

# L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

**ABONNEMENTS**  
à partir du 1<sup>er</sup> de chaque mois.  
France et Algérie: Un an... 25 fr.  
Six mois... 14 fr.  
Étranger U.-P.): Un an... 32 fr.  
Six mois... 18 fr.  
Adresse télégraphique: Économiste-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 8 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° 1379. — 54<sup>e</sup> volume (6) Bureaux: 50, rue Saint-Anne, Paris (2<sup>e</sup> Arr.) Vendredi 9 Août 1918

## 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/cours et dépôts particuliers	Portefeuille	escompte	Avances s'valeurs mobilières		
<b>FRANCE — Banque de France</b>									
1914 23 juillet...	4.104	640	6.912	943	1.541	739			3%
1918 25 juillet...	5.432	277	29.148	3.845	2.169	896			5%
1918 1 août...	5.433	286	29.321	3.702	2.149	852			5%
1918 8 août...	5.433	305	29.477	3.889	2.071	850			5%
<b>ALLEMAGNE — Banque de l'Empire</b>									
1914 23 juillet...	1.696	146	2.364	1.180	939	63			4%
1918 7 juillet...	2.933	151	15.742	10.400	19.567	6			5%
1918 15 juillet...	2.934	152	15.589	9.888	19.020	12			5%
1918 23 juillet...	2.934	151	15.480	9.690	18.679	8			5%
<b>ANGLETERRE — Banque d'Angleterre</b>									
1914 29 juillet...	1.004	»	197	1.055	841	»			3%
1918 18 juillet...	1.663	»	1.364	3.370	2.638	»			5%
1918 25 juillet...	1.678	»	1.394	3.418	2.583	»			5%
1918 1 août...	1.681	»	1.422	3.461	2.670	»			5%
<b>DANEMARK — Banque Nationale</b>									
1914 31 juillet...	110	»	219	24	94	15			6%
1918 30 avril...	258	3	487	139	78	16			5%
1918 31 mai...	258	3	483	154	68	14			5%
1918 29 juin...	264	4	521	113	73	21			5%
<b>ESPAGNE — Banque d'Espagne</b>									
1914 30 juillet...	543	706	1.919	498	446	170			4%
1918 13 juillet...	2.118	694	2.975	1.096	570	391			4%
1918 20 juillet...	2.119	682	2.958	1.150	595	386			4%
1918 27 juillet...	2.144	676	2.944	1.194	588	383			4%
<b>HOLLANDE — Banque Néerlandaise</b>									
1914 25 juillet...	340	17	652	10	185	130			2%
1918 22 juin...	1.507	16	4.895	229	109	251			4%
1918 29 juin...	1.507	16	4.947	102	108	256			4%
1918 6 juillet...	1.507	16	4.945	122	107	250			4%
<b>ITALIE — Banque d'Italie</b>									
1914 31 juillet...	1.105	89	3.086	245	586	471			5%
1918 31 mai...	837	79	7.440	1.437	773	625			5%
1918 10 juin...	831	77	7.513	1.474	767	605			5%
1918 20 juin...	825	77	7.595	1.595	770	587			5%
<b>NORVÈGE — Banque de Norvège</b>									
1914 31 juillet...	61	2	173	20	109	6			5%
1918 31 mars...	171	1	499	176	154	8			6%
1918 30 avril...	171	1	502	163	158	8			6%
1918 31 mai...	168	1	499	157	150	8			6%
<b>ROUMANIE — Banque Nationale</b>									
1914 18 juillet...	154	1	414	14	237	47			5%
1917 15 juillet...	493	0	4.696	157	295	49			5%
1917 22 juillet...	493	0	4.717	154	296	49			5%
1917 29 juillet...	494	0	4.730	111	296	53			5%
<b>RUSSIE — Banque de l'Etat</b>									
1914 21 juillet...	4.270	197	4.358	698	1.049	518			5%
1917 14 octobre...	3.456	413	46.107	6.773	38.552	4.859			6%
1917 21 octobre...	3.456	445	47.621	6.720	39.701	4.491			6%
1917 29 octobre...	3.453	475	48.965	6.723	41.803	4.592			6%
<b>SUÈDE — Banque Royale</b>									
1914 31 juillet...	146	8	320	109	236	41			5%
1918 30 mars...	361	3	861	139	335	168			7%
1918 31 avril...	362	2	875	152	309	175			7%
1918 29 juin...	361	2	935	156	328	165			7%
<b>SUISSE — Banque Nationale</b>									
1914 23 juillet...	180	19	639	51	94	20			3%
1918 15 juillet...	383	56	688	155	308	35			4%
1918 25 juillet...	383	56	678	134	279	41			4%
1918 31 juillet...	383	54	714	115	295	52			4%

DATES	Encaisse métallique		Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES					Taux de l'escompte
	Or	Argent		C/cours et dépôts particuliers	Portefeuille	escompte	Avances s'valeurs mobilières		
<b>ÉTATS-UNIS</b>									
<b>Banques de Réserve Fédéral</b>									
1914 4 décemb...	1.155	160	26	1.256	46				»
1918 21 juin...	4.599	284	8.390	7.302	5.819				»
1918 28 juin...	4.556	286	8.811	7.788	5.430				»
1918 5 juillet...	4.731	281	8.958	6.849	6.444				»
<b>Banques associées et Trusts Companies</b>									
1914 5 décemb...	959	358	354	10.254	10.845				4%
1918 22 juin...	220	120	183	19.480	22.555				5%
1918 29 juin...	218	119	183	19.323	22.095				5%
1918 6 juillet...	215	117	183	19.042	21.927				5%

## REVUE DES CHANGES ET CHRONIQUE MONÉTAIRE

### Change de Paris sur (papier court)

	Pair	16 juillet 1914	10 juillet 1918	17 juillet 1918	24 juillet 1918	31 juillet 1918	7 août 1918
Londres.....	25.224	25.178	27.155	27.155	27.155	27.155	27.105
New-York.....	518.25	516	570	570	570	570	569
Espagne.....	100	96.55	157.60	157	154	149	149.50
Hollande.....	208.30	207.56	295	295.50	»	296.50	301
Italie.....	100	99.62	63.25	»	63	64.75	78.25
Pétrograd.....	266.67	263	»	»	»	»	»
Suède.....	138.89	138.25	202.50	203.50	204	204	206
Suisse.....	100	100.03	144.25	144.50	144.25	144.50	146
Canada.....	518.25	»	»	»	»	»	»

### Valeur en or à Paris de 100 unités-papier de monnaies étrangères

	Unités	16 juillet 1914	10 juillet 1918	17 juillet 1918	24 juillet 1918	31 juillet 1918	7 août 1918
Londres.....	100 liv.	99.82	107.66	107.66	107.66	107.66	107.47
New-York.....	» dol.	99.56	109.99	109.99	109.99	109.99	109.79
Espagne.....	» pes.	96.55	157.60	157	154	149	149.50
Hollande.....	» flor.	99.64	141.61	141.85	»	142.33	144.40
Italie.....	» lire.	99.62	63.25	»	63	64.75	78.25
Pétrograd.....	» rbl.	98.62	»	»	»	»	»
Suède.....	» cou'	99.46	145.80	146.52	146.88	146.88	148.32
Suisse.....	» fr.	100.03	144.25	144.50	144.25	144.50	146
Canada.....	» dol.	»	»	»	»	»	»

### Changes de Londres sur: (chèque)

	Pair	16 juillet 1914	9 juillet 1918	16 juillet 1918	23 juillet 1918	30 juillet 1918	6 août 1918
Paris.....	25.224	25.181	27.155	27.155	27.145	27.155	27.105
New-York.....	4.86	4.871	4.76	4.76	4.76	4.76	4.76
Espagne.....	25.22	25.90	17.28	17.29	17.48	17.78	17.93
Hollande.....	12.109	12.125	9.235	9.20	9.175	9.175	9.085
Italie.....	25.22	25.268	43.63	43.075	42.93	38.10	38.40
Pétrograd.....	94.58	95.80	»	»	»	»	»
Portugal.....	53.28	46.19	30.50	30.50	30.25	30.25	30.25
Scandinavie.....	18.15	18.24	13.47	13.39	13.37	13.81	13.225
Suisse.....	25.22	25.18	18.85	18.80	18.75	18.73	18.89

### Valeur en or à Londres de 100 unités-papier de monnaies étrangères

	Unités	16 juillet 1914	9 juillet 1918	16 juillet 1918	23 juillet 1918	30 juillet 1918	6 août 1918
Paris.....	100 fr.	100.14	92.88	92.88	92.92	92.88	93.06
New-York.....	» dol.	99.90	102.15	102.15	102.15	102.15	102.15
Espagne.....	» pes.	96.64	145.96	145.87	144.28	141.85	140.67
Hollande.....	» flor.	99.87	131.10	131.60	131.96	131.96	133.28
Italie.....	» lire.	99.82	63.25	58.55	58.75	66.20	65.68
Pétrograd.....	» rou.	98.77	»	»	»	»	»
Portugal.....	» mil.	86.69	57.24	57.24	56.78	56.78	56.78
Scandinavie.....	» cou.	99.56	134.82	135.62	135.82	136.43	137.31
Suisse.....	» fr.	100.17	133.80	134.16	134.52	134.66	134.95

L'attention a été attirée, cette semaine, par la hausse sensationnelle du *change italien* et l'amélioration des cours du franc par rapport à la *livre sterling* et au *dollar*. Nous avons relaté, dans notre dernière chronique, les arrangements de change conclus entre l'Italie, d'une part, les Etats-Unis, l'Angleterre et la France, d'autre part. En ce qui concerne la France, l'accord auquel nous avons fait allusion a été signé dimanche dernier entre M. Klotz et M. Nitti, ministre du Trésor italien. Le communiqué par lequel cette nouvelle a été portée à la connaissance du public fait connaître que « chacun des deux pays sera désormais assuré, au moyen d'avances réciproques, de disposer des ressources nécessaires pour faire face aux dépenses qu'il doit effectuer sur le territoire de l'autre. En outre, la France consent à l'Italie des crédits destinés à lui permettre de pourvoir à ses règlements commerciaux et de soutenir le cours de la lire sur notre marché ». Cette série d'accords de l'Italie avec ses alliés procure à l'Institut National des Changes de Rome des moyens d'action efficaces pour améliorer le change de la Péninsule.

Sur la publication de cette information, le cours de la lire s'est mis à monter rapidement. De 64 3/4 le 31 juillet, il a passé à 78 1/4 le 7 août, soit, en une semaine, une amélioration de 13 1/2 centimes. Nous nous en réjouissons avec nos alliés, qui voient ainsi récompenser leurs efforts en vue d'assainir le marché de leur devise, trop longtemps livré à la spéculation, et de coordonner méthodiquement leur politique de change. Qu'il nous soit permis, cependant, de les mettre en garde contre les inconvénients d'une hausse trop précipitée, dans laquelle il n'est malheureusement pas prouvé que la spéculation n'ait pas un rôle plus important qu'il ne serait désirable. Instruits par notre propre expérience, nous croyons faire œuvre utile en leur criant : casse-cou. Le redressement des cours de la lire, aussi bien sur notre marché que sur les autres places alliées, sera d'autant plus durable qu'il aura été obtenu sans à-coups, progressivement, en laissant, à chaque étape, les transactions saines s'adapter à la situation nouvelle. Rien ne serait plus mauvais pour la stabilité qu'on désire obtenir que de laisser s'exagérer la rapidité du mouvement de hausse où le marché est engagé depuis quelques jours.

Un autre fait important de la semaine a été, comme nous l'indiquons au début, la baisse des *changes anglais et américains*. La *livre sterling* se négocie maintenant sur le marché libre à 27,10 1/2 et le *dollar* à 5,69. La cote officielle ne pouvait que consacrer ce fléchissement et ces nouveaux cours sont appliqués par la Banque de France aux ventes qu'elle effectue, pour compte du Trésor, sur justification de besoins commerciaux. Le marché paraît abondamment fourni de l'une et l'autre devise, à en juger par l'importance des affaires traitées. A un moment donné même, des transactions se sont faites, hors Bourse, à des cours plus bas ; mais on est intervenu pour empêcher une chute trop brusque et éviter de laisser créer une position spéculative qui aurait risqué de compromettre l'amélioration réalisée.

Le gouvernement américain vient de faire une nouvelle avance de 9 millions de dollars à la Belgique, une autre de 100 millions à la France, enfin, une de 3 millions à la Serbie. Le total des avances des Etats-Unis aux Alliés s'élève, à ce jour, à 6.992 millions de dollars. Dans le récent discours qu'il a prononcé à la Chambre des Communes, à l'occasion de la discussion de nouveaux crédits, le Chancelier de l'Echiquier britannique a indiqué le chiffre de 1.402 millions de livres sterling pour la dette des Alliés envers la Grande-Bretagne — la dette des gouvernements, bien entendu. Cette dette se répartit comme suit : Russie, 568 millions de livres ; France, 402 millions ; Italie, 313 mil-

lions ; Belgique, Serbie, Grèce et Roumanie ensemble, 119 millions de livres. Enfin, dans ce même ordre d'idées, M. Klotz vient de déposer une nouvelle demande de crédits, pour les avances de la France à des gouvernements alliés, qui portera le total de ces avances à 3.016 millions. Il nous a paru intéressant de grouper ces chiffres qui traduisent pratiquement la solidarité financière des nations faisant partie du groupe de l'Entente. Il reste néanmoins encore quelque chose à faire pour bien coordonner, dans l'intérêt du change, cet effort de solidarité, de manière à en obtenir un meilleur et plus complet rendement.

Dans l'ensemble, la tension persiste sur les changes neutres ; elle s'est même aggravée sur quelques-uns. C'est ainsi, par exemple, que la *florin hollandais* a gagné, à nouveau, 5 centimes, depuis le 31 juillet, et a franchi le cours de 3 francs ; il clôture demandé à 3,01.

