

# L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

**ABONNEMENTS**  
à partir du 1<sup>er</sup> de chaque mois  
France & Algérie : Un an... 25 fr.  
Six mois... 14 fr.  
Étranger (U.-P.) : Un an... 32 fr.  
Six mois... 18 fr.

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

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

N° 1166. — 45<sup>e</sup> volume (20) Bureaux : 50, Rue Sainte-Anne, Paris (2<sup>e</sup> Arr<sup>t</sup>) Vendredi 15 Mai 1914

## SOMMAIRE DU N° 1166

**STATISTIQUE GÉNÉRALE :** Situation de toutes les Banques d'émission. — Cours et Revue des Changes, Numéraire et Métaux précieux. — Pages 609 à 612.  
**CHRONIQUE MONÉTAIRE.** — Les Prix de gros. — La circulation de la monnaie en France (Suite). — Pages 612 à 614.  
**SITUATION FINANCIÈRE GÉNÉRALE.** — Page 614.  
**FRANCE.** — La Politique. — QUESTIONS DU JOUR. — La Réforme agraire russe de 1906 (Suite.) Edmond Théry. — Banque de Paris et des Pays-Bas. — De la simplification et de l'unification des règlements douaniers. — La marine marchande et la navigation maritime en France. — Bibliographie : La crise des finances publiques. La mutualité pratique. La vie tragique des travailleurs. — Pages 615 à 623.  
**INFORMATIONS ÉCONOMIQUES ET FINANCIÈRES.** — Le rendement des impôts. — Compagnie Française pour l'exploitation des procédés Thomson-Houston. — Énergie électrique de la Catalogne. — La consommation du gaz dans le monde. — Pages 623 à 625.  
**PETITES NOUVELLES.** — Page 625.  
**REVUE HEBDOMADAIRE DU MARCHÉ FINANCIER DE PARIS.**  
**REVUE COMMERCIALE :** Blé, Sucre, Vin, etc. — Pages 626 à 629.  
**CORRESPONDANCES HEBDOMADAIRES ET DOCUMENTS SUR :**  
ALLEMAGNE : Pages 630 et 631. — ANGLETERRE : Pages 631 et 632. — DANEMARK : Pages 632 et 633. — ESPAGNE : Pages 633 et 634. — HOLLANDE : Pages 634 et 635. — ITALIE : Pages 635 et 636. — ROUMANIE : Pages 636 et 637. — TURQUIE : Page 637. — AMÉRIQUE : Page 638. — ASIE : Page 638.  
**MINES D'OR :** La Production du Witwatersrand. — La Main-d'œuvre indigène au Transvaal. — Jupiter Gold Mining Company, Limited. — Informations diverses. — Marchés de Londres et de Paris. — Pages 639 et 640.

## SITUATION HEBDOMADAIRE

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

DATES	Encaisse métallique		Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES					Taux de l'escompte
	Or	Argent		C/courants et dépôts particuliers	Porte-feuille	escompte	Avances s' valeurs mobilières		
<b>FRANCE — Banque de France</b>									
1913 15 mai.....	3.254	601	5.614	615	1.676	741	4		
1914 30 avril.....	3.646	630	6.038	631	1.648	744	3 3/4		
1914 7 mai.....	3.661	635	5.895	688	1.390	766	3 3/4		
1914 14 mai.....	3.674	629	5.844	693	1.435	743	3 3/4		
<b>ALLEMAGNE — Banque de l'Empire</b>									
1913 7 mai.....	1.923	556	2.469	722	1.508	144	6		
1914 23 avril.....	1.692	423	3.394	1.259	1.088	68	4		
1914 30 avril.....	1.655	416	2.627	1.031	1.156	112	4		
1914 7 mai.....	1.658	411	2.508	1.047	1.079	83	4		
<b>ALLEMAGNE — Banques locales</b>									
1913 7 mai.....	71	12	182	99	173	45	»		
1914 23 avril.....	82	15	209	130	151	82	»		
1914 30 avril.....	71	12	179	109	153	82	»		
1914 7 mai.....	71	13	181	120	150	82	»		
<b>ANGLETERRE — Banque d'Angleterre</b>									
1913 15 mai.....	909	»	715	962	772	»	4 1/2		
1914 30 avril.....	919	»	792	1.078	1.061	»	3		
1914 7 mai.....	898	»	790	985	971	»	3		
1914 14 mai.....	895	»	717	969	961	»	3		
<b>ANGLETERRE — Banques d'Ecosse</b>									
1913 26 avril.....	128	20	182	»	»	»	»		
1914 28 février...	129	23	180	»	»	»	»		
1914 28 mars.....	129	22	179	»	»	»	»		
1914 25 avril.....	134	21	187	»	»	»	»		
<b>ANGLETERRE — Banques d'Irlande</b>									
1913 29 mars.....	98	10	204	»	»	»	»		
1913 31 janvier...	109	10	205	»	»	»	»		
1914 28 février...	107	10	202	»	»	»	»		
1914 28 mars.....	106	10	198	»	»	»	»		

DATES	Encaisse métallique		Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES					Taux de l'escompte
	Or	Argent		C/courants et dépôts particuliers	Porte-feuille	escompte	Avances s' valeurs mobilières		
<b>AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie</b>									
1913 7 mai.....	1.265	266	2.531	293	1.105	257	6		
1914 23 avril.....	1.315	313	2.212	396	819	183	4		
1914 30 avril.....	1.315	309	2.476	217	895	182	4		
1914 7 mai.....	1.316	309	2.350	289	852	180	4		
<b>BELGIQUE — Banque Nationale</b>									
1913 7 mai.....	220	74	989	75	707	72	5		
1914 23 avril.....	257	75	965	101	672	47	4		
1914 30 avril.....	259	72	1.024	105	732	54	4		
1914 8 mai.....	259	74	986	91	684	51	4		
<b>BULGARIE — Banque Nationale</b>									
1913 20 avril.....	55	21	177	151	62	74	6 1/2		
1914 4 avril.....	56	26	183	211	49	75	6 1/2		
1914 13 avril.....	56	27	184	205	48	65	6 1/2		
1914 20 avril.....	56	27	183	202	48	65	6 1/2		
<b>DANEMARK — Banque Nationale</b>									
1913 30 avril.....	107	»	208	4	60	10	5 1/2		
1913 28 février...	109	»	201	6	52	13	5		
1914 31 mars.....	112	»	205	9	57	10	5		
1914 30 avril.....	111	»	214	9	52	11	5		
<b>ESPAGNE — Banque d'Espagne</b>									
1913 10 mai.....	453	746	1.852	450	389	126	4 1/2		
1914 25 avril.....	511	721	1.912	497	433	168	4 1/2		
1914 2 mai.....	513	722	1.916	497	439	176	4 1/2		
1914 9 mai.....	515	716	1.926	494	431	170	4 1/2		
<b>GRÈCE — Banque Nationale</b>									
1913 13 mars.....	14	3	197	196	43	35	»		
1913 13 an vier...	25	2	230	221	32	31	»		
1914 13 février...	26	2	230	217	32	28	»		
1914 13 mars.....	26	2	228	217	33	29	»		
<b>HOLLANDE — Banque Néerlandaise</b>									
1913 10 mai.....	342	17	686	9	197	150	4		
1914 25 avril.....	341	19	672	10	190	152	3 3/4		
1914 2 mai.....	341	17	724	7	216	174	3 3/4		
1914 9 mai.....	342	16	701	9	203	158	3 3/4		
<b>ITALIE — Banque d'Italie</b>									
1913 20 avril.....	1.135	130	1.547	206	456	86	6		
1914 31 mars.....	1.110	100	1.614	188	504	99	5 1/2		
1914 10 avril.....	1.110	102	1.600	188	483	92	5 1/2		
1914 20 avril.....	1.110	103	1.565	211	481	83	5 1/2		
<b>ITALIE — Banque de Naples</b>									
1913 31 mars.....	216	16	404	79	160	29	6		
1914 10 mars.....	219	16	396	72	168	32	5 1/2		
1914 20 mars.....	220	16	398	73	168	32	5 1/2		
1914 31 mars.....	220	16	408	73	170	32	5 1/2		
<b>ITALIE — Banque de Sicile</b>									
1913 31 mars.....	49	6	94	45	70	6	6		
1914 10 mars.....	49	6	99	40	77	6	5 1/2		
1914 20 mars.....	49	6	99	38	74	6	5 1/2		
1914 31 mars.....	49	6	101	41	74	6	5 1/2		
<b>NORVÈGE — Banque de Norvège</b>									
1913 31 mars.....	54	»	135	8	75	6	5 1/2		
1914 31 janvier...	62	»	140	14	84	7	5		
1914 28 février...	62	»	143	15	86	7	4 1/2		
1914 31 mars.....	62	»	151	11	95	7	4 1/2		
<b>PORTUGAL — Banque de Portugal</b>									
1913 23 avril.....	39	52	471	26	119	126	6		
1914 8 avril.....	42	51	464	26	133	100	5 1/2		
1914 15 avril.....	42	51	460	26	131	100	5 1/2		
1914 22 avril.....	42	52	458	26	131	99	5 1/2		

DATES	Encaisse métallique		Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES					Taux d'escompte
	Or	Argent		C/courants et dépôts particuliers	Portef. feuille escompte	Avances sur valeurs mobilières			
<b>ROUMANIE — Banque Nationale</b>									
1913 3 mai.....	148	1	393	15	197	30	6		
1914 15 avril.....	156	1	424	11	254	46	6		
1914 25 avril.....	156	1	423	10	250	48	6		
1914 2 mai.....	156	1	421	10	242	46	6		
<b>RUSSIE — Banque de l'Etat</b>									
1913 6 mai.....	3.663	190	3.959	634	1.253	786	6		
1914 21 avril.....	4.199	178	4.449	751	1.093	569	5 1/2		
1914 29 avril.....	4.199	188	4.264	834	1.032	555	5 1/2		
1914 6 mai.....	4.211	195	4.326	818	1.017	530	5 1/2		
<b>RUSSIE — Banque de Finlande</b>									
1913 30 avril.....	35	2	111	26	89	38	6		
1914 15 avril.....	36	2	119	24	81	29	5		
1914 23 avril.....	36	2	115	26	81	28	5		
1914 30 avril.....	35	2	119	27	81	31	5		
<b>SERBIE — Banque Nationale</b>									
1913 28 avril.....	55	1	111	1	9	30	7		
1914 13 avril.....	73	7	98	19	9	23	7		
1914 21 avril.....	73	7	99	18	9	24	7		
1914 28 avril.....	73	7	96	20	9	24	7		
<b>SUÈDE — Banque Royale</b>									
1913 30 avril.....	144	10	293	106	258	19	5		
1914 28 février.....	146	9	299	104	229	19	4 1/2		
1914 31 mars.....	146	9	327	123	267	21	4 1/2		
1914 30 avril.....	146	10	307	126	246	13	4 1/2		
<b>SUISSE — Banque Nationale</b>									
1913 7 mai.....	173	18	276	44	99	22	5		
1914 23 avril.....	170	20	255	45	80	20	3 1/2		
1914 30 avril.....	169	18	281	36	97	21	3 1/2		
1914 7 mai.....	170	18	270	39	89	22	3 1/2		

**TOTAUX**

1913 15 mai.....	13.850	2.552	23.800	4.766	9.477	2.832			
1914 30 avril.....	15.447	2.646	24.512	5.851	8.950	2.501			
1914 7 mai.....	15.403	2.645	24.791	5.453	8.784	2.586			
1914 14 mai.....	15.437	2.638	24.445	5.542	8.573	2.465			

**TOTAUX aux 31 décembre**

1907 31 décembre.....	10.041	2.610	20.285	10.234	9.306	5.036			
1908 31 décembre.....	12.105	2.848	20.863	9.907	8.463	4.637			
1909 31 décembre.....	12.576	2.840	21.478	10.529	4.433	4.809			
1910 31 décembre.....	12.531	2.756	22.244	9.022	8.026	5.566			
1911 31 décembre.....	12.851	2.714	23.465	9.562	11.123	5.417			
1912 31 décembre.....	13.152	2.553	25.175	9.295	11.753	5.544			

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

**COURS ET REVUE DES CHANGES**

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

	8 avril	15 avril	22 avril	29 avril	6 mai	13 mai
Amsterdam.....	48 01	48 02	48 05	48 06	48 08	48 11
Anvers.....	100 52	100 55	100 55	100 62	100 62	100 67
Athènes.....	100 12	100 12	100 12	100 12	100 12	100 12
Barcelone.....	6 35	6 20	6 20	6 20	6 20	6 05
Berlin.....	81 27	81 30	81 35	81 42	81 40	81 40
Bruxelles.....	100 47	100 48	100 50	100 61	100 58	100 62
Bucharest.....	22 81	22 87	22 86	22 89	22 90	22 90
Constantinople.....	81 13	81 13	81 27	81 37	81 42	81 37
Francfort.....	100 50	100 52	100 43	100 45	100 41	100 48
Gènes.....	100 13	100 14	100 14	100 16	100 17	100 16
Genève.....	632 ..	636 ..	635 ..	634 ..	634 ..	534 ..
Lisbonne.....	25 16	25 14	25 15	25 15	25 15	25 17
Londres.....	6 20	6 10	6 15	6 10	6 15	5 95
Madrid.....	109 40	100 46	100 41	100 40	100 42	100 47
Rome.....	37 79	37 82	37 80	37 97	37 97	37 98
Saint-Petersbourg.....	95 45	95 50	95 52	95 65	95 65	95 77
Vienne (à vue).....	95 45	95 50	95 52	95 65	95 65	95 77
— (à 3 mois).....	95 45	95 50	95 52	95 65	95 65	95 77

