

# L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

## ABONNEMENTS

à partir du 1<sup>er</sup> 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° 1157. — 45<sup>e</sup> volume (11)

Bureaux : 50, Rue Sainte-Anne, Paris (2<sup>e</sup> Arr<sup>t</sup>)

Vendredi 13 Mars 1914

## SOMMAIRE DU N° 1157

**STATISTIQUE GÉNÉRALE** : Situation de toutes les Banques d'émission. — Cours et Revue des Changes, Numéraire et Métaux précieux. — Pages 321 à 324.

**CHRONIQUE MONÉTAIRE**. — Le chèque postal en France. — Les prix de gros. — Le taux officiel de la piastre indo-chinoise. — La question du change au Chili. — Pages 324 et 325.

**SITUATION FINANCIÈRE GÉNÉRALE**. — Page 325.

**FRANCE**. — La Politique. — **QUESTIONS DU JOUR**. — La Situation économique et financière de la Grèce après la guerre (Suite). Edmond Théry. — Banque Nationale de crédit. — La lésion et la rupture abusive en matière de contrat de travail. — Ligne pour la réforme des lois sur les Sociétés par actions. — La production des vins et des cidres en 1913. — Bibliographie : Éléments d'économie politique. Les lois commerciales de l'Univers. Manuel pratique de prévention des accidents du travail. — Pages 326 à 335.

**INFORMATIONS ÉCONOMIQUES ET FINANCIÈRES**. — L'Empire ottoman. — Le rendement des impôts. — Le rapport de M. Aimond. — Le Petit Parisien, etc., etc. — Pages 335 à 337.

**PETITES NOUVELLES**. — Page 337.

**REVUE HEBDOMADAIRE DU MARCHÉ FINANCIER DE PARIS**. — Pages 338 à 341.

**REVUE COMMERCIALE** : Blé, Sucre, Vin, etc. — Pages 338 à 341.

**CORRESPONDANCES HEBDOMADAIRES ET DOCUMENTS SUR :**  
**ALLEMAGNE** : Pages 342 et 343. — **ANGLETERRE** : Pages 343 à 345. — **AUTRICHE-HONGRIE** : Page 345. — **BELGIQUE** : Pages 345 et 346. — **ITALIE** : Pages 346 et 347. — **PORTUGAL** : Pages 347 et 348. — **ROUMANIE** : Pages 348 et 349. — **RUSSIE** : Page 340. — **AMÉRIQUE** : Page 350.

**MINES D'OR** : La Production du Witwatersrand. — La Main-d'œuvre indigène au Transvaal. — New Heriot Gold Mining Company, Ltd. — Marchés de Londres et de Paris. — Pages 351 et 352.

## 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 | Porte-feuille | escompte | Avances s <sup>r</sup> valeurs mobilières |  |                    |
| <b>FRANCE — Banque de France</b>        |                     |        |                        |                                   |               |          |   |  |                    |
| 1913 13 mars                            | 3.207               | 609    | 5.678                  | 564                               | 1.674         | 730      | 4   |  |                    |
| 1914 26 février                         | 3.598               | 646    | 5.763                  | 830                               | 1.502         | 779      | 3 1/2                                     |  |                    |
| 1914 5 mars                             | 3.603               | 643    | 5.947                  | 647                               | 1.402         | 811      | 3 1/2                                     |  |                    |
| 1914 12 mars                            | 3.610               | 637    | 5.813                  | 654                               | 1.379         | 787      | 3 1/2                                     |  |                    |
| <b>ALLEMAGNE — Banque de l'Empire</b>   |                     |        |                        |                                   |               |          |   |  |                    |
| 1913 7 mars                             | 1.130               | 358    | 2.267                  | 768                               | 1.475         | 117      | 6   |  |                    |
| 1914 23 février                         | 1.672               | 413    | 2.168                  | 1.296                             | 1.000         | 73       | 4   |  |                    |
| 1914 28 février                         | 1.616               | 399    | 2.442                  | 1.131                             | 1.100         | 151      | 4   |  |                    |
| 1914 7 mars                             | 1.624               | 396    | 2.321                  | 1.246                             | 1.126         | 87       | 4   |  |                    |
| <b>ALLEMAGNE — Banques locales</b>      |                     |        |                        |                                   |               |          |   |  |                    |
| 1913 28 février                         | 64                  | 11     | 169                    | 98                                | 178           | 55       | »   |  |                    |
| 1914 15 février                         | 78                  | 14     | 177                    | 111                               | 149           | 75       | »   |  |                    |
| 1914 23 février                         | 79                  | 14     | 180                    | 112                               | 148           | 76       | »   |  |                    |
| 1914 28 février                         | 68                  | 12     | 175                    | 100                               | 148           | 76       | »   |  |                    |
| <b>ANGLETERRE — Banque d'Angleterre</b> |                     |        |                        |                                   |               |          |   |  |                    |
| 1913 13 mars                            | 935                 | »      | 699                    | 1.013                             | 1.116         | »        | 5   |  |                    |
| 1914 26 février                         | 1.068               | »      | 705                    | 1.086                             | 950           | »        | 3   |  |                    |
| 1914 5 mars                             | 1.045               | »      | 712                    | 1.022                             | 967           | »        | 3   |  |                    |
| 1914 12 mars                            | 1.041               | »      | 706                    | 998                               | 1.003         | »        | 3   |  |                    |
| <b>ANGLETERRE — Banques d'Ecosse</b>    |                     |        |                        |                                   |               |          |   |  |                    |
| 1913 1 février                          | 141                 | 20     | 178                    | »                                 | »             | »        | »   |  |                    |
| 1913 6 décembre                         | 158                 | 20     | 205                    | »                                 | »             | »        | »   |  |                    |
| 1914 3 janvier                          | 147                 | 21     | 195                    | »                                 | »             | »        | »   |  |                    |
| 1914 31 janvier                         | 134                 | 22     | 182                    | »                                 | »             | »        | »   |  |                    |
| <b>ANGLETERRE — Banques d'Irlande</b>   |                     |        |                        |                                   |               |          |   |  |                    |
| 1913 1 février                          | 89                  | 10     | 187                    | »                                 | »             | »        | »   |  |                    |
| 1913 6 décembre                         | 109                 | 10     | 225                    | »                                 | »             | »        | »   |  |                    |
| 1913 3 janvier                          | 107                 | 10     | 211                    | »                                 | »             | »        | »   |  |                    |
| 1914 31 janvier                         | 109                 | 10     | 205                    | »                                 | »             | »        | »   |  |                    |

| DATES                                       | Encaisse métallique |        | Circulation fiduciaire | PRINCIP. CHAPITRES                |               |          |   |  | Taux de l'escompte |
|---|---------------------|--------|------------------------|-----------------------------------|---------------|----------|---|--|--------------------|
|   | Or                  | Argent |                        | C/courants et dépôts particuliers | Porte-feuille | escompte | Avances s <sup>r</sup> valeurs mobilières |  |                    |
| <b>AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie</b> |                     |        |                        |                                   |               |          |   |  |                    |
| 1913 28 février                             | 1.277               | 261    | 2.600                  | 259                               | 1.105         | 257      | 6   |  |                    |
| 1914 15 février                             | 1.310               | 299    | 2.250                  | 243                               | 743           | 207      | 4 1/2                                     |  |                    |
| 1914 23 février                             | 1.310               | 303    | 2.178                  | 252                               | 699           | 181      | 4 1/2                                     |  |                    |
| 1914 28 février                             | 1.310               | 302    | 2.367                  | 179                               | 805           | 184      | 4 1/2                                     |  |                    |
| <b>BELGIQUE — Banque Nationale</b>          |                     |        |                        |                                   |               |          |   |  |                    |
| 1913 6 mars                                 | 216                 | 74     | 974                    | 94                                | 685           | 88       | 5   |  |                    |
| 1914 19 février                             | 250                 | 66     | 977                    | 97                                | 713           | 63       | 4   |  |                    |
| 1914 26 février                             | 250                 | 58     | 989                    | 85                                | 798           | 56       | 4   |  |                    |
| 1914 3 mars                                 | 252                 | 66     | 978                    | 75                                | 715           | 63       | 4   |  |                    |
| <b>BULGARIE — Banque Nationale</b>          |                     |        |                        |                                   |               |          |   |  |                    |
| 1913 27 janvier                             | 51                  | 17     | 164                    | 144                               | 65            | 77       | 6 1/2                                     |  |                    |
| 1914 4 janvier                              | 55                  | 23     | 195                    | 174                               | 43            | 61       | 6 1/2                                     |  |                    |
| 1914 20 janvier                             | 55                  | 24     | 186                    | 201                               | 42            | 63       | 6 1/2                                     |  |                    |
| 1914 27 janvier                             | 55                  | 24     | 184                    | 234                               | 41            | 60       | 6 1/2                                     |  |                    |
| <b>DANEMARK — Banque Nationale</b>          |                     |        |                        |                                   |               |          |   |  |                    |
| 1913 28 février                             | 407                 | »      | 192                    | 5                                 | 52            | 7        | 5   |  |                    |
| 1913 31 décembre                            | 114                 | »      | 212                    | 10                                | 70            | 14       | 6   |  |                    |
| 1913 31 janvier                             | 107                 | »      | 197                    | 8                                 | 51            | 12       | 5 1/2                                     |  |                    |
| 1914 28 février                             | 109                 | »      | 201                    | 6                                 | 52            | 13       | 5   |  |                    |
| <b>ESPAGNE — Banque d'Espagne</b>           |                     |        |                        |                                   |               |          |   |  |                    |
| 1913 8 mars                                 | 444                 | 744    | 1.838                  | 472                               | 387           | 126      | 4 1/2                                     |  |                    |
| 1914 21 février                             | 490                 | 718    | 1.918                  | 488                               | 437           | 174      | 4 1/2                                     |  |                    |
| 1914 28 février                             | 491                 | 720    | 1.917                  | 478                               | 440           | 179      | 4 1/2                                     |  |                    |
| 1914 7 mars                                 | 493                 | 714    | 1.923                  | 485                               | 436           | 188      | 4 1/2                                     |  |                    |
| <b>GRÈCE — Banque Nationale</b>             |                     |        |                        |                                   |               |          |   |  |                    |
| 1913 13 janvier                             | 15                  | 3      | 197                    | 190                               | 45            | 42       | »   |  |                    |
| 1913 13 novembre                            | 21                  | 2      | 236                    | 211                               | 41            | 32       | »   |  |                    |
| 1913 13 décembre                            | 23                  | 2      | 236                    | 216                               | 31            | 31       | »   |  |                    |
| 1914 13 janvier                             | 25                  | 2      | 230                    | 221                               | 32            | 31       | »   |  |                    |
| <b>HOLLANDE — Banque Néerlandaise</b>       |                     |        |                        |                                   |               |          |   |  |                    |
| 1913 8 mars                                 | 338                 | 20     | 630                    | 8                                 | 177           | 121      | 4   |  |                    |
| 1914 21 février                             | 328                 | 21     | 621                    | 8                                 | 157           | 139      | 4 1/2                                     |  |                    |
| 1914 28 février                             | 331                 | 22     | 642                    | 7                                 | 169           | 146      | 4   |  |                    |
| 1914 7 mars                                 | 334                 | 20     | 642                    | 10                                | 162           | 156      | 4   |  |                    |
| <b>ITALIE — Banque d'Italie</b>             |                     |        |                        |                                   |               |          |   |  |                    |
| 1913 10 janvier                             | 1.129               | 128    | 1.624                  | 216                               | 457           | 70       | 6   |  |                    |
| 1914 20 janvier                             | 1.108               | 99     | 1.679                  | 203                               | 513           | 60       | 5 1/2                                     |  |                    |
| 1914 31 janvier                             | 1.108               | 99     | 1.677                  | 198                               | 532           | 100      | 5 1/2                                     |  |                    |
| 1914 10 février                             | 1.108               | 101    | 1.632                  | 189                               | 508           | 77       | 5 1/2                                     |  |                    |
| <b>ITALIE — Banque de Naples</b>            |                     |        |                        |                                   |               |          |   |  |                    |
| 1913 31 janvier                             | 216                 | 16     | 408                    | 83                                | 160           | 29       | 6   |  |                    |
| 1914 10 janvier                             | 218                 | 15     | 411                    | 80                                | 175           | 31       | 5 1/2                                     |  |                    |
| 1914 20 janvier                             | 218                 | 16     | 404                    | 82                                | 174           | 30       | 5 1/2                                     |  |                    |
| 1914 31 janvier                             | 219                 | 16     | 403                    | 76                                | 176           | 30       | 5 1/2                                     |  |                    |
| <b>ITALIE — Banque de Sicile</b>            |                     |        |                        |                                   |               |          |   |  |                    |
| 1913 31 janvier                             | 49                  | 6      | 91                     | 48                                | 69            | 9        | 5 1/2                                     |  |                    |
| 1914 10 janvier                             | 49                  | 6      | 101                    | 43                                | 83            | 6        | 5 1/2                                     |  |                    |
| 1914 20 janvier                             | 49                  | 6      | 100                    | 42                                | 82            | 6        | 5 1/2                                     |  |                    |
| 1914 31 janvier                             | 49                  | 6      | 99                     | 41                                | 78            | 7        | 5 1/2                                     |  |                    |
| <b>NORVÈGE — Banque de Norvège</b>          |                     |        |                        |                                   |               |          |   |  |                    |
| 1913 31 janvier                             | 54                  | »      | 130                    | 13                                | 77            | 6        | 5 1/2                                     |  |                    |
| 1913 30 novembre                            | 59                  | »      | 149                    | 11                                | 92            | 7        | 5 1/2                                     |  |                    |
| 1913 31 décembre                            | 62                  | »      | 151                    | 18                                | 96            | 7        | 5 1/2                                     |  |                    |
| 1914 31 janvier                             | 62                  | »      | 140                    | 14                                | 84            | 7        | 5   |  |                    |
| <b>PORTUGAL — Banque de Portugal</b>        |                     |        |                        |                                   |               |          |   |  |                    |
| 1913 22 janvier                             | 39                  | 49     | 475                    | 26                                | 124           | 127      | 6   |  |                    |
| 1914 7 janvier                              | 42                  | 50     | 491                    | 22                                | 136           | 120      | 5 1/2                                     |  |                    |
| 1914 14 janvier                             | 42                  | 50     | 486                    | 22                                | 134           | 120      | 5 1/2                                     |  |                    |
| 1914 21 janvier                             | 42                  | 50     | 481                    | 25                                | 133           | 119      | 5 1/2                                     |  |                    |

| DATES                              | Encaisse métallique |        | Circulation fiduciaire | PRINCIP. CHAPITRES              |              |         |        | Taux de l'escompte |
|------------------------------------|---------------------|--------|------------------------|---------------------------------|--------------|---------|--------|--------------------|
|                                    | Or                  | Argent |                        | C'courts et dépôts particuliers | Portefeuille | Avances | Impôts |                    |
| <b>ROUMANIE — Banque Nationale</b> |                     |        |                        |                                 |              |         |        |                    |
| 1913 1 mars                        | 152                 | 1      | 392                    | 25                              | 211          | 36      | 6      |                    |
| 1914 14 février                    | 152                 | 1      | 408                    | 30                              | 265          | 46      | 6      |                    |
| 1914 21 février                    | 152                 | 1      | 400                    | 31                              | 229          | 43      | 6      |                    |
| 1914 28 février                    | 152                 | 1      | 403                    | 32                              | 234          | 42      | 6      |                    |
| <b>RUSSIE — Banque de l'Etat</b>   |                     |        |                        |                                 |              |         |        |                    |
| 1913 1 mars                        | 3.569               | 193    | 3.943                  | 663                             | 1.386        | 865     | 6      |                    |
| 1914 5 février                     | 4.069               | 175    | 4.382                  | 590                             | 1.501        | 962     | 6      |                    |
| 1914 14 février                    | 4.086               | 180    | 4.323                  | 622                             | 1.512        | 949     | 6      |                    |
| 1914 1 mars                        | 4.122               | 182    | 4.319                  | 593                             | 1.412        | 853     | 6      |                    |
| <b>RUSSIE — Banque de Finlande</b> |                     |        |                        |                                 |              |         |        |                    |
| 1913 15 février                    | 38                  | 2      | 115                    | 25                              | 85           | 38      | 6      |                    |
| 1914 31 janvier                    | 36                  | 2      | 110                    | 20                              | 84           | 34      | 5 1/2  |                    |
| 1914 7 février                     | 36                  | 2      | 110                    | 20                              | 83           | 31      | 5 1/2  |                    |
| 1914 15 février                    | 36                  | 2      | 110                    | 20                              | 84           | 31      | 5 1/2  |                    |
| <b>SERBIE — Banque Nationale</b>   |                     |        |                        |                                 |              |         |        |                    |
| 1913 28 février                    | 54                  | 2      | 107                    | 1                               | 6            | 29      | 7      |                    |
| 1914 13 février                    | 61                  | 5      | 100                    | 1                               | 9            | 22      | 7      |                    |
| 1914 21 février                    | 66                  | 5      | 99                     | 7                               | 9            | 23      | 7      |                    |
| 1914 28 février                    | 67                  | 6      | 97                     | 9                               | 9            | 21      | 7      |                    |
| <b>SUÈDE — Banque Royale</b>       |                     |        |                        |                                 |              |         |        |                    |
| 1913 28 février                    | 144                 | 9      | 286                    | 87                              | 230          | 28      | 5 1/2  |                    |
| 1914 31 décembre                   | 143                 | 7      | 328                    | 159                             | 318          | 26      | 5 1/2  |                    |
| 1914 31 janvier                    | 145                 | 9      | 287                    | 120                             | 241          | 16      | 5      |                    |
| 1914 28 février                    | 146                 | 9      | 299                    | 104                             | 229          | 19      | 4 1/2  |                    |
| <b>SUISSE — Banque Nationale</b>   |                     |        |                        |                                 |              |         |        |                    |
| 1913 7 mars                        | 168                 | 15     | 270                    | 41                              | 107          | 15      | 5      |                    |
| 1914 26 février                    | 170                 | 22     | 251                    | 55                              | 91           | 18      | 3 1/2  |                    |
| 1914 28 février                    | 170                 | 20     | 270                    | 37                              | 98           | 18      | 3 1/2  |                    |
| 1914 7 mars                        | 169                 | 19     | 261                    | 45                              | 88           | 19      | 3 1/2  |                    |

TOTAUX

| DATES           | Or     | Argent | C'courts et dépôts particuliers | Portefeuille | Avances | Impôts |
|-----------------|--------|--------|---------------------------------|--------------|---------|--------|
| 1913 13 mars    | 13.617 | 2.548  | 23.611                          | 4.843        | 9.871   | 3.879  |
| 1914 26 février | 15.313 | 2.611  | 24.005                          | 5.603        | 8.951   | 2.965  |
| 1914 5 mars     | 15.289 | 2.606  | 24.338                          | 5.334        | 8.908   | 3.047  |
| 1914 12 mars    | 15.336 | 2.596  | 24.170                          | 5.359        | 8.934   | 2.870  |

TOTAUX aux 31 décembre

| ANNÉE            | Or     | Argent | C'courts et dépôts particuliers | Portefeuille | Avances | Impôts |
|------------------|--------|--------|---------------------------------|--------------|---------|--------|
| 1907 31 décembre | 10.041 | 2.610  | 20.286                          | 10.224       | 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   | 4.808  |
| 1910 31 décembre | 12.531 | 2.756  | 22.244                          | 9.029        | 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'Autriche 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

|                   | 4 févr. | 11 févr.   | 18 févr.   | 25 févr.   | 4 mars     | 11 mars    |
|-------------------|---------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Amsterdam         | 47 95   | 47 91      | 47 86      | 47 86 1/2  | 47 87      | 47 92      |
| Anvers            | 100 55  | 100 51     | 100 48     | 100 40     | 100 48     | 100 45     |
| Athènes           | 100     | 100        | 100        | 100        | 100 06     | 100 06     |
| Barcelone         | 6 30    | 6 35       | 6 30       | 6 25       | 6 15       | 6 35       |
| Berlin            | 81 25   | 81 20      | 81 12      | 81 07      | 81 07      | 81 07      |
| Bruxelles         | 100 47  | 100 47     | 100 43 1/2 | 101 45     | 100 43 1/2 | 100 43 1/2 |
| Bucharest         | 101 50  | 101 45     | 101 45     | 100 42 1/2 | 101 42 1/2 | 101 50     |
| Constantinople    | 22 76   | 22 76 1/2  | 22 77 1/2  | 22 78 1/2  | 22 73 1/2  | 22 72 1/2  |
| Francfort         | 81 25   | 81 15      | 81 07      | 81 06      | 81 01      | 81 05      |
| Gènes             | 100 40  | 100 35     | 100 35     | 100 38     | 100 32 1/2 | 100 30     |
| Genève            | 100 09  | 100 09     | 100 04     | 100 39     | 100 09     | 100 06     |
| Lisbonne          | 629     | 630        | 631        | 627        | 630        | 626        |
| Londres           | 25 13   | 25 18      | 25 20 1/2  | 25 20      | 25 21      | 25 21      |
| Madrid            | 6 35    | 6 30       | 6 10       | 6 25       | 6 15       | 6 05       |
| Rome              | 100 42  | 100 37 1/2 | 100 33 1/2 | 100 42 1/2 | 100 32 1/2 | 100 32     |
| Saint-Petersbourg | 37 57   | 37 57      | 37 53      | 37 61      | 37 64      | 37 60      |
| Vienne (à vue)    | 95 31   | 95 31      | 95 22      | 95 35      | 95 25      | 95 35      |
| Vienne (à 3 mois) | 95 31   | 95 31      | 95 22      | 95 35      | 95 25      | 95 35      |

CHANGE DE PARIS: Cours moyens de Paris sur

| Valeurs à vue | Moins | 12 fév. | 19 fév. | 26 fév. | 5 mars | 12 mars |
|---------------|-------|---------|---------|---------|--------|---------|
| Londres       | 3 1/2 | 95 175  | 95 21   | 95 21   | 95 215 | 95 215  |
| Allemagne     | 4 1/2 | 123 16  | 123 25  | 123 34  | 123 37 | 123 34  |
| Belgique      | 4 1/2 | 99 50   | 99 53   | 99 53   | 99 53  | 99 53   |
| Danemark      | 4 1/2 | 470 50  | 471 25  | 471     | 471    | 471     |
| Espagne       | 4 1/2 | 208 69  | 209     | 208 94  | 208 81 | 208 50  |
| Amsterdam     | 5 1/2 | 99 69   | 99 69   | 99 69   | 99 75  | 99 75   |
| Italie        | 5 1/2 | 518 25  | 518 25  | 518     | 518 25 | 518     |
| New-York      | 4 1/2 | 475     | 475     | 482     | 480    | 480     |
| Norvège       | 5 1/2 | 266     | 266     | 265 75  | 265 75 | 265 62  |
| Portugal      | 6 1/2 | 138 50  | 138 50  | 138 50  | 138 62 | 138 62  |
| St-Petersb.   | 4 1/2 | 99 94   | 100     | 99 94   | 99 94  | 100     |
| Suède         | 3 1/2 | 104 87  | 105     | 104 87  | 104 94 | 104 81  |
| Vienne        | 4 1/2 |         |         |         |        |         |

| Natiers d'or et d'argent  | Or en barre (le kil.) | 12 fév. | 19 fév. | 26 fév. | 5 mars  | 12 mars |
|---------------------------|-----------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Argent id. (le kil.)      | 3437                  | 3438 72 | 3438 72 | 3438 72 | 3438 72 | 3438 72 |
| Quadruples espagnols      | 218 89                | 98 50   | 98 50   | 98 50   | 99 50   | 99      |
| Aigles des Etats-Unis     | 80 50                 | 80 50   | 80 50   | 80 50   | 80 50   | 80 50   |
| Impér. Russie (titre 916) | 50 70                 | 50 70   | 50 70   | 50 70   | 50 70   | 50 70   |
| Impér. (nouv. titre 900)  | 20 57                 | 20 57   | 20 57   | 20 57   | 20 57   | 20 57   |
| Couronnes de Suède        | 40                    | 40      | 40      | 40      | 40      | 40      |
|                           | 27 50                 | 27 50   | 27 50   | 27 50   | 27 50   | 27 50   |

Valuers des monnaies étrangères d'après le change

| Pays de l'Europe             | 12 fév. | 19 fév. | 26 fév. | 5 mars | 12 mars |
|------------------------------|---------|---------|---------|--------|---------|
| Allemagne (mark or.)         | 1 234   | 1 233   | 1 233   | 1 233  | 1 233   |
| Angleterre (liv. st. or.)    | 25 22   | 25 17   | 25 21   | 25 21  | 25 21   |
| Aut.-Hongrie (cour. or.)     | 1 05    | 1 04    | 1 04    | 1 04   | 1 04    |
| Belgique (franc or.)         | 1 39    | 1 39    | 1 39    | 1 39   | 1 39    |
| Danemark (cour. or.)         | 1 39    | 1 39    | 1 39    | 1 39   | 1 39    |
| Espagne (peset. pap.)        | 1 39    | 1 39    | 1 39    | 1 39   | 1 39    |
| Grèce (drachme pap.)         | 1 39    | 1 39    | 1 39    | 1 39   | 1 39    |
| Hollande (fl. or.)           | 2 083   | 2 08    | 2 08    | 2 08   | 2 08    |
| Italie (lira)                | 1 39    | 1 39    | 1 39    | 1 39   | 1 39    |
| Norvège                      | 1 39    | 1 39    | 1 39    | 1 39   | 1 39    |
| Portugal (milreis pap.)      | 5 60    | 4 76    | 4 75    | 4 82   | 4 82    |
| Roumanie (lev. or.)          | 1 39    | 1 39    | 1 39    | 1 39   | 1 39    |
| Russie (rouble or.)          | 2 67    | 2 66    | 2 66    | 2 66   | 2 66    |
| Suède                        | 1 39    | 1 39    | 1 39    | 1 39   | 1 39    |
| Suisse (franc or.)           | 1 39    | 1 39    | 1 39    | 1 39   | 1 39    |
| Turquie (liv. turq.)         | 22 78   | 22 75   | 22 77   | 22 79  | 22 72   |
| Pays Extra-Europ.            |         |         |         |        |         |
| Egypte (liv. égypt.)         | 25 92   | 25 02   | 25 02   | 25 99  | 25 96   |
| Etats-Unis (doll. or.)       | 5 18    | 5 18    | 5 18    | 5 18   | 5 18    |
| Mexique (piastre arg.)       | 2 58    | 1 85    | 1 70    | 1 70   | 1 60    |
| Répub. Arg. (peso pap.)      | 5       | 2 18    | 2 13    | 2 13   | 2 13    |
| Chili (peso or.)             | 1 89    | 0 99    | 1 01    | 1 01   | 1 01    |
| Bresil (milreis papier)      | 2 84    | 1 69    | 1 69    | 1 69   | 1 69    |
| Indes (roupie argent.)       | 1 68    | 1 69    | 1 69    | 1 68   | 1 68    |
| Japon (yen or.)              | 2 58    | 2 55    | 2 55    | 2 55   | 2 55    |
| Chine (Shanghai) (taël arg.) | 7 47    | 3 25    | 3 24    | 3 25   | 3 28    |

AUX COURS DES CHANGES du 12 mars 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 09 | Billets Allemands   | 99 91  |
| En Angleterre  | 100 03 | Anglais   | 99 97  |
| En Autriche-Hongrie  | 100 19 | Autro-Hongrois  | 99 81  |
| En Belgique  | 100 41 | Belges  | 99 59  |
| En Danemark  | 100 41 | Danois  | 99 59  |
| En Espagne   | 106 15 | Espagnols   | 94 26  |
| En Grèce   | 100 06 | Grecs   | 99 94  |
| En Hollande  | 99 91  | Hollandais  | 100 09 |
| En Italie  | 100 25 | Italiens  | 99 75  |
| En Norvège   | 100 28 | Norvégiens  | 99 72  |
| En Portugal  | 116 68 | Portugais   | 85 71  |
| En Roumanie  | 101 50 | Roumains  | 98 52  |
| En Russie  | 100 39 | Russes  | 99 61  |
| En Suède   | 100 28 | Suédois   | 99 72  |
| En Suisse  | 100    | Suisses   | 100    |
| En Turquie   | 100 26 | Turques   | 99 74  |
| En Egypte  | 100 06 | Pièces d'Egypte   | 99 94  |
| Aux Etats-Unis   | 100 05 | des Etats-Unis  | 99 95  |
| Au Mexique   | 161 29 | du Mexique  | 62 01  |
| En Répub. Argentine  | 234 75 | Billets de la Répub. Argent.                                | 42 60  |
| Au Chili   | 186 56 | du Chili  | 53 64  |
| Aux Bresil   | 99 84  | des Bresil  | 60 07  |
| Aux Indes  | 101 41 | des Indes   | 100 19 |
| Au Japon   | 101 41 | du Japon  | 98 84  |
| En Chine   | 228 57 | de la Chine   | 43 93  |

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 12 mars 1914.  
La situation de notre balance des paiements ne s'est pas, cette semaine, modifiée de façon appréciable; l'argent est toujours très abondant sur le marché de Paris.

Le chèque sur Londres, après avoir un moment coté le pair, revient en clôture au cours de jeudi dernier; New-York a perdu 25 centimes, mais le câble-transfert est à près de 518 1/2, c'est-à-dire qu'il n'est plus possible de conclure de nouveaux envois d'or. Le change allemand, après un vif mouvement spéculatif de hausse, finit en baisse de 3 centimes. Le rouble fléchit un peu; à Saint-Petersbourg, la spéculation à la baisse a dû racheter des devises pour se convertir. Amsterdam rétrograde de 31 centimes, Vienne de 13 centimes.

La peseta et le milreis portugais maintiennent leurs cours. Le franc suisse regagne le pair; la lire est stationnaire. Le change belge est soutenu par les opérations relatives à l'emprunt récemment contracté à Londres.

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

| Valuers à vue             | 11 fév.    | 18 fév.  | 25 fév.    | 4 mars   | 11 mars   |
|---------------------------|------------|----------|------------|----------|-----------|
| 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                 | 1/10 15/16 | 1/10 7/8 | 1/10 15/16 | 1/11     | 1/11 1/16 |
| Shanghai                  | 2/7        | 2/6 7/8  | 2/7        | 2/7 1/8  | 2/7 1/4   |
| Bombay                    | 1/4 1/8    | 1/4 3/32 | 1/4 1/16   | 1/4 1/32 | 1/4 1/32  |
| Calcutta                  | 1/4 1/8    | 1/4 1/8  | 1/4 1/16   | 1/4 1/32 | 1/4 1/32  |
| Alexandrie                | 97 1/8     | 97 1/8   | 97 1/4     | 97 3/8   | 97 9/16   |
| Valuers à 30 jours de vue |            |          |            |          |           |
| Rio-Janeiro               | 16 7/64    | 16 7/64  | 16 1/8     | 16 7/64  | 16 1/64   |
| Valparaiso                | 9 13/32    | 9 5/8    | 9 21/32    | 9 3/4    | 9 21/32   |
| Buenos-Ayres              | 48 3/8     | 48 3/8   | 48 13/32   | 48 13/32 | 48 7      |

Banques associées de New-York  
(En millions et centaines de mille dollars)

|                      | En-<br>caisse | Legal<br>ten-<br>ders | Circu-<br>lation | Dé-<br>pôts<br>nets | Porte-<br>feuille | Sur-<br>plus<br>reserv |
|----------------------|---------------|-----------------------|------------------|---------------------|-------------------|------------------------|
| 1913 8 mars.....     | 329.2         | 81.9                  | 36.3             | 1804.4              | 1958.5            | + 4.9                  |
| 1914 21 février..... | 396.6         | 79.2                  | 43.0             | 1919.9              | 2036.1            | +36.4                  |
| 1914 28 février..... | 394.7         | 76.4                  | 42.6             | 1936.5              | 2055.0            | +29.0                  |
| 1914 7 mars.....     | 392.0         | 73.0                  | 42.4             | 1955.2              | 2078.9            | +19.2                  |

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

| Or               | Exportations             |                                       | Importations             |                                       |
|------------------|--------------------------|---------------------------------------|--------------------------|---------------------------------------|
|                  | Du 16 fév.<br>au 21 fév. | Depuis le<br>1 <sup>er</sup> janv. 14 | Du 16 fév.<br>au 21 fév. | Depuis le<br>1 <sup>er</sup> janv. 14 |
| Grande-Bretagne  | "                        | "                                     | 1.000                    | 1.000                                 |
| France.....      | 2.014.555                | 12.045.937                            | "                        | 48.367                                |
| Allemagne.....   | "                        | "                                     | "                        | "                                     |
| Autres pays..... | 194.612                  | 1.419.930                             | 194.513                  | 2.233.232                             |
| Totaux 1914..    | 2.209.167                | 13.465.867                            | 195.513                  | 2.282.599                             |
| — 1913..         | 3.669.504                | 27.801.182                            | 433.784                  | 2.743.527                             |
| — 1912..         | 1.955.830                | 12.084.366                            | 172.111                  | 3.094.925                             |
| Argent           |                          |                                       |                          |                                       |
| Grande-Bretagne  | 627.286                  | 4.330.543                             | 5.350                    | 5.350                                 |
| France.....      | 144.336                  | 756.178                               | "                        | 3.341                                 |
| Allemagne.....   | "                        | "                                     | "                        | 13.359                                |
| Autres pays..... | 103.096                  | 556.903                               | 182.503                  | 1.743.133                             |
| Totaux 1914..    | 874.718                  | 5.643.624                             | 187.853                  | 1.765.133                             |
| — 1913..         | 1.217.808                | 8.138.690                             | 197.082                  | 1.713.527                             |
| — 1912..         | 1.045.372                | 7.395.584                             | 269.619                  | 1.907.903                             |

## Banque du Japon

(En millions et centaines de mille yens)

|             | En-<br>caisse | Circu-<br>lation | Dépôts<br>privés | Dép. du<br>Trésor | Portef.<br>japon. | Portef.<br>étrang. | Avan-<br>ces |
|-------------|---------------|------------------|------------------|-------------------|-------------------|--------------------|--------------|
| 1913 15 fv. | 226.0         | 335.3            | 14.4             | 144.9             | 47.2              | 36.7               | 30.8         |
| 1914 31 fv. | 223.8         | 373.3            | 8.4              | 158.7             | 46.6              | 36.6               | 39.0         |
| 1914 7 fv.  | 223.9         | 324.0            | 23.1             | 158.4             | 17.3              | 37.4               | 39.0         |
| 1914 14 fv. | 223.8         | 310.1            | 30.9             | 161.2             | 14.4              | 35.1               | 39.5         |

La circulation de la Banque du Japon fléchit, l'encaisse restant stationnaire; les affaires d'escompte sont toujours fort restreintes.

