

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS

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

Paraissant le Vendredi

Rédacteur en chef : Edmond THÉRY

PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :

France : 0 fr. 50; Étranger : 0 fr. 60

Adresse télégraphique : Éconopéen-Paris

INSERTIONS

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

TÉLÉPHONE : Central 46-61

N° 1213. — 47^e volume (2^e)

Bureaux : 50, Rue Sainte-Anne, Paris (2^e Arr^t)

Vendredi 4 Juin 1915

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/comp ^{tes} et dépôts particuliers | Portefeuille escompte | Avances s' valeurs mobilières | | |
| FRANCE — Banque de France | | | | | | | | |
| 1914 23 juillet... | 4.104 | 640 | 6.912 | 943 | 1.541 | 739 | | 3½ |
| 1915 20 mai..... | 3.907 | 377 | 11.833 | 2.290 | 2.702 | 644 | | 5 |
| 1915 27 mai..... | 3.913 | 375 | 11.828 | 2.201 | 2.667 | 640 | | 5 |
| 1915 3 juin..... | 3.916 | 375 | 11.926 | 2.112 | 2.637 | 617 | | 5 |
| ALLEMAGNE — Banque de l'Empire | | | | | | | | |
| 1914 23 juillet... | 1.696 | 418 | 2.384 | 1.180 | 939 | 63 | | 4 |
| 1915 7 mai..... | 2.967 | 61 | 6.553 | 1.856 | 4.812 | 21 | | 5 |
| 1915 15 mai..... | 2.970 | 60 | 6.499 | 1.935 | 4.986 | 21 | | 5 |
| 1915 23 mai..... | 2.973 | 63 | 6.428 | 1.936 | 4.978 | 19 | | 5 |
| ANGLETERRE — Banque d'Angleterre | | | | | | | | |
| 1914 23 juillet... | 1.094 | » | 733 | 1.055 | 841 | » | | 3 |
| 1915 12 mai..... | 1.591 | » | 875 | 2.390 | 3.577 | » | | 5 |
| 1915 19 mai..... | 1.543 | » | 850 | 2.366 | 3.638 | » | | 5 |
| 1915 26 mai..... | 1.543 | » | 824 | 2.194 | 3.482 | » | | 5 |
| DANEMARK — Banque Nationale | | | | | | | | |
| 1914 31 juillet... | 110 | » | 219 | 24 | 94 | 15 | | 6 |
| 1915 28 février... | 147 | 7 | 279 | 24 | 66 | 17 | | 5½ |
| 1915 31 mars..... | 150 | 8 | 296 | 7 | 75 | 17 | | 5½ |
| 1915 30 avril..... | 150 | 8 | 293 | 11 | 84 | 15 | | 5½ |
| ESPAGNE — Banque d'Espagne | | | | | | | | |
| 1914 24 juillet... | 543 | 730 | 1.919 | 498 | 446 | 170 | | 4½ |
| 1915 15 mai..... | 653 | 734 | 2.004 | 674 | 502 | 307 | | 4½ |
| 1915 22 mai..... | 665 | 740 | 1.986 | 688 | 594 | 277 | | 4½ |
| 1915 29 mai..... | 672 | 744 | 1.983 | 697 | 495 | 288 | | 4½ |
| HOLLANDE — Banque Néerlandaise | | | | | | | | |
| 1914 25 juillet... | 340 | 17 | 652 | 10 | 185 | 130 | | 3½ |
| 1915 8 mai..... | 633 | 5 | 1.023 | 76 | 138 | 338 | | 5 |
| 1915 15 mai..... | 649 | 5 | 1.014 | 99 | 131 | 336 | | 5 |
| 1915 22 mai..... | 659 | 6 | 1.002 | 107 | 124 | 323 | | 5 |
| ITALIE — Banque d'Italie | | | | | | | | |
| 1914 31 juillet... | 1.105 | 89 | 1.730 | 245 | 586 | 115 | | 5½ |
| 1915 10 avril..... | 1.135 | 122 | 2.269 | 609 | 820 | 271 | | 5½ |
| 1915 20 avril..... | 1.137 | 124 | 2.260 | 655 | 822 | 264 | | 5½ |
| 1915 30 avril..... | 1.136 | 124 | 2.332 | 669 | 822 | 299 | | 5½ |
| ROUMANIE — Banque Nationale | | | | | | | | |
| 1914 18 juillet... | 154 | 1 | 414 | 14 | 237 | 47 | | 5½ |
| 1915 1 mai..... | 158 | 1 | 625 | 57 | 296 | 53 | | 6 |
| 1915 8 mai..... | 158 | 1 | 629 | 56 | 296 | 52 | | 6 |
| 1915 15 mai..... | 158 | 1 | 632 | 55 | 294 | 52 | | 6 |
| RUSSIE — Banque de l'Etat | | | | | | | | |
| 1914 21 juillet... | 4.270 | 197 | 4.358 | 698 | 1.049 | 518 | | 5½ |
| 1915 29 avril..... | 4.174 | 145 | 8.880 | 2.010 | 4.970 | 924 | | 6 |
| 1915 6 mai..... | 4.174 | 145 | 8.930 | 2.074 | 4.966 | 889 | | 6 |
| 1915 14 mai..... | 4.168 | 149 | 8.965 | 2.131 | 5.016 | 889 | | 6 |
| SUÈDE — Banque Royale | | | | | | | | |
| 1914 31 juillet... | 146 | 8 | 320 | 109 | 236 | 11 | | 5½ |
| 1915 28 février... | 158 | 4 | 388 | 94 | 186 | 38 | | 5½ |
| 1915 31 mars..... | 159 | 4 | 409 | 114 | 221 | 53 | | 5½ |
| 1915 30 avril..... | 159 | 5 | 389 | 122 | 222 | 64 | | 5½ |
| SUISSE — Banque Nationale | | | | | | | | |
| 1914 23 juillet... | 180 | 19 | 268 | 51 | 94 | 14 | | 3½ |
| 1915 7 mai..... | 241 | 41 | 404 | 50 | 113 | 18 | | 4½ |
| 1915 15 mai..... | 241 | 44 | 404 | 61 | 117 | 17 | | 4½ |
| 1915 23 mai..... | 241 | 48 | 408 | 60 | 119 | 16 | | 4½ |

REVUE DES CHANGES ET CHRONIQUE MONÉTAIRE

Change de Paris sur (papier court)

| | Pair | 16 juillet | 4 mai | 11 mai | 18 mai | 25 mai | 1 ^{er} juin |
|----------------|--------|------------|-------|--------|--------|--------|----------------------|
| Londres..... | 25.22½ | 25.17½ | 25.51 | 25.59 | 25.63 | 25.90 | 25.96 |
| New-York..... | 518.25 | 516 » | 532 » | 532.50 | 534.50 | 542 » | 543.50 |
| Espagne..... | 500 » | 482.75 | 524 » | 517 » | 517 » | 517 » | 520 » |
| Hollande..... | 208.30 | 207.56 | 210 » | 211 » | 212 » | 214 ½ | 216.50 |
| Italie..... | 100 » | 99.62 | 90.75 | 90 » | 91 » | 95 » | 92 » |
| Pétrograd..... | 266.67 | 263 » | 224 » | 218.50 | 212.50 | 212 » | 212 » |
| Scandinavie.. | 139 » | 138.25 | 138 » | 138.50 | 139.50 | 141 ½ | 142.50 |
| Suisse..... | 100 » | 100.03 | 100 » | 100.25 | 101 » | 102 ½ | 103 » |

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

| | Unités | 16 juillet | 4 mai | 11 mai | 18 mai | 25 mai | 1 ^{er} juin |
|----------------|--------------------|------------|--------|--------|--------|--------|----------------------|
| Londres..... | 100 liv. | 99.82 | 101.14 | 101.45 | 101.62 | 102.69 | 102.92 |
| New-York..... | » dol. | 99.56 | 102.65 | 102.75 | 103.14 | 104.58 | 104.87 |
| Espagne..... | » pes. | 96.55 | 104.80 | 103.40 | 103.40 | 103.40 | 104 » |
| Hollande..... | » flor. | 99.64 | 100.81 | 101.29 | 101.78 | 102.98 | 103.94 |
| Italie..... | » lire. | 99.62 | 90.75 | 90 » | 91 » | 95 » | 92 » |
| Pétrograd..... | » rbl. | 98.62 | 84 » | 81.93 | 79.69 | 79.50 | 79.12 |
| Scandinavie.. | » cou ^r | 99.46 | 99.28 | 99.64 | 100.36 | 101.80 | 102.52 |
| Suisse..... | » fr. | 100.03 | 100 » | 100.25 | 101 » | 102.50 | 103 » |

Changes de Londres sur : (chèque)

| | Pair | 16 juillet | 4 mai | 11 mai | 18 mai | 25 mai | 1 ^{er} juin |
|----------------|--------|------------|--------|--------|---------|--------|----------------------|
| Paris..... | 25.22½ | 25.18½ | 25.51 | 25.57 | 25.62 | 25.90 | 26 » |
| New-York..... | 4.86½ | 4.871 | 4.79½ | 4.79¼ | 4.79½ | 4.78½ | 4.78½ |
| Espagne..... | 25.22 | 25.10 | 24.50 | 24.70 | 24.85 | 25.10 | 25 » |
| Hollande..... | 12.109 | 12.125 | 12.13 | 12.13 | 12.10½ | 12.08½ | 11.99½ |
| Italie..... | 25.22 | 25.268 | 28.02½ | 28.25 | 28.12½ | 28.05 | 28.45 |
| Pétrograd..... | 94.62 | 95.80 | 116.50 | 118 » | 122 1/2 | 120 ¼ | 122.50 |
| Portugal..... | 53.28 | 46.19 | 36.50 | 36.75 | 36.50 | 37 ½ | 37.50 |
| Scandinavie.. | 18.25 | 18.24 | 18.50 | 18.45 | 18.42½ | 18.30 | 18.22½ |
| Suisse..... | 25.22 | 25.18 | 25.50 | 25.45 | 25.40 | 25.40 | 25.27½ |

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

| | Unités | 16 juillet | 4 mai | 11 mai | 18 mai | 25 mai | 1 ^{er} juin |
|----------------|---------|------------|--------|--------|--------|--------|----------------------|
| Paris..... | 100 fr. | 100.14 | 98.87 | 98.64 | 98.45 | 97.34 | 97.01 |
| New-York..... | » dol. | 99.90 | 101.51 | 101.43 | 101.46 | 101.62 | 101.65 |
| Espagne..... | » pes. | 96.64 | 102.94 | 102.12 | 101.48 | 100.48 | 100.89 |
| Hollande..... | » flor. | 99.87 | 99.83 | 99.83 | 100.03 | 100.20 | 100.96 |
| Italie..... | » lire. | 99.82 | 90.02 | 89.28 | 89.68 | 89.92 | 88.66 |
| Pétrograd..... | » rou. | 98.77 | 81.22 | 80.19 | 77.24 | 78.69 | 77.24 |
| Portugal..... | » mil. | 86.69 | 68.51 | 68.97 | 68.51 | 69.91 | 70.38 |
| Scandinavie.. | » cou. | 100.85 | 98.65 | 98.92 | 99.05 | 99.73 | 100.14 |
| Suisse..... | » fr. | 100.17 | 98.91 | 99.11 | 99.30 | 99.30 | 99.79 |

Les cours du change ont continué de hausser durant la semaine dernière. Le chèque sur Londres a passé de 25,90 à 25,97 le 2 juin ; le câble transfert sur New-York de 5,42 à 5,43 1/2 ; le change suisse de 102 1/2 à 103 ; le florin de Hollande de 2,14 1/2 à 2,16 1/2 ; la couronne scandinave de 1,41 1/2 à 1,42 1/2 ; le change espagnol, après être resté plusieurs semaines à 5,17, est maintenant en nouvelle hausse à 5,20 ; le rouble a encore baissé d'un point à 2,11 ; enfin, le change italien, qui avait été quelque temps offert à 90 et qui était ensuite remonté à 95, retombe à 92, soit 8 0/0 de perte.

Le recul subi ces derniers temps par la *devis* *Italie* était provoqué, en grande partie, par le fait que les capitalistes et banquiers allemands retiendraient leurs fonds des entreprises italiennes et né-

gociaient les titres italiens en leur possession. Ces retraits et ces négociations ont commencé dès les premières semaines d'avril, au moment où les bruits d'intervention de l'Italie se sont mieux précisés. On évalue à plus d'un milliard (près de 1.300 millions suivant certains) les capitaux dont on a réclamé la libération ; la plupart ont été employés en valeurs américaines. Cet arbitrage explique la forte demande de dollars, pour compte italien, durant les trois semaines qui ont précédé l'entrée de l'Italie dans le conflit ; c'est aussi pourquoi le cours du mark s'est amélioré, pendant cette même période, sur les places neutres, et notamment à New-York. L'amélioration eût été plus forte si la baisse de la devise italienne n'avait stimulé les achats des pays neutres en Allemagne. La reprise qui s'est produite à la veille de la déclaration de guerre, et qui a remonté la lire à 95-96, était due à une cause analogue ; les Italiens, qui avaient des fonds déposés ou engagés à l'étranger, les ont rapatriés, et les banques ont également fait rentrer leurs crédits pour faire face aux demandes de leur clientèle nationale. Mais ce mouvement a été vite calmé et aujourd'hui la lire se retrouve offerte à 92.

Il faut évidemment s'attendre à ce que les dettes que l'Italie sera obligée de contracter à l'extérieur, pour achats de marchandises, d'approvisionnement et de munitions, pèsent plus lourdement encore sur son change dans l'avenir. La maladie du change déprécié est une maladie passagère et commune à tous les belligérants ; ses atteintes sont plus ou moins graves suivant le degré de réceptivité de chacun et la force de résistance de son organisme monétaire. A cet égard, l'Italie est incontestablement en meilleure posture qu'il y a seulement quelques années pour supporter le choc. Elle voit disparaître, il est vrai, deux sources appréciables de créances extérieures, qui contribuent beaucoup, en temps normal, à l'équilibre de sa balance économique : les dépenses des voyageurs et des touristes, les remises des Italiens émigrés un peu sur tous les points du globe, mais notamment en Amérique ; ces deux catégories de revenus ne donnent pas beaucoup moins d'un milliard. Leur réduction est temporaire. En attendant, l'Italie obtiendra certainement, de ses fournisseurs étrangers et de ses alliés dans la lutte, des crédits d'ajournement pour le règlement de ses achats ; un arrangement serait déjà, paraît-il, en voie de conclusion à Londres et un autre à New-York ; on parle de sommes très élevées.

La prime de 3 0/0 cotée sur le *change suisse* est due, comme nous l'avons déjà indiqué dans une précédente chronique, au rapatriement en France, par l'intermédiaire des pays neutres, des billets de banque dérobés par les Allemands dans la portion envahie de notre territoire et en Belgique. Pour donner une idée des proportions qu'a prises cette spéculation, nous reproduisons une annonce relevée dans le *Tagblatt der Stadt Zürich* : « A vendre quelques milliers de billets de banque français à un cours avantageux. » Ainsi que le fait justement remarquer la *Gazette de Lausanne*, cette annonce prouve, une fois de plus, le sans-gêne de certains personnages d'outre-Rhin, qui n'hésitent pas à offrir publiquement en vente le produit de leur rapine et de leurs vols. Après tout, c'est peut-être une forme supérieure de la *Kultur*, que notre conception simpliste de l'honnêteté ne nous permet pas d'apprécier à sa valeur. La hausse des changes hollandais et scandinaves est peut-être due, en partie, à cette même cause. Un trafic semblable a lieu sur les billets de banque belges, qui perdent 13 1/2 0/0 sur la place d'Amsterdam.

Le *change russe* a encore légèrement fléchi à 211, à Paris, et à 122,50, à Londres, soit une perte de près de 21 0/0 à Paris et un peu plus de 22 3/4 0/0 à Londres ; la perte du rouble à Amsterdam est

d'environ 28 0/0. Cependant, les remises de fonds se poursuivent à Londres, conformément à l'arrangement que nous avons indiqué, en vue du retrait des traites antérieures au moratorium. On estime à près de 50 0/0 la proportion de ces traites qui ont été remboursées à la Banque d'Angleterre.