**CHANGE DE PARIS : Cours moyens de Paris sur**

Valeurs à vue	Moins	16 avril	23 avril	30 avril	7 mai	14 mai
Londres.....	25 155	25 155	25 15	25 15	25 15	25 18
Allemagne.....	129 94	129 94	129 84	129 78	129 81	129 81
Belgique.....	99 47	99 44	99 44	99 41	99 41	99 41
Danemark.....	138 62	138 62	138 62	138 25	138 25	138 25
Espagne.....	471 50	471 ..	471 75	471 50	473 25	473 25
Amsterdam.....	208 25	208 ..	208 06	207 94	208 ..	208 ..
Italie.....	99 44	99 56	99 56	99 56	99 56	99 50
New-York.....	516 25	51 50	515 25	515 ..	515 25	515 25
Norvège.....	138 62	138 62	138 62	138 25	138 25	138 25
Portugal.....	473 ..	474 ..	475 ..	475 ..	475 ..	475 ..
St-Petersb.....	264 37	264 50	264 ..	263 50	263 25	263 25
Suède.....	138 62	138 62	138 62	138 25	138 25	138 25
Suisse.....	99 91	99 91	99 87	99 87	99 87	99 87
Vienne.....	104 62	104 62	104 50	104 44	104 44	104 44
<b>Matières d'or et d'argent au pair</b>						
Or en barre (le kil.).....	3437 ..	3438 72	3438 72	3438 72	3438 72	3438 72
Argent id. (le kil.).....	218 89	218 89	218 89	218 89	218 89	218 89
Quadruples espagnols.....	80 50	80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
Aigles des Etats-Unis.....	50 70	50 70	50 70	50 70	50 70	50 70
Impér. Russie (titre : 916 <sup>m</sup> ).....	20 57	20 57	20 57	20 57	20 57	20 57
— (nouv. titre : 900 <sup>m</sup> ).....	40 ..	40 ..	40 ..	40 ..	40 ..	40 ..
Couronnes de Suède.....	27 50	27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

**Valeurs des monnaies étrangères d'après le change**

Valeur au pair en francs	16 avril	23 avril	30 avril	7 mai	14 mai
<b>Pays de l'Europe</b>					
Allemagne (mark or).....	1 234	1 23	1 23	1 23	1 23
Angleterre (liv. st. or).....	25 22	25 15	25 15	25 15	25 18
Aut.-Hongrie (cour. or).....	1 05	1 04	1 04	1 04	1 04
Belgique (franc or).....	1 ..	0 99	0 99	0 99	0 99
Danemark.....	1 39	1 39	1 39	1 39	1 38
Espagne (peset. pap.).....	1 ..	0 94	0 94	0 94	0 94
Grèce (drachme pap.).....	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Hollande (fl. or).....	2 083	2 08	2 08	2 08	2 08
Italie (lira).....	1 ..	0 99	0 99	0 99	0 99
Norvège.....	1 39	1 39	1 39	1 39	1 38
Portugal (milreis pap.).....	5 60	4 75	4 74	4 75	4 75
Roumanie (leu or).....	1 ..	0 99	0 99	0 99	0 99
Russie (rouble or).....	2 67	2 65	2 65	2 64	2 64
Suède.....	1 39	1 39	1 39	1 39	1 38
Suisse (franc or).....	1 ..	0 99	0 99	0 99	0 99
Turquie (liv. turq.).....	22 78	22 87	22 86	22 88	22 90
<b>Pays Extra-Europ.</b>					
Egypte (liv. égypt.).....	25 92	25 94	25 94	25 92	25 92
Etats-Unis (doll. or).....	5 18	5 16	5 15	5 15	5 15
Mexique (piastre arg.).....	2 58	1 40	1 50	1 50	1 67
Rép. Arg. (peso pap.).....	5 ..	2 11	2 11	2 10	2 10
Chili (peso or).....	1 89	1 02	1 02	1 01	1 01
Bésil (milreis papier).....	2 84	1 66	1 66	1 66	1 67
Indes (roupie argent.).....	1 68	1 68	1 68	1 68	1 68
Japon (yen. or).....	2 58	2 55	2 55	2 55	2 55
Chine (taël arg.).....	7 47	3 28	3 29	3 32	3 32

**AUX COURS DES CHANGES du 14 mai 1914**

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger :		100 francs en billets de banque étrangers valent en France :	
en monnaie nationale : %		en monnaie nationale : %	
En Allemagne.....	100 52	Billets Allemands.....	99 48
En Angleterre.....	100 16	— Anglais.....	99 84
En Autriche-Hongrie.....	100 54	— Austro-Hongrois.....	99 46
En Belgique.....	100 59	— Belges.....	99 41
En Danemark.....	100 54	— Danois.....	99 46
En Espagne.....	105 93	— Espagnols.....	94 45
En Grèce.....	100 12	— Grecs.....	99 88
En Hollande.....	100 15	— Hollandais.....	99 85
En Italie.....	100 50	— Italiens.....	99 50
En Norvège.....	100 54	— Norvégiens.....	99 46
En Portugal.....	117 92	— Portugais.....	84 82
En Roumanie.....	101 50	— Roumains.....	99 ..
En Russie.....	101 32	— Russes.....	98 72
En Suède.....	100 54	— Suédois.....	99 46
En Suisse.....	100 13	— Suisses.....	99 57
En Turquie.....	99 48	— Turcs.....	100 52
<b>Pièces d'Egypte.....</b> 99 94			
En Egypte.....	100 06	des Etats-Unis.....	99 42
Aux Etats-Unis.....	100 58	du Mexique.....	67 05
Au Mexique.....	149 14	Billets de la Rép. Argent.....	42 10
En Républ. Argentine.....	237 52	du Chili.....	53 29
Au Chili.....	187 02	du Brésil.....	58 92
Au Brésil.....	169 71	Pièces des Indes.....	100 ..
Aux Indes.....	100 ..	du Japon.....	99 20
Au Japon.....	100 80	de la Chine.....	44 45
En Chine.....	224 97		

**NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX**

Paris, le 14 mai 1914

Sous l'influence du renchérissement de l'argent qui s'est produit sur les grands marchés étrangers, la cote des changes s'est sensiblement raffermie sur notre place.

Le chèque sur Londres clôture en progrès de 3 centimes, l'escompte hors banque ayant subi une hausse sensible sur le marché anglais. New-York gagne 25 centimes; on signale la reprise des envois d'or dirigés des Etats-Unis vers la France. Le reichsmark reste bien au-dessous du pair, malgré une hausse de 3 centimes; le florin gagne 3 centimes; Vienne est stationnaire, l'argent restant facile sur le marché austro-hongrois. Le rouble subit des offres qui font fléchir le cours de 25 centimes.

La peseta est en amélioration notable; le milreis portugais ne subit aucun changement.

Pour les devises de l'Union latine, le seul changement à noter est un recul de 6 centimes du change italien; le franc belge est toujours très déprimé.

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

Valeurs à vue	15 avril	22 avril	29 avril	6 mai	13 mai
Yokohama.....	2/0 5/16	2/0 5/16	2/0 5/16	2/0 3/8	2/0 3/16
Singapour.....	2/4 ..	2/4 ..	2/4 ..	2/4 ..	2/4 ..
Hong-Kong.....	1/11 1/4	1/11 1/4	1/11 3/8	1/11 3/8	1/11 5/16
Shanghai.....	2/7 1/4	2/7 3/8	2/7 5/8	2/7 5/8	2/7 1/2
Bombay.....	1/4 1/32	1/4 1/16	1/4 1/32	1/3 31/32	1/3 31/32
Calcutta					

tes courants ont prélevé 16 millions; le portefeuille diminue de 15 millions, les avances de 25 millions.

Le circulation de la *Banque Nationale Suisse* a diminué de 11 millions et son portefeuille de 8 millions après la chute de l'échéance d'avril.

### LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York

Or	Exportations		Importations	
	Du 20 avril au 25 avril	Depuis le 1 <sup>er</sup> janv. 14	Du 20 avril au 25 avril	Depuis le 1 <sup>er</sup> janv. 14
Grande-Bretagne	"	"	1.200	14.875
France	"	16.066.949	2.768	87.346
Allemagne	"	"	"	952
Autres pays	39.625	2.336.155	158.623	3.502.409
Totaux 1914..	39.625	18.403.104	162.530	3.605.582
— 1913..	100	47.225.779	509.947	5.733.796
— 1912..	564.733	21.082.822	216.266	7.053.699
<b>Argent</b>				
Grande-Bretagne	867.728	9.953.973	500	9.288
France	101.422	1.724.886	"	7.774
Allemagne	"	"	2.100	17.917
Autres pays	8.100	1.396.291	404.903	3.711.752
Totaux 1914..	977.250	13.075.150	407.503	3.746.731
— 1913..	1.053.214	17.617.019	219.913	3.294.701
— 1912..	872.939	16.357.105	149.534	3.686.934

### Banques associées de New-York

(En millions et centaines de mille dollars)

	En-caisse	Legal-tenders	Circulation	Dépôts nets	Portefeuille	Surplus-reserv
1913 10 mai	335.7	80.3	46.8	1770.0	1929.6	+16.9
1914 25 avril	415.9	75.4	42.0	2044.2	2133.5	+27.1
1914 2 mai	427.5	73.6	41.9	2040.5	2127.2	+37.7
1914 9 mai	429.2	73.8	41.6	2034.2	2117.9	+40.0

En l'absence de mouvements avec l'étranger, l'augmentation de l'encaisse des *Banques associées de New-York* est due entièrement, pour la semaine dernière, aux versements de numéraire venus de l'intérieur du pays.

### Banque du Japon

(En millions et centaines de mille yens)

	En-caisse	Circulation	Dépôts privés	Dép. du Trésor	Portef. Japon.	Portef. étranger	Avances
1913 19 avr	206.7	306.1	8.2	202.2	32.3	37.4	31.8
1914 4 avr	223.7	317.9	8.5	211.9	23.3	32.9	39.7
1914 11 avr	223.9	294.6	7.8	235.3	20.1	33.1	40.5
1914 18 avr	224.4	294.7	10.7	224.4	16.2	36.2	36.4

La *Banque du Japon* a un peu renforcé son portefeuille étranger; son encaisse reste presque stationnaire, ce qui indique que l'or n'est guère abondant dans la circulation locale.

## CHRONIQUE MONÉTAIRE

### Les Prix de Gros

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

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

Ces chiffres annuels étant rappelés, le tableau suivant

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

1896 Juillet	59.2	1913 Mai	85.7
1907 Mai	82.4	— Juin	84.1
1909 Février	71.9	— Juillet	84.2
1912 Février	82.9	— Août	85.0
— Septembre	86.7	— Septembre	85.7
— Octobre	85.8	— Octobre	84.5
— Novembre	85.3	— Novembre	83.3
— Décembre	86.4	— Décembre	83.8
1913 Janvier	86.4	1914 Janvier	83.5
— Février	86.1	— Février	83.8
— Mars	86.7	— Mars	82.8
— Avril	86.2	— Avril	82.3

A la fin d'avril, l'*index-number* s'est ainsi abaissé à 82,3, de 82,8 qu'il était à la fin de mars. Il était à 86,7 en mars de l'année dernière; ainsi, depuis cette date, il a fléchi de 5 0/0.

La baisse enregistrée pendant le mois écoulé a porté surtout sur les matières premières, dont l'*index-number* s'établit à 88,0 contre 88,8 à la fin de mars, et 92,4 à la fin de septembre dernier. Pour les produits d'alimentation, l'*index-number* est maintenant de 74,6, contre 74,7 le mois dernier et 84,4 en juillet 1912. Comparativement aux points les plus hauts atteints, il y a, dans les *index-numbers* actuels, une baisse qui est respectivement de près de 12 0/0 pour les produits d'alimentation, et de 4,8 0/0 pour les matières premières. Il est à noter que pour les produits d'alimentation, le niveau le plus élevé a été atteint plus d'une année avant que les matières premières ne soient arrivées elles-mêmes à leur point maximum.

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

	1878-1887	1890-1899	1904-1913	1895	1896
Produits alimentaires	84	68	73	63.8	60.0
Matières premières	76	64	81	57.0	58.6
(Moyenne)					
1907	1909	1912	1913	1914	1914
Mai	Févr.	Juill.	Sept.	Mars	Avril
Produits alimentaires	73.5	70.8	84.4	76.5	74.7
Matières premières	88.9	72.6	88.0	92.4	88.8

Durant le mois écoulé, les prix des produits d'alimentation d'origine végétale ont haussé légèrement par suite d'une avance des prix de l'orge et du riz. D'autre part les produits d'alimentation d'origine animale ont fléchi, beurre, lard et porc se retrouvant notamment à des cours plus bas. Le mouton et le bœuf sont en légère hausse. Une baisse sérieuse pour l'étain et une diminution modérée des prix pour la houille et le cuivre ont été la cause du fléchissement observé pour les minéraux, en dépit de légers progrès pour le plomb et le fer. Pour les textiles, l'*index-number* a enregistré une certaine avance, en raison de la hausse survenue dans les prix du coton, du lin, du jute et de la laine. Les produits divers, par contre, ont fléchi, plus spécialement le bois de construction, le pétrole, les huiles de lin et de palme. Le cuir est quelque peu plus cher.

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

	1878-1887	1890-1899	1904-1913	Déc. 1912	Déc. 1913	Mars 1914	Avril 1914	Diff. en avril p' rapp. à mars 1914
Produits alimentaires	79	61	68	72.6	65.6	66.3	66.4	"
Produits végétaux	79	61	68	72.6	65.6	66.3	66.4	"
Produits alimentaires animaux	95	81	91	96.9	100.5	97.8	97.3	- 0.5
Sucre, café, thé	76	53	63	57.7	52.4	50.9	51.5	+ 1.2
Minéraux	73	71	96	117.3	102.5	102.5	100.3	- 2.2
Textiles	71	56	74	82.5	86.3	83.0	84.5	+ 1.8
Produits divers	81	66	76	83.2	84.2	84.2	82.6	- 1.9

La prise de La Vera Cruz par les Etats-Unis a déterminé une avance du prix de l'argent, qui a progressé de 26 d. 3/4 à 27 d. 1/4. Les livraisons d'argent du Mexique ont été fortement diminuées par suite du mouvement révolutionnaire, la prise de La Vera Cruz et le blocus des ports par les Etats-Unis, qui, vraisemblablement, arrêteront tous les chargements d'argent. Il s'est produit une bonne demande de métal blanc de la part de l'Inde. Les mouvements d'or ont été faibles et la *Banque d'Angleterre* n'a perdu pendant le mois qu'un faible montant. La presque totalité de l'or provenant de l'Afrique du Sud a été achetée, soit pour Saint-Petersbourg et pour Paris, soit pour l'Inde.