## CHRONIQUE MONÉTAIRE

## Le chèque postal en France

A la suite d'une entente intervenue entre M. Malvy, ministre du Commerce, M. Marcel Sembat, président de la Commission des postes, et M. Pourquery de Boisserin, rapporteur du projet sur le chèque postal, quelques modifications ont été apportées au projet primitif d'accord avec la Commission des postes.

L'annexion de ce projet à la loi de finances sera demandée, et cette demande doit être transmise incessamment par M. Malvy à la Commission du budget.

## Les Prix de Gros

Voici, sur 45 catégories de marchandises, comment s'établit l'index-number de M. Sauerbeck, calculé par le *Statist.*, la moyenne des onze années de 1867 à 1877 étant représentée par 100 :

|                |    |           |    |
|----------------|----|-----------|----|
| 1878-1887..... | 79 | 1905..... | 72 |
| 1890-1899..... | 66 | 1906..... | 77 |
| 1904-1913..... | 77 | 1907..... | 80 |
| 1880.....      | 88 | 1908..... | 73 |
| 1896.....      | 61 | 1909..... | 74 |
| 1900.....      | 75 | 1910..... | 78 |
| 1901.....      | 70 | 1911..... | 80 |
| 1902.....      | 69 | 1912..... | 85 |
| 1903.....      | 69 | 1913..... | 85 |
| 1904.....      | 70 |           |    |

Ces chiffres annuels étant rappelés, le tableau suivant

donne l'index-number pour le mois de février, avec les index comparatifs de quelques mois précédents :

|                   |      |                  |      |
|-------------------|------|------------------|------|
| 1896 Juillet..... | 59.2 | 1913 Avril.....  | 86.2 |
| 1907 Mai.....     | 82.4 | — Mai.....       | 85.7 |
| 1909 Février..... | 71.9 | — Juin.....      | 84.1 |
| 1912 Février..... | 82.9 | — Juillet.....   | 84.2 |
| — Septembre..     | 86.7 | — Août.....      | 85.0 |
| — Octobre.....    | 85.8 | — Septembre..    | 85.7 |
| — Novembre..      | 85.3 | — Octobre....    | 84.5 |
| — Décembre..      | 86.4 | — Novembre..     | 83.3 |
| 1913 Janvier....  | 86.4 | — Décembre..     | 83.8 |
| — Février.....    | 86.1 | 1914 Janvier.... | 83.5 |
| — Mars.....       | 86.7 | — Février.....   | 83.8 |

L'index-number pour février s'est relevé un peu de la baisse qu'il avait enregistrée en janvier, et il se retrouve à 83.8, au même niveau qu'à la fin de décembre. La reprise a été déterminée principalement par une avance sensible des prix des produits alimentaires animaux, une légère hausse des produits alimentaires végétaux, et un accroissement modéré des prix des textiles. La hausse des prix n'a pas été toutefois générale, les substances minérales, par exemple, ayant fléchi d'une manière assez sensible.

Pour les produits d'alimentation, l'index-number s'est relevé à 76.2, alors qu'il était de 75 en janvier et de 75.7 en décembre. Pour les matières premières, l'index-number s'est abaissé à 89.4, comparativement à 89.7 en janvier, et 89.8 en décembre.

La hausse la plus marquée a porté sur les prix du bœuf, du mouton, et du coton brut, le jute, la laine, les peaux, les grainés et l'avoine bénéficiant également d'une avance appréciable. La baisse la plus accentuée a été subie par le fer et l'étain, tous les métaux se retrouvant d'ailleurs à des cours plus bas. Le lin, le pétrole, le bois et le lard ont également fléchi.

En prenant séparément les produits alimentaires et les matières premières, les *index-numbers* se comparent ainsi (1867-1877 = 100 dans les deux cas) :

|                         | 1878-<br>1887 | 1890-<br>1899 | 1904-<br>1913 | 1895<br>Février | 1896<br>Juillet |
|-------------------------|---------------|---------------|---------------|-----------------|-----------------|
| Produits alimentaires.. | 84            | 68            | 73            | 63.8            | 60.0            |
| Matières premières....  | 76            | 64            | 81            | 57.0            | 58.6            |
|                         | (Moyenne)     |               |               |                 |                 |
|                         | 1907          | 1909          | 1912          | 1913            | 1914            |
|                         | Mai           | Févr.         | Déc.          | Déc.            | Janv. Fév.      |
| Produits alimentaires.. | 73.5          | 70.8          | 78.4          | 75.7            | 75.0 76.2       |
| Matières premières....  | 88.9          | 72.6          | 92.2          | 89.8            | 89.7 89.4       |

La comparaison des index-numbers des diverses catégories de marchandises s'établit comme suit, pour les mois de février et janvier 1914, et les périodes précédentes :

|  | 1878-<br>1887 | 1890-<br>1899 | 1904-<br>1913 | Déc.<br>1912 | Déc.<br>1913 | Janv.<br>1914 | Fév.<br>1914 | Janv.<br>1914 | Diff. en<br>février<br>p' rapp' |
|--|---------------|---------------|---------------|--------------|--------------|---------------|--------------|---------------|---------------------------------|
| Produits ali-<br>mentaires<br>végétaux.. | 79            | 61            | 68            | 72.6         | 65.6         | 66.5          | 66.9         | + 0.6         |                                 |
| Produits ali-<br>mentaires<br>animaux..  | 95            | 81            | 91            | 96.9         | 100.5        | 97.6          | 100.3        | + 2.7         |                                 |
| Sucre, café,<br>thé.....                 | 76            | 53            | 63            | 57.7         | 52.4         | 52.6          | 52.6         | "             |                                 |
| Minéraux..                               | 73            | 71            | 96            | 117.3        | 102.5        | 106.6         | 104.0        | - 2.5         |                                 |
| Textiles....                             | 71            | 56            | 74            | 82.5         | 86.3         | 82.5          | 83.9         | + 1.8         |                                 |
| Produits di-<br>vers.....                | 81            | 66            | 76            | 83.2         | 84.2         | 84.0          | 84.1         | + 0.1         |                                 |

Les cours de l'argent ont été fermes en février, en dépit des inquiétudes provoquées par la famine dans quelques districts producteurs de blé dans l'Inde. Le stock peu important de métal blanc dans l'Inde, et en même temps un certain courant de demandes de la part de la Chine, et des arrivages relativement faibles, ont été autant de facteurs qui ont contribué au maintien de la fermeté des cours.

Les prix et index-numbers pour l'argent se comparent

ainsi (60 d. 84 l'once étant la parité de 15 1/2 d'argent pour 1 d'or = 100) :

|                          | Prix           | Index-numbers |
|--------------------------|----------------|---------------|
| Moyenne 1890-1899.....   | 34 d. ./. 55.8 |               |
| — 1904-1913.....         | 26 3/4 44.1    |               |
| — 1893.....              | 35 5/8 58.6    |               |
| — 1909.....              | 23 11/16 38.9  |               |
| — 1910.....              | 24 5/8 40.5    |               |
| — 1911.....              | 24 19/32 40.4  |               |
| — 1912.....              | 28 1/32 46.1   |               |
| — 1913.....              | 27 9/16 45.3   |               |
| Plus bas Novembre 1902.. | 21 11/16 35.6  |               |
| Fin Décembre 1906.....   | 32 5/16 53.1   |               |
| — Décembre 1909.....     | 24 1/4 39.9    |               |
| — Décembre 1912.....     | 29 ./. 47.7    |               |
| — Décembre 1913.....     | 28 5/16 46.5   |               |
| — Septembre 1913.....    | 27 5/8 45.4    |               |
| — Octobre 1913.....      | 26 7/16 43.4   |               |
| — Novembre 1913.....     | 26 9/16 43.7   |               |
| — Janvier 1914.....      | 26 7/16 43.4   |               |
| — Février 1914.....      | 26 5/8 43.8    |               |

## Le Taux officiel de la Piastre indo-chinoise

Le gouverneur général de l'Indo-Chine vient de faire connaître au ministre des Colonies qu'à la date du 26 février 1914, le taux officiel de la piastre était de 2 fr. 45.

## La Question du Change au Chili

Nous avons signalé, dans notre numéro du 6 février dernier, le vote par le Sénat chilien d'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.

Le projet doit être présenté au Congrès au mois d'avril prochain; il porte également création d'une Caisse de Conversion destinée à assurer définitivement, par son fonctionnement, la stabilité du change.

On s'attend à une vive opposition de la part des partisans de la circulation-papier, qui demanderont à abaisser à 11 pence et peut-être même 10 pence le taux de conversion.

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                         | 5 mars            |                        |             | 12 mars           |                        |             |
|---------------------------------------|-------------------|------------------------|-------------|-------------------|------------------------|-------------|
|                                       | Derniers<br>cours | P. f. de<br>rente<br>% | Revenu<br>% | Derniers<br>cours | P. f. de<br>rente<br>% | Revenu<br>% |
| <b>EUROPÉENS</b>                      |                   |                        |             |                   |                        |             |
| Français 3 % (perpétuel).....         | 88 42             | 29 47                  | 3 40        | 88 07             | 29 35                  | 3 41        |
| Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20) | 74 50             | 29 80                  | 3 35        | 74 75             | 29 90                  | 3 34        |
| Autriche or, 4 % (ch. f. 2 fr. 50) .. | 90 25             | 22 56                  | 4 44        | 92 .              | 23 .                   | 4 34        |
| Belgique 3 % ..                       | 79 .              | 26 33                  | 3 80        | 79 25             | 23 .                   | 4 14        |
| Bulgarie 5 % 1896.....                | 487 .             | 19 48                  | 5 12        | 489 .             | 19 56                  | 5 12        |
| Danemark 3 % 1897.....                | 80 85             | 26 95                  | 3 71        | 80 85             | 26 95                  | 3 71        |
| Espagne ext., 4 % (ch. f. 1 fr.) ..   | 90 65             | 22 66                  | 4 42        | 90 55             | 22 63                  | 4 42        |
| Hellénique 4 % 1887 (net 10 fr. 20)   | 267 .             | 26 17                  | 3 83        | 256 .             | 25 09                  | 4 .         |
| Hollande 3 % ..                       | 79 .              | 26 33                  | 3 80        | 79 .              | 26 33                  | 3 80        |
| Hongrie or, 4 % (ch. f. 2 fr. 50) ..  | 87 80             | 21 95                  | 4 56        | 84 70             | 21 17                  | 4 73        |
| Italie 3 50 % net.....                | 96 80             | 27 65                  | 3 62        | 96 72             | 27 63                  | 3 62        |
| Norvège 3 % 1888.....                 | 77 .              | 25 66                  | 3 90        | 78 .              | 26 .                   | 3 84        |
| Portugal 3 % ..                       | 62 70             | 20 90                  | 4 78        | 63 .              | 21 .                   | 4 76        |
| Consolidé russe 3 % (à Berlin)        | 77 50             | 25 83                  | 3 87        | 77 40             | 25 80                  | 3 87        |
| Roumanie 4 % 1898.....                | 89 25             | 22 31                  | 4 48        | 90 75             | 22 68                  | 4 42        |
| Russe Consolidé 4 % ..                | 91 05             | 22 75                  | 4 40        | 90 55             | 22 63                  | 4 42        |
| Russe 4 1/2 % 1909.....               | 81 70             | 21 73                  | 4 60        | 81 45             | 20 35                  | 4 92        |
| Serbie 4 % amort. 1895.....           | 81 70             | 20 42                  | 4 90        | 81 45             | 20 35                  | 4 92        |
| Suède 3 1/2 % 1895.....               | 92 60             | 26 46                  | 3 78        | 93 15             | 26 61                  | 3 75        |
| Suisse 3 % (chemin de fer).....       | 82 .              | 27 33                  | 3 66        | 81 20             | 27 06                  | 3 70        |
| Turquie convertie unifiée 4 % ..      | 86 60             | 21 65                  | 4 62        | 86 27             | 21 56                  | 4 65        |
| <b>EXTRA-EUROPEENS</b>                |                   |                        |             |                   |                        |             |
| Argentin 4 % 1900.....                | 88 10             | 22 02                  | 4 54        | 87 60             | 21 90                  | 4 56        |
| Bresl 4 % 1889.....                   | 74 10             | 18 52                  | 5 40        | 73 75             | 18 43                  | 5 43        |
| Egypte unifiée 4 % net.....           | 102 50            | 25 62                  | 3 90        | 103 20            | 25 80                  | 3 87        |
| Haiti 5 % 1875 (remb. à 300 fr.) ..   | 247 .             | 16 46                  | 6 09        | 242 .             | 16 13                  | 6 21        |
| Japon 4 % 1905.....                   | 88 25             | 22 06                  | 4 54        | 87 50             | 21 87                  | 4 58        |
| Mexique 4 % or 1904.....              | 71 .              | 17 75                  | 5 64        | 70 .              | 17 50                  | 5 71        |
| Sao Paulo Bons du Trésor 5 % 1913)    | 489 50            | 19 58                  | 5 12        | 477 .             | 19 08                  | 5 26        |

## Situation Financière Générale

**Europe. — France.** La semaine a laissé à désirer à tous les points de vue. Une fois de plus, les transactions ont été très limitées, sauf sur la *Rente 3 0/0 française*. En outre, la tendance générale a été lourde et même faible sur certaines valeurs. Toutefois, l'argent est toujours abondant.

Notre liquidation de quinzaine, qui commencera demain samedi par la réponse des primes, aura lieu lundi. Les reports s'annoncent comme devant être bon marché.

**Allemagne.** — On continue à s'occuper beaucoup de la campagne de presse entreprise contre la Russie et dont l'article retentissant de la *Gazette de Cologne* sur « La Russie et l'Allemagne » a été le point de départ.

On n'est pas éloigné de croire que les milieux officiels allemands se sont servis de la presse comme d'une arme contre la Russie; il faut reconnaître, dans tous les cas, que les notes publiées par les organes officiels n'ont pas été assez explicites pour dégager complètement la responsabilité du gouvernement allemand.

**Angleterre.** — Les crédits militaires demandés pour l'exercice 1914-1915 s'élèvent à 28.845.000 liv. st., en augmentation de 625.000 liv. st. sur le budget de l'exercice précédent.

Des déclarations conciliantes ont été faites à la Chambre des Communes par M. Asquith sur la question du Home-Rule pour l'Irlande; néanmoins, aucun terrain d'entente avec l'opposition n'a pu être encore trouvé.

L'argent demeure abondant et facile sur le marché monétaire, malgré les mouvements effectués sur les emprunts récents.

**Autriche-Hongrie.** — Le mouvement du commerce extérieur en 1913 a été le suivant : importations, 3.500 millions de couronnes, dont 106 millions pour les métaux précieux; exportations, 2.983 millions de couronnes, dont 220 millions pour les métaux précieux.

**Belgique.** — Le récent remaniement ministériel semble avoir un caractère provisoire; on croit qu'un second remaniement sera nécessaire après les élections.

On s'occupe de nouveau beaucoup de la question de la réforme électorale, ce qui n'a rien de surprenant à la veille des élections.

Les marchés financiers ont fait preuve de lourdeur cette semaine, et les transactions demeurent fort restreintes.

**Italie.** — Une crise ministérielle vient de s'ouvrir par suite de la démission du cabinet Giolitti, dont la situation était devenue précaire au lendemain même des dernières élections.

Parmi les candidats possibles à la présidence du Conseil, on cite MM. Facta, Carcano, Orlando, Luzzatti, et surtout M. Sonnino.

**Portugal.** — On lira, à la page 347, des déclarations intéressantes qui ont été faites par le ministre des Finances au correspondant à Lisbonne de l'*Economiste Européen*.

**Roumanie.** — Le roi Carol a ouvert la session ordinaire du nouveau Parlement avec le cérémonial habituel, et le discours du Trône a produit une excellente impression.

Les recettes du Trésor ont atteint, en janvier dernier, 44.219.000 francs, contre 40.693.000 francs en janvier 1913.

**Russie.** — Les questions de politique intérieure, soulevées par l'avènement de M. Goremykine à la présidence du Conseil, ont été un peu délaissées pendant ces derniers jours par l'opinion publique, qui s'est montrée vivement émue par la campagne russophobe des journaux allemands et autrichiens.

On attribue cette violente campagne à l'accroissement des effectifs militaires russes et aussi à la proximité de l'ouverture des négociations en vue du renouvellement du traité de commerce russo-allemand.

**Amérique. — Brésil.** Une insurrection a éclaté dans l'Etat de Ceara ; pour prévenir des troubles éventuels, l'état de siège a été proclamé jusqu'au 31 mars à Rio de Janeiro, à Nitheroy et à Pétropolis. Quelques officiers supérieurs et des directeurs de journaux ont été arrêtés.

Les importations brésiliennes se sont élevées en 1913 à 1.680 millions de francs, et les exportations, à 1.616 millions. Le mouvement des espèces métalliques et billets de banque étrangers a été le suivant : importations, 31.200.000 fr. ; exportations, 446.600.000 fr.

**Etats-Unis.** — La production totale de l'acier aux Etats-Unis, en 1912 a atteint 31.251.303 tonnes, en augmentation de 7.575.197 tonnes sur le chiffre de l'année précédente.

## FRANCE

La Politique. — Discours de M. Doumergue sur la politique étrangère.

An seuil du débat du budget des Affaires étrangères, M. Gaston Doumergue, président du Conseil et ministre des Affaires étrangères, dans un résumé succinct et précis, a exposé la situation extérieure et passé en revue, devant la Chambre, les principales questions qui ont sollicité, au cours de ces derniers temps, l'attention du Cabinet.

L'ardent désir de paix, « qui anime et caractérise la politique extérieure de la France et celle de son alliée la Russie et de son amie l'Angleterre », a inspiré l'attitude des grandes puissances au cours de la guerre balkanique, qui a mis aux prises « les peuples avec qui la France avait toujours entretenu les meilleures relations ».

Ces relations, nous devons les fortifier en nous employant à panser les blessures, à faire oublier les souvenirs douloureux que la guerre a laissés dans le cœur des belligérants. La lenteur des travaux de la conférence de Londres « qu'on a quelquefois critiquée, a contribué à l'apaisement des conflits, en permettant de faire prévaloir les solutions transactionnelles ».

On connaît les résultats de la conférence de Londres. Le ministre les a résumés. « Les grandes puissances avaient accepté la nécessité de créer, le long de la mer Adriatique, un état indépendant, dans les régions où prédomine la race albanaise ».

En créant un Etat nouveau, l'Europe a senti qu'il fallait lui donner les moyens de se développer. C'est à cet ordre de préoccupations qu'ont répondu la création de la Commission de contrôle et la création des Commissions de délimitation.

Au sujet de la résistance de l'Epire, M. Doumergue s'est exprimé ainsi :

L'appui de la France est acquis d'avance à toutes les mesures et à toutes les garanties qui seront les plus propres à hâter et à consolider, sans violence, la pacification de ces régions. Elle donnera ainsi à toutes les populations de race hellénique le témoignage d'une sympathie et d'un intérêt amical qui ne se sont jamais démentis.

L'orateur a loué la participation de la Roumanie à l'œuvre de pacification. Passant au règlement des îles, il a parlé de la protestation de la Turquie. Il ne met pas en doute son désir de paix. Le concours que la France peut prêter à l'empire ottoman pour son relèvement économique est à ce prix.

Des négociations sont engagées entre la France et la Turquie pour assurer la coopération française à l'œuvre de régénération ottomane. On sait qu'en échange, la France obtient, outre la satisfaction de vieux litiges, notamment le règlement du statut des Algériens et des

Tunisiens en Turquie, et des concessions de ports et de chemins de fer.

Le discours du ministre parle encore des réformes qui vont être réalisées en Arménie, grâce à l'énergique intervention de la Russie, appuyée par la France. Il passe ensuite une rapide revue des événements mondiaux, dont il faut retenir surtout un exposé de la crise mexicaine au sujet de laquelle nous nous abstenons de toute intervention en faisant crédit à la politique du cabinet de Washington.

Le Sénat, dans sa séance du vendredi 6 mars, a pris en considération : la proposition de loi de M. Perreau réglementant les concessions des mines de sel aux particuliers pour remédier à la surproduction du sel de consommation et arrêter la concession de nouvelles mines de sel dans l'Est de la France ; la proposition de loi de M. Mougeot relative à la reconnaissance des enfants naturels par les ascendants de leur père ou de leur mère.

La haute Assemblée a ensuite adopté par 203 voix contre 67, sur 270 votants, l'ensemble de la proposition de loi tendant à réglementer l'affichage électoral.

Le Sénat a ensuite commencé la discussion du projet de loi relatif à la surveillance des établissements de bienfaisance privés.

Dans sa première séance du 6 mars, la Chambre a adopté l'ensemble du projet de loi sur l'organisation de l'enseignement professionnel de l'agriculture.

L'ordre du jour a appelé la première délibération sur : 1° la proposition de loi tendant à établir en France, par la mutualité, le crédit commercial industriel et ouvrier ; 2° la proposition de loi concernant l'organisation du crédit au petit commerce et à la petite industrie et la constitution d'une banque destinée à encourager le développement, à faciliter le crédit au commerce français d'exportation et à commanditer les Français désireux de s'établir à l'étranger ; 3° le projet de loi ayant pour objet l'organisation du crédit au petit et au moyen commerce, à la petite et à la moyenne industrie et aux associations ouvrières de production. La suite de la discussion a été renvoyée à une prochaine séance.

Dans sa deuxième séance la Chambre a adopté : le projet de loi relatif à la participation de la France à l'Exposition internationale urbaine de Lyon, en 1914 ; le projet de loi réglant la situation de certaines Sociétés au regard des lois des 17 mars 1905 et 19 décembre 1907.

L'ordre du jour a appelé la discussion de l'interpellation de M. Lacour « sur les nouveaux accords intervenus entre l'Etat, d'une part, et la Compagnie Transatlantique, d'autre part, pour l'exploitation des lignes Sud-Atlantique, accords qui ont eu pour effet de modifier, en dehors de l'approbation du Parlement, la Convention du 30 décembre 1911 ».

Après avoir entendu un certain nombre d'orateurs, la Chambre a adopté l'ordre du jour de M. Tissier accepté par le gouvernement.

Les ministres et sous-secrétaires d'Etat se sont réunis le 7 mars, à l'Élysée, sous la présidence de M. Poincaré. MM. Fernand David et Jacquier n'assistaient pas à la délibération.

M. René Renoult, ministre de l'Intérieur, a fait signer un projet de loi prorogeant de 20 jours la durée de la session d'avril des Conseils généraux.

Le ministre des Finances a entretenu ses collègues des simplifications importantes qu'il apporte dans le mode de présentation de la comptabilité publique.

Le ministre de la Marine a fait connaître que les grandes manœuvres navales auront lieu du 14 au 31 mai.

M. Joseph Caillaux, ministre des Finances, et Ajam, sous-secrétaire d'Etat de la Marine marchande, ont présidé dimanche dernier, au Mans, le Congrès des travailleurs des chemins de fer de l'Ouest-Etat.

Le Journal officiel du 8 mars a publié : un arrêté instituant une Commission chargée d'examiner les propositions de la Commission internationale de Rome pour l'exploration de la Méditerranée ; un décret modifiant les droits frappant les marchandises à leur entrée en Afrique occidentale française.

Le Journal officiel du 8 mars a publié le rapport sur la situation générale de la Martinique pendant l'année 1912.

Dans sa 2<sup>e</sup> séance du lundi 9 mars, la Chambre a repris la discussion (sans l'épuiser) du budget des chemins de fer de l'Etat.

La grève des officiers mécaniciens des Messageries maritimes à Marseille qui durait depuis une vingtaine de jours a pris fin le 9 mars. Le compromis d'arbitrage, basé sur le texte de la deuxième proposition faite par M. Monis, ministre de la Marine, a été signé dans le cabinet du préfet, par le président du syndicat des officiers mécaniciens d'une part et par M. Déchaud, directeur, à Marseille, de la Compagnie des Messageries maritimes d'autre part.

Ce compromis d'arbitrage porte sur quinze questions. Il stipule notamment que la réalisation des revendications formulées par les officiers mécaniciens s'étendra partie sur l'année 1914, partie sur l'année 1915, et que les tarifs arrêtés, d'un commun accord, seront valables à partir du jour du prononcé de la sentence d'arbitrage. Le compromis comporte, en outre, la reprise immédiate du service après l'échange des signatures.

Les navires qui avaient été désarmés pendant la grève ont aussitôt procédé à leur réarmement et à leurs préparatifs de départ.

C'est à Paris qu'a été établi et signé l'arbitrage lui-même par deux délégués des officiers mécaniciens, deux représentants de la Compagnie et un surarbitre choisi par les quatre premiers.

M. Adrien Bernheim, commissaire du gouvernement près les théâtres subventionnés, président de l'œuvre française et populaire des Trente ans de théâtre, est décédé le 9 mars, à l'âge de 56 ans. M. Adrien Bernheim occupait une place considérable dans le théâtre. Il a puissamment contribué à la diffusion de la littérature dramatique. Il était officier de la Légion d'honneur.

La Commission sénatoriale de l'impôt sur le revenu a repoussé lundi dernier, à l'unanimité des treize membres présents, l'article U, envoyé jeudi à la Commission, par M. Joseph Caillaux, en vue d'imposer la Rente française.

M. Aymond a aussitôt rédigé son rapport. On en trouvera une courte analyse aux Informations.

Le Sénat, dans sa séance du mardi 10 mars, a adopté le projet de loi portant modification aux lois organiques sur l'élection des députés.

Dans sa première séance du mercredi 11 mars, la Chambre a repris la discussion du budget de 1914 (suite des Affaires étrangères). Les derniers chapitres ont été adoptés.

Dans sa 2<sup>e</sup> séance, la Chambre a commencé la discussion du projet de loi relatif au régime douanier des produits marocains importés en Algérie par la frontière de terre et la proposition de loi ayant pour objet de modifier la loi du 17 juillet 1867 en ce qui concerne les vins récoltés dans la régence de Tunis et l'empire du Maroc.

En fin de séance, la Chambre a adopté une proposition de résolution relative aux pièces de l'armure de Philippe II offertes à l'Espagne.

Les ministres et sous-secrétaires d'Etat se sont réunis hier sous la présidence de M. Poincaré.

### QUESTIONS DU JOUR

## La Situation Économique et Financière

DE

### LA GRÈCE APRÈS LA GUERRE (1)

VI

#### Le développement de la marine marchande grecque

Les statistiques publiées par le ministère de l'Économie nationale prouvent que toutes les branches de l'industrie et de l'agriculture ont réalisé en Grèce d'importants progrès depuis une

dizaine d'années : mais c'est assurément l'industrie des transports maritimes qui a bénéficié du plus large développement.

En ne tenant compte que de la marine à vapeur, qui est la marine de l'avenir, je dois rappeler que le nombre des vapeurs battant pavillon grec, qui n'était que de 107, avec un tonnage net de 88.968 tonneaux en 1896, s'est déjà élevé, en 1903, à 180 unités, jaugeant 199.917 tonneaux. En 1913, une statistique officielle indique l'existence de 389 vapeurs grecs ayant 433.633 tonneaux de jauge.

Effectif de la marine marchande hellénique d'après le Bureau Veritas

| Années    | Marine à voile    |         | Marine à vapeur   |             |
|-----------|-------------------|---------|-------------------|-------------|
|           | Nombre de navires | Tonnage | Nombre de navires | Tonnage net |
| 1896..... | 1.059             | 246.196 | 107               | 88.968      |
| 1903..... | 911               | 173.636 | 180               | 199.917     |
| 1913..... | 788               | 136.689 | 389               | 433.633     |

La transformation et le développement qui se sont ainsi opérés dans la marine marchande grecque, en moins de vingt années, sont sans précédent ; et ce progrès est d'autant plus merveilleux qu'il est dû exclusivement à l'effort de l'initiative privée.

La configuration géographique de la Grèce, avec ses îles et ses trente-huit ports pouvant recevoir des vapeurs, et surtout les réelles aptitudes de la nation hellénique pour tout ce qui touche à la navigation et au commerce maritimes, expliquent ces résultats. Les nouveaux navires à vapeur ont été, en général, achetés en Angleterre par des maisons d'armement du Pirée, de Patras, de Syra et d'Andros, et les capitaux nécessaires à ces achats ont été fournis par les ressources particulières de ces maisons, de leurs associés, ou par des avances faites par les banques grecques.

La guerre elle-même n'a pas arrêté l'essor de cette marine, car, du 1<sup>er</sup> juillet 1912 au 30 juin 1913, les armateurs grecs se sont procuré 38 nouveaux vapeurs en Angleterre, jaugeant 84.374 tonneaux, et en 1911 les achats de même origine avaient porté sur 46 vapeurs jaugeant 108.385 tonneaux.

Dans une étude récemment publiée par le *Journal des Économistes*, notre savant ami A. Andréades, professeur à l'Université d'Athènes, a mis en relief les grands services que la marine marchande grecque avait rendus à l'alliance balkanique pendant la dernière guerre et l'importance qu'elle s'était acquise au point de vue du commerce international.

« En ce qui touche la guerre, d'abord, un communiqué officiel du ministre de la Marine a montré que non moins de 95 vapeurs avaient été réquisitionnés. Sur ce nombre, 4 transatlantiques furent transformés en croiseurs auxiliaires, 2 en vaisseaux-hôpitaux ; 4 furent affectés au service de la flotte et 85 au service des armées.

« C'est avec les croiseurs auxiliaires, armés de canons Bethlehem, qu'on prit, entre autres, l'île de Chio, tandis que l'escadre principale battait la flotte turque dans les Dardanelles. Les 85 vapeurs affectés à l'armée permirent de réaliser la mobilisation des troupes avec une rapidité extrême. Ils ont servi depuis à transporter, non

(1) Voir l'Économiste Européen, n° 1155 et 1156.

« moins rapidement, quatre divisions de Macédoine en Epire et *vice versa*, et ont assuré le ravitaillement régulier des trois armées que la Grèce fut obligée d'avoir sur pied (Macédoine, Epire, îles de l'Égée), sans qu'on eût un seul instant recours à un seul navire étranger. »

Non moins marquants furent les services que la flotte marchande grecque rendit aux alliés : transport en dix-huit heures de 13.000 Bulgares de Macédoine en Thrace ; transport de l'armée serbe de Salonique à Durazzo et à Saint-Jean-de-Medua, etc., etc. Et on n'a pas oublié, en France, les préjudices que la Porte causa à notre commerce des céréales en septembre 1912, en mettant, dix jours avant l'ouverture des hostilités, l'embargo sur les navires grecs se trouvant dans les Dardanelles, la mer de Marmara et le Bosphore et même dans la mer Noire, puisque les navires helléniques en chargement dans les ports russes, roumains ou bulgares ne pouvaient plus franchir les détroits.

A la suite des énergiques protestations des puissances intéressées, la Porte se vit obligée de revenir sur sa décision, d'ailleurs contraire au droit des gens. Elle relâcha les navires grecs porteurs de marchandises destinées à des ports étrangers à la Grèce et donna un délai de sortie aux navires battant pavillon hellénique se trouvant en chargement, sous les mêmes conditions, dans les ports de la mer Noire et de la mer d'Azow.

Avec les avantages matériels et moraux que les deux guerres viennent de donner à la Grèce, on peut donc prédire à sa marine marchande la continuation du développement constaté par le tableau précédent. En effet, l'annexion de la Macédoine, avec Salonique et Kavala, de la Crète, des îles de mer Egée, etc., ayant augmenté dans une proportion considérable ses côtes et sa population maritimes, la puissance d'action de sa marine marchande doit nécessairement bénéficier du nouvel état de choses.

## VII

### Conclusions

Indépendamment de l'emprunt de 500 millions de drachmes qui lui servira à liquider toutes ses dépenses de guerre et à reconstituer sa défense nationale, la Grèce devra endosser la part de la dette ottomane que la Commission financière internationale des affaires balkaniques, réunie à Paris depuis le 4 juin 1913, lui attribuera en échange des 56.600 kilomètres carrés de territoire abandonnés par la Porte. Mais cette charge n'en sera pas une dans le vrai sens du mot, puisque le gouvernement hellénique percevra dans la Nouvelle Grèce, au lieu et place de la Turquie, tous les impôts d'Etat, y compris ceux destinés par affectation spéciale au service de la dette ottomane.

Il n'est même pas téméraire de supposer qu'avec le régime politique hellénique la Nouvelle Grèce augmentera plus rapidement ses ressources naturelles et sa puissance contributive qu'elle ne l'aurait fait sous l'ancienne administration ottomane.

Le gouvernement hellénique devra ensuite s'attacher à compléter son réseau de chemins de fer de manière à mettre en communication directe et rapide les principaux centres de la Macédoine et de l'Épire avec Athènes et de relier enfin la Grèce à l'Europe.

La Grèce, avant la guerre, avait 1.609 kilomè-

tres de voies ferrées en exploitation, lesquels, ajoutés aux 620 kilomètres existant sur les territoires annexés, lui constituent actuellement un réseau total de 2.229 kilomètres.