Changes sur Londres à : (Cours moyen du mercredi)

| | 15 juillet | 12 mai | 19 mai | 21 mai | 2 juin |
|------------------------------|---------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Valeurs à vue | | | | | |
| Alexandrie..... | 97 21/32 | 97 7/16 | 97 7/16 | 97 7/16 | 97 7/16 |
| Câble transfert | | | | | |
| Bombay..... | 1.3 31/32 | 1.4 | 1.4 .. | 1.4 .. | 1.4 .. |
| Calcutta..... | 1.3 31/32 | 1.4 | 1.4 .. | 1.4 .. | 1.4 .. |
| Hong-Kong..... | 1.10 5/16 | 1.9 3/4 | 1.9 3/4 | 1.9 3/4 | 1.9 9/16 |
| Shanghai..... | 2.5 3/4 | 2.3 13/16 | 2.3 3/4 | 2.3 3/4 | 2.3 5/8 |
| Valeurs à 90 jours de vue | | | | | |
| Buenos-Ayres (or)... | 47 11/16 | 48 7/16 | 48 7/16 | 48 3/8 | 48 3/8 |
| Montevideo..... | 51 3/32 | 52 3/8 | 52 3/8 | 52 1/4 | 52 9/32 |
| Rio-de-Jan. (papier) | 15 7/8 | 12 11/16 | 12 9/32 | 12 5/16 | 12 1/32 |
| Valparaiso..... | 9 3/4 | 7 31/32 | 8 3/32 | 8 .. | 7 15/16 |

Le change argentin à Londres se maintient à d. 48 3/8 pour un peso or à trois mois. Le pair du peso est de d. 47 9/16.

La République Argentine se place au premier rang des pays appelés à bénéficier de la guerre européenne. Ses exportations s'accroissent dans des proportions considérables, améliorant toujours davantage sa balance extérieure.

Cours des changes de New-York sur :

| | Pair | 16 juillet | 4 mai | 11 mai | 18 mai | 25 mai | 1 ^{er} juin |
|----------------|-------|---------------|----------|-----------|-----------|-----------|-------------------------|
| Paris..... | 5.184 | 5.167 | 5.324 | 5.31 1/2 | 5.35 | 5.43 | 5.434 |
| Londres..... | 4.864 | 4.874 | 4.794 | 4.80 1/2 | 4.794 | 4.784 | 4.79 |
| Berlin..... | 95.37 | 95.06 | 82.37 | 83 | 82.75 | 83 | 82 13/16 |
| Amsterdam..... | 40.14 | » | 39.37 | 39.37 | 39.37 | 39.50 | 39.50 |

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

| | Unités | 16 juillet | 4 mai | 11 mai | 18 mai | 25 mai | 1 ^{er} juin |
|----------------|-----------|---------------|----------|-----------|-----------|-----------|-------------------------|
| Paris..... | 100 fr. | 100 27 | 97 32 | 97 46 | 96 87 | 95 44 | 95 31 |
| Londres..... | 100 liv. | 100 19 | 98 59 | 98 69 | 98 49 | 98 38 | 98 43 |
| Berlin..... | 100 mk. | 99 67 | 86 37 | 87 03 | 87 77 | 87 03 | 86 83 |
| Amsterdam..... | 100 flor. | » | 98 08 | 98 08 | 98 08 | 98 41 | 98 41 |

Le *change sur Vienne* ressort à 80,50 à Genève, soit une prime de 23,33.

Variations du mark à

| | 20 avril | 27 avril | 4 mai | 11 mai | 18 mai | 25 mai | 1 ^{er} juin |
|-------------------------------------|-------------|-------------|----------|-----------|-----------|-----------|-------------------------|
| <i>New-York</i> (pair : 95 3/8) | | | | | | | |
| Cours..... | 82 87 | 82 75 | 82 37 | 83 .. | 82 75 | 83 .. | 82 81 |
| Parité..... | 86 89 | 86 77 | 86 37 | 87 03 | 86 77 | 87 03 | 86 83 |
| Perte %..... | 13 11 | 13 23 | 13 63 | 12 97 | 13 23 | 12 97 | 13 17 |
| <i>Amsterdam</i> (pair : 59 3/8) | | | | | | | |
| Cours..... | 52 | 52 02 | 51 92 | 52 | 52 .. | 51 80 | 51 47 |
| Parité..... | 87 57 | 87 61 | 87 45 | 87 57 | 87 77 | 87 23 | 86 69 |
| Perte %..... | 12 43 | 12 39 | 12 55 | 12 43 | 12 43 | 12 77 | 13 31 |
| <i>Genève</i> (pair : 123 47) | | | | | | | |
| Cours..... | 109 10 | 109 25 | 108 90 | 109 20 | 109 20 | 108 75 | 108 55 |
| Parité..... | 88 36 | 88 48 | 88 20 | 88 44 | 88 44 | 88 08 | 87 91 |
| Perte..... | 11 64 | 11 52 | 11 80 | 11 56 | 11 56 | 11 92 | 12 09 |
| <i>Italie</i> (pair : 123 47) | | | | | | | |
| Cours..... | 118 40 | 118 52 | 120 34 | 122 09 | 122 .. | 121 58 | ... |
| Parité..... | 95 89 | 96 .. | 97 46 | 98 88 | 98 81 | 98 47 | ... |
| Perte..... | 4 11 | 4 .. | 2 54 | 1 12 | 1 19 | 1 53 | ... |

Les négociations sur devises allemandes sont supprimées en Italie. De même, les transactions sur devises italiennes sont supprimées dans les bourses germaniques ; il n'y a guère que quelques rares négociations sur billets de banque italiens à Francfort et à Berlin.

LA SITUATION

De tous les sacrifices que nous impose cette formidable guerre, nous ne parlerons aujourd'hui que des sacrifices d'argent et ce sera un nouvel élément de confiance et d'espoir.

Au moment où commence le onzième mois de campagne, notre ministre des Finances vient, en effet, de déposer un projet de loi tendant à ouvrir des crédits provisoires pour la défense nationale et le fonctionnement des services publics ordinaires pendant le troisième trimestre de 1915. Il a fait précéder son projet d'un exposé des motifs où, avec sa franchise et sa netteté habituelles, il trace le tableau complet des conséquences financières de la guerre depuis le début des hostilités jusqu'à fin septembre 1915.

M. Ribot évalue à 5.605 millions les dotations indispensables pendant le troisième trimestre de cette année ; comme les crédits applicables au premier semestre s'élevaient à 10.010 millions, les dépenses totales de l'Etat auront atteint du 1^{er} janvier au 30 septembre 1915 le chiffre de 15.615 millions. Si l'on ajoute à ce montant les 6.479 millions de crédits ouverts du 1^{er} août au 31 décembre 1914, on arrive pour les quatorze premiers mois de la guerre à 22.094 millions de dépenses prévues. Encore faut-il remarquer que si cette somme comprend la totalité des crédits provisoires afférents aux trois premiers trimestres de 1915, il y aurait lieu d'y joindre, en ce qui concerne la dernière période de l'exercice précédent, cinq douzièmes environ des crédits qui avaient été ouverts au budget de 1914 et dont tous les services autres que ceux de la guerre ont continué à disposer. Le total se trouve ainsi porté à 24 milliards.

Par contre, si l'on veut dégager une moyenne mensuelle, il convient de faire abstraction des frais de mobilisation et de réquisition qui ont lourdement pesé sur le premier mois. Cette correction opérée, le montant des crédits ressort à 1.340 millions par mois pour 1914 ; à 1.665 millions pour le premier semestre de 1915 ; à 1.870 millions pour le trimestre prochain, non compris les dotations supplémentaires qu'il est impossible de prévoir à cette heure.

Les dépenses n'ont donc pas cessé de s'accroître depuis le début de la guerre, et les recettes budgétaires n'ont contribué que pour une faible part à fournir les ressources nécessaires. C'est le crédit qui en a donné la majeure partie. Au 15 mai dernier, le Trésor avait obtenu 6.796 millions par l'émission des bons ou obligations de la Défense nationale et 5.525 millions par des emprunts à la *Banque de France* et à la *Banque de l'Algérie*. Mais l'exposé du ministre des Finances nous fait constater entre les derniers mois de 1914 et les premiers de 1915 une modification heureuse dans la marche de nos opérations de trésorerie.

Tandis qu'au début de la guerre, le Trésor se voyait contraint d'avoir surtout recours aux avances de la *Banque de France*, il est principalement alimenté aujourd'hui par les emprunts directs à l'épargne qui ont fourni 4.856 millions du 1^{er} janvier au 15 mai.

C'est le fait que nous devons surtout retenir du clair exposé du ministre : c'est un symptôme

des plus rassurants qui nous témoigne de la confiance inébranlable de la France dans la victoire finale. Et nous comprenons parfaitement que M. Ribot en dégage ces éloquents conclusions :

« Le pays ne s'inquiète ni de la prolongation des hostilités, ni des sacrifices qui lui sont imposés. Il ne voit que la grandeur du but à atteindre ; il donne un exemple de sang-froid, d'énergie et d'union qui suffirait à relever nos courages si, dans la lutte terrible que nous soutenons, nous pouvions avoir le moindre doute sur la supériorité des forces militaires et financières dont nous disposons. »

LES ÉVÉNEMENTS DE LA GUERRE

Sur tous les fronts, l'activité des armées alliées a été grande tous ces jours derniers. Vers Dixmude, devant Ypres, en Lorraine et en Alsace, des opérations heureuses ont été effectuées, mais c'est surtout au nord d'Arras que des résultats importants ont été obtenus. Depuis bientôt un mois, une lutte violente est engagée sur ce point, et chaque jour nous avons étendu ou consolidé nos gains antérieurs. Il nous reste à enlever une véritable forteresse dans le secteur Notre-Dame-de-Lorette-Souches, mais pour le moment il semble que notre objectif soit la destruction de cette forteresse et l'obtention d'une position stratégique analogue à celles que nous nous sommes déjà assurées sur les points principaux de notre front.

Sur toute la frontière nord-est, nos nouveaux alliés, les Italiens, ont déployé beaucoup d'activité. Ils se sont notamment emparés de Coni-Zugna, à une altitude de 6.000 pieds (2.000 mètres), qui commande les deux importants forts autrichiens de Pozzochio et de Mattatone. On estime que bientôt la totalité de la pointe autrichienne s'avancant en territoire italien ne tardera pas à faire retour à ses anciens propriétaires. Tout naturellement les opérations actuelles des troupes italiennes ne peuvent donner encore aucune indication sur les intentions du haut commandement, mais elles n'en ont pas moins amené les alpins sur des positions qui assureront aussi bien la sécurité des flancs du gros de l'armée que son débouché ultérieur.

Dans la Courlande, les Russes, annonce-t-on de bonne source, ont coupé Libau de Mémel et privé les Allemands de leur base de terre. En Galicie, depuis le 31 mai, sur le front entre la Vistule et Przemysl, un nouveau combat très acharné s'est développé. Les Russes ont réalisé des succès assez importants sur la rive gauche du San inférieur.

Le dernier communiqué du 2 juin du généralissime russe annonce que l'ennemi a bombardé Przemysl avec des pièces de gros calibre et que l'effort principal de l'armée Mackensen est surtout dirigé contre les forts du front nord. D'autre part, les troupes du général bavaïrois comte Bothmer, composées de la garde prussienne, d'unités de la Prusse orientale et de la Poméranie, ont réussi, grâce surtout à leur artillerie lourde, à obtenir des succès entre la Tysmenitz et Stryj. Devant cette offensive colossale, la sagesse du haut commandement russe saura, sans doute, éviter une défense inutile de la place qui, à l'heure où nous écrivons, est peut-être déjà évacuée par nos alliés.

Au Caucase, les Russes continuent avec avantage leurs opérations contre les Turcs, qu'ils poursuivent dans la région de Van.

Dans la presqu'île de Gallipoli, les opérations continuent. Des prisonniers turcs, récemment arrivés au Caire, ont déclaré que dans les combats qui y ont eu lieu, les pertes ottomanes ont été considérables.

QUESTIONS DU JOUR

La Marine Marchande Française Pendant, Avant et Après la Guerre

I Pendant la Guerre

Le très intéressant rapport sur les « Réquisitions des paquebots de commerce », que M. Bouisson, vice-président de la commission de la marine marchande, vient de présenter à la Chambre des députés au nom de cette commission, expose avec une grande netteté la situation médiocre dans laquelle notre marine marchande se trouvait au moment de la déclaration de guerre, et la manière défectueuse dont les pouvoirs publics ont utilisé les moyens de transport qu'elle pouvait cependant mettre à la disposition de la défense nationale.

Sur le premier point, le rapport de l'honorable député des Bouches-du-Rhône ne fait que confirmer ce que nous avons si souvent constaté ici-même ; sur le second, ses critiques sont justes, mais peut-être trop sévères, car elles tendent à prouver, en ce qui concerne la réquisition des navires de commerce par l'Etat, que « l'action du gouvernement, sans règle juridique, sans politique maritime, n'a été et ne demeure qu'une suite d'incohérences ».

Les plaintes réitérées auxquelles les transports maritimes donnent lieu depuis le commencement des hostilités, soit pour les divers services de la défense, soit pour les besoins ordinaires du commerce, semblent indiquer, en effet, que l'administration de la marine a été surprise par la guerre et que, dans une foule de cas, elle n'a pas été à la hauteur des circonstances.

« De très nombreuses réquisitions de navires et de matériel flottant, dit le rapport, ont été opérées depuis le 2 août (rapport au Ministre — 20 décembre 1914 — du chef de l'intendance maritime), mais ces réquisitions ont été faites sans méthode, sans préoccupation d'une mobilisation rationnelle de notre flotte commerciale ; tantôt elles ont porté sur des navires en cours de voyage ou en instance de départ qui ont été contraints de décharger leurs cargaisons et de rompre leurs contrats, comme cela s'est produit pour les navires de la Compagnie des Chargeurs-Réunis ; tantôt elles ont porté et continuent à porter sur toute la flotte d'une même entreprise, alors que l'entreprise concurrente, dont pas un seul navire n'est réquisitionné, continue librement ses opérations et donne même de ses bâtiments en location à des affréteurs étrangers.

« Quant aux formalités légales essentielles, nous avons vu que trop souvent elles ne sont pas observées. Il n'est pas donné de réquisition écrite.

« Quand il en existe une, elle est muette ou laconique sur les conditions de la réquisition ; naturellement, très souvent l'état descriptif du navire, l'inventaire des matériels ne sont pas faits et non moins naturellement les diverses et multiples autorités, qui ont le droit d'effectuer des réquisitions, négligent d'en envoyer le dossier au Ministre de la Marine, chargé par la loi de centraliser toutes les opérations, de suivre jour par jour l'engagement des dépenses et de prendre ou faire prendre les mesures financières qu'elles justifient. »

Hélas ! voilà le fait qui domine encore la situation générale de la France après dix mois de guerre ! Les réquisitions de navires de commerce et de matériel flottant ont été opérées « sans méthode, sans préoccupation d'une mobilisation rationnelle de notre flotte commerciale ». Or, quelles sont les réquisitions, soit au point de vue du ravitaillement, soit au point de vue de nos industries de guerre, qui échappent à cette critique ?

Le mal n'est malheureusement pas spécial à la

marine marchande : il se retrouve dans toutes les branches de notre activité industrielle et commerciale. Il provient de ce que le problème de la mobilisation économique de la France, c'est-à-dire l'appropriation rationnelle de son outillage national, — y compris la marine marchande, — de ses moyens de production et de ses ressources normales, en vue des besoins énormes qu'une grande guerre continentale devait fatalement engendrer, n'a jamais été sérieusement envisagé, ni avant la guerre actuelle, ni même depuis l'ouverture des hostilités.

Talonnés par les événements, nos services publics sont allés au plus pressé et ont vécu au jour le jour en faisant face aux nécessités les plus urgentes ; mais il serait injuste de reprocher ce *modus faciendi* aux directeurs de ces services, car ils n'en sont réellement pas responsables.

Il aurait fallu, dès le commencement des hostilités, ainsi que les Allemands se sont empressés de le faire chez eux, organiser le pays pour une résistance économique de longue haleine en laissant au ministère de la Guerre le contrôle technique des industries civiles ayant à travailler pour la défense nationale, mais en chargeant le ministère du Commerce et de l'Industrie — ou un organisme spécial à créer d'accord avec tous les ministères — de l'initiative des grandes mesures d'ensemble devant permettre à la France : 1° de conserver une bonne part de son activité industrielle et commerciale, malgré la guerre ; 2° d'accroître sa puissance d'action, en utilisant toutes ses disponibilités d'outillage, de main-d'œuvre et de crédit, et en facilitant l'achat à l'étranger, et l'importation, aux meilleures conditions possibles, des matières premières et des marchandises que la production nationale ne pouvait nous fournir.

