s'est effectué sans humidité. Les gelées blanches continuent, mais dans la journée le soleil brille, ce qui constitue le meilleur temps possible pour la vigne. Les affaires sont toujours très calmes, on pourrait même dire nulles. On a fait quelques affaires en crus classés.

Les cours demeurent sans changement dans le Centre et le Centre-Nord.

En Bourgogne, les affaires demeurent très calmes avec des prix très fermes.

En Algérie, le courant d'affaires n'est pas très important. La qualité est très inégale et les prix varient dans de larges proportions.

A Bercy, le calme persiste. Le mouvement de hausse qui se dessine dans le vignoble incite le commerce à la réserve.

La cote des courtiers assermentés reste ferme comme suit : Aramon 7 à 8 degrés, 37 fr. l'hectolitre nu ; Montagne 9 degrés, 39 fr. ; Minervois et Corbières 10 degrés, de 38 à 40 fr. ; Roussillon 10 à 11 degrés, de 37 à 39 fr. ; Algérie rouges 11 à 12 degrés, de 37 à 40 fr. ; blancs, de 38 à 40 fr. Tous ces prix s'appliquent à la marchandise courante franco quai ou gare Paris, conditions habituelles des transactions de gros.

Soies. — Les tendances se sont améliorées cette semaine, et cette amélioration qui est à peu près générale porte pour une bonne part sur les soies ouvrées.

La consommation continue à se poursuivre au jour le jour. Les stocks sont restreints, mais les tendances de la mode ne sont pas encore très nettes ; cependant ces ordres quotidiens sont assez actifs. Les tendances de l'Europe et de l'Extrême-Orient sont soutenues.

On a fait :

Grèges Cévennes 1^{er} ordre 12/16, 52 francs ; Grèges Italie 1^{er} ordre 11/13, 51 fr. ; Grèges Piémont 1^{er} ordre 10/12, 54 fr. 50 ; Grèges Brousse 1^{er} ordre 13/15, 49 fr. ; Grèges Syrie 1^{er} ordre 9/11, 49 fr. ; Trames Chine t. c. extra 36/40, 43 fr. ; Trames Japon t. c. 1^{er} ordre 26/28, 48 fr. ; Organsins Cévennes extra 24/26, 57 fr. ; Organsins Italie 1^{er} ordre 24/26, 56 fr. ; Organsins Brousse 1^{er} ordre 28/32, 51-52 fr. ; Organsins Syrie 1^{er} ordre 19/21, 55 fr. ; Organsins Chine fil. 1^{er} ordre 19/21, 55 fr. ; Organsins Japon fil. 1^{er} ordre, 19-21, 53 francs.

En ce qui concerne les grèges asiatiques, le marché a été plutôt calme, les opérations spéculatives ayant été peu nombreuses. On enregistre cependant des affaires assez actives provoquées par la consommation. Les prix très fermes pour les Canton et les Chine accusent des plus-values pour le Japon.

En fabrique, les affaires sur le marché de l'étoffe semblent prendre une certaine ampleur, cela non seulement dans les genres teints en pièces, mais aussi, quoique dans une moindre mesure, dans les tissus teints en flottes. L'instabilité de la mode pousse les acheteurs à ne donner des ordres qu'à une échéance assez rapprochée, de là des affaires plutôt divisées.

Métaux. — Les tendances ont été meilleures sur le marché du cuivre. Les nouvelles du marché financier ont influé sur le raffermissement et la détente monétaire a produit une bonne impression. On lit dans la circulaire Merton :

« La satisfaction éprouvée dans les milieux financiers par la détente monétaire et l'animation en résultant sur les bourses de valeurs ont encore été les facteurs qui ont surtout influencé le marché du cuivre. Grâce au retour de la confiance et aux conditions plus faciles de l'argent, on espère que le ralentissement dans l'industrie va bientôt s'arrêter pour faire place à une reprise de l'activité, et ces considérations engagent évidemment beaucoup d'opérateurs à escompter l'avenir. Quoique ces espérances puissent être un peu prématurées, il n'y a pas de doute que l'intérêt soit beaucoup plus marqué. »

« Nous avons de nouveau enregistré cette semaine une avance lente mais progressive des cours, bien qu'au début il y eût une certaine inquiétude sur la situation politique en Orient, et bien que la tendance de Wall Street fût plutôt tante. »

« En sympathie avec le mouvement du Standard, les marques de cuivre affiné ont également avancé. Les fabricants, surtout ceux qui approvisionnent les Indes, ont pris de bons ordres ; d'autre part, de nouvelles commandes ont été distribuées aux usines d'électricité et les consommateurs se sont approvisionnés pour se couvrir. Bien que d'assez bonnes quantités de cuivre aient été placées, principalement au commencement de la semaine, les achats n'ont pas été considérables et les prix élevés demandés actuellement pour l'électro n'ont pas augmenté jusqu'ici le volume des transactions. »

« Aux Etats-Unis, où les affaires sont encore assez loin de leur état normal, les transactions ont été plutôt plus nombreuses et, au fur et à mesure que les commandes arrivaient, les fabricants qui n'ont presque plus de métal en stocks, étaient obligés de revenir au marché. »

A Paris, les cours restent à peu près stationnaires, les premières marques à 173, les ordinaires à 171 75.

En ce qui concerne l'étain, les fluctuations ont été assez violentes et généralement orientées dans le sens de la hausse.

Les positions spéculatives sont redevenues très importantes et, vu les divergences d'intérêts, les fluctuations vont probablement continuer à être pleine d'ampleur. Bien que beaucoup de baissiers aient décidé de se couvrir en raison de la hausse rapide, d'assez nombreux achats ont eu lieu en prévision d'une avance et le marché va donc rester très sensible. A part la vente Banca, autour de laquelle 2.350 tonnes ont été vendues à la moyenne d'environ 179 liv. st. 10 sh., le fait principal de cette semaine a été les gros achats des consommateurs américains. Comme les conditions du commerce aux Etats-Unis sont plus satisfaisantes, on s'attend à ce que la consommation augmente, surtout que nous approchons de la saison d'activité dans l'industrie du fer-blanc. Les Détroits ont de nouveau placé d'importantes quantités. L'étain Banka fait 492 50 ; le Billiton 483 50.

Le plomb conserve sa fermeté et les livraisons qui sont nécessaires en rapproché ont encore accru la résistance des détenteurs. Les bonnes dispositions paraissent devoir se maintenir pendant longtemps encore.

On cote 58 75 et 59 25.

Les tendances restent calmes, avec des affaires restreintes en zinc. Cependant l'animation du marché cuprifère a un peu fouetté les tendances.

Le zinc de Silésie est à 63, les autres bonnes marques à 59 75, sans changement.

* *

Cours des Métaux à Londres

(La tonne de 1.016 kil. 048)

Métaux	8 janv.	15 janv.	22 janv.	29 janv.	5 févr.
	1914	1914	1914	1914	1914
Cuivre en barres :	£ sn. d.	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.
Disponible	63 17 6	62 12 6	64 15 6	65 13 9	66 17 6
A 3 mois	64 10 7	62 17 6	65 0 0	65 18 6	67 2 6
Etain : disponible	167 10 0	167 5 0	173 7 6	179 10 0	187 12 6
— à 3 mois	169 5 0	169 0 0	174 15 0	180 12 6	188 12 6
Plomb anglais : disp.	19 2 6	19 17 6	20 10 0	20 10 0	20 7 6
— espagnol	18 17 6	19 12 6	20 7 6	19 17 6	19 16 3
Zinc : disponible	21 11 3	21 11 3	21 12 6	21 10 0	21 10 0
—					
— Glasgow					
Fonte disponible	50 5 0	50 3 0	50 9 ½	50 9 0	51 9 ½

HERMÈS.

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, 3 février 1914.

La Triple-Alliance et la note anglaise. — Le nouveau ministère d'Alsace-Lorraine. — Le port de Brême. — L'emprunt prussien. — La réduction du taux de l'escompte.

La question orientale continue à occuper le monde politique. La nouvelle note de sir Edward Grey présentant certaines observations sur la réponse faite le 14 janvier par la Triple-Alliance à la première proposition anglaise ne semble pas avoir rencontré un accueil très favorable sinon à Berlin du moins à Rome, et c'est vraisemblablement la raison du retard apporté à la remise de la réponse triplicienne; on a même manifesté une certaine inquiétude à ce sujet. Toutefois la *Kölnische Zeitung* est un peu plus rassurante; elle annonce en effet que les négociations entre les grandes puissances sur le texte des notes identiques à remettre à Constantinople et à Athènes sur la question des îles et au sujet des frontières de l'Albanie du Sud semblent heureusement terminées et que l'on peut compter sur la remise prochaine de cette déclaration qui indiquera nettement la volonté de ces puissances.

Les incidents de Saverne n'ont pas encore cessé d'occuper l'opinion et votre presse vous a tenu au courant de la démission du Statthalter, comte de Wedel, et du ministre alsacien-lorrain. M. Zorn de Bulach, secrétaire d'Etat, a fait connaître, en réponse à une interpellation de M. Hauss, « que les événements de Saverne et les incidents qui se sont produits dans la suite ont créé une nouvelle situation pour le gouvernement d'Alsace-Lorraine; il en a tiré les conclusions qui s'imposaient et a fait les démarches nécessaires ».

La situation était donc très nette. Il ne restait plus qu'à attendre la décision du Kaiser. Le souverain a accepté la démission de M. Zorn de Bulach, et a nommé le comte Siegfried von Røedern secrétaire d'Etat en Alsace-Lorraine. Le nouveau ministre n'a jamais occupé de poste officiel en Alsace; au point de vue politique, il appartient au parti de l'Empire (conservateur indépendant).

Le comte de Røedern et M. Stein, ministre de l'Agriculture, devaient se présenter cet après-midi à la Chambre. Cette attente a été déçue et M. Köhler, l'unique ministre restant du précédent gouvernement a seul assisté aux débats.

Le comte de Røedern a cependant pris contact avec le président de la Chambre et les chefs des différents groupes politiques. Les impressions sont très différentes suivant les groupes; je vous signalerai cependant celle qui est la plus généralement admise: c'est que le nouveau gouvernement ne saurait être pire que le précédent. En attendant, la Chambre ne peut aborder la discussion du budget, ce qui n'empêche pas qu'une demande a déjà été déposée par un député socialiste, tendant à faire inscrire en tête de la séance de mardi prochain la discussion de la déclaration ministérielle. Or, on ignore encore si cette déclaration se produira spontanément, ou si l'on devra la provoquer lors de la discussion du budget.

Enfin, je vous signalerai que M. Zorn de Bulach a été nommé par l'empereur membre de la première Chambre du Landtag.

La ville de Brême, tenant compte des exigences croissantes du trafic, a décidé de compléter les aménagements de son port et en particulier d'ériger, dans la partie comprise à l'intérieur des limites douanières, d'importantes installations modernes pour le trafic des grains. A propos de ces travaux, dont une grande partie est maintenant achevée, le rapport de la Chambre de commerce de la ville s'exprime de la façon suivante: « Vingt-cinq années se sont écoulées depuis que, sous l'influence de Brême, le premier territoire du port libre fut incorporé dans les frontières douanières allemandes, à l'exclusion d'une partie du port de Bremerhaven. Dans ce laps de temps, le trafic des marchandises a plus que triplé et le mouvement de la na-

vigation du port tout entier le place au troisième rang dans l'Empire. Ce développement et la progression du tonnage des navires ont depuis longtemps prouvé la nécessité d'améliorer les conditions d'accès du port par l'achèvement de la correction de la Basse-Weser, entamée il y a vingt-cinq ans. Brême a dû assumer à ce sujet de nouvelles et lourdes charges: notre ville n'a pas hésité à les consentir pour faire droit aux exigences croissantes du commerce maritime allemand. »

Le nouvel emprunt prussien de 350 millions de marks en bons du Trésor 4 0/0 a obtenu un succès vraiment remarquable. Le montant souscrit n'a pas été inférieur à 25 milliards de marks, dont 19 sur les titres bloqués. Il faut remarquer à ce sujet que de nombreux guichets ont beaucoup augmenté le chiffre des souscriptions pour obtenir une répartition meilleure pour leurs clients. Le consortium vient de convoquer ses membres pour arrêter la répartition à effectuer, et discuter la question d'un nouvel emprunt analogue.