#### Cours des changes de New-York sur :

	16 juillet 1918	9 juillet 1918	16 juillet 1918	23 juillet 1918	30 juillet 1918	6 août 1918
Paris.....	5.18 1/2	5.16 1/2	5.71 3/4	5.71 3/4	5.71 1/2	5.71
Londres.....	4.89 1/2	4.87 1/2	4.76 1/2	4.76 1/2	4.76 1/2	4.76 1/2
Berlin (1).....	95.28	95.06	»	»	»	»
Amsterdam.....	40.195	»	50 3/4	51.4	51 1/2	51 1/2

#### Valeur en or à New-York de 100 unités-papier de monnaies étrangères

	16 juillet 1918	9 juillet 1918	16 juillet 1918	23 juillet 1918	30 juillet 1918	6 août 1918
Paris.....	100 fr.	100 27	90 70	90 70	90 70	90 70
Londres.....	100 liv.	100 19	97 91	97 91	97 91	97 91
Berlin.....	100 Mk.	99 67	»	»	»	»
Amsterdam.....	100 fl.	»	126 26	127 50	128 12	128 12

#### Changes sur Londres

(Cours moyen du mardi)

	15 juillet 1918	16 juillet 1918	23 juillet 1918	30 juillet 1918	6 août 1918
Alexandrie.....	97 21/32	97 7/16	97 7/16	97 7/16	97 7/16
Pétrograd.....	95 80	»	»	»	»
Rio-de-Janeiro.....	15 7/8	11 15/16	11 23/32	12 1/2	11 15/16
Valparaiso.....	9 3/4	16 29/32	16 25/32	16 9/16	16 25/32

#### Câble transfert

Bombay.....	1.3 31/32	1.6 1/32	1.6 1/32	1.6 1/32	1.6 1/32
Calcutta.....	1.3 31/32	1.6 1/32	1.6 1/32	1.6 1/32	1.6 1/32
Hong-Kong.....	1.10 5/16	3.3 7/8	3.3 7/8	3.4 7/8	3.4 1/8
Shanghai.....	2.5 3/4	4.9	4.9	4.9	4.9 1/4
Buenos-Ayres (or).....	47 11/16	51	50 1/16	51	50 15/16
Montevideo.....	51 3/32	61 1/2	60 1/8	60 3/4	61 5/8
Singapour.....	2.3 15/16	2.4	2.4 1/16	2.4	2.3 63/64
Yokohama.....	2 0 3/8	2.2 3/4	»	»	»

#### Variations du mark à

	25 juin 1918	2 juillet 1918	9 juillet 1918	16 juillet 1918	23 juillet 1918	30 juillet 1918	6 août 1918
New-York (1) (pair : 95 3/8)	»	»	»	»	»	»	»
Amsterdam (pair : 59 3/8)	»	»	»	»	»	»	»
Cours.....	34 75	34 10	34 15	34 025	32 30	32 20	32 20
Parité.....	58 64	57 54	57 62	57 41	56 50	54 33	54 33
Perte %.....	41 36	42 46	42 38	42 59	45 50	45 67	45 67
Genève (pair : 123 47)	»	»	»	»	»	»	»
Cours.....	66 65	69 75	69 75	69 15	66 225	65 70	66 15
Parité.....	53 99	56 50	56 50	56 01	53 64	53 22	53 58
Perte.....	46 01	43 50	43 50	43 99	46 36	46 78	46 42

Le change sur Vienne à Genève est coté 38 70, c'est-à-dire que la perte de la couronne est d'environ 63 15 %.

#### Métaux précieux et Escompte hors banque à Londres

	6 fév. 1918	6 mars 1918	6 avril 1918	6 mai 1918	6 juin 1918	6 juillet 1918	6 août 1918
Cours de l'or.....	77 9	77 9	77 9	77 9	77 9	77 9	77 9
Cours d'argent.....	43	42 1/2	45 3/8	49 1/8	48 7/8	48 13/16	48 13/16
Escompte hors banque.....	1/4	1/32	1/19	1/16	1/17	1/32	1/32

(1) Depuis le 30 mars 1917 le cours du mark et de la couronne n'est plus coté à New-York.

## LA SITUATION

Cette huitaine a consacré la deuxième victoire de la Marne : le généralissime interallié Foch a été nommé maréchal de France, le général Pétain a été décoré de la médaille militaire, suprême honneur pour un officier supérieur ; le général Pershing, commandant en chef des troupes américaines, a été fait grand-Croix de la Légion d'honneur.

A l'aube de la cinquième année de guerre, la situation militaire se présente pour les Alliés sous un excellent jour et tout permet d'augurer du succès final. Dans un grand discours qu'il vient de prononcer aux Communes, M. Lloyd George, parlant de la coopération anglaise, a déclaré que, depuis le mois d'août 1914, en comprenant les hommes sous les drapeaux à cette date, la Grande-Bretagne seule a levé pour l'armée et la marine 6.250.000 hommes dont la plupart sont volontaires. Les Dominions ont apporté une contribution d'un million d'hommes et l'Inde a levé 1.250.000 hommes. La marine de guerre britannique au début de la guerre, jaugeait 2.000.000 de tonnes ; elle en jauge aujourd'hui 8.000.000.

Il estime que l'Allemagne est perdue, car jamais ne se reproduiront pour l'ennemi les chances favorables du 21 mars. Abordant la question de la paix, M. Lloyd George dit qu'il croit à la Société des Nations, mais le succès de cette société dépend des conditions dans lesquelles elle sera établie. Elle doit avoir le pouvoir d'imposer les décisions de justice. Une fois que nous aurons prouvé à l'ennemi que la société possède ce pouvoir, la paix arrivera, mais pas avant.

En Russie la situation est plus obscure que jamais. Trotzky a déclaré au Congrès des Communes du nord que si la Russie des soviets ne réduisait pas les Tchéco-Slovaques, quelque autre puissance, telle que l'Allemagne, viendrait la remplacer dans cette tâche. L'Allemagne ferait alors avancer ses troupes contre les Tchéco-Slovaques et la Russie serait anéantie. Il proclama ensuite la nécessité d'une lutte impitoyable contre la garde blanche. Tous les officiers suspects d'entretenir des rapports avec la garde blanche seront fusillés en masse.

Conséquence de cette anarchie, le docteur Hellferich, ambassadeur à Moscou, a été appelé à Berlin pour faire un rapport verbal sur la situation. Les Allemands sentent très bien la menace des Tchéco-Slovaques, dont le seul désir est de laisser la Russie venir à l'Ouest combattre pour les Alliés.

La Haute-Cour de Justice a rendu le 7 août son verdict dans le procès Malvy. L'ancien ministre de l'Intérieur, déclaré coupable de forfaiture, a été condamné à la peine de 5 ans de bannissement, sans dégradation civique. Toutefois, M. Malvy a manifesté le désir de se rendre à Saint-Sébastien.

## LES ÉVÉNEMENTS DE LA GUERRE

Pendant la huitaine qui vient de s'écouler, notre offensive s'est transformée en une brillante victoire. L'ennemi, dès lors, est obligé de supporter les combats que lui impose notre commandement. En un mot, nous avons l'initiative des opérations.

Le 1<sup>er</sup> août, au nord de l'Oureq, nos troupes, en liaison avec des unités britanniques, ont rejeté l'ennemi des positions où il se cramponnait avec énergie entre la région du Plessis-Huleu et la rivière. Nous avons enlevé la hauteur au nord de Grand-Rozoy, dépassé le village de Beugneux, atteint Cramoiselle et Cramaille. Plus au sud, nous avons pris Cierges et le bois Meuniers.

Bousculés sur toute la ligne, les Allemands ont été contraints d'abandonner le 2 août la position de résistance qu'ils avaient choisie entre Fère-en-Tardenois et Ville-en-Tardenois et de précipiter leur retraite.

Sur notre gauche nos troupes sont entrées dans Soissons. Plus au sud, elles ont franchi la Crise sur tout son parcours. En outre, avançant largement au nord de l'Oureq, nous avons dépassé Arcy-Sainte-Restitue et pénétré dans les bois de Dole et le village de Coulonges.

Entre Dormans et Reims, nous nous emparons de Villers-Agron et Ville-en-Tardenois et reportons nos lignes à cinq kilomètres au nord de la route Dormans-Reims sur le front Vézilly-Lhezzy. Enfin, entre l'Ardre et la Vesle nous avons occupé Gueux et Thillois.

Au cours de la journée du 3 août, nos troupes refoulant les arrière-gardes ennemies ont continué leur marche victorieuse sur un front de cinquante kilomètres dans la direction de la Vesle.

A l'est de Soissons, nous bordions les rives sud de l'Aine et de la Vesle jusqu'à Fismes dont les Américains tenaient les lièges. Plus à l'est, la ligne générale Courville, Courcelles, Champigny était atteinte.

Signalons également que sur le front britannique, dans le secteur d'Albert, l'ennemi a abandonné la plus grande partie du terrain qu'il tenait à l'ouest de l'Ancre.

A l'est de Fismes, la Vesle fut atteinte sur de nombreux points le 4 août et malgré une vive résistance de l'ennemi, nos éléments ont réussi à prendre pied sur la rive nord en divers endroits. Fismes fut pris d'assaut par nos alliés américains.

Au nord de Montdidier, sur la rive gauche de l'Avre, entre Castel et Mesnil-Saint-Georges, les Allemands ont été obligés d'abandonner quelques-unes de leurs positions. Nous avons occupé Braches et Hargicourt.

Depuis, nos troupes qui avaient passé sur la rive nord de la Vesle se sont heurtées à une vive résistance mais nulle part elles ne furent repoussées, bien au contraire puisque le 7 de nouvelles têtes de pont ont été jetées à l'est de Braismes et que nous nous installons sur la route de Soissons à Reims.

Ajoutons que la ville d'Albert a été abandonnée le 5 août.

Par décision du conseil des ministres du 6 août, le général Foch a été élevé à la dignité de maréchal de France et la médaille militaire a été conférée au général Pétain.

Dans un ordre du jour, le général Pétain a adressé ses félicitations à l'artillerie d'assaut qui s'est brillamment comportée dans les derniers combats.

## QUESTIONS DU JOUR

### La Situation Économique et Financière de la France

#### C. — Après la Guerre

(Suite et fin) (1)

#### VII. — Le rétablissement de l'équilibre économique de la France

Pendant la période décennale 1905-1914, et grâce au perfectionnement apporté aux diverses cultures régionales, notre pays était presque parvenu, pour son alimentation, à se suffire à lui-même.

En effet, les statistiques de notre commerce extérieur prouvent que pendant cette période le déficit alimentaire annuel de la France, c'est-à-dire l'excédent de ses importations d'ordre agricole sur ses exportations similaires, ne dépassait pas 200 millions de francs, alors qu'il atteignait 3.500 millions en Allemagne et plus de 5 milliards en Angleterre.

L'ensemble de nos demandes à l'étranger, comprenant quelques millions de quintaux de céréales et les produits alimentaires exotiques que notre soi ne peut fournir, tels que le café, le cacao, le thé, le riz, les épices, etc., était à peu près compensé par nos exportations de sucre, de primeurs, de fruits, de volailles, de beurre, de fromage, de vins fins, de liqueurs etc., et cela malgré le nombre considérable d'étrangers, ouvriers, touristes, ou riches rentiers à demeure, que nous avions à nourrir.

Nous avons, d'ailleurs, des preuves manifestes de la situation exceptionnellement favorable que la France, avant la guerre, occupait en ce qui concerne ses rapports économiques et financiers avec l'étranger. D'après l'enquête monétaire du 15 octobre 1903, le montant des monnaies d'or existant en France à cette époque s'élevait à 4.800 millions de francs. Sur ce stock l'encaisse de la Banque de France figurait pour un total de 2.434 millions, représenté dans la circulation publique par ses billets à vignette, ces billets étant d'ailleurs remboursables à vue en espèces métalliques, or ou argent.

A la même date, le public détenait, par devers lui, une quantité de monnaies d'or à peu près égale à l'encaisse-or de la Banque de France.

On sait que notre statistique douanière relève quotidiennement l'or qui entre dans notre pays ou qui en sort. En additionnant les entrées et les sorties de ce métal précieux pour la période allant du 1<sup>er</sup> janvier 1903 au 31 juillet 1914, c'est-à-dire à la veille de la guerre, on obtient une importation de 6.128 millions de francs et une exportation de 1.424 millions, soit une importation nette de 4.704 millions de francs.

Comment cette masse d'or supérieure à la production aurifère mondiale des deux dernières années nous est-elle venue? Simplement par le solde de nos règlements internationaux.

Cela signifie qu'après avoir payé à l'étranger toutes nos dépenses d'ordre extérieur (déficit commercial, déficit sur nos transports maritimes, achat de valeurs mobilières et Fonds d'Etat étrangers, économies des ouvriers étrangers travaillant en France et expédiées dans leur pays d'origine, etc.), et avoir reçu de l'étranger tout

(1) Voir l'Economiste Européen, nos 1350, 1351, 1352, 1354, 1355, 1356, 1357, 1358, 1359, 1360, 1369, 1370, 1373 et 1377 des 18, 25 janvier, 1<sup>er</sup>, 15, 22 février, 1<sup>er</sup>, 8, 15, 22, 29 mars, 31 mai, 7, 28 juin et 26 juillet 1918.

ce qu'il devait nous verser (intérêts et amortissements des valeurs étrangères appartenant à des Français, dépenses des étrangers voyageant en France, dépenses des bateaux étrangers dans les ports français, etc.), il nous est resté finalement un solde créditeur de 4.704 millions de francs, qu'il a fallu nous régler avec de l'or.

Que sont devenus ces 4.704 millions de francs d'or? On peut en suivre la trace, car, pendant cette même période, l'encaisse-or de la Banque de France s'est accru de 1.707 millions de francs. Les nouvelles monnaies d'or frappées à notre Hôtel des Monnaies ont absorbé 2.421 millions, et le reste, environ 500 millions, a été converti en bijoux par la joaillerie nationale.

Mais il convient de remarquer — et ceci a une importance capitale pour la question qui nous occupe — que notre solde créditeur sur l'étranger aurait presque atteint 25 milliards de francs, c'est-à-dire plus de la moitié de tout le stock d'or monétaire universel, qui n'était au commencement de 1914 que de 44 milliards de francs environ, si pendant cette période de onze années et demie, nos compatriotes n'avaient pas employé au moins 20 milliards de francs à l'achat de nouvelles valeurs mobilières et fonds d'Etat étrangers, déduction faite des titres de même nature amortis au cours de ladite période.

Ces achats, qui auraient pu être effectués sur une moindre échelle et certainement d'une manière plus judicieuse, n'ont cependant pas été des dépenses stériles dans le vrai sens du mot, puisqu'ils nous ont rendu propriétaires d'un lot de nouvelles créances extérieures produisant de 800 à 850 millions de francs de revenus annuels. Mais ils ont eu comme contre-partie une sortie équivalente d'or et c'est justement ce qu'il faudra réduire, dans la mesure du possible, après la guerre.