Si le ministère du Commerce et de l'Industrie, ou, à son défaut, un organisme spécial, avait pris en main la solution de ces questions que l'initiative industrielle, en raison de la guerre mondiale, était dans l'impossibilité de résoudre, M. Bouisson n'aurait pas eu à constater « que l'initiative administrative ne s'est pas seulement montrée incohérente, insoucieuse de la grande tâche générale qui lui incombait, dans la matière des réquisitions maritimes, mais que les autres initiatives dont elle aurait eu besoin, celle des pouvoirs publics chargés de pousser à la reprise des affaires, celle de l'armement, celle du commerce d'exportation et d'importation, ne se sont point coordonnées, se sont, au contraire, dispersées quand elles ne se sont pas opposées. »

L'encombrement de nos ports, par exemple, que le député de Marseille dénonce, et qui a eu pour conséquence directe — ainsi que nous l'avons déjà expliqué — d'accroître la hausse de nos frets, a la même origine.

En effet, quand un navire à vapeur reste quinze jours, trois semaines et même un mois avant de pouvoir être déchargé, il augmente ses dépenses d'exploitation, et l'armement français, subissant à la fois l'influence de cette désorganisation de nos ports, de la hausse du prix de la houille et des risques nouveaux que la guerre mondiale impose aux transports maritimes, a élevé le taux de ses frets... ce qui a eu pour résultat une hausse proportionnelle de tous les produits d'importation.

Les rapports que l'Etat a eus avec l'armement depuis le commencement de la guerre n'ont malheureusement pas été de nature à améliorer cette fâcheuse situation : au contraire !

Dans une récente séance de la « Commission chargée de rechercher les moyens de développer les relations commerciales franco-russes », M. Jules Charles Roux, l'éminent président de la Compagnie Générale Transatlantique, à propos des lignes maritimes directes qu'on demande à l'armement français de créer entre la France et

la Russie, a lumineusement expliqué que dans l'état actuel de notre marine marchande, il serait difficile de résoudre ce problème sans l'intervention financière de l'Etat.

« Il faudrait, pour améliorer cette situation, a-t-il ajouté en substance, une association de l'initiative individuelle et de l'action gouvernementale. Le gouvernement est déjà intervenu : mais c'est pour réquisitionner la moitié de l'effectif de notre marine marchande. Et se préoccupe-t-on d'indemniser les armateurs ? Une circulaire ministérielle (*Journal Officiel* du 29 février 1915), dont le moins qu'on puisse dire c'est qu'elle est antijuridique, présente, au contraire, les réquisitions comme une sorte d'impôt dont les armateurs doivent être frappés !

« On n'a tenu compte, dans cette question, ni des frais généraux, ni des recettes nettes qu'il faut réaliser pour amortir le capital engagé et, finalement, les armateurs français, privés de leurs navires, sont obligés d'affréter des bateaux étrangers pour remplir les devoirs, qui leur sont imposés. Ces affrètements ne leur sont naturellement consentis qu'à des prix très élevés, ce qui rend la situation de notre armement national très précaire et très inquiétante !

« Si l'on veut que les Compagnies de navigation françaises puissent créer de nouvelles lignes pour lutter contre la marine allemande, il faut leur permettre de réaliser quelques bénéfices, afin qu'elles puissent augmenter le capital engagé dans leurs entreprises... Or, sans le concours de l'Etat, comment pourraient-elles le faire, quand celui-ci offre aujourd'hui plus de 5 1/2 0/0 à ses nouveaux créanciers ? »

Les arguments de M. Jules Charles Roux ont fortement impressionné la Commission, laquelle, après une discussion très complète, a voté à l'unanimité le vœu suivant :

« Que le Gouvernement et le Parlement, comprenant enfin l'importance capitale du rôle que la marine marchande joue dans le développement du commerce extérieur, s'appliquent sans retard à mettre l'armement français en mesure d'entreprendre avec succès la tâche qui lui incombera après la guerre, et l'affranchissent, à l'avenir, des charges et des entraves qui ont paralysé jusqu'ici son développement. »

Tout s'enchaîne dans l'ordre économique et tel phénomène fortuit, dont la concurrence libre réduit les effets en temps normal, prend, au contraire, une importance capitale en temps de guerre et provoque des perturbations regrettables dans les conditions générales de la vie nationale.

L'expérience vient de démontrer qu'une mobilisation économique aurait rendu les plus grands services à notre pays. La guerre n'est malheureusement pas terminée : voudra-t-on la continuer sans mettre à profit la leçon de choses que nous venons de recevoir ? Espérons que non !

(A suivre.) EDMOND THÉRY.

La Question du Blé et de la Viande en France

La situation anormale créée par l'état de guerre a mis le gouvernement dans l'obligation de prendre, au point de vue économique, diverses mesures de défense et de protection qui ont été souvent critiquées parce qu'elles étaient mal comprises ; elles ont leur explication toute naturelle dans les circonstances que nous subissons.

La première de ces mesures a trait à la question du blé, et elle a donné lieu à toute une série de dispositions que la Chambre a ratifiées en votant, le 21 mai dernier, un texte de loi qui a de multiples objets : donner un droit de réquisition à

l'autorité civile et appliquer ce droit au ravitaillement de la population civile, mesures que n'a pas prévues la loi de 1877 ; donner au ministre du Commerce permis d'achat et de vente de blés ; porter à 150 millions de francs le total des engagements de dépenses pour les opérations d'achats, tous frais compris, que le ministre du Commerce est autorisé à faire effectuer par le service du ravitaillement pour l'alimentation de cette même population ; ouvrir au ministre de la Guerre un crédit additionnel de 50 millions sur l'exercice 1915 avec cette destination : « avances pour achat de blés destinés aux besoins de la population civile » ; ouvrir de même au ministre du Commerce un crédit additionnel de 70.054.000 francs, dont 70 millions pour constituer un fonds de roulement spécial ; enfin prévoir des décrets qui déterminent « les conditions d'application de la présente loi ».

Quel a été le but du Gouvernement en déposant ce projet de loi ? Constituer tous les approvisionnements nécessaires pour atteindre la période de soudure des deux récoltes et maintenir le prix du pain à un taux normal. C'est là une des conditions qu'il faut réaliser pour assurer la défense nationale, et on ne saurait arriver à ce résultat sans procéder à des achats intérieurs qui ne dépassent point le cours maximum de 32 francs le quintal.

Cette mesure n'empêche pas les transactions à l'amiable, mais si l'acquisition à ce maximum n'est point possible, il faut de toute nécessité employer la réquisition. Et voici les explications fournies par le projet de loi déposé le 18 mai :

« Dans ces dernières semaines, une modification assez sensible s'est produite dans les cours des blés indigènes qui, sous des influences diverses, ont tendu à s'élever, pour se porter à la parité des cours des blés exotiques rendus dans nos ports. Cette situation risquait d'amener une rupture d'équilibre à laquelle le Gouvernement s'était attendu. Afin d'y remédier, et en vue d'empêcher une hausse artificielle du prix du pain, le Gouvernement a estimé qu'il y avait lieu d'assurer l'utilisation du stock de blé existant sur notre territoire par voie de réquisitions effectuées dans chaque département pour les besoins de la population civile. Ce stock, augmenté des quantités de blés exotiques que le Gouvernement s'est procurées, permettra d'atteindre facilement la nouvelle récolte. »

Ces explications sont suffisantes et l'on comprend que dans la période que nous traversons la question du prix du pain soit assez importante pour que l'on fasse passer l'intérêt général avant les intérêts particuliers. Le gouvernement exerce, d'ailleurs, son droit dans les limites qu'il indique lui-même, et ne cherche pas à aller au delà du but qu'il s'est proposé : assurer l'alimentation publique et maintenir le prix du pain à un taux normal.

C'est également pour défendre la population contre le danger des accaparements et d'une hausse exagérée des prix qu'il demande au Parlement d'autoriser le ministre de la Guerre à rétrocéder pour l'alimentation civile toute la quantité de viande frigorifiée qui ne serait pas employée à la nourriture des troupes.

La guerre a eu une influence fâcheuse sur notre cheptel. Il a fallu, dès le début, pourvoir aux énormes approvisionnements de nos armées, et les prélèvements considérables qui se sont produits ont fait craindre, un instant, le manque de viande pour la population civile et l'impossibilité de reconstituer notre réserve de bétail de boucherie avant longtemps.

Le gouvernement a voulu parer à ces difficultés en effectuant des achats à l'étranger et en passant avec les Etats neutres des contrats impor-

tants pour la livraison de viandes frigorifiées. Il a poursuivi ainsi un triple objet : satisfaire les besoins de l'armée ; arrêter la hausse des prix dont tout le pays pouvait souffrir ; assurer la continuité de nos races ovines et bovines en diminuant les prélèvements de la boucherie.

L'administration de la guerre a donc procédé à des importations considérables de viandes frigorifiées et elle possède actuellement des contrats en cours d'exécution pour une quantité totale de 240.000 tonnes, livrables d'ici à fin février 1916. Quelque important que paraisse ce chiffre, il est encore insuffisant en regard du déficit constaté, et l'administration désire profiter des offres qui lui sont faites pour 120.000 tonnes environ qui doivent être envoyées de l'étranger et des colonies.

Avec cet apport, le déficit sera largement couvert, mais le projet de loi actuellement déposé prévoit l'achat d'une quantité annuelle égale à ces 120.000 tonnes ; voici l'explication que donne l'exposé des motifs :

« Les compagnies de navigation françaises qui devraient transformer les installations de leurs bateaux pour effectuer les transports et organiser, pour abaisser le prix du fret, de nouveaux courants commerciaux, ne consentent pas à s'engager si les marchés à conclure par elles avec le ministère de la Guerre n'ont pas une durée minimum de cinq années venant à échéance le 31 décembre 1920. »

L'Etat serait ainsi autorisé à acheter annuellement, pendant une durée de cinq années, 120.000 tonnes de viande frigorifiée, dont une partie pourrait être rétrocédée par l'administration de la guerre pour l'alimentation civile. On comprend parfaitement l'explication donnée par le projet de loi : nos compagnies de navigation ne peuvent, pour une seule campagne, encourir les frais d'une transformation complète de leur matériel ; il faut que la continuation de ces transports leur assure l'amortissement de leurs frais d'établissement.

On objectera qu'il serait facile de les indemniser et de ne pas s'engager à poursuivre ces achats de viandes au delà de la période de la guerre. On oublie que la cessation des hostilités — dont il est impossible de déterminer aujourd'hui la date — ne mettra pas immédiatement un terme aux difficultés que nous éprouvons aujourd'hui pour nos approvisionnements et pour la reconstitution de notre cheptel.

Ce sera seulement après une longue période de temps que cette reconstitution pourra s'effectuer, et nous ressentirons d'autant moins les effets de cette époque de transition que nos marchés seront plus amplement pourvus, grâce aux contrats que l'administration est seule en mesure de conclure aujourd'hui. Ajoutons que nous ne sommes pas les seuls pays en état de guerre ; les demandes ne pourront donc que s'accroître et se multiplier. Il faut non seulement pourvoir aux besoins du présent, mais songer à ceux d'un avenir prochain.

Il est facile de discuter le rôle nouveau que paraît assumer l'Etat et douter de son aptitude comme marchand de viande. Il est également facile de critiquer le système des réquisitions adopté pour régulariser les ventes de blé et de montrer les préjudices qui peuvent en résulter pour certaines individualités, mais quand on se rend compte du but poursuivi, qui n'est autre que d'assurer la défense nationale, on comprend que le moment n'est plus de parler au nom de tel ou tel prince. Ces discussions reprendront toujours lessez tôt ; pour l'instant il s'agit de garantir la vie matérielle du pays : *primum vivere deinde philosophari*.

GEORGES BOURGAREL.

Les Paiements des Nations alliées aux Etats-Unis

Depuis la réouverture du marché financier américain, l'Europe a vendu sur ce marché pour 1.500 millions de francs d'actions et d'obligations des Chemins de fer et Sociétés industrielles américains. Mais, quelque élevée que soit cette somme, elle est petite quand on la compare au montant des achats faits par l'Europe dans ce pays. Depuis le début de la guerre, la France, l'Angleterre, l'Italie et la Russie y ont acheté pour 4 milliards de francs de matériel, nourriture et produits manufacturés.

A ces 4 milliards, nous devons ajouter l'économie de 1 milliard de francs réalisée cette année par les Etats-Unis, somme que les touristes américains dépensent annuellement en Europe. Ainsi, d'un côté de la balance l'on a un crédit de 5 milliards de francs et, de l'autre, une dette de seulement 1.500 millions.

Ces 1.500 millions de francs s'augmentent de 300 millions de francs d'or que les Etats-Unis ont reçus d'Europe. En outre, ils ont accordé un crédit de 1 milliard de francs à la Russie, la France, la Suisse, l'Italie, la Suède et l'Amérique du Sud.

En récapitulant, nous trouvons d'un côté : vente de valeurs, 1.500 millions de francs ; prêts à des pays étrangers, 1 milliard ; importation d'or, 300 millions, et, de l'autre côté, 5 milliards de francs.

La différence est de 2.200 millions de francs, que l'Europe reste devoir aux Etats-Unis après 10 mois de guerre ; mais cette différence ne comprend pas la valeur des marchandises commandées et non encore livrées, dont le montant doit s'élever à plus de 2 milliards de francs.

Conséquences, pour l'Allemagne, de la Prolongation de la Guerre

Le dernier numéro du grand organe américain *Journal of Commerce*, arrivé en Europe, contenait l'étude suivante :

Combien durera cette terrible guerre ? Et quels seront ses contre-coups probables sur les industries du fer et de l'acier ? Les dépenses formidables auxquelles l'Allemagne principalement doit faire face auront nécessairement pour effet de limiter la durée des hostilités.

Du point de vue financier, il semble que l'Allemagne ait plus qu'aucun autre pays un intérêt vital à ce que la lutte soit courte. Il est bien vrai que l'Allemagne a fait d'énormes progrès au cours des dernières années, mais l'argent gagné par ses industriels et celui qu'a levé son gouvernement sous forme d'impôts, ont été immédiatement dépensés. Les industriels ont sacrifié l'argent sans compter pour développer leurs usines, et le gouvernement a été également prodigue dans ses dépenses pour l'armée, la marine, les chemins de fer, les canaux, les docks et autres travaux publics.

Il semble donc bien douteux que les finances allemandes puissent résister si la guerre se prolonge. La même remarque s'applique à l'Autriche, alliée de l'Allemagne. Dépendant beaucoup plus du crédit que celle des autres pays, l'industrie allemande doit sortir le plus vite possible du trouble où la jette la guerre et reprendre son cours normal, ou bien il lui faudra renoncer à l'espoir, si cher, de conquérir les marchés du monde.

Non seulement les banques allemandes ont fait des avances sur des valeurs dont les banques anglaises ou américaines ne voudraient pas, mais beaucoup de maisons de commerce, se trouvant ainsi favorisées financièrement, ont vendu leurs produits avec un crédit beaucoup plus étendu que celui qu'accordent les maisons anglaises ou

américaines. Aujourd'hui ces maisons, déjà lourdement endettées envers les banques, vont avoir la plus grande peine à faire leurs recouvrements et, dans bien des cas, n'y réussiront pas.

Son commerce d'exportation à peu près paralysé, ses rentrées d'argent devenues presque nulles, et les banques, par contre-coup, ne pouvant obtenir ni principal, ni intérêts sur les prêts qu'elles ont faits si généreusement au commerce, l'Allemagne va inévitablement au-devant d'une grande crise financière — pour ne pas dire d'une banqueroute — si la guerre doit encore durer de nombreux mois.