Une commission ministérielle a déjà étudié les nouvelles lignes qu'il sera nécessaire de construire dans un délai de cinq à six ans pour compléter ce réseau, et d'après ses travaux on estime qu'il faudra dépenser environ 150 millions de drachmes pour doter le nouveau royaume hellénique des voies de communication indispensables pour mettre en valeur la Macédoine et l'Épire, mise en valeur dont la Vieille Grèce sera d'ailleurs la première à profiter.

Les Turcs avaient toujours refusé aux Grecs de laisser souder leur réseau à la grande ligne internationale de Salonique, Nich, Belgrade, Budapest, Vienne, Berlin et Paris : mais dès la conclusion de la paix, le gouvernement hellénique s'est empressé d'étudier l'embranchement Papagouli-Gida, et celui-ci — qui doit relier, par Salonique, les chemins de fer de la Vieille Grèce au réseau européen — a déjà été concédé à la *Société des Batignolles*.

Les travaux, immédiatement commencés, devront être achevés dans un délai maximum de dix-huit mois ; mais on espère que la ligne sera livrée à l'exploitation avant cette limite extrême, grâce aux primes importantes que le contrat de concession prévoit en faveur de la Compagnie en cas d'avancement du délai d'exécution.

La question du raccordement d'Athènes au réseau européen a une importance économique capitale pour la Grèce et je demande à mes lecteurs la permission de la développer en matière de conclusion.

L'accroissement général de la fortune publique provoque, dans tous les pays du monde civilisé, un goût des voyages qui se généralise de jour en jour. Jadis, il n'y avait guère, chaque année, que quelques milliers d'individus osant affronter les risques d'un voyage à l'étranger, et ayant les moyens de l'effectuer dans de bonnes conditions matérielles... ; aujourd'hui ces voyageurs se comptent par centaines de mille et déjà plusieurs nations de l'Europe en ont profité pour organiser cette industrie toute nouvelle qu'on peut désigner sous le nom « d'industrie des étrangers ».

Mais, je l'ai déjà dit (1), s'il existe dans l'univers un pays susceptible d'attirer et de retenir ces visiteurs, c'est assurément la Grèce ; et, pourtant, sauf les professionnels de l'archéologie, la Grèce n'est guère plus visitée aujourd'hui que la Serbie et la Bulgarie, et tout en faisant exception pour Athènes et le Pirée, on peut affirmer que le Péloponèse, l'Attique, le Phocide, la Béotie, l'Eubée, l'Arcanie et la Thessalie elle-même, desservie cependant par le chemin de fer, sont aujourd'hui des contrées aussi complètement inconnues qu'à l'époque de Chateaubriand et d'Edmond About... Et cependant, il n'y a pas d'homme au monde, si peu instruit qu'il soit, qui ne rêve de fouler le sol de la Grèce, le berceau de la civilisation moderne, la patrie des grands hommes de l'antiquité classique et qui ne désire admirer — au moins une fois — les incomparables monuments de sa grandeur passée.

(1) Conférence sur la Grèce, faite le 24 mars 1907, à Paris, sous les auspices de la *Ligue pour la défense des droits de l'Hellénisme*.

Quand la Grèce cessera d'être *Ville lointaine* qu'elle est aujourd'hui — et en deux ans on pourra aller, dans moins de 60 heures, sans changer de wagon, de Paris à Athènes — de tous les pays d'Europe et d'Amérique on viendra la visiter, à la condition toutefois de rendre facilement accessibles ses ruines, ses lieux historiques, ses sites les plus intéressants.

Il faut que les touristes qui iront en Grèce ne se contentent pas de visiter les merveilles d'Athènes, Phalère, le Pirée, Eleusis, et de faire simplement l'ascension du Lycabète, ce qui n'est qu'une question de trois ou quatre jours. Il est nécessaire qu'ils y séjournent plusieurs semaines ; qu'ils se rendent non seulement à Corinthe, à Mycène, à Tirynthe, à Nauplie, à Epidaure, à Sparte et à Olympie, mais aussi à Calavryta, à Mantina, à Thèbes, à Chalcis ; qu'ils visitent l'Eubée, Delphes, les Thermopyles ; qu'ils fassent l'ascension du Parnasse, qu'ils gravissent les flancs sacrés de l'Olympe, qu'ils aillent saluer Janina et l'Épire... ; mais, pour cela, il est indispensable de créer des communications faciles entre Athènes et ces endroits célèbres, et d'y bâtir des hôtels, sinon luxueux, du moins propres et suffisamment confortables, pour assurer une existence agréable à des gens qui ont l'habitude du bien-être et qui reviendront volontiers en Grèce, en y amenant d'autres visiteurs... s'ils n'y ont pas été trop mal couchés et trop mal nourris.

Alors les recettes publiques augmenteront et la Grèce trouvera sur son propre territoire tous les capitaux qui seront nécessaires à son nouveau train de vie.

Mais ce problème, que j'avais déjà envisagé dans ma conférence de 1907, n'est pas seulement un problème matériel, comme on pourrait le supposer : « Il a, disais-je à ce propos, une haute portée morale, non seulement parce que sa solution apportera plus de bien-être aux classes laborieuses de la Grèce, — et qu'elle contribuera ainsi à retenir sur le sol de la patrie une partie plus ou moins grande de l'émigration qui dépeuple ses campagnes — mais, aussi, parce que tous les étrangers qui visiteront annuellement cet admirable pays, et dont le cœur aura battu devant les chefs-d'œuvre de l'antiquité, dont l'âme se sera élevée à l'aspect de ses horizons idéalement beaux, deviendront des amis résolus de la Grèce, des propagateurs ardents des droits de l'Hellénisme... ; et l'Hellade intérieure, de venant cette fois la grande Hellade, n'aura plus rien à craindre de ses ennemis ! »

Je disais cela il y a bientôt sept ans et je le répète intentionnellement aujourd'hui, car maintenant que les Grecs ont conquis la Macédoine et Salonique, le problème est beaucoup plus facile à résoudre.

En résumé, la guerre victorieuse de 1912 et 1913 doit avoir pour la Grèce trois conséquences très heureuses :

1° En unissant à la Vieille Grèce les pays hellènes encore possédés par les Turcs, elle fera disparaître les causes d'agitation patriotique qui, troublant constamment la politique intérieure du petit royaume, rendaient ses rapports si difficiles avec ses voisins et plaçaient ses finances dans une situation souvent précaire ;

2° Elle aura été pour tous les Grecs établis à l'étranger un puissant motif de rapprochement

moral et matériel avec la mère patrie, et on peut affirmer que les brillantes victoires remportées par les armées hellènes, victoires auxquelles un grand nombre de ces Grecs du dehors ont participé, ont reconstitué la Grande Hellade pour de longues années ;

3° Elle incitera la Grèce agrandie et unifiée à mieux apprécier que par le passé les avantages d'un bon gouvernement et d'une sage administration, car ces deux éléments, qui ont si puissamment contribué aux succès militaires et diplomatiques qu'elle vient d'obtenir, lui permettront aussi de mettre rapidement en valeur les territoires annexés et de tirer un meilleur parti des ressources de toute nature que la Vieille Grèce possède.

FIN EDMOND THÉRY.

## BANQUE NATIONALE DE CRÉDIT

Bien que constituée dans le courant du mois de mai 1913, la *Banque Nationale de Crédit*, dont le siège social est à Paris, n'est pas, à proprement parler, une institution nouvelle. Elle ne représentait en effet, au moment de sa création, que la transformation en une Société française du réseau des succursales et agences, au nombre de 90 environ et en plein fonctionnement, que le *Comptoir d'Escompte de Mulhouse* possédait en France.

D'après ses statuts, la *Banque Nationale de Crédit* a pour objet de faire en France et à l'étranger toutes opérations de banque, d'escompte, de crédit ou de commission ; toutes souscriptions, soumissions et émissions, et généralement toutes les opérations sans exception, financières, commerciales, industrielles, mobilières et immobilières, qui pourront en être la conséquence. Elle peut également faire pour elle-même, pour compte de tiers ou en participation, en France et à l'étranger, notamment sous forme de fondation de Sociétés, toutes opérations ou entreprises pouvant concerner l'industrie, le commerce ou la banque, ou s'y rattachant directement ou indirectement.

Le capital social de la Société fut fixé à 400 millions de francs et représenté par 200.000 actions de 500 fr. nominal, libérées du quart, soit de 125 fr. seulement, et toutes souscrites en numéraire. Il fut en outre créé 150.000 parts de fondateur sur lesquelles 83.334 furent remises au *Comptoir d'Escompte de Mulhouse*, les autres 66.666 ayant été réservées aux souscripteurs d'origine des 200.000 actions constituant le capital social.

Les bénéfices nets réalisés par la *Banque Nationale de Crédit* doivent se répartir ainsi :

Il est tout d'abord prélevé 50/0 pour la réserve légale, et il est ensuite attribué 40/0 sur le montant dont les actions sont libérées. Il est ensuite attribué, sur le surplus, 35 0/0 aux parts de fondateur, avec cette restriction que la somme à répartir entre les porteurs desdites parts ne pourra en aucun cas être supérieure à 11 francs par an pour chaque part, et 10 0/0 au Conseil d'administration. Le solde revient aux actions, avec faculté pour l'assemblée générale de décider, sur ce solde, tous reports à nouveau, ainsi que tous prélèvements de sommes destinées à la constitution de fonds de réserve supplémentaire, fonds de prévoyance et amortissements.

Le premier exercice social, qui a pris fin le 31 décembre dernier, n'a compris qu'une période de six mois, l'exploitation de la *Banque Nationale de Crédit* n'ayant commencé que le 1<sup>er</sup> juillet 1913, date à laquelle elle a reçu apport des succursales, agences et bureaux en France du *Comptoir d'Escompte de Mulhouse*.

La nouvelle Société a débuté dans une période difficile, les troubles balkaniques ayant eu comme consé-

quence un resserrement du crédit et une hésitation de l'épargne publique. C'est pourquoi, soucieux de sauvegarder en même temps les intérêts de ses actionnaires et ceux de sa clientèle, elle s'est efforcée, en donnant à cette dernière le concours décidé et prudent à la fois qu'elle avait toujours trouvé auprès de ses prédécesseurs, de diviser largement les risques inhérents à sa profession, tout en conservant à ses engagements la plus grande liquidité possible.

D'autre part, et dès son début, elle a cru devoir saisir l'occasion qui s'offrait d'élargir son champ d'action en reprenant dans le Midi les agences de l'honorable *Banque du Midi*, et elle a ainsi doté son réseau de nouvelles succursales et agences à Toulouse, Carcassonne, Narbonne, Perpignan et Lézignan. Presque simultanément, elle a procédé à l'ouverture d'une agence à Béziers, et comme il lui avait semblé que son arrivée dans le Nord de la France serait bien accueillie, elle a ouvert deux succursales à Roubaix et à Tourcoing ; les résultats qu'elles ont déjà obtenus font bien augurer de l'avenir.

Une succursale a été aussi ouverte à Arras ; à Montbéliard, la Société a pris la suite de l'honorable *Banque Jolidon*, et elle a rattaché cette nouvelle agence à sa succursale de Belfort. Enfin, en même temps qu'elle procédait à ses diverses créations, elle ouvrait treize bureaux hebdomadaires qui fortifient son organisation et donnent à sa clientèle plus de facilités. En somme, l'ensemble de son réseau, en dehors du siège social de Paris, comprend maintenant 112 succursales, agences et bureaux.

Pendant son premier exercice, consacré aux opérations de banque pure auxquelles son programme et les circonstances lui ont fait un double devoir de rester fidèle, la *Banque Nationale de Crédit* a utilisé le pouvoir de diffusion de ses guichets en s'intéressant à un certain nombre de placements presque exclusivement de fonds d'Etats, de villes, d'obligations de Chemins de fer et d'affaires industrielles régionales éprouvées, et son chiffre d'affaires, pour six mois, totalisé au journal, s'est élevé à 11.932.883.080 fr. 23.

Pendant la susdite période, il est entré dans son portefeuille-effets 1.818.828 effets pour 1.541.717.304 fr. 90, et au 31 décembre, le solde de ce portefeuille était de 119.904 effets pour 74.802.497 fr. 19, soit une moyenne de 623 fr. 85 par effet. Le mouvement des caisses s'est élevé à 3.006.510.957 fr. 34, et au 31 décembre, la Société avait en caisse et à la *Banque de France* un solde de 10.353.730 fr. 78.

Au 31 décembre, le montant des « acceptations » s'élevait à 66.635.367 fr. 87. Ces « acceptations » répondent, pour la plus grande partie, à des remboursements de matières premières, notamment de coton, de laine et de café, et elles témoignent de l'importance que la *Banque Nationale de Crédit* donne au commerce français d'importation. Il faut observer cependant que la fin de l'année correspond à la période la plus active des importations et qu'ensuite le montant du concours de la Société diminue d'une façon notable. Quant au portefeuille-titres, qui s'élevait à la même date du 31 décembre à 1.508.804 fr. 95, il ne comprenait, pour la majeure partie, que des obligations de chemins de fer, de villes, de fonds d'Etats, qui alimentent les comptes d'avances, à la *Banque de France*, que la Société met à la disposition de ses plus importantes succursales.

Le bénéfice net de l'exercice dont il a été rendu compte à l'assemblée générale ordinaire des actionnaires qui s'est tenue le 7 courant, sous la présidence de M. Georges Cochery, président du Conseil d'administration, s'est établi à 2.597.316 fr. 94, ainsi qu'il ressort des comptes ci-dessous :

|   | En francs    |
|---|--------------|
| Bénéfices bruts de l'exercice de six mois . . . . . | 4.399.861 44 |
| A déduire : Frais généraux . . . . .                | 1.802.544 50 |
| Bénéfice net . . . . .                              | 2.597.316 94 |
| Moins :   |              |
| Premier dividende aux actionnaires . . . . .        | 500.000 »    |
| Solde disponible . . . . .                          | 2.097.316 94 |

Ce solde a été réparti de la manière suivante :

| Répartition                                  | En francs    |
|--|--------------|
| 35 0/0 aux parts de fondateurs . . . . .     | 784.060 91   |
| 10 0/0 au Conseil d'administration . . . . . | 209.731 69   |
| Second dividende aux actions . . . . .       | 750.000 »    |
| Solde à reporter à nouveau . . . . .         | 408.524 34   |
| Somme égale . . . . .                        | 2.097.316 94 |

Le dividende, pour l'exercice de six mois, a donc été, sur la base de 10 0/0 par an, de 6 fr. 25 par action et de 4 fr. 8937 par part, le tout sous déduction des impôts.

Les 200.000 actions de la *Banque Nationale de Crédit* avaient été émises à 625 fr., soit avec une prime de 125 fr. qu'expliquait l'apport fait à cette Société. Sur ce chiffre de 200.000 actions, 92.000 actions avaient été souscrites par le *Comptoir d'Escompte de Mulhouse*, et les 108.000 autres avaient été réservées aux actionnaires de ce même Etablissement, à raison de trois actions de la nouvelle banque pour chaque action du *Comptoir* qu'ils détenaient.

Cette prime de 125 francs par action a produit une somme de 25 millions de francs sur laquelle il a été prélevé 10 millions de francs pour être affectés au compte dit « Fonds de réserve légale » qui s'est trouvé ainsi porté à son maximum statutaire et légal. Sur les 15 millions de francs restant, le Conseil d'administration, conformément aux statuts, a appliqué 2 millions 293.859 fr. 11 aux frais d'émission et de constitution de toute nature de la Société, qui se sont trouvés ainsi immédiatement amortis.

Sur le reliquat de 12.706.140 fr. 89, une somme de 2.500.000 francs a servi à constituer un fonds de réserve pour immeubles et installations, et enfin le solde de 10.206.140 fr. 89 a été porté à un fonds de réserve supplémentaire. Il s'ensuit qu'à la clôture de son premier exercice de six mois, la *Banque Nationale de Crédit*, en dehors des 2.293.859 fr. 11 d'amortissements dont il a été parlé plus haut, a pu faire figurer à son bilan un total de réserves de 22.706.140 fr. 89.

L'assemblée générale a approuvé, à l'unanimité, les comptes qui lui étaient présentés, et à l'unanimité également elle a ratifié la nomination, comme membres du Conseil d'administration, de MM. Olivier Sainsère, Henri Bousquet et Pierre Rochemond.

A. LECHENET.

## LA LÉSION ET LA RUPTURE ABUSIVE

### En matière de Contrat de Travail

La législation relative au contrat de travail est très rudimentaire en France, et il paraît bien que de longues années s'écouleront encore avant que vienne seulement en discussion le projet de loi que le gouvernement a élaboré en 1906 sur l'ensemble de la matière.

L'insuffisance de nos textes n'est pourtant pas sans inconvénient, car, malgré leurs efforts très méritoires (1), nos magistrats ne parviennent point toujours à réprimer certains abus regrettables : il leur est impossible, notamment, d'annuler des accords léonins dans lesquels la rémunération stipulée par le travailleur est visiblement trop faible ; d'un autre côté, ils n'osent pas toujours condamner à des dommages-intérêts l'auteur d'une rupture de contrat injustifiée.

Désirant combler rapidement les plus graves lacunes de nos lois concernant les conventions ouvrières, M. Albert Métin, ministre du Travail et de la Prévoyance Sociale, vient de soumettre à la Chambre des

(1) Efforts que nous avons cherché à mettre en lumière dans notre étude des *Caractères généraux de la réglementation jurisprudentielle du contrat de travail en droit français*, un vol. in-8° édité en 1913 chez Arthur Rousseau, 14, rue Soufflot, Paris.

députés un projet qui, limité à deux articles et n'envisageant que la lésion et la rupture abusive, pourrait être assez promptement adopté.

L'initiative qu'a prise M. Albert Métin est excellente : il nous semble malheureusement que la rédaction des deux textes qu'il présente au Parlement soulève de sérieuses objections.

\*\*

D'après le nouveau projet gouvernemental, la disposition ayant trait à la lésion consisterait en l'addition suivante à l'article 19 actuel du livre 1<sup>er</sup> du Code du Travail et de la Prévoyance Sociale :

Sera réputée illicite, et par suite entraînera la nullité du contrat, toute clause d'un contrat de travail dans laquelle auront été imposées à l'une des parties des conditions en disproportion flagrante avec la valeur ou l'importance des services engagés.

Ce texte a le grave défaut de rester imprécis et de donner aux juges un pouvoir d'appréciation arbitraire beaucoup trop étendu : quel critérium faudra-t-il observer pour reconnaître l'existence de la « disproportion flagrante » dont il est question ? Comment mesurera-t-on la « valeur » ou l'« importance » des services engagés ? Il est à craindre, si le législateur ne s'explique pas sur ces points essentiels, que de fâcheuses incertitudes se manifestent et que, d'un tribunal à l'autre, les solutions diffèrent grandement, certains magistrats pouvant être tentés de procéder peu à peu à la révision générale des tarifs de toute une industrie ou de toute une région (ce qui provoquerait de redoutables perturbations économiques), d'autres se montrant timorés à l'excès (ce qui ferait manquer son but à la réforme envisagée).

Le seul argument invoqué en faveur de la rédaction proposée est qu'elle se rapproche de l'article 138 du Code civil allemand, ainsi conçu :

Est nul... l'acte par lequel, profitant des embarras, de la légèreté ou de l'inexpérience d'une autre personne, on se fait promettre à soi ou à des tiers des avantages pécuniaires qui excèdent la contre-valeur de telle sorte que, d'après les circonstances, la disproportion est évidente.

Mais ce n'est pas là une bien bonne recommandation, parce que les juges allemands se sont précisément effrayés des prérogatives excessives qui leur étaient confiées, à tel point que « la protection des salaires contre l'exploitation quasi usuraire est, en fait, assez peu de chose en Allemagne » (1).

Mieux vaudrait donc se contenter d'un texte plus modeste, mais plus précis, et la rédaction que proposait en 1908, à l'Association nationale française pour la protection légale des travailleurs, M. Camille Perreau, le savant professeur de la Faculté de droit de Paris, nous paraîtrait plus satisfaisante :

Le contrat de travail peut être rescindé avec allocation de dommages-intérêts lorsque ses conditions sont en désaccord flagrant avec les conditions habituelles de la profession ou de la région (2).

Assurément, cette disposition ne permettrait point aux tribunaux d'empêcher l'exploitation des ouvriers de toute une industrie (en particulier des travailleurs à domicile qui, en vertu même des « conditions habituelles » de leur profession, ne touchent que des salaires de misère). Mais le rôle des juges n'est pas de s'immiscer dans les questions générales ; seuls les cas particuliers relèvent de leur compétence et, comme le disait fort bien un jour le regretté M. Saleilles à la Société d'études législatives : « La protection des tra-

(1) Cette rédaction se rapproche de celle, également très claire, proposée par M. Julien Hayem, dans un intéressant article de la *Revue internationale du Commerce, de l'Industrie et de la Banque* (30 sept. 1913, page 618).

(2) Brants, *Le salaire usuraire devant la loi et les juges allemands*.

vailleurs, lorsque l'exploitation est collective, ne peut pas être cherchée dans un moyen judiciaire, qui ne vise que ce qui est individuel et que les cas individuels, et qui ne saurait jamais avoir pour effet d'apporter la perturbation et la révolution d'un seul coup dans toute une industrie ».

\*\*

Pour réprimer la rupture abusive du contrat de travail, M. Albert Métin propose simplement de compléter l'article 23 du livre 1<sup>er</sup> du Code du Travail (qui n'est autre que la reproduction littérale de l'article 1780 du Code civil) par les deux alinéas que voici :

Le Tribunal, pour apprécier s'il y a abus, pourra faire une enquête sur les circonstances de la rupture ; il devra, en tout cas, demander à la partie qui a rompu le contrat les motifs de la rupture.

Est réputée abusive... la résiliation qui aura eu pour cause la méconnaissance d'un droit de l'une des parties contractantes.

On peut regretter que le gouvernement n'ait pas cru devoir remanier entièrement le texte existant aujourd'hui. Celui-ci, en effet, fort confus, ne distingue pas entre deux sortes très différentes de résolution du contrat de travail pouvant donner lieu à dommages-intérêts : la rupture avec inobservation du délai-congé dans les professions où il est d'usage, et la rupture abusive, sans motifs légitimes.

La jurisprudence a justement fini par faire le départ entre les deux situations et ne calcule pas identiquement, dans l'un et l'autre cas, le montant de l'indemnité due à la victime : il n'eût pas été inutile de confirmer les solutions de nos tribunaux, pour lever les dernières hésitations et apporter plus de clarté en une matière délicate.

D'ailleurs, cette critique est secondaire, et peut-être est-il opportun, pour obtenir une décision rapide du Parlement, de ne pas susciter de discussion sur le délai-congé (que beaucoup de personnes voudraient rendre obligatoire dans toutes les professions).

Mais un reproche infiniment plus grave nous paraît devoir être adressé au premier des nouveaux alinéas proposés : il est ambigu et peut, suivant le sens qu'on lui attribuera, avoir des conséquences très graves.

En effet, quelle portée convient-il de reconnaître à l'ordre donné aux juges de demander dans tous les cas « à la partie qui a rompu le contrat les motifs de la rupture » ? Faut-il le regarder simplement comme une indication sur la manière dont les magistrats auront à mener leur enquête pour se former une opinion, la preuve de l'abus ne cessant pas, conformément au droit commun, d'incomber à celui qui s'en plaint, au demandeur ? Doit-on, à l'inverse, penser que cette prescription impérative implique un renversement de la preuve et oblige l'auteur de la rupture à démontrer la légitimité des motifs qu'il invoque pour échapper à une condamnation ?

La situation faite au défendeur est bien différente selon l'interprétation acceptée : dans la première hypothèse, il aura satisfait à la loi dès lors qu'il aura donné une réponse au juge l'interrogeant sur le motif de la rupture, et le demandeur devra, pour triompher, prouver, par tous les moyens en son pouvoir, l'inexactitude ou l'insuffisance de cette réponse ; dans le second cas, le défendeur sera contraint de démontrer la véracité de ses allégations et d'établir qu'elles justifient la rupture.

On voit qu'avec la première conception le doute profitera au défendeur auteur de la rupture ; avec la seconde, il servira la cause du demandeur. En d'autres termes, dans le premier système, toute rupture sera supposée légitime, jusqu'à preuve du contraire rapportée par le demandeur ; avec la seconde explication, on présumera la rupture abusive, sauf si le défendeur arrive à la légitimer.

La théorie de la résolution abusive du contrat de travail restreignant certainement la liberté des conven-

tions, il importe de n'en point faire un usage immodéré : si on l'emploie inconsidérément, on altérera gravement l'autorité patronale, on paralysera la direction des entreprises industrielles en lui enlevant une indépendance qui lui est absolument nécessaire, et on gênera également les ouvriers, qui, eux aussi, ont intérêt à pouvoir rompre aisément leurs contrats de travail ; de plus, on multipliera les procès entre employeurs et salariés, et ce ne sera point de nature à améliorer les relations du capital et du travail.

A tous égards la seconde interprétation du nouvel alinéa est donc dangereuse. Or, c'est précisément celle que M. Albert Métin entend adopter : il déclare, en effet, s'être inspiré du texte du projet de 1906 qui, « en faisant supporter à l'auteur du renvoi, et non à la victime, le fardeau de la preuve, rendra plus facile, semble-t-il, l'action des travailleurs qui seraient l'objet de congédiements abusifs ».

Il serait plus prudent, croyons-nous, de ne pas bouleverser les principes du droit commun quant à la preuve, et de se contenter de spécifier, sans autre commentaire, que la rupture du contrat de travail peut, en l'absence de toute faute résultant de l'observation du délai-congé, constituer un abus donnant lieu à réparation.

Une rédaction aussi générale respecterait les intérêts légitimes de l'industrie et du commerce ; elle suffirait néanmoins à dissiper les hésitations des magistrats hostiles aux doctrines nouvelles et permettrait à la jurisprudence de conserver assez de souplesse pour statuer en équité sur les espèces les plus délicates en tenant compte de toutes les circonstances de fait propres à l'éclairer.

Le projet de M. Albert Métin appelle donc d'importantes réserves. Il a cependant le grand mérite d'attirer l'attention sur une question qui, depuis longtemps, devrait être réglée par le législateur. Aussi est-il à espérer que le Parlement ne tardera pas à aborder son étude et à réaliser une réforme reconnue par tous nécessaire.

Seulement, on ne saurait trop lui rappeler que les dispositions relatives au contrat de travail risquent, si elles sont maladroites, de nuire beaucoup à l'activité économique du pays sans profiter comme on le voudrait aux travailleurs. C'est pourquoi on doit toujours les édicter avec grande prudence.

Et il faut se montrer plus circonspect encore que jamais lorsqu'on s'attaque aux notions si incertaines et mal définies de lésion et d'abus de droit !

René THÉRY.

## Ligue pour la Réforme des Lois sur les Sociétés par Actions

Vendredi dernier, M. Rodolphe Rousseau, l'éminent avocat à la Cour de Paris, a fait au Musée Social, devant une assistance nombreuse et choisie, une très intéressante conférence sur l'histoire, le but, les travaux et les projets de la Ligue pour la réforme des lois sur les Sociétés par actions, dont il est président.

Après avoir mis en relief les imprécisions et les lacunes de notre législation actuelle sur les Sociétés par actions (la loi française ne contient aucune disposition relative aux obligations, aux parts de fondateurs, aux apports ; elle ne définit pas les pouvoirs exacts des commissaires des comptes ; elle ne donne aucune indication sur les conditions dans lesquelles doivent être présentés les bilans ; enfin, elle organise la publicité des créations et modifications de Sociétés de façon tout à fait insuffisante), le conférencier a rappelé les nombreuses tentatives poursuivies pour obtenir une réforme des textes qui nous régissent encore aujourd'hui, tentatives qui régulièrement demeurèrent infructueuses.

Devant leur insuccès on eut l'idée, en 1908, de

grouper toutes les bonnes volontés, toutes les initiatives, en une association d'études et de propagande : c'est ainsi que fut fondée la Ligue pour la réforme des lois sur les Sociétés par actions.

Les travaux de cette Ligue ont déjà été fort importants. M. Rodolphe Rousseau les a énumérés rapidement : on a discuté le point de savoir si l'on devait imposer aux Sociétés nouvelles l'obligation de soumettre à des experts la vérification des apports en nature figurant dans leur capital ; on a examiné la question des pouvoirs des commissaires des comptes, celle de la surveillance des bilans ; sur tous ces problèmes, des avis très divers ont été émis, mais l'on s'est accordé à reconnaître en général qu'il faut se garder d'entraver l'activité économique du pays par une réglementation trop étroite : le mieux serait peut-être de créer des organes privés de contrôle, auxquels les Sociétés honnêtes se feraient un devoir de recourir, sans y être autrement contraintes. Quoi qu'il en soit, ces questions sont encore à l'étude : elles feront plus tard l'objet de propositions fermes, portées au Parlement par des amis de la Ligue.

Sur un autre point, un résultat positif a déjà été obtenu : c'est grâce à la Ligue qu'a été élaborée, puis votée la loi du 22 novembre 1913 sur les pouvoirs des assemblées par actions qui, mettant fin à de fâcheuses incertitudes, est appelée à rendre les plus grands services.

Enfin, la Ligue porte maintenant son effort sur la réforme de la législation relative à la publicité des Sociétés par actions : M. Rodolphe Rousseau a très justement montré les imperfections multiples du régime actuel (qui n'impose la publicité qu'en cas d'émission publique, n'exige pas certaines mentions essentielles, ne comporte pas d'organe centralisateur permettant de retrouver rapidement les renseignements désirables, etc.). Il a insisté ensuite sur la nécessité de créer une institution semblable à celle fonctionnant depuis douze ans en ce qui concerne les brevets d'invention (dont la publication a été centralisée et classée méthodiquement, grâce à M. Millerand), et a annoncé qu'un rapport très complet allait être rédigé sur cette question capitale par M. Armand Linol, qui s'est attaché depuis plusieurs années à la réalisation de cette idée.

Aux applaudissements unanimes des auditeurs, M. Rodolphe Rousseau a achevé sa très belle conférence en indiquant l'étendue et l'utilité de l'œuvre entreprise par la Ligue.

En quelques phrases éloquentes, M. Millerand, ancien ministre, député, avocat à la Cour de Paris, qui présidait la réunion, a félicité l'orateur de son remarquable exposé. Il a rappelé les services considérables rendus déjà par toutes les études de M. Rodolphe Rousseau et, confirmant les conclusions de l'éminent avocat, a déclaré qu'il importe d'améliorer la législation des Sociétés, « véritables cellules économiques de la nation ».

C'est là, a-t-il dit pour finir, une tâche nécessaire entre toutes. Mais elle est infiniment complexe et délicate, doit être accomplie avec prudence, et c'est pourquoi le Parlement aura grand intérêt à suivre les sages conseils que pourra lui donner la Ligue après ses études attentives.

Comme M. Rodolphe Rousseau, M. Millerand fut très applaudi, et chacun se retira bien convaincu de l'importance du rôle de la Ligue pour la réforme des lois sur les Sociétés par actions.

## La Production des Vins et des Cidres en 1913

La Direction générale des Contributions indirectes vient de publier, sur la production des Vins et des Cidres en France, en 1913, des renseignements que nous résumons ci-après :

### Vins

Il convient tout d'abord de faire observer que les chiffres publiés pour la dernière récolte, en ce qui concerne l'importance de la production vinicole et l'étendue du vignoble,

reposent, comme c'est d'ailleurs le cas depuis 1907, sur les déclarations faites par les propriétaires, en vertu de la loi du 29 juin 1907. Le procédé d'évaluation directe n'a été employé qu'à l'égard des propriétaires qui, ne destinant pas leurs vins à la vente, se sont abstenus de faire à la mairie la déclaration prescrite. Le nombre de ces propriétaires a été de 509.514, sur un total de 1.497.575 viticulteurs, mais leur production, évaluée à 3.117.924 hectolitres, ne représente, par rapport à la production totale, qu'une quote-part de 1/14 seulement.

Les quantités de vins produites en 1913, par l'ensemble des récoltants (Corse et Algérie non comprises), se sont élevées à 44.171.756 hectolitres, et les stocks sont de 3.791.899 hectolitres, ce qui forme un total de ressources de 47.963.655 hectolitres. En 1912, la récolte était de 59.384.171 hectolitres, et les stocks de 1.606.004 hectolitres, soit, en tout, 60.990.175 hectolitres. Les ressources pour la campagne 1913-1914 sont donc inférieures de 13.026.520 hectolitres à celles dont on disposait au début de la campagne 1912-1913. En d'autres termes, la récolte de 1913 (44.171.756 hectolitres), est inférieure de 13.026.520 hectolitres aux quantités absorbées par la campagne 1912-1913, lesquelles sont représentées par la récolte de 1912 (59.384.171 hectolitres), diminuée de la différence des stocks au commencement et à la fin de la campagne (2.185.895 hectolitres).

Les chiffres donnés ci-dessus s'appliquent à l'ensemble de la production. Or, la partie de cette production qui est déterminée par évaluation (propriétaires n'ayant pas fait de déclaration de récolte) ne pouvant pas être expédiée par les récoltants, il y a lieu d'en faire abstraction pour dégager les quantités qui, au début de la campagne, se trouvent disponibles pour la vente. En 1913, ces quantités (stock et récolte) s'élevaient à 44.845.731 hectolitres, contre 56.274.128 hectolitres en 1912 et 43.888.712 hectolitres en 1911. Il convient d'indiquer, au surplus, que les stocks existant chez les marchands en gros au 1<sup>er</sup> octobre 1913 étaient de 12.324.521 hectolitres, contre 9.717.644 hectolitres au 1<sup>er</sup> octobre 1912.