Ainsi donc, nous devons nous hâter, dès que la paix victorieuse sera signée, de remettre en état tous nos moyens d'action pour permettre à notre pays de reprendre la place économique qu'il occupait dans le monde avant le 1<sup>er</sup> août 1914.

Nous ne perdrons pas de vue que depuis une trentaine d'années la fortune publique s'est considérablement développée sur tous les points de l'univers et que ce développement a augmenté dans des proportions énormes les relations économiques et financières entre l'Europe et les pays nouvellement mis en valeur.

La France a été la première à bénéficier de ce phénomène parce que, indépendamment de ses souvenirs historiques, de ses beautés artistiques et des agréments variés que ses visiteurs savent trouver chez elle, sa position géographique au seuil de l'Europe et son climat tempéré, donnent tout naturellement le prétexte aux voyageurs étrangers de la traverser en toutes saisons, de s'y arrêter et d'y faire de fortes dépenses.

C'est cette riche clientèle, de plus en plus nombreuse, qui achète la majeure partie de nos articles de luxe et des produits de nos industries artistiques, car c'est par centaines et centaines de millions que ces produits quittent chaque année notre territoire sans que la statistique de notre commerce extérieur en fasse mention.

Le sol français, que la nature a particulièrement favorisé, puisqu'il peut produire à la fois les récoltes des pays du Nord et celles des pays tropicaux, est une mine précieuse que nous devons exploiter à haute pression, parce qu'il nous nourrit tous et qu'il nourrit aussi les riches visiteurs étrangers qui viennent, si régulièrement, nous apporter leurs capitaux.

C'est cet ensemble de choses uniques au monde que les Allemands n'emporteront pas dans leur prochaine retraite, qui est le principal élément de

notre puissance financière, car il constitue une sorte de réservoir à écluses qui laisse entrer sans obstacle, et à larges flots, l'or étranger dans notre pays.

Mais nous devons, après la signature de la paix, mieux employer cet or que nous ne l'avons fait avant la guerre et, grâce à cette meilleure utilisation, l'équilibre économique de la France se trouvera bientôt rétabli.

#### Conclusions

Tous les faits que nous venons d'exposer prouvent que la guerre actuelle, par sa durée, son ampleur et les conséquences d'ordre économique, social et politique qu'elle provoquera nécessairement, changera la face du vieux monde.

Qu'on le veuille ou non, la France, l'Europe et l'Amérique de demain ne seront plus la France, l'Europe et l'Amérique d'avant la guerre. Elles représenteront des nations nouvelles dans lesquelles tout ou presque tout devra être réédifié et ces nations auront à subir des difficultés d'ordre intérieur et d'ordre international qui se produiront brutalement après la démobilisation.

Le 5 janvier dernier, M. Lloyd George s'adressant aux Trades Unions leur disait :

« La situation économique à la fin de la guerre sera des plus difficiles ; tant d'efforts auront été consacrés à la poursuite des hostilités qu'il en résultera inévitablement une disette mondiale des matières premières. Cette disette augmentera d'autant plus que la guerre durera plus longtemps ; et il est inévitable que les pays qui possèdent des matières premières voudront se servir d'abord eux-mêmes et leurs alliés. »

Cette phrase de Lloyd George, venant s'ajouter aux déclarations du 4 décembre du Président Wilson, indique que nos Alliés conçoivent, comme nous, qu'une forte union économique devra faire suite à l'unité d'action militaire qui aura conduit l'Entente à la victoire finale.

Cette question des matières premières et des produits nécessaires à l'alimentation est, en effet, la pierre angulaire sur laquelle l'union économique des nations de l'Entente doit s'édifier parce que la guerre effroyable que l'humanité subit depuis près de quatre années a complètement paralysé la production des choses dont le monde vivait avant le mois d'août 1914.

Agriculture, industrie, commerce, transports terrestres et maritimes, travaux publics, entreprises diverses d'utilité publique : tout a été désorganisé. M. Clémentel, ministre du Commerce et de l'Agriculture, répondant le 7 février dernier à une interpellation « sur les projets du gouvernement en vue d'une union économique des nations amies et alliées » disait à la tribune du Sénat que 60 millions d'individus avaient été enlevés par la guerre à la production des marchandises nécessaires à l'existence et qu'il en était résulté une situation redoutable pour l'avenir.

En effet, la fin de la guerre coïncidera avec de formidables demandes soit en matières premières pour reconstituer les stocks absorbés par l'énorme fabrication de canons, de fusils, de navires de guerre, de munitions, d'explosifs, etc... qui se poursuit depuis l'ouverture des hostilités en Europe, en Amérique et en Asie, soit en produits alimentaires pour faire face aux besoins immédiats de plusieurs centaines de millions d'individus que la guerre est en train d'affamer.

Mais c'est surtout la répartition des matières premières : laine, coton, cuivre, caoutchouc, peaux brutes, graines oléagineuses, etc... qui a une importance capitale dans le problème économique de l'après-guerre et c'est en parfaite connaissance de cause que le Sénat français, après les discours si intéressants de MM. Perchot, Touron et Clémentel,

tel, a voté l'ordre du jour suivant à l'unanimité :

« Le Sénat : constatant que les Alliés ont à leur disposition, par la possession des matières premières, une arme économique de premier ordre, spécialement redoutée de nos ennemis, invite le gouvernement à rechercher par la centralisation des efforts économiques en France et dans l'Entente, le moyen de tirer le meilleur parti de ces ressources convoitées par les Empires centraux pour le rétablissement de leur industrie. »

Les déclarations de M. Clémentel, celles du président Wilson, de MM. Lloyd George, Bonar Law et de tous les hommes d'Etat de l'Entente qui ont envisagé le problème de l'après-guerre, nous permettent de croire que la France sera énergiquement soutenue, dans l'œuvre de sa reconstruction économique, par la Grande-Bretagne et les Etats-Unis d'Amérique.

Nos grands alliés savent en effet que notre pays, immédiatement visé par l'agression germanique, a été attaqué le premier, qu'il a le plus souffert de la guerre, mais que sa résistance héroïque leur a permis de faire l'effort décisif qui sauvera l'humanité de la barbarie.

En résumé, les épreuves de cette lutte terrible, rendant à notre pays son ancienne auréole de gloire, l'ont grandi dans l'estime du monde civilisé ; mais cela ne servirait à rien si une victoire décisive de l'Entente ne devait rendre impossible le retour de ces épreuves.

FIN

EDMOND THÉRY.

#### Deux Grands Soldats

Le Conseil des ministres, dans sa séance du 6 août 1918, a décidé de nommer maréchal de France le général Foch, commandant en chef des armées alliées sur le front occidental et de conférer la médaille militaire au général Pétain, commandant en chef des armées françaises du Nord et du Nord-Est.

Le rapport que M. Clemenceau a adressé à ce sujet au président de la République constitue une glorieuse page de notre histoire. En voici le texte :

Paris, le 6 août 1918.

Monsieur le Président,

Le décret du 24 décembre 1916 a fait revivre une première fois la dignité de maréchal de France.

J'ai l'honneur de soumettre à votre signature, au nom du gouvernement et, je puis l'affirmer, au nom de la France entière, un décret conférant au général Foch cette haute récompense nationale.

A l'heure où l'ennemi, par une offensive formidable sur un front de 100 kilomètres, comptait arracher la décision et nous imposer cette paix allemande qui marquerait l'asservissement du monde, le général Foch et ses admirables soldats l'ont vaincu.

Paris dégagé, Soissons et Château-Thierry, reconquis de haute lutte, plus de 200 villages délivrés, 35.000 prisonniers, 700 canons capturés, les espoirs, hautement proclamés par l'ennemi avant son attaque, écroulés, les glorieuses armées alliées jetées, d'un seul élan victorieux, des bords de la Marne aux rives de l'Aisne, tels sont les résultats d'une manœuvre aussi admirablement conçue par le haut commandement que superbement exécutée par des chefs incomparables.

La confiance placée par la République et par tous ses alliés dans le vainqueur des marais de Saint-Gond, dans le chef illustre de l'Yser et de la Somme, a été pleinement justifiée.

La dignité de maréchal de France, conférée au général Foch, ne sera d'ailleurs pas seulement une récompense pour les services passés : elle consacra mieux encore, dans l'avenir, l'autorité du

grand homme de guerre appelé à conduire les armées de l'Entente à la victoire définitive. Je vous prie d'agréer, Monsieur le président, l'hommage de mon profond respect.

CLEMENCEAU.

Voici, également, le texte du décret conférant la médaille militaire au général Pétain :

Le président du Conseil, ministre de la Guerre, vu le décret du 13 août 1914, arrête :

ARTICLE UNIQUE. — Est inscrit au tableau spécial de la médaille militaire, à compter du 6 août 1918 : PÉTAÏN (Henri-Philippe), général de division, commandant en chef les armées du Nord et du Nord-Est.

Au cours de cette guerre, dans les différents commandements qu'il a exercés : brigade, division, corps d'armée, armée, groupe d'armées, armée française, a toujours fait preuve des plus belles qualités morales et techniques.

Soldat dans l'âme, n'a cessé de donner des preuves éclatantes du plus pur esprit du devoir et de la plus haute abnégation.

A su toujours maintenir, dans les armées placées sous ses ordres, une discipline ferme et bienveillante ; a soutenu au suprême degré leur moral et exalté leur confiance.

Vient de s'acquérir des titres impérissables à la reconnaissance nationale en brisant la ruée allemande et en la refoulant victorieusement. (Croix de guerre.)

Un communiqué officiel avait fait connaître le rôle très important dévolu dans les dernières batailles à nos chars d'assaut.

Voici l'ordre adressé par le général Pétain, le 30 juillet, à cette arme nouvelle ainsi qu'à tous ceux qui en ont assuré le développement et le perfectionnement :

#### ORDRE GENERAL

Depuis le début d'avril, l'artillerie d'assaut vient d'affirmer, en trente combats et deux batailles rangées, sa haute valeur offensive.

Ratifiant le suffrage unanime de l'infanterie qui fit, dès le premier jour, à ses nouveaux frères d'armes, une part de gloire dont ils garderont la fierté, le commandant en chef leur adresse à tous ses félicitations.

Equipages des chars qui, après avoir puissamment contribué à arrêter l'ennemi, l'avez rompu au 11 juin et au 18 juillet ;

Ingénieurs qui avez conçu et mis au point les engins de victoire ;

Ouvriers de l'usine qui les avez réalisés ;  
Ouvriers du front qui les avez entretenus, vous avez bien mérité de la Patrie.

Le général commandant en chef les armées françaises du Nord et du Nord-Est :

PÉTAÏN.

M. Clemenceau, président du conseil, ministre de la Guerre, a porté cet ordre à la connaissance de M. le ministre de l'Armement et des Fabrications de guerre dans les termes suivants :

Paris, le 7 août 1918.

En transmettant à M. le ministre de l'Armement et des Fabrications de guerre l'ordre ci-dessus, le président du Conseil, ministre de la Guerre, est heureux de joindre ses remerciements à ceux du général en chef, pour tous les ingénieurs et ouvriers des chars d'assaut, qui ont forgé l'arme nouvelle et ont ainsi puissamment contribué à la défense de notre sol et de nos Libertés.

Ils seront fiers, et à bon droit, d'être associés à la gloire de nos admirables soldats.

CLEMENCEAU.

### Finances Anglaises

Du 1<sup>er</sup> août 1914 au 1<sup>er</sup> août 1918, soit au cours des quatre premières années de guerre, les dépenses totales du gouvernement anglais se sont élevées à 198.250 millions de francs, en chiffres ronds, sur lesquels 50.525 millions provenaient des recettes budgétaires et la balance, soit 147.725 millions, d'emprunts et de ressources exceptionnelles.

En déduisant de ce chiffre 20 milliards, montant des recettes normales pendant ces quatre années, sur les bases d'avant-guerre, on obtient le chiffre de 30.525 millions aux recettes ordinaires et comme dépenses de guerre de toute nature, y compris les prêts aux Alliés et les achats du gouvernement, 178.250 millions de francs.

Lors du dépôt de sa nouvelle demande de crédit devant la Chambre des Communes, M. Bonar Law, dans son discours, a estimé la valeur de l'avoir recouvrable « en prenant les emprunts aux alliés et dominions pour la moitié de leur valeur, à 44.900 millions de francs à la fin de mars prochain ». L'Economist, de Londres, dit à ce sujet que si l'on veut être optimiste en cette manière de voir, on arrive aux chiffres suivants : dépenses de guerre totales de l'Angleterre, 178.250 millions, desquels il faut retrancher l'avoir recouvrable, soit 44.900 millions ; le coût net de la guerre ressort donc à 133.350 millions, sur lesquels 30.525 millions proviennent des ressources budgétaires extraordinaires, et le reste, soit 102.825 millions, d'emprunts et de ressources exceptionnelles.

D'après ces chiffres, la proportion des dépenses de guerre de notre alliée couverte par les recettes ordinaires est de 23 % et, comme tous les Etats en guerre elle a été obligée surtout d'avoir recours aux émissions. Toutefois, l'Economist trouve que la proportion des dépenses de guerre couverte par les impôts est beaucoup trop basse et il cite l'exemple du gouvernement des Etats-Unis chez lequel 33 % des dépenses sont couverts par les taxes et au moins 54 % si l'on en déduit les avances consenties aux Alliés. Bien entendu, il est très difficile de faire une comparaison exacte entre ces deux pays ; cependant, nos alliés d'outre-Manche sont très enthousiastes sur la manière de procéder des Américains lesquels, en dépit de leur éloignement du siège de la guerre et grâce aux efforts constants du gouvernement de Washington, font face au problème financier de la guerre avec un esprit résolu et attentif.

La rapidité avec laquelle nous empilons notre dette réserve quelques problèmes difficiles à nos préparateurs de budgets d'après-guerre, écrit l'Economist, qui estime que le public aime mieux prêter son argent en courant le risque de se voir imposer extraordinairement pour se payer à lui-même des intérêts que de payer des impôts dès aujourd'hui. Ceci encourage évidemment les extravagances publiques et privées et stimule généralement le sentiment courant que la guerre est un bon moment pour obtenir des salaires élevés et de grands profits tout en échappant aux taxes.