INFORMATIONS DIVERSES

FRANCE

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

| PARIS ET SUCCURSALES | 27 mai 1915 | 3 juin 1915 |
|---|----------------|----------------|
| ACTIF | | |
| Encaisse de la Banque : | | |
| Or..... | 3.913.406.958 | 3.916.481.708 |
| Argent..... | 375.338.359 | 375.320.804 |
| | 4.288.745.317 | 4.291.802.512 |
| Disponibilité à l'étranger..... | 823.194.377 | 806.472.191 |
| Effets échus hier à recevoir à ce jour..... | 960.503 | 804.858 |
| Portefeuille Paris { Effets Paris..... | 66.050.102 | 62.147.641 |
| { Effets Etranger..... | 1.567.704 | 1.176.782 |
| { Effets du Trésor..... | 97.147 | 49.681 |
| Portefeuilles des succursales..... | 175.820.467 | 198.479.468 |
| Effets prorogés { Paris..... | 1.217.811.350 | 1.188.145.948 |
| { Succursales..... | 1.205.436.426 | 1.186.996.533 |
| Avances sur lingots à Paris..... | 4.290.000 | 4.290.000 |
| Avances sur lingots dans les succursales..... | 198.858.931 | 180.971.485 |
| Avances sur titres à Paris..... | 436.402.774 | 432.043.355 |
| Avances sur titres dans les succursales..... | 300.000.000 | 300.000.000 |
| Avances à l'Etat (Loi de 1914)..... | 5.500.000.000 | 5.600.000.000 |
| Avances temporaires au Trésor public | 2 871.450 | 2 871.450 |
| Bons du Trésor français escomptés pour avances de l'Etat aux Gouvernements étrangers..... | 185 000.000 | 205 000.000 |
| Rentes de la Réserve..... | 10.000.000 | 10.000.000 |
| Rentes de la Réserve (ex-banques)..... | 2.980.750 | 2.980.750 |
| Rentes disponibles..... | 100.050.895 | 100.050.895 |
| Rentes immobilisées..... | 100.000.000 | 100.000.000 |
| Hôtel et mobilier de la Banque..... | 4.000.000 | 4.000.000 |
| Immeubles des succursales..... | 45.466.200 | 45.481.287 |
| Dépenses d'administration de la Banque et des succursales..... | 5.052.556 | 5.655.070 |
| Emploi de la réserve spéciale..... | 8.407.394 | 8.407.394 |
| Divers..... | 295.284.297 | 266.684.556 |
| Total..... | 14.878.348.646 | 14.904.511.861 |
| PASSIF | | |
| Capital de la Banque..... | 182.500.000 | 182.500.000 |
| Bénéfices en additions au capital..... | 8.450.697 | 8.450.697 |
| Réserves { Loi du 17 mai 1834..... | 10.000.000 | 10.000.000 |
| { Ex-banques département mobilières..... | 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..... | 11.827.868.670 | 11.826.253.805 |
| Arretrages de valeurs déposées..... | 35.120.880 | 37.385.823 |
| Billets à ordre et récépissés..... | 12.185.063 | 12.194.580 |
| Compte courant du Trésor, créditeur..... | 75.074.455 | 74.268.014 |
| Comptes courants de Paris..... | 1.693.054.673 | 1.585.304.910 |
| Comptes courants dans les succursales..... | 507.990.378 | 526.213.506 |
| Dividendes à payer..... | 3.134.862 | 3.099.772 |
| Escompte et intérêts divers..... | 32.841.695 | 34.344.767 |
| Récompte du dernier semestre..... | 2.104.859 | 2.104.859 |
| Divers..... | 463.509.216 | 477.877.930 |
| Total..... | 14.878.348.646 | 14.904.511.861 |

Comparaison avec les années précédentes

| | 8 juin 1911 | 6 juin 1912 | 5 juin 1913 | 4 juin 1914 | 3 juin 1915 |
|--------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Circulation..... | millions | millions | millions | millions | millions |
| Encaisse or..... | 5.105.1 | 5.251.5 | 5.655.6 | 6.130.9 | 11.926.2 |
| argent..... | 3.211.9 | 3.242.1 | 3.311.7 | 3.783.0 | 3.916.4 |
| Portefeuille..... | 857.1 | 817.2 | 619.3 | 626.8 | 375.3 |
| Avances aux partic..... | 1.034.9 | 1.104.6 | 1.574.8 | 1.732.7 | 2.637.7 |
| à l'Etat..... | 633.1 | 881.0 | 739.2 | 703.3 | 617.3 |
| Compt. cour. Trésor..... | 180.0 | 900.0 | 200.0 | 200.0 | 5.800.0 |
| partic..... | 167.5 | 250.5 | 257.7 | 132.8 | 74.2 |
| Taux d'escompte..... | 3 0/0 | 3 0/0 | 4 0/0 | 3 1/2 0/0 | 5 0/0 |

Obligations de la Défense Nationale. — Du 1^{er} juin au 15 inclus, les obligations 5 % de la Défense Nationale sont émises au prix net de 95 fr.67. Ce prix donne droit au coupon de 2 fr. 50 payable le 16 août prochain. Le remboursement se fera au pair, soit 100 francs, dans un délai maximum de dix années, mais le Gouvernement se réserve le droit de rembourser par anticipation dès 1920.

Même en supposant que l'amortissement n'ait lieu qu'en 1925, le taux réel du placement ressort à 5 fr. 60 %. Nous rappelons que les titres sont au porteur ou à ordre avec faculté d'endossement, et qu'ils peuvent être déposés au Trésor contre remise d'un certificat de dépôt nominatif.

Ils conviennent donc dès maintenant aux placements des personnes morales, des mineurs, des incapables, des femmes mariées, si aucune disposition des textes ou contrats qui les régissent n'exige un autre emploi ou remploi. Mais un nouveau pas vient d'être fait dans cette voie : un projet déposé par le ministre des Finances le 27 mai tend à permettre les placements ou emplois en obligations dans tous les cas où ceux-ci, d'après les lois, décrets, jugements, règlements, statuts, contrats de mariage peuvent être effectués en rentes, et cela malgré le silence gardé par ces textes en ce qui concerne les obligations du Trésor.

Les souscriptions sont reçues chez les comptables de l'Etat (trésoriers généraux, receveurs des finances, receveurs des postes, etc.) et aussi à la Banque de France ou dans ses succursales. Les Banques et établissements de crédit, les agents de change et les notaires prêtent leur concours au Trésor pour recueillir les demandes.

GRANDE-BRETAGNE

Bilan de la Banque d'Angleterre. — Le bilan de la Banque d'Angleterre, pour la semaine finissant le 2 juin, s'établissait comme suit :

| | Liv. sterl. |
|-------------------------------|-------------|
| Département d'émission | |
| Billets émis..... | 75.899.000 |
| Dette de l'Etat..... | 11.015.100 |
| Autres garanties..... | 7.434.900 |
| Or monnayé et en lingots..... | 57.449.000 |
| | 75.899.000 |

Département de Banque

| | |
|---|-------------|
| Capital social..... | 14.552.000 |
| Dépôts publics (y compris les comptes du Trésor, des Caisses d'épargne des agents de la Dette nationale, etc.)..... | 131.753.000 |
| Dépôts divers..... | 84.025.000 |
| Traites à 7 jours et diverses..... | 50.000 |
| Solde en excédent..... | 3.109.000 |
| | 233.489.000 |

| | |
|---------------------------------------|-------------|
| Garanties en valeurs d'Etat..... | 51.043.000 |
| Autres garanties..... | 138.883.000 |
| Billets en réserve..... | 42.368.000 |
| Or et argent monnayés en réserve..... | 1.195.000 |
| | 223.489.000 |

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... | 27.622 | 36.105 | 68.249 | 76.393 | 9.967 | 14.60 | 6 % |
| 14 avri... | 55.312 | 34.586 | 207.126 | 185.673 | 39.176 | 18.91 | 5 |
| 21 — | 55.641 | 34.393 | 214.164 | 192.133 | 39.758 | 18.56 | » |
| 23 — | 55.315 | 34.686 | 219.097 | 197.757 | 39.079 | 17.88 | » |
| 5 mai... | 56.304 | 34.945 | 219.294 | 197.196 | 39.809 | 18.15 | » |
| 12 — | 63.628 | 35.002 | 223.479 | 194.116 | 47.076 | 21.06 | » |
| 19 — | 61.707 | 34.002 | 225.007 | 196.577 | 46.155 | 20.51 | » |
| 26 — | 61.738 | 32.948 | 219.831 | 190.333 | 47.240 | 21.49 | » |
| 2 juin... | 58.644 | 33.531 | 215.778 | 189.926 | 43.563 | 20.18 | » |

La situation en Angleterre. — Nous donnions, il y a huit jours, la liste des membres du nouveau Cabinet britannique. Or, à ces membres, il a été adjoint, depuis, vingt et un secrétaires ou sous-secrétaires, qui sont venus compléter, d'une manière définitive, la composition du ministère dit « de coalition ».

Dans une lettre adressée à M. J. W. Gulland, chef du groupe libéral, le premier ministre, M. Asquith, a fait remarquer que, jusqu'à présent, le Gouvernement à la tête duquel il se trouve depuis plus de sept années avait été recruté entièrement parmi les membres de son parti. Il n'en est plus de même aujourd'hui, puisque le nouveau Cabinet comprend des représentants de l'opposition régulière et du parti ouvrier.

Cette transformation a pu surprendre, mais elle se justifie par une nécessité nationale, franche, urgente. Et si M. Asquith a décidé cette transformation, c'est parce qu'il s'est convaincu qu'un gouvernement sans parti serait l'instrument le plus efficace pour poursuivre la guerre avec succès.

M. Asquith observe que, dans l'intérêt public, il ne peut, actuellement, entrer dans des détails, et il demande à ses amis de se confier, pour le moment, à son jugement. Mais si M. Asquith se tait encore, il n'en est pas de même des journaux anglais. C'est ainsi que la création d'une armée nationale est de plus en plus à l'ordre du jour. A ce sujet, le colonel Repington a écrit dans le *Times* que le service national se présente aujourd'hui sous une forme entièrement différente de celle qu'il avait prise dans les divers projets du passé.

Ces vieux plans étaient tous limités à la création d'une force militaire, plus ou moins sur la base des milices, mais aujourd'hui le service national a une portée différente et plus grande. Il signifie que toute la population physiquement propre au service doit servir, non seulement dans la marine et dans l'armée, mais encore en toute autre capacité. L'expérience a démontré que le principe du service personnel, discipliné et obligatoire, est encore plus essentiel à l'usine que dans les rangs, et qu'il est inutile d'avoir des millions d'hommes à l'entraînement, si les manufactures qui fournissent les munitions de guerre de toute espèce n'ont pas leur main-d'œuvre complète et ne sont pas organisées pour produire un matériel de guerre suffisant aux besoins de l'armée.

« Il est évident aussi, ajoute le colonel Repington, qu'en ce qui concerne les forces militaires à organiser, le problème du temps et du nombre est tout nouveau. Nos alliés ont mis tous leurs hommes valides en campagne, et ils ne peuvent pas tolérer que nous fassions moins qu'eux. Nous avons à former le plus grand nombre possible de soldats dans le plus court espace de temps, et nous avons à faire en sorte que canons, fusils, munitions, habillements, équipements, vivres, en un mot tout ce qui est nécessaire aux armées en campagne, soient à notre disposition en même temps que les hommes. »

Le colonel Repington a parlé de la « population physiquement propre au service ». Or, d'après un récent recensement, on compte qu'il existe, sur tout le territoire de la Grande-Bretagne, un effectif de 8.100.000 hommes ayant de 18 à 40 ans. Il est très difficile, il est vrai, d'évaluer combien d'hommes seraient disponibles pour le service en campagne, car il faut tenir compte des hommes inaptes au service et de ceux employés à la fabrication des munitions, aux transports, à l'alimentation, etc. Les premiers, c'est-à-dire ceux fabriquant des munitions, étaient évalués, la semaine dernière, par M. Lloyd George, à 2 millions.

D'autre part, à une réunion publique tenue sa-

medi à Derby, une lettre du capitaine Guest, membre du comité parlementaire et aide de camp du maréchal French, a été communiquée. En voici la teneur :

« La ligne de soldats qui protège l'Angleterre n'est qu'à 50 milles de sa rive ; elle a supporté vaillamment toute une avalanche de poison, de balles et de mitraille et elle accomplit depuis 300 jours et 300 nuits, sans intervalles de repos, des exploits presque incroyables.

« Comme ouvriers de l'industrie, vous vous êtes montrés supérieurs à tous autres en temps de paix. Vous n'allez certainement pas faire défaut maintenant à ces braves ! Joyeusement, sans se plaindre, ils défendent vos foyers, vos femmes et vos filles au prix de leur propre vie. Je ne puis croire que vous ne voulez pas participer, chacun dans votre métier, à ce sacrifice national. Dans la fabrication du matériel de guerre, toute minute peut créer un autre obus et être un moyen de sauver l'existence de plusieurs de ces braves. Comment pourriez-vous, un seul instant, penser aux courses, au football, au cricket, à des congés ou à des grèves, lorsque vos camarades se font ha-

cher pour vous ? »

RUSSIE

Bilan de la Banque Impériale de Russie. — Le dernier bilan de la Banque Impériale de Russie, arrêté au 16/29 mai, se compare ainsi avec le précédent :

| | Bilans aux | |
|---|-----------------------|----------------|
| | 8/21 mai 1915 | 16/29 mai 1915 |
| | (Millions de roubles) | |
| Actif : | | |
| Or (lingots, monnaies et bons de l'administration des Mines)..... | 1.571 | 1.574 |
| Or à l'étranger..... | 139 | 139 |
| Billon d'argent et de cuivre..... | 55 | 55 |
| Effets escomptés..... | 406 | 403 |
| Bons du Trésor à court terme..... | 1.617 | 1.592 |
| Prêts sur titres..... | 641 | 632 |
| — sur marchandises..... | 66 | 65 |
| — aux institutions de crédit populaire..... | 108 | 106 |
| — agricoles..... | 21 | 21 |
| — industriels..... | 11 | 12 |
| — aux Monts de Piété..... | 18 | 19 |
| Effets protestés..... | 3 | 3 |
| Titres appartenant à la Banque..... | 95 | 101 |
| Divers..... | 118 | 113 |
| Solde du compte des succursales..... | 353 | 362 |
| Total..... | 5.222 | 5.197 |
| Passif : | | |
| Billets de banque émis, sauf ceux en caisse de la Banque (1)..... | 3.397 | 3.416 |
| Capital..... | 55 | 55 |
| Dépôts..... | 32 | 31 |
| Comptes courants du Trésor..... | 213 | 409 |
| — spéciaux et consignations..... | 365 | 372 |
| — courants des particuliers..... | 743 | 718 |
| Mandats non acquittés..... | 12 | 13 |
| Intérêts sur les opérations de l'exercice..... | 35 | 36 |
| Sommes transitoires et divers..... | 370 | 147 |
| Total..... | 5.222 | 5.197 |

(1) Les billets en caisse s'élevaient, le 8/21 mai, à 73 millions de roubles, et le 16/29 mai, à 79 millions.

Création d'une banque russo-américaine. — On annonce que des négociations sont actuellement engagées entre des agents du gouvernement russe et des banques américaines en vue de la création d'un nouvel organisme bancaire destiné à faciliter les relations commerciales entre la Russie et les Etats-Unis. Cet organisme, qui engloberait une banque de Moscou, serait au capital initial de 6.500.000 dollars (32.500.000 francs), dont 25 % seraient sous-

crits par le gouvernement russe, et devrait consentir des avances sous forme de crédit aux importateurs russes de marchandises américaines, coton, machines, etc.

Emprunts russes aux Etats-Unis. — Afin de faciliter les règlements des achats faits par la Russie aux Etats-Unis, une banque de New-York vient d'ouvrir un crédit de 25 millions de dollars (125 millions de francs) à la Banque Asiatique Russe de Pétrograd, pour être employé en paiement des ordres passés par les importateurs russes aux Etats-Unis.

Cette opération a vivement intéressé les cercles financiers américains et, selon les dernières informations, un groupe de capitalistes aurait décidé d'offrir à n'importe quelle banque russe des capitaux n'excédant pas 15 millions de dollars (75 millions de francs), aux conditions suivantes :

Toute somme payée aux Etats-Unis avec ce crédit portera un intérêt de 6 0/0 ; l'emprunt est remboursable 30 ou 40 jours après que le crédit sera épuisé. Le paiement devra se faire à Londres, et après le règlement, l'emprunt pourra être renouvelé. Les marchandises seront envoyées caf. dans des ports russes, à la condition que le Gouvernement russe ou l'une des grandes Banques garantissent le paiement des traites à l'échéance.

Ces emprunts ont pour effet d'augmenter le volume des commandes russes en Amérique qui avait fortement baissé, par suite du manque de crédit des négociants russes aux Etats-Unis.

ITALIE

Echanges de messages. — En réponse au télégramme adressé par M. Poincaré au roi Victor-Emmanuel III au moment où l'Italie a commencé les hostilités, ce dernier a répondu par le message suivant :

« En entrant en campagne, j'adresse à Votre Excellence mon salut et mes vœux auguraux. Mon télégramme s'est croisé avec le message par lequel Votre Excellence, en prenant occasion de la nouvelle fraternité d'armes, rappelait les traditions et les liens qui unissent la France et l'Italie dans le passé et qui les réunissent aujourd'hui dans un nouvel idéal, la libération des peuples opprimés et la défense de notre civilisation commune.

« Profondément sensible aux éloquentes expressions de Votre Excellence, je tiens à lui renouveler, ainsi qu'à la France, les assurances de ma pensée cordiale et de mon fervent souhait pour que la victoire de nos armes conduise à l'établissement d'une paix durable, basée sur l'accomplissement des revendications nationales, sur la justice et sur la liberté.