L'argent au jour le jour vaut 4 0/0. L'escompte hors banque cote 3 0/0.

Par dépêche, le 5: La Reichsbank a abaissé le taux de son escompte de 4 1/2 à 4 0/0.

Les recettes des Chemins de fer en 1913. — D'après les chiffres publiés par la *Frankfurter Zeitung*, les recettes totales des chemins de fer allemands ont atteint, en 1913, 3.265 millions de marks, ce qui constitue un record. L'augmentation, par rapport à 1912, ressort ainsi à 124 millions de marks, ou 3.9 0/0.

Le tableau suivant qui, contrairement aux statistiques officielles, comprend les résultats relatifs aux deux réseaux bavarois, indique la progression constante des recettes durant toute la période qui a succédé à l'année de crise 1907: par rapport à 1908, l'augmentation en 1913 est de 785 millions de marks ou 31.65 0/0.

Recettes des Chemins de fer allemands de 1908 à 1913

Trimestres	Marchandises		Voyageurs		Total	
	Recettes	Augment. par rapport à l'année précédente	Recettes	Augment. par rapport à l'année précédente	Recettes	Augment. par rapport à l'année précédente
	(Millions de marks)	%	(Millions de marks)	%	(Millions de marks)	%
1 ^{er}	545	+ 26 + 5.0	204	+ 19 + 10.3	749	+ 45 + 6.4
2 ^e	547	+ 28 + 5.4	263	+ 3 + 1.2	810	+ 31 + 4.0
3 ^e	577	+ 15 + 2.7	317	+ 20 + 6.7	894	+ 35 + 4.1
4 ^e	585	+ 3 + 0.5	227	+ 10 + 4.6	812	+ 19 + 1.6
1913..	2.254	+ 72 + 3.3	1.011	+ 52 + 5.3	3.265	+ 124 + 3.9
1912..	2.182	+ 150 + 7.5	959	+ 50 + 5.5	3.141	+ 200 + 6.8
1911..	2.032	+ 148 + 7.8	909	+ 44 + 5.1	2.941	+ 192 + 6.5
1910..	1.886	+ 123 + 7.0	866	+ 66 + 8.5	2.752	+ 189 + 7.4
1909..	1.763	+ 46 + 3.5	798	+ 34 + 4.0	2.561	+ 80 + 3.2
1908..	1.716	"	764	"	2.480	"
Dif. en 1913 ^e rap. à 1908..	"	+ 538 + 31.3	"	+ 247 + 32.3	"	+ 785 + 31.7

Le détail des recettes s'établit, mois par mois, de la façon suivante:

Recettes mensuelles

A. Marchandises

	Recettes en		Augmentation en 1913	Pourcentage de l'augmentation ou de la diminution		
	1913	1912		1913	1912	1911
	(Millions de marks)			%		
Janv....	178.69	162.89	+ 15.80	+ 8.1	+ 8.3	+ 7.6
Févr....	178.85	171.17	+ 7.68	+ 4.5	+ 13.4	+ 8.3
Mars....	187.35	185.41	+ 1.94	+ 1.1	+ 5.9	+ 14.2
Avril....	189.28	169.26	+ 20.02	+ 11.8	+ 7.6	+ 1.3
Mai....	181.01	176.38	+ 4.63	+ 2.1	+ 4.9	+ 15.6
Juin....	176.26	172.61	+ 3.65	+ 2.1	+ 11.4	+ 4.1
Juillet..	188.42	180.27	+ 8.15	+ 4.8	+ 9.7	+ 5.8
Août....	191.48	190.05	+ 1.43	+ 0.8	+ 6.9	+ 7.5
Sept....	197.06	191.93	+ 5.13	+ 2.7	+ 4.7	+ 9.6
Octob...	214.43	207.51	+ 6.92	+ 3.3	+ 7.4	+ 5.2
Nov....	195.30	195.28	- 1.98	- 1.0	+ 2.9	+ 10.2
Déc....	177.70	179.01	- 1.31	- 0.7	+ 6.0	+ 4.3
Année..	2.253.83	2.181.77	+ 72.06	+ 3.3	+ 7.4	+ 7.8

B. Voyageurs

Janv....	63.36	59.92	+ 3.44	+ 5.4	+ 4.2	+ 4.8
Févr....	57.73	56.00	+ 1.73	+ 3.1	+ 10.0	+ 2.9
Mars....	83.32	69.52	+ 13.80	+ 19.9	+ 9.2	+ 6.8
Avril....	72.89	81.81	- 8.92	- 10.9	+ 4.1	+ 23.2
Mai....	99.19	89.10	+ 10.09	+ 11.5	+ 21.0	- 12.5
Juin....	91.01	88.37	+ 2.64	+ 2.9	- 6.8	+ 23.8
Juillet..	110.59	105.94	+ 4.65	+ 4.4	+ 5.4	+ 4.6
Août....	109.87	102.40	+ 7.47	+ 7.2	+ 6.0	+ 1.4
Sept....	95.80	89.07	+ 6.73	+ 7.6	+ 3.1	+ 6.2
Octob...	83.94	79.52	+ 4.42	+ 5.6	+ 2.7	+ 4.4
Nov....	68.56	63.10	+ 5.46	+ 8.6	+ 3.8	+ 5.0
Déc....	74.63	73.92	+ 0.71	+ 1.0	+ 9.2	+ 8.3
Année..	1.010.89	958.67	+ 52.22	+ 5.5	+ 5.5	+ 5.2

Les statistiques précédentes montrent que, dans l'ensemble, malgré les nombreuses déceptions éprouvées en 1913 au point de vue économique, l'année écoulée a fourni des résultats très satisfaisants en ce qui concerne l'activité des transports par voie ferrée.

(A suivre.)

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1914		1913	
	31 janv.	Dif. 24 jan.	31 janv.	Dif. 24 jan.
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots.....	1.574.877	- 26.300	1.169.864	- 35.967
Billets du Trésor.....	62.524	- 3.887	22.183	- 7.115
Billets d'autres banques.....	8.292	- 37.090	12.121	- 38.595
Prêts de change.....	828.657	+ 18.912	1.269.820	- 24.976
Prêts sur titres.....	70.089	+ 14.286	412.495	+ 50.330
Valeurs.....	298.201	- 19.130	32.922	- 14.891
Divers.....	223.676	+ 11.094	177.392	- 17.299
PASSIF (milliers de francs)				
Capital social.....	180.000 (n. mod.)		180.000 (n. mod.)	
Reserve.....	70.048 (n. mod.)		66.937 (n. mod.)	
Circulation de billets.....	2.052.782	+ 127.716	1.961.904	+ 108.831
Autres engagements à vue.....	699.579	- 160.680	533.213	- 117.642
Divers.....	64.517	- 14.151	54.743	- 19.702

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATES	Or	Argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Reserve de billets	Taux de l'esc. %
6 décem.	1201351	275.777	1.952	622	849	62	+ 158	5 1/2
15 »	1208722	276.873	1.929	697	871	77	+ 196	5
23 »	1197752	278.116	2.042	743	922	69	+ 77	»
31 »	1169971	276.837	2.593	793	1.491	94	- 338	»
7 janvier	1204089	284.515	2.303	804	1.168	75	- 184	»
14 »	1256468	302.346	2.051	807	894	68	+ 159	»
24 »	1286467	314.710	1.925	860	810	56	+ 343	4 1/2
31 »	1266187	308.690	2.053	700	829	71	+ 143	»

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 5 février 1914.

L'abaissement du taux officiel d'escompte n'a pas produit tout l'effet qu'on en attendait. De nombreuses prises de bénéfices ont légèrement affecté les cours.

On a coté le 3 0/0 Consolidé, 78 3/4; Russe 1902, 92 1/8; Deutsche Bank 258 7/8; Harpener, 185 3/4; Laura, 164 3/4; Bochumer 225 5/8.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 4 février 1914.

La question des constructions navales. — Le gouvernement sud-africain et les meneurs grévistes. — La situation monétaire.

L'opinion publique anglaise continue à s'occuper beaucoup de la question des constructions navales, et la presse, qui reflète cette opinion, consacre à peu près chaque jour des articles à ce sujet brûlant. La *Westminster Gazette* écrit qu'il est indispensable pour l'Angleterre que, dans toutes les éventualités qu'on peut raisonnablement prévoir, ses flottes soient capables de remplir leur rôle sans une assistance étrangère. La

feuille précitée reconnaît que cela même impose certaines charges à l'amirauté, et elle ajoute: « Si nous voulons être les maîtres chez nous, si nous voulons écarter à tout prix le militarisme des nations continentales, il faut être prêt à payer le prix: entre deux maux, il faut choisir le moindre. »

Le *Morning Post*, de son côté, se demande quelle devra être la force des escadres anglaises si elles doivent être à même de faire face seules à toutes les combinaisons raisonnables. Il observe que si l'Angleterre prétend rester à l'écart de toutes les combinaisons européennes, les puissances continentales pourront fort bien avoir un jour l'idée de se liguier contre elle, et il conclut: « La seule façon pour le Royaume-Uni d'éviter une pareille éventualité est de prendre rang franchement parmi les nations continentales. Ce n'est plus une supériorité de 60 0/0 qu'exige la politique de splendide isolement, c'est une supériorité de 150 0/0. »

On ne connaît rien encore de précis sur le prochain budget de la marine; on paraît croire toutefois que les ministres se sont mis d'accord sur le chiffre de 53 millions de livres sterling. Les opinions diffèrent quant à l'accélération de construction projetée pour remédier à la non-exécution du programme canadien; par contre, on considère comme une certitude la mise en chantier des quatre bâtiments depuis longtemps prévus au programme de cette année.

Le mouvement gréviste dans l'Afrique du Sud a eu son épilogue dans une mesure énergique prise par le gouvernement du général Botha. Dix meneurs, dont quatre secrétaires des plus importants syndicats et six autres orateurs populaires, ont été déportés. Le paquebot *Umgeni*, à bord duquel ils ont été conduits, est attendu en Angleterre, où il doit se rendre directement, sans faire escale, dans le courant de février.

La nouvelle de cet acte d'autorité du gouvernement sud-africain ne pouvait manquer de provoquer de violentes protestations de la part du Labour party, qui ne demande rien moins que le rappel de lord Gladstone, gouverneur général de l'Afrique du Sud, et l'on peut s'attendre à de vifs débats sur ce sujet dès la rentrée des Chambres.

Dans l'Afrique du Sud, les milieux parlementaires approuvent en général la conduite du gouvernement. Un bill, dit « indemnity bill », a été publié, exonérant les autorités, non seulement en ce qui concerne les mesures prises dans les régions où l'état de siège est en vigueur, mais encore en ce qui concerne les mesures appliquées sur tout le territoire de l'Union sud-africaine à partir du 8 janvier, c'est-à-dire six jours avant la proclamation de l'état de siège. Le bill sanctionne la déportation des hommes envoyés en Angleterre pour ce motif qu'ils ont provoqué des désordres parmi les salariés de l'Union, en dépit des dispositions légales prises pour l'examen et la réparation des griefs qu'ils avaient à formuler.