L'Economist fait ici le problème des finances de guerre de tous les belligérants. Il semble oublier les conditions dans lesquelles nous avons été surpris en 1914, la manière dont il a fallu se procurer constamment l'argent.

Les Etats-Unis nous ont succédé trois ans après dans le conflit mondial. Ils ont eu le temps d'étudier d'une manière approfondie et de faire leur profit des procédés financiers des pays belligérants, et rien ne dit, surtout au moment où ils sont en train de préparer leur quatrième emprunt de la Liberté, qu'un de ces jours, la proportion qui existe dans leurs dépenses de guerre entre la part demandée aux ressources budgétaires et celle obtenue par les emprunts sera de beaucoup réduite.

Condamner la politique des emprunts successifs est assez délicat en ce moment, car la guerre n'est pas encore finie et les dépenses s'accroissent de jour en jour ; toutefois, comme le recommande l'Economist, il est bon de songer, dès à présent, aux mesures qui pourront faciliter le retour à un budget normal, et cela devra se faire sans à-coup et progressivement. On ne peut, en effet, espérer du jour au lendemain, atténuer les effets d'une guerre aussi coûteuse et aussi meurtrière.

En présentant à la Chambre la demande de crédits de plus de 17.500 millions de francs, M. Bonar Law a bien souligné que ce montant élevé n'était pas dû à une augmentation quelconque du taux des dépenses, mais qu'il avait été fixé dans le but de ne pas déranger sans cesse le Parlement. Le Chancelier de l'Echiquier espère, en effet, qu'il ne faudra plus demander qu'un seul crédit supplémentaire pour l'année financière courante. Voici d'ailleurs comment s'établit pour nos alliés anglais le total des votes de crédit depuis la guerre :

#### Total des Votes de Crédit depuis la guerre

	Armée Marine Aviation et Munitions		Dépenses diverses de guerre.		Prêts aux Alliés et Dominions		Total
	par jour	par jour	par jour	par jour	par jour	par jour	
1914-15...	8.251	34	513	2	1.295	5	10.060
1915-16 ..	23.876	65	2.816	8	7.899	22	34.591
1916-17..	32.564	89	2.894	8	13.617	37	49.075
1917-18(*)	39.000	107	8.850	24	12.225	34	60.075
1918-19(*)	46.525	127	8.475	23	8.750	24	63.750

(\*) Le budget de 1917-18 est approximatif et celui de 1918-1919 est estimé.

Dans son discours, le Chancelier a déclaré qu'à la fin de l'année financière écoulée, les avances consenties aux Alliés s'élevaient à 33.300 millions de francs ; celles aux Dominions à 4.800 millions. A l'heure actuelle, la dette des Alliés s'élève à 35.050 millions de francs et celle des Dominions à 5.212.500.000 francs. La dette de la Russie est de beaucoup la plus forte avec 14.200 millions ; puis vient la France avec 10.050 millions ; l'Italie avec 7.825 millions et les Etats moins importants de l'alliance : 3 milliards environ.

Au cours de son exposé sur la situation financière, M. Bonar Law a dit notamment : « Le gouvernement allemand n'épargne aucun effort dans sa propagande non seulement dans les pays neutres, mais dans les pays alliés. Nulle part, elle n'a été plus persistante qu'en Italie où elle a tenté de créer une impression suivant laquelle l'Italie est exploitée par les autres membres de l'alliance et plus particulièrement par le Royaume-Uni, qu'on représente comme tirant des bénéfices commerciaux de la misère endurée par le peuple italien. »

« C'est pour cette raison, a-t-il dit, que j'ai cru utile de définir exactement ce que le gouvernement anglais a fait pour l'Italie. »

« La France est convenue également de prêter son concours et il en résulte que des tentatives ont été organisées plus nombreuses pour stabiliser le taux du change italien ; ces efforts ont déjà donné des résultats qui dépassent l'attente. Les avances s'élevant à 7 milliards 825 millions de francs faites à l'Italie ont toutes été versées en or. Ces crédits nous ont permis de fournir au gouvernement italien non seulement des équipements, des munitions, du matériel pour les troupes, mais encore des vivres et une quantité innombrable d'autres articles destinés à la population civile. Sans ces crédits, les Italiens n'auraient pas pu continuer leurs efforts. »

Ces paroles montrent combien est étroite l'union financière entre les Alliés et combien leur coopération devient de jour en jour plus effective.

La Chambre des Communes a voté à l'unanimité cette demande de crédits, l'une des plus formidables que l'on ait jamais vue.

R. MAGAUD.

### Quatre Ans de Guerre

Sous ce titre le Bulletin de la Section d'Information du G. O. G., publie un résumé très complet des quatre premières années de guerre que nous reproduisons à titre documentaire :

#### I. — L'attaque brusquée et la guerre de mouvement

Au début d'août 1914, les Allemands, comptant sur la longueur de la mobilisation russe, sur notre infériorité matérielle et morale, négligeant la « méprisable petite armée britannique », se jetèrent sur la France avec toutes leurs forces (34 corps d'armée, portés à plus de 50 en quelques semaines). Leur plan, dès longtemps mûri, est de mettre les armées françaises hors de cause par une campagne foudroyante, puis de se retourner contre les Russes et de les écraser à leur tour.

La campagne nach Paris commence le 2 août par la violation de la neutralité belge. Les troupes allemandes, sans s'arrêter à la forteresse de Liège (prise le 17 août), marchent à flots pressés vers Maubeuge. Respectueuse des traités, la France avait prévu sa mobilisation vers la frontière de l'Est. Des corps peu nombreux occupaient la région du Nord. Le général Joffre transporte ses armées sur le nouveau front. Pourtant, pour fixer une partie de l'armée allemande sur les Vosges, il fait attaquer en Alsace (affaires de Mulhouse, 6 et 20 août 1914). Une autre brillante avance en Lorraine (Blamont, Château-Salins, 18 août) ne peut être maintenue (Spincourt, Morhange, 21 août).

La grande rencontre franco-allemande a lieu dans toute la région qui va de la Meuse moyenne à la Semoy. Nos armées soutiennent héroïquement le choc formidable, mais elles doivent se replier (Charleroi-Virton, 22-24 août).

A l'Est, les Russes avancent en Galicie (Sokol, 8-13 août) ainsi qu'en Prusse orientale (Gumbinnen, 16-25 août). Mais bientôt, Hindenburg bat nos Alliés à Tannenberg, dans la région des lacs de Masurie (27-29 août) et libère la Prusse orientale pendant que la petite armée serbe, sur le Tser, le Jadar, le Chabatz, inflige une série de défaites aux Autrichiens et sauve son pays de l'invasion.

#### II. — La Marne, la « course à la mer » et les victoires russes

Pendant que le général de Castelnau arrête les Allemands devant Nancy par les combats du Grand Couronné (22 août-9 septembre) et que l'armée Dubail défend la trouée de Charmes, les bataillons ennemis, en particulier à l'extrême droite allemande, descendent avec rapidité vers le Sud. Le général Joffre a décidé de battre en retraite autant qu'il le faudra, mais il guette le moment de reprendre vigoureusement l'offensive. Le 5 septembre, il lui apparaît que l'heure est venue. La première armée allemande (von Klück), poussant l'audace jusqu'à la témérité, a continué à chercher l'enveloppement de notre gauche. Le 5 au soir, nos troupes reçoivent l'ordre fameux : « Avancer coûte que coûte et se faire tuer sur place plutôt que de reculer. » C'est alors que les manœuvres de Manoury sur l'Ourocq, de Franchet d'Esperey et de l'armée anglaise French sur la Marne, de Foch à La Fère-Champenoise et aux marais de Saint-Gond,

de Langle de Cary à Vitry-le-François, de Sarrail autour de Verdun, pivot de nos armées, décident, grâce à la merveilleuse bravoure de nos soldats, de la victoire de la Marne (6-13 septembre 1914). La bataille avait duré sept jours et mis aux prises plus de deux millions d'hommes.

Les Allemands cherchent alors à nous déborder vers l'Ouest. C'est la « course à la mer », dans laquelle l'armée française couvre les ports de la Manche et consolide la ligne continue qui servira désormais de défense.

La prise d'Anvers (9 octobre) oblige les Belges à glisser le long de la côte et à nous rejoindre sur l'Yser.

C'est alors la ruée allemande des Flandres. Pour percer le front et atteindre Calais, l'ennemi lance pendant un mois de furieux assauts contre nos lignes (Ypres, 22 octobre) et l'Yser (Dixmude, 13 novembre). Le 16 novembre, la bataille s'arrête et les Allemands ont enregistré le deuxième grand échec qu'ils devaient subir avant celui de Verdun.

Nos succès ont permis la grande offensive des armées russes en Galicie (bataille du San et prise de Czernowitz, Lemberg et Yaroslav, en septembre, de Przemysl, en octobre, suivies de la victoire d'Augustovo, 21 octobre, et de la Bsoura, 13 novembre). En Prusse orientale, l'avance de nos Alliés n'est pas maintenue : *Rennenkampf* perd une partie du terrain gagné. En tout cas cette période de novembre, sur le front russe comme chez nous, aboutit à l'immobilisation des fronts et la guerre de position succède, comme en Occident, à la guerre de mouvement.

### III. — La guerre de siège et les combats locaux

Le long de cette ligne immobile, l'hiver de 1914-1915 et l'année 1915 voient s'accomplir une série d'actions de plus en plus grande envergure, dans lesquelles notre armée expérimente ses nouvelles méthodes de combat.

Fortifications de campagne perfectionnées, engins de tranchée (grenades et bombes), artillerie lourde, guerre de mines, dans laquelle les sapeurs français se couvrent de gloire, en Argonne surtout, telles sont les caractéristiques de cette période. Le mot d'ordre est de « tenir », en attendant qu'il soit possible de reprendre les grands mouvements stratégiques.

Les violents combats de cette époque, qui tiennent l'ennemi en haleine et préparent les opérations futures, ont rendu immortels les noms des lieutants et des villages où s'illustrèrent particulièrement nos soldats : on se rappelle les noms célèbres de la Maison du Passeur, dans le Nord, du Bois de la Gruerie, en Argonne, du Bois Le Prêtre (entre Meuse et Moselle) ; citons plus précisément Neuve-Chapelle, enlevée par les Anglais le 10 mars 1915 ; Vauquois, en Argonne, pris par nos troupes le 4 mars ; la crête des Eparges, conquise après plus d'un mois de bataille (9 avril), et sur laquelle continueront à se livrer de violents combats ; dans les Vosges, la bataille du Lingekopf (juillet-août) et les combats épiques de l'Hartmannswillkerkopf (janvier-mai).

### IV. — L'équilibre des fronts

A cette époque, où les armées russes sont encore puissantes et agissantes, mais où leur front, en raison de son immense étendue, est plus vulnérable, l'action du front occidental permet à nos Alliés soit de rétablir leurs lignes menacées, soit de rompre les lignes allemandes ou autrichiennes.

Pour aider l'armée russe, que la pression allemande obligerait à reculer, les Français déclenchent le 15 février 1915 la bataille de Perthes, qui dure un mois et permet aux Russes de sauver Varsovie par la victoire de Prasnysz (24-27 février), d'avancer de nouveau en Galicie et jusqu'aux Carpates,

en enlevant la grande place de Przemysl avec ses 120.000 défenseurs (22 mars).

L'aide mutuelle que peuvent se donner les deux fronts trouve une nouvelle occasion de s'exercer au mois de mai 1915. Le 2 mai, en effet, les armées du grand-duc Nicolas de Russie subissent les attaques violentes de l'armée allemande, la « phalange Mackensen », où les effectifs sont dépensés sans compter sur un front très réduit, mais avec une quantité énorme d'artillerie. Sur le Dunajec et le San, les Russes doivent reculer ; Przemysl et Lemberg sont repris ; en même temps Hindenburg reprend l'offensive en Prusse orientale. Mais les Français livrent alors la bataille d'Artois (9 mai-18 juin). Au cours d'inoubliables combats, Notre-Dame-de-Lorette, Souchez, Carency, Neuville-Saint-Vaast et le Labyrinthe sont conquis, malgré la résistance acharnée de l'ennemi.

Les 13 et 14 juillet 1915 nous contenons une forte attaque du Kronprinz allemand sur l'Argonne. Puis le 25 septembre, l'armée française part à l'assaut des lignes de Champagne et d'Artois, dans une grande attaque combinée, à laquelle participe brillamment l'armée anglaise du Nord. Malgré l'héroïsme dépensé à Souain, Tahure, Massiges, d'un côté, à Loos, à Souchez et devant la crête de Vimy, de l'autre, la rupture du front allemand n'est pas assez complète pour que la décision puisse être obtenue.

Nous avons ainsi fixé sur notre front la majeure partie des meilleurs corps allemands. Malheureusement l'armée russe qui, faute de matériel et de munitions, a dû abandonner Varsovie le 6 août 1915, doit battre en retraite et se replier en bon ordre.

Au cours du deuxième hiver, l'emploi intensif du matériel et particulièrement de l'artillerie paraît de plus en plus nécessaire ; les usines travaillent à plein rendement en vue des futures offensives. Toutefois deux événements défavorables assombrissent l'hiver de 1915-1916. La Bulgarie, entrée en guerre en octobre, prend les Serbes à revers et favorise une avance rapide de l'armée de Mackensen qui franchit le Danube et rejette vers le Sud l'armée du roi Pierre. Malgré l'héroïsme de leur défense, nos alliés, trop faibles, doivent gagner, au prix de fatigues inouïes, la côte adriatique où les navires italiens et français les recueillent. L'armée serbe reconstituée sera d'ailleurs bientôt transférée au front de Salonique. De leur côté, les Monténégrins abandonnent le mont Lovcen (8-11 janvier 1915).

Cette fin d'année a marqué aussi l'échec définitif de l'expédition des Dardanelles. Dans l'impossibilité où sont les troupes alliées de conquérir les rochers de Gallipoli, on juge inutile de sacrifier de nouvelles troupes. Mais, sous l'influence du Gouvernement français, on installe une base solide à Salonique. Les derniers soldats alliés quittent les Dardanelles les 8-9 janvier 1916.