« J'envoie à Votre Excellence les assurances personnelles de mon amitié cordiale.

« VICTOR-EMMANUEL. »

D'autres télégrammes empreints de la même cordialité et d'une confiance parfaite dans le succès final ont été échangés entre le roi d'Italie, l'Angleterre, la Russie et le Monténégro.

La situation économique en Italie. — Le correspondant à Chiasso des *Baster Nachrichten* annonçait à ce journal, à la date du 25 mai, qu'il avait eu l'occasion de s'entretenir avec des personnalités bien informées appartenant au monde financier et commercial allemand de Milan, de la situation économique de l'Italie. Toutes furent d'accord pour déclarer que cette situation était bien meilleure qu'on ne l'avait cru jusqu'ici. C'est ainsi que la plupart des maisons allemandes ont réussi à recouvrer presque toutes leurs créances. D'autre part, la facilité avec laquelle se développe la vie économique italienne est véritablement surprenante. Il est probable que l'Angleterre a, dès le commencement de mai, envoyé de l'or en Italie.

Navires ennemis dans les ports italiens. — Selon le *Times*, de Londres, il se trouvait, dans les ports

italiens, au moment de la déclaration de guerre, 36 navires allemands (142.776 tonnes) et 21 navires autrichiens (53.895 tonnes). Parmi ces navires, se trouvent les deux grands paquebots *Moltke* (12.000 tonnes) et *König Albert* (10.500 tonnes), dans le port de Gênes, et, à Naples, le *Bayern* (8.000 tonnes).

ALLEMAGNE

Le discours du chancelier allemand. — Le 28 mai, à la suite de la déclaration de guerre de l'Italie à l'Autriche, M. de Bethmann-Hollweg a prononcé au Reichstag un discours, d'où toute retenue est exclue et dans lequel le chancelier invective violemment notre sœur latine qui, en se mettant à nos côtés, n'a fait que se rallier à la cause du juste contre l'agresseur qui a envahi, sans motif ni cause valables, l'infortunée Belgique, et dont les crimes et les forfaits ont soulevé la réprobation de l'univers entier. Il a commencé en ces termes :

« Quand j'ai pris la parole, il y a huit jours, on espérait encore qu'il serait possible d'éviter l'entrée en guerre de l'Italie. Cette espérance a été trompeuse. On se refusait à croire, en Allemagne, à la possibilité d'un tel revirement. Aujourd'hui, le gouvernement italien lui-même a écrit pour toujours dans le livre de l'Histoire des peuples, en lettres de sang, son acte de déloyauté.

« C'est Machiavel qui, je crois, a dit un jour : « Une guerre nécessaire est aussi une guerre juste ». Or, cette guerre, considérée purement au point de vue réaliste, abstraction faite de toute préoccupation morale, est-elle nécessaire ? N'est-elle pas plutôt insensée ? Personne, ni l'Autriche, ni l'Allemagne ne menaçait l'Italie. L'Histoire dira plus tard si elle s'est laissé séduire par les belles promesses de la Triple-Entente. »

Il montre ainsi la désillusion qu'éprouvèrent les Austro-Allemands à voir l'Italie se décider, après près de dix mois de tâtonnements, à entrer dans le conflit européen à côté des alliés ; il s'étonne ensuite que l'Italie n'ait pas accepté les « libérales propositions » qui furent l'objet de tant de pourparlers oiseux entre M. Sonnino et les ambassadeurs d'Allemagne et d'Autriche-Hongrie.

« Sans répandre une goutte de sang, sans mettre en danger la vie d'un seul de ses fils, s'est écrié le chancelier, l'Italie pouvait obtenir toute une série de concessions dont je vous ai récemment donné connaissance : des territoires dans le Tyrol et l'Isonzo, là où l'on parle italien ; satisfaction des revendications nationales italiennes à Trieste ; mains libres en Albanie ; port de grande valeur à Valona.

« Pourquoi l'Italie n'a-t-elle pas accepté ces offres ? prétend-elle conquérir le Tyrol ? Alors, à bas les mains ! !

« Désire-t-elle se frotter à l'Allemagne qui a tant fait pour l'élever au rang de grande puissance et dont elle n'est séparée par aucune contradiction d'intérêts ? Je n'avais laissé subsister au Reichstag aucun doute à cet égard : une attaque italienne contre les troupes austro-hongroises se heurterait également à des troupes allemandes. Pourquoi l'Italie a-t-elle repoussé si à la légère les propositions de Vienne ? Le manifeste italien lancé à l'occasion de la déclaration de guerre, où la mauvaise conscience se dissimule sous les phrases creuses, ne nous donne aucune explication ; on se gêne peut-être de déclarer ouvertement ce qui se disait dans les conversations des cercles parlementaires, c'est-à-dire que les offres de l'Autriche étaient venues trop tard et qu'on n'osait pas s'y fier. Qu'en est-il en réalité ? Les hommes d'Etat italiens n'avaient aucun droit de mesurer leur confiance en la loyauté de notre nation à l'aune de leur propre fidélité aux traités.

« L'Allemagne a donné sa parole que les concessions seraient réalisées. Il n'y avait donc aucune raison de se méfier. »

Vraiment, M. le chancelier semble ignorer que les faits qu'il reproche avec tant d'apreté ne sont qu'une goutte d'eau à côté de la monstruosité de l'infamie et de la déloyauté allemandes, qui est le propre de l'homme du chiffon de papier.

L'Allemagne a donné sa parole ! et qui oserait en douter est traître à l'honneur ! Vraiment, cette sortie est plaisante ; maintenant que l'Allemagne est acculée dans ses derniers retranchements, que le monde entier lui voue une réprobation éternelle, elle invoque la sainteté des traités, de ces *chiffons de papier* qui n'avaient aucune valeur au moment de l'agression lâche du mois d'août.

Pourquoi cette différence, qui montre que l'Allemagne a été frappée dans ses derniers espoirs et que la partie, bien que la lutte sera longue encore, est définitivement perdue pour elle.

Il s'étend ensuite longuement sur les pourparlers qui aboutirent à un si piteux résultat pour la diplomatie allemande, et donne à entendre que les dirigeants italiens n'étaient pas d'entière bonne foi. Que dire alors de l'envoyé spécial, prince de Bülow, qui bernait continuellement la Consulta avec de vaines promesses, dont il ne pouvait garantir la teneur ? Quelle confiance pouvait accorder l'Italie à ce gouvernement, pour qui ni foi ni loi n'existent ?

« Nous avons tout fait pour empêcher l'Italie de se détacher de l'alliance, avoue-t-il. A nous est échoué le rôle ingrat de suggérer à notre fidèle alliée l'Autriche-Hongrie, avec les armées de laquelle nos troupes partagent journellement la mort et la victoire, d'acheter la fidélité du troisième allié en lui cédant des territoires acquis par elle depuis longtemps. On sait que l'Autriche-Hongrie est allée finalement jusqu'à la dernière limite des concessions possibles. Le prince de Bülow, qui est rentré au service actif de l'empire, a mis en œuvre avec une énergie inlassable toute son habileté diplomatique et sa connaissance précise des hommes et des choses d'Italie pour amener une entente. Quand même son labeur est resté vain, le peuple tout entier lui en est reconnaissant. »

Que d'humilité dénotent ces paroles, que les dirigeants allemands ne nous avaient pas accoutumés à entendre. Où sont donc l'arrogance et la fierté du début ? Il faut vraiment que le ralliement des Italiens à nos côtés leur soit préjudiciable pour que M. Bethmann-Hollweg arrive à de telles déclarations.

Puis il fait un exposé de la guerre actuelle et l'éloge des deux brillants seconds, l'Autriche et la Turquie, « qui célèbrent dans cette guerre sa brillante renaissance ». N'ébranlons pas la confiance du chancelier aux abois, qui rallie autour de lui tous les partis et le peuple allemand, afin d'opposer une tenace résistance aux nations coalisées pour la cause de l'honneur, et qui ne tarderont pas à vaincre l'ennemi commun.

Après avoir posé l'Allemagne comme la victime qu'assaillent les bourreaux, il termine en invitant le peuple allemand à vaincre pour la cause de la Kultur allemande :

« Plus la tourmente qui sévit autour de nous est terrible, conclut-il, plus nous devons bâtir solidement notre propre maison. Pour cet esprit de force unanime, de courage et de sacrifice illimité qui anime le peuple tout entier, pour la fidèle collaboration que dès le premier jour vous avez, Messieurs, donnée avec ténacité à la patrie, je vous transmets, en votre qualité de représentants du peuple tout entier, les chaleureux remerciements de l'empereur. Dans la conviction réciproque que nous sommes tous unis, nous vaincrons en dépit d'un monde d'ennemis. »

Le discours du chancelier allemand a été accueilli par des acclamations et des applaudissements sans fin, mais l'on sent que la confiance du

début n'existe plus et que tôt ou tard le Germain sera acculé dans ses derniers retranchements par les alliés, qui célébreront la victoire de la guerre de civilisation sur celle d'opprobre et de barbarie.

Ces déclarations ne pouvaient rester sans réplique, et c'est le président du Conseil des ministres d'Italie, M. Salandra, qui jeudi, dans une séance tenue par le Comité Romain au Capitole, s'en est chargé. Le discours qu'il a prononcé et que nous ne pouvons aborder faute de place, est une page d'histoire qui rétablit magistralement les faits dénaturés par le chancelier de l'Empire allemand.

La vie en Allemagne. — Le *Handelsblad* publiait, à la date du 15 mai, la communication suivante que lui adressait un de ses correspondants :

« Leipzig est une des principales villes industrielles et commerciales du Continent. J'y ai un très grand nombre d'amis et d'anciennes relations et cette ville me parut la mieux désignée pour commencer une enquête sur les présentes conditions économiques de l'Allemagne, dont on ne peut se faire aucune idée juste en se plaçant de l'extérieur, de la rue... pas plus, d'ailleurs, qu'en lisant les journaux allemands.

« Les beaux étalages dans les vitrines, l'affluence des passants dans les rues, la vie des cafés où les pères et les enfants exhibent avec orgueil leurs fils et leurs frères en congé, tout cela contraste singulièrement avec les propos que l'on entend dans les magasins. Le propriétaire d'une grande maison d'édition m'a dit : « Je me trouve actuellement exactement au même point qu'il y a trente ans, lorsque j'ai commencé. Est-ce que je regagnerai jamais tout ce que j'ai perdu par cette guerre ? »

« Un autre m'a confié : « Les trois premiers mois de la guerre, nous n'avons pas du tout pensé à nos affaires ; les trois mois suivants, nous n'avons pensé qu'à elles et maintenant nous en sommes arrivés au point, qu'elles ne peuvent tomber dans un pire marasme, de telle sorte que la durée de la guerre nous laisse, en tant qu'hommes d'affaires, absolument indifférents. »

« Un troisième m'a dit : « Excepté les pauvres diables et les fournisseurs de l'armée, personne n'a rien gagné dans cette maudite histoire : tout le monde, par contre, a beaucoup souffert. » Je pourrais poursuivre longtemps ces citations.

« Plus tard, dans d'autres villes de l'Allemagne du Sud, j'ai entendu les mêmes lamentations. Il n'y a que l'homme rencontré dans la rue ou au café, l'homme qui emprunte son opinion aux journaux, qui parle autrement et raconte aux étrangers que tout l'or dépensé ici reste en Allemagne, tandis que la France et l'Angleterre envoient le leur en Amérique.

« Je n'ai encore rencontré en Allemagne personne qui paraisse comprendre ce que signifie réellement le fait que la Banque de l'Empire a emprunté 13 milliards de marks, dont les intérêts et l'amortissement devront coûter autant que le « Wehrteuer » (Fonds de la Défense) qui a été couvert en trois ans. Au commencement de la guerre, chacun considérait les emprunts de l'Etat comme de pures avances que les particuliers faisaient au Trésor, car les puissances étrangères devaient tout rembourser. C'est de cette façon que les journaux allemands ont présenté et apprécié le premier grand emprunt de guerre. Mais on n'entend plus parler de cela maintenant et l'on n'a pas jugé bon de pincer cette corde lors du second emprunt. »

Le correspondant du *Handelsblad* a entendu bien des Allemands dire avec fierté que leur pays n'avait pas eu besoin de moratorium ; toutefois, de telles facilités sont accordées aux commerçants gênés, qu'on peut les considérer comme une manière de moratorium. Les loyers ne sont pas payés, on évite de prononcer les faillites, mais cela ne change rien à la situation du pays, qui, de l'avis

de certains autres Allemands, n'aurait pu que bénéficier d'un moratorium franchement déclaré.

Les Allemands, qui font preuve d'un réel patriotisme sur les champs de bataille, paraissent moins dévoués aux intérêts de leur pays lorsqu'ils deviennent fournisseurs de l'armée. On parle des énormes bénéfices réalisés par certains industriels et même par des intermédiaires, qui ne produisent rien eux-mêmes et s'enrichissent sans peine.

La situation financière des villes allemandes. —

La guerre ne paraît pas près de sa fin, écrivait la *Frankfurter Zeitung* à la date du 23 mai, et les dépenses des villes allemandes augmentent sans cesse, par suite du nombre de familles de mobilisés auxquelles il faut venir en aide et de l'augmentation du coût de l'existence. Ces dépenses augmentent ainsi progressivement avec la durée de la guerre. Tandis qu'elles recourent à une augmentation des impôts (principalement de l'impôt sur le revenu) pour combler la moins-value de leurs recettes, les villes devront faire appel, après la conclusion de la paix, presque exclusivement à l'emprunt, pour couvrir les dépenses qui résultent pour elles de la guerre.

Il est intéressant, à ce sujet, de noter que lors des dernières statistiques qui ont été établies à la fin de décembre 1912, le total des obligations émises par les villes et communes rurales s'élevait à 4.588 millions de marks. On pouvait donc évaluer, au début de la guerre, la dette totale à 5 milliards en chiffres ronds.

Pour un certain nombre de villes, les dettes improductives dépassent même les autres. C'est ainsi qu'à la fin de 1911, on calculait que pour un chiffre total de 4.205 millions de marks, 2.105 millions correspondaient à des travaux urbains et 2.100 à des dépenses improductives. Ces dernières augmenteront notablement à la suite de la guerre.

Il faut donc, pendant qu'il en est encore temps, limiter les futurs emprunts au strict nécessaire et couvrir le reste par d'autres mesures appropriées, telles que les augmentations d'impôts. Cette nécessité résulte à la fois du chiffre énorme de la dette des villes (que certains évaluent à 9 ou 10 milliards de marks) et de la situation où se trouvera le marché des capitaux après sa réouverture.

La chasse aux vieux métaux en Allemagne. —

Les Allemands, écrivait récemment la *Nieuwe Rotterdamse Courant*, rassemblent tous les vieux métaux pour les fondre et les employer pour la fabrication du matériel de guerre.

Ils y mettent un tel zèle, que la presse en vient à déplorer que le fourneau du fondeur engloutisse tant d'antiquités intéressantes au point de vue de l'art, de l'histoire de la civilisation et des traditions locales, ouvrages qui représentent de ce chef une valeur beaucoup plus considérable que les matériaux bruts qu'on en tirera pour la préparation du matériel de guerre.

Beaucoup de journaux mettent les gens responsables en garde contre les abus qui pourraient être commis dans ce sens. Il ne faut pas, disent-ils, que des ouvrages d'art soient sacrifiés, sans réelle nécessité pour les besoins de l'armée. Il faut placer ces trésors dans les musées d'art ou les vendre et acheter avec l'argent obtenu de ces soi-disant œuvres d'art modernes qui n'ont aucune valeur artistique en dépit de leur nom, et qui sont toutes désignées pour remplacer les véritables œuvres d'art chez le fondeur. En procédant ainsi, on travaillerait à la fois dans l'intérêt de l'art et dans celui de la défense.

La récolte de l'or en Allemagne. — Le *Berliner Tageblatt* du 22 mai annonçait que la 5^e compagnie de bataillon de landsturm de Zossen avait réuni 30.000 marks en or, qui ont été versés à la Reichsbank.

Nous croyons qu'il est bon de rappeler que Zossen, près de Berlin, possède un camp important de prisonniers de guerre.

Réunions socialistes interdites en Allemagne. —

Le *Vorwaerts* du 17 mai annonçait qu'à Dresde et dans les environs, le parti socialiste avait annoncé des réunions publiques sur le sujet suivant : « Guerre et prix usuraire des objets d'alimentation ». La police de Dresde et les sous-préfets compétents ont interdit ces réunions, parce que les organisateurs et les orateurs ont refusé de faire connaître les grandes lignes de leurs discours, de laisser censurer leurs ordres du jour et de renoncer à tout débat. Il paraît qu'à Lausitz également les sous-préfets ont interdit des réunions de ce genre. Dans le district de propagande de Dresde on devait tenir 30 de ces réunions. A Dresde on a dressé procès-verbal, dimanche matin, contre deux distributeurs de prospectus.