On est persuadé que la majorité parlementaire approuvera le bill tendant à exonérer le ministère de tout blâme.

L'argent est toujours abondant sur le marché monétaire: les avances au jour le jour se traitent entre 3/4 et 1 0/0, les avances à la semaine à 1 1/4 0/0.

La réduction à 3 0/0 du taux officiel de l'escompte, écrit l'*Economist*, a soulevé un grand enthousiasme et créé un courant d'optimisme sur le marché des Consolidés et dans la plupart des compartiments du Stock-Exchange. Les opérateurs en valeurs de placement de premier ordre n'avaient pas été aussi occupés depuis de nombreuses années, et la hausse des fonds du gouvernement accusée depuis le commencement de l'année est la plus importante des reprises qui se soient produites depuis la guerre transvaalienne. Le dernier bilan justifie d'ailleurs pleinement la décision prise par les directeurs de la *Banque d'Angleterre*, et, dans la Cité, on croit généralement que le taux de 3 0/0 sera maintenu jusqu'à l'automne.

Le dernier bilan publié par la *Banque d'Angleterre* fait ressortir un accroissement de 1.706.051 liv. st. de l'encaisse, qui s'établit à 43.634.723 liv. st., et une

augmentation de 1.757.456 liv. st. de la réserve, qui arrive à 33.883.618 liv. st.; quant à la proportion de la réserve, elle a légèrement fléchi, de 57 3/8 à 55 3/8 pour cent. A pareille date de l'année dernière, l'encaisse était de 36.401.865 liv. st., la réserve, de 27 millions 74.505 liv. st., et la proportion de la réserve, de 47 3/8 0/0.

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

5 Février 1914

Département des opérations d'émission		Département des opérations de banque	
PASSIF	Liv. st.	PASSIF	Liv. st.
Billets créés.....	60.809.000	Capital social.....	44.553.000
Total.....	60.809.000	Réserves et profits et bénéfices.....	3.531.000
		Trésor et administration publique.....	10.722.000
		Comptes particuliers.....	51.794.000
		Billets à sept jours, etc.....	15.000
		Total.....	80.615.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATES	Or monnaie et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
4 décembre.....	36.624	28.787	47.651	39.130	26.284	55.15	5
18 ".....	35.421	28.792	45.492	38.212	25.076	55.12	"
1 ^{er} janvier.....	34.984	29.605	71.343	65.337	23.826	33.39	"
8 ".....	37.110	29.010	53.729	45.191	26.517	49.34	4 1/2
15 ".....	39.890	28.468	53.713	41.873	28.969	55.58	"
22 ".....	41.929	28.250	55.926	41.860	32.126	57.42	4
29 ".....	43.635	28.198	61.169	45.358	33.884	55.38	3
5 février.....	43.355	28.436	62.516	47.249	33.366	53.36	"

Les Clearing-Houses en 1913. — Le tableau suivant résume, depuis 1871 jusqu'à 1913 inclusivement, le mouvement annuel des compensations effectuées au Clearing-House de Londres :

Années	Totaux de l'année	Jours de liquidation	
		Les 4 mois	Jours de Stock-Exchange Consolidés
(En milliers de livres sterling)			
1871.....	4.826.034	211.035	806.356
1876.....	4.963.480	225.936	761.091
1881.....	6.357.059	253.133	1.388.430
1886.....	5.901.925	215.519	1.198.557
1891.....	6.847.506	264.501	1.067.493
1896.....	7.574.853	290.681	1.162.866
1900.....	8.960.170	372.463	1.339.571
1901.....	9.561.069	392.279	1.582.824
1902.....	10.028.742	385.160	1.566.765
1903.....	10.119.825	382.285	1.456.775
1904.....	10.564.197	445.281	1.596.586
1905.....	12.287.935	497.070	2.070.622
1906.....	12.711.334	524.816	2.031.582
1907.....	12.730.393	542.513	1.822.273
1908.....	12.120.362	456.667	1.672.498
1909.....	13.525.446	510.173	2.129.209
1910.....	14.658.863	596.865	2.261.385
1911.....	14.613.877	568.736	2.218.700
1912.....	15.961.773	643.156	2.362.212
1913.....	16.436.404	662.288	2.082.031

Le montant total des sommes compensées à Londres en 1913 fait ressortir un accroissement de 474.631.000 liv. st. sur le chiffre de 1912.

Le montant global des compensations effectuées en 1913 dans les cinq Chambres provinciales, Birmingham, Bristol, Liverpool, Manchester et Newcastle, a atteint 782.688.000 livres sterling, en accroissement de 37.523.000 liv. st. sur le chiffre de l'année précédente. Il y a augmentation de 23 millions 398.000 liv. st. pour Manchester, de 2.339.000 liv. st. pour Liverpool, de 5.023.000 pour Birmingham, de 7.222.000 livres sterling pour Newcastle; il y a par contre diminution de 460.000 liv. st. pour Bristol.

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 5 février 1914.

La tendance au Stock Exchange s'est montrée indécise au début de la séance. Ensuite une amélioration sensible s'est produite, principalement sous l'influence des achats de Paris. On a coté : *Consolidés*, 77 1/8; *Russe 5 0/0*, 103 1/2. Le *Rio* s'inscrit à 73 5/8; *Rand Mines*, 6 13/32. Voici les derniers cours des Chemins américains : Le *Canadian Pacific* est à 225 1/2; l'*Union Pacific* à 167 5/8; l'*Atchison* à 102 1/2. et le *Baltimore* à 97 1/4.

ITALIE

LA SITUATION

Rome, le 3 février 1914.

La question d'Orient. — La nouvelle note anglaise. — Les interpellations au Parlement. — Le commerce extérieur. — La Bourse.

La question d'Orient a encore occupé la première place dans nos préoccupations politiques de la quinzaine. La nouvelle note de Sir Edward Grey a provoqué des commentaires nombreux dans la presse italienne. La note anglaise comprend des observations sur les mémoires adressés par la Triplice le 14 janvier dernier, un projet de déclaration à adresser à la Turquie et un autre projet de déclaration à adresser à la Grèce. Les observations anglaises tendent surtout à préeiser les demandes que les puissances peuvent présenter à la Grèce. La note de la Triplice du 14 janvier demandait que l'attribution des Iles à la Grèce ne devint définitive que lorsque les dirigeants grecs auraient promis de faire cesser les troubles d'Epire. Sir Edward Grey fait remarquer que l'on ne saurait rendre la Grèce responsable d'événements sur lesquels sa volonté n'exerce pas d'emprise et qu'il serait plus sage que les puissances demandassent à Athènes la promesse de n'opposer et de n'encourager aucune résistance à l'exécution de leurs volontés, demande qui serait aussi logique que légitime.

Ce qui intéresse le plus l'opinion italienne, c'est l'observation de sir Edward Grey concernant les Iles et l'Italie. Dans l'aide-mémoire du 14 janvier, il est dit que la date et les conditions d'évacuation seront fixées par les signataires du traité de Lausanne, conformément aux stipulations de ce traité. Le ministre anglais pense qu'en présence de cette affirmation les droits de la collectivité européenne, formulés par les ambassadeurs au mois d'août 1913, devaient être rappelés. Il fait ressortir que le régime des Iles ne sera pas normal tant qu'une puissance européenne en occupera une seule.

Enfin, les déclarations à faire à la Turquie et à la Grèce sont la reproduction des textes échangés entre la Triple-Entente et la Triple-Alliance entre le 13 décembre et le 31 janvier.

A maintes reprises, je vous ai signalé combien la diplomatie italienne se montrait susceptible lorsque l'on abordait la question des Iles. On promettait l'évacuation, on protestait de son respect des conventions, mais dès qu'une tierce puissance rappelait les engagements pris, le sacrifice se montrait plus lourd et son exécution plus pénible.

Cette fois encore, il en a été de même. La mauvaise humeur s'est traduite officiellement par une demande d'interpellation du comte Soderini ainsi conçue :

« Le soussigné demande à interpellier le ministre des Affaires étrangères pour savoir ce qu'il y a de vrai dans la réponse que l'Angleterre aurait donnée à la note de la Triple Alliance relative au Dodécane, et s'il n'estime pas opportun de prendre quelques mesures pour montrer que si l'Italie concourt volontiers au maintien de la paix, elle n'entend pas toutefois se faire dicter la loi par l'Angleterre en ce qui concerne ses intérêts et ses rapports avec la Turquie. »

Voilà qui est net et d'une inspiration purement nationaliste et pourrait servir d'indice précieux pour

étudier l'évolution de la politique italienne. Il faut toutefois se souvenir que c'est à l'initiative d'un seul député qu'est due cette interpellation un peu trop catégorique peut-être, mais qui traduit justement l'opinion nettement exposée de la majorité italienne et aussi les tendances d'une partie de la presse officieuse.

Cette question des Iles n'est d'ailleurs pas la seule qui soit à l'ordre du jour. Les avantages en Asie-Mineure, dont je vous entretenais dernièrement, demandés pour compenser les frais d'occupation du Dodécane, constituent encore un point sur lequel se fixent les efforts italiens.

La *Tribuna*, dans un article d'une diplomatie un peu trop machiavélique, reprend la thèse de l'évacuation du Dodécane, compensée par l'obtention de prérogatives économiques en Asie-Mineure.

On parlait de chemins de fer, mais il a fallu diminuer ses prétentions; on parle maintenant de l'organisation d'un service postal; quelle que soit la concession envisagée, le principe demeure fermement soutenu par l'opinion.

Pendant l'année 1913, le commerce extérieur de l'Italie s'est élevé à 6.142.184.211 lire, dont 3.638 millions 270.589 lire aux importations et 2.503.913.622 lire aux exportations, présentant respectivement une diminution de 63.651.527 lire et une augmentation de 106.986.330 lire, soit une plus-value nette de 43 millions 334.803 lire.

Voici, en milliers de lire, quels sont les différents produits qui ont contribué à former ce total :

Importations : Froment et céréales, 503.0 (+6.5); houilles et charbons, 389.2 (+27.1); coton grège, 323.0 (-18.6); bois et charpentiers, 131.7; chaudières et machines, 118.1 (-21.6); laines et vêtements, 106.6 (+2.5); soie grège traitée, 100.7 (+12.2); instruments scientifiques, 75.6 (+2.0); peaux brutes, 73.0 (+2.1); fer et acier manufacturés, 68.8 (-5.5); cuivre, 57.5 (-6.0); tissus de laine, 53.6 (+2.5); huiles minérales, 53.9 (+2.6); peaux ouvrées, 51.2 (-3.3); fers et fontes en lingots, 51.5 (-1.6); café, 50.2 (+1.8); tissus de coton, 49.1 (-3.5); cocons, 46.8 (+2.8); tissus et filés de soie, 44.1 (-4.2).

Exportations. — Soie traitée et vêtements, 364.1 (-28.1); tissus et filés de coton, 209.6 (+49.7); tissus de soie, 108.2; vins et vermouths, 99.9 (+25.6); oranges et citrons, 75.2 (+11.7); fromage, 73.9 (+4.7); chanvre, 64.3 (+7.4); peaux brutes, 62.7 (+14.3); fruits frais, 54.6 (+36.5); fruits secs, 51.2 (-18.6); œufs, 46.3; huile d'olive, 45.8 (-11.3); soufre, 45.7 (-2.5); pneumatiques, 43.8 (-4.4); chapeaux, 43.8 (-6.9); farines et semoules, 43.5 (+14.1); marbre, 37.7 (-1.5); filés de coton, 35.7 (+3.0); pâtes alimentaires, 34.6 (+2.1); voitures automobiles, 34.2 (-3.9); tissus et manufactures de laine, 31.5 (+9.9); riz, 26.1 (-9.1); chaudières et machines, 24.6 (+2.3); bœufs et bétail, 21.9 (-4.3); légumes frais, 21.8 (+2.3); minerai de zinc, 21.0 (-1.2); corail, 18.0 (-2.1); boutons, 17.7 (+4.6); laine et crins, 16.6.