### V. — L'année de Verdun

Les Allemands nous devançant et, dès le 21 février 1916, comptant sur un succès décisif, ils lancent à l'assaut de nos positions de Verdun la plus puissante attaque que la guerre ait vu jusqu'alors (21 février 1916). Refoulés d'abord et rejetés du fort de Douaumont, les troupes françaises, sous la conduite des généraux de Castelnau et Pétain, arrêtent la poussée et sauvent la ville. A l'artillerie lourde allemande et aux attaques massives de l'infanterie nous opposons d'abord l'héroïsme de nos soldats, mais bientôt l'organisation française se montre égale à la préparation allemande. En vain une recrudescente formidable des attaques enlève la cote 304, Douaumont, que nous avions reconquis, le fort de Vaux (22 mai-7 juin 1916) ; il paraît chaque jour plus certain « qu'ils ne passeront pas » et que Verdun ne sera pas pris.

Au cours de l'année 1916, la formule de « l'unité de front » est entrée dans le domaine de la réalité. Tandis que sur le front occidental, l'armée française tient l'armée allemande en échec, nos Alliés lancent une série d'attaques sur le front russe et sur le front italien.

Du côté russe, Broussilof attaque en juin, enlève successivement Loutsk, Czernovitz, Brody, fait 360.000 prisonniers et reporte sur le Stockod et le Styria la lutte contre l'Autriche.

Cette offensive foudroyante permet aux Italiens, légèrement refoulés en avril sur le plateau des Sept-Communes (Arsiero, Asiago), de reprendre à leur tour l'initiative des opérations ; en août 1916 ils s'emparent de Gorizia et, par leur avance sur le Carso, commencent à menacer sérieusement Trieste.

Ce n'est que plus tard, lorsque les Roumains seront entrés en guerre et que la trahison du ministre russe Sturmer les aura dirigés contre la Transylvanie, sans leur envoyer les troupes promises, que cette nouvelle avance russe se transformera en retraite et aboutira à un échec (septembre 1916-janvier 1917). Mackensen et Falkenhayn conquièrent presque toute la Valachie et les bouches du Danube.

(A suivre.)

## INFORMATIONS DIVERSES

### FRANCE

**La protection des porteurs de titres de la Défense nationale.** — Après les propositions de MM. Jules Roche à la Chambre et Chastenot au Sénat et leur adoption par le Parlement, a été promulguée au *Journal officiel*, le 2 août 1918, la loi ayant pour objet de protéger les bons et obligations de la Défense nationale dont les propriétaires sont dépouillés, soit par suite de faits de guerre, soit par tout autre événement.

Aux termes de l'article 1<sup>er</sup>, les propriétaires de bons de la Défense nationale, dont les titres auront été perdus, détruits ou volés, pourront en obtenir le remboursement dans les conditions suivantes :

Ils adresseront au ministre des Finances une déclaration de perte indiquant pour chaque bon la valeur nominale, la série et le numéro, la date d'émission et le terme d'échéance.

Après l'expiration d'un délai de six mois à compter de l'échéance du bon, et si ce dernier n'a pas fait l'objet d'autre part d'une demande de remboursement, le montant du bon sera employé, sur la demande du déclarant, à l'achat d'une inscription nominative de rente sur l'Etat qui restera affectée à la garantie du Trésor jusqu'à la fin du délai prévu ci-dessous. Le déclarant fournira l'appoint nécessaire pour que l'achat porte sur un nombre entier de francs de rente.

Lorsque cinq années se seront écoulées depuis l'échéance du bon ou depuis la date de la cessation des hostilités, telle qu'elle sera fixée par décret, si cette dernière date est postérieure à l'échéance du bon, l'affectation en garantie prendra fin, pourvu qu'il n'ait été formé de la part de tiers aucune demande de remboursement. Le Trésor sera définitivement libéré et les tiers qui représenteraient ultérieurement les titres primitifs n'auraient de recours que contre la personne ayant obtenu le remplacement du titre adiré.

Les bons de la Défense nationale présentés aux comptables du Trésor plus de cinq années après leur échéance ne pourront être remboursés entre les mains du porteur ou dernier bénéficiaire qu'après visa de l'administration centrale des finances.

Enfin, d'après l'article 6, les dispositions de la présente loi sont applicables aux obligations de la Défense nationale.

En outre, jusqu'à l'époque de l'échéance normale de l'obligation perdue, détruite ou volée, le service des intérêts s'effectuera comme suit :

Après constitution, au cours moyen de la Bourse de Paris, d'un cautionnement en rente sur l'Etat représentant en capital la valeur des coupons adirés, il sera délivré au déclarant une obligation nominative affectée elle-même en cautionnement à la garantie du Trésor. Lors de l'échéance, la valeur de remboursement de cette obligation sera employée dans les conditions déterminées plus haut.

Les deux cautionnements exigés pour la sûreté tant des intérêts que du capital prendront fin à l'expiration du délai déjà prévu.

### Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES	1 août 1918	8 août 1918			
<b>ACTIF</b>					
Encaisse de la Banque :					
en Caisse.....	3.395.401.279	3.396.213.104			
à l'Etranger.....	2.037.108.485	2.037.108.485			
Total.....	5.432.509.764	5.433.321.589			
Argent.....	286.285.486	304.849.747			
	5.718.795.250	5.738.171.306			
Disponibilité à l'étranger.....	1.477.061.568	1.497.079.013			
Effets échus hier à recevoir à ce jour.....	14.297.524	13.851.554			
Portefeuille Paris :					
Effets Paris.....	593.668.501	508.428.043			
Effets Etranger.....	5.313.711	9.457.475			
Effets du Trésor.....	374.640	676.198			
Portefeuilles des succursales.....	480.608.847	484.428.394			
Effets prorogés :					
Paris.....	469.923.954	469.571.236			
Succursales.....	599.435.714	598.838.493			
Avances sur lingots à Paris.....	12.874.000	12.874.000			
Avances sur lingots dans les succursales.....	290.408.036	213.186.672			
Avances sur titres dans les succursales.....	618.900.484	624.230.380			
Avances à l'Etat.....	200.000.000	200.000.000			
Avances à l'Etat (Loi de 1914).....	18.900.000.000	19.150.000.000			
Avances temporaires au Trésor public					
Bons du Trésor français escomptés					
pour avances de l'Etat aux Gouvernements étrangers.....	3.445.000.000	3.452.000.000			
Rentes de la Réserve.....	10.000.000	10.000.000			
Rentes de la Réserve (ex-banques).....	2.980.750	2.980.750			
Rentes disponibles.....	99.801.434	99.801.434			
Rentes immobilisées.....	100.000.000	100.000.000			
Hôtel et mobilier de la Banque.....	4.000.000	4.000.000			
Immeubles des succursales.....	42.385.904	42.385.904			
Depenses d'administration de la Banque et des succursales.....	6.610.796	7.774.954			
Emploi de la réserve spéciale.....	8.407.137	8.407.137			
Divers.....	1.170.789.497	1.326.786.916			
Total.....	34.201.637.685	34.574.629.216			
<b>PASSIF</b>					
Capital de la Banque.....	182.500.000	182.500.000			
Bénéfices en additions au capital.....	8.450.697	8.450.697			
Loi du 17 mai 1834.....	10.000.000	10.000.000			
Réserves :					
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 au porteur en circulation.....	29.320.647.015	29.476.586.275			
Arrearages de valeurs déposées.....	45.983.427	47.535.044			
Billets à ordre et récépissés.....	3.009.255	2.970.851			
Compte courant du Trésor.....	29.470.126	68.403.059			
Comptes courants de Paris.....	1.984.180.467	2.222.943.424			
Comptes courants dans les succursales.....	1.717.675.451	1.665.721.994			
Dividendes à payer.....	9.799.133	9.263.753			
Escompte et intérêts divers.....	22.566.226	30.769.532			
Reescompte du dernier semestre.....	9.017.455	9.017.455			
Divers.....	834.032.235	815.953.933			
Total.....	34.201.637.685	34.574.629.216			
<b>Comparaison avec les années précédentes</b>					
	30 juillet 1914	12 août 1915	10 août 1916	9 août 1917	8 août 1918
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation.....	6.683,2	12.825,8	16.399,9	20.434,6	29.476,6
Encaisse or.....	4.141,3	4.222,2	4.798,3	5.305,2	5.433,3
— argent.....	625,3	367,8	388,4	260,7	304,8
Portefeuille.....	2.444,2	2.365,8	1.859,6	1.801,9	2.054,9
Avances aux partic.....	743,8	594,7	1.186,8	1.126,4	850,3
à l'Etat.....	200,0	6.500,0	6.600,0	11.100,0	19.350,0
Compt. cour. Trésor.....	382,6	89,8	137,5	40,0	68,4
partic.....	947,6	2.365,4	2.129,3	2.580,0	3.888,7
Taux d'escompte.....	4 1/2 0/0	5 0/0	5 0/0	5 0/0	5 0/0

**Bons de la Défense Nationale.** — Les Bons de la Défense Nationale se trouvent partout. Les bureaux de poste des plus petites localités en sont pourvus. On peut en acquérir en outre dans tous les bu-

reaux de la Banque de France, dans toutes les agences et succursales des Banques et Etablissements de crédit, chez les percepteurs, chez les receveurs des finances, les trésoriers généraux.

L'achat des Bons s'opère de la façon la plus aisée et la plus rapide. Point n'est besoin pour l'acquérir, de donner son nom; le titre est remis contre argent, sans formalités, immédiatement et sans frais.

La valeur nominale des Bons, qui varie entre 5 francs et 100.000 fr., permet d'effectuer des placements de n'importe quel montant.

Sauf pour les Bons de 5 fr. et de 20 fr., dont l'intérêt est payé au moment du remboursement, l'intérêt des Bons de la Défense Nationale à un, trois, six ou douze mois, est payé d'avance, au moment même de l'acquisition. La date de remboursement est inscrite sur le Bon lui-même. Le porteur a tout intérêt à ne point la laisser passer sans toucher ou renouveler son Bon. Le remboursement, comme le renouvellement, se font séance tenante et sans formalités.

Nul ne doit plus ignorer aujourd'hui que, par le moyen des Bons de la Défense Nationale, chacun peut faire rapporter à son argent un intérêt égal et même supérieur à 5 % par an, tout en étant sûr du remboursement à échéance. En particulier, le Bon à un mois rencontre, chez tous les capitalistes, rentiers, commerçants et industriels et même chez les plus modestes épargnants, une faveur marquée, signe indéniable que son mécanisme avantageux est maintenant parfaitement compris et que chacun s'efforce de plus en plus d'éviter l'accumulation inutile d'espèces et de billets de Banque, en réalisant entre les échéances des Bons et la date des paiements à effectuer aux fournisseurs un état d'équilibre profitable à la bonne gestion d'un patrimoine.

**La prorogation des échéances.** — Le *Journal officiel* du 2 août a publié une loi modifiant et complétant la loi du 5 août 1914 sur la prorogation des échéances des valeurs négociables en ce qui concerne l'exception de mobilisation. Pour des motifs exceptionnels et sur autorisation spéciale, des instances pourront être engagées ou continuées et l'exécution poursuivie contre des citoyens mobilisés, mais résidant, en vertu d'une affectation sans limitation de durée, dans la zone de l'intérieur.

**La réquisition de la flotte marchande.** — La commission de la Marine marchande a terminé l'examen du projet de loi portant ratification du décret sur la réquisition des navires de commerce. Elle a donné mandat à son rapporteur de proposer la ratification du décret sous une double réserve qui formera l'objet de deux articles additionnels, savoir :

1° Que les navires français, depuis la réquisition, ne pourront être réquisitionnés que sur l'avis conforme de la commission instituée pour statuer sur les autorisations d'achat de navires ;

2° Que la charte-partie type devra, à peine de nullité de plein droit pour toutes dispositions contraires, prévoir tous les cas types de réquisition et calculer les indemnités de façon à réparer sans profit ni perte tous les dommages causés.

#### GRANDE-BRETAGNE

**Bilan de la Banque d'Angleterre.** — Le bilan de la Banque d'Angleterre, pour la semaine finissant le 21 juillet, s'établit comme suit :

Département d'émission		Liv. sterl.
Billets émis.....		85.013.000
Dette de l'Etat.....		11.015.400
Autres garanties.....		7.434.900
Or monnayé et en lingots.....		66.563.000
		<u>85.013.000</u>

Département de Banque		Liv. sterl.
Capital social.....		14.552.000
Dépôts publics (y compris les comptes du Trésor, des Caisses d'Epargne, des agents de la Dette nationale, etc.).....		37.789.000
Dépôts divers.....		138.441.000
Traites à sept jours et diverses.....		40.000
Solde en excédent.....		3.435.000
		<u>194.227.000</u>
Garanties en valeurs d'Etat.....		58.601.000
Autres garanties.....		106.787.000
Billets en réserve.....		28.142.000
Or et argent monnayé en réserve.....		697.000
		<u>194.227.000</u>

Statistique relative aux divers chapitres du bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de livres sterling)

Dates	Or monnayé et lingots	Circulation	Dépôts	Portefeuille avances et effets publics	Réserve	Rapport de la réserve aux engagements	Taux de l'escompte
6 août 1914	27.622	36.105	68.249	76.393	9.967	20.40	6 %
12 juin 1918	63.878	52.025	169.583	157.068	30.303	17.87	5 %
19 —	64.205	52.383	161.309	148.800	30.272	18.77	»
26 —	65.228	53.674	164.638	152.652	30.004	18.22	»
3 juillet...	65.334	54.903	190.247	179.175	28.881	15.18	»
10 —	65.968	55.092	178.762	167.301	29.326	16.40	»
17 —	66.499	55.369	173.016	161.306	29.580	17.09	»
24 —	67.138	55.743	171.374	159.383	29.845	17.41	»
31 —	67.260	56.871	176.230	165.388	28.830	16.36	»

#### La politique économique de la Grande-Bretagne.

— Le 31 juillet, en recevant, à la Chambre des Communes, une délégation de 200 industriels du Royaume-Uni, M. Lloyd George a annoncé que le régime des tarifs préférentiels avait été définitivement adopté par le gouvernement britannique. L'adoption de ce régime a l'avantage d'assurer à l'Angleterre un traitement de faveur dans la distribution des matières premières des Dominions.

Le premier ministre ajouta que le gouvernement considérait que ce régime des tarifs préférentiels protège et fortifie certaines des industries essentielles du Royaume-Uni.