Dans les autres régions de la Saxe, on a aussi interdit les réunions annoncées.

En présence de ces interdictions, et d'après le même *Vorwaerts*, les assemblées provinciales et le groupe socialiste de la deuxième Chambre de la Diète prussienne ont représenté au gouvernement que son devoir était de prendre d'urgence des mesures pour l'abaissement des prix des vivres, puisqu'il était impossible de discuter ces questions.

AUTRICHE-HONGRIE

La vie économique à Vienne. — La *Tribune de Genève* du 17 mai publiait une correspondance de Vienne dont il est intéressant d'extraire les passages suivants :

« Le grand souci de tous est l'argent, qui devient de plus en plus rare. Le Gouvernement cherche par tous les moyens à en trouver, mais il n'y parvient pas autant qu'il le voudrait. Au restaurant, on fait les additions sur de petites fiches officielles portant cette mention : « Pour les blessés, les orphelins et les veuves. »

« Le résultat est une taxe de 2 hellers (un peu plus de 2 centimes) qui vient grever le total de l'addition. Les loteries de guerre sont également nombreuses, des affiches pleines de gros lots alléchants se voient partout, réclamant des passants qu'ils tentent la fortune. Les billets même portent des effigies de soldats qui, baïonnette au canon, paraissent menacer ceux qui ne s'y laissent pas prendre.

« Une autre idée, vraiment originale, obtient plus de succès. Sur une des plus belles places, on a élevé une coupole et on y a placé un imposant guerrier, à la mode ancienne, bardé de fer. C'est « l'homme de fer ». Cependant cet homme de fer est en bois, et tout le monde y plante de grands clous en payant pour cela une couronne. Il y en a déjà des milliers, car les deux empereurs alliés, pour tenter les masses, firent planter les premiers clous, en versant chacun 100 couronnes.

« Toutefois, les véritables habitants de Vienne, eux, ne dépendent pour ainsi dire rien, car ils ont à peine de quoi manger, vu le prix fantastique des victuailles. Et si Vienne est gaie, bruyante comme avant, j'ai pu me convaincre que sa gaieté était surtout factice, trompeuse, masquée d'allégresse destinée à cacher un réel chagrin et de grandes privations.

« Ces privations, c'est tout d'abord l'obligation de consommer un pain noir vraiment mauvais et indigeste. Puis c'est la viande, qui n'entre plus dans beaucoup de logis. Le pétrole devient, aussi, rare et cher.

« Tout augmente, et la population pauvre se plaint, de façon parfois bruyante. Les journaux eux-mêmes, malgré la censure, publient des articles tous les jours plus énergiques sur ce point.

« Cela n'empêche pas, du reste, que Vienne est fière des trophées pris à l'ennemi. Par-ci, par-là, elle expose des canons... »

Les Hongrois saisissent les dépôts des Caisses d'épargne. — On a télégraphié de Budapest à Londres, à la date du 29 mai, que le gouvernement hongrois venait d'annoncer qu'il comptait saisir 25 % des dépôts des Caisses d'épargne, en vue de subvenir aux dépenses de la guerre. Un décret autorisera les banques à employer ce montant en souscription à l'Emprunt de guerre dont la date de clôture, fixée à fin mai, vient d'être prorogée.

La population est indignée, mais elle n'ose pas refuser son argent. Le gouvernement s'efforce par tous les moyens d'assurer le succès de l'emprunt, mais rien n'indique qu'il y réussisse. Pour encourager les bonnes volontés, les journaux publient les noms de tous les souscripteurs de 1.000 couronnes et au-dessus. Le public n'en semble guère touché.

Un nouveau scandale de fournitures militaires. — D'après la *Gazette de Péetrograd*, un nouveau scandale vient d'éclater au Parlement hongrois au sujet d'une énorme fraude dans les denrées alimentaires pour l'armée.

Un certain intermédiaire était chargé de fournir des conserves à l'armée hongroise. Il fournit 500.000 boîtes de conserves, mais quand on commença à les utiliser, on s'aperçut qu'elles étaient toutes remplies de sable au lieu de viande ou de légumes. Le fournisseur criminel a été arrêté.

Le gouvernement austro-hongrois essaye d'étouffer ces malversations, qui produiraient un effet déplorable. Ainsi, le discours prononcé par le comte Tisza à ce sujet au Parlement a été arrêté par la censure, qui en a interdit la publication.

NORVÈGE

Ceux qui profitent de la guerre. — Sous ce titre, on nous adresse de Christiania l'information suivante :

« Les statistiques qui viennent d'être publiées montrent d'une manière frappante le développement colossal que notre pêcherie et nos fabriques de conserves ont pris par suite des influences diverses de la guerre.

« La Norvège a exporté pendant le premier trimestre de cette année 12.322.660 kilos de morue et de harengs salés et 6.819.634 kilos de morue fraîche, de colin et autres poissons frais, contre 237.354 kilos, et 2.086.626 en 1914.

« Les difficultés, ou plutôt l'impossibilité, pour les pêcheurs allemands et anglais de se livrer à leur industrie coutumière, a procuré aux pêcheurs norvégiens une activité aussi inespérée qu'avantageuse. La lutte pour l'achat du poisson est si vive entre les négociants étrangers et les nôtres, que les offres et demandes se font maintenant au moyen d'annonces dans la presse. C'est le bombardement total d'une industrie paisible par une méthode moderne. Les prix sont très élevés.

« Les exportations de conserves ne sont pas moins surprenantes. En chiffres ronds, dix millions et demi de kilos ont été exportés, au cours du premier trimestre, contre moins de sept millions en 1914. Dans toutes les fabriques on travaille sans interruption, et cette activité anormale a eu, en outre, cette heureuse conséquence de faire diminuer l'émigration dans une très forte proportion. »

PORTUGAL

La situation politique. — Bien que le Comité révolutionnaire eût décidé, afin de ne pas créer de nouvelles difficultés, mais bien d'aplanir celles qui existaient, que le Président de la République, ayant respecté le mouvement révolutionnaire, continuerait de remplir sa charge, conformément à l'absolue légalité constitutionnelle, jusqu'à l'expiration de son mandat, le 5 octobre prochain, M. Manuel de Arriaga a cru devoir renoncer à ses

fonctions de président de la République et en a averti officiellement le président du Congrès.

Le nouveau président de la République désigné ne sera pas rééligible ultérieurement, et son mandat prendra fin le 5 octobre, date de l'expiration de celui du président démissionnaire.

Les noms du docteur Abel Pinho, président de la Haute-Cour de justice, et de M. Théophile Braga, furent mis en avant pour la présidence de la République.

À Lisbonne, la situation est calme et la tranquillité et l'ordre règnent dans tout le pays. Le Congrès s'est réuni la première fois le 27 mai pour entendre lecture de la déclaration du nouveau ministère provisoire, constitué par M. João Chagas, et présidé, pendant la guérison de ce dernier, par M. João Castro. La déclaration du gouvernement, empreinte du plus ardent patriotisme, invite les Portugais à donner au pays un gouvernement issu du futur Parlement; elle a été unanimement applaudie. Le Congrès a adopté la loi électorale qui fixe les élections au 13 juin.

La deuxième réunion du Congrès, qui eut lieu le 29 mai, a accepté la démission de M. de Arriaga et a élu M. Théophile Braga, président de la République portugaise, au premier tour de scrutin, par 98 voix contre 1.

M. T. Braga appartient au parti démocratique et fut le premier président de la nouvelle République, après le renversement de la monarchie, le 7 octobre 1910. Son successeur fut M. Manuel de Arriaga, qu'il remplace aujourd'hui.

L'élection de M. T. Braga a été chaleureusement accueillie par la population et des manifestations de sympathie ont eu lieu à Lisbonne et dans les principales villes.

M. J. Castro, président du Conseil par intérim, a présenté au nouveau président la démission collective du cabinet, qui n'a pas été acceptée. Ce refus constitue un trait d'union entre le chef du gouvernement et le ministère, qui est l'expression même du sentiment national et qui a l'entière confiance du pays.

SUÈDE

La question du charbon anglais. (*Stockholms Dagblad* du 19 mai.) — Les mesures prises par l'Angleterre à l'égard de la Norvège, visant la limitation et au besoin la suppression des exportations de charbon, a suscité une grande émotion chez nos importateurs, parce que l'on croit généralement que le tour viendra bientôt pour la Suède d'en sentir les effets.

L'Allemagne ne permet plus depuis longtemps l'exportation des charbons, mais elle autorise à offrir du coke en abondance. Ce combustible ne pouvant remplacer partout le charbon, il y a lieu de penser que le gouvernement allemand fera fléchir les règlements en faveur des grandes entreprises allemandes en Suède, et des industries suédo-allemandes qui n'auraient pas la possibilité de remplacer le charbon par le coke.

À Christiania, on espère de même que l'Allemagne s'efforcera d'approvisionner en charbon les entreprises allemandes en Norvège, mais le charbon allemand de Silésie est de mauvaise qualité et son prix de revient supérieur à celui du charbon britannique. Reste aussi à voir par quel moyen on apprivoisera les intéressés. Les grandes maisons d'importation se garderont sans doute de s'y mêler afin de ne pas être exclues définitivement des importations de charbons anglais.

L'Angleterre applique les nouvelles prescriptions très sévèrement en Norvège. Le syndicat des importateurs est tenu de fournir la liste de ses clients, et les maisons dans lesquelles des intérêts allemands sont engagés en seront impitoyablement rayées. Dans cette catégorie rentre la grosse entreprise de *Hafslund*, dont les capitaux sont surtout autrichiens. La *Centrale Electricque de*

Kykkelsrud, qui fournit le courant à la ville de Christiania et qui appartient à la Maison Siemens-Schuckert, sera contrainte de s'arrêter dès que son stock de charbon sera épuisé. Les usines traitant le cuivre et dont la marche dépend entièrement de l'importation de charbons anglais, se verront dans la nécessité de cesser leurs envois de cuivre en Allemagne et cela aussi bien que s'il y avait une loi qui en interdisait l'exportation.

Elles pourront, en effet, difficilement remplacer le charbon anglais par le charbon allemand. Les boucheries coopératives, créées par les paysans norvégiens, ne recevront plus, de leur côté, de charbon anglais en raison de leurs fournitures continuelles de conserves de viande à l'Allemagne.

Il est encore impossible de dire les autres conséquences que les mesures en question peuvent avoir pour la Norvège et la Suède, mais on peut, en tout cas, s'attendre à de grandes difficultés dans toutes les sphères de l'activité industrielle et commerciale.

SUISSE

Un trust suisse d'importation. — Sur la proposition du Département politique, le Conseil fédéral vient de décider en principe d'accorder son adhésion à la constitution d'un trust d'importation, sur le modèle de celui qui fonctionne en Hollande depuis l'automne dernier.

Le but de ce trust est de donner des garanties, à l'Angleterre et à la France, maîtresses incontestées des mers, ainsi qu'aux Etats-Unis, principal pays pourvoyeur des denrées alimentaires et des matières premières nécessaires à la Suisse, que les achats qu'elle fera à l'étranger seront exclusivement réservés pour ses propres besoins et ne seront pas réexpédiés en Allemagne ou en Autriche-Hongrie.

Depuis le début des hostilités, des pourparlers avaient déjà été engagés à cet égard entre les représentants de la France et de l'Angleterre en Suisse et les autorités fédérales. L'Angleterre vient même d'envoyer en Suisse un commissaire spécial de légation, sir Francis Oppenheimer, avec des pouvoirs pour négocier la création de ce trust.

Les négociations seront terminées sous peu, et cette organisation, tout en donnant satisfaction aux pays alliés, rendra certainement de grands services à l'industrie et à la population suisses.

ETATS-UNIS

La réponse allemande à la note américaine. — C'est le 12 mai que le président Wilson avait adressé à Berlin la note relative au torpillage du *Lusitania*, et dont nous donnons la teneur à la date du 20 écoulé. Or, pour répondre, le gouvernement allemand a pris son temps, puisque ce n'est que le 31 mai que ses explications — et l'on verra lesquelles — sont parvenues à Washington.

En premier lieu, le gouvernement impérial allemand déclare qu'il désire contribuer aussi, pour sa part, ouvertement et amicalement, à éclaircir tous les malentendus éventuels. Il ajoute qu'il a déjà annoncé qu'il n'avait pas l'intention de laisser attaquer, dans la zone militaire, des navires neutres ne commettant pas d'actes d'hostilité; aussi a-t-il donné à maintes reprises, aux forces navales allemandes, des instructions dans ce sens.

Or, c'est par suite de méprises (?) que des vaisseaux neutres ont été endommagés. Ce furent là des cas isolés et des exceptions provoqués par l'abus du pavillon étranger de la part du gouvernement britannique et par des négligences ou une attitude louche des capitaines de ces navires. Dans tous les autres cas où des bâtiments neutres ont été endommagés, le gouvernement allemand a exprimé ses regrets et a consenti à payer une indemnité quand les réclamations étaient fondées.

C'est dans ce sens que sera réglé « l'incident »

des vaisseaux américains *Cushing* et *Gulflight*. Une enquête sera faite et les résultats en seront communiqués. Eventuellement, l'enquête pourra être complétée par une commission internationale conformément au titre 3 de la convention de La Haye du 18 octobre 1907.

Lors de la destruction du vapeur anglais *Falaba*, le commandant du sous-marin allemand voulait donner aux passagers et à l'équipage toutes les facilités pour se sauver, mais, malgré les sommations, le *Falaba* refusait de se mettre en panne. Il prit la fuite et demanda du secours. Alors, le commandant allemand signala qu'il donnait dix minutes à l'équipage et aux passagers pour quitter le navire. Il attendit en réalité vingt-trois minutes avant de lancer sa torpille et s'y résolut seulement en voyant arriver des bateaux suspects.

En ce qui concerne le *Lusitania*, le gouvernement allemand remarque que ce bâtiment, l'un des plus grands et des plus rapides, avait été aménagé lors de sa construction, aux frais du gouvernement britannique, en croiseur auxiliaire, et qu'il figurait expressément dans la *Navy List* de l'Amirauté. Il prétend en outre savoir, par les rapports dignes de foi de ses fonctionnaires et par les déclarations de passagers neutres, que depuis assez longtemps la plupart des principaux vaisseaux de commerce britanniques sont munis de canons, de munitions et d'autres armes, et que des canonniers exercés sont incorporés dans leur équipage. Lors de son départ de New-York, le *Lusitania* avait, lui aussi, ajouté-t-il, des canons à bord, dissimulés sous le pont.

La réponse de Berlin continue ensuite en ces termes :

« Le gouvernement allemand attire spécialement l'attention du gouvernement américain sur le fait qu'en février l'amirauté britannique a recommandé aux navires de commerce non seulement de se protéger au moyen de pavillons neutres et d'autres insignes, mais encore, étant ainsi maillés, d'attaquer les sous-marins et de les éperonner. Le gouvernement britannique a promis et payé de fortes sommes pour la destruction de sous-marins allemands par des vaisseaux de commerce.

« En conséquence, le gouvernement allemand ne peut plus considérer les vaisseaux marchands anglais qui se trouvent sur le théâtre de la guerre navale comme étant « territoire sans défense ». Les commandants des unités allemandes ne peuvent plus observer comme ils le faisaient auparavant les règles habituelles sur les prises navales.

« D'autre part, le *Lusitania* a transporté précédemment déjà et il transportait encore dans son dernier voyage des troupes canadiennes et du matériel de guerre, notamment 5.400 caisses de munitions destinées à faire périr de braves soldats allemands. Le gouvernement allemand a donc agi en état de légitime défense en détruisant avec les moyens à sa disposition les munitions de l'ennemi pour protéger la vie des soldats allemands.

« La compagnie à laquelle appartenait le *Lusitania* devait connaître le danger que couraient les passagers de ce navire. Elle a cherché en toute connaissance de cause à se servir de la vie de citoyens américains comme protection pour ses transports de munitions. Elle a violé, en outre, les prescriptions parfaitement claires de la loi américaine interdisant et punissant l'embarquement de passagers à bord de navires transportant des explosifs. La compagnie a donc causé criminellement la mort de nombreux passagers (!!!).

« Les déclarations expresses du commandant du sous-marin et toutes les autres informations reçues à cet égard confirment que si le *Lusitania* a coulé si rapidement, c'est certainement à cause de l'explosion des munitions provoquée par l'éclatement de la torpille. Autrement, suivant toutes les prévisions humaines, les passagers auraient été sauvés.