Les marchés italiens ont mis une certaine lenteur à participer à la reprise générale des affaires. Les transactions ont longtemps fait preuve d'une inactivité presque absolue et ce n'est qu'à la fin de la période sous revue que l'on a pu travailler un peu. La liquidation s'est effectuée sans incidents, ce qui n'a rien de surprenant, étant données la faiblesse des engagements et l'abondance des capitaux.

Le change sur Paris est à 100.43.

LUXEMBOURG

(Grand-Duché)

Le Projet de budget pour 1914. — Le projet de budget du grand-duché de Luxembourg pour l'année 1914 a été établi à 20.192.712 francs pour les recettes et à 22.891.772

francs pour les dépenses, se répartissant comme suit :

	1913	1914
(En francs)		
<i>Recettes</i>		
Recettes ordinaires.....	16.962.488	18.890.462
Recettes extraordinaires (Bons du Trésor).....	1.139.245	1.302.250
Totaux.....	18.101.733	20.192.712
<i>Dépenses</i>		
Dépenses ordinaires.....	19.345.316	21.589.522
Dépenses extraordinaires.....	1.139.245	1.302.250
Totaux.....	20.484.564	22.891.772

Le budget de 1914 prévoit ainsi un déficit de 2.699.060 francs, au lieu de 2.382.828 francs pour 1913. Toutefois, ces estimations sont faites de façon à éviter toute surprise dans la réalité, et c'est ainsi que le déficit total de 1913 ne s'écartera guère de 500.000 francs, somme pour laquelle il figure au budget de 1914. Néanmoins, les dépenses augmentent d'une façon incessante; celles de 1914 impliquent une majoration exceptionnelle de 1.886.445 francs, due à l'augmentation des traitements et des pensions votés par la Chambre en 1913.

Le Directeur général des Finances est autorisé à émettre des Bons du Trésor pour couvrir les dépenses extraordinaires qui ne sont pas comprises dans les prévisions de la loi du 8 août 1907, ou qui dépassent les prévisions de cette loi.

PORTUGAL

LA SITUATION

Lisbonne, 1^{er} février 1914.

La crise ministérielle. — Difficultés pour la constitution du gouvernement. — La grève des cheminots. — Le budget 1914-1915. — Les banques. — Les changes.

La situation parlementaire tendue, dont je vous avais rendu compte, devait produire ses fruits naturels.

Le gouvernement avait pensé résoudre le problème constitutionnel par la réunion du Congrès, mais on a opposé à ce plan du gouvernement une résistance acharnée et tumultueuse.

Le gouvernement Affonso Costa est donc tombé.

La solution de la crise est particulièrement difficile : tout gouvernement du parti démocratique rencontrant l'opposition du Sénat; tout cabinet des anciennes oppositions ne pouvant point vivre avec la Chambre des députés; tout ministère de concentration étant rendu difficile par la haine et l'intransigeance des hommes et toute combinaison extra-partidaise restant comme une conception purement idéaliste.

Et, cependant, c'est forcément vers l'une de ces deux dernières solutions que la force même des circonstances fera se tourner l'unanimité des suffrages...

Mais huit jours sont presque passés et le président de la République n'a encore chargé personne d'organiser un ministère, ce soin devant peut-être être confié à M. Bernardino Machado, ambassadeur au Brésil, et qui doit arriver dans quatre jours à Lisbonne.

Une grande grève de cheminots, qui a d'ailleurs empêché l'envoi d'une de mes lettres, a éclaté au sein de la Compagnie (ancienne Compagnie Royale) des Chemins de fer Portugais, qui exploite le plus grand réseau du pays.

La grève, qui a duré une semaine, a été marquée par la violation de la loi qui exige un préavis de huit jours et par des actes nombreux de sabotage, quelques-uns hautement criminels.

Le gouvernement, qui a gardé au commencement une stricte neutralité, a dû intervenir et mettre en prison une centaine de manifestants. Mais la circulation a été assurée, une ébauche de grève générale a échoué et les grévistes ont dû céder.

La Compagnie qui a perdu environ 150 contos avec la grève, a réadmis tout son personnel, à la seule exception des saboteurs reconnus, mais n'a satisfait aucune des prétentions des grévistes, dont la principale

était la réforme des pensions. Par contre, la Compagnie, une fois la grève terminée a retiré à tout le personnel la concession arrachée par la grève de 1911 et consistant dans l'existence d'un permis de circulation permanent pour tous ses employés sans distinction. Cette décision provoque d'ailleurs, au moment où je vous écris, une certaine agitation parmi le personnel.

Quatre jours avant sa chute, le gouvernement démissionnaire avait présenté par l'entremise de son président et ministre des Finances, M. Affonso Costa, le budget de l'année 1914-1915.

Ce budget se solde par un excédent de 3.393 contos. C'est le deuxième budget à excédent de M. Affonso Costa, qui a déjà obtenu un excédent aux comptes de la gérance 1913-1914.

Les recettes s'élèvent à 81.463 contos et les dépenses à 78.070 contos, soit respectivement 5.568 contos en plus pour les recettes et 3.154 contos en plus pour les dépenses.

Les dépenses ordinaires des différents ministères se décomposent ainsi : Finances 5.168 contos, Intérieur 3.611 contos, Justice 1.259 contos, Guerre 10.620 contos, Marine 3.611 contos, Affaires étrangères 533 contos, Travaux publics 10.604 contos, Colonies 369 contos, Instruction publique 3.236 contos.

Les seules dépenses extraordinaires dont le montant soit important sont celles des ministères des Travaux publics (5.441 contos) et des Colonies (1.879 contos), y comprises les subventions pour le déficit d'Angola).

La dette publique aura comme charge 27.905 contos. Aux recettes, l'impôt foncier et sur les bâtiments (contribuição predial) s'élève à 6.340 contos, contre 6.100 contos au budget 1913-1914. Les patentes s'inscrivent par 3.053 contos. Le timbre s'élève à 10.456 contos. Les droits de consommation se chiffrent par 2.516 contos, les droits de douane du tarif général par 16.200 contos, les droits sur les céréales par 1.588 contos, le domaine de l'Etat par 643 contos.

Les banques viennent de publier leurs bilans. Les dividendes proposés sont de 10 0/0 à la Banque de Portugal, 7 0/0 à la Banque d'Outre-Mer, 7 0/0 à la Banque Lisboa e Açores et 8 0/0 à la Banque Commerciale.

Les changes s'améliorent, les trois francs valant 625 reis.

Par dépêche. — Lisbonne 5 février. Le Président de la République a chargé M. Bernardino Machado de former le nouveau ministère. M. Machado a accepté cette mission.

RUSSIE

LA SITUATION

Saint-Petersbourg, 3 février 1914.

Le départ de M. Delcassé. — Le projet de budget pour 1914. — L'emprunt des chemins de fer. — L'affaire Poutiloff.

Le départ de M. Delcassé, qui à diverses reprises avait été annoncé, puis démenti, est maintenant un fait accompli. La presse s'est montrée très élogieuse pour l'éminent ambassadeur, dont les qualités de diplomate et d'homme d'action ont été justement appréciées durant son séjour en Russie. Les cercles officiels ont été unanimes à regretter son départ et le tsar a tenu à lui faire part lui-même de ses sentiments de sympathie. Les réceptions très cordiales dont notre ambassadeur a été l'objet, tant à la cour que dans les milieux diplomatiques et l'octroi, à notre éminent représentant, de l'ordre de Saint-André, distinction particulièrement flatteuse, constituent le plus éloquent témoignage des services rendus par M. Delcassé à l'alliance franco-russe.

Le ministre des Finances vient de faire paraître la première partie du mémoire explicatif qui, chaque année, accompagne le projet de budget de l'Empire. Je me bornerai aujourd'hui à en extraire quelques

chiffres relatifs au projet de budget pour 1914, me réservant au besoin de revenir sur ce document, qui, comme les années précédentes, présente le plus grand intérêt.

Le projet de budget pour l'exercice 1914 s'établit ainsi : recettes ordinaires, 3.521.697.282 roubles; recettes extraordinaires, 13.400.000 roubles; soit, au total, 3.535.097.282 roubles. Les dépenses ordinaires se chiffrent à 3.302.675.714 roubles, les dépenses extraordinaires à 255.585.785 roubles, soit 3.558.261.499 roubles comme dépenses totales. Le budget est équilibré au moyen d'un prélèvement de 23.164.217 roubles effectué sur les disponibilités du Trésor.

Comparativement aux évaluations budgétaires de 1913 (3.240.559.006 roubles), les recettes ordinaires prévues au projet de budget de 1914 accusent un accroissement de 281.138.276 roubles. Les recettes extraordinaires escomptées en 1914 comprennent des dépôts perpétuels (1.400.000 roubles) et des remboursements d'avances faites par l'Etat, à cause de mauvaises récoltes, au fonds général des subsistances, en vue de distribuer de la farine et des semences aux populations nécessiteuses (12 millions de roubles).

Les crédits demandés pour faire face aux dépenses ordinaires de 1914 dépassent de 290.411.430 roubles ceux du budget de 1913. L'augmentation la plus importante, soit 100 millions de roubles, concerne le ministère des Voies de communication. Parmi les autres services, les accroissements de dépenses portent surtout sur le ministère de la Guerre (48 millions de roubles), le ministère de la Marine (22 millions de roubles), le ministère du Commerce et de l'Industrie (22 millions de roubles), le ministère des Finances (22 millions de roubles), la Direction générale de l'Agriculture et de l'Organisation agricole (19 millions de roubles), etc., etc.

Quant aux dépenses extraordinaires pour 1914, elles sont supérieures de 17.291.063 roubles aux dépenses de même nature prévues pour 1913. Ces dépenses extraordinaires (255 millions de roubles) sont ainsi réparties : matériel de guerre et approvisionnements (125 millions de roubles); construction de chemins de fer (110 millions de roubles); construction et amélioration de ports de commerce (18 millions de roubles); versements à des compagnies de chemins de fer (1 million et demi de roubles); dépenses connexes à la guerre avec le Japon (un demi million de roubles).

On annonce comme définitivement conclue la convention passée entre le ministre des finances de Russie et les délégués des groupes financiers français, relativement à un emprunt 4 1/2 0/0 des chemins de fer russes, garanti par l'Etat. Le montant de cet emprunt est d'une valeur nominale de 250 millions de roubles, soit 665 millions de francs, et l'emprunt doit être amortissable en 81 ans. On croit que la souscription pourra être ouverte vers le 15 février.

On fait grand bruit en Russie autour de l'affaire Poutiloff, mais on paraît toutefois être d'avis, dans les sphères dirigeantes, que l'émotion ressentie à Paris a été un peu excessive. A vrai dire, toute cette affaire apparaît comme assez embrouillée; voici, néanmoins, quelle semble en être la genèse, d'après des renseignements recueillis dans les milieux intéressés.

Lorsque, il y a plusieurs années, le gouvernement russe entreprit la refonte de son matériel, rendue nécessaire par la guerre avec le Japon, il se préoccupa de faire bénéficier l'industrie nationale du maximum de commandes. A cet effet, un arrangement industriel et financier fut conclu avec des établissements français, banques et maisons industrielles.