Le même jour, le premier ministre du Canada, sir Robert Borden, qui assista à un déjeuner au Savoy Hôtel, Londres, a parlé de la déclaration antérieure faite par M. Long, ministre des Colonies, au sujet de l'établissement d'un régime douanier en faveur des pays appartenant à l'Empire britannique. Sir Robert Borden a déclaré que la question des tarifs préférentiels n'a été examinée ni par le Cabinet Impérial de Guerre ni par la Conférence Impériale de Guerre. La déclaration récente à ce sujet fut faite par le gouvernement anglais en matière de politique intérieure, n'engageant que le Royaume-Uni.

Sir Robert Borden a ajouté :

« Le Canada a toujours revendiqué le droit de contrôle sur sa propre politique fiscale : il a toujours exercé ce droit. De même les représentants des Dominions n'ont jamais tenté d'intervenir dans la politique fiscale du Royaume-Uni. Le Canada ne voudrait pas que le Royaume-Uni modifiât sa politique fiscale uniquement en vue d'accorder des avantages aux produits de tel ou tel Dominion, surtout si cette modification implique un traitement désagréable et injuste d'une partie de la population du Royaume-Uni. »

D'autre part, on estime dans certains milieux à Washington, que les résolutions de Paris n'ont freiné pas la meilleure sauvegarde aux intérêts des Alliés après la guerre. Les changements qui se sont opérés en même temps que l'Amérique entrait dans la guerre ont rendu caduques certaines décisions. La question doit donc être étudiée à nouveau par

les Puissances alliées. Un nouveau programme devrait être étudié. On pense que la Grande-Bretagne prendra la tête du mouvement en faveur d'une autre conférence économique des Alliés à laquelle les Etats-Unis seraient représentés.

**Le charbon et le pétrole au Canada.** — Le Canada, recevant des Etats-Unis 55 % de la houille et 98 1/2 % du pétrole qu'il utilise, éprouve en ce moment quelques difficultés à couvrir ses besoins de combustible. Ses propres ressources sont cependant considérables, ainsi que l'établissent les renseignements suivants fournis par le directeur de la Division des combustibles.

Les ressources en combustibles du Canada se trouvent dans les vastes bassins houillers de l'extrême Est et Ouest, dans les lignites des provinces occidentales, dans les dépôts de gaz naturel de l'Ouest et de l'Ontario, dans les schistes huileux de New-Brunswick et de la Nouvelle-Ecosse, et dans les forêts. Une dernière ressource, et non la moins importante, est constituée par d'immenses tourbières. Le tableau ci-dessous donne une évaluation des réserves de houille, d'après la superficie des gisements connus et de leur répartition géographique :

	Anthracite	Houille	Lignite	Total
				(Millions de tonnes)
Nouvelle Ecosse.....	»	2.137	50	2.187
Saskatchewan.....	»	»	2.412	2.412
Alberta.....	2.695	1.197	332.300	336.192
Colombie britannique..	23.653	118	60	23.831
Total.....	26.348	3.452	334.822	364.622

Il y a 37.000 milles carrés de tourbières. On estime qu'elles renferment 28 milliards de tonnes de combustible équivalant à 16 milliards de tonnes de bonne houille. Mais une partie seulement des gisements est favorablement située au point de vue économique. Les provinces centrales (Manitoba, Ontario, Québec et New-Brunswick) en possèdent 12.000 milles carrés renfermant 16 milliards de tonnes qui équivalent à 9 milliards de tonnes de houille.

Jusqu'à présent, le Canada ne peut être considéré comme un producteur de pétrole. Mais il a en réserve des ressources qui sont loin d'être négligeables. Même avec le matériel actuel on pourrait porter l'extraction annuelle à 120 millions de gallons, si on installait les distilleries nécessaires.

#### ITALIE

**Accords financiers franco-italiens.** — M. Nitti, ministre du Trésor royal italien, et M. Klotz, ministre des Finances, viennent de signer d'importants accords financiers.

Aux termes de cet arrangement, chacun des deux pays sera désormais assuré, au moyen d'avances réciproques, de disposer des ressources nécessaires pour faire face aux dépenses qu'il doit effectuer sur le territoire de l'autre. En outre, la France consent à l'Italie des crédits destinés à lui permettre de pourvoir à ses règlements commerciaux et de soutenir le cours de la lire sur notre marché.

Ces dispositions consacrent d'une manière formelle une coopération qui s'était déjà établie dans les faits et règlent, pour l'avenir, les relations financières des deux nations, étroitement unies par la fraternité du champ de bataille. Les accords passés avec la France, ainsi que les mesures adoptées par les Etats-Unis et la Grande-Bretagne, procurent à l'institut des changes italiens un moyen d'action efficace et constituent une affirmation nouvelle de la solidarité des Alliés.

**La consommation de la viande.** — Pendant les années 1916, 1917 et 1918, la consommation de bétail par l'armée a atteint respectivement 45.000,

65.000 et 160.000 têtes par mois. Le nombre des têtes de bétail destinées à la population civile, pour l'année 1918, est de 70.000 à 80.000 par mois.

Du 15 septembre 1915 au 31 décembre 1918, la consommation de bétail aura atteint 3.673.941 têtes pour l'armée et 4.015.000 têtes pour la population civile, soit 7.688.941 têtes au total. Il faut ajouter à ce chiffre le bétail perdu au cours de la bataille de Caporetto, évalué officiellement à 410.000 têtes. A la fin de 1918, la consommation totale se chiffrera donc par 8.198.941 têtes de bétail.

Le *Corriere d'Italia* se demande, après avoir comparé ces chiffres aux statistiques d'avant-guerre, comment l'Italie a pu continuer à se ravitailler; il ajoute que les résultats du recensement du bétail fourniront quelques précisions sur ce point.

A Milan, les prix maxima ont été ainsi fixés : bœuf, 5 lire 70 à 11 lire 50; veau, 8 lire à 13 lire, mouton, 5 lire 15 à 7 lire 40 par kilogr., suivant la qualité et le morceau. Les prix accusent une augmentation, par rapport aux précédents, de 1 lire à 1 lire 20 pour les viandes de bœuf et de veau, et de 0 lire 20 à 0 lire 30 pour la viande de mouton.

Les autorités militaires ont annoncé au Comité d'alimentation de Milan que la quantité de viande congelée disponible pour la population civile sera réduite de 50 % à dater du 1<sup>er</sup> mai, soit à 125 tonnes par mois.

**Matières colorantes et produits chimiques.** — Les nécessités de la guerre ont obligé les producteurs italiens de charbon à gaz à obtenir du benzol et du toluol pour la fabrication des explosifs; mais après la guerre, ces deux produits serviront à la fabrication de couleurs à l'aniline. Les installations actuelles peuvent déjà produire annuellement 12.000 tonnes de benzol pur, 2.000 tonnes de toluol; 3.000 tonnes de naphthaline; 560 tonnes de phénol et 560 tonnes d'anthracène. Ces quantités sont plus que suffisantes pour satisfaire toutes les demandes des futures fabriques italiennes de couleurs à l'aniline.

En ce qui concerne les produits chimiques, l'Italie fabrique déjà, par très grandes quantités, de l'acide sulfurique, de l'acide nitrique, de la soude, de l'ammoniaque, du chlore, etc...

#### ETATS-UNIS

Supprimé par la Censure

**Le quatrième emprunt de la Liberté.** — La campagne en faveur du quatrième Emprunt de la Liberté commencera le 28 septembre et continuera jusqu'au 19 octobre. On croit que l'emprunt sera émis à 4 1/2 %.

M. Mc Adoo, secrétaire d'Etat du Trésor, a déclaré au cours d'une interview qu'il est probable que le prochain Emprunt de la Liberté sera fixé entre cinq ou six milliards de dollars.

Les frais de guerre des Etats-Unis, y compris les avances aux Alliés sont d'environ 50 millions de dollars par jour, à peu près deux fois plus que ceux de l'Angleterre.

Le Trésor a fait savoir que ses disponibilités métalliques s'élevaient le 1<sup>er</sup> août 1918 à 6.896 millions de dollars contre 5.513 millions l'an dernier à pareille époque. L'encaisse or du Trésor atteint 267.152.000 dollars contre 188 millions il y a un an.

**L'organisation du travail.** — La loi sur le recrutement des travailleurs non exercés a été mise en vigueur le 1<sup>er</sup> août. Une dépêche de Washington donne ces détails sur la nouvelle organisation du travail américain :

Toute la main-d'œuvre non exercée devant être employée dans l'industrie de la guerre sera centralisée, à partir de cette date, dans le service des emplois dépendant du ministère du département du travail.

Toute demande de main-d'œuvre pour toute industrie employant plus de cent ouvriers devra désormais être adressée au service indiqué. D'après le programme adopté par le gouvernement le pays a été divisé en treize districts fédéraux, chacun sous la direction d'un intendant ; chaque Etat nommera un directeur d'Etat, chaque commune, dans chaque Etat, nommera un comité de commune composé des représentants du service d'emploi, des employeurs et des employés. Ce comité aura juridiction sur le recrutement et la distribution du travail, dans la commune. Ces mesures, qui doivent être appliquées d'abord au travail non exercé, seront probablement, dans un avenir prochain, appliquées à tout travail aux Etats-Unis. Le but de ces mesures est triple : 1<sup>o</sup> remédier au manque de main-d'œuvre dans certaines industries de guerre, celles-ci devant avoir désormais un recrutement privilégié tandis que le recrutement de la main-d'œuvre pour les industries non essentielles passera ensuite ; 2<sup>o</sup> assurer le recrutement du travail local et réagir contre le déplacement continu et à grande distance des travailleurs dans l'espoir, presque toujours déçu, d'obtenir des salaires supérieurs ; 3<sup>o</sup> avoir le travail plus directement sous le contrôle du gouvernement et pouvoir s'opposer plus fermement aux mouvements grévistes.

**Les préparatifs pour la récolte des céréales de 1919.** — On organise actuellement aux Etats-Unis un *Liberty's Harvest*, c'est-à-dire « moisson de la liberté », campagne tendant à rendre la récolte de 1919 aussi forte que possible. A cet effet, le Département de l'Agriculture des Etats-Unis a demandé aux fermiers d'ensemencer cet automne au moins 45 millions d'arpents de blé d'hiver, soit une étendue de 7 % supérieure à celle ensemencée l'année dernière. Le Département assure que si les conditions sont favorables dans tous les Etats, une superficie de 2.500.000 arpents pourra encore être ensemencée.

L'Etat du Texas a cessé volontairement d'employer du froment depuis le 15 avril. Dès cette date, on a emmagasiné assez de farine pour pouvoir nourrir pendant un mois l'armée américaine de France tout entière, ou pendant une année tous les hommes du Texas se trouvant dans l'armée. Le total de la farine emmagasinée est de 148.950 hectolitres à Galveston et à la Nouvelle-Orléans. Cette farine économisée ainsi est mise en sacs et envoyée directement aux pays alliés. D'autres Etats se sont abstenus volontairement de froment pendant une certaine période.

#### ALLEMAGNE

**Inquiétude économique.** — D'après une dépêche de Berlin à la *Gazette de Cologne*, le Conseil économique allemand pour l'Europe centrale a été organisé sous la présidence de M. Schacht, administrateur de la Banque Nationale. Le sous-secrétaire au ministère des Finances a déclaré que le Conseil s'efforcera d'établir des relations économiques très étroites entre les Puissances

centrales. Il a aussi insisté sur la nécessité d'organiser le commerce allemand en Orient et en Extrême-Orient contre la concurrence anglo-américaine.

Le *Vorwärts* exprime la plus grande inquiétude au sujet de la décision du gouvernement britannique d'établir des droits de douane en faveur des colonies britanniques. L'abandon par l'Angleterre du système du libre-échange aura une importance énorme pour l'Allemagne, qui, avant la guerre, vendait 20 % de son exportation à l'Angleterre et à ses colonies. L'Autriche-Hongrie, pays pauvre, ne pourra jamais remplacer l'Angleterre au point de vue de l'exportateur allemand.

**Banque Impériale d'Allemagne.** — Le bilan de la Banque Impériale d'Allemagne, au 23 juillet 1918 accuse, sur celui du 15 juillet 1918, les variations suivantes :

	15 juillet 1918	23 juillet 1918	Compar.
(En millions de marks)			
Encaisse or.....	2.347	2.347	»
— argent.....	121	121	»
Billets de l'Empire et bons des Caisses de prêts.....	1.768	1.744	— 24
Portefeuille d'es-compte.....	15.216	14.943	— 273
Avances.....	9	6	— 3
Portefeuille titres....	119	122	+ 3
Circulation.....	12.471	12.384	— 87
Dépôts.....	7.911	7.752	— 159

**Statistique relative aux divers chapitres du bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de marks).**

Dates	Encaisse		Billets de l'Empire (1)	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Taux de l'escompte
	Or	Argent						
31 juil. 1918	1.253	275	33	2.909	1.258	2.081	202	5 %
7 août 1918	1.478	118	97	3.897	1.879	3.737	226	6 %
31 mai...	2.346	120	1.609	12.033	7.635	14.545	7	5
7 juin...	2.346	120	1.631	12.034	7.364	14.309	8	»
15 — ...	2.346	120	1.631	12.042	7.905	14.937	10	»
22 — ...	2.346	121	1.628	12.048	8.118	14.832	5	»
29 — ...	2.346	121	1.786	12.510	9.181	16.671	6	»
7 juillet...	2.346	121	1.808	12.570	8.320	15.653	5	»
15 — ...	2.347	121	1.768	12.471	7.911	15.216	9	»
23 — ...	2.347	121	1.744	12.384	7.752	14.943	6	»

En outre, au 23 juillet 1918, il y avait en circulation dans le public 7.487 millions de marks de billets de Caisses de Prêts et 344 millions de marks des Bons de Caisse de l'Empire.

(1) Depuis le 7 août 1914, les bons des Caisses de prêts (Darlehenskassenscheine) sont compris au bilan avec les billets de l'Empire (Reichskassenscheine).

**Rationnement des pommes de terre.** — D'après de nouveaux détails qui nous parviennent, la pénurie de pommes de terre s'est encore aggravée à la fin du mois de juin, dans tout l'Empire. Le 27 juin 1918, au cours d'une réunion du Conseil municipal, le maire de Berlin a déclaré que les provinces ayant livré 15.000 tonnes de moins que les quantités qu'elles devaient fournir, les réserves étaient sur le point d'être épuisées, et qu'en conséquence la population ne pourrait recevoir, à partir du 1<sup>er</sup> juillet, que 3 livres de pommes de terre par semaine.