Les prix et *index-numbers* pour l'argent se comparent ainsi (60 d. 84 l'once étant la parité de 15 1/2 d'argent pour 1 d'or = 100) :

	Prix	Index-numbers
Moyenne 1890-1899	34 d. /.	55.8
— 1904-1913	26 3/4	44.1
— 1893	35 5/8	58.6
— 1909	23 11/16	38.9
— 1910	24 5/8	40.5
— 1911	24 19/32	40.4
— 1912	28 1/32	46.1
— 1913	27 9/16	45.3
Plus bas Novembre 1902	21 11/16	35.6
Fin Décembre 1906	32 5/16	53.1
— Décembre 1909	24 1/4	39.9
— Décembre 1912	29	47.7
— Septembre 1913	28 5/16	46.5
— Octobre 1913	27 5/8	45.4
— Novembre 1913	26 7/16	43.4
— Décembre 1913	26 9/16	43.7
— Janvier 1914	26 7/16	43.4
— Février 1914	26 5/8	43.8
— Mars 1914	26 3/4	43.9
— Avril 1914	27 1/4	44.8

### La circulation de la monnaie en France (1)

(Suite) (2)

Il est difficile de faire des constatations aussi précises que les précédentes dans la région bordelaise, où les besoins monétaires d'une grande ville qui est en même temps un grand port d'importation masquent un peu l'effet des mouvements dus à la production viticole. Il est pourtant certain que ceux-ci ont une part notable dans les demandes considérables de numéraire qui se répartissent sur les quatre derniers mois de l'année et qui atteignent 39 millions, soit 4,7 millions par mois, alors que la moyenne des huit autres mois ne dépasse pas 4 millions.

Par contre, nous retrouvons en Champagne des indications analogues à celles du midi, mais différemment réparties : une grosse sortie de numéraire (10,8 millions, dont 6,9 en gros billets, 3,5 en petites coupures, 0,2 en or et 0,2 en argent) a lieu en octobre, après la vendange; elle est immédiatement suivie d'un léger reflux en novembre; puis, parmi les demandes d'espèces et de billets qui se produisent pendant tout le reste de l'année, un mouvement plus important a lieu en mars, époque à laquelle le commerce achève le paiement de ses achats aux récoltants. Les mouvements monétaires paraissent considérables en présence d'une récolte dont la valeur, en 1909, n'a pas dépassé 33 millions, mais il faut tenir compte, surtout en ce qui concerne les grosses coupures, de la présence dans la région du grand centre industriel de Reims, dont les besoins particuliers viennent s'ajouter à ceux du reste de la Champagne viticole. Si, pour éliminer cette influence parasite, on se borne à considérer la région d'Epemay, les résultats restent qualitativement les mêmes, si ce n'est que les mouvements portent presque uniquement sur l'or et les billets de 100 et 50 francs.

De même, la Bourgogne demande d'abord des monnaies d'argent en septembre, au moment des vendanges, puis de l'or et des billets en octobre, lors des achats de vins.

Dans les Charentes, le mouvement du numéraire est surtout accentué au mois de décembre; de novembre à février, les besoins supplémentaires dépassent de 4,5 millions la moyenne des autres mois; ils portent surtout sur les petites

(1) Communication présentée à la *Société de Statistique de Paris* dans sa séance du 23 avril 1914.

(2) Voir *L'Economiste Européen*, n° 1165.

coupures (2,8 millions), le billet de 100 francs étant l'instrument principal des règlements entre distillateurs et vignerons de la région.

Passons maintenant à une culture de nature différente : celle de la betterave de sucrerie et de distillerie. Nous l'étudions dans l'ensemble des départements où elle est particulièrement active (Nord, Pas-de-Calais, Somme, Aisne et Oise); la production de l'année 1909 y a atteint 150 millions de francs, sur un total de 196 millions pour la France entière. Bien que cette région soit loin d'être livrée, comme le midi viticole, à la monoculture, la variété de ses productions et la présence de grands centres industriels qui ont d'ailleurs été éliminés, autant que possible, dans les calculs, n'empêchent pas de reconnaître, dans les variations des besoins de numéraire, l'influence très nette de la culture betteravière.

Cette influence se manifeste par de fortes demandes qui s'étendent sur les quatre derniers mois de l'année, depuis l'arrachage des betteraves jusqu'à l'extinction annuelle de l'activité des sucreries et des distilleries; elles ont atteint 42,6 millions en 1909; les billets y occupent une part prépondérante (13,7 millions de grosses coupures et 22,9 de petites), avec, en décembre, un maximum très prononcé, dû sans doute, en partie, à des besoins étrangers à l'agriculture; l'or y figure pour 2,9 millions, et l'argent, que le public réclame surtout en septembre et en octobre pour le paiement de la main-d'œuvre, pour 3,1 millions. Une fois cette période d'activité écoulée, la circulation présente, au contraire, presque constamment un trop plein de numéraire qu'elle déverse dans les caisses de la Banque jusqu'au commencement de la campagne suivante.

Il reste à déterminer l'action sur la circulation monétaire de la plus importante des productions de l'agriculture française : celle des céréales, dont les statistiques officielles estiment, pour 1909, la valeur à 4.116 millions. Pour en décrire les modalités particulières, il convient de choisir une région où les mouvements monétaires ne soient pas troublés par le voisinage d'une grande ville, comme c'est le cas pour les plaines de la Brie, et où cependant la culture des céréales ait une prépondérance nettement marquée. La Beauce et la région de l'ouest remplissent ces conditions. Le pays Chartrain, où les monnaies de toute nature affluent en général au-delà des besoins de la circulation locale, voit cependant cette surabondance se réduire dès le début de la moisson; cette situation se maintient jusque dans les premiers mois de l'année, mais sans qu'il y ait de maximum très caractérisé, sauf peut-être pour les billets de 100 et 50 francs qui deviennent nettement insuffisants en septembre et octobre. Au total, les variations saisonnières se bornent à ceci, que la moyenne mensuelle de l'excès de monnaie dans la circulation, qui est de 1,9 millions pendant la période mars-juillet, tombe à 0,9 millions pendant le reste de l'année. La proximité de Paris paraît agir dans le sens d'un effacement du maximum des besoins locaux, satisfaits en grande partie par les apports directs des acheteurs de grains venus du marché parisien.

La plaine de l'ouest, dans la partie où nous l'avons étudiée, et où la culture des céréales et l'élevage se partagent l'activité agricole (Indre-et-Loire, Maine-et-Loire, Deux-Sèvres et Vienne), présente des variations plus caractérisées qui, pour les mois d'août et de septembre, se traduisent par une demande de monnaie de 5 millions, alors que, pendant le reste de l'année, les billets et les espèces surabondent, l'excédent atteignant en moyenne 5,5 millions par mois. C'est surtout sur les billets que portent les mouvements de cette région (4,6 millions), l'or n'occupant dans les demandes qu'une place à peine égale à celle de l'argent (0,5 millions).

En somme, et bien que les régions considérées ne fournissent guère, dans leur ensemble, que le dixième de cette production extrêmement disséminée, les chiffres précédents montrent que la culture des céréales, eu égard à sa valeur, n'exerce sur la circulation monétaire qu'une action moins intense que celles de la vigne ou de la betterave. Cette différence, peut-être plus apparente que réelle, peut tenir à ce que le produit de la récolte de grains est en partie exporté immédiatement vers des minoteries plus ou moins éloignées de la région de la production; le paiement aux cultivateurs du montant des achats se trouve réglé au moyen d'espèces importées sur les marchés par des intermédiaires étrangers à la région, et sans passer par les caisses de la Banque. Au

contraire, la betterave est livrée sur place aux industries de transformation ; c'est la circulation locale qui supporte tout l'effort des besoins de numéraire provoqués par la campagne sucrière, et c'est à la Banque qu'elle s'adresse pour obtenir les moyens d'y pourvoir.

L'élevage donne lieu à des mouvements saisonniers notablement différents des précédents. Dans la région de Nevers et de Moulins, par exemple, c'est pendant les mois de février et de mars que se produisent les demandes d'espèces destinées spécialement à cette industrie ; elles portent presque entièrement sur les billets, notamment sur ceux de 1.000 et de 500 francs ; c'est au moyen de cette monnaie que les emboucheurs, utilisant les crédits de campagne qu'ils ont ouverts, règlent au comptant leurs achats de bétail ; un mouvement inverse se produit en septembre et octobre, au moment de la vente des animaux engraisés pendant l'été ; l'importance de chacun de ces deux mouvements ne dépasse pas 2 millions pour la région.

A côté de ces principaux éléments de la production agricole de la France, il est bon d'en signaler d'autres qui, pour n'avoir qu'une importance relativement minime, n'en agissent pas moins avec quelque intensité sur les régions dont ils forment les principales ressources. La culture de l'olivier, par exemple, détermine à Aix et à Salon, de septembre à février, pour la campagne des amandes, des demandes supplémentaires de monnaie qui se portent surtout sur les billets de banque. Celle des arbres fruitiers a des besoins qui coïncident à peu près avec ceux de la moisson : la vallée de la Garonne, avec les prunes d'Agen, la Normandie et la Bretagne avec les pommes, le Limousin avec les noix y sont particulièrement sensibles. Pour en finir avec la partie de la production agricole qui concourt à l'alimentation, notons, au cours de l'été, l'activité donnée à la circulation monétaire par le commerce des primeurs dans les plaines de la Garonne et de la Loire, dans la basse vallée du Rhône, sur les côtes de la Manche, dans la région parisienne ; le commerce du beurre, à la même époque, met en mouvement des sommes importantes ; enfin, l'industrie fromagère joue un rôle marqué dans les demandes de numéraire du Cantal et de l'Aveyron : deux fois par an, en avril-mai et en octobre-novembre, 6 à 7 millions, en petits billets et en or, sont nécessaires pour le règlement de la campagne des fromages de Roquefort, dont les paiements sont fixés à ces deux époques.

Les cultures industrielles donnent lieu à des remarques analogues aux précédentes : pour celle du tabac, dans la Dordogne, la Gironde, le Lot et le Lot-et-Garonne qui fournissent plus de la moitié de la production, les paiements s'effectuent de janvier à mars et, à ce moment, il faut fournir à la circulation 6 millions dont les deux tiers en petites coupures de billets. La sériciculture, dans les environs de la vallée inférieure du Rhône provoque en mai et juin, lors de l'achat des cocons, et à l'automne, au moment du paiement des primes, des mouvements qui, en 1909, ont dépassé 4 millions. Toujours dans le midi, la région de Grasse réclame les petites coupures de billets en plus grande abondance de mai à novembre, au moment de la saison des fleurs ; dans les Landes, le règlement des achats de produits résineux détermine des besoins supplémentaires de monnaie vers le mois de septembre. Au contraire, ceux qui, dans la Sarthe, sont dus à la préparation de la récolte du chanvre, sont différés jusqu'à la période qui s'étend de décembre à mars.

(A suivre.)

G. ROULLEAU.

## Situation Financière Générale

**Europe. — France.** La semaine a été irrégulière. D'abord ferme sur des interventions, la Bourse de Paris s'est alourdie ensuite, mais elle est, de nouveau, mieux disposée dans la plupart de ses compartiments. La Rente 3 0/0 française est, en particulier, bien tenue. Par contre, le groupe des Valeurs Industrielles Russes a été, une fois de plus, très agité.

La réponse des primes de quinzaine a eu lieu hier. Vu le peu d'affaires traitées depuis le début du mois, elle n'a présenté aucun intérêt. Aujourd'hui on s'occupe de reports qui seront vraisemblablement bon mar-

ché, l'argent étant abondant et les positions en suspens à peu près nulles.

**Allemagne.** — Les résultats des élections législatives françaises ont été très favorablement accueillis par la presse allemande, qui applaudit aux succès des socialistes.

La production de la fonte en Allemagne pendant le mois d'avril dernier a atteint 1.534.429 tonnes, en diminution de 54.272 tonnes sur le chiffre correspondant du même mois de l'année dernière.

L'incertitude règne toujours en Bourse, et les affaires sont des plus calmes.

**Angleterre.** — Le roi et la reine de Danemark, qui viennent faire leur visite d'avènement au trône aux souverains anglais, sont arrivés à Londres le 9 courant. Des toasts très cordiaux ont été échangés entre les souverains des deux pays.

Les importations ont atteint, pendant le mois écoulé, 61.624.702 liv. st., en diminution de 1.329.035 liv. st. sur le chiffre d'avril 1913, et les exportations 39 millions 946.822 liv. st., en moins-value de 3.105.767 livres sterling ; les réexportations sont, par contre, en augmentation de 730.534 liv. st., avec 10.789.244 livres sterling.

Le loyer de l'argent s'est un peu raffermi sur le marché monétaire, en raison de demandes plus nombreuses.

**Danemark.** — L'accord s'est fait entre les différents partis sur la question de la réforme électorale, et le nombre des électeurs va se trouver porté de 400.000 à 1.200.000 en chiffres ronds.

On continue à discuter, dans les milieux politiques, la question de la séparation islandaise.

Le roi Christian et la reine ont quitté Copenhague le 7 courant pour se rendre en Angleterre, pour faire aux souverains anglais leur visite d'avènement au trône. De Londres, le couple royal danois se rendra à Paris, puis à Bruxelles et à La Haye.

**Espagne.** — Le ministre des Finances vient de déposer au Parlement son projet de budget pour 1915. Les chiffres prévus sont de 1.455.961.765 pesetas pour les crédits à ouvrir, et de 1.355.075.818 pesetas pour les recettes normales, d'où une insuffisance de ressources de 100.885.947 pesetas, qui serait comblée au moyen d'emprunts.

Les affaires demeurent inactives en Bourse, dont la tendance générale s'est trouvée affectée par l'annonce d'une prochaine émission de 25 millions de pesetas en obligations du Trésor.

La municipalité de Madrid se prépare à émettre un emprunt de 250 millions de pesetas.

**Hollande.** — Les statistiques qui viennent d'être publiées relativement au mouvement de la navigation dans le port de Rotterdam pendant les quatre premiers mois de l'année en cours accusent, par rapport à la même période de l'année dernière, un accroissement de 64.440 tonneaux.

Pendant l'année 1913, il est entré à Rotterdam 10.203 bâtiments de mer jaugeant 12.785.861 tonneaux, soit une diminution de 5 bâtiments et une augmentation de 691.831 tonneaux par rapport à 1912.