L'étendue du vignoble français en état de productivité est, en 1913, de 1.538.537 hectares. Il est supérieur de 45.253 hectares au chiffre résultant de l'évaluation des propriétés non bâties commencée en 1908 sous la direction de l'Administration des Contributions directes (1.493.284 hectares) ; mais cette différence s'explique par divers causes, dont les plus importantes sont les suivantes :

1<sup>o</sup> Le commencement du travail de revision des évaluations des propriétés non bâties remonte à six ans. Depuis lors, les surfaces complantées en vigne ont été réduites dans certains départements et augmentées dans d'autres.

2<sup>o</sup> Le service des Contributions directes n'a pas fait état, comme surfaces complantées en vigne, de celles occupées par des ceps placés en bordure de terrains labourables ou autres ; des vignes en espalier, des treilles et des plantations faites dans les terrains à polyculture, où la vigne ne constituait pas la culture dominante. Or, ces surfaces, particulièrement importantes dans certaines régions, sont nécessairement comprises à l'état de la récolte.

Comparativement à celle de 1912, la récolte de 1913 a été déficitaire dans 62 départements. Les différences les plus importantes apparaissent dans les départements ci-après : Hérault, — 3.519.042 hectolitres ; Gard, — 1.792.774 ; Indre-et-Loire, — 1.350.945 ; Saône-et-Loire, — 1.227.455 ; Rhône, — 1.187.837 ; Loire-et-Cher, — 904.305 ; Gironde, — 770.748 ; Maine-et-Loire, — 614.194 ; Charente-Inférieure, — 482.220 ; Loire-Inférieure, — 472.601 ; Loiret, — 365.402 ; Bouches-du-Rhône, — 303.894 ; Loire, — 275.696 ; Gers, — 216.219 ; Yonne, — 210.846 ; Allier, — 198.558 ; Jura, — 194.627 ; Vienne, — 186.643 hectolitres. Parmi les 14 départements qui accusent des augmentations, on peut citer : Pyrénées-Orientales, + 680.264 hectolitres ; Aude, + 264.016 ; Var, + 173.439 ; Haute-Garonne, + 123.831 ; Charente, + 102.260 hectolitres.

D'après les indications recueillies sur la force alcoolique des vins en 1913, la récolte se subdiviserait comme suit : vins titrant moins de 11 degrés, 39.849.589 hectolitres ; vins titrant 11 degrés, 2.703.783 hectolitres ; vins titrant plus de 11 degrés, 1.618.384 hectolitres.

Suivant les estimations faites dans chaque département, en tablant sur les prix de vente chez les récoltants, la valeur de la récolte de 1913 s'éleverait à 1.505.492.355 fr. Dans

ce total, les vins de qualité supérieure (et, par là, il faut entendre les vins dont le prix de vente chez le récoltant dépasse 50 fr. l'hectolitre) sont compris pour 115.655.855 fr., correspondant à une quantité de 980.115 hectolitres et les vins de qualité ordinaire pour 1.389.836.500 fr., correspondant à une quantité de 43.191.641 hectolitres.

Voici quel a été, en France, depuis 1875, le mouvement de la production, de l'importation et de l'exportation des vins :

| Années      | Production française | Importations | Exportations | Importations nettes | Reste pour la consommation |
|-------------|----------------------|--------------|--------------|---------------------|----------------------------|
|             |                      |              |              |                     |                            |
| 1875.....   | 83.836               | 292          | 3.731        | — 3.439             | 80.397                     |
| 1876.....   | 41.847               | 676          | 3.331        | — 2.555             | 39.292                     |
| 1877.....   | 56.405               | 707          | 3.102        | — 2.395             | 54.010                     |
| 1878.....   | 48.729               | 1.603        | 2.795        | — 1.192             | 47.537                     |
| 1879.....   | 25.770               | 2.938        | 3.047        | — 109               | 25.661                     |
| 1880.....   | 29.667               | 7.219        | 2.488        | + 4.731             | 34.398                     |
| 1881.....   | 34.139               | 7.830        | 2.572        | + 5.258             | 39.337                     |
| 1882.....   | 30.886               | 7.537        | 2.618        | + 4.919             | 35.805                     |
| 1883.....   | 36.029               | 8.980        | 3.096        | + 5.884             | 41.913                     |
| 1884.....   | 34.781               | 8.115        | 2.470        | + 5.645             | 40.426                     |
| 1885.....   | 28.536               | 8.182        | 2.580        | + 5.602             | 34.138                     |
| 1886.....   | 25.063               | 11.011       | 2.704        | + 8.307             | 33.370                     |
| 1887.....   | 24.333               | 12.277       | 2.402        | + 9.875             | 34.208                     |
| 1888.....   | 30.102               | 12.064       | 2.118        | + 9.946             | 40.048                     |
| 1889.....   | 23.224               | 10.470       | 2.166        | + 8.304             | 31.528                     |
| 1890.....   | 27.416               | 10.830       | 2.162        | + 8.668             | 36.084                     |
| 1891.....   | 30.140               | 12.280       | 2.043        | + 10.237            | 40.377                     |
| 1892.....   | 29.082               | 9.400        | 1.840        | + 7.560             | 36.642                     |
| 1893.....   | 50.070               | 5.895        | 1.569        | + 4.326             | 54.396                     |
| 1894.....   | 39.053               | 4.495        | 1.724        | + 2.771             | 41.824                     |
| 1895.....   | 26.688               | 6.336        | 1.696        | + 4.640             | 31.328                     |
| 1896.....   | 44.656               | 8.814        | 1.783        | + 7.031             | 51.687                     |
| 1897.....   | 32.350               | 7.530        | 1.774        | + 5.756             | 38.106                     |
| 1898.....   | 32.282               | 8.603        | 1.636        | + 6.967             | 39.249                     |
| 1899.....   | 47.908               | 8.466        | 1.717        | + 6.749             | 54.657                     |
| 1900.....   | 67.353               | 5.217        | 1.905        | + 3.312             | 70.665                     |
| 1901.....   | 57.964               | 3.708        | 2.022        | + 1.636             | 59.650                     |
| 1902.....   | 39.884               | 4.447        | 2.050        | + 2.397             | 42.281                     |
| 1903.....   | 35.402               | 6.189        | 1.726        | + 4.463             | 39.865                     |
| 1904.....   | 66.017               | 6.686        | 1.642        | + 5.044             | 71.061                     |
| 1905.....   | 56.666               | 5.175        | 2.605        | + 2.570             | 59.236                     |
| 1906.....   | 52.079               | 5.764        | 2.110        | + 3.654             | 55.738                     |
| 1907.....   | 66.070               | 5.923        | 2.786        | + 3.137             | 69.207                     |
| 1908.....   | 60.545               | 6.891        | 2.277        | + 4.614             | 65.159                     |
| 1909.....   | 54.446               | 6.184        | 2.830        | + 3.354             | 58.350                     |
| 1910.....   | 28.530               | 8.000        | 2.318        | + 5.682             | 34.212                     |
| 1911.....   | 44.886               | 9.232        | 1.569        | + 7.663             | 52.549                     |
| 1912.....   | 59.384               | 6.930        | 2.134        | + 4.796             | 64.180                     |
| 1913 (1)... | 44.172               | 7.687        | 1.659        | + 6.028             | 50.200                     |

(1) Les chiffres des importations et des exportations de 1913 sont des chiffres provisoires.

En Algérie, d'après les déclarations de récolte ou, à défaut de déclaration, d'après les évaluations du service, la production atteint le chiffre de 7.430.738 hectolitres pour une superficie productive de 145.035 hectares, savoir : département d'Alger, 4.360.761 hectolitres pour 60.336 hectares ; département d'Oran, 2.460.213 hectolitres pour 72.663 hectares ; département de Constantine, 609.489 hectolitres pour 12.002 hectares ; pour les territoires du Sud et de Commandement, la superficie productive est évaluée à 34 hectares.

La production de la Corse est estimée à 120.639 hectolitres.

### CIDRES

La récolte des cidres est évaluée, pour 1913, à 30.084.941 hectolitres, contre 17.661.598 hectolitres en 1912, soit une augmentation de 12.423.343 hectolitres. Par rapport à la moyenne des dix années antérieures, l'augmentation est de 14.156.914 hectolitres.

### Production du cidre de 1875 à 1913

| Années      | Production | Années      | Production | Années      | Production |
|-------------|------------|-------------|------------|-------------|------------|
| Hectolitres |            | Hectolitres |            | Hectolitres |            |
| 1875...     | 18.257.000 | 1880...     | 5.465.000  | 1885...     | 19.955.000 |
| 1876...     | 7.036.000  | 1881...     | 17.122.000 | 1886...     | 8.300.758  |
| 1877...     | 13.345.000 | 1882...     | 8.921.000  | 1887...     | 13.436.667 |
| 1878...     | 11.936.000 | 1883...     | 23.492.268 | 1888...     | 9.767.181  |
| 1879...     | 7.738.000  | 1884...     | 11.907.177 | 1889...     | 3.701.342  |

| Années  | Production Hectolitres | Années  | Production Hectolitres | Années  | Production Hectolitres |
|---------|------------------------|---------|------------------------|---------|------------------------|
| 1890... | 11.095.228             | 1898... | 10.637.436             | 1906... | 22.301.597             |
| 1891... | 9.279.851              | 1899... | 20.895.568             | 1907... | 3.360.219              |
| 1892... | 15.141.326             | 1900... | 29.408.848             | 1908... | 19.976.483             |
| 1893... | 31.608.585             | 1901... | 12.738.860             | 1909... | 9.755.014              |
| 1894... | 15.541.051             | 1902... | 9.210.864              | 1910... | 12.333.100             |
| 1895... | 25.586.514             | 1903... | 5.671.063              | 1911... | 22.439.938             |
| 1896... | 8.074.392              | 1904... | 40.958.165             | 1912... | 17.661.598             |
| 1897... | 6.788.715              | 1905... | 4.828.093              | 1913... | 30.084.941             |

Les principaux départements producteurs sont les suivants: Ille-et-Vilaine, 5.708.940 hectolitres; Manche, 4.655.576 hectolitres; Côtes-du-Nord, 2.563.186 hectol.; Morbihan, 1.938.920 hectol.; Loire-Inférieure, 1.534.371 hectol.; Calvados, 2.318.550 hectol.; Sarthe, 2.252.337 hectol.; Orne, 2.182.600 hectol.; Mayenne, 1.967.910 hectolitres, etc.

Il convient d'observer qu'à défaut de déclaration de récoltes les évaluations de la production des cidres sont assez incertaines.

Gabriel FIORI.

## BIBLIOGRAPHIE

### Éléments d'Économie politique (1)

En rendant compte l'année dernière (*Economiste Européen*, n° 1096 du 10 janvier 1913) de la première partie des *Éléments d'Économie politique* de M. Bertrand Nogaro, professeur à la Faculté de droit de Caen, nous avons hautement apprécié la valeur de ce travail, très réaliste et conçu dans un excellent esprit.

La bonne impression que nous avait laissée la lecture des développements consacrés à la production et à la circulation est confirmée aujourd'hui par la publication du second volume, qui étudie la répartition et la consommation et où l'on retrouve le même souci « de donner une idée d'ensemble du mécanisme de la vie économique et de son fonctionnement », la même préoccupation d'exposer sur chaque question le résultat d'observations concrètes.

Dans cette deuxième partie, M. Bertrand Nogaro examine d'abord les problèmes relatifs à la répartition: après avoir indiqué comment ces problèmes se posent différemment suivant les principes dominants de l'organisation économique (selon, notamment, qu'on est placé sous un régime collectiviste ou individualiste), il envisage la manière d'après laquelle est réalisée la répartition dans l'entreprise privée (analysant les traits essentiels du revenu du propriétaire et de l'entrepreneur, du capitaliste prêteur, du travailleur salarié, etc.); il traite ensuite du rôle de l'État dans la répartition, faisant ressortir l'influence générale que la législation est susceptible d'exercer en la matière, montrant comment les services publics affectent la répartition, etc.; enfin, pour épuiser ce sujet, il indique sommairement quelle est la situation présente de la division des fortunes et de la distribution des revenus globaux en France, puis met en lumière l'influence que le développement de la richesse exerce actuellement sur les variations de la population.

Après cet exposé très condensé, M. Bertrand Nogaro passe en revue les questions que soulève l'étude des faits de consommation. Il montre en premier lieu l'action directe que ces phénomènes ont sur l'orientation donnée à la production, puis retrace une histoire sommaire, mais précise, des sociétés coopératives de consommation et des lignes de consommateurs, explique les services que peut rendre le crédit à la consommation et à l'habitation, décrit le mécanisme des caisses d'épargne, étudie le fonctionnement des œuvres de mutualité et d'assurance privée, et enfin indique le développement qu'ont pris aujourd'hui dans la plupart des pays les assurances sociales.

Pour finir, le distingué professeur résume l'évolution subie par la pensée économique depuis ses origines, dégagant les points essentiels de la doctrine mercantiliste, de la physiocratie, de l'école classique libérale, du collectivisme et du

(1) Un vol. in-18, édité chez Giard et Brière, 16, rue Soufflot, Paris; prix, broché, 4 francs. Prix du premier tome: 6 francs.

communisme, des systèmes d'économie nationale, du socialisme d'État et, enfin, des conceptions modernes. En un dernier paragraphe, il expose les tendances scientifiques contemporaines, montrant que si, en théorie pure, il existe des divergences sérieuses sur les méthodes à employer dans notre science, pratiquement tout le monde sait user de tous les procédés d'investigation découverts par la pensée humaine.

Toutes les questions envisagées par M. Bertrand Nogaro sont traitées avec conscience et précision. Nos opinions personnelles se rencontrent très souvent avec celles du professeur de la Faculté de Droit de Caen, et nous goûtons fort l'éclectisme dont en général il fait preuve, de même que nous approuvons la méthode réaliste à laquelle il a ordinairement recours.

La critique la plus sérieuse que nous lui adresserons concerne l'étendue de quelques développements: il nous semble que le livre de M. Nogaro aurait gagné à être un peu plus volumineux et à présenter certaines analyses sous une forme moins succincte et moins synthétique; c'est ainsi que les explications données à propos de la législation ouvrière (dans le chapitre examinant le rôle de l'État législateur dans la répartition) seraient plus intéressantes si elles étaient plus complètes; de même, l'examen sommaire des systèmes généraux d'impôts, de même encore, l'exposé du problème de la population, nous paraissent véritablement trop résumés.

Mais ces observations ne doivent pas nous empêcher de reconnaître les très solides qualités de ce petit cours d'économie politique: nous les formulons seulement avec l'espoir que, plus tard, M. Bertrand Nogaro, donnant à sa publication les dimensions plus vastes dont elle est dès à présent digne, comblera quelques lacunes d'un livre qui nous a beaucoup intéressé et beaucoup plu.

### Les lois commerciales de l'Univers (1)

Cette très importante publication (dont nous avons indiqué l'objet et la méthode dans notre numéro 1046 du 26 janvier 1912) se poursuit activement sous la haute direction de MM. Charles Lyon-Caen, membre de l'Institut, professeur à la Faculté de droit de Paris, doyen honoraire, P. Carpentier, avocat à Lille, ancien bâtonnier de l'Ordre, et F. Daguin, avocat à la Cour d'appel de Paris, secrétaire général de la Société de législation comparée, associé de l'Institut de droit international.

Cinq nouveaux volumes viennent de paraître: le tome III, rapportant les lois commerciales du Venezuela et de l'Équateur, le tome XIII, consacré aux lois commerciales de Costa-Rica, Honduras, Haïti et Panama, le tome XXXII, concernant les lois commerciales de Hongrie et de Croatie-Slavonie, le tome XXXVI, relatif aux lois commerciales de Finlande, Serbie et Montenegro, et le tome XXXVII, analysant les lois commerciales de l'Espagne.

Conformément au plan général adopté, chaque volume donne, dans le texte national, avec en regard la traduction française, tous les documents se rapportant au droit commercial des pays qu'il envisage, et toutes les dispositions législatives sont commentées et expliquées par des annotations nombreuses et très claires.

Actuellement, quatorze volumes ont déjà paru: il en reste encore vingt-six à publier. Mais déjà l'œuvre rend les plus grands services aux praticiens et aux théoriciens, qui y trouvent réunie une documentation précieuse que nulle part ailleurs ils ne pourraient consulter commodément. Aussi, le succès remporté dès à présent par les *Lois commerciales de l'Univers* est-il très vif.

### Manuel pratique de prévention des accidents du travail (2)

On sait quelle place les accidents du travail occupent dans les préoccupations des industriels modernes: par leur nombre, ils ont mérité la qualification de « catastrophe à répéter ».

(1) Ouvrage édité à la *Librairie générale de Droit et de Jurisprudence*, 20, rue Soufflot, Paris; prix de chaque volume in-4° broché, 52 francs; relié, 55 francs. L'ouvrage complet (40 volumes) sera vendu: broché, 1.720 francs; relié, 1.800 francs.

(2) Un vol. in-8° édité par *Les éditions techniques*, 18, boulevard Beaumarchais, Paris; prix, broché: 4 francs.

tion », et l'on n'aura qu'une faible idée de leur importance économique en remarquant que leurs règlements occasionnent chaque année, en France, une dépense supérieure à 100 millions de francs.

Avec certaines précautions, on pourrait cependant diminuer leur fréquence. Aussi tous les chefs d'entreprises, hautement intéressés à cette grave question, devront-ils lire l'ouvrage très complet que viennent de consacrer à la prévention des accidents du travail MM. Louis Zacon, inspecteur du travail, et René Lefebvre, inspecteur technique à la Compagnie *La Prévoyance*.

Dans ce livre, méthodique et fort clair, les auteurs ont indiqué les appareils de protection les plus efficaces contre les principaux genres d'accidents (déterminés par les transmissions, par les machines motrices, par les machines servant au travail des métaux, par les machines à bois, par diverses autres machines usuelles, par les appareils de levage, par les courants électriques, etc.). Des figures et des croquis éclairent toutes les explications, et permettent à chacun de se rendre compte au premier coup d'œil des dispositifs à employer en chaque circonstance. Un chapitre introductif fait ressortir l'intérêt que les industriels ont à protéger leurs ouvriers contre les risques de leurs professions et leurs propres imprudences. Dans un dernier chapitre sont rappelées les mesures réglementaires relatives à la prévention des accidents du travail.

Le livre de MM. Louis Zacon et René Lefebvre, écrit par des techniciens compétents, est appelé à rendre les plus grands services aux propriétaires d'usines, aux entrepreneurs de toute sorte. C'est pourquoi la grande Compagnie d'assurance contre les accidents *La Prévoyance* n'a pas hésité à lui accorder son haut patronage: c'est pourquoi, aussi, il remportera un légitime succès dans tous les milieux industriels et commerciaux.

## Informations Économiques et Financières

**L'Emprunt Ottoman 5 0/0.** — Le Consortium des grands établissements financiers devant participer à l'emprunt de liquidation que le Gouvernement ottoman doit émettre à Paris et qui comprend: la *Banque Impériale Ottomane*, la *Banque de Paris et des Pays-Bas*, la *Société Générale*, le *Comptoir National d'Escompte*, l'*Union Parisienne*, la *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie*, le *Crédit Mobilier Français*, s'est réuni hier à cinq heures à la *Banque Ottomane* pour examiner les garanties offertes par la Turquie et arrêter le montant, la date et les conditions de l'émission de la première tranche de l'emprunt.

Nous croyons savoir que le consortium s'est mis d'accord avec S. E. Djavid bey, représentant officiel du Gouvernement ottoman, sur les grandes lignes de l'opération et que sa réalisation, sur le marché français, a été fixée vers la fin du mois d'avril prochain.

**Le Rendement des Impôts.** — Le *Journal Officiel* vient de publier le rendement des impôts indirects et monopoles de l'État pour le mois de février 1914. Ce rendement s'est élevé à la somme de 272.787.100 francs, en plus-value de 10.718.200 francs sur les évaluations pour le mois, et de 10.735.200 francs sur les recettes du mois de février 1913.

### Résultats des deux premiers mois de 1914

| Désignation                                    | Évaluations budgétaires | Recouvrements effectués en |      | Différences pour 1914 |
|--|-------------------------|----------------------------|------|-----------------------|
|  |                         | 1914                       | 1914 |                       |
| (En milliers de francs)                        |                         |                            |      |                       |
| Enregistrement.....                            | 131.431                 | 131.211                    | —    | 220                   |
| Produits du timbre.....                        | 39.721                  | 43.918                     | +    | 4.197                 |
| Impôt sur les opérations de Bourse.....        | 2.418                   | 1.839                      | —    | 579                   |
| Taxe sur le revenu des valeurs mobilières..... | 29.357                  | 31.435                     | +    | 2.078                 |

|  |         |         |         |
|--|---------|---------|---------|
| Douanes (sucres, sels et huiles minérales non compris)....                 | 107.252 | 122.378 | +15.126 |
| Contributions indirectes (sucres et sels non compris).....                 | 114.340 | 117.828 | + 3.488 |
| Taxe de fabrication sur les huiles minérales brutes.....                   | 420     | 379     | — 41    |
| Sels.....  | 6.629   | 6.356   | — 273   |
| Sucres.....  | 18.501  | 17.341  | — 1.160 |
| Produits de monopoles (allumettes, tabacs, postes, télégraphes, etc.)..... | 149.228 | 156.151 | + 6.923 |
| Totaux.....  | 599.297 | 628.836 | +29.539 |

### Résultats des 2 premiers mois de 1914 par rapport aux mois correspondants de 1913

| Désignation  | Recouvrements effectués en |         | Différences pour 1914 |
|--|----------------------------|---------|-----------------------|
|  | 1913                       | 1914    |                       |
| (En milliers de francs)  |                            |         |                       |
| Enregistrement.....  | 131.114                    | 131.211 | + 97                  |
| Produits du timbre.....  | 36.887                     | 43.918  | + 7.031               |
| Impôt sur les opérations de Bourse.....                                    | 1.529                      | 1.839   | + 310                 |
| Taxe sur le revenu des valeurs mobilières.....                             | 29.357                     | 31.435  | + 2.078               |
| Douanes (sucres, sels et huiles minérales non compris)....                 | 111.096                    | 122.378 | +11.282               |
| Contributions indirectes (sucres et sels non compris).....                 | 114.667                    | 117.828 | + 3.161               |
| Taxe de fabrication sur les huiles minérales brutes.....                   | 420                        | 379     | — 41                  |
| Sels.....  | 6.629                      | 6.356   | — 273                 |
| Sucres.....  | 18.501                     | 17.341  | — 1.160               |
| Produits de monopoles (allumettes, tabacs, postes, télégraphes, etc.)..... | 149.235                    | 156.151 | + 6.916               |
| Totaux.....  | 599.435                    | 628.836 | +29.401               |

Dans ce tableau ne sont pas compris les « produits et revenus du domaine de l'État, produits divers, recettes exceptionnelles et recettes d'ordre » qui se sont élevés, pour les deux premiers mois de 1914, à 12 millions 646.000 francs, en augmentation de 803.500 fr. sur les évaluations, et de 1.352.000 francs sur les mois correspondants de 1913. Ces produits ne sont donnés que pour ordre et à titre de renseignement, sans qu'on en puisse tirer des conclusions rigoureuses en raison des variations considérables qui se produisent dans l'époque de recouvrement d'un grand nombre d'entre eux.

En ce qui regarde les contributions directes et taxes assimilées, disons qu'à la date du 1<sup>er</sup> mars courant, et de même que les années précédentes, la situation ne pouvait encore avoir été établie, les rôles pour l'exercice 1914 n'étant pas encore émis dans un certain nombre de départements.

**Le rapport de M. Aimond.** — Après la décision de la Commission sénatoriale des finances repoussant à l'unanimité les propositions de M. Caillaux sur l'immunité de la Rente, M. Aimond a fait distribuer son rapport hier jeudi à la Haute Assemblée.

Après avoir exposé les origines de l'article U, le rapporteur s'est attaché à la question de principe et a développé particulièrement les points suivants:

1<sup>o</sup> Le sens de la loi de Vendémiaire an VI et l'interprétation que lui ont donnée les gouvernements successifs ne laissent aucun doute sur la non-imposition de la Rente;

2<sup>o</sup> La Rente paye l'impôt en capital alors que les autres valeurs l'acquittent en annuités. M. Aimond démontre que l'impôt arrive à faire partie intégrante du prix de la valeur taxée, au même titre que les impôts de consommation influent sur les marchandises taxées. Les cours de la Rente, comparés à ceux des autres valeurs mobilières, en témoignent d'ailleurs;

3<sup>o</sup> L'immunité de la Rente sera consentie dans l'intérêt de l'État et non dans celui du rentier. Les démocraties américaine et suisse l'ont compris et c'est pourquoi leurs valeurs d'État restent indemnes d'impôt.

M. Aymond passe ensuite à l'examen des modalités proposées par le ministre des Finances et de leurs conséquences possibles. Les étrangers qui ne sont pas tenus à la déclaration échapperont à l'impôt sur la Rente, tandis que environ 1.500.000 modestes porteurs seront tenus à la déclaration annuelle de leur revenu.

Le rapporteur rappelle ensuite les argumentations et les déclarations de M. Caillaux, ministre des Finances, et alors qu'il était simplement député et affirmait que ce système ne serait jamais accepté par le pays.

M. Aymond conclut comme suit :  
« En conséquence, pour toutes les raisons de principe et de fait que nous venons d'exposer, votre Commission, maintenant sa décision première, vous propose à l'unanimité de repousser le texte de l'article U. »

**Le Petit Parisien.** — L'assemblée générale des actionnaires de la Société « Le Petit Parisien » a eu lieu le 4 courant. Le « Compte de Profits et Pertes » qui lui a été soumis se compare ainsi au précédent :

## COMPTE DE PROFITS ET PERTES

|   | Exercices    |              |
|---|--------------|--------------|
|   | 1912         | 1913         |
| (En francs)                               |              |              |
| <b>Bénéfices</b>                          |              |              |
| Bénéfices bruts.....                      | 5.074.059 33 | 5.028.943 58 |
| Charges                                   |              |              |
| Frais généraux.....                       | 489.315 66   | 498.714 78   |
| Amortissements divers.....                | 1.213.878 77 | 898.659 34   |
| Réserve spéciale pour amortissements..... | 28.600 »     | 684.000 »    |
| Bénéfices nets.....                       | 3.342.264 90 | 3.447.569 46 |
| Sommes égales.....                        | 5.074.059 33 | 5.028.943 58 |

La répartition des bénéfices indiqués ci-dessus s'est effectuée de la manière suivante :

|   | Exercices    |              |
|---|--------------|--------------|
|   | 1912         | 1913         |
| (En francs)                                       |              |              |
| <b>Répartition</b>                                |              |              |
| 10 0/0 à la gérance.....                          | 334.226 50   | 344.756 95   |
| 90 0/0 aux actionnaires et porteurs de parts..... | 3.008.000 »  | 3.102.000 »  |
| Report à nouveau.....                             | 33 40        | 812 51       |
|   | 3.342.264 90 | 3.447.569 46 |

Le dividende pour l'exercice 1913 a été fixé à 33 fr. par action et part dédoublées, contre 32 francs en 1912. Pour les dix derniers exercices, les résultats de la Société se comparent ainsi :

| Années    | Bénéfices bruts | Bénéfices nets | Réserve spéciale | Dividendes |
|-----------|-----------------|----------------|------------------|------------|
| 1904..... | 4.024.314       | 3.568.342      | 645.000          | 55 »       |
| 1905..... | 4.217.143       | 3.731.524      | 754.647          | 57 »       |
| 1906..... | 4.124.884       | 3.504.223      | 474.881          | 58 »       |
| 1907..... | 4.219.237       | 3.625.524      | 596.570          | 58 »       |
| 1908..... | 4.505.594       | 3.987.259      | 851.012          | 60 »       |
| 1909..... | 4.957.010       | 4.159.686      | 1.026.013        | 30 »       |
| 1910..... | 5.083.732       | 4.361.814      | 1.124.000        | 31 »       |
| 1911..... | 4.749.268       | 3.342.356      | 320.000          | 32 »       |
| 1912..... | 5.074.059       | 3.342.265      | 28.600           | 32 »       |
| 1913..... | 5.028.943       | 3.447.569      | 684.000          | 33 »       |

Rappelons qu'à partir de 1909, les dividendes s'ajoutent aux titres dédoublés, et ajoutons que les comptes « Matériel », « Mobilier », « Immeubles » à Paris et « Immeubles » à Clichy, ne figurent plus au bilan que pour 1.000 francs chacun.

**Compagnie des Tramways Electriques et Omnibus de Bordeaux.** — Les actionnaires de cette Compagnie étaient convoqués en assemblée générale annuelle pour le 5 mars; cette assemblée n'a pu se tenir pour manque de « quorum », et elle sera convoquée de nouveau ultérieurement.

Les Comptes pour l'exercice 1913, dont les actionnaires avaient à recevoir communication, se comparent ainsi à ceux de l'exercice précédent :

## COMPTES DE PROFITS ET PERTES

|   | Exercices    |              |
|---|--------------|--------------|
|   | 1912         | 1913         |
| (En francs)   |              |              |
| <b>Produits</b>   |              |              |
| Recettes d'exploitation.....                                    | 6.360.712 63 | 6.630.700 15 |
| Moins : Dépenses.....   | 4.264.514 01 | 4.446.143 91 |
| Bénéfices d'exploitation.....                                   | 2.096.198 62 | 2.184.556 24 |
| Intérêts et divers.....   | 82.016 26    | 87.697 41    |
| Total des produits.....   | 2.178.214 88 | 2.272.253 65 |
| Charges   |              |              |
| Service des obligations.....                                    | 594.880 »    | 620.130 »    |
| Dépréciation et provision pour accidents et renouvellement..... | 150.000 »    | 234.847 33   |
| Bénéfices nets.....   | 1.433.334 88 | 1.417.276 32 |
| Sommes égales.....  | 2.178.214 88 | 2.272.253 65 |

Les bénéfices disponibles de ces deux exercices s'établissent de la manière suivante :

|                                     | Exercices    |              |
|-------------------------------------|--------------|--------------|
|                                     | 1912         | 1913         |
| (En francs)                         |              |              |
| Bénéfices nets.....                 | 1.433.334 88 | 1.417.276 32 |
| Report de l'exercice précédent..... | 133.256 89   | 173.225 03   |
| Bénéfices disponibles.....          | 1.566.591 77 | 1.590.501 35 |

La répartition qui sera proposée par le Conseil d'administration se rapproche ainsi de la précédente :

|                               | Exercices    |              |
|-------------------------------|--------------|--------------|
|                               | 1912         | 1913         |
| (En francs)                   |              |              |
| <b>Répartition</b>            |              |              |
| Réserve légale.....           | 71.666 74    | 70.863 82    |
| Amortissement du capital..... | 114.050 »    | 117.612 50   |
| Dividende.....                | 1.207.650 »  | 1.203.487 50 |
| Report à nouveau.....         | 173.225 03   | 198.537 53   |
| Sommes égales.....            | 1.566.591 77 | 1.590.501 35 |

Le dividende restera fixé, comme pour les quatre exercices précédents, à 12 fr. 50 par action.

Pour les dix exercices écoulés, les résultats de la Compagnie se résument comme suit :

| Années      | Exploitation |             | Bénéfices nets | Dividendes |
|-------------|--------------|-------------|----------------|------------|
|             | Produit brut | Produit net |                |            |
| (En francs) |              |             |                |            |
| 1904.....   | 4.995.672    | 1.797.879   | 1.263.641      | 11 25      |
| 1905.....   | 5.201.928    | 1.894.879   | 1.455.942      | 12 50      |
| 1906.....   | 5.335.080    | 1.881.404   | 1.451.820      | 12 50      |
| 1907.....   | 5.709.870    | 1.925.050   | 1.450.766      | 12 75      |
| 1908.....   | 5.709.858    | 1.897.893   | 1.408.308      | 12 75      |
| 1909.....   | 5.602.246    | 1.775.322   | 1.267.167      | 12 50      |
| 1910.....   | 5.996.232    | 1.979.622   | 1.402.280      | 12 50      |
| 1911.....   | 6.033.060    | 2.027.653   | 1.431.389      | 12 50      |
| 1912.....   | 6.360.712    | 2.096.198   | 1.433.334      | 12 50      |
| 1913.....   | 6.630.700    | 2.184.556   | 1.417.276      | 12 50      |

Malgré un produit d'exploitation net supérieur, les bénéfices nets de 1913 sont un peu inférieurs à ceux de 1912, mais cette diminution n'est due qu'à l'attribution d'une somme de 234.847 fr. 33 au compte dépréciation et provision pour accidents et renouvellements, contre 150.000 francs l'année précédente.

**Les chemins de fer français en 1913.** — La longueur exploitée des lignes de chemins de fer français d'intérêt général était, au 31 décembre 1912, de 40.731 kilomètres. Au cours de l'exercice 1913 il a été ouvert au trafic 55 kilomètres de voies, de sorte qu'au 31 décembre 1913 la longueur exploitée était de 40.786 kilomètres.

La longueur exploitée des lignes d'intérêt local s'élevait au 31 décembre 1912 à 10.252 kilomètres, et au 31 décembre 1913 à 10.645.

La longueur exploitée des tramways pour voyageurs et marchandises atteignait, au 31 décembre 1912, 7.400 kilomètres, et après ouverture de 517 kilomètres et déclassement de 42 kilomètres, était de 7.875 kilomètres au 31 décembre 1913. Celle des tramways pour voyageurs et messageries ou pour voyageurs seulement était de 2.313 kilomètres au 31 décembre 1912 et de 2.361 kilomètres au 31 décembre 1913.