La ration hebdomadaire, ainsi fixée à 3 livres, a été réduite à 1 livre pour la semaine du 8 au 14 juillet ; en remplacement de la quantité manquante, la population berlinoise doit recevoir 600 grammes de légumes secs, à partir du 9 juillet, soit 100 gr. par livre de pommes de terre man-

quante. Cette quantité a été élevée à 700 gr. à Neukölln, où les pommes de terre manquent totalement depuis le 1<sup>er</sup> juillet. Les communes rurales de l'agglomération sont les moins favorisées ; la ration de pommes de terre est pour elles de 1 livre, mais au lieu de toucher, pour chaque livre en moins, 100 gr de légumes secs, elles ne recevront qu'une certaine quantité de poudre à potage.

Dès le début de juillet, la presse allemande écrivait que les réserves de Munich étaient épuisées : « La ville, écrivait la presse bavaroise, peut fournir encore à la population 3 livres de pommes de terre par tête pendant la première semaine de juillet, après quoi elle se trouvera réduite à attendre les arrivages de pommes de terre nouvelles. Mais les froids tardifs qui ont sévi particulièrement dans la Basse et Haute-Franconie, le Haut-Palatinat et le Palatinat, ont retardé la récolte.

**La crise alimentaire.** — On annonce de Berlin que le 19 août commencera la première semaine sans viande. Pour remplacer la ration de viande, on mettra à la disposition de la population une quantité de pommes de terre qui dépassera 7 livres par personne.

D'autre part, on mande de Munich à la *Gazette de Zurich* que le ministre bavarois de l'Intérieur a adressé une requête urgente au secrétaire de l'office d'alimentation à Berlin pour lui demander l'envoi de secours immédiats aux centres industriels de Bavière.

A Munich, la pénurie de charbon est actuellement si grave, que les autorités publient un nouvel appel à la population pour lui demander de réduire, dans une forte proportion, sa consommation de gaz. Si des livraisons plus importantes de charbon ne peuvent pas être obtenues de l'office impérial, l'usine à gaz de Munich sera forcée de suspendre son service.

On mande de Weimar qu'en présence de l'hostilité, montrée par de nombreux paysans, à livrer les quantités de blé qui leur ont été fixées, le département saxon de l'agriculture prend une grave décision qui est appelée à produire une grande émotion parmi la population rurale. Le département vient d'arrêter que les paysans, convaincus de n'avoir pas livré tout le blé qu'ils devaient, n'auront plus le droit de s'approvisionner eux-mêmes ; leur récolte intégrale sera saisie et ils recevront la même répartition de pain que le reste de la population.

**Les mines de fer de l'Alsace-Lorraine.** — Au moment où la question d'Alsace-Lorraine est à l'ordre du jour et constitue l'un des principaux buts de guerre des Alliés, il est intéressant de connaître la richesse du sous-sol lorrain.

En 1913, dernière année avant la guerre, l'extraction du minerai de l'immense bassin de Lorraine avait produit 47.520.000 tonnes de fer comme il ressort du tableau suivant :

	Tonnes
Bassin de Briey.....	14.847.000
Bassin de Longwy.....	2.754.000
Bassin de Nancy (environ).....	1.000.000
Total pour la France.....	18.601.000
Allemagne (Lorraine annexée).....	20.536.000
Luxembourg.....	7.133.000
Belgique.....	1.250.000
Total général.....	47.520.000

La production du fer aux Etats-Unis avait atteint en 1913, 60.597.000 tonnes et celle de toute l'Allemagne 28.608.000 tonnes.

Les mines de fer de la région lorraine, y compris le Luxembourg et une petite partie de la Bel-

gique, que l'on désigne généralement sous le nom de bassin lorrain ou de Briey, représentent donc 78,41 % de toutes les mines de fer des Etats-Unis. En outre, de la Lorraine annexée sont extraits les 73,88 % de la production totale de l'empire allemand.

Il est facile de se rendre compte d'après ces quelques chiffres que le retour de l'Alsace-Lorraine à la France contribuera certainement pour beaucoup à la reprise de l'industrie métallurgique dans notre pays après la guerre.

#### GRÈCE

**Le bilan d'une année et la situation générale.** — Le 12 juin 1917, après l'abdication de Constantin, le roi Alexandre prêtait serment et M. Vénizelos était appelé au pouvoir. Pour commémorer cet anniversaire, M. Vénizelos a prononcé, le 15 juin dernier, un grand discours, dans lequel il a dressé le bilan de l'année. Il s'est exprimé ainsi :

« Il y a un an, l'Etat d'Athènes, après avoir aboli toute liberté politique, était tombé à un tel degré de déchéance qu'on frémit rien qu'en y pensant. L'impression que la Grèce allait à la décomposition était si forte que les Grandes Puissances, inquiètes des conséquences de cette dissolution, se hâtaient d'occuper des territoires helléniques et d'y abolir les autorités grecques, pour être en état de protéger leurs intérêts propres, au moment de la liquidation, considérée comme imminente, de l'Etat grec moribond (1). La vie économique était paralysée. La famine étreignait le pays. Le gouvernement était tombé au pouvoir de la rue. Le risque d'une guerre avec les Puissances maîtresses de la mer mettait en péril nos villes et notre flotte de commerce, qui est notre principale richesse. Déshonorée par la violation du traité avec la Serbie, la Grèce risquait de voir la Bulgarie, au dernier moment de la guerre, changer de camp pour obtenir la reconnaissance de sa souveraineté sur les territoires que lui avait traîtreusement livrés l'Etat d'Athènes. Or, quelle est aujourd'hui l'image de la Grèce ? Trois mois à peine après notre retour à Athènes, les Grandes Puissances jugeaient désormais superflues les mesures qu'elles avaient cru nécessaire de prendre en prévision de la dissolution de la Grèce. Le fonctionnement des autorités helléniques était intégralement rétabli en Epire. Aujourd'hui, notre organisation militaire est en bonne voie, l'importance de notre contribution à la guerre vient d'être soulignée par notre brillant succès du Skra.

« Les difficultés du ravitaillement sont résolues, le pays reprend sa vie économique. Au Pirée, sur lequel, il y a un an, planait le silence de la mort, bouillonne aujourd'hui une activité intense. Et ce ne sont pas les autres seulement qui ont repris confiance en nous, c'est nous-mêmes... Je n'ai pas besoin de vous dire que ma conviction en la victoire est plus forte que jamais. Au reste, la présupposition de la victoire ne fut jamais la base de ma politique : je n'ai jamais cessé de proclamer qu'indépendamment de l'issue de la guerre, notre devoir d'alliés de la Serbie et notre intérêt national nous commandaient de rester fidèles à la parole donnée et à nos amitiés traditionnelles. Au contraire, la politique constantinienne, inspirée par le principe allemand du chiffon de papier, avait pour base unique la présupposition de la victoire allemande. Eh bien ! la politique de droiture, inspirée par le respect des traités et par la conviction qu'une Grèce, loyale allée des nations démocratiques, aurait, même battue, son avenir mieux assuré qu'une Grèce déshonorée pour avoir aidé, de sa neutralité hypocrite, l'attentat germa-

(1) M. Vénizelos vise l'occupation de l'Epire du Nord par les Italiens.

no-touranien contre la liberté du monde, cette politique, dis-je, tout idéaliste qu'elle soit, s'est trouvée peut-être plus réaliste que celle qui prétendait l'être. Depuis que le Nouveau Monde, suppléant à la Russie effondrée, a offert d'un cœur magnanime ses immenses ressources pour assurer le triomphe des nations démocratiques, il ne reste plus que les aveugles pour douter encore de la victoire qui marquera la fin du militarisme prussien.

D'autre part, dans un éditorial intitulé : « Chiffres qui parlent », l'*Hestia* d'Athènes, pour montrer combien la Grèce s'est relevée économiquement depuis le retour au pouvoir du parti libéral, a publié un intéressant tableau qui donne le prix en drachmes des diverses rentes grecques en mai 1917 et fin juin 1918. Il appert de ces données, que le 5 % 1881 est passé de 266 à 355 ; le 5 % 1884 de 262 à 351 ; le 4 % 1887 de 250 à 322 ; le 4 % 1902 de 330 à 374, et le 5 % 1914 de 385 à 422.

« Jamais, déclare l'*Hestia*, depuis 1898, date de l'établissement du contrôle financier international en Grèce, la confiance n'a été si grande dans l'avenir économique du pays ».

### PAYS SCANDINAVES

**La situation économique au Danemark.** — Dans un article consacré à la situation économique du Danemark, l'*Economist* déclare que le gouvernement danois interdit la publication des chiffres des exportations et des importations, mais on sait que la valeur des importations a dépassé celle des exportations depuis le commencement de l'année.

D'après un avis récent du directeur de la Dette nationale, bien que la dette du Danemark ait beaucoup augmenté depuis la guerre, elle est maintenant placée dans le pays, les émissions récentes ayant été souscrites par les Danois qui ont en même temps fait rentrer une quantité considérable de titres détenus auparavant à l'étranger.

**Les pertes maritimes suédoises.** — D'après le *Berlingske Tidende*, les pertes de tonnage de la Suède pendant la guerre, par suite des mines et des sous-marins, ont atteint à la fin du 1<sup>er</sup> trimestre de 1918 170 navires jaugeant 174.472 tonnes brutes. Au début de la guerre ce sont les mines qui ont causé les accidents les plus graves, tandis que, depuis quelque temps, la plupart des pertes proviennent des torpillages.

En 1914, pas un seul navire suédois ne fut coulé par un sous-marin, tandis que 7 vapeurs jaugeant 11.040 tonnes et 5 voiliers jaugeant 1.529 tonnes furent victimes des mines. En 1916, ce fut le tour de 18 vapeurs (17.365 tonnes) et de 19 voiliers (8.000 tonnes) ; en 1917, ont été coulés 38 vapeurs (51.800 tonnes), et au cours du 1<sup>er</sup> trimestre de 1918, 11 vapeurs (18.777 tonnes) et un voilier de 992 tonnes. Il a été coulé en tout (y compris sans doute les pertes pour 1915 qui ne sont pas indiquées), 116 navires d'un tonnage global de 119.297 tonnes par sous-marins, et 35 navires de 43.244 tonnes par les mines. A ces derniers il convient d'ajouter les vapeurs *Agnès* et *Ruth* qui ont sauté sur des mines, ces jours derniers, dans le Cattégat.

**La flotte marchande norvégienne.** — Les pertes nettes de la flotte norvégienne se montent, pendant la guerre actuelle, à 1/4 du nombre des navires et du tonnage que possédait la Norvège au début des hostilités. De 1910 à 1914, le tonnage brut s'est accru en moyenne, par an, de 225.000 tonnes, et les pertes se sont élevées à environ 122.000 tonnes, soit une augmentation nette de tonnage d'un peu plus de 100.000 tonnes par an.

En 1915, de nombreux navires étrangers ont été achetés et l'augmentation de tonnage a atteint près de 400.000 tonnes. La guerre sous-marine a

commencé alors, mais, comme elle n'était pas conduite de manière intense, le résultat net, pour 1915, a été une augmentation d'environ 140.000 tonnes.

En 1916, d'importants achats de tonnage étranger ont encore été faits ; mais, à ce moment, la guerre sous-marine s'est intensifiée, à tel point que la diminution du tonnage a dépassé les acquisitions. Le résultat net pour 1916 donne une réduction de tonnage de 25.000 tonnes.

En 1917, l'augmentation n'a été que de 142.000 tonnes ; par contre, les torpillages se sont multipliés dans une mesure telle que les pertes de tonnage, en 1917, ont représenté 774.000 tonnes et le résultat final a été une diminution nette de 632.000 tonnes. Du 1<sup>er</sup> janvier au 23 mai 1918, l'augmentation a été de 25 navires jaugeant 33.739 tonnes et la diminution de 83 navires jaugeant 118.442 tonnes, dont 53 formant un tonnage de 88.739 tonnes ont été coulés.

Depuis le 1<sup>er</sup> janvier, la flotte a donc été réduite de 58 navires d'une jauge de 84.703 tonnes. La perte nette pendant la guerre est d'environ 26 % et 24 % respectivement pour le nombre de navires et pour le tonnage. Depuis le commencement de la guerre, on compte qu'il a été perdu au total en navires au-dessus de 100 tonnes, et à la suite d'opérations de guerre, 736 navires jaugeant 1.117.909 tonnes (non compris les navires soumis aux tribunaux de prises), soit 34 % du nombre total de navires et 44 % du tonnage, calculés d'après l'importance de la flotte au 1<sup>er</sup> août 1914.

**La situation économique en Norvège.** — La conclusion de l'accord entre les Etats-Unis et la Norvège, que nous avons signalé ici même le 22 février dernier, a exercé une influence très favorable sur la situation économique de la Norvège. Un communiqué officiel a fait savoir qu'on peut considérer désormais comme couverts les besoins normaux de la Norvège et qu'en conséquence le recensement de tous les stocks de matières premières et de produits manufacturés, prescrit il y a quelques semaines par le ministère du Ravitaillement en vue de la réquisition et du rationnement de ces articles, est maintenant sans objet.

Le tableau suivant, qui indique les prix moyens comparés, en 1914 et en décembre 1917, des produits de première nécessité, met en lumière le renchérissement de ces produits au cours de la guerre.

	1914	1917
	(Encouronnes)	
Bœuf..... le kilog.	1.35	2.98
Mouton..... —	1.20	3.10
Veau..... —	1.20	3.10
Porc..... —	1.50	4.75
Morue fraîche..... —	0.49	1.13
Morue salée..... —	0.42	0.80
Lait..... le litre	0.17	0.35
Beurre..... le kilog.	2.44	5.40
Margarine..... —	1.48	3
Farine de froment..... —	0.34	0.89
Farine de seigle..... —	0.25	0.90
Farine de pommes de terre..... —	0.49	1.28
Café Java..... —	2.83	4.43
Café Santos..... —	2.27	3.62
Sucre..... —	0.62	1.60
Pétrole..... le litre	0.97	1.99
Charbon..... la tonne	28.50	233.20
Coke..... l'hectol.	1.80	12.95

Si l'on voulait comparer ces prix à ceux pratiqués aux mêmes dates, en France, il faudrait tenir compte du fait que la valeur de la couronne norvégienne est passée de 1 fr. 40 en 1914 à 1 fr. 80 en décembre 1917.