**Italie.** — Le gouvernement a présenté à la Chambre le 7 mai un projet de loi modifiant les mesures financières prises par l'ancien gouvernement. L'esprit de ces modifications comporte en général des atténuations aux taxes nouvelles proposées.

Les recettes du Trésor ont atteint, pour les dix premiers mois de 1913-1914, 4.750.021.000 lire contre 1.723.376.000 lire pendant la même période de l'exercice précédent.

Les transactions sont peu actives sur les marchés financiers, mais la tendance générale est résistante.

**Roumanie.** — La Chambre a voté en troisième lecture, le 6 mai, le projet de revision constitutionnelle. Puis le président du Conseil, M. Bratiano, a lu le décret de dissolution de l'assemblée portant convocation des collèges électoraux pour le 18 mai prochain.

Pour les douze mois de l'exercice en cours, soit du 1<sup>er</sup> avril 1913 au 31 mars 1914, les recettes enregistrées se sont élevées à 529.628.000 fr., contre 533.174.000 fr. en 1912-1913. La situation dans les Balkans est la cause principale de cette diminution des recettes.

Le budget pour 1914-1915, qui vient d'être promulgué, prévoit 600.232.900 fr. aux recettes et aux dépenses.

**Turquie.** — D'après le Bulletin de la Chambre de commerce française de Constantinople, le mouvement de la navigation dans les ports ottomans en 1912-1913 a été de 44.535.874 tonnes-registres, contre 59 millions 967.438 pendant l'exercice précédent.

Le mouvement du port de Constantinople en particulier a été le suivant : 16.931 voiliers, jaugeant 331.098 tonnes et 11.333 vapeurs, jaugeant 13.988.380 tonnes-registres.

**Amérique. — Etats-Unis.** Aucun nouvel envoi de troupes n'a été fait par le gouvernement américain, et le président Wilson a laissé entendre qu'il fera tout ce qui est en son pouvoir pour éviter une expédition au Mexique.

**Asie. — Japon.** Pendant les trois premiers mois de l'année courante, le mouvement du commerce extérieur a été le suivant : importations, 198.991.442 yen ; exportations, 153.587.424 yen, contre respectivement 190.474.648 yen et 138.432.703 yen pendant la même période de 1913.

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

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

FONDS D'ÉTATS	7 mai			14 mai		
	Derniers cours	P. 11 de rente	Revenu %	Derniers cours	P. 11 de rente	Revenu %
<b>EUROPÉENS</b>						
Français 3 % (perpétuel).....	86 77	28 92	3 46	86 82	28 94	3 46
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20)	74 40	29 76	3 36	74 39	29 72	3 36
Autriche or, 4 % (ch. f. 2 fr. 50)...	86 ..	21 50	4 65	84 75	21 18	4 73
Belgique 3 % .....	79 05	26 35	3 80	79 05	26 35	3 80
Bulgarie 5 % 1896.....	480 ..	19 20	5 20	485 ..	19 40	5 15
Danemark 3 % 1897 .....	81 25	27 08	3 70	81 25	27 08	3 70
Espagne ext., 4 % (ch. f. 1 fr.) ..	88 20	22 05	4 54	88 35	22 08	4 54
Hellénique 4 % 1887 (net 10 fr. 20)	255 ..	25 ..	4 ..	256 ..	25 09	4 ..
Hollande 3 % .....	78 35	26 11	3 83	80 50	26 83	3 73
Hongrie or, 4 % (ch. f. 2 fr. 50)...	84 40	21 10	4 73	83 10	20 77	4 83
Italie 3 50 % net.....	96 20	27 48	3 64	96 75	27 64	3 62
Norvège 3 % 1888 .....	77 50	25 83	3 87	76 50	25 50	3 92
Portugal 3 % .....	62 40	20 80	4 80	62 50	20 83	4 80
Consolidé russe 3 % (à Berlin)	78 10	26 03	3 84	77 70	25 90	3 86
Roumanie 4 % 1898 .....	88 50	21 62	4 62	87 95	21 88	4 56
Russe Consolidé 4 % .....	88 20	22 05	4 54	88 30	22 07	4 54
Russie 4 1/2 % 1909 .....	97 15	21 58	4 65	97 50	21 66	4 62
Serbie 4 % amort. 1895.....	80 85	20 21	4 95	81 15	20 28	4 95
Suède 3 1/2 % 1895.....	96 ..	27 42	3 64	96 ..	27 42	3 64
Suisse 3 % (chemin de fer).....	79 ..	26 33	3 80	78 50	26 16	3 83
Turquie convertie unifiée 4 % ..	81 95	20 48	4 99	82 20	20 55	4 87
<b>EXTRA-EUROPÉENS</b>						
Argentin 4 % 1900 .....	82 05	20 51	4 87	82 15	20 53	4 87
Bésil 4 % 1889.....	72 ..	18 ..	5 53	71 70	17 92	5 58
Egypte unifiée 4 % net.....	100 50	25 12	3 98	100 40	25 10	3 98
Haiti 5 % 1875 (remb. à 300 fr.)...	233 ..	15 63	6 45	236 ..	15 73	6 36
Japon 4 % 1905.....	85 50	21 37	4 69	85 50	21 37	4 69
Mexique 4 % or 1904.....	69 50	17 37	5 78	70 ..	17 50	5 71
Sao-Paulo (Bons du Trésor) 5 % (1913)	494 ..	19 76	5 07	495 ..	19 80	5 05

## FRANCE

La Politique. — Résultats définitifs des élections législatives.

Les opérations du scrutin de ballottage ont eu lieu dimanche dernier, 10 mai. Pour les deux tours, les élus se répartissent ainsi qu'il suit :

Socialistes unifiés, 102 ; socialistes indépendants et républicains socialistes, 31 ; radicaux unifiés, 136 ; alliance démocratique, 100 ; radicaux indépendants et républicains de gauche, 102 ; progressistes et fédération républicaine, 54 ; action libérale, 34 ; droite, 26 ; indépendants, 16. Total, 601.

La Chambre nouvelle comptant 602 membres, il

manque donc le résultat d'un siège : c'est celui de la première circonscription de la Martinique que les élus auront à vérifier.

La Chambre nouvelle comprend : 307 députés pour le maintien de la loi ; 50 pour le maintien de la loi avec modifications ; 232 pour le retour à la loi de deux ans ; 12 ont une opinion douteuse ou inconnue.

La déclaration contrôlée donne les résultats suivants : 230 députés partisans de ladite déclaration ; 22 pour la déclaration contrôlée avec modifications ; 272 contre toute inquisition fiscale, c'est-à-dire contre la déclatation, et 27 ont une opinion douteuse ou inconnue.

En ce qui concerne la réforme électorale, la Chambre compte 350 députés pour la réforme électorale par la représentation proportionnelle ; 17 pour la R. P. avec modifications ; 195 contre la réforme ; 39 ont une opinion douteuse ou inconnue.

Les chiffres totaux des voix recueillies pour ou contre la loi de trois ans dans toutes les circonscriptions de France et des colonies sont les suivants :

Pour le maintien intégral de la loi, 4.644.286 ; pour la loi avec modifications, 612.767 ; contre, 2.936.041 ; douteux ou inconnus, 137.712.

Quinze départements ont réélu la même députation que dans la précédente législature. Ce sont les suivants : Ardèche, Aude, Cher, Côtes-du-Nord, Eure-et-Loir, Ille-et-Vilaine, Loire-Inférieure, Lot, Lozère, Manche, Saône (Haute-), Savoie (Haute-), Alger, Constantine et Oran ; plus les colonies de l'Inde française et de la Guyane.

Un seul département a renouvelé toute sa représentation, c'est la Haute-Loire.

La Chambre comptera 191 nouveaux élus, dont 63 nommés au premier tour, et 128 nommés au second tour.

Sur ce nombre, 10 députés correspondent aux sièges en égal nombre créés dans les circonscriptions où l'augmentation de la population a rendu cette création nécessaire.

Le nombre des députés nouveaux des législatures successives depuis trente années s'élève à : 273 en 1885, 279 en 1889, 212 en 1893, 210 en 1898, 192 en 1902, 157 en 1906, 204 en 1910.

Les 191 nouveaux élus se classent ainsi au point de vue politique : 42 socialistes unifiés, 1 socialiste du parti ouvrier, 77 radicaux socialistes ou radicaux, 6 républicains socialistes, 30 républicains de gauche, 14 progressistes, 12 action libérale, 9 droite.

Les pouvoirs de l'ancienne Chambre expirant le 31 mai, la nouvelle Chambre entrera en fonctions le 1<sup>er</sup> juin prochain.

Comme suite à l'information que nous avons donnée dans notre numéro 1162, page 486, il convient d'ajouter que la conférence financière internationale de Paris doit se réunir au début du mois de juin.

Le Journal officiel du 9 mai a publié la situation, à la date du 1<sup>er</sup> mai 1914, du tonnage admis à participer aux primes à la navigation et compensation d'armement dans la limite de 150 millions prévus par l'article 23 de la loi du 7 avril 1902 ; le relevé des marchandises tunisiennes admises au bénéfice de la loi du 19 juillet 1890.

Le Journal officiel du 10 mai a publié le décret portant promulgation de la convention douanière et de voisinage signée à Paris, le 10 avril 1912, entre la France et la principauté de Monaco ; un décret autorisant la colonie de la Guadeloupe à contracter un emprunt de 4.100.000 francs ; un décret fixant, pour l'année 1914, la quantité de cacao originaires de la Côte d'Ivoire pouvant entrer en France aux conditions prévues par le décret du 16 novembre 1911.

Le même numéro a publié un arrêté portant nomination de M. Paul Gavault à la fonction de directeur du théâtre national de l'Odéon.

Depuis le 10 mai, le drapeau français flotte au Maroc sur Taza. Après un combat habilement mené, le général Baumgarten a fait son entrée dans la ville avec le cérémonial militaire accoutumé. Le 11 mai, le général a réuni les

notables de Taza et leur a annoncé qu'il prenait possession de la ville au nom du sultan.

Si la colonne commandée par le général Baumgarten n'a rencontré que peu de résistance, les opérations de la colonne Gouraud ont été marquées par de violents combats où nous avons eu 7 tués et 30 blessés.

M. Raoul Péret, ministre du Commerce, a inauguré, le 12 mai, l'exposition de Lyon.

Le *Journal officiel* du 13 mai a publié une série de documents concernant la Commission interministérielle chargée de préparer la création d'une agence générale des colonies et d'étudier les répercussions de cette mesure sur l'organisation du ministère des Colonies.

Le *Journal officiel* du 14 mai a publié : un rapport au président de la République suivi d'un décret modifiant l'article 118 du décret du 31 mai 1862 ; une statistique des accidents du travail.

Le président de la République et M<sup>me</sup> Poincaré rentrent à Paris aujourd'hui 15 mai, venant d'Eze-les-Pins où ils étaient en villégiature.

Les membres du gouvernement se réuniront vraisemblablement en conseil des ministres, à l'Élysée, demain samedi. Le Chef de l'Etat et M<sup>me</sup> Poincaré iront recevoir, dans l'après-midi, à la gare du Bois-de-Boulogne, les souverains danois.

#### QUESTIONS DU JOUR

## La Réforme Agraire Russe de 1906<sup>(1)</sup>

### V

#### L'Enseignement agricole russe

L'enseignement agricole était peu répandu en Russie avant la Réforme agraire de 1906, mais sous l'énergique impulsion de M. Krivoschéine, ministre de l'agriculture — qui fut, avec M. Kowtzwoff, un des collaborateurs les plus éclairés et les plus actifs de M. Stolypine et l'un des principaux artisans de cette grande réforme — cet enseignement a été fort intelligemment organisé, et on peut espérer qu'il sera rapidement à la hauteur des nouvelles circonstances.

L'enseignement agricole russe comprend actuellement trois ordres d'établissements : écoles supérieures, moyennes et inférieures, correspondant à peu près à la division française en trois cycles d'études : supérieures, secondaires et primaires.

I. — ECOLES SUPÉRIEURES. — Les écoles supérieures ont pour but de former des ingénieurs agronomes : ceux-ci deviennent, pour la plupart, des fonctionnaires au service des *Zemstvos* et sont chargés en cette qualité de l'enseignement de l'agriculture à l'intérieur des provinces dans les limites desquelles ils se déplacent continuellement, d'où leur nom de « professeurs ambulants d'agriculture ». Souvent aussi, les ingénieurs agronomes enseignent à poste fixe, dans les écoles moyennes ; d'autres sont appelés à la

direction des stations expérimentales agronomiques ; d'autres enfin, mais en petit nombre, trouvent à s'employer dans les grands domaines privés.

Il y a lieu de distinguer, parmi les Ecoles supérieures : d'une part, celles créées par l'Etat ; d'autre part, celles dues à l'initiative privée.

A) *Institutions créées par l'Etat*. — On en compte actuellement quatre qui fonctionnent régulièrement : ce sont les deux *Instituts agronomiques* de Moscou et de Novo-Alexandrie (près Varsovie) et les deux *Sections d'Agriculture des Ecoles Polytechniques* de Riga et de Kiew.

L'*Institut agronomique de Moscou*, qu'il m'a été possible de visiter en détail (1), a remplacé, en 1894, la *Petrowskaïa Academia*, fondée en 1865 ; il dépend du ministère de l'Agriculture, dont il reçoit des subventions. Il comprend deux divisions : celle de l'Agriculture, la plus fréquentée, et celle du Génie rural, et dispose, en outre, d'un champ d'expériences, d'une ferme d'exploitation, d'une forêt et de plusieurs stations expérimentales : machines agricoles, zootechnie, etc...

La durée des études y est de quatre années, terminées chacune par un examen. Le personnel enseignant comprenait, jusqu'en 1912, 27 professeurs et maîtres et 30 assistants ; il compte aujourd'hui 38 professeurs et une quarantaine d'assistants. L'examen d'entrée à l'Institut n'est accessible qu'aux jeunes gens ayant terminé leurs études secondaires ou sortant d'écoles de même catégorie : chaque année, on compte de 180 à 200 candidats qui le subissent avec succès ; de plus, entrent de droit les étudiants ayant suivi les cours de la Faculté des Sciences naturelles de l'Université, soit une centaine par an.