Quant aux longueurs concédées à la date du 31 décembre 1913, elles étaient les suivantes :  
Chemins de fer d'intérêt général, 44.199 kilomètres ; chemins de fer d'intérêt local, 13.080 kilomètres ; tramways pour voyageurs et marchandises, 9.977 kilomètres ; tramways pour voyageurs et messageries ou pour voyageurs seulement, 2.562 kilomètres.

## PETITES NOUVELLES

Plusieurs changements viennent d'avoir lieu dans la composition du ministère ottoman.

Djavid bey prend le portefeuille des Finances en remplacement de Rifaat bey, qui devient président de la Cour des Comptes.

D'autre part, Djemal bey échange avec Mahmoud pacha le portefeuille des Travaux publics contre celui de la Marine.

La nomination de Djavid bey, comme ministre des Finances, a produit une excellente impression dans les milieux officiels, et celle de Djemal bey à la Marine est considérée comme l'expression de la volonté du Gouvernement d'accomplir, dans la marine, une œuvre de réorganisation rappelant celle qu'effectue dans l'armée Enver pacha.

Le *Credit Lyonnais* donne avis que le coupon n° 35 représentant un acompte de 32 fr. 50 sur le dividende de l'exercice 1913 sera payé à partir du 25 mars courant comme suit, impôts déduits : pour les actions nominatives, 31 fr. 20; pour les actions au porteur, 29 fr. 25.

Pour la 9<sup>e</sup> semaine de 1914, les recettes de la *Compagnie générale des Omnibus* s'élèvent à 710.810 fr. 90 pour les omnibus et à 455.617 fr. 70 pour les tramways, contre respectivement 672.742 fr. 30 et 424.258 fr. 85 pour la même semaine de 1913. Pour les 9 premières semaines de 1914, les recettes totales s'établissent donc à 6.103.654 fr. 40 pour les omnibus et à 3.907.311 fr. 70 pour les tramways, au lieu de 5.880.688 francs et 3.750.644 francs pour les mêmes semaines de 1913. D'où une augmentation en 1914 de 222.966 fr. 40 pour les omnibus, et de 156.667 fr. 70 pour les tramways, soit une plus-value totale de 379.634 fr. 10 pour l'année en cours.

Pour la troisième décennie de février 1914, les recettes de la *Compagnie du Chemin de fer Métropolitain de Paris* se sont élevées à 1.350.178 fr. 05, pour 7.711.499 voyageurs. Du 1<sup>er</sup> janvier au 28 février 1914, les recettes totales se chiffrent par 9.946.884 fr. 90 pour 56.926.477 voyageurs transportés, contre 9.534.266 fr. 10 pour 54.591.281 voyageurs pendant la même période de 1913. L'augmentation, pour 1914, atteint 412.618 fr. 80 et 2.335.196 voyageurs.

Pour la troisième décennie de février, les recettes de la *Compagnie du Chemin de fer Electrique Nord-Sud de Paris* se sont élevées à 249.488 fr. 45 pour 1.428.075 voyageurs transportés, contre 240.701 fr. 35 pour 1.376.600 voyageurs pendant la décennie correspondante de 1913. Du 1<sup>er</sup> janvier au 28 février 1914, les recettes totales s'établissent à 1.841.488 fr. 30 pour 10.551.242 voyageurs transportés, au lieu de 1.726.979 fr. 25 pour 9.839.950 voyageurs en 1913, d'où, pour 1914, une augmentation de 114.509 fr. 05 comme recettes et de 661.292 voyageurs.

Pour la troisième décennie de février 1914, les recettes des voitures de la *Compagnie Internationale des Wagons-Lits et des Grands Express Européens* se sont élevées à 864.521 fr., contre 755.926 fr. pendant la même décennie de 1913. Du 1<sup>er</sup> janvier au 28 février 1914, les recettes totales s'élèvent à 5.709.805 francs, au lieu de 5.243.647 francs pendant la période correspondante de 1913, d'où une augmentation de 466.158 francs pour 1914.

## Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

| PARIS ET SUCCURSALES   | 5 mars        |               | 12 mars |      |
|--|---------------|---------------|---------|------|
|  | 1914          | 1913          | 1914    | 1913 |
| <b>ACTIF</b>   |               |               |         |      |
| Encaisse de la Banque :  |               |               |         |      |
| Or.....  | 3.602.960.472 | 3.610.312.349 |         |      |
| Argent.....  | 642.906.527   | 637.142.749   |         |      |
|  | 4.245.866.999 | 4.247.455.099 |         |      |
| Effets échus hier à recevoir à ce jour                         | 94.542        | 340.525       |         |      |
| Portefeuille Paris :   |               |               |         |      |
| Effets Paris.....  | 503.728.314   | 452.221.942   |         |      |
| Effets Etranger.....   | 13.025.937    | 11.445.875    |         |      |
| Effets du Trésor.....  | 63.420        | 67.685        |         |      |
| Portefeuilles des succursales.....                             | 885.671.024   | 915.401.581   |         |      |
| Avances sur lingots à Paris.....                               | 48.605.000    | 47.533.000    |         |      |
| Avances sur lingots dans les succursales.....                  | 211.912.320   | 203.001.298   |         |      |
| Avances sur titres à Paris.....                                | 550.353.437   | 536.756.426   |         |      |
| Avances à l'Etat.....  | 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.....                                 | 40.872.856    | 40.872.856    |         |      |
| Dépenses d'administration de la Banque et des succursales..... | 3.315.747     | 3.333.607     |         |      |
| Emploi de la réserve spéciale.....                             | 8.407.394     | 8.407.394     |         |      |
| Divers.....  | 362.719.214   | 365.530.480   |         |      |
| Total.....   | 7.296.416.152 | 7.194.242.594 |         |      |
| <b>PASSIF</b>  |               |               |         |      |
| 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 1834.....  | 10.000.000    | 10.000.000    |         |      |
| Ex-banques départementales.....                                | 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 en circulation.....                                    | 5.946.798.375 | 5.813.222.425 |         |      |
| Arrangements de valeurs déposées.....                          | 26.115.325    | 21.375.744    |         |      |
| Billets à ordre et récépissés.....                             | 2.692.714     | 3.264.905     |         |      |
| Compte courant du Trésor, créateur.....                        | 209.400.335   | 189.019.021   |         |      |
| Comptes courants de Paris.....                                 | 562.835.675   | 577.231.745   |         |      |
| Comptes courants dans les succursales.....                     | 84.324.628    | 77.086.215    |         |      |
| Dividendes à payer.....  | 2.882.318     | 2.733.423     |         |      |
| Escompte et intérêts divers.....                               | 14.911.064    | 15.833.192    |         |      |
| Récompte du dernier semestre.....                              | 5.407.880     | 5.407.880     |         |      |
| Divers.....  | 216.328.493   | 284.048.702   |         |      |
| Total.....   | 7.296.416.152 | 7.194.242.594 |         |      |

## Comparaison avec les années précédentes

|                              | 17 mars 1910 | 16 mars 1911 | 14 mars 1912 | 13 mars 1913 | 12 mars 1914 |
|------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                              | millions     | millions     | millions     | millions     | millions     |
| Circulation.....             | 5.182.8      | 5.194.8      | 5.311.3      | 5.677.5      | 5.813.2      |
| Encaisse or.....             | 3.469.7      | 3.245.1      | 3.217.9      | 3.206.6      | 3.610.3      |
| argent.....                  | 869.9        | 832.5        | 801.6        | 609.3        | 637.1        |
| Portefeuille.....            | 811.2        | 1.002.3      | 1.149.6      | 1.673.8      | 1.379.2      |
| Avances aux partic.....      | 518.7        | 606.8        | 666.1        | 714.3        | 739.7        |
| à l'Etat.....                | 180.0        | 180.0        | 200.0        | 200.0        | 200.0        |
| Compt. cour. Trésor.....     | 44.6         | 140.7        | 171.1        | 188.3        | 189.0        |
| partic.....                  | 601.5        | 530.0        | 614.1        | 564.1        | 654.3        |
| Taux d'escompte.....         | 3 0/0        | 3 0/0        | 3 1/2 0/0    | 4 0/0        | 3 1/2 0/0    |
| Prime de l'or.....           | pair         | pair         | pair         | pair         | pair         |
| Bén. nets (milliers fr)..... | 5.234.5      | 7.198.7      | 9.527.2      | 16.087.2     | 12.499.6     |

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes C<sup>ies</sup>)Du 12 au 18 février 1914 (7<sup>e</sup> 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                | 1.259                  | 1.278  | 7.994                      | 8.656  | - 662                |
| Etat (réseau racheté)..... | 5.964                | 4.687                  | 3.990  | 26.784                     | 27.661 | - 877                |
| Paris-Lyon-Méditer.....    | 9.720                | 10.010                 | 10.850 | 72.260                     | 74.500 | - 2.240              |
| — Chemins Algériens.....   | 513                  | 300                    | 319    | 2.030                      | 2.047  | - 17                 |
| Nord.....                  | 3.840                | 6.056                  | 5.864  | 40.540                     | 40.542 | - 2                  |
| Orléans.....               | 7.467                | 5.255                  | 5.330  | 33.886                     | 35.965 | - 2.079              |
| Est.....                   | 5.027                | 5.351                  | 5.391  | 35.740                     | 36.570 | - 830                |
| Midi.....                  | 4.080                | 2.802                  | 2.844  |                            |        |                      |

dante de 1913 les variations suivantes : *Augmentations* : Est, 170.000 francs ; Etat (ancien réseau), 75.000 francs ; Etat (réseau racheté), 273.000 francs ; Midi, 316.000 francs ; Nord, 133.000 francs ; Orléans, 19.000 francs ; Paris-Lyon, 180.000 francs ; Chemins Algériens, 24.000 francs.

### REVUE HEBDOMADAIRE du Marché Financier de Paris

Les affaires sont encore restées limitées cette semaine. Au reste il en a été à peu près de même sur tous les autres grands Marchés financiers. Un seul compartiment s'est montré actif : c'est celui de nos *Fonds nationaux*.

Notre liquidation de quinzaine commencera demain samedi par la réponse des primes. Lundi on s'occupera des reports.

★ ★ Les *Rentes françaises* sont plus hésitantes. La *Rente 3 0/0 Perpétuelle*, qui finissait à 88 fr. 42 1/2, s'inscrit au dernier moment à 88 fr. 07 1/2.

La *Rente 3 0/0 Amortissable* clôture à 89 fr. 95 au comptant, au lieu de 90 fr. 60 la semaine dernière.

Les *Fonds Coloniaux* sont calmes.

L'*Emprunt 2 1/2 0/0 de l'Annam et du Tonkin* s'inscrit à 74 fr. 35 contre 74 fr. 25 ; *Tunisien 3 0/0 1892*, 428 fr. 50, au lieu de 430 francs ; *Indo-Chine 3 1/2 0/0 1899-1905*, 445 francs, contre 445 fr. 50 ; *Indo-Chine 3 0/0 1902*, 393 francs, au lieu de 392 fr. 75 il y a huit jours.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* ont encore profité d'un certain courant d'échanges.

Les *Obligations 4 0/0 1865* finissent à 538 fr. 50 contre 545 francs.

Les *Obligations 3 0/0 1871* terminent à 394 francs, repardant 3 francs ; *Obligations 4 0/0 1875*, 514 fr. 25, contre 516 fr. 50 ; *Obligations 2 0/0 1899 (Métropolitain)*, 349 francs ; elles finissaient jeudi dernier à 349 fr. 50.

L'*Obligation 2 3/4 0/0 1905* est à 345 francs, sans changement ; *3 0/0 1910*, 356 fr. 50 ; *Obligation nouvelle 1912 3 0/0 de 300 fr. avec lots (libérée de 110 francs)*, 254 fr. 50.

Prochains tirages : 15 mars : *Ville de Paris 1865* ; 25 mars : *Ville de Paris 1899 (Métropolitain)* et *1910 (Métropolitain)*.

★ ★ L'action de la *Banque de France* est à 4.500 francs, en reprise de 25 francs.

Pour la partie écoulée du premier semestre de 1914, ses bénéfices nets provisoires provenant des escomptes et intérêts divers se chiffrent par 17.907.465 francs contre 21.522.899 francs pour la même période de 1913 et 13.010.226 francs en 1912.

★ ★ L'action du *Crédit Foncier de France* clôture à 903 francs, à terme.

Les *Obligations Foncières et Communales* ont un marché toujours actif.

Les *Obligations Communales 2 60 0/0 1879* sont à 445 francs ; *3 0/0 1880*, 492 francs ; *Communales 3 0/0 1891*, 362 francs ; *2 60 0/0 1892*, 388 fr. 50 ; *2 60 0/0 1899*, 391 francs ; *Communales 3 0/0 1906*, 450 francs ; *3 0/0 1912 de 250 francs avec lots*, 230 fr. 25 les obligations libérées de 130 francs et 249 francs les obligations entièrement libérées.

L'*Obligation Foncière 3 0/0 1879* s'inscrit à 490 fr., au lieu de 492 fr. 25 ; *Foncière 3 0/0 1883*, 394 francs ; *Obligations Foncières 2 60 0/0 1885*, 398 fr. 75 ; *Foncières 1895 2 80 0/0*, 409 francs ; *Obligations Foncières 3 0/0 1903*, 448 francs ; *Obligations Foncières 3 0/0 1909*, 248 francs ; *Obligations Foncières 3 1/2 0/0 1913* demandées à 499 francs, les titres entièrement libérés, et à 478 francs les titres libérés seulement de 160 francs ; *Obligations Foncières 4 0/0 1913*, 487 fr.

Prochains tirages : 22 mars : *Foncières 1895* ; *Communales 1892 et 1912*.

★ ★ Le compartiment de nos *Grandes Sociétés de Crédit* s'est alourdi.

L'action de la *Banque de Paris et des Pays-Bas*, qui clôturait il y a huit jours à 1.664 francs, est à 1.655 francs.

Le *Crédit Lyonnais* finit à 1.693 francs, gagnant 1 franc.

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

Le *Comptoir National d'Escompte* est à 1.050 francs, en recul d'un franc.

La *Banque de l'Union Parisienne*, que nous laissons à 976 francs, revient à 961 francs.

La *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie* termine à 272 francs, perdant 8 francs.

Le *Crédit Mobilier Français* s'inscrit à 576 francs, contre 590 francs la semaine dernière.

La *Banque de l'Algérie* reste à 2.946 francs, en moins-value de 14 francs.

Les actions du *Crédit Foncier d'Algérie et de Tunisie* sont à 645 francs au comptant, contre 660 francs.

L'action *Banque Privée (Lyon-Marseille)* est à 400 francs à terme, gagnant 11 francs.

La *Société Marseillaise*, action libérée, reste à 752 francs au comptant.

Les actions de 250 francs nominal du *Crédit Franco-Egyptien* clôturent à 160 francs, au lieu de 168 francs il y a huit jours.

La *Rente Foncière*, qui restait à 661 francs, est revenue à 605 francs, après 580 francs au plus bas.

Les obligations 4 0/0 de la *Banque Hypothécaire Franco-Argentine* passent à 405 francs ; *Obligations 4 1/2 0/0*, 432 francs ; *Actions*, 640 francs.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* se sont un peu tassées.

L'*Est*, qui s'inscrivait à 925 francs il y a huit jours, clôture à 921 francs.

Le *Midi* se retrouve à 1.100 francs, perdant 2 fr. 50.

Le *Lyon* se tient à 1.295 francs, au lieu de 1.308 fr.

Le *Nord* est à 1.699 francs en moins-value de 11 fr.

L'*Ouest* clôture à 888 francs au comptant, en baisse de 7 francs.

L'*Orléans* se tient à 1.345 fr., au lieu de 1.358 francs.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles et Commerciales* sont généralement plus faibles.

L'action du *Métropolitain de Paris*, que nous laissons à 542 francs, revient à 530 francs.

L'action du *Chemin de fer électrique Nord-Sud de Paris* est à 455 francs, gagnant 3 francs.

La *Thomson-Houston*, qui finissait à 721 francs, se retrouve à 715 francs.

L'action de la *Société Parisienne pour l'Industrie des Chemins de fer et des Tramways électriques*, qui clôturait il y a huit jours à 280 fr., reste encore ainsi.

Les actions de la *Société d'Electricité et Gaz du Nord* finissent à 363 francs, contre 381 francs.

L'action de la *Société des Ateliers de Constructions électriques du Nord et de l'Est (Ateliers de Jeumont)* est à 406 francs, perdant 15 francs.

Les actions de la *Compagnie Parisienne de Distribution d'Electricité* sont à 543 francs, contre 545 francs jeudi dernier.

Les obligations 4 0/0 de la *Société d'Electricité de Paris* sont à 466 francs. *Actions*, 672 francs, en recul de 15 francs.

Les actions de la *Compagnie Electrique de la Loire et du Centre* s'inscrivent à 373 francs.

L'action de la *Société Centrale de Dynamite* est à 740 francs, en recul de 11 francs.

La *Malfidano (action de jouissance)* clôture à 281 fr. à terme.

Les *Messageries Maritimes ordinaires* s'échangent à 107 francs ; *actions de priorité*, 157 francs.

Les actions ordinaires de la *Compagnie Générale Transatlantique* finissent à 153 francs. *Actions de priorité*, 155 francs.

L'action des *Etablissements Bergougnan* s'inscrit à 1.465 francs.

Les actions *Montbard-Aulnoye* s'échangent à 259 fr. Les parts sont à 25 francs.

L'action *Suez*, qui restait à 5.080 francs, fléchit à 5.003 francs.

L'action de jouissance de la *Compagnie Générale des Omnibus* clôture à 211 francs. Les actions de capital sont à 564 francs, en perte de 21 francs.

Les actions de l'*Industrielle Foncière*, libérées seulement de 250 francs, sont à 574 francs. Les *Obligations 4 1/2 0/0* clôturent à 491 fr. 50 ; *Obligations 4 0/0*, 434 francs.

Les obligations 4 1/2 0/0 de la *Compagnie des Chemins de fer de Santa-Fé* s'inscrivent à 440 francs.

Les *Obligations 4 1/2 0/0 des Chemins de fer dans la Province de Buenos-Ayres* restent à 390 francs.

★ ★ Les *Fonds d'Etats Etrangers* sont irréguliers.

L'*Argentin 4 0/0 1896 (Rescision)* s'échange à 85 francs 50 ; *Argentin 4 1/2 0/0 1911*, 92 francs au comptant.

Le *4 0/0 Brésilien 1889* clôture à 73 fr. 75, contre 74 fr. 10.

La *Rente Extérieure Espagnole*, qui clôturait à 90 fr. 65, perd 10 centimes à 90 fr. 55.

La *Rente Italienne* se retrouve à 96 fr. 72 1/2, au lieu de 96 fr. 65 la semaine dernière.

Le *Mexicain 4 0/0 or 1910* qui s'était repris à 73 francs, il y a huit jours, recule à 70 francs.

Le *Portugais 3 0/0, 1<sup>re</sup> série*, s'inscrit à 62 fr. 30, en moins-value de 40 centimes.

Les *Consolidés Russes 1<sup>re</sup> et 2<sup>e</sup> séries*, qui se tenaient à 91 fr. 05, fléchissent à 90 fr. 55.

Le *Russe 5 0/0 1906*, qui clôturait à 104 fr. 05, revient à 103 fr. 90 ; *3 0/0 1891-1894*, 76 fr. 10, contre 76 fr. 35 ; *3 0/0 1896*, 72 fr. 60, au lieu de 73 fr. 45 ; *Russe 4 1/2 0/0 1909*, 97 fr. 70, contre 97 fr. 80.

La *Rente Serbe Amortissable 4 0/0* est à 81 fr. 45, au lieu de 81 fr. 70. *5 0/0 or 1913 (Monopoles)*, 93 fr. 30 au comptant.

La *Rente Ottomane Unifiée 4 0/0*, qui s'était avancée jeudi dernier à 86 fr. 60, fléchit à 86 fr. 37 1/2.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* clôture à 571 francs, perdant 3 francs.

La *Banque Impériale Ottomane* est à 635 francs, repardant 10 francs.

La *Banque d'Athènes* s'inscrit à 66 fr. 50, au lieu de 64 francs précédemment.

La *Banque Nationale du Mexique*, qui était remontée à 522 francs, repard 22 francs à 500 francs.

C'est demain qu'expire le délai accordé pour la souscription aux 25.000 actions nouvelles de la *Rotterdamse Bankvereniging (Banque de l'Union de Rotterdam)*.

Les demandes sont reçues à la *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie* et à la *Société Générale*.

Les nouveaux titres sont offerts aux anciens actionnaires dans la proportion d'une action nouvelle pour quatre anciennes, au prix de 280 florins ou 584 fr. 65 par titre, payables en souscrivant. Les coupons de ces titres sont affranchis de tous impôts hollandais et français, tels qu'ils résultent de l'application des lois en vigueur au 31 décembre 1913.

La publication de la notice prescrite par la loi a été faite au *Bulletin des Annonces légales obligatoires* du 22 décembre 1913.

La *Sosnowice*, qui restait à 1.455 francs, finit à 1.398 francs. *Naphte Russe*, 604 francs.

L'action *Naphte J.-N. Ter-Akopoff*, finit à 1.413 fr.

La *Société Russe « Le Naphte »* et la *Société de Production et de Commerce de Naphte I.-N. Ter-Akopoff* ont pris toutes deux une participation dans la formation du capital de la *Société Maximoff*, récemment formée par la réunion de trois anciennes et importantes exploitations de la région de Grosny. La production d'ensemble de cette affaire a dépassé 5 millions de pouds.

Les *Tabacs Ottomans* sont à 467 fr., perdant 4 fr.

La *Briansk ordinaire* est à 462 francs contre 470 francs. *Actions privilégiées*, 430 francs, sans changement.

Le *Rio-Tinto*, qui clôturait à 1.756 francs la semaine dernière, se retrouve à 1.750 francs.

L'action ordinaire de la *Compagnie Internationale des Wagons-Lits et des Grands Express Européens* reste à 422 francs au comptant ; action privilégiée, 428 francs au comptant également.

### MARCHÉ EN BANQUE

La tendance du *Marché en Banque* a laissé à désirer ces derniers jours. Les *Valeurs de Naphte* ont été indécises et les *Valeurs Industrielles Russes* ont été discutées.

L'*Argentin 4 0/0 or* s'inscrit à 84 fr. 25.

Le *Brésil 5 0/0 1895* reste à 85 fr. 70, au lieu de 87 fr. 25.

Le *Mexicain 5 0/0 Intérieur* finit à 32 fr. 25 ; *Mexicain 3 0/0 Intérieur*, 22 fr. 35, contre 23 fr. 55.

La *Banque Péninsulaire Mexicaine* revient à 111 francs. Les actions des *Machines Hartmann*, qui étaient revenues à 613 francs, perdent encore 24 francs à 589 francs.

L'action *Platine*, qui s'était reprise à 684 francs, recule de 8 francs à 676 francs.

L'action *Usines Maltsof*, qui s'était alourdie à 750 francs la semaine dernière, fléchit encore de 25 francs à 725 francs.

Les actions *Société pour la Construction de Wagons à Saint-Petersbourg* sont à 305 francs à terme, contre 313 francs il y a huit jours.

La *Taganrog* clôture à 590 francs ; le bénéfice net réalisé, en 1913, par cette Compagnie, s'élèverait à 2.628.180 roubles, en augmentation de plus d'un million de roubles sur celui de 1912, qui s'était chiffré par 1.518.000 roubles. Malgré cet accroissement, le Conseil proposerait à la prochaine assemblée de maintenir le dividende à 8 0/0 net, soit 12 roubles ou 32 francs par action, en raison du nombre plus important d'actions à rémunérer ; les actions nouvelles n'ont, toutefois, droit qu'à la moitié de ce dividende.

Les  *Tubes et Forges de Sosnowice*, actions de 100 roubles, sont à 727 francs, en recul de 11 francs.

L'action *Forges et Acieries du Donetz* revient à 1.150 fr. *Dniéprovienne* 3.110 francs, au lieu de 3.120 francs la semaine dernière.

L'action ordinaire *Haut-Volga* recule à 32 fr. 50, et l'action privilégiée à 96 fr. 50. *Usines Franco-Russes*, 730 fr., en moins-value de 27 francs.

La *Toula*, reste à 980 francs, au lieu de 1.009 francs.

L'action *Naphte Lianosoff* revient à 603 francs. L'action *Naphte de Bakou* clôture à 1.888 francs contre 1.885 fr. la semaine dernière.

L'action *Grosnyi* privilégiée s'inscrit à 2.890 francs et l'action ordinaire à 2.800 francs.

Le *Cape Copper* se retrouve à 98 fr. 50, au lieu de 95 fr. 75.

La *Tharsis* s'échange à 170 fr. 50, contre 178 francs. La *Spassky* clôture à 72 francs. L'action *Montecatini* s'inscrit à 131 francs.

Le *Laurium Grec* se tient à 39 fr. 25. *Huanhaca* 39 fr. 50 contre 42 francs. A la requête de 24 actionnaires de cette Compagnie représentant plus de 10.000 actions, une assemblée extraordinaire est convoquée à Valparaiso pour le 2 avril prochain, à l'effet d'examiner et de statuer sur la situation actuelle de l'affaire.

La *Balia Koraidin*, qui était remontée à 521 francs, repard 6 francs à 515 francs.

La *Dobowaja-Balka* s'échange à 289 francs. La *Harpener*, qui finissait à 1.390 francs, recule de 17 francs à 1.373 fr.

La *Shansi (Pekin Syndicate)*, qui clôturait à 30 fr. 75, reste à 29 fr. 25.

L'action de la *Société Financière des Caoutchoucs* qui restait à 106 francs, fléchit à 104 francs.

Les actions *Malacca ordinaires* sont à 132 fr., contre 135 francs ; l'action privilégiée est à 123 francs, au lieu de 126 fr. 50.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* se retrouvent à 139 fr. 50.

L'action *Raisins de Corinthe* est à 158 francs, au lieu de 161 francs jeudi dernier.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture

## REVUE COMMERCIALE

12 mars 1914.

**Blés :** La situation ; les cours. — **Sucres :** L'industrie sucrière en Europe ; la situation ; les cours. — **Vins :** La situation ; les cours. — **Soies :** La situation ; les cours. — **Métaux :** La situation ; les cours.

**Blés.** — La température est restée douce et pluvieuse ; les travaux des champs n'ont cependant pas été trop éprouvés, les pluies n'étant pas suffisantes pour les interrompre complètement.

En France, les nouvelles de la culture restent satisfaisantes pour la plupart des départements. Dans la région Nord et Centre Nord, on a toutefois quelques notes un peu moins favorables à enregistrer. Dans le Centre et le Centre Ouest, les avis sont plus favorables. Les blés n'ont pas souffert de la gelée en général et les froids ont détruit les insectes et les mulots dont les ravages étaient devenus considérables.

En France, sur les marchés de province, les offres sont très restreintes, les fermiers sont occupés aux labours. Les blés riches en gluten sont rares et vivement recherchés. Les gros consommateurs utilisent les approvisionnements de blé exotique. Anvers est calme : par moments, sur des avis de l'étranger, les cours se sont raidis. La demande était principalement pour compte de la Hollande et de l'Allemagne. Les sortes glutineuses supérieures sont rares et vivement enlevées par les meuniers. En Allemagne, sur des offres légères, des avis de l'étranger ainsi que des gros achats récents pour l'exportation, les marchés étaient fermes. Les approvisionnements de blé indigène ont sensiblement décliné, et les sortes supérieures se prêtant à l'exportation sont très parcimonieusement offertes. La demande pour le blé exotique a été également meilleure. Budapest signale une demande modérée de la part de la meunerie, mais les offres sont légères et le marché est ferme malgré qu'on attende la réouverture de la navigation pour une date rapprochée.

En Amérique, sur les marchés à terme, les baissiers faisaient valoir : les avis favorables du temps, des recettes libérales, des nouvelles d'un temps meilleur à La Plata, les affaires calmes sur les marchés au comptant et enfin l'accroissement des stocks à Minneapolis. Du côté des haussiers on mettait en avant des avis de contrats pour l'exportation ainsi que quelques achats de couverture à la suite de la situation survenue du marché.

\*\*

A la Bourse de commerce de Paris, les tendances sont calmes et même faibles.

Le courant fait 26 65 ; le prochain 26 80.

## Prix du Blé sur les principaux marchés du monde

(Les 100 kilogrammes)

| Villes         | 12févr.   | 19févr.   | 26févr.   | 5 mars    | 12mars    |
|----------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
|                | 1914      | 1914      | 1914      | 1914      | 1914      |
| Paris.....     | Fr. 26 35 | Fr. 26 50 | Fr. 26 75 | Fr. 26 85 | Fr. 26 65 |
| Liverpool..... | 20 19     | 20 49     | 20 55     | 20 34     | 20 21     |
| Berlin.....    | 24 93     | 25 ..     | 25 43     | 25 15     | 24 96     |
| Budapest.....  | 24 97     | 25 50     | 24 62     | 26 10     | 26 36     |
| Chicago.....   | 17 75     | 17 89     | 17 89     | 17 66     | 17 73     |
| New-York.....  | 19 03     | 19 33     | 19 44     | 19 21     | 19 16     |

**Vins.** — Les travaux de taille qui se poursuivent activement ont montré que l'hiver avait eu des répercussions un peu plus sensibles sur la vigne qu'on ne le croyait ces temps derniers. Les régions méridionales comptent parmi les plus éprouvées, mais il faut encore attendre pour se rendre un compte exact de l'importance des dégâts.

L'absence des troubles atmosphériques et les froids modérés qui ont marqué la fin de la période d'hiver ont été favorables au dépouillement des vins de la dernière récolte et l'on commence à procéder aux soutirages en Bourgogne. Les produits sont satisfaisants.

Les visiteurs sont toujours nombreux sur les marchés méridionaux ; mais si l'assistance est grande, les transactions restent faibles et rares. On ne trouve pas beaucoup de propriétaires disposés à traiter les produits de la prochaine

récolte, et c'est surtout la crainte des dommages importants dus à l'hiver qui arrête les transactions, la propriété trouvant réellement les offres du commerce par trop insuffisantes.

Dans le Gard, les prix continuent à être un peu plus élevés que dans les départements voisins, ce qui est assez naturel en raison du peu d'importance de la récolte.

Les demandes de la clientèle ne sont pas très nombreuses. A Carcassonne, les affaires sont de plus en plus calmes et il est difficile de traiter aux cours de 25 fr. pour les aramons et de 30 fr. pour les beaux corbières.

A Cette, on fait des vins d'Espagne entre 27 fr. 50 et 30 fr. A Béziers, les cours de 25 fr. 50 à 26 fr. 50 pour les 7 et 8<sup>e</sup> rouges ont été maintenus. Les 11<sup>e</sup> se traitent aux environs de 29 et 31 fr. ; les vins rosés cotent de 26 fr. 50 à 31 fr. et les blancs de 28 à 32 francs.

Dans le Bordelais, il se traite toujours quelques affaires en Médoc, produits de 1912. Les vins de la dernière récolte sont moins traités. Il ne reste d'ailleurs que peu de produits dans les catégories ordinaires, ce qui restreint forcément le volume des transactions.

Dans le Centre-Nord, on note un certain mouvement de reprise. Les blancs de 9<sup>e</sup> à 10<sup>e</sup> sont assez recherchés dans le Loir-et-Cher. Les rouges le sont moins, mais la tendance reste ferme.

En Bourgogne, les produits de la dernière récolte présentent une bonne apparence, les tendances sont très fermes bien que les transactions ne soient ni nombreuses ni importantes.

Dans les côtes chalonaises, les pluies abondantes qui sont tombées depuis une dizaine de jours ont interrompu les travaux et la taille va se trouver en retard.

En Algérie, les expéditions de la propriété restent régulières. Les bons produits sont rares maintenant et les cours fermes.

A Bercy, les détenteurs marquent une certaine lassitude et les cours fléchissent légèrement.

La dernière cote officielle des courtiers assermentés donne aujourd'hui le cours de 35 à 36 francs l'hectolitre nu pour les aramons 7<sup>e</sup> à 8<sup>e</sup>, contre 37 fr. il y a huit jours ; 37 fr. pour les Montagne 9<sup>e</sup>, contre 38 fr. ; 37 à 38 fr. pour les Minervois et Corbières 10<sup>e</sup>, contre 38 à 39 fr. ; 36 à 38 fr. pour les Rousillon 10 à 11<sup>e</sup>, contre 37 à 39 fr., et 37 à 39 fr. pour les Algérie, au lieu de 38 à 40 fr. C'est en moyenne une baisse de 1 fr. sur les différentes sortes.

**Sucres.** — La récente assemblée générale du *Syndicat des Fabricants de sucre* a examiné la situation de l'industrie sucrière en Europe. Nous empruntons au rapport de M. Viéville les chiffres suivants sur les différents pays producteurs pendant la campagne 1912-1913 et qui peuvent se résumer comme suit :

| Pays producteurs | Production sucre brut |                  | Nombre de fabriques actives |  | Production par fabrique |  |
|------------------|-----------------------|------------------|-----------------------------|--|-------------------------|--|
|                  | (Tonnes)              | (quintaux métr.) |                             |  |                         |  |
| Hongrie.....     | 593.375               | 29               | 204.681                     |  |                         |  |
| Danemark.....    | 149.400               | 9                | 166.000                     |  |                         |  |
| Hollande.....    | 316.117               | 27               | 117.102                     |  |                         |  |
| Allemagne.....   | 2.700.913             | 342              | 78.974                      |  |                         |  |
| Autriche.....    | 1.038.040             | 172              | 76.048                      |  |                         |  |
| Russie.....      | 1.900.000             | 288              | 65.972                      |  |                         |  |
| Suède.....       | 32.018                | 21               | 62.865                      |  |                         |  |
| Italie.....      | 213.632               | 37               | 57.788                      |  |                         |  |
| Espagne.....     | 174.000               | 32               | 54.375                      |  |                         |  |
| France.....      | 960.900               | 213              | 45.112                      |  |                         |  |
| Belgique.....    | 298.854               | 72               | 41.470                      |  |                         |  |

On voit par les chiffres représentant la production sucrière et le nombre des usines actives qu'on arrive, pour la France, à une puissance de production par usine qui est bien au-dessous de celle de la Hongrie, où les sucreries sont les plus puissantes. La cause en est due au grand nombre de petites usines françaises et au stationnement de la production.