En représentant par 100 les prix de 1914, ceux

de décembre 1917 étaient les suivants : denrées alimentaires, 230 ; chauffage, éclairage, 563 ; vêtements, 294 ; loyer, 110 ; divers, 184.

### BRÉSIL

**L'industrie de la viande.** — Dans une récente étude sur l'avenir de l'industrie de la viande, la *Wilemans Brazilian Review* de Rio écrit que, si le développement de cette industrie n'est pas entravé par une législation fiscale maladroite ou trop lourde, la capacité de production de l'industrie brésilienne de la viande atteindra, à la fin de l'année, 100.000 tonnes par an. Mais la hausse anormale des prix sur le marché indigène donne à croire que les exportations ne tarderont pas à atteindre un niveau au-dessus duquel elles ne sauraient s'élever sans que le gouvernement soit amené à intervenir, et il y a lieu de craindre que la hausse de la viande soit excessive. Le ravitaillement n'est pas illimité, et beaucoup d'abattoirs ont déjà dû suspendre leur exploitation. Deux nouveaux frigorifiques doivent cependant être ouverts ; leur capacité sera, par jour, de 2.500 bœufs, 500 moutons et 500 porcs pour le premier, 2.500 bœufs, 2.000 moutons et 3.000 porcs pour le second. Comme il y a au Brésil cinq ou six autres entreprises qui, pendant un an ou davantage, ont poussé le plus possible les abatages, il ne faut s'étonner ni de la pénurie d'animaux susceptibles d'être abattus, ni de la hausse des prix. Les éleveurs ont gagné plus d'argent que jamais ; ils peuvent se passer, pendant quelque temps, de vendre leurs animaux. Faut-il de bovins, l'industrie de la viande utilise maintenant les porcs, de sorte que le porc, à son tour, risque de devenir avant longtemps aussi rare que le bœuf.

### Revue Commerciale

**Sucres.** — D'après les estimations de MM. Willett et Gray, voici quelle serait la production mondiale du sucre pour la campagne 1917-1918 comparativement à celle des deux années précédentes :

	Production mondiale du sucre		
	1915-16	1916-17	1917-18
	(En tonnes)		
<b>Sucre de canne :</b>			
Amérique.....	5.337.841	5.509.213	5.839.999
Asie.....	4.569.952	4.962.855	5.693.314
Australie et Polynésie.....	249.681	292.831	440.887
Afrique.....	511.822	522.647	539.000
Espagne.....	4.227	4.533	6.000
<b>Sucre de betterave :</b>			
Europe.....	5.077.760	4.853.083	3.448.295
Etats-Unis.....	779.756	734.577	682.867
Canada.....	17.641	12.500	11.250
Production totale.....	16.548.680	16.982.239	16.661.612
Sucre de canne.....	10.673.523	11.382.079	12.519.200
Sucre de betterave.....	5.875.157	5.600.160	4.142.412

La production mondiale de 1917-18 serait donc inférieure de 320.627 tonnes à celle de la campagne précédente, mais dépasserait de 112.932 tonnes celle de 1915-1916.

En raison de l'augmentation des frais de production, la commission des sucres des Etats-Unis semble disposée à accorder, pour la campagne prochaine 1918-19, des prix plus élevés pour le sucre produit dans l'Union et ses annexes.

Les producteurs de Cuba demandent de participer, en ce qui les concerne, à l'élévation du prix pour la part qu'ils s'engageront à fournir. Dès le 12 juillet dernier, leurs représentants ont conféré avec la commission internationale des sucres à Washington, mais il n'a pas encore été pris de ré-

solutions définitives. Il est question pourtant d'accorder au sucre cubain une hausse d'un demi-cent par livre, franco à bord, ce qui porterait le prix à 3 cents la livre au lieu de 4,50, soit à peu près 57 fr. 12 les 100 kilos au lieu de 51 fr. 40 actuellement, prix du sucre brut 96° polarimétriques.

Ces prix, bien entendu, s'entendent sans le change. En effet, pour le transport des sucres aux Etats-Unis, ils grossiront du fret élevé, de l'assurance et des frais accessoires.

Il ne faut pas perdre de vue non plus que le sucre à 96° polarimétriques est du sucre roux qui contient habituellement beaucoup de glucose, ce qui en rend le raffinage plus difficile et le rendement en raffiné moindre.

Cette année, d'après les renseignements du ministère de l'Agriculture, les betteraves à sucre seraient cultivées, en France, sur 68.550 hectares, au lieu de 71.822 en 1917, 77.506 en 1916, 84.318 en 1915 et 242.337 en 1914 : l'état des cultures était représenté par le chiffre de 71, alors que l'an dernier à pareille époque la cote était 72. On voit que les emblavements n'ont cessé de diminuer depuis 1914 et sont tombés à un chiffre très bas cette année. Dans ces conditions, on ne peut encore espérer qu'une production très réduite pour la campagne 1918-19 et, comme pendant les trois dernières campagnes, nous devons avoir recours aux sucres coloniaux pour la plus grande partie de nos besoins.

Ajoutons qu'à la dernière séance de l'Académie d'Agriculture, M. Pluchet a déclaré que les enseignements de betterave à sucre étaient très compromis par suite de la persistance de la sécheresse et d'une invasion de pucerons qui arrêtent toute végétation. Le défaut de cette récolte serait irréparable en ce qui est de la production du sucre indigène.

**Métaux.** — L'année 1917 a été, pour l'industrie métallurgique anglaise, une année de crise, mais aussi une année de patiente activité, ainsi que l'expose une récente étude de M. H. Quin dans l'*Iron Age*.

L'état de guerre a poussé le gouvernement britannique à prendre la haute main sur toutes les industries ; mais malgré les nécessités d'une surproduction, dont l'administration se rendait parfaitement compte, les méthodes administratives n'ont pas été exclues, ce qui a occasionné de fâcheuses entraves aux industriels.

En dépit de grands efforts faits pour augmenter la production de la fonte, les résultats ont été imparfaits, par suite du manque de main-d'œuvre et de la rareté des matières premières : le nombre des hauts fourneaux en activité dans le nord de la Grande-Bretagne est passé seulement de 72 à 76 au cours de l'année 1917. Ceux qui fonctionnent ont subi un régime de production si poussé qu'il est peu probable maintenant qu'on puisse en maintenir le rendement. Heureusement, on espère en augmenter sensiblement le nombre au cours de l'année 1918.

Le péril sous-marin a, d'autre part, eu pour effet de développer l'utilisation des minerais du pays, dont une grande partie serviront à la fabrication des aciers nécessaires à l'exécution du programme de constructions navales. L'exportation des fontes anglaises, qui s'élevait à plus de 600.000 tonnes pour la seule région de Middlesburgh, dépasse à peine 500.000 tonnes à l'heure actuelle, et les mêmes restrictions pèsent sur toutes les exportations de métaux, tout en laissant cependant une situation privilégiée pour ces fournitures à la France et à l'Italie. Ces pays paient maintenant une prime supplémentaire de 5 shillings par tonne, à peine suffisante pour couvrir les frais supplémentaires de production dus à la hausse générale



des minerais, des combustibles et de la main-d'œuvre.

La situation est à peu près la même pour l'acier, dont la production ne suffit pas à couvrir les besoins des constructions navales, malgré la surproduction des minerais d'hématite. On espère réaliser en 1918 une augmentation générale de 20 % dans la production.

Suivant l'*Engineering and Mining Journal*, voici comment se répartit la production du cuivre entre les principaux pays producteurs pour ces quatre dernières années :

	1914	1915	1916	1917
	(En tonnes)			
Etats-Unis .....	525.529	646.212	881.237	856.570
Mexique.....	36.337	30.969	55.128	43.827
Canada.....	34.027	47.202	47.985	50.351
Pérou.....	27.090	32.410	41.625	45.620
Chili.....	40.876	47.142	64.636	75.345
Japon.....	71.046	76.039	101.467	124.306
Allemagne.....	30.480	35.000	45.000	45.000

Les envois de cuivre faits en 1917 par les Etats-Unis à leurs alliés ont dépassé la totalité de la production de cuivre fondu réalisée en 1911. Malgré cela, on ne manque pas et on ne risque pas de manquer de cuivre. Il faut évidemment s'attendre à un relèvement des prix au début de l'hiver ; mais ce relèvement n'aura d'autre cause que l'augmentation du prix de revient et sera en particulier justifié par l'augmentation des prix de transport.

L'aluminium a pris depuis la guerre une place prépondérante. Mais c'est surtout aux Etats-Unis que l'industrie de ce métal a été considérablement améliorée. En 1917, en effet, la production de notre alliée américaine était le triple de celle de 1890.

Il en résulte que les Etats-Unis occupent maintenant le premier rang parmi les producteurs d'aluminium qui s'établissent comme suit :

	(En tonnes)
Etats-Unis.....	65.000.000
France.....	20.000.000
Suisse.....	20.000.000
Norvège.....	16.000.000
Grande-Bretagne.....	12.000.000
Canada.....	8.000.000
Italie.....	7.000.000
Autriche.....	5.000.000

Par suite de leur entrée dans la guerre, les Etats-Unis consomment actuellement la plus grande partie de leur production. Cependant *The Economist* de Londres fait remarquer qu'en 1917, ils ont exporté 100 millions de francs d'aluminium, alors que la valeur totale de la production de 1917 est évaluée à 230 millions de francs.

## PETITES NOUVELLES

◆◆ Le *Journal officiel* du 7 août publie un arrêté du ministre des Finances fixant, jusqu'à nouvel ordre, à partir du 16 août 1918, à 1 fr. 10 par 100 francs de capital nominal la somme qui doit être ajoutée au prix d'émission, soit 96 fr. 50 %, des obligations de la Défense nationale à échéance du 16 février 1925, à titre de portion déjà acquise de la prime d'amortissement.

◆◆ M. Joseph Denais, député, a demandé au ministre des Finances quel était le total des recouvrements effectués au titre de l'impôt général sur le revenu pour les exercices 1916 et 1917. Le ministre lui a répondu que les écritures comptables ne faisaient pas ressortir de manière distincte le montant des recettes effectuées au titre

de chaque contribution directe. Comme indication, il a rappelé que le montant des rôles était de 32.474.184 fr. pour 1916 et 200.905.787 fr. pour 1917.

◆◆ M. Martin, conseiller d'Etat, directeur général des contributions indirectes, est nommé sous-gouverneur du *Crédit Foncier de France*, en remplacement de M. Gérard.

◆◆ L'action du *Crédit Foncier* poursuit son étape de hausse et finit demandé à 770 francs.

Les obligations foncières et communales profitent des bonnes dispositions du marché.

Les achats se portent de préférence sur les emprunts anciens qui offrent aux cours actuels une large marge de hausse et une prime de remboursement exceptionnelle.

◆◆ Le gouvernement de l'Etat de Bahia annonce que les coupons des emprunts 1904 et 1913 venant à échéance en 1918-19 seront payés 40 % en espèces et 60 % en Bons du Trésor 6 % amortissables en cinq ans. Les coupons à échéance 1920 seront payés moitié en espèces, moitié en Bons du Trésor. Dans le but de donner suite à ce projet, l'Etat a autorisé l'émission de £ 355.000 de Bons du Trésor. Les intérêts afférents à ces Bons seront payés en janvier et en juillet. L'Etat se réserve le droit de racheter les bons, au pair, avec trois mois de préavis ; il s'engage à profiter de cette faculté dès que la situation financière du pays le lui permettra.

## Marché Financier

Paris, le 8 août 1918.

Les bonnes nouvelles qui parviennent du front impressionnent favorablement notre marché dont la tendance générale demeure très ferme. Nos rentes sont particulièrement recherchées ainsi que les valeurs de navigation et d'électricité.

Parmi les derniers cours cotés nous relevons :

**Au Parquet.** — Au comptant : 3 %, 61,85 ; 5 %, 87,50 ; 4 %, 70,55 ; Banque de France, 5.180 ; Banque de Paris et des Pays-Bas, 1.090 ; Crédit Foncier, 770 ; Crédit Lyonnais, 1.200 ; Compagnie Algérienne, 1.430 ; Actions Est, 815 ; P.-L.-M., 980 ; Orléans, 1.140 ; Midi, 960 ; Nord, 1.211 ; Métropolitain, 415 ; Nord-Sud, 112,50 ; Voitures à Paris, 365 ; Suez, 5.420 ; Thomson-Houston, 742 ; Boléo, 840 ; Penarroya, 1.290 ; Extérieure, 136,90 ; Russe 5 % 1906, 63 ; Serbe 5 % 1913 (Monopoles), 68,50 ; Andalous, 460 ; Saragosse, 496,50 ; Rio-Tinto, 1.960 ; Briansk, 247 ; Prowodnik, 202 ; Naphte, 235 ; Tréfileries du Havre, 260 ; Montbard-Aulnoye, 495 ; Etablissements Bergougnan, 1.546.

**Marché en Banque.** — Au comptant : Toula, 592 ; Maltzof, 441 ; Platine, 445 ; Cape Copper, 105 ; De Beers ordinaire, 450 ; Mount Elliott, 115 ; Spasky, 44,75 ; Bakou, 1.125 ; Utah, 644 ; Spies, 14,25 ; Chartered, 24 ; East Rand, 11,25 ; Rand Mines, 88,25 ; Modderfontein B, 228,50 ; Malacca ordinaire, 128,50 ; Financière des Caoutchoucs, 221.

**Marché de Londres (derniers cours).** — Consolidés, 57 ./.; Emprunt 3 1/2, 83 1/16 ; Emprunt français, 89 5/8 ; South Eastern, 35 1/4 ; Ontario, 23 ./.; United Steel com, 113 ./.; Canadian Pacific, 160 ./.; Rand Mines, 3 1/32 ; De Beers, 13 1/4 ; Rio Tinto, 68 1/2.

**Marché de New-York (derniers cours).** — Atchison Topeka, 85 5/8 ; Calumet, 454 ; Canadian Pacific, 152 1/2 ; General Electric, 144 3/4 ; Louisville Nash, 112 ./.; Southern Pacific, 84 1/2 ; United Steel com, 109 1/8 ; Union Pacific, 121 ./.; Argent en barres, 99 5/8.

L'Administrateur-Gérant : GEORGES BOURGAREL.

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