Le nombre des élèves de l'Institut atteignait à peine 200 en 1895 ; jusqu'à 1905, il n'a été que de 300 environ ; il oscille aujourd'hui entre 1.300 et 1.400. Le nombre des diplômés, qui était de 40 à 50 en 1895, est maintenant de près de 200 ; il n'a donc pas augmenté en proportion du nombre des élèves : c'est que les examens ont été réorganisés et qu'une assez grande partie des étudiants use de la faculté qui leur est laissée de faire plus de quatre années d'études.

L'*Institut agronomique de Novo-Alexandrie* dépendait, jusqu'en 1913, du ministère de l'Instruction publique ; il relève, aujourd'hui, du ministère de l'Agriculture. L'organisation et les programmes y sont les mêmes qu'à Moscou. Le nombre des élèves y est de 500.

L'*Ecole Polytechnique* de Riga, fondée en 1862, compte six sections dont une d'Agriculture comprenant 300 élèves sur le total de 1.800.

L'*Ecole Polytechnique de Kiew*, créée en 1898, dépend du ministère du Commerce et possède

(1) Je dois les renseignements concernant l'enseignement agricole russe à l'obligeance du Dr D.-N. Prianchnikov, l'éminent professeur à l'Institut agronomique de Moscou, qui a assisté, à Paris, à plusieurs de nos congrès agricoles et qui a bien voulu me servir de cicerone à Moscou.

(1) Voir l'*Economiste Européen*, n<sup>os</sup> 1162 1163 1164 et 1165.

600 élèves suivant les cours de sa section d'Agriculture.

Ces deux sections fonctionnent absolument dans les mêmes conditions que les Instituts de Moscou et de Novo-Alexandrie.

En dehors de ces quatre Etablissements, on peut encore citer l'*Ecole Polytechnique de Novo-Tcherkevsk* (Don), créée en 1907 par le ministère du Commerce et comprenant depuis peu une section agricole.

Enfin, on construit actuellement, à Voronège, un *Institut agronomique* qui sera organisé sur le modèle de celui de Moscou et pour la création duquel la Douma a voté 3 millions de roubles. Cet établissement dépendra du ministère de l'Agriculture, comme les deux autres qui sont projetés à Kichinev (Bessarabie) et Omsk (Sibérie occidentale).

B) *Institutions dues à l'initiative privée*. — Comme Ecoles supérieures d'Agriculture dues à l'initiative privée, on peut citer actuellement l'*Institut agronomique féminin* de Saint-Petersbourg, celui de Moscou et les *Cours supérieurs mixtes* de Saint-Petersbourg.

A l'*Institut agronomique féminin de Saint-Petersbourg* (1904) se tiennent les cours dits « de Stebout », ainsi appelés du nom du professeur qui a défendu le droit, pour les femmes, de suivre en agronomie le même enseignement supérieur que les hommes. Les conditions d'admission à l'Institut, la durée, la division et le programme des études y sont les mêmes qu'à l'Institut agronomique de Moscou. Le personnel enseignant comprend 25 professeurs et adjoints, sans compter les assistants. Le nombre des élèves est d'environ 400.

L'*Institut agronomique féminin de Moscou*, fondé en 1908 par la princesse Galitzine, est organisé de la même manière que le précédent. Le corps enseignant est celui de l'Institut de la même ville dont les cours sont suivis par les hommes. En 1908, il s'y présenta aux examens d'entrée de 30 à 40 étudiantes ; en 1909 et 1910, de 50 à 60 ; en 1911, 130 ; en 1912, 380 sur les mêmes villes, dont les cours sont suivis par les quelles 300 furent acceptées. L'Institut compte aujourd'hui plus de 500 élèves.

Les ingénieurs agronomes femmes peuvent occuper les mêmes emplois que les hommes auprès des *Zemstvos* et dans les stations expérimentales.

Les *Cours supérieurs mixtes de Saint-Petersbourg* sont suivis par près de 1.000 élèves des deux sexes. Le Département de l'Agriculture a mis à leur disposition un vaste domaine où ont été organisés des services d'exploitation et des stations expérimentales.

Des cours semblables seront prochainement institués à Saratow, à Cherkow et à Kiew ; on en projette également pour Tiflis.

II. — ECOLES MOYENNES. — Elles existent au nombre de 15 et comptent chacune environ 150 élèves.

III. — ECOLES INFÉRIEURES. — Ce sont les

Ecoles pratiques d'Agriculture : il y en a actuellement 213, comprenant un total de 9.656 élèves.

\*\*

Les agronomes diplômés sortant des Ecoles supérieures, de même que les élèves femmes des Instituts agronomiques de Saint-Petersbourg et de Moscou, sont très recherchés par les *Zemstvos* qui les chargent d'organiser sur leur territoire administratif des cours d'enseignement pratique que suivent volontiers les paysans et fils de paysans devenus propriétaires individuels ; ou encore de créer des champs d'expériences où les habitants des villages voisins peuvent venir constater les résultats que donnent le choix de bonnes semences, l'emploi judicieux d'instruments aratoires et d'engrais appropriés à la nature du sol de la contrée, nature très différente selon les régions.

C'est grâce à ces professeurs, tantôt sédentaires et tantôt ambulants, que des centaines de milliers de paysans — je pourrais dire des millions — ont su mettre à profit le crédit personnel et les avantages considérables que les lois de 1906 et de 1910 ont mis à leur disposition ; ils ont pu ainsi améliorer leurs terres et en augmenter le rendement dans des proportions que nous examinerons au prochain chapitre.

Mais il faut rendre au tsar Nicolas II et à ses ministres, la justice qui leur est due : ces résultats sont leur œuvre, car ils doivent être attribués pour la plus grande part à leur volonté persévérante de suivre le programme tracé par l'ukase du 30 mai 1905 et aux crédits considérables qu'ils ont consacrés à l'Instruction et à l'organisation agraire en conformité de l'ukase du 9 novembre 1906.

D'ailleurs, pour le prouver, il me suffira d'indiquer le montant des sommes accordées en 1907 et en 1913 aux établissements d'Instruction agronomique, à l'organisation agraire et à l'industrie agricole, à l'encouragement aux industries domestiques.

CRÉDITS figurant dans le budget de la Direction générale des Domaines pour les exercices 1907 et 1913. (En milliers de francs)

Dépenses	1907	1913	Augmentations en 1913
Etablissements d'Instruction agricole .....	5.201	14.175	8.974
Organisation agraire et industrie agricole.....	14.585	119.757	105.172
Encouragement à l'industrie domestique.....	481	5.864	5.383
Totaux.....	20.267	139.796	119.529

Ces chiffres sont trop caractéristiques et ils illustrent trop bien la politique agraire du gouvernement impérial russe pour qu'il soit nécessaire de les commenter.

J'ajouterai cependant que l'ensemble des élèves de toutes les écoles agricoles de la Russie s'élevait à 15.000 à la fin de 1911, contre 9.000

en 1907, et que le nombre des agriculteurs ayant suivi des cours pratiques sur place, dans toutes les régions de l'Empire, a été évalué à plus de 300.000 pour 1911, tandis qu'en 1907 il n'existait de cours pratiques que dans quelques départements.

(A suivre.)

EDMOND THÉRY.

## BANQUE DE PARIS ET DES PAYS-BAS

L'assemblée générale annuelle des actionnaires de la Banque de Paris et des Pays-Bas s'est tenue le 5 mai. Les résultats de l'exercice 1913 qui lui ont été soumis se comparent ainsi à ceux de 1912 :

	COMPTES DE PROFITS ET PERTES	
	Exercices	
	1912	1913
	(En francs)	
<b>Produits</b>		
Commissions.....	3.255.414 05	4.010.993 09
Intérêts et bénéfices du portefeuille.....	7.370.309 68	11.447.170 48
Reports.....	2.182.084 57	1.766.697 75
Bénéfices sur fonds publics, actions et obligations réalisés.....	6.382.999 78	6.873.765 31
Bénéfices des succursales.....	1.004.252 37	963.839 37
Total des produits.....	20.195.060 45	25.062.466 »
<b>Charges</b>		
Amortissements sur participations, fonds publics, actions et obligations non réalisés..	» »	6.702.247 90
Impôts, contributions et timbre	300.738 46	329.430 83
Appointements, gratifications et frais de bureau.....	2.277.861 01	2.372.951 30
Frais divers.....	285.615 71	270.439 49
Frais d'entretien des immeubles.....	45.109 01	50.381 59
Fonds de prévoyance pour les employés.....	200.000 »	200.000 »
Allocation au Conseil.....	100.000 »	100.000 »
Généralistes et commissaires.....	10.440 »	10.000 »
Allocations diverses.....	733.597 »	606.204 60
Bénéfices nets.....	16.241.699 26	14.420.810 24
	20.195.060 45	25.062.466 »

En ajoutant aux bénéfices ci-dessus les montants reportés des exercices antérieurs, on obtient les bénéfices disponibles suivants :

	Exercices	
	1912	1913
	(En francs)	
Bénéfices nets de l'exercice...	16.241.699 26	14.420.810 24
Report de l'exercice précédent.	14.178.066 85	15.836.432 78
Bénéfices disponibles...	30.419.766 11	30.257.243 02

Ces bénéfices disponibles ont été répartis ainsi :

	Exercices	
	1912	1913
	(En francs)	
<b>Répartition</b>		
A la réserve légale.....	2.500.000 »	» »
Dividende de 75 fr. par action	11.250.000 »	15.000.000 »
Tantômes au Conseil d'administration.....	833.333 33	1.111.111 11
A reporter à nouveau.....	15.836.432 78	14.146.131 91
	30.419.766 11	30.257.243 02

Le dividende de l'exercice 1913 est resté fixé à 75 fr., comme le précédent, et il s'applique à toutes les actions représentant le capital social, alors que les 50.000 actions nouvelles émises en 1912 n'avaient pas participé aux bénéfices de cet exercice. Observons encore qu'il n'a rien été attribué cette année à la réserve légale qui, à la fin du précédent exercice, a été portée à son plein de 10 millions de francs.

Ainsi que l'observe le Conseil d'administration dans son rapport, l'année 1913 n'a pas été moins troublée que la précédente. Ce n'est, en effet, qu'au mois de septembre que l'on put considérer les hostilités entre les pays balkaniques comme entièrement terminées et songer à en réparer les effets.

A ce moment, la situation économique se présentait sous un jour peu encourageant. Les mesures prises par les grandes puissances européennes pour l'accroissement de leurs forces militaires avaient pour conséquence une augmentation des dépenses et des charges budgétaires de ces Etats, et en même temps apparaissaient les indices d'une crise industrielle et commerciale qui devait avoir sa répercussion sur les affaires financières. Enfin, hors d'Europe, les raisons de pessimisme ne faisaient pas défaut. Au Mexique, des événements graves portaient un préjudice considérable aux finances nationales et à toutes les entreprises, tandis que, dans le sud de l'Amérique, les circonstances locales et aussi l'abstention des capitaux européens entravaient le progrès économique en marquant un temps d'arrêt dans la mise en valeur de ces pays.

Il n'y a plus alors à s'étonner des hésitations de l'épargne, de la hausse du taux de l'intérêt et, corrélativement, de la dépréciation générale des valeurs. Et de fait, du 31 décembre 1912 au 31 décembre 1913, la Rente française a baissé de près de quatre points, les Consolidés anglais de près de trois points. Ainsi, pendant que les affaires à l'étude demeuraient en suspens et étaient renvoyées à l'année 1914, les cours des valeurs mobilières subissaient une dépréciation, conséquence de la situation générale des marchés du monde entier.

L'année 1913 peut donc être considérée comme ayant été peu favorable aux intérêts d'une banque d'affaires comme la Banque de Paris et des Pays-Bas. Cependant, comme on l'a vu plus haut, le dividende a été maintenu à 75 francs, chiffre fixé depuis quatre années.

Parmi les opérations auxquelles la Banque de Paris et des Pays-Bas a participé au cours de l'exercice écoulé, il faut mentionner spécialement : l'Emprunt 3 1/2 0/0 du Gouvernement général de l'Indo-Chine; l'Emprunt suédois 4 1/2 0/0; l'Emprunt chinois de réorganisation 5 0/0; l'émission des Bons 5 0/0 du Trésor de l'Etat de Sao-Paulo et des Bons 6 0/0 du Trésor du Gouvernement fédéral mexicain; l'émission des obligations 3 1/2 0/0 du Crédit Foncier de France; des obligations 4 0/0 du Chemin de fer Electrique Souterrain Nord-Sud de Paris; du Crédit Foncier Egyptien; des obligations 4 1/2 0/0 des Chemins de fer Russes de la Mer Noire; de Semiretschinsk (Est Turkestan Russe); de la Société des embranchements de Chemins de fer en Russie; des obligations 5 0/0 de la Compagnie des Messageries Maritimes; de la Société des Ateliers et Chantiers de la Loire; de la Compagnie Orientale de Colonisation; de la Compagnie Française du Port de Rio Grande do Sul; du Crédit Foncier Franco-Canadien; des Bons 6 0/0 de la Brazil Railway Company et de la Compagnie Auxiliaire des Chemins de fer au Brésil.

La Banque a encore participé à l'augmentation du capital de la Compagnie d'Electricité de l'Ouest-Parisien (Ouest-Lumière), de la Société anonyme des Etablissements Blériot, de la Compagnie Générale des Omnibus, de la Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice, de la Compagnie Générale du Gaz pour la France et l'Etranger, de la Compagnie de Fives-Lille, de la Société Métallurgique de Taganrog, de la Compagnie Française des Chemins de Fer de la Province de Santa-Fé, de la Société Norvégienne de l'Azote et de Forces Hydro-Electriques. Enfin elle a donné ou continué son concours à des Sociétés dans lesquelles elle est intéressée, en leur consentant des avances temporaires jusqu'au moment où elles pourront en opérer la consolidation.

Le Conseil d'administration, en passant en revue le « Compte de Profits et Pertes », de l'exercice, fait observer que les bénéfices bruts de 1913, qui s'établissent

à 25.062.466 francs sont supérieurs de près de 25 0/0 à ceux de l'exercice précédent; mais il a fallu ajouter au débit de ce même compte, un nouveau chapitre intitulé « Amortissements sur participations, fonds publics, actions et obligations non réalisés », qui s'élève à la somme de 6.702.247 fr. 90. En 1907, des circonstances analogues avaient déjà conduit le Conseil à faire état d'une dépréciation des fonds publics, actions et obligations, et il était nécessaire, en présence de la baisse générale qui s'est produite, de procéder de nouveau de la même manière. Les cours des valeurs sud-américaines ayant été tout spécialement éprouvés, c'est sur les affaires correspondantes qu'ont porté principalement les amortissements prévus.