\*\*

Le chiffre des recettes à Cuba, et l'abaissement des cotes à New-York, ont produit un effet déprimant sur les différents marchés sucriers. Les avis qui commencent à par-

venir des différents pays montrent que la superficie ensemencée sera, à peu de choses près, égale à celle de l'année dernière.

Des réalisations assez nombreuses se sont produites, et il se manifeste un certain sentiment de lassitude sur nombre de marchés.

Les demandes de la raffinerie sont restreintes et les offres sont également peu importantes.

\*\*

A la Bourse de Commerce de Paris, les tendances soutenues du début de la semaine ont été affectées par les nouvelles de l'étranger. On termine en tendances calmes. Le sucre blanc n° 3 fait 32 50 ; les roux 88° 29 37.

## Prix du Sucre sur les principaux marchés

(Les 100 kilogrammes)

| Villes                | 12févr.   | 19févr.   | 26févr.   | 5 mars    | 12mars    |
|-----------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
|                       | 1914      | 1914      | 1914      | 1914      | 1914      |
| Paris (roux 88°)..... | Fr. 28 .. | Fr. 29 37 | Fr. 29 37 | Fr. 29 37 | Fr. 29 37 |
| Londres.....          | 23 10     | 23 30     | 23 10     | 22 95     | 22 60     |
| Bruxelles.....        | 24 50     | 24 50     | 24 50     | 24 37     | 24 12     |
| Amsterdam.....        | 23 65     | 23 65     | 23 65     | 23 13     | 23 13     |
| Prague.....           | 22 20     | 22 15     | 22 05     | 21 94     | 21 68     |
| Hambourg.....         | 23 50     | 23 30     | 23 30     | 23 12     | 23 74     |
| New-York(moscovad)    | 34 08     | 33 72     | 33 43     | 29 17     | 29 17     |

**Soies.** — Les affaires ont été calmes sur le marché soyeux et toutes les provenances ont manifesté la même tendance. Les employeurs sont certainement assez peu largement approvisionnés, mais les prétentions des détenteurs les empêchent jusqu'à un certain point de donner satisfaction immédiate à leurs besoins. C'est une des conséquences de l'exiguïté des stocks et de la rareté de certains titres. La cote reste ferme.

On a fait :

Grèges Italie 1<sup>er</sup> ordre 11/13, 53-54 fr. ; Grèges Piémont 1<sup>er</sup> ordre 12/16, 53 fr. ; Grèges Brousse 1<sup>er</sup> ordre 16/18, 49-50 fr. ; Grèges Syrie 1<sup>er</sup> ordre 9/11, 50-51 fr. ; Trames Canton fil. 1<sup>er</sup> ordre 24/26, 47-48 fr. ; Trames Chine n. t. c. 1<sup>er</sup> ordre 40/45, 58 fr. ; Trames Japon fil. t. c. 1<sup>er</sup> ordre 24/26, 50/52 fr. ; Organsins Cévennes 1<sup>er</sup> ordre 20/22, 58 fr. ; Organsins Italie 1<sup>er</sup> ordre 18/20, 57 fr. ; Organsins Syrie 1<sup>er</sup> ordre 19/21, 56 francs ; Organsins Canton fil. 1<sup>er</sup> ordre 19/21, 53-54 fr. ; Organsins Chine fil. 1<sup>er</sup> ordre 19/21, 56 fr. ; Organsins Japon fil. 1<sup>er</sup> ordre, 20/22, 53-54 francs.

Le marché des grèges asiatiques a été assez calme cette huitaine par suite de la réduction de la demande de la consommation. On cite quelques affaires en Japon, mais les Chine et les Canton ont été peu recherchées. Les prix pratiqués accusent quelques facilités sur les Canton et Chine basse qualité et le maintien des cotations en Japon.

On a fait :

Grèges Chine fil. Camelia 1 11/13, 48 fr. 75 ; Grèges Chine fil. Lily 13/15, 48 fr. ; Grèges Chine fil. Star et Dragon 1 16/18, 47 fr. 75 ; Tsatlée Red. Gold Horse, 32 fr. 50 ; Tsatlée Gold Mars, 32 fr. 25 ; Tsatlée Pégasus 1, 35 fr. ; Grèges Japon fil. 1 1/2 9/11, 48-48 fr. 25 ; Grèges Japon fil. 1 1/2 9/12, 47 fr. 75 ; Grèges Japon fil. 1 1/2 11/13, 47 fr. 50-47 fr. 75 ; Grèges Japon fil. 1 1/2 13/15, 45 fr. 75-46 fr. ; Grèges Canton fil. petit extra 13/15, 46 fr. 50 ; Grèges Canton fil. Gr. 1<sup>er</sup> ordre 11/13, 44 fr. ; Grèges Canton fil. 1<sup>er</sup> ordre 13/15, 42 fr. 25 ; Grèges Canton fil. best 2 16/18, 38 fr. 50 ; Grèges Canton fil. best 2 18/22, 35 fr. 75 ; Grèges Canton fil. best 3 11/13, 37 fr. 50.

En ce qui concerne le moulinage, la note reste bonne, notamment pour les ouvrées très en faveur. Les autres genres d'ouvrages sont plutôt en faiblesse.

Le mouvement des affaires sur le marché de l'étoffe ne manque pas d'ampleur mais trahit cependant le défaut d'orientation des acheteurs quant à la nouvelle saison.

La mode pour le moment continue à porter ses préférences sur les tissus souples, tels que les crêpes de Chine, crépons, mousselines, taffetas, chiffons. Le teint en pièces serait plutôt moins animé pour certains articles.

**Métaux.** — Les exportations de *cuivre* du Chili pendant la quinzaine écoulée se sont élevées à 1.400 tonnes, y compris 550 tonnes embarquées directement à destination des Etats-Unis. Les arrivages pour la même période ont été de 29.684 tonnes, contre des livraisons de 28.533 tonnes. Les approvisionnements en vue ont donc augmenté de 1.131 tonnes, et s'élèvent maintenant à 28.953 tonnes. Le 11 février, la quantité était de 25.822 tonnes.

|  | 28 févr.    | 15 févr. | 28 févr. |
|--|-------------|----------|----------|
|  | 1914        | 1914     | 1913     |
|  | (En tonnes) |          |          |
| Total des stocks en Angleterre et en France..... | 11.975      | 11.971   | 28.021   |
| Total des stocks à Hambourg et à Rotterdam.....  | 7.294       | 7.485    | 8.527    |
| Total des stocks à Brême ..                      | 1.134       | 1.141    | »        |
|  | 20.403      | 20.597   | 36.548   |
| En route du Chili et de l'Australie.....         | 6.550       | 5.225    | 8.125    |
| Total des approvisionnements visibles.....       | 26.953      | 25.822   | 44.673   |

La semaine qui vient de s'écouler a encore été peu favorable pour le marché des métaux.

Les conditions générales qui dominent actuellement sont toujours de nature à paralyser l'activité sur les marchés spéculatifs. Les questions politiques intérieures et extérieures continuent à être une source d'inquiétude et la situation financière ne semble pas aussi favorable qu'on l'avait envisagée. Les transactions en cuivre Standard ont donc été de nouveau assez restreintes et les fluctuations des cours furent sans ampleur.

Les premières marques font 170 ; les ordinaires 167 50.

Les statistiques de l'étain accusent une augmentation de 1.350 tonnes dans les approvisionnements visibles et ce chiffre, par son importance inattendue, a produit une impression défavorable sur le marché.

La grosse augmentation dans les statistiques est due d'abord à ce qu'un chargement qui avait été exclu des affrètements de janvier a été compris dans les chiffres et ensuite à ce que les livraisons aux Etats-Unis ont été affectées par le retard d'un vapeur en raison des dernières tempêtes. On s'attend à ce que le résultat pour ce mois-ci soit plus favorable, bien qu'il faille compter avec la vente Banca qui sera incluse dans les prochaines données.

La demande de la consommation a été modérée, beaucoup d'usines étant bien approvisionnées de métal pour quelque temps.

L'étain Banka est à 469 ; le Billiton à 459.

Le marché du *plomb* est toujours fermement tenu, et on note une très légère amélioration des cours. La demande en délais rapprochés est toujours importante.

On cote 57 75 et 58 25.

Rien de bien nouveau à enregistrer en ce qui concerne le marché du *zinc*. Le ton est toujours calme et la consommation vient peu sur le marché.

Le zinc de Silésie est à 63 ; les autres bonnes marques à 59.

\*\*

## Cours des Métaux à Londres

(La tonne de 1.016 kil. 048)

| Métaux               | 12 févr. | 19 févr. | 26 févr. | 5 mars   | 12 mars  |
|----------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
|                      | 1914     | 1914     | 1914     | 1914     | 1914     |
| Cuivre en barres :   | £ sn. d. | £ sh. d. | £ sh. d. | £ sh. d. | £ sh. d. |
| Disponible.....      | 65 15 0  | 65 0 0   | 64 7 6   | 64 2 6   | 63 16 3  |
| A 3 mois.....        | 66 5 0   | 65 8 9   | 65 0 0   | 64 12 6  | 64 5 0   |
| Etain : disponible.. | 184 15 0 | 178 14 0 | 173 15 0 | 173 7 6  | 173 10 0 |
| — à 3 mois...        | 185 10 0 | 180 2 6  | 175 15 0 | 175 7 6  | 175 5 0  |
| Plomb anglais: disp. | 19 17 6  | 19 17 6  | 20 0 0   | 20 5 0   | 20 7 6   |
| — espagnol:—         | 19 10 0  | 19 7 6   | 19 12 6  | 19 12 6  | 19 17 6  |
| Zinc : disponible... | 21 7 6   | 21 6 3   | 21 10 0  | 21 7 6   | 21 10 0  |
| —                    |          |          |          |          |          |
| Glascow              |          |          |          |          |          |
| Fonte disponible..   | 51 7 0   | 50 10 0  | 50 4 ½   | 50 4 ½   | 50 8 0   |

HERMÈS.

## ALLEMAGNE

Berlin, 10 mars 1914.

L'Allemagne et la Russie : la campagne de presse et ses raisons. — Les traités de commerce allemands.

L'article retentissant de la *Kölnische Zeitung* sur « La Russie et l'Allemagne » continue de défrayer toutes les conversations ; d'autant plus qu'il a été le point de départ d'une campagne de presse aussi violente que générale contre l'Empire slave. Les orateurs eux-mêmes se sont mis de la partie, entre autres le général Keim, promoteur de la formidable loi d'armements de 1913 : partout et toujours ils ont montré la Russie animée d'intentions belliqueuses et n'attendant que le moment propice pour se jeter sur l'Allemagne ; parfois même, la France a été, par surcroît, dénoncée comme l'inspiratrice de ces idées agressives qu'elle s'entend, paraît-il, comme pas une, à encourager et à soutenir moralement et matériellement. Je vous fais grâce de tous ces commentaires et de toutes ces diatribes dont, au surplus, vos journaux vous ont tenu au courant.

Je vous disais, dans ma correspondance du 3 mars dernier, que diverses interprétations ont été données de la campagne anti-russe, alors à son début : manœuvre de certaines fabriques d'armements désireuses d'obtenir de nouvelles commandes, explication écartée aussitôt qu'énoncée ; — avertissement à la Russie qu'elle ait à faire preuve vis-à-vis de l'Allemagne d'une attitude moins inamicale que celle observée depuis la question de la mission militaire Liman von Sanders ; — préparation du peuple à l'idée de la nécessité d'une guerre préventive contre la Russie, adversaire inévitable et d'autant plus à redouter dans l'avenir que sa force augmente avec une rapidité et dans des proportions extraordinaires ; — justification (?) préalable de nouveaux appels au crédit pour le développement des forces militaires de l'Empire ; — enfin, essai d'intimidation pour amener le gouvernement du tsar à se montrer conciliant lors des négociations qui vont s'ouvrir prochainement à propos du renouvellement du traité de commerce russo-allemand.

Ceux qui prétendent que les milieux officiels de l'Allemagne se sont servis de la presse comme d'une arme contre la Russie n'ont peut-être pas tout à fait tort : le fait ne serait, certes, pas nouveau et les notes des organes officieux n'ont pas été assez explicites pour dégager complètement la responsabilité du gouvernement allemand.

Quant à la théorie de la guerre préventive, on peut la considérer comme n'étant guère soutenue en dehors, peut-être, des milieux nettement pangermanistes. Il s'est même trouvé quelques organes pour faire remarquer, à ce sujet, que les effectifs actuels permettent à l'Allemagne d'envisager la situation avec assez de calme.

En ce qui concerne une augmentation prochaine des armements, quelques précisions ont été acquises ces jours derniers. Le bruit a couru, en effet, venant de Bavière, que le gouvernement allemand songeait à demander un crédit de 500 millions de marks destiné à la réfection et au renouvellement partiel du matériel d'artillerie de campagne. La *Norddeutsche Allgemeine Zeitung* dément, en quelques lignes parues le 10 mars, le dépôt d'une nouvelle loi militaire.

Reste la question du renouvellement des traités de commerce. Au Reichstag, le ministre du Commerce, M. Sydow, a donné, le 4 mars dernier, au nom du gouvernement, des explications intéressantes à ce sujet :

« Le tarif douanier de décembre 1902, déclara le ministre, a été établi en tenant compte des intérêts de l'industrie et de l'agriculture. On a pu constater depuis sa mise en vigueur, qu'au point de vue technique, il est parfaitement viable et qu'au point de vue pratique il répond de façon satisfaisante aux exigences d'une politique économique entièrement saine, dont le but a été de développer le plus possible les forces productives du pays. Ce tarif a permis au marché intérieur de bénéficier d'une protection efficace, tout au moins dans la mesure où on pouvait tenir compte de

la situation économique favorable de l'étranger ; il a été, en outre, un instrument des plus pratiques pour la conclusion de nombreux traités de commerce qui ont facilité et développé notre exportation. Quant aux intérêts des consommateurs nationaux et en particulier de la classe ouvrière, ils n'ont certes pas été lésés : la hausse générale des salaires, qui s'est traduite par une augmentation appréciable du bien-être dans les milieux les moins fortunés, est là pour le prouver.

« C'est pourquoi nous ne voyons aucune raison qui militent en faveur d'une modification radicale ou d'un élargissement du tarif de 1902. En se plaçant au point de vue de l'intérêt général, il ne peut être question ni d'une diminution, ni d'une élévation des droits protecteurs de l'industrie et de l'agriculture.

« D'ailleurs, la question du maintien de notre tarif douanier à ses données présentes est, pour le moment, inséparable de celle de la prolongation des traités de commerce actuels ou de leur renouvellement sur des bases modifiées. Mais l'activité nationale a tout intérêt à ce que les conditions présidant aux relations commerciales aient la plus grande durée possible : aussi le gouvernement s'efforcera-t-il d'obtenir la prolongation des traités existants et n'aura-t-il point recours au procédé de la dénonciation. Pourtant, il se peut que certaines nations contractantes aient le désir de modifier les avantages consentis : dans ce cas, évidemment, la question d'un projet de tarif douanier deviendra de première nécessité ; les armes pour l'établissement de nouveaux traités seront renforcées ; il faudra tenir compte des nouveaux éléments intervenus dans la vie économique et combler les lacunes du tarif actuel. Comme, à ce moment, il faudra agir aussi rapidement que possible, ainsi que le représentant du Chancelier l'a déclaré au Reichstag, le 20 janvier dernier, les gouvernements allemand et prussien ont mis à l'étude un projet qui permettra de faire face, en temps voulu, à la situation nouvelle. Des raisons bien compréhensibles nous empêchent de faire connaître avant l'heure les mesures prévues. Dans tous les cas, même en présence de modifications à l'état de choses actuel, le gouvernement agira de façon à rester pleinement d'accord avec les milieux industriels et agricoles, à l'entente desquels est dû le tarif douanier de 1902. »

Il n'est pas sans intérêt de rapprocher de ces déclarations de M. Sydow le fait que le traité de commerce russo-allemand qui vient à expiration le 31 décembre 1915 doit être dénoncé au plus tard le 31 décembre 1915. L'Allemagne serait évidemment toute prête à le renouveler tel quel ; la Russie, par contre, tient à le modifier profondément car elle le considère, à juste titre d'ailleurs, comme absolument désastreux pour ses intérêts agricoles. Or le parti agrarien allemand s'oppose énergiquement à toute concession : d'où des difficultés très sérieuses en perspective... et probablement l'explication du procédé brutal employé par l'Allemagne pour tenter d'amener plus facilement à composition son interlocuteur de demain et d'éviter ainsi, en même temps que de trop grandes concessions économiques, les difficultés intérieures que ne manquerait pas de susciter le mécontentement des agrariens, lesquels représentent l'élément principal du parti conservateur.

## BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

|                                    | 1914      |              | 1913      |              |
|------------------------------------|-----------|--------------|-----------|--------------|
|                                    | 7 mars    | Dif. 28 fév. | 7 mars    | Dif. 28 fév. |
| <b>ACTIF (milliers de marks)</b>   |           |              |           |              |
| Métal et or en lingots.....        | 1.616.232 | + 4.779      | 1.189.971 | - 2.117      |
| Billets du Trésor.....             | 64.985    | + 1.558      | 22.005    | - 0.269      |
| Billets d'autres banques.....      | 21.936    | + 10.604     | 25.383    | + 13.715     |
| Lettres de change.....             | 900.835   | + 21.113     | 1.180.197 | + 53.473     |
| Prêts sur titres.....              | 69.612    | - 51.272     | 93.528    | - 90.760     |
| Valeurs.....                       | 259.986   | - 16.859     | 20.196    | + 1.110      |
| Divers.....                        | 207.286   | - 8.576      | 180.580   | - 8.507      |
| <b>PASSIF (milliers de francs)</b> |           |              |           |              |
| Capital social.....                | 180.000   | (a. mod.)    | 180.000   | (n. mod.)    |
| Réserve.....                       | 74.479    | + 4.431      | 70.048    | + 3.111      |
| Circulation de billets.....        | 1.856.878 | - 97.119     | 1.813.304 | - 62.787     |
| Autres engagements à vue.....      | 997.215   | + 92.178     | 614.776   | + 50.270     |
| Divers.....                        | 32.280    | - 38.143     | 33.732    | - 21.299     |

## 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 | Réserve de billets | Taux de l'esc. % |
|------------|---------|---------|-------------|----------------------------|--------------|---------|--------------------|------------------|
| 14 janvier | 1256468 | 302.346 | 2.051       | 807                        | 894          | 68      | + 159              | 5                |
| 31 »       | 1286467 | 314.710 | 1.925       | 860                        | 810          | 56      | + 343              | 4 1/2            |
| 31 »       | 1266187 | 308.690 | 2.053       | 700                        | 829          | 71      | + 143              | »                |
| 7 février  | 1277614 | 310.228 | 1.919       | 769                        | 787          | 56      | + 302              | 4                |
| 15 »       | 1309341 | 320.063 | 1.826       | 908                        | 787          | 62      | + 450              | »                |
| 22 »       | 1337321 | 330.509 | 1.735       | 1.037                      | 800          | 59      | + 591              | »                |
| 28 »       | 1292574 | 318.879 | 1.954       | 905                        | 880          | 121     | + 282              | »                |
| 7 mars..   | 1299255 | 316.977 | 1.857       | 997                        | 901          | 70      | + 396              | »                |

Le Commerce extérieur du fer. — Le commerce extérieur du fer en Allemagne s'établit comme suit en 1913, comparativement à 1912 :

## Commerce extérieur du fer (Milliers de tonnes)

| Mois           | Importations |       | Exportations |         | Excédent des exportations |         |
|----------------|--------------|-------|--------------|---------|---------------------------|---------|
|                | 1913         | 1912  | 1913         | 1912    | 1913                      | 1912    |
| Janvier.....   | 54.2         | 54.1  | 499.9        | 479.8   | 445.7                     | 425.7   |
| Février.....   | 52.6         | 48.7  | 501.8        | 479.7   | 449.2                     | 431.0   |
| Mars.....      | 44.9         | 60.9  | 602.9        | 469.0   | 558.0                     | 408.1   |
| Avril.....     | 57.4         | 49.8  | 567.2        | 498.0   | 509.8                     | 448.2   |
| Mai.....       | 53.7         | 55.2  | 550.6        | 486.7   | 496.9                     | 431.5   |
| Juin.....      | 52.7         | 57.9  | 546.9        | 515.1   | 494.2                     | 457.2   |
| Juillet.....   | 59.6         | 60.6  | 540.6        | 497.7   | 481.0                     | 437.1   |
| Août.....      | 50.0         | 59.4  | 488.4        | 466.2   | 438.4                     | 406.8   |
| Septembre..... | 47.5         | 52.7  | 509.7        | 502.6   | 462.2                     | 449.9   |
| Octobre.....   | 48.3         | 58.0  | 588.8        | 531.2   | 540.5                     | 473.2   |
| Novembre.....  | 52.6         | 55.1  | 522.1        | 530.4   | 469.5                     | 475.3   |
| Décembre.....  | 50.8         | 61.6  | 578.8        | 567.6   | 528.0                     | 506.0   |
| Année entière. | 624.3        | 674.0 | 6.497.7      | 6.024.0 | 5.873.4                   | 5.350.0 |

Les chiffres de détail se rapportant à l'exportation des fers en 1913 et 1912 se présentent de la façon suivante pour les principales catégories :

## Exportation des principaux produits du fer (Tonnes)

|                                  | 1913      | 1912      |
|----------------------------------|-----------|-----------|
| Fer brut.....                    | 782.911   | 1.016.261 |
| Bris et déchets.....             | 196.372   | 160.732   |
| Demi-produits.....               | 700.779   | 695.263   |
| Poutrelles.....                  | 446.859   | 497.023   |
| Fer en barres et à façon.....    | 1.172.626 | 846.814   |
| Rails.....                       | 500.835   | 523.218   |
| Autre matériel fixe pour la voie | 134.293   | 191.590   |
| Matériel roulant.....            | 113.448   | 111.478   |
| Grosses tôles.....               | 460.817   | 298.674   |
| Tôles moyennes et fines.....     | 149.362   | 125.228   |
| Tubes laminés.....               | 298.179   | 229.437   |
| Fils de fer.....                 | 461.825   | 433.713   |
| Clous et pointes.....            | 65.862    | 54.482    |

D'après le premier des deux tableaux précédents, l'excès des exportations sur les importations est supérieur, en 1913, de 523.400 tonnes à celui de 1912.

## Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 12 mars 1914.

Les tendances s'alourdissent et les affaires sont réduites à leur minimum. Les valeurs russes sont discutées.

On a coté le 3 0/0 Consolidé, 77 1/2 ; Russe 1902, 90 1/4 ; Deutsche Bank, 258 3/4 ; Harpener, 184 1/2 ; Laura, 157 1/8 ; Bochumer 223 1/2.

## ANGLETERRE

## LA SITUATION

Londres, 10 mars 1914.

Le budget militaire pour 1914-1915. — La question du Home-Rule. — La situation monétaire. — Le commerce extérieur et la navigation en février.

La fièvre des armements, à laquelle sont en proie actuellement les grandes puissances du continent, a franchi le détroit, et commence à gagner le Royaume-

Uni lui-même, bien qu'elle ne s'y soit révélée jusqu'ici que sous une forme bénigne. C'est ainsi que les crédits militaires demandés pour l'exercice 1914-1915 s'élèvent à 28.845.000 liv. st., en augmentation de 625.000 livres sterling sur le budget de l'exercice précédent. Une part (140.000 liv. st.) de cette augmentation a trait au relèvement de la solde des officiers ; une autre part (410.000 liv. st.) se rapporte au développement des services d'aviation, dont les dépenses totales se trouveront portées à 1 million de livres sterling en chiffres ronds.

La question des effectifs est toujours peu satisfaisante, et diverses mesures ont été prises par le gouvernement pour remédier à la situation. On croit, en effet, qu'il manquera plusieurs milliers d'hommes à l'armée régulière, ce déficit ne provenant pas d'ailleurs d'une diminution dans le recrutement, mais du fait que les hommes du contingent exceptionnellement élevé de 1909 auront terminé leur engagement. En ce qui concerne l'armée territoriale, le nombre des hommes recrutés cette année est plus considérable que l'année dernière, et le ministre de la Guerre propose d'encourager ce mouvement en relevant à 25 francs l'indemnité accordée aux hommes accomplissant une période d'instruction de quinze jours au camp. Quant au matériel, presque tous les régiments de cavalerie ont reçu maintenant la nouvelle mitrailleuse légère, et les expériences se poursuivent en vue de l'adoption du nouveau fusil.

Les journaux avaient annoncé que le gouvernement avait finalement consenti à apporter des modifications à son projet du Home Rule pour l'Irlande ; aussi, dans l'espoir qu'un terrain d'entente avait pu enfin être trouvé, est-ce avec une légitime curiosité qu'on attendait les déclarations que M. Asquith devait faire à ce sujet à la Chambre des communes. Mais ces espérances ont été déçues, les propositions de conciliation, que je vous résume ci-après, du premier ministre, n'ayant pu réussir à désarmer l'opposition :

Tous les comtés de l'Ulster auront le privilège de ne pas se voir appliquer les dispositions du Home Rule bill pendant une période de six années. Les électeurs desdits comtés décideront eux-mêmes, par voie de referendum, s'ils entendent ou non être régis par les nouvelles lois constitutionnelles. Ce referendum aura lieu dans un délai de trois mois après l'adoption du projet de Home Rule par le Parlement britannique. Les circonscriptions irlandaises auxquelles le Home Rule ne sera pas appliqué seront représentées au Parlement britannique dans les mêmes conditions qu'elles le sont actuellement. Deux élections générales auront lieu durant la période transitoire de six années. Ainsi, à deux reprises, les adversaires de l'autonomie irlandaise auront l'occasion d'affirmer leurs convictions, et si celles-ci sont partagées par la majorité des électeurs du royaume, l'arrivée au pouvoir d'un cabinet unioniste annulera les dispositions du Home Rule bill. Par contre, si le verdict du pays est en faveur des libéraux, ceux-ci appliqueront le bill dans toute l'étendue du territoire irlandais, après la période transitoire de six années.

Le chef des opposants de l'Ulster, sir Edward Carson, prenant la parole après M. Asquith, a exprimé le désir que cette région fût définitivement exclue de la législation autonomiste projetée.

Le leader des nationalistes irlandais, M. Redmond, a déclaré par contre que les propositions formulées par le gouvernement étaient les dernières qu'on pouvait raisonnablement exiger de lui.

Les paroles plus conciliantes prononcées ensuite par M. Bonar Law, au nom de l'opposition unioniste, et par M. Ramsay Macdonald, au nom du parti travailliste, n'ont pas avancé davantage la solution de la question, qui reste entière, les deux parties restant sur leurs positions.

L'argent demeure abondant et facile sur le marché monétaire, malgré les mouvements effectués sur les emprunts récents. Les avances à la journée se traitent à 2 0/0, les avances à la semaine à 2 1/4 0/0. Les éta-

blissements de crédit espèrent obtenir de 3 à 3 1/4 0/0 pour l'argent servant aux reports, contre 3 0/0 à la liquidation précédente.

Le *Statist* fait observer qu'en l'espace de cinq semaines, le montant des dépôts publics à la *Banque d'Angleterre* s'est accru de plus de 12 millions et demi de livres sterling, ce qui a contribué à l'élévation constatée dans la valeur de l'argent. Néanmoins, malgré un transfert de fonds aussi important du marché libre à la Banque, le taux d'escompte sur le marché libre de Londres oscille entre 2 3/8 et 2 7/16, tandis qu'il s'établit entre 2 5/8 et 2 3/4 à Paris, et autour de 3 3/8 à Berlin et à Vienne. De sorte que sur le marché libre, l'argent est plus cher de 1/4 0/0 à Paris qu'à Londres, et de 1 0/0 environ à Berlin et à Vienne. Si, ajoute le *Statist*, l'on considère que la majeure partie des revenus de l'Etat est perçue durant le présent trimestre; que, d'autre part, les affaires demeurent actives dans le Royaume-Uni tandis qu'elles ont fléchi sérieusement sur le Continent, on peut déduire de cet état de choses que la confiance n'est pas aussi forte sur le Continent qu'en Angleterre.

Le dernier bilan publié par la *Banque d'Angleterre* fait ressortir une diminution de 918.257 liv. st. de l'encaisse, qui s'établit à 41.786.783 liv. st., tandis que la réserve s'est abaissée de 32.944.980 liv. st. à 31.738.633, et la proportion de la réserve de 51 3/8 à 50 1/8 0/0. A pareille date de l'année dernière, l'encaisse était de 37.480.778 liv. st., la réserve de 27.814.488 liv. st., et la proportion de la réserve de 42 3/4 0/0.

Les chiffres du commerce extérieur en février, que vient de publier le *Board of Trade*, peuvent être considérés comme satisfaisants dans leur ensemble. Les importations, avec 62.050.744 liv. st. sont, il est vrai, inférieures de 1.736.406 liv. st. à celles de février 1913, malgré un même nombre de jours ouvrables; mais ce fléchissement est dû surtout à la baisse des prix. C'est ainsi que, en ce qui concerne le caoutchouc seulement, la chute des cours contribue pour trois quarts de million de livres sterling à la moins-value totale constatée.

Si l'on considère les diverses catégories d'importations, on voit que les objets d'alimentation, boissons et tabacs, bénéficient d'une avance de 210.125 liv. st., et les articles manufacturés en totalité ou en partie, de 700.919 liv. st.; par contre, les matières premières et articles partiellement manufacturés perdent 2 millions 633.784 liv. st., et la catégorie « divers », 13.666 livres sterling.

Les exportations se sont élevées, en février 1914, à 41.261.797 liv. st., en accroissement de 1.089.056 livres sterling ou 2 7/8 0/0 sur le chiffre correspondant au même mois de l'année dernière. Toutes les catégories sont en plus-value: objets d'alimentation, boissons et tabacs, 245.776 liv. st.; matières premières et objets semi-manufacturés, 451.253 liv. st.; articles manufacturés, 305.981 liv. st.; divers, 86.044 liv. st.

Les réexportations se sont chiffrées à 10.228.981 livres sterling, en diminution de 517.270 liv. st., ou 4 8/10 0/0.

Pour les deux premiers mois de l'année courante, les importations s'établissent à 130.059.164 liv. st., en moins-value de 4.919.543 liv. st. ou 3 6/10 0/0 sur le chiffre de la période correspondante de 1913; les exportations à 89.067.962 liv. st., en accroissement de 3.449.520 liv. st. ou 4 0/0, et les réexportations, à 19.325.924 liv. st., en diminution de 1.626.278 liv. st. ou 7 1/10 0/0.

Le mouvement de la navigation a été le suivant en février dernier, pour les navires chargés: entrées sous pavillon anglais, 2.262.715 tonneaux; sous pavillons étrangers, 1.067.080 tonneaux; entrées totales, 3 millions 329.795 tonneaux, contre 3.370.759 tonneaux en février 1913. Sorties sous pavillon anglais, 2.999.325 tonneaux; sous pavillons étrangers, 2.193.732 tonneaux; sorties totales, 5.193.057 tonneaux, contre 5.054.179 tonneaux en février 1913.

Pour les deux premiers mois de l'année en cours, les entrées totales se chiffrent à 7.003.710 tonneaux,

et les sorties totales à 10.733.639 tonneaux, contre respectivement 7.103.912 tonneaux et 10.562.702 tonneaux pendant la même période de l'année dernière.

| BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE        |            |  |                                       |
|--|------------|--|---------------------------------------|
| 12 Mars 1914                           |            |  |                                       |
| Département des opérations d'émission  |            |  |                                       |
| PASSIF                                 | Liv. st.   | ACTIF  | Liv. st.                              |
| Billets créés.....                     | 58.618.000 | Depte fixe de l'Etat... Rentes immobilisées... Or monnayé et tingots | 11.045.100<br>7.431.900<br>40.171.000 |
| Total.....                             | 58.618.000 | Total.....   | 58.618.000                            |
| Département des opérations de banque   |            |  |                                       |
| PASSIF                                 | Liv. st.   | ACTIF  | Liv. st.                              |
| Capital social.....                    | 14.553.000 | Rentes disponibles (à la Banque).....                                | 41.153.000                            |
| Réserves et profits et pertes.....     | 3.686.000  | Portefeuille d'avances   | 40.416.000                            |
| Tresor et administration publique..... | 24.943.000 | Billets en réserve.....  | 39.384.000                            |
| Comptes particuliers.....              | 39.922.000 | Or et argent monnayés  | 1.471.000                             |
| Billets à sept jours, etc.             | 20.000     |  |                                       |
| Total.....                             | 83.124.000 | Total.....   | 83.124.000                            |

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

| DATES           | Or monnayé et lingots | Circulation (excédent les billets 7 jours) | Dépôts | Dispon. du dépôt des opérations de banque | Réserve | Proportion de la réserve aux engagements | Taux de l'esc. |
|-----------------|-----------------------|--|--------|---|---------|--|----------------|
| 22 janvier..... | 41.929                | 28.250                                     | 55.926 | 41.860                                    | 32.126  | 57.49                                    | 4              |
| 29 ".....       | 43.635                | 28.198                                     | 61.169 | 45.358                                    | 33.884  | 55.38                                    | 3              |
| 5 février.....  | 43.355                | 28.436                                     | 69.516 | 47.249                                    | 33.366  | 53.36                                    | "              |
| 12 ".....       | 43.155                | 28.107                                     | 62.642 | 47.252                                    | 33.995  | 53.46                                    | "              |
| 19 ".....       | 42.538                | 28.075                                     | 63.183 | 48.399                                    | 32.900  | 52.06                                    | "              |
| 26 ".....       | 42.705                | 28.207                                     | 64.075 | 49.239                                    | 32.945  | 51.40                                    | "              |
| 5 mars.....     | 41.786                | 28.495                                     | 63.318 | 49.829                                    | 31.738  | 50.11                                    | "              |
| 12 ".....       | 41.642                | 28.234                                     | 64.865 | 51.269                                    | 31.855  | 49.09                                    | "              |

Le mouvement du port de Londres. — Il résulte du rapport officiel relatif à l'année sociale close le 31 mars 1913, récemment publié par les autorités du port de Londres, que le trafic du port a été entravé, pendant la période considérée, par deux causes, l'une directe, l'autre indirecte. La première a été la grève générale qui a paralysé le travail au port pendant les mois de mai, juin, juillet 1912; l'autre, la grève charbonnière qui avait éclaté en mars 1912, et qui se prolongea jusqu'en avril. Le préjudice causé par ces grèves s'est traduit par une diminution de tonnage de 2.038.712 tonnes dans le trafic du port. Toutefois, dès que les difficultés ouvrières ont été aplanies, le port a si bien repris son allure normale qu'avant la fin de l'exercice, plus de la moitié de la diminution précitée était déjà regagnée; en effet, au 31 mars 1913, le tonnage total ne révélait plus, comparé à celui de 1912, qu'une diminution de 986.849 tonnes.