L'établissement du Creusot prit notamment une participation importante dans le capital des usines Poutiloff; et mit à leur disposition ses directeurs techniques et ses procédés de fabrication, en particulier pour le canon de campagne.

Au cours des derniers mois, les usines Poutiloff, qui avaient accepté des commandes militaires particulièrement importantes pour le gouvernement russe, constatèrent qu'elles se trouvaient dans l'impossibilité d'y

faire face. Or, elles étaient passibles de lourdes amendes en cas de retard dans la livraison. C'est alors qu'elles résolurent d'augmenter leur capital.

Des négociations furent engagées à cet effet avec les établissements français intéressés, mais elles n'aboutirent, après plusieurs semaines, à aucun résultat positif.

C'est à ce moment que se produisit l'intervention d'un groupe allemand qui figurent notamment la maison Krupp et la *Deutsche Bank*. Mettant à profit les lenteurs des négociations antérieures, le groupe germanique proposa, sous la condition d'une acceptation immédiate, une augmentation de capital de 20 millions de roubles.

On conçoit l'explosion de mécontentement qu'ait pu provoquer en France l'annonce d'une telle perspective qui, d'ailleurs, n'est maintenant plus à craindre. Grâce à l'activité déployée par les autorités russes et françaises, l'intervention du groupe allemand, qui eût pu avoir des conséquences désastreuses pour l'alliance franco-russe, puisque cette intervention eût mis à la disposition de l'Allemagne les plans et les secrets de fabrication du matériel de guerre français, est à l'heure actuelle écartée définitivement.

Mais l'alerte a été chaude, et les partisans de l'alliance entre la France et la Russie souhaitent vivement que la moralité de cet épisode ne soit pas perdue pour l'avenir.

SERBIE

Belgrade, le 2 février 1914.

Les négociations serbo-turques. — Les événements d'Albanie. — Les élections communales. — Les concessions minières en Nouvelle-Serbie. — Le projet de budget de 1914. — Les recettes des monopoles.

Le traité de paix serbo-turc était sur le point d'être signé il y a environ six semaines lorsque les négociations furent subitement interrompues, ainsi que vous le savez. Cette attitude de la Turquie n'a pas été sans causer quelque inquiétude à notre pays. Ce furent naturellement les tergiversations turques sur des points secondaires qui arrêterent les conversations que tout le monde ici croyait définitives. Le traité serbo-turc était cependant presque identique à celui que la Turquie avait conclu avec la Grèce. On croit savoir que la Porte est maintenant décidée à reprendre les négociations et on espère que sous peu le traité de paix sera signé.

De même les événements d'Albanie produisent ici une impression fâcheuse, car on craint toujours que les désordres qui règnent à la frontière suscitent des troubles sur notre territoire. Pour éviter ce danger, des troupes serbes sont échelonnées le long de la frontière. Les élections communales qui avaient été retardées d'une année en raison de la guerre ont eu lieu hier dimanche. A l'occasion de ces élections une grande agitation règne dans tous les partis.

Ainsi qu'on le prévoyait, les radicaux ont obtenu une forte majorité. Voici d'ailleurs les résultats connus jusqu'à présent : dans 886 communes les radicaux ont la majorité, les radicaux indépendants dans 186, les nationalistes dans 75, les progressistes dans 42 et les socialistes dans 12, des candidats indépendants dans 10. Il manque encore les résultats de 792 communes. A Belgrade, la liste commune des radicaux et radicaux indépendants a réuni 3.547 voix, contre 1.077 aux progressistes, 1.020 aux socialistes, 369 aux nationalistes et 137 aux socialistes indépendants.

Le *Journal officiel* de Belgrade a publié récemment le règlement d'administration publique sur les concessions minières dans les nouvelles provinces. Ce règlement maintient en vigueur toutes les lois antérieures sur ce sujet, en tant qu'elles ne sont pas contraires aux nouvelles prescriptions. Les concessions minières antérieurement accordées par le gouvernement turc seront maintenues, à charge par les concessionnaires de faire la preuve, par pièces authentiques et dans un délai de six mois, à dater de la promulgation du règlement, de leurs droits. L'Etat serbe se réserve le mono-

pole d'exploitation des mines de sel, de houille et des puits de naphte, et de simples droits de recherches seront accordés aux particuliers pour toutes les autres mines.

Le projet de budget serbe pour 1914, qui sera présenté à Skouptchina à sa rentrée, s'équilibre par 210 millions de dinars, soit une augmentation de 80 millions de dinars sur celui de 1912.

Cette augmentation se justifie par une dépense de 50 millions pour l'aménagement des nouveaux territoires : 7.200.000 pour les secours et pensions et 13.500.000 pour l'annuité du dernier emprunt. Les recettes sont dues aux plus-values constatées sur le recouvrement des impôts, sauf en ce qui concerne 7.200.000 dinars de centimes additionnels affectés aux pensions et secours. Les impôts à percevoir sur les nouveaux territoires figurent pour 18 millions, alors que la Turquie percevait 80 millions par an.

En ce qui concerne le moratorium, il a été déclaré à la Cour de cassation que tous les effets de commerce tirés du 30 septembre 1912 au 11 octobre 1913 commenceront à courir à partir du 31 janvier 1914 et viendront normalement à échéance.

Les recettes de l'administration des monopoles serbes, pour le mois de décembre, provenant des impôts, des douanes, etc., se sont élevées à 5.607.430 fr. contre 3.416.916 francs en décembre 1912. Pendant l'année 1913 les recettes totales ont été de 54.151.589 francs contre 52.787.619 francs en 1912. Il sera appliqué au service de la dette de l'Etat 32.409.150 francs contre 39.054.100 francs pour l'année précédente.

SUÈDE

Stockholm, 2 février 1914.

Le projet de budget pour 1915. — La question de l'accroissement des armements. — Une manifestation nationale.

Le projet de budget de la Suède pour 1915, qui vient d'être déposé au Parlement, s'établit, en recettes et en dépenses, à 311.461.000 couronnes, soit une augmentation de 37.720.000 couronnes par rapport au budget de 1914.

Aux dépenses figure, au chapitre « Réduction du déficit », un montant de 63.810.000 couronnes, contre 58.880.000 couronnes en 1914, dont 6.940.000 couronnes pour l'amortissement de la dette.

Dans son exposé des motifs, le ministre des Finances a déclaré que, jusqu'à présent, la Suède n'a émis d'emprunts que pour des besoins productifs; il a conseillé de s'abstenir autant que possible de tout nouvel emprunt, bien que les fonds productifs de l'Etat aient fourni, en 1912, un bénéfice de 41.440.000 couronnes, somme supérieure de 19.550.000 couronnes aux dépenses du service de la dette.

La question de la défense nationale continue à préoccuper vivement, non seulement les sphères politiques et gouvernementales, mais encore la population tout entière.

J'ai eu l'occasion de vous signaler déjà que le président du Conseil, M. Karl Staaff, avait esquissé, à l'occasion d'un grand discours prononcé en décembre dernier à Karls Kroña, un programme comportant des augmentations notables des forces militaires du pays. M. Staaff, il est vrai, s'est jusqu'ici toujours refusé à proposer aux Chambres, avant la consultation des prochaines élections, de porter de huit mois à un an la durée de service de l'infanterie; et c'est sur ce point que la droite continue à faire de l'opposition. Il semble, toutefois, qu'un terrain d'entente ne soit pas impossible à trouver. Tout porte à croire, au contraire, que la droite se montrerait disposée à s'unir aux radicaux modérés contre l'extrême-gauche, hostile aux armements. Il est à considérer, d'autre part, que le président du Conseil a déclaré lui-même que les événements européens lui avaient fait comprendre, mieux qu'il n'en avait conscience en arrivant au pouvoir, la nécessité pour la Suède de s'assurer une défense plus forte.

En ce qui concerne la question de la marine un projet portant fixation du nouveau programme de construction de la flotte côtière a été présenté aux Chambres. Ce projet prévoit, de 1915 à 1919, la construction de trois cuirassés du type « Surig », de trois sous-marins, et de deux contre-torpilleurs. Les dépenses prévues s'élèvent à 7.500.000 couronnes par an, en outre du montant de 7.430.000 couronnes précédemment inscrit au budget.

Une active propagande est faite parmi la population pour provoquer un courant d'opinion en faveur de la défense nationale. On se souvient qu'une souscription nationale a fourni les fonds nécessaires à la construction d'un cuirassé. La même organisation qui provoqua cette souscription prépare pour le 6 février courant une manifestation monstre, pour aller porter au roi et au chef du gouvernement les vœux du peuple pour la défense nationale. On croit pouvoir compter sur 15.000 ou 20.000 manifestants, qui viendront en groupes de leurs provinces, par trains spéciaux, et qui se réuniront à Stockholm.

Cette manifestation ne doit avoir d'ailleurs aucun caractère politique, et, dans l'esprit des organisateurs, elle n'est nullement dirigée contre le gouvernement, pour lequel elle doit, au contraire, constituer un encouragement à persévérer dans une politique nationale. Cette manifestation, qui comprendra surtout des paysans, sera à la fois une protestation contre certains éléments du prolétariat des grandes villes, en général hostiles à l'accroissement des armements, et un témoignage, de la part des paysans suédois, de leur volonté de s'imposer, le cas échéant, les sacrifices nécessaires pour la défense.

SUISSE

Statistiques financières. — La Société de Crédit Suisse vient de publier un vade-mecum des Bourses de Bâle, Zurich et Genève, qui, en dehors de renseignements techniques des plus précieux pour le monde boursier, renferme quelques statistiques financières fort intéressantes. Nous en extrayons les renseignements qui suivent, concernant les finances fédérales.

L'examen des comptes de la Confédération ne donne pas une idée exacte de la situation financière du pays. Par suite du caractère fédératif de la Suisse, les cantons possèdent une indépendance financière complète, et seules les recettes ou dépenses communes ou d'un caractère général telles que : douanes, département militaire, département des postes et télégraphes, etc... font partie du domaine de la Confédération.

Les chemins de fer fédéraux, bien qu'appartenant à la Confédération, font l'objet d'une administration spéciale et de comptes séparés.

La fortune de la Confédération accuse, en 1912, une augmentation de 1.488.890 fr. sur 1911. L'actif s'élevait à 241 millions 144.619 fr., et le passif à 125.069.774 fr., laissant à la fin de 1912, un actif net de 116.074.845 fr., suivant détail ci-après :

Actif		Francs
Immeubles productifs	52.751.770	
— improductifs	27.068.300	
Capitaux placés (valeurs, dépôts, effets)	15.738.292	
Fonds d'exploitation productifs	52.545.649	
Provisions et avances non productives d'intérêt	31.818.714	
Créances diverses	2.368.908	
Inventaire (dont 48.252.934 fr. pour administration militaire)	56.848.144	
Caisse d'Etat fédérale	2.004.842	
Total	241.144.619	
Passif		Francs
Emprunt 1897 à 3 %	21.200.000	
— 1903 à 3 %	70.000.000	
— 1909 à 3 1/2 0/0	25.000.000	
Coupons et obligations à payer	422.920	
Fonds spéciaux, solde dû par la Caisse fédérale	6.353.926	
Divers	2.092.928	
Fortune nette	116.074.845	
Total	241.144.619	

En dehors de l'actif sus-mentionné, la Confédération possède encore une série de fonds qui sont destinés à servir à des buts incombant directement à l'Etat et qui, avec d'autres fonds ou fondations de moindre importance, figurent dans un chapitre spécial du compte intitulé « Fonds spéciaux ».