« Le gouvernement allemand recommande à

l'examen attentif du gouvernement américain les faits sus-indiqués. Il se réserve d'adopter une attitude définitive après la réception d'une réponse des Etats-Unis. Il rappelle enfin qu'il a accueilli favorablement la proposition américaine concernant l'établissement d'un *modus vivendi* sur la guerre navale anglo-allemande, prouvant ainsi sa bonne volonté, tandis que l'attitude négative de l'Angleterre fit échouer ces propositions.

Cette réponse de l'Allemagne est arrivée à Washington en l'absence du président Wilson. Elle fut reçue par M. Bryan, qui s'est abstenu de tout commentaire. Par contre, les journaux américains se sont montrés sévères. Le *World*, en particulier, a dit qu'elle était plus qu'évasive, qu'elle manquait de sincérité, et il a ajouté :

« Il a été prouvé que le *Lusitania* n'était pas armé et ne transportait pas de troupes canadiennes. Si l'Allemagne ne comprend pas la gravité de la situation, cela signifie que sa diplomatie, une fois de plus, fait faillite. »

De son côté, le *Boston Advertiser* a caractérisé la même réponse comme une nouvelle insulte et a dit : « Si l'Allemagne continue à faire la guerre contre les vaisseaux et les citoyens américains, le président doit agir immédiatement. »

Depuis, c'est-à-dire mercredi, l'ambassadeur d'Allemagne aux Etats-Unis, le comte Bernstorff, a obtenu du président Wilson une audience au sujet de laquelle rien n'a transpiré. Quant à la réplique des Etats-Unis, elle a dû être télégraphiée hier soir.

Il faut en attendre le texte exact. Toutefois on dit à New-York que dans une réunion tenue mercredi, le cabinet américain aurait examiné très sérieusement quelles démarches suivraient la rupture diplomatique avec l'Allemagne.

CONTREBANDE DE GUERRE

Le trafic de la Hollande avec l'Allemagne. — Le *Telegraaf* du 15 mai mentionnait qu'on lui écrivait de Winterswijk que le trafic avec l'Allemagne, tant en ce qui concerne l'importation que l'exportation, avait été particulièrement actif la semaine précédente. En fait de combustibles, il avait été importé environ 350 wagons de plus que la semaine antérieure, et l'importation de marchandises diverses augmentait encore toujours dans la même mesure et était surtout importante en ce qui concernait l'Amérique. En tout, il était arrivé dans cette ville 2.000 wagons chargés, dont 440 de marchandises diverses et le reste de houille, coke et briquettes. Parmi les marchandises diverses, il fallait signaler le gypse, le ciment, la fonte, une quantité considérable de cailloux cassés, des jouets et ce qu'on nomme « Hohlglas ».

L'exportation en Allemagne n'avait, pour ainsi dire, jamais connu une semaine aussi active. La cause en était, en premier lieu, l'énorme expédition de pommes de terre et de viande qui comportait environ 275 wagons. Il faut mentionner encore du beurre, du fromage, des œufs, des fruits du Midi, du tapioca, de l'arrow-root (une racine de l'Orient dont la fécule sera employée pour la fabrication du pain), des bananes, du tabac, du coton brut, du vieux fer, etc.

Jusqu'à la susdite date, 298 wagons de pommes de terre avaient été expédiés. Si l'on compte 140 hectolitres par wagon, on pouvait constater que l'exportation ne comportait pas moins de 42.000 hectolitres, ce qui constituait une petite aubaine pour les exportateurs, qui font d'ailleurs de gros bénéfices.

Ravitaillement des sous-marins allemands en Espagne. — Depuis quelques jours on avait signalé la présence dans la Méditerranée d'un ou de plusieurs torpilleurs allemands qui semblent y avoir pénétré par Gibraltar. Il restait à savoir quelles étaient leurs bases de ravitaillement. Les

côtes de la Syrie sont étroitement surveillées par les flottes alliées, et tout laisse croire que l'on obtiendra, sur ce point, d'intéressants résultats.

Mais voici que la *Post*, journal germanophile de Zurich, annonce que les Allemands auraient établi dans un port de Galice, en Espagne, une base de ravitaillement pour leurs sous-marins. L'Allemagne aurait en outre de nombreux agents à la Corogne, à Villagarcia et à Ponte-Vecha, ce qui leur permettrait de s'approvisionner par le moyen de vapeurs en haute mer. On a trouvé plus de 500 récipients à benzine flottant dans les eaux de Galice, qui avaient été jetés à la mer après avoir servi au ravitaillement des navires allemands.

D'autre part, le *Heraldo*, de Madrid, dit qu'à Bilbao le bruit court que plusieurs sous-marins allemands ont été vus dans les parages de ce port.

Le vapeur *Pacifique*, réformé depuis longtemps, a été acquis par un Allemand et est parti pour Oporto.

Le bâtiment de guerre *Marquès-de-Molins* surveille les côtes.

La contrebande dans les pays scandinaves. — Un correspondant particulier du *New-York Times* écrivait récemment à ce journal qu'après avoir vu le port mort de Hambourg, c'était presque un soulagement d'assister au spectacle qu'offre Lübeck, seul port commercial actuellement ouvert en Allemagne, et qui a repris l'importance qu'il avait au Moyen-âge.

Partout des vapeurs chargent, et aussi — ce qui, pour les Allemands, est sans doute plus agréable à constater — des vapeurs déchargent. Le correspondant du *New-York Times* a longé des kilomètres de quais, et il y avait très peu d'emplacements vides. Les navires étaient tous de petit tonnage et tous ceux qu'il a vus étaient danois, norvégiens ou suédois. Il n'a constaté la présence d'aucun vapeur américain ; mais sur l'un des quais, il a noté plusieurs centaines de balles de coton, ce qui lui a démontré que l'Oncle Sam avait aussi sa part du trafic.

Un navire suédois était en train de charger des sacs qui, lui a-t-on dit, contenaient des produits chimiques à destination des Etats-Unis. Mais ce qui offrait plus d'intérêt pour un correspondant de guerre, c'était de voir ce que les navires déchargeaient. Et bien qu'il ne lui soit pas permis de préciser — car les secrets économiques peuvent être aussi importants que les secrets militaires — il pouvait dire néanmoins qu'après avoir vu ce qu'il avait vu, il était bien convaincu de ce que l'on soupçonnait depuis longtemps, à savoir : que l'argent allemand parle « esperanto » et que son langage est parfaitement intelligible à tous les neutres du voisinage.

Les Allemands tiennent des propos oratoires et indignés quand ils parlent aux journalistes du blocus et de l'embargo ; mais plusieurs semaines d'enquête personnelle ont à peu près convaincu le correspondant du *New-York Times*, que l'Allemagne ne manquera pas des choses nécessaires à la vie — et à la destruction de la vie — aussi longtemps qu'il y aura de l'or à la Reichsbank...

Le correspondant décrit ensuite diverses industries de Lübeck : conserves de viande frigorifiée, fabrication de cuisines de campagne, etc.

Ces appréciations se trouvent confirmées par ce qui suit :

D'après un télégramme de New-York au *Times*, de nouvelles statistiques viennent, en effet, d'être publiées, indiquant l'énorme développement des exportations américaines en Scandinavie et en Hollande. Dans certains cas, les quantités importantes exportées en mars ont été dix fois supérieures à celles du mois correspondant de l'année dernière. Il est certain que l'Allemagne importe des approvisionnements de toutes sortes de Scandi-

navie. Lübeck et Stettin sont actuellement les plus grands ports d'Allemagne.

De son côté, la *Tribune* de New-York publie un document donnant les noms des Allemands d'Amérique qui ont organisé un service régulier de marchandises destinées à l'Allemagne et transportées sur des bâtiments neutres. Le système a été toutefois temporairement arrêté par le désastre du *Lusitania* et par le refus par les agences américaines, se basant sur ce désastre, de s'y associer. D'après la *Tribune*, lesdits Allemands se vantent que plus de cent cargaisons de navires, composées de produits alimentaires, ont pu être transportées en toute sécurité en Scandinavie, d'où elles étaient réexpédiées en Allemagne. Le port de Malmö est le point de destination des arrivages. Le système allemand repose sur cette base : Si les marchandises sont de propriété américaine et consignées pour un port neutre, les Français et les Anglais les laisseront passer. On va même jusqu'à dire que les Allemands d'Amérique parviennent à envoyer de grandes quantités de marchandises destinées à l'Allemagne, en se servant des bateaux anglais se rendant vers les pays scandinaves.

Contrebande allemande à la frontière italo-suisse.

— L'*Idea Nazionale*, de Milan, attire l'attention sur le trafic suspect qui se fait dans l'intérêt de l'Allemagne à la frontière italo-suisse. Les transports par chemin de fer étant suspendus, les contrebandiers emploient des voitures ou des camions. La douane italienne, prévenue, fait surveiller tous les passagers de la frontière.

L'*Idea Nazionale* demande qu'on obtienne de la Suisse la garantie que les marchandises importées dans ce pays ne seront pas réexportées en Allemagne ou en Autriche.

Des fusils pour la Bulgarie livrés à l'Allemagne.

— On télégraphie de Copenhague au *Times* de Londres :

« Le vapeur suédois *Pan*, chargé de fusils à destination de la Bulgarie, a quitté Copenhague samedi matin. Le capitaine signa une déclaration d'après laquelle ces armes seraient débarquées à Dédéagatch.

« Un autre vapeur suédois, le *Minna*, rapporte que samedi à midi, au sud de la Suède, le *Pan* transborda les fusils qu'il portait, à bord d'un torpilleur allemand.

« L'affaire cause ici une pénible impression. Le gouvernement a ouvert une enquête. »

Revue Commerciale

Céréales. — Voici, d'après l'*Officiel*, l'état des cultures au 1^{er} mai 1915, comparé avec la situation à la même date pour l'année dernière :

Blé. — La superficie cultivée dans les départements non envahis est de 5.031.036 hectares, au lieu de 5.327.530 hectares au 1^{er} mai 1914. Pour les 12 départements ayant été ou étant envahis partiellement ou totalement (Nord, Pas-de-Calais, Somme, Oise, Aisne, Seine-et-Marne, Ardennes, Marne, Haute-Marne, Meuse, Meurthe-et-Moselle, Vosges), la surface cultivée représente 692.998 hectares, au lieu de 1.165.800 au 1^{er} mai 1914. Et le ministère de l'Agriculture évalue à 348.106 hectares la superficie cultivée en blé l'an dernier dans la partie de ces départements actuellement envahie.

En résumé, la superficie cultivée en blé au 1^{er} mai est inférieure de 770.202 hectares à celle de l'an dernier à la même date (5.723.128 hectares, au lieu de 6.493.330).

Seigle. — Surface cultivée au 1^{er} mai : 1.039.810 hectares, contre 1.178.610 en 1914 ; différence, 138.800. Dans les départements ayant été ou étant

encore envahis, la surface ensemencée représente 78.338 hectares, au lieu de 134.750.

Avoine. — Surface ensemencée au 1^{er} mai : 3.375.579 hectares, au lieu de 3.979.420 en 1914 ; diminution, 603.841. Pour les départements ayant été ou étant envahis, la surface ensemencée représente 734.688 hectares, au lieu de 1.083.450 en 1914.

La situation agricole est satisfaisante dans son ensemble, par contre les affaires commerciales sont toujours aussi nulles et le marché sans animation aucune, la réquisition des blés à 32 francs le quintal suspendant toute velléité de transactions.

Quelques affaires se sont traitées en blés exotiques : de 37 25 à 37 50 caf Bordeaux ou Le Havre, embarquement juin pour les roux d'hiver et de 38 25 à 38 50 pour les Plata caf.

Prix du Blé sur les grands marchés

(Les 100 kilogrammes)

| Villes | 5 mai | 12 mai | 19 mai | 26 mai | 2 juin |
|------------------------|-------|--------|--------|--------|--------|
| | 1915 | 1915 | 1915 | 1915 | 1915 |
| | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. |
| Paris (disponible).... | 33 25 | » » | » » | » » | » » |
| Londres..... | 37 96 | 37 66 | 36 99 | 36 86 | 36 23 |
| Liverpool..... | 36 80 | 36 52 | 36 52 | 36 23 | 34 79 |
| New-York..... | 33 15 | 32 33 | 31 62 | 31 85 | 28 14 |
| Chicago..... | 30 95 | 30 04 | 29 33 | 29 71 | 23 08 |

Vins. — La situation vinicole est satisfaisante dans son ensemble, seulement la pénurie de la main-d'œuvre pourrait avoir de graves conséquences, car les sulfatages n'ont pu être faits comme d'habitude, et l'on signale déjà dans certaines contrées l'apparition du mildew, précurseur de l'oïdium et de la cochyliis. Espérons que les ravages de ces parasites ne seront pas trop désastreux et que les plants seront assez forts pour résister.

Les gelées sont définitivement passées, sans avoir causé trop de préjudice au vignoble, et souhaitons qu'il en soit de même des grêles qui pourraient survenir.

Dans le Bordelais, la vigne, après cette période de beau temps, est à point pour la floraison, qui ne peut tarder à se manifester. La question des sulfatages est toujours agitée et celle qui inquiète le plus nos viticulteurs. Pour les affaires, c'est le calme plat, bien que les cours soient fermes, surtout dans les qualités moyennes.

A Carcassonne, avec l'aide d'ouvriers espagnols, les travaux de soufrage et de sulfatage avancent petit à petit. Les chevaux font toujours défaut, aussi bien pour les labours que pour les charrois, aussi les transactions sont-elles pour ainsi dire nulles, excepté en ce qui concerne le ravitaillement par l'autorité militaire. Malgré cela, les prix sont soutenus de 8 à 20 francs l'hecto, tous frais en sus.

Dans le Béarn, un orage épouvantable a fortement affecté les tendres pousses de la vigne, et de nombreuses communes des Hautes et Basses-Pyrénées ont été gravement endommagées. Les prix sont sans changement : 50 francs pour les blancs, 60 et 65 pour les rouges, en propriété, les 300 litres.

En Algérie, le mildew a commencé ses ravages et quelques vols de sauterelles ont été signalés dans le Sud. Les cours sont toujours très fermes et avec une tendance à la hausse, malgré la pénurie continue de futaie et des moyens d'exporter.

L'ensemble du vignoble est excellent dans toute la Bourgogne, et les travaux ne sont pas trop en retard. Les affaires sont nulles, sauf pour le vin blanc des deux précédentes récoltes.

En Champagne, à part quelques petites gelées tardives, la vigne s'est développée magnifiquement, la seule crainte actuelle est le mildew, qui a fait son apparition vers la mi-mai ; aussi hâte-t-on les

sulfatages, autant que peut le permettre le manque de bras.

Au point de vue commercial, la situation reste inchangée et sans aucune animation, sauf les réquisitions pour le compte de l'intendance.

A Bercy, la tendance est toujours ferme, en conséquence des besoins de l'armée. Les demandes pour le commerce se font au jour le jour et sont pour ainsi dire nulles. La futaille manque toujours, et la question du charroi gêne constamment les affaires.

La cote des courtiers assermentés donne l'Aramon 7° à 8° de 18 à 20 francs; Montagne 9°, de 22 à 24 francs; Minervois et Corbières 10°, de 24 à 26 francs; Roussillon 10° à 11° de 24 à 26 francs; Algérie, rouges 11° à 12° de 25 à 27 francs, et blancs, de 28 à 35 francs l'hecto nu pour marchandise courante, franco quai ou gare Paris, conditions habituelles des transactions en gros.

Métaux. — D'après la circulaire Merton, les stocks visibles de cuivre en Europe s'élevaient au 1^{er} juin 1915 à 34.090 tonnes, contre 32.552 tonnes au 1^{er} mai, soit une augmentation de 1.538 tonnes, pendant la deuxième quinzaine de mai.

Sur la place de Paris, en sympathie avec Londres, on note une forte avance sur le zinc, bonnes marques, livrable au Havre ou à Paris, qui clôture à 235 francs; le cuivre, en lingots et plaques de laminage, reste inchangé à 244 francs, ainsi que le plomb à 64 francs; l'étain Détroits finit à 452 fr. en avance de 2 points sur la semaine dernière, les 100 kilos à l'acquitté Le Havre ou Rouen.