Par suite, le portefeuille-titres de la Banque — siège social et succursales, — qui comprend, ainsi que le mentionne le rapport des Commissaires des Comptes, 29 fonds d'Etats, différents, 316 espèces d'actions et 56 espèces d'obligations de Sociétés diverses, ne figure plus au bilan que pour 94.959.943 fr. 95. D'un autre côté, les participations diverses, qui comprennent 120 affaires, et qui sont inscrites au bilan pour 64 millions 861.233 fr. 09, figurent pour les sommes actuellement déboursées après avoir toutefois donné lieu à des amortissements importants qui ont porté sur quelques-unes de ses affaires.

Ajoutons encore qu'à l'heure actuelle les réserves diverses de toute nature appartenant à la banque s'établissent de la manière suivante :

	Francs
Réserve légale.....	10.000 000 »
Réserve extraordinaire.....	68.760.000 »
Fonds de prévoyance appartenant aux actionnaires.....	50.750.000 »
Solde des bénéfices de 1913 reportés à nouveau	14.146.131 91
Au total.....	143.646.131 91

pour un capital social de 100 millions de francs représentés par 200.000 actions de 500 francs nominal libérées et au porteur.

En somme, comme l'observent les commissaires des comptes, l'activité des différents services de la Banque de Paris et des Pays-Bas a été très fructueuse pendant l'exercice 1913, et l'ensemble des profits réalisés aurait laissé un bénéfice net considérable, si le Conseil d'administration n'avait pas jugé utile de frapper d'un amortissement important les valeurs du portefeuille.

Il n'est pas sans intérêt de dire encore qu'en dehors de l'annuité de 200.000 francs pour la dotation de retraites et de la Caisse de prévoyance pour le personnel, le Conseil d'administration, afin de venir en aide aux employés et garçons de recettes et de bureau ayant de jeunes enfants et dont le traitement n'atteint pas 3.000 francs, a décidé de leur accorder une allocation annuelle calculée d'après le nombre de leurs enfants. En outre, il a coopéré à la création d'une Société d'habitations à bon marché, grâce à laquelle les agents de la Société pourront, s'ils le désirent, devenir propriétaires, dans les meilleures conditions possibles, d'une maison où ils pourront habiter, eux et leur famille.

A. LECHENET.

## DE LA SIMPLIFICATION ET DE L'UNIFICATION des Règlements Douaniers

Le protectionnisme paraît avoir définitivement gagné sa cause aujourd'hui : aucun auteur ne songe plus à demander la mise en pratique du régime de liberté absolue dont rêvaient les Physiocrates et les économistes libéraux de la première moitié du dix-neuvième siècle, et il n'est pas un Etat d'Europe qui veuille, à l'heure actuelle, se départir d'une politique dont les effets ont partout été favorables.

Mais si les tarifs douaniers présentent des avantages

incontestables, ils peuvent aussi offrir des inconvénients sérieux quand l'on ne prend pas soin d'éviter, dans leur application, les mesures inutilement vexatoires, les complications excessives, les ambiguïtés. Or, il faut malheureusement reconnaître que, sous ce rapport, il reste encore infiniment de progrès à accomplir dans tous les pays : les règlements édictés par les différentes administrations sont très dissemblables, beaucoup de leurs dispositions restent confuses, et les intéressés éprouvent souvent de réelles difficultés à connaître les formalités auxquelles ils doivent se soumettre pour ne point encourir des pénalités fort élevées.

Cet état de choses entrave naturellement les relations internationales, et ce n'est pas sans motif que les commerçants protestent depuis longtemps contre un régime qui leur est hautement préjudiciable.

Désirant obtenir satisfaction sur plusieurs questions qui leur tenaient particulièrement à cœur, quelques négociants avisés provoquèrent, pendant l'Exposition universelle de 1900, la réunion d'un Congrès international de la réglementation douanière, où furent étudiées avec une compétence et une hauteur de vue réelles, les principales améliorations susceptibles d'être apportées dans l'application des tarifs et dans la perception des droits, et où l'on approuva les conclusions fort judicieuses d'un très remarquable rapport rédigé quelques mois auparavant sur ces problèmes par M. Ernest Bolley, aujourd'hui directeur des affaires commerciales et industrielles au ministère du Commerce.

A l'issue de ce Congrès, diverses réformes de détail heureuses furent réalisées dans plusieurs Etats : la plupart ont eu pour but de simplifier et d'accélérer les formalités de visite en douane, et ont déjà produit d'excellents résultats. En outre, on avait voté une résolution tendant à la création d'un bureau central de statistique douanière, et une conférence internationale tenue à Bruxelles vient d'élaborer un intéressant projet qui donnera pleine satisfaction à ce vœu.

Ce premier Congrès a donc rendu d'utiles services, et c'est à juste titre que l'on a pu qualifier les résolutions qui y furent prises de « cahiers des Etats généraux du commerce ».

\*\*\*

Mais il reste encore des dispositions à arrêter pour supprimer toutes les complications qui, en s'accumulant, paraissent si pénibles aux négociants. Aussi la Société des industriels et des commerçants de France, que préside avec tant de dévouement M. Julien Hayem, a-t-elle pris l'initiative de convoquer, à la fin de l'année dernière, un deuxième Congrès.

Celui-ci, qui a reçu partout le meilleur accueil, avait à se prononcer sur plusieurs questions importantes, dont voici l'énumération :

1° N'est-il pas désirable que les litiges en douane soient, dans tous les pays, renvoyés à des expertises ? Quel est le système qu'il conviendrait de généraliser : l'expertise légale ou les commissions ou comités mixtes ?

2° Des moyens de dispenser du paiement des droits d'entrée les marchandises importées à condition ;

3° Comment établir une réglementation en ce qui concerne les voyageurs de commerce et leurs échantillons ?

4° Convient-il de poursuivre la conclusion d'un accord international tendant à adopter une définition du poids brut et du poids net pour l'application des droits de douane ?

5° De l'utilité de conférences périodiques en matière de réglementation douanière.

Chacun de ces problèmes a fait l'objet de travaux très savants et de discussions approfondies, reproduits intégralement dans le compte rendu des travaux du deuxième Congrès international de la réglementation douanière qui vient d'être publié par les soins de

M. Julien Hayem (1), et il faut lire les articles si complets et documentés qui ont été consacrés à tous ces sujets, notamment les rapports de MM. Maljean, administrateur à la Direction générale des douanes; Fossat, chef de bureau à la Direction générale des douanes; Lassimonne, chef de bureau au ministère du Commerce et de l'Industrie; Magnan, sous-chef de bureau à la Direction générale des douanes, et Georges Bousquet, conseiller d'Etat honoraire, directeur général honoraire des douanes.

Après de telles études, les vœux émis par le Congrès ne pouvaient manquer d'être fort intéressants; aussi méritaient-ils d'être pris en sérieuse considération par les administrations de tous les pays: s'ils recevaient satisfaction, un nouveau progrès sera accompli dans les relations internationales, et l'activité économique du monde entier s'en ressentira favorablement.

\*\*

Il ne nous est pas possible d'analyser ici les caractères particuliers des résolutions, souvent techniques, adoptées par le Congrès. Mais toutes présentent un trait commun extrêmement significatif: chacune marque le désir très vif qu'ont les commerçants de voir s'unifier peu à peu les règlements douaniers de toutes les puissances.

C'est là une aspiration bien légitime, dont les gouvernements devraient désormais tenir le plus grand compte. En effet, s'il est absolument nécessaire que chaque Etat reste entièrement libre d'élever à sa guise des barrières douanières pour la défense de sa production nationale ou l'enrichissement de son trésor, il importe qu'en même temps il s'attache à diminuer les gênes excessives et les entraves indirectes qu'en entraîne, forcément, l'application des tarifications qu'il a édictées.

Or, de toutes ces gênes, de toutes ces entraves, l'une des plus graves, assurément, résulte de la diversité des règlements: ceux-ci sont à l'heure actuelle si complexes que les négociants entretenant des relations avec plusieurs pays, se trouvent à tout instant obligés de poser des questions auxquelles les services locaux peuvent seuls répondre, et l'on comprend aisément les inconvénients qu'occasionne un pareil état de choses.

C'est donc à faire cesser cette situation qu'il faut maintenant travailler. Mais, pour y parvenir, il est indispensable de provoquer une entente internationale.

Il y a un demi-siècle, un tel accord eût semblé impossible; aujourd'hui, les diverses puissances ont pris l'habitude de s'entendre sur tant de questions économiques ou administratives que la conclusion d'une convention nouvelle, également favorable à toutes, ne doit point les effrayer.

Seulement, pour réussir dans cet ordre d'idées, il est essentiel de ne point vouloir atteindre du premier coup l'uniformité complète que l'on recherche, et le moyen le plus efficace d'arriver à un résultat pratique paraît bien être celui qu'a indiqué M. Georges Bousquet dans son rapport, qui peut servir de conclusion aux travaux du Congrès:

« Ce qu'il faut, c'est qu'une Conférence formée des délégués techniques des principaux Etats se tienne périodiquement, à des époques fixes, et dans une ville déterminée, pour étudier les modifications à la réglementation douanière comportant un concours international et, après consultation des gouvernements respectifs, conclure les accords diplomatiques nécessaires à leur réalisation. Le modèle d'une pareille Conférence est tout trouvé: il est dans celle de Berne, qui a réglé au gré de tout le monde les conditions des transports internationaux des marchandises par chemins de fer et fondé une véritable législation internationale, qui

(1) Deux vol. in-8° édités au siège de la *Revue du Commerce, de l'Industrie et de la Banque*, 21, rue d'Hauteville, Paris.

ne pourrait être modifiée que par la même intervention ».

Les organisateurs du Congrès se préoccupent actuellement d'obtenir des gouvernements intéressés la réunion de cette Conférence: ils se sont constitués en bureau permanent et ont déjà arrêté les bases sur lesquelles pourraient s'engager les conversations diplomatiques dont ils ont reconnu la nécessité.

Si, comme on doit le désirer, celles-ci ne tardent pas trop à être instituées, de grandes simplifications seront peu à peu apportées aux règlements douaniers des différents Etats; ils deviendront progressivement plus uniformes et répondront mieux aux vœux si précis du beau rapport de M. Ernest Bolley dont nous parlions plus haut. Et l'humanité entière profitera alors du développement de l'activité économique que cette amélioration des relations commerciales extérieures suscitera certainement dans tous les pays.

René THÉRY.

## La Marine marchande et la Navigation maritime EN FRANCE

La Direction générale des Douanes vient de faire paraître le deuxième volume du Tableau général du commerce et de la navigation pour l'année 1912.

D'après les statistiques fournies, l'effectif de la marine marchande française comprenait, au 31 décembre 1912: bâtiments à voiles et à vapeur réunis, 17.670 navires, 1.518.518 tonneaux, 86.491 hommes d'équipage et 11.570 mécaniciens et chauffeurs, ces chiffres se répartissant comme suit:

Effectif de la marine marchande française en 1912

	Nombre de navires		Tonnage net		Hommes d'équipage et chauffeurs		Mécaniciens
		(Tonneaux)					
Petite pêche.....	12.376	116.521	52.140	889			
Grande pêche.....	365	56.521	8.970	11			
Cabotage français.....	1.396	94.980	4.802	592			
Cabotage international.....	410	297.245	4.891	3.215			
Long cours.....	463	905.587	11.574	5.574			
Pilotage, remorquage et service des ports.....	851	16.551	3.004	1.033			
Yachts de plaisance.....	313	6.001	1.110	256			
Navires restés sans emploi pendant l'année.....	1.496	25.112	»	»			
<b>Totaux.....</b>	<b>17.670</b>	<b>1.518.518</b>	<b>86.491</b>	<b>11.570</b>			

Par rapport à 1911, l'effectif de 1912 est en diminution de 59 navires et en augmentation de 55.879 tonneaux.

On comptait en 1912, pour la flotte à voiles, 15.813 navires et 614.024 tonneaux, soit en moins 136 navires et 10.497 tonneaux, et pour la flotte à vapeur, 1.857 navires et 904.494 tonneaux, soit en plus 77 navires et 66.376 tonneaux.

Les extinctions absolues qui se sont produites en 1912 par suite de dépèchements, de naufrages ou accidents de mer et de ventes à l'étranger, ont porté sur 1.042 navires à voiles jaugeant 26.111 tonneaux, et 90 navires à vapeur jaugeant 37.946 tonneaux, et contre, la flotte marchande française s'est accrue de 1.035 navires jaugeant 88.976 tonneaux, construits en France, et de 132 navires jaugeant 39.264 tonneaux, construits à l'étranger. Les constructions françaises comprennent 926 navires à voiles d'une jauge nette totale de 13.078 tonneaux, et 109 navires à vapeur d'une jauge nette totale de 75.898 tonneaux. Les navires de construction étrangère ont été, pour les voiliers, au nombre de 56, jaugeant 4.932 tonneaux, et pour les vapeurs, au nombre de 76, jaugeant 34.332 tonneaux.

Le tableau suivant permet de comparer l'effectif de la marine marchande française pour les dix dernières années:

Effectif de la marine marchande française, de 1903 à 1912

Années	Navires à voiles		Navires à vapeur		Total	
	Nom-bre	Tonneaux nets	Nom-bre	Tonneaux nets	Nom-bre	Tonneaux nets
1903..	14.910	650.209	1.383	585.132	16.293	1.235.341
1904..	15.057	653.268	1.457	696.059	16.514	1.349.327
1905..	15.284	676.193	1.471	711.027	16.755	1.387.220
1906..	15.488	677.055	1.511	723.487	16.999	1.400.542
1907..	15.639	662.828	1.554	739.819	17.193	1.402.647
1908..	15.768	648.211	1.608	804.284	17.376	1.452.495
1909..	15.878	638.265	1.670	806.073	17.548	1.444.338
1910..	15.895	636.081	1.726	815.567	17.621	1.451.648
1911..	15.949	624.321	1.780	838.118	17.729	1.462.639
1912..	15.813	614.024	1.857	904.494	17.670	1.518.518

En ce qui concerne les navires à voiles, le tableau qui précède montre que si leur nombre a progressé en dix ans de 903 unités, leur tonnage a par contre fléchi de 36.185 tonneaux. Pour les vapeurs, il y a, pendant le même temps, accroissement de 474 unités et de 319.362 tonneaux.