L'état de ces fonds qui, à proprement parler, font partie de la fortune de la Confédération, était le suivant au 31 décembre 1912 :

Désignation	Fr.
Fonds militaires (fonds des invalides, fonds grenus des invalides, fonds Rätzer des invalides, fondation générale de Winkelried, fonds de couverture et de sûreté de l'assurance des militaires)	36.006.098
Fonds des assurances	45.814.998
Fonds de réserve de la Monnaie	22.792.992
Fonds d'amortissements (fonds d'amortissement des emprunts et fonds d'amortissement du matériel d'artillerie de campagne de 1903)	32.000.000
Total	136.619.088

En ajoutant cette somme à la fortune nette qu'accuse le compte d'Etat au 31 décembre 1912, et mentionnée plus haut, de

116.074.845	252.693.933
-------------	-------------

on arrive, pour cette dernière date, à une fortune nette totale pour la Confédération de

sans parler des autres fonds ou fondations dont il n'est pas tenu compte ici, parce qu'ils sont affectés à des buts spéciaux.

Dans ce montant, les immeubles improductifs inventoriés dans la règle à la moitié au plus du prix de revient, figurent pour 27.068.300 fr.

Le budget de 1912 prévoyait un excédent de dépenses de 5.740.000 fr; en cours d'exercice, les crédits supplémentaires votés ont été de 7.384.151 fr., portant le déficit présumé à 13.124.151 fr.

Les recettes effectives ont atteint, en 1912, 102.338.649 fr. et les dépenses 100.933.098 fr., d'où un excédent de recettes de 1.405.551 fr. Le tableau suivant donne le détail des recettes et des dépenses de la Confédération pour les années 1910-1912 :

	1910	1911	1912
Recettes			
Revenu des immeubles	1.756.173	1.993.338	1.994.697
— capitaux	4.652.622	4.458.871	4.273.051
Chancellerie et Tribunal fédéral	95.525	98.667	99.949
Département politique	20.829	23.566	25.188
Intérieur	66.367	80.638	141.690
Justice et police	892.865	947.241	1.003.231
Militaire	4.265.885	4.404.585	4.007.210
Finances et douanes	80.674.130	80.947.509	86.988.444
Commerce, Industrie, Agriculture	835.715	1.248.751	1.178.808
Postes et chemins de fer	73.525.270	8.892.872	2.620.846
Imprévu	81.340	8.061	5.540
Excédent des dépenses	»	251.946	»
Totaux	166.866.721	98.296.045	102.338.649
Dépenses			
Service de la Dette	7.124.005	7.108.367	7.172.528
Administration générale	1.371.095	1.414.809	1.533.674
Département politique	1.177.222	1.108.051	1.270.938
Intérieur	14.359.767	16.866.864	18.093.541
Justice et Police	829.592	2.029.891	2.170.154
Militaire	42.263.297	44.777.894	45.156.952
Finances et Douanes	8.385.777	8.515.697	9.098.288
Commerce, Industrie, Agriculture	12.579.639	14.975.513	14.762.898
Postes et Chemins de fer	71.392.117	539.211	1.112.574
Imprévu	1.855.009	959.748	561.551
Excédent des recettes	5.536.201	»	1.405.551
Totaux	166.866.721	98.296.045	102.338.649

La dette de la Confédération était, à la fin de 1912, de 116.200.000 fr. (il a été émis en 1913 un emprunt de 31.500.000 fr.) et de 84.200.000 frs, si l'on en déduit le fonds d'amortissement des emprunts (18.500.000 fr.) et le fonds d'amortissement du matériel d'artillerie de campagne de 1903 (13.500.000 fr). Les fonds spéciaux appartenant à la Confédération s'élèvent au total à 153.571.145 frs.

(1) Recettes brutes.

AMÉRIQUE

CANADA

La population canadienne. — Il ressort des statistiques établies en 1913 sur la population du Canada que ce sont les immigrants américains qui contribuent le plus à la richesse naturelle du pays ; les immigrants anglais accusent une disposition marquée à aller vivre dans les villes. Les Américains qui vont résider dans les cités canadiennes forment une quantité presque négligeable ; Toronto n'en possède que 3.06 0/0 ; Ottawa, 2.20 0/0, et Edmonton, la capitale de l'Alberta, 11.71 0/0.

Les partisans de la théorie suivant laquelle la race franco-canadienne, malgré ses tendances prolifiques, sera peu à peu dominée au Canada par la race anglo-saxonne et autres influences, voient leur opinion corroborée par le dernier recensement sur les origines de la population. Les Français, dont le nombre dépasse 2 millions d'habitants, ne comprennent actuellement que 28.51 0/0 de la population totale, comparativement à 30.71 0/0 en 1901. Néanmoins, ils se sont accrus de 24.59 0/0. Cet accroissement est dû uniquement d'ailleurs à l'excédent des naissances, car il n'y a pas d'immigration française. La race britannique n'a augmenté que dans une proportion légèrement supérieure, soit de 27.22 0/0, malgré les provenances nombreuses du Royaume-Uni. La race anglaise ne représente actuellement que 54.08 pour cent de la population totale, y compris les Américains ayant pour origine les Iles Britanniques.

En dehors des races anglaise et française, l'Allemagne compte 5.46 0/0 ; l'Autriche-Hongrie, 1.79 0/0 ; les Juifs, 1.05 0/0 ; les Scandinaves, 1.49 0/0 ; les autres nationalités figurant pour des chiffres moindres.

En raison du climat rigoureux du Canada, le nombre des nègres, durant la dernière période décennale, a rétrogradé de 17.437 en 1901 à 16.877 en 1911. Cependant, la population originaire de l'Europe méridionale est en augmentation : le nombre des Italiens est de 45.511, celui des Austro-Hongrois de 129.103, celui des Grecs et des Bulgares de 3.594 et 5.875 respectivement. Il y a dix ans, ces races n'étaient pas représentées au Canada.

Les Franco-Canadiens s'éloignent graduellement de leur province sur les rives du Saint-Laurent. La province d'Ontario en compte aujourd'hui 202.442 ; mais la population la plus nombreuse se trouve encore à Québec, avec un chiffre de 1.605.939. Dans les autres provinces, la statistique relève les chiffres suivants : Nouveau Brunswick, 98.611 ; Nouvelle-Ecosse, 51.746 ; Manitoba, 30.944 ; Saskatchewan, 23.251 ; Alberta, 19.825 ; Ile du Prince Edouard, 13.117 ; et Colombie Britannique, 8.907.

En 1911, la population canadienne était évaluée à 7.204.838 habitants, se répartissant ainsi : Ile du Prince-Edouard, 93.728 habitants ; Nouvelle-Ecosse, 492.338 habitants ; Nouveau-Brunswick, 351.889 habitants ; Québec, 2.002.712 habitants ; Ontario, 2.523.274 habitants ; Manitoba, 455.614 habitants ; Colombie britannique, 392.480 habitants ; Alberta, 374.663 habitants ; Saskatchewan, 492.432 habitants ; Yukon, 8.512 habitants ; Territoires du Nord-Ouest, 17.196 habitants.

Les principales villes sont : Montréal, avec 470.480 habitants ; puis Toronto, 376.538 habitants ; Winnipeg, 136.035 habitants ; Vancouver, 100.401 habitants. Viennent ensuite, par ordre d'importance, les villes suivantes, ayant moins de 100.000 habitants et plus de 30.000 habitants : Ottawa, Hamilton, Québec, Halifax, London, Calgary, Saint John, Victoria et Regina.

Le nombre des immigrants pendant l'année 1911-1912 (terminée au 31 mars) a atteint 354.237 contre 311.084 en 1910-1911.

ÉTATS-UNIS

Les Clearing-Houses. — Le tableau ci-après, publié par le *Commercial and Financial Chronicle*, résume les opérations des Clearing-Houses des Etats-Unis pendant l'an-

née 1913, avec les chiffres correspondants pour l'année 1912 :

	Années	
	1912	1913
	(En milliers de dollars)	
Centre (non compris New-York)	15.643.940	16.365.447
Nouvelle-Angleterre	10.396.330	9.553.043
Centre-Ouest	22.203.775	23.363.789
Pacifique	6.498.717	6.544.383
Autres Etats de l'Ouest	7.718.534	8.120.399
Midi	10.747.652	10.970.534
	73.208.948	74.917.545
New-York	100.743.967	94.634.282
Total général	173.952.915	169.551.827

On voit qu'il y a, en 1913, une diminution de 4.401.088.000 dollars, soit 2,5 0/0 sur les chiffres de 1912.

Marché Financier de New-York

New-York, 4 février 1914.

La situation monétaire reste aisée. Les prêts à vue se traitent entre 1 3/4 et 2 0/0 ; le change et le câble-transfert sur Londres sont en hausse de 1/4 et de 7/32 c.

Du côté agricole, on trouve les cotons fermes, les sucres en légère hausse ; les maïs sont en recul ; il y a tassement du livrable pour les froments et avance des délais éloignés pour les cafés.

Les nouvelles industrielles sont plus satisfaisantes ; les fers sont fermes et les pétroles en amélioration. L'*Iron Age*, revue de semaine, constate l'amélioration persistante des marchés du fer et de l'acier, ainsi que l'importance des achats qui ont été effectués en janvier à des prix satisfaisants.

Le cuivre métal est en baisse à 14 fr. 50 ; l'argent métal est en baisse de 1/4.

A Wall Street, la séance est calme à l'ouverture ; dans la suite la tendance s'alourdit et des luttes très vives ont lieu entre haussiers et baissiers. Peu à peu une forte amélioration se produit sur une meilleure interprétation de la question mexicaine. La clôture est indécise.

Les transactions totales ont porté sur 510.000 titres environ ; l'Europe a acheté 10.000 titres pour solde.

Voici les cours de quelques-unes des principales valeurs américaines : *Amalgamated Copper*, 77 .. ; *Anaconda*, 37 62 ; *U. S. Steel Corporation* (ord.), 65 62.

Atchison, 93 75 ; *Milwaukee*, 106 37 ; *Erie*, 31 12 ; *Reading*, 168 25 ; *Canadian Pacific*, 218 62 ; *Illinois Central*, 114 .. ; *Louisville*, 138 50 ; *N.-Y. Central* 94 .. ; *Union Pacific*, 163 .. ; *Pennsylvania*, 113 12.

HAÏTI

Le mouvement insurrectionnel. — Une insurrection a éclaté aux Gonaïves, ville située entre le cap Haïtien et Port-au-Prince. Le général Oreste Zamor, ancien gouverneur du département et ancien ministre de la Guerre, est à la tête du mouvement.

L'insurrection a éclaté au moment de la récolte du café, et alors que l'exportation est particulièrement active. Au cas où le mouvement ne serait pas arrêté promptement, il est à craindre que le Gouvernement haïtien ne soit forcé de suspendre le service de certaines obligations dont l'intérêt est échu.

D'après les dernières nouvelles, la révolution s'étendrait rapidement, ne rencontrant de résistance que dans le sud. Le président Oreste s'est réfugié à bord du croiseur allemand « Vineta ». Un autre croiseur allemand, le « Bremen » est arrivé. Deux autres navires américains sont attendus.

Le croiseur français « Condé », qui croissait sur les côtes mexicaines, a reçu l'instruction de se rendre à Port-au-Prince, au premier appel du ministre de France.

Le Corps diplomatique à Port-au-Prince a nommé une Commission de salut public pour prendre les affaires en main au cas où le président Oreste abdiquerait.