Cours des Métaux à Londres
(La tonne de 1.016 kil. 048)

| Métaux | 5 mai 1915 | 12 mai 1915 | 19 mai 1915 | 26 mai 1915 | 2 juin 1915 |
|----------------------|------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | £ sh. d. | £ sh. d. | £ sh. d. | £ sh. d. | £ sh. d. |
| Cuivre en barrils : | | | | | |
| Disponible..... | 76 0 0 | 80 0 0 | 77 10 6 | 76 0 0 | 78 15 0 |
| A 3 mois..... | 77 5 0 | 81 0 0 | 78 10 0 | 77 0 0 | 79 15 0 |
| Etain : disponible.. | 162 10 0 | 164 10 6 | 162 10 0 | 164 0 0 | 160 10 0 |
| à 3 mois..... | 162 0 0 | 164 0 0 | 162 10 0 | 163 15 0 | 160 0 0 |
| Zinc : disponible.. | 66 2 6 | 64 0 0 | 68 0 0 | 75 0 0 | 95 0 0 |
| Plomb étrang. disp. | 20 0 0 | 19 17 6 | 20 3 6 | 19 9 9 | 21 10 0 |

PETITES NOUVELLES

Les actionnaires de la Banque de Paris et des Pays-Bas se sont réunis le 31 mai en assemblée générale ordinaire sous la présidence de M. Griot.

Ils ont approuvé les comptes de l'exercice 1914 qui laissent un bénéfice de 12.136.791 fr. 79.

Sur la proposition du conseil d'administration, l'assemblée générale a décidé de réserver ce solde provisoire du compte profits et pertes jusqu'au règlement de l'exercice 1915 pour affectations ultérieures.

L'assemblée a confirmé la nomination comme administrateur de M. Turettini et renouvelé le mandat des commissaires des comptes.

L'assemblée générale annuelle des actionnaires de la Banque de l'Union Parisienne s'est tenue le 29 mai, sous la présidence de M. Villars, président du conseil d'administration.

Dédution faite des amortissements normaux, ainsi que des impôts et charges de toute nature, le Compte de Profits et Pertes pour l'exercice 1914 fait ressortir un excédent bénéficiaire de 9.388.264 francs, que le conseil a proposé d'appliquer à la moins-value du portefeuille-titres au 31 décembre 1914. En raison des circonstances, le conseil a aussi proposé de prélever sur la réserve spéciale, s'élevant à 15 millions de francs, une somme de 11 millions qui constituerait une provision destinée à faire face à la dépréciation sur le porte-

feuille, les participations financières et divers postes de l'actif.

Enfin le conseil a proposé que, sur le Compte de Profits et Pertes, reporté de l'exercice 1913 et s'élevant à 10.294.425 francs, il fût alloué aux actions un intérêt de 5 %, qui absorberait 4 millions de francs. L'ensemble des réserves de toute nature ressortirait alors à 46.682.893 francs.

L'assemblée a approuvé sans débat, à l'unanimité, toutes les propositions du Conseil, et fixé, par conséquent, à 25 francs par action le dividende pour 1914, que nous avions d'ailleurs annoncé dès le 21 mai.

L'assemblée a en outre ratifié la nomination de M. Jacques Mirabaud comme administrateur, en remplacement de M. Gustave Mirabaud, démissionnaire pour raison de santé. Elle a réélu MM. le marquis de Reverseaux, Maurice Hottinguer et Guyave Hcmberg, administrateurs sortants, et désigné comme commissaires pour 1915 MM. G. Féray et A. de Lalobbe, qui avaient été commissaires pour 1914.

La Compagnie Algérienne, qui cote 1.024 francs, met en paiement, à partir du 1^{er} juillet prochain, le solde de 37 fr. 50 du dividende de 16 % de l'exercice 1914 sur lequel un acompte de 12 fr. 50 a été précédemment payé.

L'action du Crédit Foncier maintient facilement son avance.

La bonne tenue dont les obligations foncières et communales n'ont cessé de faire preuve depuis le début des hostilités ne se dément pas. Quelques séries ont même regagné les cours cotés antérieurement. C'est ainsi que les Foncières 1879, ex-coupon de mai, se négocient à 482, les Communales 1879, à 450, les Communales 1880, à 488 et les Foncières de 250 francs 1909, à 222 fr. 25.

Marché Financier

Au point de vue des échanges, la Bourse de Paris a conservé, ou à peu près, sa même physionomie. C'est dire que l'on n'a pas travaillé activement ni sur le Marché officiel, ni sur le Marché en Banque. Néanmoins la tenue de la cote demeure très satisfaisante dans l'ensemble, en dépit d'une certaine irrégularité dans certains groupes. Notons, tout particulièrement, la fermeté de nos Fonds nationaux.

On clôture comme suit sur les principales valeurs :

Au Parquet. — 3 % perpétuel, 72 fr. 50, avec un coupon trimestriel de 75 centimes à détacher le 16 juin; 3 % amortissable, 78 fr.; 3 1/2 % amortissable, 91 fr. 20; Banque de France, 4.575 fr.; Crédit Foncier, 720 fr.; Banque de Paris et des Pays-Bas, 845 fr.; Crédit Lyonnais, 1.050 fr.; Banque de l'Union Parisienne, 578 fr.; action Est, 825 fr.; Paris-Lyon, 1.070 fr.; Nord, 1.410 fr.; Ouest, 744 fr.; Nord-Sud, 111 fr.; Métropolitain, 447 fr.; Suez, 4.400 fr.; Egypte Unifiée, 89 fr. 60; Extérieure Espagnole 4 %, 85 fr. 80; Russe 4 % 1889, 79 fr. 05; Russe 3 % 1891-1894, 65 fr. 50; Russe 5 % 1906, 93 fr.; Ottoman Unifié 4 %, 64 fr. 45; Briansk ordinaire, 339 fr.; Rio-Tinto ordinaire, unités, 1.558 fr.

En Banque. — Toula, 1.120 fr.; Bakou, 1.515 fr.; De Beers ordinaire, 306 fr.; Golfields, 40 fr. 50; Modderfontein B, 127 fr. 50; Rand Mines, 124 fr.; Cape Copper, 89 fr.; Spassky, 67 fr. 50; Tharsis, unités, 155 fr.; Malacca ordinaire, 128 fr. 50.

L'Administrateur-Gérant : GEORGES BOURGAREL.

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

L'ECONOMISTE EUROPEEN

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

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

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

N° 1214. — 47° volume (24) Bureaux : 50, Rue Sainte-Anne, Paris (2° Arr^t) Vendredi 11 Juin 1915

SITUATION HEBDOMADAIRE
des Banques d'Emission de l'Europe (En millions de francs)

| DATES | Encaisse métallique | | Circulation fiduciaire | PRINCIP. CHAPITRES | | | | | Taux de l'escompte |
|---|---------------------|--------|------------------------|-----------------------------------|--------------|-----------|-------------------------------|--|--------------------|
| | Or | Argent | | C/courants et dépôts particuliers | Portefeuille | escomptes | Avances s' valeurs mobilières | | |
| FRANCE — Banque de France | | | | | | | | | |
| 1914 23 juillet... | 4.104 | 640 | 6.912 | 943 | 1.541 | 739 | 3 1/2 | | |
| 1915 27 mai..... | 3.943 | 375 | 11.828 | 9.201 | 2.667 | 640 | 5 1/2 | | |
| 1915 3 juin..... | 3.946 | 375 | 11.926 | 9.119 | 2.637 | 617 | 5 | | |
| 1915 10 juin..... | 3.920 | 375 | 12.016 | 9.125 | 2.596 | 625 | 5 | | |
| ALLEMAGNE — Banque de l'Empire | | | | | | | | | |
| 1914 23 juillet... | 1.696 | 418 | 2.314 | 1.180 | 939 | 63 | 4 | | |
| 1915 15 mai..... | 2.970 | 60 | 6.499 | 1.935 | 4.986 | 21 | 5 | | |
| 1915 23 mai..... | 2.973 | 63 | 6.428 | 1.936 | 4.978 | 19 | 5 | | |
| 1915 31 mai..... | 2.974 | 65 | 6.647 | 1.884 | 5.185 | 21 | 5 | | |
| ANGLETERRE — Banque d'Angleterre | | | | | | | | | |
| 1914 23 juillet... | 1.094 | 733 | 1.055 | 841 | | | 3 | | |
| 1915 19 mai..... | 1.543 | 850 | 2.366 | 3.638 | | | 5 | | |
| 1915 26 mai..... | 1.543 | 824 | 2.194 | 3.482 | | | 5 | | |
| 1915 2 juin..... | 1.466 | 838 | 2.101 | 3.472 | | | 5 | | |
| DANEMARK — Banque Nationale | | | | | | | | | |
| 1914 31 juillet... | 410 | 219 | 24 | 94 | 15 | | 6 | | |
| 1915 28 février... | 147 | 7 | 279 | 24 | 66 | | 5 1/2 | | |
| 1915 31 mars..... | 150 | 8 | 296 | 7 | 75 | | 5 1/2 | | |
| 1915 30 avril..... | 153 | 8 | 293 | 11 | 84 | | 5 1/2 | | |
| ESPAGNE — Banque d'Espagne | | | | | | | | | |
| 1914 24 juillet... | 543 | 730 | 1.919 | 498 | 446 | 170 | 4 1/2 | | |
| 1915 22 mai..... | 665 | 740 | 1.986 | 688 | 504 | 277 | 4 1/2 | | |
| 1915 29 mai..... | 672 | 741 | 1.983 | 697 | 495 | 288 | 4 1/2 | | |
| 1915 5 juin..... | 675 | 739 | 1.992 | 687 | 495 | 294 | 4 1/2 | | |
| HOLLANDE — Banque Néerlandaise | | | | | | | | | |
| 1914 25 juillet... | 340 | 17 | 652 | 10 | 185 | 150 | 3 1/2 | | |
| 1915 15 mai..... | 619 | 5 | 1.014 | 99 | 131 | 936 | 5 | | |
| 1915 22 mai..... | 650 | 6 | 1.002 | 107 | 174 | 323 | 5 | | |
| 1915 29 mai..... | 666 | 6 | 1.019 | 99 | 132 | 313 | 5 | | |
| ITALIE — Banque d'Italie | | | | | | | | | |
| 1914 31 juillet... | 1.105 | 89 | 1.730 | 245 | 586 | 115 | 5 1/2 | | |
| 1915 10 avril..... | 1.135 | 122 | 2.269 | 609 | 820 | 271 | 5 1/2 | | |
| 1915 20 avril..... | 1.137 | 124 | 2.260 | 655 | 822 | 264 | 5 1/2 | | |
| 1915 30 avril..... | 1.136 | 124 | 2.332 | 669 | 822 | 299 | 5 1/2 | | |
| ROUMANIE — Banque Nationale | | | | | | | | | |
| 1914 18 juillet... | 154 | 1 | 414 | 14 | 237 | 47 | 5 1/2 | | |
| 1915 1 mai..... | 158 | 1 | 625 | 57 | 296 | 53 | 6 | | |
| 1915 8 mai..... | 158 | 1 | 629 | 56 | 296 | 52 | 6 | | |
| 1915 15 mai..... | 158 | 1 | 632 | 55 | 294 | 52 | 6 | | |
| RUSSIE — Banque de l'Etat | | | | | | | | | |
| 1914 21 juillet... | 4.270 | 197 | 4.358 | 638 | 1.049 | 518 | 5 1/2 | | |
| 1915 14 mai..... | 4.168 | 149 | 8.965 | 2.131 | 5.016 | 839 | 6 | | |
| 1915 21 mai..... | 4.192 | 149 | 9.056 | 2.010 | 5.392 | 1.936 | 6 | | |
| 1915 29 mai..... | 4.200 | 149 | 9.112 | 2.000 | 5.390 | 1.904 | 6 | | |
| SUÈDE — Banque Royale | | | | | | | | | |
| 1914 31 juillet... | 146 | 8 | 320 | 109 | 236 | 11 | 5 1/2 | | |
| 1915 28 février... | 158 | 4 | 388 | 94 | 186 | 38 | 5 1/2 | | |
| 1915 31 mars..... | 159 | 4 | 409 | 114 | 221 | 53 | 5 1/2 | | |
| 1915 30 avril..... | 159 | 5 | 389 | 122 | 222 | 64 | 5 1/2 | | |
| SUISSE — Banque Nationale | | | | | | | | | |
| 1914 23 juillet... | 180 | 19 | 268 | 51 | 94 | 14 | 3 1/2 | | |
| 1915 15 mai..... | 241 | 44 | 404 | 61 | 117 | 17 | 4 1/2 | | |
| 1915 23 mai..... | 241 | 48 | 408 | 60 | 119 | 16 | 4 1/2 | | |
| 1915 31 mai..... | 241 | 50 | 419 | 60 | 129 | 17 | 4 1/2 | | |

REVUE DES CHANGES ET CHRONIQUE MONÉTAIRE

Change de Paris sur (papier court)

| | Pair | 16 juillet | 11 mai | 18 mai | 25 mai | 1 ^{er} juin | 8 juin |
|---------------|-----------|------------|--------|--------|---------|----------------------|--------|
| Londres..... | 25.22 1/2 | 25.17 1/2 | 25.59 | 25.63 | 25.90 | 25.96 | 26.01 |
| New-York.... | 518.25 | 516 | 532.50 | 534.50 | 542 | 543.50 | 543 |
| Espagne..... | 500 | 482.75 | 517 | 517 | 517 | 520 | 518.50 |
| Hollande.... | 208.30 | 207.56 | 211 | 212 | 214 1/2 | 216.50 | 216.50 |
| Italie..... | 100 | 99.62 | 90 | 91 | 95 | 92 | 92 |
| Pétrograd... | 266.67 | 263 | 218.50 | 212.50 | 212 | 211 | 207.50 |
| Scandinavie.. | 139 | 138.25 | 138.50 | 139.50 | 141 1/2 | 142.50 | 143 |
| Suisse..... | 100 | 100.03 | 100.25 | 101 | 102 1/2 | 103 | 103 |

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

| Unités | 16 juillet | 11 mai | 18 mai | 25 mai | 1 ^{er} juin | 8 juin |
|---------------|------------|--------|--------|--------|----------------------|--------|
| Londres..... | 100 liv. | 99.82 | 101.45 | 101.62 | 102.69 | 102.92 |
| New-York.... | » dol. | 99.56 | 102.75 | 103.14 | 104.58 | 104.87 |
| Espagne..... | » pes. | 96.55 | 103.40 | 103.40 | 103.40 | 104 |
| Hollande.... | » flor. | 99.64 | 101.29 | 101.78 | 102.98 | 103.94 |
| Italie..... | » lire. | 99.62 | 90 | 91 | 95 | 92 |
| Pétrograd... | » rbl. | 98.62 | 81.93 | 79.69 | 79.50 | 79.12 |
| Scandinavie.. | » cour. | 99.46 | 99.64 | 100.36 | 101.80 | 102.52 |
| Suisse..... | » fr. | 100.03 | 100.25 | 101 | 102.50 | 103 |

Changes de Londres sur : (chèque)

| | Pair | 16 juillet | 11 mai | 18 mai | 25 mai | 1 ^{er} juin | 8 juin |
|---------------|-----------|------------|----------|----------|----------|----------------------|-----------|
| Paris..... | 25.22 1/2 | 25.18 1/2 | 25.57 | 25.62 | 25.90 | 26 | 26.02 1/2 |
| New-York.... | 4.86 1/2 | 4.87 1/2 | 4.79 1/2 | 4.79 1/2 | 4.78 1/2 | 4.78 1/2 | 4.78 1/2 |
| Espagne..... | 25.22 | 25.10 | 24.70 | 24.85 | 25.10 | 25 | 25.10 |
| Hollande.... | 12.109 | 12.125 | 12.13 | 12.104 | 12.084 | 11.994 | 11.984 |
| Italie..... | 25.22 | 25.268 | 28.25 | 28.124 | 28.05 | 28.45 | 28.35 |
| Pétrograd... | 94.62 | 95.80 | 118 | 122 1/2 | 120 1/2 | 122.50 | 124.50 |
| Portugal.... | 53.28 | 46.19 | 36.75 | 36.50 | 37 1/2 | 37.50 | 37.50 |
| Scandinavie.. | 18.25 | 18.24 | 18.45 | 18.424 | 18.30 | 18.224 | 18.15 |
| Suisse..... | 25.22 | 25.18 | 25.45 | 25.40 | 25.40 | 25.274 | 25.20 |

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

| Unités | 16 juillet | 11 mai | 18 mai | 25 mai | 1 ^{er} juin | 8 juin |
|--------------|------------|--------|--------|--------|----------------------|--------|
| Paris..... | 100 fr. | 100.14 | 98.64 | 98.45 | 97.31 | 97.01 |
| New-York.... | » dol. | 99.90 | 101.43 | 101.46 | 101.62 | 101.62 |
| Espagne..... | » pes. | 96.64 | 102.12 | 101.48 | 100.48 | 100.89 |
| Hollande.... | | | | | | |