Le tonnage net total des vaisseaux entrés et sortis avec cargaison et lest de toutes provenances et pour toutes les destinations a été, pour l'exercice 1912-1913, de 37.676.142 tonneaux, contre 39.179.153 tonneaux en 1911-1912. Pour les deux derniers exercices, clos respectivement le 31 mars 1912 et le 31 mars 1913, le tonnage net des cargaisons enregistrées à l'entrée et à la sortie du port s'est réparti comme suit:

|                    | 1912        |            | 1913 |  |
|--------------------|-------------|------------|------|--|
|                    | (En tonnes) |            |      |  |
| <b>Etranger:</b>   |             |            |      |  |
| Entrées.....       | 12.303.608  | 12.063.065 |      |  |
| Sorties.....       | 7.798.026   | 7.569.800  |      |  |
| Total.....         | 20.101.634  | 19.632.865 |      |  |
| <b>Cabotage:</b>   |             |            |      |  |
| Entrées.....       | 6.527.080   | 6.287.485  |      |  |
| Sorties.....       | 2.866.807   | 2.588.322  |      |  |
| Total.....         | 9.393.887   | 8.875.807  |      |  |
| Total général..... | 29.495.521  | 28.508.672 |      |  |

La diminution totale du tonnage des marchandises ressort ainsi à 986.849 tonnes, dont 468.769 tonnes pour le trafic avec l'étranger et 518.080 tonnes pour le cabotage.

Au cours de l'année terminée le 31 mars 1913, l'administration du port de Londres a débarqué ou reçu 2.379.871 tonnes de marchandises importées, contre 2.192.014 tonnes pendant l'exercice précédent, ces chiffres comprenant aussi

bien les marchandises placées en entrepôt que celles livrées immédiatement.

Malgré la perturbation des affaires causée par les grèves et la diminution du volume du commerce qui en a été la conséquence, les recettes totales ont atteint, en 1912-1913, 3.350.227 liv. st., contre 3.239.601 en 1911-1912, dont 2.244.239 livres sterling pour les docks et rivières, et 1.105.988 liv. st. pour les entrepôts. Quant aux dépenses, elles se sont élevées à 2.273.655 liv. st., contre 2.125.197 liv. st. en 1911-1912, dont 1.364.938 liv. st. pour les docks et rivières et 908.717 liv. st. pour les entrepôts.

La recette nette laissée par l'exercice écoulé s'établit donc à 1.076.572 liv. st., dont les charges financières emportent 908.793 liv. st., laissant ainsi un bénéfice de 167.779 liv. st. qui, grossi du report antérieur de 116.138 liv. st., porte le montant disponible à 283.917 liv. st. Après application de 94.280 liv. st. à l'amortissement des dépenses extraordinaires, et après placement de 100.000 liv. st. à la réserve, portant ce fonds à 281.832 liv. st., il reste un solde de 89.637 livres sterling à reporter à nouveau.

Le montant total des titres du port dont l'émission a été autorisée en vertu de la loi de 1908 sur le port de Londres s'élevait au 31 mars 1913 à 27.647.156 liv. st., dont 24.590.459 livres st. ont été émises. Les autorités du port de Londres ayant procédé depuis à l'émission d'une nouvelle tranche d'obligations de 1 million de livres sterling, le solde restant à émettre s'établit ainsi à 2.056.697 liv. st.

### Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 12 mars 1914.

Le Stock Exchange se montre hésitant au début de la séance. Les tendances s'améliorent ensuite sur la meilleure tenue des mines d'or.

On a coté: *Consolidés*, 75 1/8; *Russe 5 0/0*, 104 ./.  
Le *Rio* s'inscrit à 69 3/8; *Rand Mines*, 5 11/16.  
Voici les derniers cours des Chemins américains:  
Le *Canadian Pacific* est à 212 3/4; l'*Union Pacific* à 161 3/8; l'*Atchison* à 98 5/8 et le *Baltimore* à 91 ./.  
..

## AUTRICHE-HONGRIE

Le commerce extérieur de l'Autriche-Hongrie en 1913. — Les résultats provisoires de la statistique du commerce extérieur de la Monarchie en 1913 viennent de paraître: ils ne comprennent pas seulement, comme c'était le cas jusqu'ici, le commerce spécial, mais aussi le mouvement des métaux précieux qui, auparavant, n'était publié qu'à une date ultérieure. Pour justifier cette innovation louable, on fait remarquer que le commerce des métaux précieux augmente constamment d'importance et que l'excédent d'exportation qui en résulte ne saurait être négligé dans l'appréciation de la balance commerciale de l'Autriche-Hongrie. Il résultera de cette méthode nouvelle une différence moins appréciable que jadis entre les données provisoires et définitives du commerce de la Monarchie.

D'après la revue *Das Handelsmuseum*, les résultats provisoires du commerce austro-hongrois en 1913 s'établissent comme suit par comparaison avec ceux de 1912:

### Commerce extérieur de l'Autriche-Hongrie en 1912 et 1913

|                              | (En millions de couronnes) |         |                               |       |         |         |
|------------------------------|----------------------------|---------|-------------------------------|-------|---------|---------|
|                              | Commerce spécial           |         | Mouvement des métaux précieux |       | Totaux  |         |
|                              | 1912                       | 1913    | 1912                          | 1913  | 1912    | 1913    |
| Importations.....            | 3.556.8                    | 3.394.4 | 112.2                         | 105.6 | 3.669.0 | 3.500.0 |
| Exportations.....            | 2.733.9                    | 2.761.1 | 192.1                         | 220.4 | 2.925.9 | 2.983.5 |
| Excédent d'importations..... | 822.9                      | 631.3   | "                             | "     | 743.1   | 516.5   |
| Excédent d'exportations..... | "                          | "       | 79.0                          | 114.8 | "       | "       |

Le bilan commercial marque donc en 1913 un déficit de 516.5 millions de couronnes contre 743.1 millions en 1912: soit une diminution de 226.6 millions de couronnes tenant à la fois à une diminution des entrées et à une augmentation des sorties.

En groupant les éléments principaux du commerce, on obtient les résultats comparatifs ci-dessous:

### Divisions principales du commerce extérieur (En millions de couronnes)

|                            | Importations |                         | Exportations |                         |
|----------------------------|--------------|-------------------------|--------------|-------------------------|
|                            | 1913         | Dif. par rapport à 1912 | 1913         | Dif. par rapport à 1912 |
| Matières premières..       | 2.024.2      | - 9.5                   | 905.9        | - 55.4                  |
| Produits demi-ouvrés       | 537.8        | - 83.7                  | 561.2        | + 32.1                  |
| Produits manufacturés..... | 938.0        | - 75.8                  | 1.516.4      | + 80.9                  |

La statistique commerciale donne un tableau très satisfaisant de l'exportation des produits industriels qui, d'une manière générale, — les exceptions les plus notables concernant le malt et les bois de construction ouvrés — accusent, malgré la guerre balkanique, une augmentation.

Les chiffres les plus importants au sujet de l'exportation des produits industriels peuvent se résumer de la manière suivante:

### Exportations des principaux produits industriels (En millions de couronnes)

|                                       | Différences par rapport à 1912 |        |
|---------------------------------------|--------------------------------|--------|
|                                       | 1913                           | à 1912 |
| Sucre.....                            | 295.0                          | + 41.0 |
| Filés de coton.....                   | 56.3                           | + 30.4 |
| Filés de laine.....                   | 18.1                           | + 5.3  |
| Filés de lin, chanvre, jute.....      | 26.4                           | + 3.0  |
| Filés de soie.....                    | 19.0                           | + 1.1  |
| Cotonnades.....                       | 143.6                          | + 6.8  |
| Produits du lin, du chanvre, du jute. | 39.1                           | + 6.2  |
| Lainages.....                         | 65.5                           | - 5.7  |
| Soieries.....                         | 22.9                           | - 0.3  |
| Confections.....                      | 109.4                          | + 3.1  |
| Papier et papeterie.....              | 59.6                           | + 4.5  |
| Cuir.....                             | 28.8                           | + 5.3  |
| Objets en cuir.....                   | 65.3                           | + 7.4  |
| Objets en bois.....                   | 87.7                           | + 0.9  |
| Verrerie.....                         | 87.8                           | + 10.5 |
| Objets en fer.....                    | 116.1                          | + 6.2  |
| Objets en métal.....                  | 66.2                           | + 0.1  |
| Machines et appareils.....            | 72.5                           | + 0.9  |
| Produits chimiques.....               | 63.8                           | + 7.4  |
| Farines.....                          | 11.9                           | + 6.4  |
| Boissons.....                         | 34.7                           | + 6.0  |
| Malt.....                             | 57.7                           | + 10.6 |
| Bois de construction ouvrés.....      | 177.8                          | - 11.0 |

## BELGIQUE

### LA SITUATION

Bruxelles, 10 mars 1914.

Le remaniement ministériel — La réorganisation des chemins de fer. — Les élections et la réforme électorale. — Le port d'Anvers. — Les chèques postaux. — Les grèves en décembre. — Les marchés charbonniers, sidérurgiques et financiers.

Le remaniement ministériel dont il a été si longtemps question est maintenant un fait accompli. Le *Moniteur* a publié à la fin du mois de février les arrêtés royaux acceptant la démission de M. Levie et nommant M. van de Vyvere ministre des Finances, rattachant le département des chemins de fer au département de la Marine et des Postes et Télégraphes sous la haute direction de M. Segers. Ce remaniement, qui correspond aux derniers renseignements que je vous ai fournis, évite l'entrée dans la combinaison ministérielle d'une nouvelle personnalité politique et aussi les compétitions qui auraient pu se produire au sein de la majorité. Il semble bien qu'après les élections un nouveau remaniement sera nécessaire et que M. Renkin abandonnera alors le portefeuille des colonies et M. Davignon la direction des affaires étrangères. On pourrait également avoir à envisager le départ de M. Hubert, qui n'est pas particulièrement *persona grata* auprès de la droite.

Le point le plus important des modifications actuelles est sans conteste la suppression du ministère

des Chemins de fer, qui amorce nettement la réorganisation des voies ferrées en régie autonome. Le rapport de M. de Broqueville au roi, également publié au *Moniteur*, annonce formellement, en effet, que le gouvernement sera prochainement en mesure de déposer le projet de loi relatif à l'autonomie de la régie des chemins de fer, et l'opinion semble nettement acquise à cette réorganisation. Ce sera ainsi un essai sérieux d'exploitation industrielle qui permettra, espérons-le, de remédier à des crises comme nous en subissons une en ce moment.

La question de la réforme électorale reprend actuellement de l'importance, ce qui n'a rien de surprenant à la veille des élections qui auront lieu au mois de mai prochain et procéderont au renouvellement de 88 députés, à savoir : 43 catholiques, 25 socialistes, 19 libéraux et un démocrate chrétien.

Le parti socialiste a l'intention de se servir de la réforme électorale comme plate-forme et dans le journal le *Peuple*, M. Vandervelde vient de demander que la Commission des XXXI se prononce nettement pour ou contre le maintien du régime actuel. En l'état des travaux de la Commission, cette demande paraît devoir se heurter à des obstacles nombreux, mais des efforts seront faits certainement pour qu'une solution de principe soit adoptée; on doit se rappeler que si l'intérêt se porte moins vivement sur la réforme qu'en 1912 et surtout au lendemain de la grève générale, il reste dans le pays une majorité favorable au principe de la revision.

En ce qui concerne les élections elles-mêmes, il faudrait que l'opposition conquît neuf sièges pour faire passer la majorité aux libéraux. Il semble douteux qu'un tel résultat puisse être obtenu, bien que le renouvellement partiel porte sur la partie la plus anticléricale du pays.

Pendant le mois de février, il est entré au port d'Anvers 11 voiliers de 5.545 tonnes et 498 steamers de 990.833 tonnes, soit en tout 509 navires de mer de 996.378 tonnes. En février 1913, il était entré 537 navires de mer de 4.065.289 tonnes (20 voiliers de 8.557 tonnes et 517 steamers de 4.056.732 tonnes). Il y a donc une diminution de 28 navires et 68.911 tonnes pour février 1914. Sont entrés dans les bassins 346 bateaux de 547.177 tonnes contre 523.899 en février 1913. Ont été amarrés aux quais de l'Escaut 193 bateaux de 449.201 tonnes contre 223 de 541.390 tonnes en février 1913.

Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 1914, il est entré au port 40 voiliers de 16.825 tonnes, et 4.052 steamers de 2.482.638 tonnes, contre 33 voiliers de 16.428 tonnes et 4.094 vapeurs de 2.258.578 tonnes.

Le total s'établit à 4.092 navires de mer et 2.499.268 tonnes pour cette année et 4.127 navires de 2.275.006 tonnes pour 1912. La diminution pour les deux premiers mois de cette année est donc de 35 navires de mer de 75.743 tonnes.

Le service des chèques postaux a pris rapidement la plus grande extension. En février 1914, les titulaires de compte étaient au nombre de 5.175, ayant un avoir global de 9.836.296 fr. 37. Pendant le mois, l'avoir moyen journalier a été de 13.626.162 fr. 20. Les inscriptions aux comptes pendant le mois de février se sont élevées aux montants ci-après : Versements : 54.019.498 fr. 13 (494 millions, en chiffres ronds, depuis le 16 avril 1913). — Virements internationaux : 451.348 francs 25 (5.700.000 fr. depuis le 16 avril 1913). — Virements internes : 68.977.017 fr. 06 (625 millions id.). — Chèques au porteur payés : 36.068.331 fr. 08 (348 millions id.). — Chèques nominatifs et divers : 48.387.643 francs 20 (435 millions id.). — Total des opérations : 178 millions en février 1914, 1.600 millions du 16 avril 1913 au 28 février 1914. Pendant les dix premiers mois de son activité, le service des chèques et virements postaux des postes impériales allemandes n'avait fait des opérations que pour 1.202 millions de francs. Or, la Belgique compte 7.62 fois moins d'habitants que le territoire des postes impériales allemandes.

Huit grèves nouvelles, intéressant 1.220 grévistes et 398 chômeurs forcés, ont été signalées à l'Office du travail pendant le mois de décembre 1913. Se sont, en

outre, continuées pendant tout ou partie du même mois quatre grèves comprenant environ 160 grévistes et 34 chômeurs forcés. Le total des conflits ayant existé pendant cette période s'élève donc au nombre de douze et celui des ouvriers intéressés à 1.820 environ. Des huit grèves nouvelles, trois se sont produites dans l'industrie de la chaussure, deux dans l'industrie textile; les autres affectaient respectivement les industries du livre, du bois et de l'alimentation. Au point de vue des causes de conflit, les questions de salaire apparaissent dans six cas sur huit (quatre demandes d'augmentation, un refus de subir une diminution et un refus d'admettre la discussion des tarifs en dehors des délégués du syndicat); il y a eu, en outre, une demande de renvoi d'ouvrière et une demande de diminution des heures de travail.

Quant aux résultats enregistrés depuis notre dernier relevé, ils se résument comme suit : deux échecs (quarante ouvriers) ayant entraîné (dans un cas) le renvoi définitif de dix grévistes; deux succès complets (cent trente-neuf ouvriers), un succès partiel (trente ouvriers) et une transaction (cinquante sept ouvriers). Pour une grève collective, le résultat a été différent suivant les ateliers : succès dans cinq ateliers (soixante-neuf ouvriers), échec dans deux (dix ouvriers). Une grève, enfin, s'est terminée par la promesse faite par le patron d'un examen bienveillant des griefs après la reprise du travail. La répartition territoriale des huit conflits de décembre est la suivante : deux dans chacune des provinces de Hainaut, de Liège et de la Flandre orientale, une dans la province d'Anvers et une dans le Brabant.

L'industrie charbonnière est toujours entravée dans ses velléités de reprise par la crise du matériel roulant. Les wagons n'ont pas été fournis en nombre suffisant pour faire face aux besoins. Les frais de manutention augmentent et des commandes importantes ne peuvent être servies. On a à nouveau autorisé l'emploi du matériel étranger en service intérieur et il est à souhaiter que cette autorisation ne soit pas retirée avant que le matériel national soit suffisant pour faire face aux besoins.

La situation du marché conserve une certaine incertitude. Des contradictions se trouvent dans les appréciations publiées de différents côtés. Il est vraisemblable que les disponibilités en charbons industriels sont assurées d'un débouché pour la plus grande partie de 1914. Les consommateurs ont marqué, pendant ces derniers jours, une réelle bonne volonté à s'approvisionner.

Dans la métallurgie, on n'a eu à enregistrer aucune amélioration bien caractérisée. Les prix se montrent assez résistants, mais les producteurs ne semblent toujours pas décidés à accueillir les demandes qui leur sont faites pour fournitures à effectuer dans le second semestre de l'année.

Les tôles ont plutôt tendance à se relever; les barres maintiennent leur position et les feuillards sont demandés pour l'exportation.

Les marchés financiers ont été lourds cette semaine. Les discussions et polémiques de presse entre la Russie, l'Allemagne et l'Autriche d'une part, les événements d'Amérique d'autre part, ont pesé sur les tendances.

Le marché du comptant s'est montré un peu plus résistant, mais les transactions demeurent fort restreintes.

## ITALIE

### LA SITUATION

Rome, le 10 mars 1914.

La crise ministérielle.

M. Giolitti vient d'annoncer officiellement aujourd'hui, à la Chambre et au Sénat, la démission du cabinet. Ainsi s'ouvre une des crises les plus bizarres que

## PORTUGAL

### LA SITUATION

Lisbonne, 7 mars 1914.

Le ministre des Finances accorde à *L'Economiste Européen* la primeur de ses déclarations.

Le ministre des Finances du nouveau cabinet Bernardino Machado, a bien voulu me recevoir et exposer à *L'Economiste Européen* ses intentions ministérielles, son plan de gouvernement. M. Thomaz Cabreira est bien connu comme professeur à la Faculté des Sciences et par la publication de plusieurs travaux de caractère technique et financier, par son action persistante au sein des associations industrielles, agricoles et commerciales.

Le ministre a commencé par nous déclarer :

« *L'Economiste Européen* a suivi de trop près les récentes réformes, tentatives et résultats en matière financière, poursuivis par mon prédécesseur, M. Afonso Costa, pour que je fatigue ses lecteurs par une répétition des chiffres publiés. L'équilibre budgétaire est un fait acquis, non seulement en prévisions mais aussi en réalité. Vous avez tout dernièrement insisté sur la diminution de la dette flottante extérieure; je puis ajouter que nos réserves à l'étranger pour les paiements en or ont aussi été augmentées dans une proportion satisfaisante. Je puis encore vous signaler que toutes les recettes de l'Etat sont en augmentation. En ce moment, par exemple, les recettes de la douane des mois de janvier et de février viennent de me parvenir. Au mois de février, sans que les céréales entrent en ligne de compte, il y a augmentation dans tous les produits du tarif général. Pour les deux mois il y a une plus-value de 179 contos... »

Mais nous avions hâte de connaître le plan financier de M. Thomaz Cabreira. Malgré son passage éventuellement court au pouvoir, étant donnée la constitution spéciale du ministère actuel, à notre première interruption, le nouveau ministre, partisan convaincu de la neutralisation politique des grands portefeuilles nationaux, nous parle de toute une œuvre de longue haleine dont il tient à préciser quelques points essentiels :

« Il faut neutraliser politiquement le portefeuille des finances, poursuit M. Cabreira. Mon seul plan est de répandre quelques idées, où je n'aurai d'autre but que de défendre des points de vue qui me paraissent acceptables. Je suivrai les idées de mes prédécesseurs qui me paraîtront bonnes, sans m'inquiéter de leur origine. J'en adopterai quelques-unes, j'en adapterai quelques autres, j'apporterai également toutes celles que mon étude et mes observations antérieures me conseillent comme défendables, sans esprit de politique de parti. Il faut que le ministre des Finances reste dans sa mission, qui n'est point celle des moindres responsabilités et des moins vastes horizons... »

« Il y a des mesures que je prendrai immédiatement. »

« En premier lieu, le problème de la navigation pour le Brésil va attirer mon attention et dans très peu de jours je compte présenter à ce sujet un projet de loi au Parlement qui a déjà le *placet* des classes commerciales, industrielles et agricoles... Le gouvernement offrira un subside de 500 contos annuel à l'entreprise qui s'en chargera. »

« Une entreprise nationale, avec des capitaux brésiliens également, est en voie de formation, paraît-il. Les 500 contos de prime seront obtenus au moyen d'une taxe additionnelle spéciale sur les impôts d'exportation, sur ceux d'importation des produits des pays lointains, sur les Bourses de commerce, etc., c'est-à-dire toute une série de petits impôts qui produira, sans peser lourdement sur personne, les 500 contos demandés. Les classes atteintes par les nouveaux impôts, étant donnée leur salutaire application, leur ont donné déjà un plein acquiescement. »

« Pour le moment, deux autres projets vont immé-

l'Italie ait à traverser. Le ministère renonce au pouvoir sans avoir été renversé. Mais l'absence de vote hostile ne signifie pas que le cabinet Giolitti jouissait encore de la majorité à la Chambre et surtout dans le pays. Suivant la *Tribuna*, le cabinet Giolitti, dont la naissance fut inconstitutionnelle, est de même disparu inconstitutionnellement.

L'ouverture de la crise était attendue depuis plusieurs jours. La réunion du groupe radical parlementaire, qui comptait trois de ses membres dans le cabinet, la faisait nettement prévoir par son ordre du jour rédigé comme suit :

« Il est urgent que les groupes parlementaires marquent, par des délimitations plus nettes, les divergences de leur orientation politique, afin que le Parlement puisse préparer et réaliser des réformes nettement démocratiques. Le groupe a décidé en conséquence de ne pas contribuer à maintenir, par son assentiment, la situation parlementaire actuelle. »

Cette délibération, prise par 19 voix contre 14 absences, suivant la *Tribuna*, entraînait fatalement la démission des membres radicaux du cabinet.

La situation du cabinet était devenue précaire au lendemain même des dernières élections. Les divergences entre radicaux et libéraux s'accroissaient fortement, et l'extrême-gauche socialiste, par ses remarquables progrès, devait se trouver portée au rôle d'arbitre.

On avait vu de singuliers pactes se conclure entre libéraux et catholiques aux dernières élections, et si l'on veut faire abstraction des actes du comte Gentiloni, on doit cependant remarquer que le *non expedit* avait été levé dans plus de 300 circonscriptions et que dans 228 d'entre elles la majorité comportait les voix catholiques.

Le vote des crédits pour la Libye venait également priver M. Giolitti du soutien qui lui permettait, depuis si longtemps, de rester au pouvoir.

Abandonné par les radicaux, sans motif national lui permettant de continuer la lutte, le ministère Giolitti, qui, en réalité, n'existait que par son chef, ne pouvait plus trouver sa justification devant la Chambre issue des dernières élections.

Il est bon de rappeler que le ministère Giolitti a, pendant son passage au pouvoir, réalisé la réforme électorale instituant réellement le suffrage universel, l'étendant même aux illettrés, effectué la réforme des assurances et la création du monopole, et surtout dirigé la conquête de la Libye, source de popularité chauvine au début, qui devait bientôt s'attiédir en raison des sacrifices énormes rendus nécessaires et du peu de profit immédiat en résultant, et même devenir un sujet d'hostilité contre le gouvernement.

Au point de vue de ses relations avec l'étranger, des incidents multiples et inutiles se sont produits depuis l'arrivée au pouvoir de M. Giolitti en mars 1911. Avec la France les affaires du *Carthage*, du *Manouba* et du *Tavignano* sont encore présentes à la mémoire. D'autres dissentiments avec la Triple Entente se sont également manifestés, notamment au cours des négociations sur la crise orientale et les frontières de l'Albanie.

Avec l'Autriche, des froissements se sont produits, mais on peut dire qu'en définitive, la Triple Alliance est plus solide à ce jour que précédemment, les événements balkaniques ayant resserré l'action des trois gouvernements.

Le nouveau président devra trouver une majorité dans les éléments suivants qui composent actuellement la Chambre : 280 libéraux, 25 catholiques, 35 démocrates constitutionnels, 70 radicaux, 80 socialistes et 16 républicains.

Parmi les candidats possibles à la présidence du Conseil, on cite : MM. Facta, Carcano, Orlando et même M. Luzzatti.

On dit aussi que M. Giolitti aurait désigné au Roi M. Sonnino comme étant l'homme le plus qualifié pour former le nouveau ministère.

diatement mériter mon attention : celui de l'établissement du port franc à Lisbonne, sur la rive gauche du Tage (Barreira) où les sondages géologiques ont commencé, et celui de la création, au Conseil des tarifs, d'une section d'initiative en cette matière avec représentation des classes commerciale, agricole, industrielle, des entreprises de chemins de fer et de navigation... Le complément du réseau des chemins de fer de l'Etat et la construction du port de Leixões, feront partie de la réalisation du plan autorisé.

« En matière financière — continue le ministre — il y a quelques articles qu'il faut inscrire au plan de tous les titulaires du portefeuille des finances. Pour ma part, je crois accomplir mon devoir en poursuivant l'œuvre essentielle suivante.

« En premier lieu, amortir la dette flottante extérieure, si considérablement réduite déjà par mon prédécesseur.

« Consolider en partie la dette flottante intérieure, selon mon ancien projet dont je n'ai point à répéter les traits essentiels.

« Réforme du contrat de la Banque de Portugal — vainement tentée par plusieurs ministres des deux régimes, que l'instabilité ministérielle n'a point conservés au pouvoir le temps suffisant pour réaliser leurs plans (qui doivent être approuvés par les actionnaires de la Banque et par le Parlement). Mon plan est d'augmenter l'annuité payée par l'Etat à la Banque, comme rémunération de ses emprunts, de 500 contos et 2.000 contos en or payés immédiatement (40 0/0 pourraient être payés en traites-or); cet or renforcerait les réserves qui, en dix-sept ans, devraient atteindre le tiers de la circulation, 90.000 contos. La limite de la circulation serait établie par le système allemand du *contingent*. Et, dès ce moment, la convertibilité des billets de banque serait assurée...

« En matière de dette consolidée, je tenterai de réduire le capital de la dette 3 0/0 de 40 0/0, en titres au pair, portant intérêt de 5 1/4 0/0, c'est-à-dire à seule fin de réduire la valeur nominale et sans porter atteinte au *statu quo*. Les titres de 4 et 4 1/2 0/0 seraient dédoublés en deux titres, l'un au cours actuellement pratiqué sur le marché, avec intérêt de 5 1/4 0/0, et l'autre sans intérêt, avec tirages au sort pour le remboursement. Les économies résultant du tirage au sort seraient appliquées, aux termes de la loi de 1876, au fonds d'amortissement de la dette consolidée.

« En ce qui a rapport aux impôts, j'étudie la modification de notre système fiscal par la création de l'impôt général sur le revenu avec le système anglais des cédules avec dégrèvement de l'agriculture.

« En matière de budget, il y a aussi beaucoup de choses à faire. En premier lieu, il faut séparer complètement le budget de la métropole de celui des colonies, avec création de la dette coloniale pour les subventions allouées par la métropole, qui ne doivent plus être accordées qu'à titre d'emprunts, avec intérêts. Le budget doit être accompagné, au jour même de sa présentation, du compte général, qui doit exactement correspondre au budget article par article, en perfectionnant et en rendant plus clair le système actuel, pourtant considérablement amélioré. La réforme de la loi de la comptabilité, une des meilleures des derniers temps, s'impose aussi dans le sens de moderniser quelques-unes de nos dispositions arriérées et de mettre d'accord la loi et le règlement. La comptabilité industrielle sera ordonnée au plus vite pour les services la réclamant. Les budgets des télégraphes, postes, téléphones, chemins de fer, etc., seront dédoublés en budgets de construction et d'exploitation, les prix de revient respectifs devant être dégagés le plus clairement et le plus vite possible. La période complémentaire de la gérance (en Portugal, l'exercice a été aboli en 1907) doit également être réduite de 5 à 2 ans. La dette publique aussi sera divisée en dette de souveraineté et dette industrielle, avec intérêts payés par ses propres moyens. Il faut créer également le bureau du patrimoine de l'Etat, qui puisse nous établir, selon le système italien, le bilan de la fortune publique... »

Le ministre nous a encore parlé de la création d'un titre mobile de propriété et d'une banque agricole et industrielle, indirectement subventionnée par l'Etat. Les mesures concernant un plan d'irrigation de l'Alem-tijo et de l'utilisation des chutes d'eau du Douro intéressent également au plus haut point M. Cabreira. Mais comme il m'a dit, en souriant et pour terminer, en voilà assez pour les lecteurs de *L'Economiste Européen*... et pour le ministre des Finances.

## ROUMANIE

### LA SITUATION

Bucarest, 9 mars 1914.

Le discours du trône. — Les recettes du Trésor. — L'exportation du pétrole en 1913. — Les semailles de l'automne 1913.

La roi Carol a ouvert la session ordinaire du nouveau Parlement avec le cérémonial habituel et le discours du Trône a produit une excellente impression. Au commencement de son discours, le roi dit que le résultat des dernières élections générales prouve clairement que, malgré les progrès réalisés, le pays avait encore besoin de grandes réformes. Il ajoute ensuite que « l'affermissement de la conscience nationale, la diffusion de l'enseignement, une plus étroite solidarité sociale, une armée progressivement organisée et la consolidation des finances de l'Etat par l'augmentation du travail et de l'économie nationale nous permettront de conserver intacte et d'améliorer la situation dont nous sommes fiers aujourd'hui.

« Je suis certain qu'à votre tour, animés des mêmes sentiments patriotiques, vous discuterez les mesures destinées à réaliser les réformes agraires et politiques et que, d'accord avec mon gouvernement, vous saurez donner à votre œuvre le caractère d'harmonie sociale qu'elle doit avoir. »

Dans la deuxième partie du discours du Trône, le roi parle de nos relations internationales et constate les excellents rapports que la Roumanie entretient avec tous les Etats, et il ajoute que la Roumanie n'hésitera pas à maintenir et à assurer la paix, à laquelle elle a si puissamment contribué et qui lui a attiré la confiance générale. Grâce à cette confiance, « elle a la possibilité d'exercer une bienfaisante action pacificatrice dans cette partie de l'Europe. » Les besoins de l'armée, dit-il, qui par ses qualités a vu agrandir son prestige et a mérité notre reconnaissance, réclament de nouvelles améliorations et de nouveaux crédits. Il termine en disant que les lois budgétaires, malgré les augmentations nécessaires et les crédits, n'altéreront pas notre florissant équilibre financier.

Les recettes du Trésor pendant le mois de janvier dernier se sont élevées à 44.219.000 francs, contre 40.693.000 francs pendant le mois de janvier 1912, soit une augmentation de 3.526.000 fr. Presque tous les chapitres de revenus sont en progression. Les impôts indirects ont eu, à eux seuls, une augmentation de plus de 3 millions de francs. Il y a à enregistrer une diminution d'environ 600.000 francs pour les recettes des chemins de fer.

Du 1<sup>er</sup> avril 1913 au 31 janvier 1914, soit pendant dix mois, les recettes se sont élevées à 421.917.000 francs, contre 434.257.000 fr. pendant la période correspondante de l'exercice 1912-1913.

Pendant la même période, les paiements ont atteint 294 millions de francs : l'excédent en numéraire à la date du 31 janvier 1914 était donc de 127 millions de francs.

L'exportation du pétrole roumain a atteint en 1913 le chiffre de 1.036.446 tonnes, contre 846.423 tonnes en 1912, soit une augmentation de 190.023 tonnes ou de plus de 22 1/2 0/0. Ce chiffre, qui constitue un record, aurait été encore plus élevé si les événements de 1913 n'avaient restreint les affaires et désorganisé les transports.

Par catégories de produits, l'exportation du pétrole en 1913 se décompose ainsi : pétrole brut, 28.622 ton-

nes, contre 27.498 en 1912; résidus, 341.912 tonnes, contre 283.594; huiles minérales, 9.543 tonnes, contre 7.351; huile lampante et distillée, 418.622 tonnes, contre 363.563; benzine, brute et raffinée, 237.168 tonnes, contre 173.817; paraffine, 679 tonnes, contre 610. Par pays de destination, la première place revient à l'Angleterre, qui a importé 232.000 tonnes de produits du pétrole. La France se place au deuxième rang, avec 151.400 tonnes; ensuite viennent: l'Allemagne (126.000 tonnes); l'Egypte (121.000 tonnes); l'Italie (118.600 tonnes); l'Autriche-Hongrie (86.000 tonnes); la Turquie (64.000 tonnes); la Hollande (44.000 tonnes); la Belgique (25.000 tonnes), etc...