MEXIQUE

Le Commerce extérieur. — Le Service de statistique du ministère des Finances du Mexique nous communique les résultats provisoires des importations et des exportations

pendant les trois premiers mois de l'année fiscale 1913-1914 (juillet-septembre 1913) :

	Importations (Valeur de facture)		
	Trois premiers mois		Différ. en 1913-14
	1913-14	1912-13	
	(En piastres)		
Matières animales.....	3.807.216	4.703.088	- 1.895.872
— végétales.....	6.884.057	7.615.155	- 731.098
— minérales.....	9.664.913	12.359.821	- 2.694.608
Textiles.....	6.912.474	6.137.323	+ 775.151
Produits chimiques.....	2.704.256	3.216.809	- 512.553
Boissons, Spiritueux.....	1.698.999	1.549.796	+ 144.203
Papiers et applications.....	1.236.157	1.289.910	- 53.753
Machines et accessoires.....	4.985.594	5.275.837	- 340.243
Véhicules.....	991.424	1.116.562	- 125.138
Armes et explosifs.....	2.628.900	706.912	+ 1.921.988
Divers.....	2.289.352	2.366.088	- 126.736
Totaux.....	43.198.342	46.337.001	- 3.138.659

	Exportations (Valeur déclarée)		
	Trois premiers mois		Différ. en 1913-14
	1913-14	1912-13	
Produits minéraux.....	10.853.697	15.702.505	- 5.348.809
— végétaux.....	19.584.169	23.748.816	- 4.164.647
— animaux.....	3.898.821	4.459.757	- 1.060.936
— manufacturés.....	471.015	870.460	- 399.445
Divers.....	421.635	507.509	- 85.874
Métaux précieux.....	25.258.708	36.766.583	- 11.507.875
Totaux.....	59.438.045	82.055.631	- 22.567.586

La situation pour le mois de septembre 1913 et les trois premiers mois de l'exercice se résume comme suit :

Résumé comparatif

	Importation		Exportation	
	Valeur de facture en monnaie mexicaine		Valeur déclarée en monnaie mexicaine	
Septembre	(En piastres)			
1912.....	18.111.330	27.609.219		
1913.....	14.619.512	18.606.612		
Différences absolues...	- 3.491.818	- 9.002.607		
Diffr. proportionnelles	- 19.28 %	- 32.61 %		
Trois premiers mois :				
1912-1913.....	46.337.001	82.055.631		
1913-1914.....	43.198.342	59.438.045		
Différences absolues...	- 3.138.659	- 22.567.586		
Diffr. proportionnelles	- 6.77 %	- 27.50 %		

PÉROU

Mouvement révolutionnaire. — Une dépêche de Lima annonce qu'une révolution militaire a éclaté à Lima et que le président de la République, M. Guillermo E. Billinghurst, est tombé aux mains des révolutionnaires qui avaient attaqué le palais et qui étaient sous les ordres du colonel Benavides.

Le général Varela, premier ministre, a été tué au cours du combat qui a suivi.

M. Augusto Durand, ancien chef du parti révolutionnaire, qui est actuellement en possession du palais, formera le nouveau gouvernement.

ASIE

JAPON

Le Commerce extérieur. — Voici, en yen, les chiffres du commerce extérieur du Japon pendant le mois de novembre et pendant les onze premiers mois de l'année

courante, comparativement aux chiffres correspondants de l'année dernière :

	Nov. 1913	Nov. 1912
	(En yen)	
Exportations.....	57.429.101	49.899.379
Importations.....	56.106.366	44.512.371
Total.....	113.535.467	94.411.750
Excédent des exportations	1.322.735	5.387.008
Excédent des importations	"	"

	Onze mois		Différences en 1913
	1913	1912 (Yen)	
Exportations.....	571.270.763	474.279.395	+96.991.368
Importations.....	669.839.715	572.386.519	+97.453.196
Total.....	1.241.110.478	1.046.665.914	+194.444.564
Excéd. des exportat.	98.568.952	98.107.124	"
— importat.	"	"	"

	Corée		Différences en 1913
	1913	1912 (Yen)	
Exportations.....	512.944	477.553	
Importations.....	2.181.373	2.411.444	
Total.....	2.694.317	2.888.997	
Excédent des importations	1.668.429	1.933.891	

	Onze mois		Différences en 1913
	1913	1912 (Yen)	
Exportations.....	4.985.313	4.965.518	+ 19.795
Importations.....	28.526.633	24.184.252	+4.342.381
Total.....	33.511.946	29.149.770	+4.362.176
Excédent des importations	23.541.320	19.218.734	"

	Formose		Différences en 1913
	1913	1912 (Yen)	
Exportations.....	1.062.547	1.066.685	
Importations.....	1.644.619	1.450.387	
Total.....	2.707.166	2.517.072	
Excédent des exportations	"	"	
— importations.	582.072	383.702	

	Onze mois		Différences en 1913
	1913	1912 (Yen)	
Exportations.....	12.168.182	14.164.514	-1.996.332
Importations.....	16.507.494	17.404.832	- 897.338
Total.....	28.675.676	31.569.346	-2.893.670
Excédent des importat.	4.339.312	3.240.318	"

Voici le mouvement des espèces et métaux précieux au Japon pendant ces mêmes périodes :

	Espèces et métaux précieux	
	Novemb. 1913	Novemb. 1912
	(Yen)	
Exportations : Or.....	800.000	925.000
— Argent.....	300.499	355.020
Importations : Or.....	857.052	"
— Argent.....	100.000	"
Excédent des exportations	743.447	1.180.020
— importations	"	"

	Onze mois		Différences en 1913
	1913	1912 (Yen)	
Exportations : Or...	20.054.175	21.200.849	- 1.146.674
— Argent	5.034.819	2.341.702	+ 2.693.117
Importations : Or...	596.621	10.225.596	- 9.628.975
— Argent	66.671	1.161.994	- 1.095.323
Excédent des exportat.	24.425.702	12.154.961	"
Excédent des importat.	"	"	"

MINES D'OR

La Fusion Crown Mines-Robinson

En présence des divergences d'appréciation qu'a fait naître le projet de fusion de la *Crown Mines* et de la *Robinson Gold*, notre excellent confrère la *Revue Parisienne de Banque et de Mines* a interviewé M. Robellaz, ingénieur civil des mines, administrateur de la *Crown Mines* et de la *Robinson*. Voici le résumé des explications fournies par M. Robellaz.

En réalité, toute la question git dans l'estimation exacte des valeurs intrinsèques respectives des actions *Crown Mines* et *Robinson* au 31 décembre 1913. Cette évaluation constitue à la vérité un problème fort délicat, d'autant plus qu'il s'agit ici de comparer deux mines dont l'une, la *Robinson*, est à la fin de sa carrière, et l'autre, la *Crown Mines*, encore dans sa prime jeunesse. Par suites, les données relatives à l'une et à l'autre ne présentent pas le même caractère de certitude et il convient de leur appliquer des coefficients de sécurité différents. On a chargé de cette mission difficile les Directeurs et les Ingénieurs-Conseils respectifs des deux mines et on ne pouvait certainement pas faire choix d'Ingénieurs mieux qualifiés pour s'acquitter d'une pareille tâche. Ils ont procédé contradictoirement à leur examen et à leur étude, et ils sont arrivés à cette conclusion commune qu'après avoir distribué un dividende de 7 shillings par action *Robinson* et de 5 sh. 6 d. par action *Crown Mines*, les valeurs intrinsèques de ces actions au 31 décembre 1913 ressortaient à 59 sh. 6 d. pour la *Robinson* et à 7 liv. st. 10 sh. pour la *Crown Mines*.

Les administrateurs des deux Compagnies résidant à Johannesburg ont adopté les conclusions de leurs ingénieurs et ont voté à l'unanimité en faveur de l'amalgamation des deux Compagnies sur les bases qui leur étaient recommandées par leurs Conseils techniques.

Il semble que, dans ces conditions, les actionnaires de la *Robinson* et ceux de la *Crown Mines* doivent se sentir assurés que leurs intérêts mutuels ont été aussi bien défendus que possible, et que les valeurs intrinsèques attribuées à leurs actions doivent être aussi rapprochées de la vérité que faire se peut.

Pour le mettre en doute, comme on l'a fait, il faudrait être en possession de tous les éléments de la question et signaler d'une manière précise une erreur dans le mode d'appréciation ou dans les calculs des ingénieurs.

M. Robellaz relève ensuite les erreurs commises dans leurs calculs par ceux-là mêmes qui s'opposent au projet, notamment en ce qui regarde l'actif liquide de la *Robinson* qui n'est que de 500.000 liv. st. et non de 685.000 liv. st., et les bénéfices que cette Compagnie aurait à réaliser encore pendant trois ans et demi. Ces bénéfices iront forcément, observe-t-il, en diminuant d'année en année, en raison de la réduction de la production mensuelle qui entrainera une augmentation des frais généraux, et il conclut comme suit :

« Les actionnaires de la *Crown Mines* et de la *Robinson* ont tout d'abord un intérêt commun : c'est de tirer la quintessence du minerai de la *Robinson*. Vous comprenez en effet que, si la *Robinson* continue son exploitation autonome, elle devra conserver des massifs de protection pour ses puits et pour ses galeries principales, car elle aura besoin de ces galeries et de ces puits jusqu'à la dernière heure. Si, au contraire, la *Crown Mines* prend en main l'exploitation de la *Robinson*, elle pourra sortir par ses propres puits tout le minerai de la *Robinson* et pourra procéder au foudroyage complet de tous les massifs de minerai utile, en y comprenant les massifs de protection des puits et des galeries. De plus, la loi minière du Transvaal impose aux Compagnies qui ont des propriétés contiguës de réserver des massifs-frontières ; dès l'instant où deux Compagnies fusionnent, ces massifs-frontières peuvent être dépillés. Par conséquent, l'exploitation de la *Robinson* par la *Crown Mines* augmentera d'une façon notable le tonnage des minerais à retirer de la *Robinson*.

« Voilà pour l'intérêt commun des actionnaires des deux Sociétés. Examinons maintenant les intérêts particuliers.

« Pour la *Crown Mines*, l'intérêt de l'amalgamation réside surtout dans la possibilité d'augmenter ses disponibilités.

« Pour les actionnaires de la *Robinson*, l'avantage consiste à échanger des titres qui, dans trois ans et demi, seraient une valeur morte, contre des actions *Crown Mines*, qui sont assurées d'une longévité d'une trentaine d'années. »

Ces déclarations, ajoute notre confrère, seront certainement lues avec intérêt par les actionnaires des deux Sociétés, car elles mettent au point, d'une façon définitive, les raisons qui ont pu conduire les dirigeants de la *Crown Mines* et de la *Robinson* à fusionner les deux entreprises, et elles précisent les bases qui ont servi à l'établissement du projet financier de cette amalgamation.

Brakpan Mines

Le rapport trimestriel de cette Compagnie pour la période terminée le 31 décembre dernier fait ressortir un bénéfice d'exploitation de 56.187 liv. st. Les développements effectués ont porté sur une longueur de 5.281 pieds, dont 4.195 furent sur le filon, et la teneur moyenne de celui-ci fut de 8 pennyweights 10 sur une longueur de 35 pouces.

La Compagnie a procédé, en fin d'année, à la réestimation de ses réserves de minerai, et celle-ci sont évaluées, maintenant, à 2.242.000 tonnes, d'une teneur moyenne de 6 pennyweights 7 sur 61 pouces. Elles se comparent comme suit avec celles des précédents exercices :

	Tonnes	Teneur	Largeur
	(Pennyweights) (Pouces)		
31 décembre 1911...	1.925.346	6.73	58
31 — 1912...	2.457.000	6.74	61
31 — 1913...	2.242.000	6.7	61

La diminution, d'ailleurs peu importante, constatée dans le tonnage développé à fin 1913 par rapport à l'année précédente, tient à ce que les travaux de développement effectués pendant l'année ont mis à jour une quantité assez peu élevée de minerai payant. Il faut se rappeler, en effet, que les parties riches de la mine ont été obstruées par les éboulements survenus dans les premiers mois de 1913.