Comparativement aux progrès réalisés par les autres grandes puissances maritimes, le développement de la marine marchande française est toujours assez lent, malgré les primes à la construction qui sont payées par l'Etat.

Voici quel a été, pour les dix dernières années, le montant des primes à la construction, d'après la « Statistique des primes », publiée par le ministère du Commerce:

Primes à la construction payées de 1903 à 1912

Années	Francs	Années	Francs
1903.....	5.976.273	1908.....	12.840.836
1904.....	8.647.824	1909.....	9.584.899
1905.....	5.358.052	1910.....	9.047.606
1906.....	5.823.570	1911.....	11.116.048
1907.....	6.314.147	1912.....	19.081.093

On remarquera que les primes à la construction payées en 1912 ont été très sensiblement supérieures aux primes payées pendant les années précédentes. Le montant payé en 1912 s'est réparti comme suit:

1° Au titre de la loi du 7 avril 1902: 1.658 fr. 25 pour les navires en fer et 168.078 fr. 30 pour machines et renouvellement de machines; total, 169.736 fr. 55;

2° Au titre de la loi du 19 avril 1906: 252.843 francs pour les navires en bois de moins de 150 tonneaux; 250.396 francs pour les navires en bois de plus de 150 tonneaux; 15.203.640 francs pour les navires en fer, et 3.204.478 francs pour les machines et renouvellement de machines; total, 48.941.357 francs.

Le mouvement de la navigation maritime en France a occupé, en 1912, 48.030 navires à voiles ou à vapeur, d'une capacité de 53.994.879 tonneaux de jauge, dont 27.555 navires à l'entrée, avec 30.704.500 tonneaux, et 20.475 navires à la sortie, avec 23.290.379 tonneaux. Comparativement à 1911, on constate, à l'entrée, une diminution de 688 navires et une augmentation de 797.965 tonneaux; à la sortie, une diminution de 296 unités et une augmentation de 855.196 tonneaux.

Les encouragements pécuniaires accordés par le gouvernement ne sont sans doute pas étrangers au relèvement de l'industrie de l'armement en France, qui semble sortir peu à peu de la période de crise ou elle s'est débattue durant toutes ces dernières années.

Le tableau suivant donne le détail des primes à la navigation et des compensations d'armement payées pendant les dix dernières années:

Primes à la navigation et compensations d'armement payées en France de 1903 à 1912:

Années	Primes		Compensations d'armement	Total des subventions à la navigation
	Vapeurs	Voiliers		
(Francs)				
1903.....	9.321.125	16.245.694	42.659	25.609.478
1904.....	11.385.842	18.014.753	155.599	29.096.195
1905.....	15.594.340	15.292.892	246.637	31.133.859
1906.....	15.595.362	15.132.336	583.272	31.310.970
1907.....	16.314.958	12.958.339	1.312.961	30.586.808
1908.....	14.630.869	11.370.912	2.892.180	28.893.961
1909.....	13.144.193	10.030.507	4.058.718	27.233.418
1910.....	12.010.469	9.125.636	5.192.520	26.328.625
1911.....	10.980.937	5.457.725	6.065.303	22.503.965
1912.....	9.200.940	2.895.998	7.296.726	19.393.664

En ce qui regarde l'année 1912, dont les chiffres ne sont encore que provisoires, le montant de 19.393.664 francs se répartit comme suit:

1° Primes à la navigation: 2.906.834 fr. en vertu de la loi du 30 janvier 1893; 9.490.104 fr. en vertu de la loi du 7 avril 1902;

2° Compensations d'armement: 6.467.717 fr. en vertu de la loi du 19 avril 1906; 1.129.009 fr. en vertu de la loi du 28 février 1912.

Considéré uniquement sous le rapport du tonnage, le pavillon français apparaît en 1912, comparativement à 1911, avec un excédent de 303.128 tonneaux à l'entrée, et de 217.795 tonneaux à la sortie. Quant aux marines concurrentes, elles accusent en plus, à l'entrée, 494.837 tonneaux, et à la sortie, 637.401 tonneaux.

Le tableau ci-après permet de suivre la marche de la navigation maritime de la France depuis 1903:

Tonnage de la navigation maritime de la France de 1903 à 1912 (Entrées et sorties réunies)

Années	Navigation de concurrence	Navigation réservée	Navigation totale	Part des pavillons	
				Français	Etrang.
(En milliers de tonneaux)					
1903...	29.612	3.998	32.610	9.427	24.183
1904...	30.132	4.094	34.226	9.662	24.564
1905...	33.471	4.449	37.920	11.157	26.763
1906...	37.136	4.543	41.679	11.227	30.452
1907...	41.012	4.594	45.606	11.386	34.220
1908...	42.798	4.983	47.781	12.341	35.440
1909...	43.678	5.078	48.756	12.614	36.142
1910...	45.275	5.328	50.603	13.007	37.596
1911...	46.682	5.660	52.342	13.737	38.605
1912...	48.010	5.985	53.995	14.258	39.737

D'après les chiffres provisoires récemment parus, le trafic maritime de la France a occupé, en 1913, 51.483 navires chargés, d'une capacité de 60.520.557 tonneaux de jauge, dont, à l'entrée, 29.835 navires et 34.439.096 tonneaux, et à la sortie, 21.648 navires et 26.081.461 tonneaux. Comparativement à l'année 1912, il y aurait donc eu à l'entrée, en plus, 2.280 navires et 3.734.596 tonneaux, et à la sortie, 1.173 navires et 2.791.082 tonneaux.

On peut se rendre compte, d'après ces chiffres, de l'activité croissante des ports français; mais on est obligé de reconnaître en même temps que les navires étrangers continuent à bénéficier de la majeure partie de l'augmentation du tonnage. En 1912, la proportion pour cent du tonnage d'entrée a été de 24.20 pour les navires français et de 75.80 pour les navires étrangers. A la sortie, la proportion du tonnage français a été de 29.31 0/0 et celle du tonnage étranger de 70.69 0/0.

Les pavillons étrangers qui participent le plus à nos transactions maritimes sont les suivants: anglais, avec 35.29 0/0 à l'entrée et 32.40 0/0 à la sortie; allemand, 16.03 et 19.60 0/0; hollandais, 5.64 et 6.47 0/0, etc., etc.

Le poids total des marchandises ayant alimenté en

1912 notre commerce maritime s'est élevé à 38.606.615 tonnes métriques.

Parmi les ports où le trafic offre le plus d'activité, celui de Marseille conserve la première place, avec 8.573.781 tonnes métriques. Puis viennent : Rouen, avec 4.866.280 tonnes; le Havre, 4.117.166; Bordeaux, 3.979.513; Dunkerque, 3.487.477; Nantes, 1.847.805; Saint-Nazaire, 1.662.409; Cette, 1.105.640; Caen, 1.032.437, etc...

Les droits de navigation perçus pour le compte de l'Etat ont atteint 11.450.568 fr. en 1912, dont 10.342 fr. pour francisation, 11.074.957 fr. pour droits de quai, 33.898 fr. pour congés des bâtiments français, 29.688 francs pour passeports des bâtiments étrangers, et 301.683 fr. pour droits d'acquits, permis et certificats relatifs aux cargaisons des navires. Enfin, les taxes locales de péage perçues par le service des douanes au profit des villes, des Chambres de commerce ou d'autres établissements publics ont produit, durant la même année, 15.985.834 fr.

Le fret payé pour le transport des marchandises importées et exportées est évalué à 500.649.000 francs, dont 399.138.000 francs pour l'entrée, et 101.511.000 francs pour la sortie. Le taux moyen par tonne ressort à 15 fr. 17 pour l'importation, et à 19 fr. 32 pour l'exportation; en 1911, il avait été de 15 fr. 07 et de 19 fr. respectivement.

Sur cette somme totale de 500.649.000 francs, la part revenant aux navires français est seulement de 171.469.000 fr. Et encore ce chiffre doit être abaissé à 133.996.000 francs, si l'on défalque les chargements en provenance ou à destination de l'Algérie, de la Tunisie et de la Grande pêche, que l'on peut considérer plutôt comme des opérations de cabotage réservées au pavillon national.

Edmond BOUCHERY.

## BIBLIOGRAPHIE

### La Crise des finances publiques (1)

Ce livre doit retenir l'attention au moment où une législation nouvelle va, pour ses débuts, se trouver en présence des plus redoutables difficultés financières que la République ait connues jusqu'à présent.

En un langage très sobre, M. A. Landry, député, directeur d'études à l'Ecole des Hautes-Etudes, met en lumière de façon frappante les embarras au milieu desquels nous nous débattons, indique leurs causes et montre les remèdes qu'on pourrait leur apporter.

Un premier chapitre rappelle d'abord que, bon gré mal gré, nous allons être obligés de procéder à un emprunt pour pourvoir aux dépenses militaires extraordinaires et assainir la situation de notre trésorerie, dont l'auteur dresse un tableau remarquablement clair. « Il conviendrait, dit M. Landry, que l'emprunt se fit au taux nominal de 3 0/0. Il est indispensable qu'un amortissement soit prévu, dont la durée devrait être de vingt ou trente ans. Et la prudence voudrait que cet amortissement eût un caractère contractuel, en d'autres termes que les titres émis fussent des titres amortissables. Même avec ces modalités, l'emprunt demeure une de ces opérations auxquelles on ne se résout pas volontiers. Les membres du Parlement qui auront à le voter éprouveront un vif ennui d'ajouter à la charge déjà si lourde de notre dette nationale; ils le voteront cependant, parce qu'il est inévitable. Ici, comme dans la question des trois ans, ils se trouvent en présence d'une de ces nécessités que l'on déplore, mais devant lesquelles il faut s'incliner ».

Dans le second chapitre, M. Landry étudie le déficit, analysant ses causes et cherchant le moyen de le réduire. Comme M. Pierre Baudin, dont nos lecteurs n'ont pas oublié les derniers ouvrages si intéressants consacrés à nos finances publiques, l'éminent député de la Corse attribue la mauvaise

(1) Un vol. in-16°, par A. Landry et Bertrand Nogaro, édité chez Félix Alcan, 108, boulevard Saint-Germain, Paris; prix, broché : 3 fr. 50.

situation présente aux expédients à l'aide desquels on a, pendant de trop longues années, réalisé un équilibre fictif. Pour rétablir maintenant l'équilibre, dit-il, il ne faut pas se leurrer et compter sur des économies immédiates sérieuses : assurément, certaines mesures pourraient conduire l'Etat à diminuer telles ou telles de ses dépenses; mais ce résultat ne pourra être obtenu qu'à la longue. Pour combler le déficit présent, il n'y a donc qu'un parti à prendre : créer des ressources nouvelles.

C'est à l'examen de ces ressources qu'est consacré le troisième chapitre. M. Landry en indique toute une série, que l'on peut d'ailleurs ne pas accepter également, et arrive à cette conclusion très juste que pour le budget de 1914 (et, selon nous, pour celui de 1915 aussi) il ne sera pas matériellement possible de réaliser l'équilibre réel, les mesures nouvelles ne pouvant très vraisemblablement pas produire leur plein effet avant 1916... en admettant que le Parlement les accepte toutes. En attendant, pense l'auteur, on aurait intérêt à faire face aux excédents de dépenses à l'aide de l'emprunt; cela vaudrait mieux que d'user des moyens de fortune qui ont été trop en honneur ces temps derniers.

Dans un dernier chapitre, M. Landry, résumant l'enseignement de tout l'ouvrage, indique les réformes qu'il importe d'accomplir si l'on veut, une fois l'équilibre rétabli, ne plus le compromettre en recommençant les errements du passé : le contrôle des dépenses, l'industrialisation des budgets des services publics, la sincérité des prévisions, l'abandon des pratiques de surenchère dont on a trop abusé, etc., « sont les principales méthodes dont il faudra s'inspirer pour améliorer notre situation financière ».

L'ouvrage se complète d'une excellente étude de M. Bertrand Nogaro, professeur d'Economie politique à la Faculté de Droit de Caen, dans laquelle sont très nettement résumés les embarras financiers avec lesquels l'Angleterre et l'Allemagne se sont aussi trouvées aux prises, et où sont analysés les moyens, pas toujours excellents, par lesquels ces deux pays sont arrivés à les surmonter, du moins provisoirement.

Très soigneusement composé, le livre de MM. Landry et Nogaro vient à son heure : tous nos parlementaires, et tous les citoyens soucieux de la grandeur de notre pays, devront le lire et s'inspirer de ses sages conseils.

### La Mutualité pratique (1)

Il y a six ans, M. Georges Assanis, sous-chef de bureau à la Direction de la Mutualité, secrétaire adjoint du Conseil supérieur des Sociétés de secours mutuels, a publié un excellent guide de la Mutualité, destiné à éclairer les administrateurs de Sociétés de secours mutuels sur toutes les difficultés qui peuvent naître à l'occasion de leurs rapports avec l'Administration supérieure.

Le succès de cet ouvrage fut très vif : aussi l'auteur vient-il d'en donner une édition nouvelle, soigneusement tenue au courant de la législation la plus récente.

On trouvera dans ce volume tous les renseignements nécessaires pour résoudre les problèmes administratifs susceptibles de se présenter à partir de la formation de la Société jusqu'à sa dissolution. Qu'il s'agisse d'approbation ou de modifications de statuts, d'ouverture de comptes à la Caisse des Dépôts et Consignations, de subventions accordées par le Gouvernement, de constitution de pensions, récompenses honorifiques, etc., l'auteur a prévu et résolu tous les cas.

De plus, les Sociétés de secours mutuels ayant été appelées à collaborer à l'application de la loi du 5 avril 1910 sur les retraites ouvrières et paysannes, la nouvelle édition contient un supplément concernant la Mutualité et les Retraites ouvrières et paysannes, dans lequel les Sociétés, qu'elles soient collectrices ou agréées, trouveront toutes les indications pratiques dont elles auront besoin pour organiser les nouveaux services.

Ajoutons encore que l'on a eu soin de faire reproduire dans ce livre tous les modèles de formules, d'états, d'imprimés, etc..., demandés par l'Administration.