La valeur de l'exportation du pétrole en 1913 s'est élevée à 100.773.000 fr., contre 60 millions de francs en 1912.

La direction de la statistique générale du ministère de l'Agriculture vient de faire paraître les évaluations des semailles faites pendant l'automne de 1913 en comparaison des semailles faites à l'automne de 1912 dans toute l'étendue du royaume, sauf pour les départements de Dobritsch et Silistrie dont les données ne paraîtront que plus tard. Il résulte de ces données qu'en 1913 il y a eu 1.955.110 hectares ensemencés en blé, contre 1.559.598 hectares en 1912; on a ensemencé 81.368 hectares de seigle, contre 84.130 hectares; 42.497 hectares d'orge, contre 39.407; 81.624 hectares de colza, contre 99.656 hectares en 1912.

## RUSSIE

### LA SITUATION

Saint-Petersbourg, 9 mars 1914.

La situation politique. — La campagne russophobe de la presse austro-allemande.

L'avènement de M. Goremykine à la présidence du Conseil a fait couler déjà beaucoup d'encre. Le nom du nouveau président, associé à la dissolution de la première Douma, a été envisagé par beaucoup comme le symbole d'une politique réfractaire à toute collaboration intime avec la Chambre. C'est aller un peu vite que d'exprimer un jugement sans l'étayer d'aucun fait précis. La chute de M. Kokovtsoff, adversaire résolu du parlementarisme, et le désir exprimé par l'empereur de voir s'établir un contact permanent entre la Douma et le cabinet semblent indiquer, au contraire, un changement probable dans les méthodes politiques appliquées pendant les dernières années.

Les efforts déjà tentés par M. Goremykine en vue d'assurer avec la Douma une collaboration féconde montrent d'ailleurs que le nouveau président du Conseil est beaucoup moins éloigné qu'on avait paru le croire de l'orientation souhaitée par divers organes politiques, comme la *Rossia*, qui tout récemment écrivait « qu'une expérience politique de sept années avait persuadé à tous ceux qui sont réellement dévoués à la patrie que c'est dans l'union et dans l'entente des assemblées représentatives et du gouvernement que réside la possibilité du développement régulier de la législation russe et des forces créatrices du peuple. »

En somme, rien n'autorise actuellement, croyons-nous, le pessimisme manifesté par certains milieux parlementaires; la raison même exige, avant de se prononcer, de laisser au moins s'achever la période de transmission des pouvoirs.

D'ailleurs, que n'a-t-on pas dit aussi du nouveau ministre des Finances, M. Barck, que l'on a dépeint comme un pur idéologue. Le fait que M. Barck a été jadis directeur de banque, praticien rompu aux affaires, montre nettement ce qu'il faut accepter de ces critiques... avant la lettre. Le programme élaboré par le nouveau ministre des Finances constitue d'ailleurs le témoignage le plus probant qu'il s'efforcera de s'écarter le moins possible du domaine des réalisations pratiques.

Les questions de politique intérieure ont été un peu

délaissées pendant ces derniers jours par l'opinion publique, qui s'est montrée vivement émue par la campagne russophobe des journaux allemands et autrichiens.

Diverses raisons ont été mises en avant pour expliquer cet attitude de la presse austro-allemande.

Je me bornerai à vous signaler les causes probables les plus intéressantes qui en ont été données.

Tout d'abord, en ce qui concerne l'Autriche, on paraît être persuadé que la campagne anti-russe qui se poursuit à Vienne ne doit pas être absolument étrangère au programme militaire dont le vote doit avoir lieu prochainement.

L'accroissement de la puissance militaire de la Russie est le prétexte avoué des articles mordants publiés par la presse allemande. Rappelons à ce sujet que la Douma avait voté l'année dernière une augmentation d'effectif de 25.000 hommes, augmentation devant atteindre 75.000 hommes en l'espace de trois années, la dernière classe devant être incorporée l'année prochaine.

Il avait été en outre promis à M. Delcassé une nouvelle augmentation de 90.000 hommes. Or, l'empereur aurait à ce sujet exprimé le désir que cet accroissement d'effectif fût porté à 111.000 hommes, soit 333.000 au bout des trois ans de service militaire, chiffre qui, joint aux 75.000 hommes de la première augmentation, aurait porté à 408.000 hommes l'accroissement total des effectifs de l'armée russe.

La Douma aura à s'occuper bientôt de cette grave question des effectifs militaires, qui n'est certainement pas étrangère à ce violent accès de mauvaise humeur dont souffre actuellement la presse allemande.

Mais il est une autre raison, celle-là d'ordre plus pratique, à laquelle les journaux russes ont fait allusion, mais dont aucun organe allemand n'a soufflé mot. Et il faut bien convenir qu'elle a pourtant son importance.

Le traité de commerce russo-allemand arrive à expiration le 31 décembre 1916. Comme il comporte un préavis de douze mois, il doit donc être dénoncé le 31 décembre 1915; mais vraisemblablement les négociations entre les deux pays ne tarderont pas à s'engager.

L'Allemagne serait naturellement disposée à renouveler le traité tel qu'il est actuellement, mais la Russie est résolue à y apporter des modifications profondes. La Russie ne se trouve pas dans les conditions défavorables où, en 1904, l'avaient placée les événements d'Extrême-Orient; elle dispose en outre aujourd'hui de données certaines et de statistiques qui lui faisaient autrefois défaut. Et elle se montre bien décidée à ne prolonger les avantages actuellement consentis à l'industrie allemande qu'en échange de concessions importantes pour les produits agricoles russes.

Or, les agrariens allemands sont vivement opposés à toute concession agricole... et cette simple remarque suffirait peut-être à expliquer dans une certaine mesure le ton particulièrement acerbe des organes conservateurs de la presse allemande.

Quoi qu'il en soit, l'opinion publique se montre très courroucée de cette campagne russophobe, et les journaux russes, qui rappellent ironiquement les protestations d'amitié données par l'Allemagne en maintes circonstances, reflètent d'une façon unanime cet état d'esprit.

Je n'ai pu obtenir confirmation du bruit que le tsar aurait adressé ces jours derniers une lettre autographe au kaiser; on parle aussi d'une entrevue prochaine des deux souverains. Enfin, les journaux commentent discrètement le brusque départ pour Paris de M. Paléologue, ambassadeur de France à Saint-Petersbourg, qui a quitté cette ville le 7 mars.

Sans vouloir faire aucun rapprochement entre ces diverses nouvelles et les événements actuels, il est incontestable que la situation est délicate, et il est à souhaiter que cesse au plus tôt cette impression de malaise qui pèse d'une façon si fâcheuse sur les affaires en général.

## AMÉRIQUE

## BRÉSIL

Le Commerce extérieur en 1913. — Voici, d'après les statistiques qui viennent d'être publiées, quel a été le mouvement mensuel du commerce extérieur du Brésil pendant ces trois dernières années :

Importations brésiliennes, de 1911 à 1913  
(En milliers de francs, au change actuel)

|                | 1911      | 1912      | 1913      |
|----------------|-----------|-----------|-----------|
| Janvier.....   | 116.815   | 130.090   | 155.910   |
| Février.....   | 109.448   | 110.094   | 133.847   |
| Mars.....      | 116.308   | 133.096   | 154.686   |
| Avril.....     | 101.667   | 117.516   | 146.400   |
| Mai.....       | 117.775   | 126.814   | 138.637   |
| Juin.....      | 97.886    | 120.533   | 145.140   |
| Juillet.....   | 99.424    | 140.000   | 153.000   |
| Août.....      | 107.185   | 132.152   | 132.750   |
| Septembre..... | 103.908   | 129.938   | 134.000   |
| Octobre.....   | 107.950   | 144.418   | 127.500   |
| Novembre.....  | 114.187   | 136.420   | 133.312   |
| Décembre.....  | 130.307   | 164.540   | 124.500   |
| Total.....     | 1.322.860 | 1.585.611 | 1.679.682 |

Exportations brésiliennes, de 1911 à 1913  
(En milliers de francs, au change actuel)

|                | 1911      | 1912      | 1913      |
|----------------|-----------|-----------|-----------|
| Janvier.....   | 103.719   | 144.940   | 194.038   |
| Février.....   | 104.375   | 138.010   | 138.080   |
| Mars.....      | 113.220   | 144.120   | 108.877   |
| Avril.....     | 103.467   | 110.080   | 86.880    |
| Mai.....       | 112.765   | 102.572   | 82.700    |
| Juin.....      | 98.379    | 122.862   | 74.793    |
| Juillet.....   | 115.500   | 139.000   | 86.500    |
| Août.....      | 150.700   | 124.260   | 130.605   |
| Septembre..... | 193.494   | 185.590   | 154.475   |
| Octobre.....   | 217.300   | 258.545   | 213.200   |
| Novembre.....  | 173.753   | 179.145   | 178.953   |
| Décembre.....  | 191.650   | 217.030   | 166.820   |
| Total.....     | 1.673.322 | 1.866.154 | 1.615.921 |

Le mouvement des espèces a été le suivant pour les trois dernières années :

Mouvement des espèces métalliques  
et billets de banque étrangers  
(En francs)

|                      | 1911        | 1912        | 1913        |
|----------------------|-------------|-------------|-------------|
| Importations.....    | 196.008.400 | 125.086.175 | 31.211.525  |
| Exportations.....    | 60.691.975  | 36.046.455  | 146.644.975 |
| Excédent des import. | 135.316.425 | 89.039.720  | »           |
| — des export.        | »           | »           | 115.433.450 |

Voici, maintenant, comment se comparent pour les deux dernières années les exportations des neuf principaux produits :

Exportations des neuf principaux produits en 1912 et 1913

|                  | 1912       | 1913       |
|------------------|------------|------------|
| Coton..... Kilos | 16.773.942 | 37.123.616 |
| Sucre.....       | 4.771.697  | 5.367.137  |
| Caoutchouc.....  | 42.286.089 | 35.861.595 |
| Cacao.....       | 30.492.413 | 29.768.595 |
| Café..... Sacs   | 12.080.303 | 13.267.449 |
| Cuir..... Kilos  | 36.255.004 | 34.667.931 |
| Tabac.....       | 24.705.584 | 29.387.835 |
| Maté.....        | 62.880.394 | 65.331.166 |
| Peaux.....       | 3.189.058  | 3.231.290  |

Il est intéressant de noter que le coton a fourni, à l'exportation, 20.000 tonnes et 31 millions de francs de plus qu'en 1912; le cacao, 1.500.000 francs de plus; le tabac, 4.600 tonnes et 5 millions de francs de plus; le maté, 2.400 tonnes et 6 millions de francs de plus qu'en 1912.

Il convient de signaler, par contre, que la débâcle du caoutchouc et la baisse simultanée du café ont déterminé, dans la valeur des exportations de ces deux produits, un fléchissement de 291 millions de francs.

L'agitation politique. — Une insurrection a éclaté dans l'Etat de Ceara. Le colonel Rabello, président, au lieu et place de M. Accioly, qu'il a renversé par la force, se trouve,

à son tour, menacé dans son usurpation violente par la réaction aciolyste.

Cette situation se complique de ce fait, que, dans les Etats voisins de Pernambuco et d'Alagoas, le parti au pouvoir est issu d'un mouvement militaire antioligarchique, tandis que, dans les Etats de Rio-Grande-do-Norte et de Parahyba, c'est le parti oligarchique qui a triomphé de l'élément militaire; les premiers seraient naturellement disposés à prêter main-forte au colonel Rabello, alors que les seconds soutiendraient Accioly.

Pour prévenir les troubles que les agitateurs pourraient tenter de provoquer à la suite de l'insurrection de l'Etat de Ceara, l'état de siège a été proclamé jusqu'au 31 mars à Rio-de-Janeiro, à Nictheroy, capitale de l'Etat de Rio-de-Janeiro, située de l'autre côté de la baie, et enfin à Pétropolis, la résidence d'été du président.

Après avoir visité plusieurs corps de troupes et fait appel à la discipline et au loyalisme des officiers, le maréchal Hermès da Fonseca, président de la République, a fait procéder à l'arrestation des généraux Moraes et Thaumaturgo de Azevedo, qui faisaient de la politique d'opposition militante, ainsi que deux colonels, un commandant et un capitaine de la garnison de Rio-de-Janeiro.

Il a aussi fait arrêter les directeurs des journaux d'opposition *A Epoca*, *A Noite* et *O Imparcial*, qui publiaient des appels à la révolution. La censure a été établie.

## ÉTATS-UNIS

La production de l'acier. — Il ressort de statistiques récemment publiées que la production totale de l'acier aux Etats-Unis en 1912 a atteint 31.251.303 tonnes, en augmentation de 7.575.197 tonnes sur le chiffre de l'année précédente.

Le tableau suivant donne le détail de la production depuis 1903 :

La production de l'acier aux Etats-Unis, de 1903 à 1912

| Années      | Acier      |                         |                                 |                           | Pro-<br>duction<br>totale |
|-------------|------------|-------------------------|---------------------------------|---------------------------|---------------------------|
|             | Bessemer   | des hauts-<br>fourneaux | Acier<br>fondu et<br>électrique | Pro-<br>duction<br>totale |                           |
| (En tonnes) |            |                         |                                 |                           |                           |
| 1903.....   | 8.592.829  | 5.829.911               | 112.238                         | 14.534.978                |                           |
| 1904.....   | 7.859.140  | 5.908.166               | 92.581                          | 13.859.887                |                           |
| 1905.....   | 10.941.373 | 8.971.376               | 111.196                         | 20.023.947                |                           |
| 1906.....   | 12.275.830 | 10.980.413              | 141.893                         | 23.398.136                |                           |
| 1907.....   | 11.667.546 | 11.549.736              | 145.309                         | 23.362.594                |                           |
| 1908.....   | 6.116.755  | 7.839.729               | 69.763                          | 14.028.247                |                           |
| 1909.....   | 9.330.783  | 14.493.936              | 130.302                         | 23.955.021                |                           |
| 1910.....   | 9.412.772  | 16.504.509              | 177.638                         | 26.094.919                |                           |
| 1911.....   | 7.947.854  | 15.598.650              | 129.602                         | 23.676.106                |                           |
| 1912.....   | 10.327.901 | 20.780.723              | 142.679                         | 31.251.303                |                           |

Ce tableau montre que, exception faite de l'année 1908, qui a suivi la grande crise de 1907, la production de l'acier aux Etats-Unis s'est maintenue constamment sensiblement au-dessus de 20 millions de tonnes. Mais le chiffre de la production de 1912 reste le plus élevé, et de beaucoup, qui ait jamais été atteint.

## Marché Financier de New-York

New-York, 11 mars 1914.

Le marché monétaire est calme. Les prêts à vue se traitent entre 1 7/8 et 2 0/0; le câble-transfert sur Londres est en hausse de 1/16 c.

Le cuivre et l'argent-métal sont stationnaires à 13 68 et à 58 12.

A Wall Street, la séance est irrégulière; la tendance a été défavorablement influencée par les mauvaises nouvelles reçues du Mexique. La clôture est indécise.

Les transactions totales ont porté sur 270.000 titres environ; l'Europe a vendu 10.000 titres pour solde.

Voici les cours de quelques-unes des principales valeurs américaines : *Amalgamated Copper*, 73 62; *Anaconda*, 35 50; *U. S. Steel Corporation* (ord.), 64 25.

*Atchison*, 96 ..; *Milwaukee*, 98 75; *Erie*, 28 62; *Reading*, 162 87; *Canadian Pacific*, 206 87; *Illinois Central*, 108 62; *Louisville*, 135 ..; *N.-Y. Central*, 89 37; *Union Pacific*, 156 87; *Pennsylvania*, 110 87.

## MINES D'OR

## LA PRODUCTION DU WITWATERSRAND

Le rendement total du mois de février s'est élevé à 597.545 onces d'or fin pour les mines du Witwatersrand, et à 28.716 onces d'or fin pour les mines des autres districts, soit, au total : 626.261 onces d'or fin (19.478 kil. 595 gr.), d'une valeur de 2.680.186 liv. st. (66.504.650 fr.), contre 651.753 onces d'or fin (20.271 kilos 473 gr.), d'une valeur de 2.768.470 livres sterling (69.211.750 francs) pour le mois de janvier, qui se décomposaient ainsi : 621.902 onces d'or fin pour les mines du Witwatersrand, et 29.851 onces pour celles des autres districts.

La production totale de février est en diminution de 25.492 onces d'or fin sur janvier, mais il faut considérer que ce mois n'a compris que 28 jours, alors que le précédent en comptait 31. Nous ferons d'ailleurs remarquer que la production quotidienne, en février, s'est élevée à 1.342 onces, contre 680 onces en janvier.

Voici le tableau des résultats mensuels des mines du Witwatersrand depuis 1910. Nous ne consacrons pas de colonne spéciale aux années précédentes. Au reste, celles de 1900 et 1901 n'avaient produit en tout que 251.767 onces et 238.991 onces vu l'état de guerre. Quant aux années 1902, 1903, 1904, 1905, 1906, 1907, 1908 et 1909, elles ont donné 1.591.519, 2.858.867, 3.653.797, 4.706.433, 5.559.584, 6.220.227, 6.782.538 et 7.039.136 onces :

|                | 1910      | 1911      | 1912      | 1913      | 1914      |
|----------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| (En onces)     |           |           |           |           |           |
| Janvier ...    | 579.743   | 625.826   | 709.280   | 760.981   | 621.902   |
| Février ...    | 550.422   | 585.863   | 674.960   | 702.394   | 597.545   |
| Mars.....      | 581.899   | 649.247   | 796.755   | 760.324   | »         |
| Avril.....     | 594.339   | 638.421   | 706.763   | 755.858   | »         |
| Mai.....       | 606.724   | 658.196   | 746.948   | 761.349   | »         |
| Juin.....      | 598.339   | 657.023   | 722.588   | 716.267   | »         |
| Juillet.....   | 610.664   | 679.881   | 735.941   | 625.107   | »         |
| Août.....      | 623.129   | 682.405   | 732.197   | 697.686   | »         |
| Septembre..... | 621.311   | 669.773   | 716.495   | 676.411   | »         |
| Octobre ...    | 627.445   | 677.923   | 738.082   | 687.515   | »         |
| Novembre..     | 617.905   | 691.462   | 727.699   | 644.320   | »         |
| Décembre..     | 616.688   | 680.732   | 745.860   | 642.786   | »         |
| Total.....     | 7.228.588 | 7.896.802 | 8.753.568 | 8.430.998 | 1.219.447 |

Pour les autres districts, la production mensuelle s'établit ainsi depuis la même année 1910. Notons qu'en 1898 et en 1899 (9 mois), la production avait atteint 260.408 onces et 187.631 onces; qu'en 1900 et 1901, aucune exploitation n'avait eu lieu, et qu'en 1902, on n'avait travaillé que pendant les trois derniers mois de l'année qui avaient donné : octobre, 1.779 onces; novembre, 4.626 onces; décembre, 6.486 onces, soit, en tout, 12.891 onces. Enfin, en 1903, 1904 et 1905, la production n'avait encore atteint que 115.248, 117.878 et 190.788 onces, pour passer à 225.133 onces en 1906, à 231.147 onces en 1907, mais pour revenir à 270.079 onces en 1908 et même à 241.406 onces en 1909. Ces douze années ne figurent pas dans le tableau ci-dessous :

| Mois           | 1910    | 1911    | 1912    | 1913    | 1914   |
|----------------|---------|---------|---------|---------|--------|
| (En onces)     |         |         |         |         |        |
| Janvier.....   | 21.625  | 25.201  | 27.780  | 28.409  | 29.851 |
| Février.....   | 25.200  | 24.965  | 28.906  | 31.728  | 28.716 |
| Mars.....      | 25.220  | 26.818  | 33.968  | 30.228  | »      |
| Avril.....     | 24.706  | 29.293  | 30.897  | 29.116  | »      |
| Mai.....       | 27.446  | 27.755  | 32.714  | 32.957  | »      |
| Juin.....      | 26.842  | 27.544  | 31.348  | 30.810  | »      |
| Juillet.....   | 28.050  | 29.377  | 30.397  | 30.282  | »      |
| Août.....      | 26.140  | 31.002  | 32.540  | 30.410  | »      |
| Septembre..... | 25.588  | 30.852  | 31.398  | 29.775  | »      |
| Octobre.....   | 25.702  | 30.721  | 30.599  | 30.916  | »      |
| Novembre..     | 24.636  | 28.267  | 29.638  | 29.166  | »      |
| Décembre..     | 24.327  | 29.126  | 30.546  | 30.029  | »      |
| Total.....     | 305.532 | 340.921 | 370.731 | 363.826 | 58.567 |

A noter que depuis l'année 1901, la production est donnée en onces d'or fin, qui valent 4 liv. st. 4 sh. 11 1/2

ponce, alors qu'auparavant le prix des onces provenant de l'amalgamation était de 3 liv. st. 10 sh. et celui des onces produites par la cyanuration de 3 liv. st.

## La Main-d'œuvre indigène au Transvaal

Le *Crédit Mobilier Français* a reçu de la *Chambre des Mines du Transvaal* le câblogramme suivant :

Nombre d'indigènes employés à fin février 1914 par les membres de l'Association relative à la main-d'œuvre indigène au Witwatersrand et par les entrepreneurs :

|                                |         |
|--------------------------------|---------|
| Dans les mines d'or.....       | 157.673 |
| Dans les mines de charbon..... | 9.508   |
| Dans les mines de diamant..... | 12.266  |

Total..... 179.447

On comptait, fin janvier, 175.652 noirs employés dans les mines transvaaliennes. Il y a donc, d'un mois à l'autre, une augmentation de 3.795 indigènes qui se décomposent ainsi : mines d'or, 3.471; mines de diamants, 287; mines de charbon, 37.

## New Heriot Gold Mining Company, Limited

A l'assemblée générale annuelle des actionnaires de la *New Heriot* qui s'est tenue le 3 courant à Johannesburg, le président du Conseil d'administration de cette Compagnie a déclaré que le ministère des Mines avait estimé la durée de la mine à six ans environ.

On sait, en effet, que, pour calculer l'impôt sur les bénéfices, en tenant compte de l'amortissement légal des dépenses de premier établissement, le gouvernement doit vérifier l'évaluation de durée donnée par les ingénieurs de chacune des Compagnies intéressées. Plus cette durée est courte, plus l'amortissement permis est important. C'est donc à l'estimation faite dans ce but par les ingénieurs de l'Etat que le président de la *New Heriot* a fait allusion dans son discours. Cette durée se rapproche d'ailleurs beaucoup de celle donnée en novembre dernier, lors de l'assemblée tenue à Londres et au cours de laquelle le président évaluait à « encore six ou sept ans ».

## Informations diverses

Les importations de Diamants aux Etats-Unis. — Aux Etats-Unis, le total des importations de pierres précieuses et de diamants, s'est élevé la semaine dernière à 1.030.000 dollars, contre 722.000 dollars pendant la semaine précédente, 1.615.000 dollars pendant la semaine correspondante de 1913 et 713.000 dollars en 1912.

## Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, 11 mars 1914.

Les transactions ont encore manqué d'animation cette semaine, en dépit de notre liquidation bimensuelle qui s'est, d'ailleurs, effectuée dans le plus grand calme.

Les taux des reports ont été sensiblement les mêmes que ceux de la précédente liquidation. On a fait 5 1/2 à 6 1/2 0/0 sur les *Sud-Africaines* et les *Rhodésiennes*; 5 à 6 0/0 sur la *New Modderfontein*; 4 à 5 0/0 sur l'*East Rand Proprietary*; 5 à 6 0/0 sur la *Premier Diamond*; 3 à 4 0/0 sur la *De Beers* et la *Jagersfontein*; 1/2 à 3/4 penny sur la *Chartered*.

\* Valeurs de Compagnies Territoriales et de Trust. — La *Chartered*, qui finissait à 19/32, la semaine dernière, est à 18/10 1/2. *Consolidated Goldfields* 2 1/4.

La *General Mining and Finance Corporation* s'échange à 17/32; *Rand Mines* 5 21/32, au lieu de 5 13/16; *Transvaal Land* 1 1/8.

**\*\* District du Witwatersrand. — L'Aurora West** clôture à 7/16. *Bantjes* 11/16, au lieu de 3/4.

La *Benoni* s'inscrit à 2/0; *Brakpan Mines*, 2 3/8, au lieu de 2 5/8; *City and Suburban*, 2 3/16. Rendement de février : 10.795 onces, contre 10.661 onces en janvier, et bénéfices 20.477 liv. st. au lieu de 20.482 liv. st. le mois précédent.

La *Durban Roodepoort* est à 15/16. *L'East Rand* finit à 1 27/32, contre 2 liv. *La Geduld* s'échange à 1 7/32; *Ginsberg*, dernier cours 15/16.

La *Glencairn* est à 2/6; *New Goch*, 5/8. La *New Heriot* reste à 2 5/8. Production de février : 12.400 tonnes broyées, 5.249 onces produites et 9.415 liv. st. de bénéfices, contre 9.200 tonnes, 5.014 onces et 9.322 liv. st. de profits le mois précédent.

La *Knight's (Witwatersrand)*, est à 3 3/8, au lieu de 3 7/16; *Knight Central*, 15/32; *New Kleinfontein* 1 7/32; *Jumpers*, 1/4.

La *Langlaagte Estate* se tient à 15/16; *Meyer and Charlton*, 5 3/16, inchangée. Cette Compagnie a broyé, le mois dernier, 13.584 tonnes, recueilli 7.733 onces et réalisé 20.548 livres sterling de bénéfices. Les chiffres correspondants en janvier étaient : 14.978 tonnes, 8.670 onces et 22.778 liv. st. *New Modderfontein*, 12 liv., au lieu de 11 15/16. Cette Compagnie a broyé, en février, 41.500 tonnes, obtenu 16.293 onces et réalisé comme bénéfices 48.998 liv. st., au lieu de 39.000 tonnes, 18.238 onces et 44.977 liv. st. de profits le mois précédent.

La *New Primrose* s'inscrit à 1 5/16. *Princess Estate* 5/6. *Randfontein Central*, 1 1/32.

La *Randfontein Estate* est à 1 5/32; *Robinson Gold*, 2 9/16. Rendement de février : 17.648 onces; bénéfices, 39.767 liv. st., au lieu de 23.223 onces et 59.564 liv. st. le mois précédent.

La *Simmer and Jack* s'inscrit à 17/32. La *Van Ryn* est à 3 3/8; *Village Main Reef* 1 5/8, contre 1 11/16; *Vogelstruis Estate*, 2/0. *West Rand*, 8/0. *Wolhuter*, 11/16.

**\*\* Compagnies de Deep Levels. — L'Apex** est à 31/32; *Cinderella Consolidated Gold Mines*, 1/4; *City Deep*, 3 liv. st. perdant 1/16.

La *Consolidated Langlaagte* finit à 1 1/2; *Crown Mines* 6 1/16, au lieu de 6 1/4. Cette Compagnie a broyé, en février, 162.000 tonnes, produit 37.286 onces et gagné 96.164 liv. st., contre 167.000 tonnes, 58.820 onces et 118.476 liv. st. le mois précédent. Un câbogramme annonce qu'un éboulement s'est produit dans le puits n° 3, qu'il a endommagé. Il n'y a heureusement pas d'accident de personne à regretter, et l'on ajoute que si cet éboulement est de nature à causer quelque incon vénient, il ne saurait, cependant, entraver les opérations de la Compagnie, car ce puits, qui fut l'ancien puits « ouest » de l'ancienne *Crown Deep*, ne servait plus pour le hissage du minéral.

La *Durban Roodepoort Deep* est à 7/8 au lieu de 15/16. *Ferreira Deep*, 2 5/16, au lieu de 2 3/8. *Geldenhuis Deep* 1 3/16. Le rendement de cette Compagnie s'est élevé à 14.231 onces et à 8.814 liv. st. de bénéfices, au lieu de 15.043 onces et 9.170 liv. st. le mois précédent.

La *Glynn's Lydenburg* est à 3/4. *Knight's Deep*, 1 9/16; *Main Reef West* 7/16; *Modderfontein B*, 4 liv., au lieu de 4 1/32. Rendement de février : 33.100 tonnes broyées, 14.208 onces produites et 33.910 liv. st. de bénéfices. En janvier, on avait relevé 30.200 tonnes, 13.709 onces et 32.804 liv. st. de profits.

La *Modderfontein Deep* reste à 2 liv., contre 2 1/8. *New Unified* 11/16; *Nigel Gold*, 3/4; *Nourse Mines*, 1 5/8.

La *Robinson Deep* finit à 1 3/8, au lieu de 1 7/16. *Roodepoort United Main Reef*, 5/16; *Rose Deep*, 2 1/8.

La *Simmer Deep* s'échange à 2/0. *Sub Nigel*, 5/8; *Witwatersrand Deep*, 2 1/2, contre 2 5/8; *Van Ryn Deep* 2 1/16. Rendement de février : 34.200 tonnes broyées, 13.253 onces produites et 25.429 liv. st. de bénéfices au lieu de 30.340 tonnes, 11.878 onces et 20.152 livres sterling le mois précédent.

**\*\* Valeurs Rhodésiennes et diverses. — La Globe and Phoenix** est à 1 3/4; *Rhodesia Gold Mining* 9/0;

*Transvaal and Delagoa Bay Investment* 2 5/8; *Transvaal Gold Mining Estate*, 2 3/16.

La *Giant Mines* termine à 25/32, contre 29/32. *L'Eldorado*, 13/16; *Tanganyika Concessions*, 2 1/32.

La *De Beers ordinaire* finit à 18 5/16, au lieu de 18 5/8; action de préférence, 16 1/2. *Premier Diamond*, action différée, 9 1/4, contre 9 3/8; action de préférence, 9 liv.; *Roberts Victor*, 1 1/16; *New Jagersfontein*, 4 5/8; elle finissait il y a huit jours à 5 1/8.

## Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 12 mars 1914.

Le *Marché Sud-Africain* de Paris tout comme les autres compartiments de la Cote est resté calme au point de vue des affaires, et lourd dans son ensemble. Au dernier moment il se montre plus soutenu.

La *Rand Mines* clôture à 144 francs, contre 146 francs. *Chartered* 24 fr. 25.

La *Consolidated Goldfields* finit à 57 fr. 25, au lieu de 59 francs; *East Rand*, 50 fr. 25, contre 51 fr. 25 la semaine dernière.

Au Parquet, la *Central Mining* se retrouve à 190 francs, perdant 10 francs.

La *Brakpan Mines* clôture à 59 francs au lieu de 67 francs. Cette Compagnie a broyé, en février, 45.030 tonnes, obtenu 14.527 onces et réalisé 16.920 liv. st. de bénéfices, au lieu de 46.220 tonnes, 15.390 onces et 20.939 liv. st. le mois précédent. *Crown Mines*, 154 francs, contre 156 fr. 50. *City Deep*, 75 fr. 50. En février, cette Compagnie a broyé 34.000 tonnes qui ont produit 15.428 onces et laissé 22.194 liv. st. de bénéfices, contre respectivement 36.000 tonnes, 16.535 onces et 23.471 liv. st. en janvier.

La *Durban Roodepoort Deep* reste à 24 fr. 50, sans changement. La *Ferreira Deep* clôture à 58 fr. 25, en moins-value de 1 fr. 25.

La *Geldenhuis Deep* est à 29 francs. La *Geduld* reste à 30 fr. 75; *General Mining*, 13 fr. 50; *Action Goerz*, 12 fr.; *Johannesburg Consolidated Investment*, 24 fr. 75; *Knight's (Witwatersrand Gold)*, 85 fr. 50.

La *New Kleinfontein* s'échange à 30 francs. Rendement de février : 47.300 tonnes broyées, 14.845 onces produites et 20.941 liv. st. de bénéfices. En janvier : 46.220 tonnes, 15.390 onces et 20.939 liv. st. de profits. *Langlaagte Estate*, 28 fr. 25. *May Consolidated*, 4 francs; *Modderfontein B*, 101 fr. 50, sans changement.

La *New Goch* est à 14 francs. *New Primrose* 33 francs. Cette Compagnie a produit, en février, 6.458 onces et réalisé 13.465 liv. st. de profits contre 6.666 onces et 13.006 liv. st. le mois précédent.

La *Randfontein Estate*, qui restait à 30 francs, s'inscrit à 29 francs; *Robinson Gold*, 66 fr. 50, au lieu de 65 fr. 25; *Robinson Deep*, 35 fr. 50, contre 36 fr. 25. Rendement de février : 14.106 onces, bénéfices 25.494 liv. st. contre 15.221 onces et 27.004 liv. st. en janvier. *Rose Deep*, 54 fr. 50.

La *Simmer and Jack* est à 12 fr. 75. *South Africa Gold Trust* 28 francs. *Transvaal Consolidated Land*, 28 fr. 75. *Van Ryn*, 87 fr. Rendement de février : 35.000 tonnes broyées ont produit 10.894 onces et laissé 18.851 liv. st. de bénéfices. En janvier on avait relevé 30.650 tonnes broyées, 9.396 onces produites et 11.089 liv. st. de profits.

La *Village Main Reef* cote 42 fr. 50, au lieu de 42 fr. 75. *Village Deep*, 40 fr. 50, contre 43 francs. La production de cette Compagnie s'est élevée, en février, à 13.676 onces, et les bénéfices ont atteint 16.485 liv. st., contre 14.998 onces et 16.334 liv. st. le mois précédent.

La *De Beers* finit à 463 francs l'action ordinaire, au lieu de 470 francs; action de préférence 417 fr. 50, au lieu de 418 francs; *Jagersfontein* ordinaire, 120 francs.

L'Administrateur-Gérant : GEORGES BOURGAREL.

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