Informations diverses

Les importations de Diamants aux États-Unis. — Aux États-Unis, le total des importations de pierres précieuses et de diamants, s'est élevé la semaine dernière à 276.000 dollars, contre 390.000 dollars pendant la semaine précédente, 917.000 dollars pendant la semaine correspondante de 1913 et 806.000 dollars en 1912.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, 4 février 1914.

Bien que les dispositions générales du *Marché Sud-Africain* restent très bonnes au fond, on a eu à compter quand même avec un peu d'irrégularité, par suite des réalisations de bénéfices auxquelles on a procédé, surtout sur le continent. Les offres qui nous ont été envoyées ont cependant été absorbées avec une très grande facilité.

***** Valeurs de Compagnies Territoriales et de Trust.** — La *Chartered*, qui finissait à 21/0, la semaine dernière, est à 22/0 ; *Consolidated Goldfields* 2 9/16.

La *General Mining and Finance Corporation* s'échange à 23/32 ; *Rand Mines* 6 13/32, contre 6 3/16 ; *Transvaal Land* 1 1/4.

***** District du Witwatersrand.** — *L'Aurora West* se retrouve à 17/32. *Bantjes* reste à 7/8, au lieu de 23/32.

La *Benoni* s'inscrit à 2/3 ; *Brakpan Mines*, 2 15/16, contre 2 7/8. *City and Suburban*, 2 3/16, ex-dividende de 6 shillings.

La *Durban Roodpoort* est à 15/16. *L'East Rand* finit à 2 7/32, au lieu de 2 5/32. La *Geduld* s'échange à 1 9/32 ; *Ginsberg*, 1 3/16, gagnant 1/16.

La *Glencarn* est à 3/6 ; *New Goch*, 5/8. La *New Heriot* reste à 2 3/4, contre 2 1/2 il y a huit jours.

La *Knights* (*Witwatersrand*), est à 3 13/16, au lieu de

3 11/16. *Knight Central*, 15/32; *New Kleinfontein* 1 5/16; *Jumpers*, 9/32.

La *Langlaagte Estate* se tient à 1 1/8; elle restait ainsi mercredi; *Meyer and Charlton*, 5 5/8, contre 5 9/16. *New Modderfontein* 12 5/8, au lieu de 12 9/16.

La *New Primrose* s'inscrit à 1 25/32, contre 1 13/16 précédemment. *Princess Estate* 7/0; *Randfontein Central*, 1 7/32.

La *Randfontein Estate* est à 1 11/32; *Robinson Gold*, 2 7/8, en avance de 1/16.

La *Simmer and Jack* s'inscrit à 5/8. La *Van Ryn* est à 3 5/8.

La *Village Main Reef* se tient à 2 1/16, sans changement. D'après un câblogramme reçu de Johannesburg, le moulin « Wemmer » a recommencé à fonctionner le 22 janvier au matin, et les deux moulins broient maintenant sans interruption. La Compagnie dispose d'un nombre d'ouvriers suffisant pour ses besoins. *Vogelstruis Estate*, 5/32. *West Rand*, 10/0. *Wolhuter*, 3/4. Après avoir traversé une période assez difficile dans les premiers mois de l'année dernière, cette Compagnie a vu ses bénéfices mensuels se relever très sensiblement depuis lors. Ils correspondent actuellement à plus de 160.000 liv. st. par an, ce qui pourrait permettre la distribution d'un dividende de 2 sh. 6 d. ou même 3 shillings par action, au lieu des 2 shillings payés l'année dernière. La durée de la mine est évaluée entre 10 et 12 ans, suivant que le tonnage payant, par claim, s'élèvera à 40.000 ou à 50.000 tonnes.

*** **Compagnies de Deep Levels.** — L'*Apex* est à 1 liv. st.; *Cinderella Consolidated Gold Mines*, 11/32; *City Deep*, 3 3/16, gagnant 1/8.

La *Consolidated Langlaagte* finit à 1 11/16; *Crown Mines* 6 5/8 inchangée. A part la main-d'œuvre noire qui lui fait encore quelque peu défaut, cette Compagnie se trouve aujourd'hui dans une très forte situation, et elle donne, observe-t-on, des promesses plus grandes que celles que concevaient au début ceux qui ont eu la responsabilité de la première fusion effectuée en 1909.

La *Durban Roodepoort Deep* est à 1 liv. st., comme précédemment *Ferreira Deep*, 2 1/2, au lieu de 2 7/16; *Geldenhuis Deep* 1 5/16, sans changement.

La *Glynn's Lydenburg* est à 13/16. *Knight's Deep*, 1 13/16, contre 1 5/8; *Main Reef West* 1/2; *Modderfontein B*, 4 15/32, au lieu de 4 7/16.

La *Modderfontein Deep* reste à 2 1/8, contre 2 5/32. Le Secrétaire de cette Compagnie a communiqué le câblogramme suivant reçu de Johannesburg : « Le recubage des réserves de minerai a été effectué, au 31 décembre, avec les résultats suivants : 982.000 tonnes de minerai développé (y compris 134.000 tonnes nécessaires comme piliers de soutènement de puits) donnant à l'analyse une teneur de 7 dwts par tonne, sur la puissance d'abatage de 75 pouces, et 191.000 tonnes de minerai non entièrement développé d'une teneur d'analyse de 10.5 dwts par tonne sur la puissance d'abatage de 62 pouces, formant le total de 1.173.000 tonnes de minerai développé et partiellement développé, d'une valeur d'analyse de 7.5 dwts, sur la puissance d'abatage de 73 pouces. En plus du tonnage ci-dessus, 300.000 tonnes de minerai probablement payant, et dont la teneur ne peut quant à présent être déterminée, se trouvent indiquées par les travaux de développement effectués jusqu'à présent. »

La *New United* est à 27/32; *Nigel Gold*, 7/8, ex-dividende de 2 sh.; *Nourse Mines*, 1 3/4 contre 1 11/16.

La *Robinson Deep* finit à 1 1/2 ex-coupon de 2 sh. 6 d. *Roodepoort United Main Reef*, 11/32; *Rose Deep*, 2 1/2, contre 2 5/8.

La *Simmer Deep* s'échange à 2/9. *Sub Nigel*, 5/8, inchangée; *Witwatersrand Deep*, 3 liv. st.; *Van Ryn Deep* 2 1/16; *Village Deep*, 1 7/8.

*** **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Globe and Phoenix* est à 1 13/16, contre 1 25/32. *Rhodesia Gold Mining* 10/0; *Transvaal and Delagoa Bay Investment* 2 3/8; *Transvaal Gold Mining Estate*, 2 5/8.

La *Giant Mines* termine à 31/32, contre 1 liv. st. L'*Eldorado*, clôture à 31/32; *Tanganyika Concessions*, 2 11/32.

La *De Beers ordinaire* reste à 18 15/16 au lieu de 18 9/16; action de préférence, 16 3/4. *Premier Diamond*, action différée, 10 1/4, contre 10 1/8; action de préférence, 8 7/8; *Roberts Victor*, 1 7/16; *New Jagersfontein*, 5 7/16; elle finissait précédemment à 5 3/8.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 5 février 1914.

La liquidation de fin janvier a eu lieu dans de très bonnes conditions, et elle nous a valu des rachats qui ont profité à la cote. Depuis, le niveau atteint a été mis à profit par quelques acheteurs désireux d'assurer une partie tout au moins des bénéfices acquis, mais la tendance générale n'en reste pas moins favorable.

La *Rand Mines* clôture à 162 francs contre 160 fr. 50, jeudi dernier. *Chartered* 28 fr. 50.

La *Consolidated Goldfields* finit à 65 fr. 25, au lieu de 67 francs; *East Rand*, 53 fr. 75, ex-coupon de 2 fr. 95 détaché aujourd'hui.

Au Parquet, la *Central Mining* se retrouve à 214 francs, en recul d'un franc.

La *Brakpan Mines* clôture à 72 fr. 75 au lieu de 73 fr. *Crown Mines*, 162 francs ex-coupon de 6 fr. 50. *City Deep*, 79 fr. 25 ex-coupon de 1 fr. 76. On prévoit que le rapport annuel de cette Compagnie accusera une augmentation sérieuse dans la teneur des réserves de minerai, et aussi que la Société obtiendra durant l'année courante des résultats de beaucoup meilleurs, car on espère qu'elle pourra réduire sensiblement ses frais d'exploitation.

La *Durban Roodepoort Deep* reste à 25 fr. 50, contre 23 fr. 50 précédemment. La *Ferreira Deep* clôture à 64 fr. 75, au lieu de 64 francs.

La *Geldenhuis Deep* est aux environs de 32 francs ex-coupon de 1 fr. 76.

La *Geduld* reste à 32 francs; *General Mining*, 17 fr. 75; *Action Goerz*, 14 fr. 50; *Johannesburg Consolidated Investment*, 27 fr. 75; *Knight's (Witwatersrand Gold)*, 94 fr. 75, au lieu de 94 francs.

La *New Kleinfontein* s'échange à 32 francs. *Langlaagte Estate*, 28 fr. 75. *May Consolidated*, 4 fr. 25, ex-coupon de 1 fr. 18; *Modderfontein B*, 107 francs, ex-coupon de 5 fr. 90.

La *New Goch's* s'échange à 15 fr., contre 14 francs, il y a huit jours. *New Primrose*, 44 fr. 50, au lieu de 43 fr. 75. Cette mine approche de sa période d'épuisement, et tout l'intérêt qu'elle présente réside, en grande partie, sur l'utilisation qui sera faite plus tard des deux « waterrights » (droits d'eau) d'une superficie totale de 30 claims environ, qu'elle possède au sud de l'affilement, mais dont les droits miniers ne lui appartiennent pas. Il se peut néanmoins qu'elle les acquière un jour, ainsi que l'ont déjà fait d'autres Compagnies.

La *Randfontein Estate*, qui restait à 34 francs, s'inscrit à 33 fr. 75. *Robinson Gold*, 63 fr. 25, ex-coupon de 8 fr. 75; *Robinson Deep* 39 fr. 75 ex-coupon de 2 fr. 97. *Rose Deep*, 58 francs environ ex-coupon de 4 fr. 12.

La *South Africa Gold Trust* est à 34 fr. 25; *Transvaal Consolidated Land*, 31 fr. 75. *Van Ryn*, 91 francs.

La *Village Main Reef* cote 43 francs, ex-coupon de 8 fr. 77. *Village Deep*, 46 fr. 50, ex-coupon de 1 fr. 18 détaché aujourd'hui. On fait remarquer que c'est uniquement au défaut de main-d'œuvre noire qu'il faut attribuer le peu d'importance des bénéfices et des dividendes actuels. On ajoute que l'étendue minéralisée de la *Village Deep* étant de 535 claims, leur contenance totale de minerai utile s'élève, par conséquent, à 18.583.700 tonnes. Déduction faite de la quantité de minerai déjà traité depuis le début des broyages il resterait, d'après de récentes estimations, environ 15 millions 1/2 de tonnes de minerai à broyer. Sur la base normale des broyages, la durée de la *Village Deep* approcherait donc, dans ces conditions, de vingt-cinq ans environ ce qui écarte, pour le moment du moins, toute préoccupation d'amortissement.

La *De Beers* finit à 480 francs l'action ordinaire, après même 487 fr. 50 au lieu de 472 fr. 50; action de préférence, 426 francs, contre 412 francs; *Jagersfontein* ordinaire, 138 francs.

L'Administrateur-Gérant : GEORGES BOURGAREL.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart imp.