La première édition de l'excellent travail de M. Georges Assanis avait été honorée d'un avant-propos de M. Frédéric

(1) Un vol. in-8° édité chez Berger-Levrault, 5-7, rue des Beaux-Arts; prix, broché : 7 fr. 50.

Masclé, alors directeur de la Mutualité. Le directeur actuel, M. Henry Richard, a tenu, lui aussi, à témoigner à son collaborateur la haute estime en laquelle il tient son ouvrage, et a écrit, pour l'édition nouvelle, une préface intéressante.

Au surplus, le meilleur éloge qu'on puisse faire du volume de M. Assanis est contenu dans la circulaire par laquelle le ministre du Travail et de la Prévoyance sociale en recommande l'usage aux préfets :

« Vous trouverez, dans ce livre, y est-il dit, tous les renseignements dont vous pourrez avoir besoin pour guider les administrateurs de Sociétés de secours mutuels dans leurs rapports avec l'Administration. Vos bureaux pourront également y puiser des indications utiles pour l'expédition des affaires courantes.

« Je vous serais obligé de vouloir bien, par la voie du *Recueil des Actes administratifs*, recommander aux Sociétés l'ouvrage de M. Assanis, qui est appelé à leur rendre de réels services et à faciliter leur tâche, en allégeant celle de l'Administration ».

### La vie tragique des travailleurs (1)

La librairie Marcel Rivière met en vente une nouvelle édition revue et considérablement augmentée de l'ouvrage si connu de MM. Léon et Maurice Bonneff : *La Vie Tragique des Travailleurs*. On se rappelle l'émotion qu'à son apparition souleva ce livre pour lequel Lucien Descaves a écrit une éloquent préface.

Sous la forme d'enquêtes, en des pages ardentes et colorées, mais avec un souci d'exactitude scrupuleuse, *La Vie Tragique* évoque le monde du travail : les tisseurs, les verriers, les métallurgistes, les hommes des fournaies, les meuliers, les limeurs, les égoutiers, les tubistes, les scaphandriers; les femmes courbées sur les travaux d'aiguille, les couturières, les fleuristes; les réfugiés de Paris, ébénistes et casquettiers. Les métiers et les industries vivent dans ces chapitres, d'une belle tenue littéraire, qui retracent le labeur, les salaires, les coutumes, les peines des travailleurs, avec une force, une simplicité si poignante, que cette œuvre documentaire et précise a tout l'attrait d'un bon roman.

Les auteurs ont repris, complété, mis à jour leur livre. Ils y ont ajouté une étude sur la région de la Loire, l'industrie du boulon, du ruban, de la broderie, etc.

C'est donc un ouvrage nouveau qui paraît aujourd'hui, et dont la couverture en couleurs de Steinlen est une belle œuvre d'art. Elle fait de l'ensemble un livre qu'aimeront non seulement ceux qui s'intéressent aux questions sociales, mais aussi les bibliophiles et les lettrés.

## Informations Économiques et Financières

**Le Rendement des Impôts.** — Le *Journal Officiel* vient de publier le rendement des impôts indirects et monopoles de l'Etat pour le mois d'avril 1914. Ce rendement s'est élevé à la somme de 370.156.500 francs, en plus-value de 1.971.500 francs sur les évaluations pour le mois, et en moins-value de 2.507.300 francs sur les recettes du mois d'avril 1913.

### Résultats des quatre premiers mois de 1914

Désignation	Evaluations budgétaires	Recouvrements en 1914	Différences pour 1914
(En milliers de francs)			
Enregistrement.....	278.671	276.049	- 2.622
Produits du timbre.....	85.528	89.870	+ 4.342
Impôt sur les opérations de Bourse.....	4.991	3.355	- 1.636
Taxe sur le revenu des valeurs mobilières.....	62.296	67.321	+ 5.025

(1) 6<sup>e</sup> édition; un vol. in-18° jésus de xiv-390 pages, avec couverture de Steinlen, édité chez Marcel Rivière, 31, rue Jacob, Paris; prix, broché : 3 fr. 50.

Désignation	Evaluations	Recouvrements	Différences
Douanes (sucres, sels et huiles minérales non compris)....	221.996	245.998	+24.002
Contributions indirectes (sucres et sels non compris).....	223.779	228.438	+ 4.659
Taxe de fabrication sur les huiles minérales brutes.....	711	620	- 91
Sels.....	11.044	11.176	+ 132
Sucres.....	47.499	45.334	- 2.165
Produits de monopoles (allumettes, tabacs, postes, télégraphes, etc.).....	312.324	323.758	+11.434
Totaux.....	1.248.839	1.291.919	+43.080

### Résultats des 4 premiers mois de 1914 par rapport aux mois correspondants de 1913

Désignation	Recouvrements effectués en 1913	Recouvrements effectués en 1914	Différences pour 1914
(En milliers de francs)			
Enregistrement.....	278.037	276.049	- 1.988
Produits du timbre.....	80.576	89.870	+ 9.294
Impôt sur les opérations de Bourse.....	3.212	3.355	+ 143
Taxe sur le revenu des valeurs mobilières.....	62.297	67.321	+ 5.024
Douanes (sucres, sels et huiles minérales non compris)....	235.225	245.998	+10.773
Contributions indirectes (sucres et sels non compris).....	224.434	228.438	+ 4.004
Taxe de fabrication sur les huiles minérales brutes.....	711	620	- 91
Sels.....	11.044	11.176	+ 132
Sucres.....	47.499	45.334	- 2.165
Produits de monopoles (allumettes, tabacs, postes, télégraphes, etc.).....	311.538	323.758	+12.220
Totaux.....	1.254.573	1.291.919	+37.346

Dans ce tableau ne sont pas compris les « produits et revenus du domaine de l'Etat, produits divers, recettes exceptionnelles et recettes d'ordre » qui se sont élevés, pour les quatre premiers mois de 1914, à 30 millions 630.900 francs, en augmentation de 2.271.300 fr. sur les évaluations, et de 4.975.300 francs sur les mois correspondants de 1913. Ces produits ne sont donnés que pour ordre et à titre de renseignement, sans qu'on en puisse tirer des conclusions rigoureuses en raison des variations considérables qui se produisent dans l'époque de recouvrement d'un grand nombre d'entre eux.

En ce qui regarde les contributions directes et taxes assimilées, dont la taxe a été autorisée par les lois des 29 décembre 1913, 26 février, 30 mars et 4 avril 1914, disons qu'à la date du 1<sup>er</sup> mai courant, les évaluations budgétaires s'établissaient à 635.431.187 francs et les rôles émis à 490.153.100 francs, soit, en ajoutant les centimes additionnels, à 992.100.100 francs. Les douzièmes échus à la même date s'élevaient à 248.025.000 francs, et les recouvrements effectués ayant atteint 167.326.700 francs la différence en moins aux recouvrements par rapport aux douzièmes échus, s'est chiffrée par 80.698.300 francs.

Pour la même période, en 1913, les recouvrements s'étaient élevés à 169.010.100 francs, soit une différence en moins de 1.683.400 francs aux recouvrements de 1914. Disons encore qu'en 1914, les frais de poursuite se sont élevés à 574.600 francs, soit 2.89 pour mille, contre 586.900 francs en 1913, ce qui représentait 2.93 pour mille.

**Compagnie Française pour l'exploitation des Procédés Thomson-Houston.** — Les actionnaires de cette Société sont convoqués pour le 28 courant en assemblée générale annuelle.

Le bilan arrêté au 31 décembre 1913 qui leur sera



soumis se compare ainsi au précédent :

Actif	Bilan au 31 décembre	
	1912	1913
	(En francs)	
Apports, frais de construction, mobilier, brevets, etc.	4 »	4 »
Immeubles siège social.....	1.061.675 67	1.061.675 69
Terrains des usines.....	2.496.804 55	3.310.348 02
Constructions, bâtiments, usines.....	4.580.924 38	4.996.657 08
Matériel et outillage.....	8.944.598 83	10.037.114 82
Matières premières.....	2.073.629 51	2.936.124 35
Dépôts et cautions.....	242.641 65	2.150.795 04
Caisse, banques et reports..	11.086.520 42	20.188.917 48
Effets à recevoir.....	399.512 42	303.125 53
Titres en portefeuille.....	56.542.948 55	58.426.384 16
Participations.....	5.752.224 63	7.488.451 57
Matériel.....	929.784 81	963.324 59
Travaux en cours.....	18.241.930 68	11.298.054 27
Débiteurs divers.....	21.949.539 02	28.743.971 88
Comptes d'ordre.....	282.675 29	379.232 97
Frais d'émission et prime des obligations.....	685.125 »	2.857.550 75
	135.270.539 41	154.541.732 20
	Passif	
Capital actions.....	60.000.000 »	60.000.000 »
Obligations.....	28.075.000 »	42.510.000 »
Réserve statutaire.....	6.000.000 »	6.000.000 »
Réserve spéciale.....	15.000.000 »	15.000.000 »
Réserve d'amortissement des constructions, matériel et outillage.....	10.525.000 »	10.895.000 »
Réserve pour accidents du travail.....	166.707 03	176.740 75
Créditeurs divers.....	9.922.100 13	13.960.429 53
Coupons à payer et obligations à rembourser.....	861.122 71	1.248.766 51
Comptes d'ordre.....	204.903 20	220.651 68
Profits et pertes.....	4.515.706 35	4.530.143 73
	135.270.539 41	154.541.732 20

Les bénéfices accusés par les bilans ressortent des « Comptes de Profits et Pertes » ci-dessous :

	COMPTES DE PROFITS ET PERTES	
	1912	1913
	Exercices	
	(En francs)	
Produits		
Revenu du portefeuille.....	1.975.449 49	1.674.402 33
Bénéfices industriels.....	5.411.588 63	6.536.231 30
Total des produits.....	7.387.038 12	8.210.633 63
Charges		
Intérêts et primes sur obligations	1.142.400 »	1.495.074 35
Frais généraux et divers.....	1.213.907 11	1.361.445 66
Mobilier.....	43.212 69	22.230 63
Frais d'études et brevets.....	265.528 12	516.632 20
Amortissement sur matériel en magasin.....	77.511 47	100.875 54
Réserve d'amortissement des constructions, matériel et outillage.....	355.000 »	370.000 »
Bénéfices nets.....	4.299.478 73	4.344.385 25
	7.387.038 12	8.210.633 63

Aux bénéfices nets viennent s'ajouter les reports des exercices précédents, soit 216.227 fr. 62 pour 1912 et 185.758 fr. 48 pour 1913. Les profits disponibles s'établissent donc respectivement à 4.515.706 fr. 35 et à 4.530.143 fr. 73. La répartition de ce dernier montant, que le Conseil d'administration proposera à l'assemblée générale, se compare comme suit à celle de 1912 :

	Exercices	
	1912	1913
	(En francs)	
Répartition		
Dividende.....	4.200.000 »	4.200.000 »
Tantièmes au Conseil.....	129.947 87	134.438 52
Report à nouveau.....	185.758 48	195.705 21
	4.515.706 35	4.530.143 73

Le dividende de l'exercice 1913 reste donc fixé à

35 francs, comme le précédent, contre 31 fr. 25 pour 1911 et 30 francs pour 1910.

**Energie Electrique de Catalogne.** — Ainsi que nous l'avions annoncé il y a huit jours, la Société *Energie Electrique de Catalogne*, filiale de la *Compagnie Générale d'Electricité*, de Paris, procède en ce moment à l'émission de 40.000 obligations de 500 fr. 5 0/0 or de première hypothèque, faisant partie d'un emprunt de 30 millions de francs autorisé par une délibération du Conseil d'administration prise le 29 avril dernier, conformément à l'article 19 des statuts.

Ces obligations, remboursables à 500 francs en or en quarante-cinq ans, à partir de 1915, par voie de tirages annuels ayant lieu en mars, ont leurs coupons semestriels payables les 1<sup>er</sup> janvier et 1<sup>er</sup> juillet de chaque année. Leur intérêt annuel est de 25 francs en or, nets d'impôts, la Société prenant à sa charge les impôts espagnols et français présents et futurs.

Leur prix d'émission a été fixé à 475 francs, jouissance du 1<sup>er</sup> juin 1914. Ce prix est payable : 100 francs en souscrivant, et 375 francs du 25 au 30 mai courant. A ce prix, le placement de ces titres ressort à 5,26 0/0 net, sans tenir compte de la prime de remboursement.

Les demandes seront reçues dès le 18 courant et servies au fur et à mesure de leur arrivée, jusqu'à concurrence du chiffre d'obligations disponibles, à la *Banque Suisse et Française*, 20, rue Lafayette, à Paris, à la *Banque Nationale de Crédit*, 20, rue Le Peletier, au *Crédit Foncier d'Algérie et de Tunisie*, 43, rue Cambon, et dans les sièges, succursales, agences et bureaux de ces établissements en France, en Algérie, en Tunisie, au Maroc et à l'étranger.

La Société *Energie Electrique de Catalogne* a été fondée sous le régime des lois espagnoles, à la fin de 1911, par la *Compagnie Générale d'Electricité de Paris*, avec le concours de la *Société Suisse d'Industrie Electrique*, Sociétés qui n'ont jamais eu de mécompte dans les entreprises similaires qu'elles ont créées. Son capital social est de 40 millions de pesetas, dont 30 millions versés, et elle a pour but la production et la distribution de l'énergie électrique à Barcelone, ainsi que dans le nord de la Catalogne, qui est la région la plus industrielle et la plus riche de l'Espagne. Elle a déjà une usine thermique de 40.000 chevaux et une usine hydro-électrique de 32.000 chevaux avec 8.000 chevaux de plus en cours d'installation, ce qui fera 80.000 chevaux. L'usine hydro-électrique est alimentée par un bassin comprenant 25 lacs naturels avec une chute de 835 mètres. Toutes les dispositions sont déjà prises pour porter la puissance totale à plus de 200.000 chevaux.

Son Conseil d'administration, est ainsi composé :

Président : M. Paul Doumer, président de la *Compagnie Générale d'Electricité*; administrateur-délégué, M. Paul Bizet, administrateur de la *Compagnie Générale d'Electricité*; administrateurs : MM. Pierre Azaria, administrateur-délégué de la *Compagnie Générale d'Electricité*; B. Rossier, administrateur de cette même Compagnie; Albert Kœchlin, président de la *Société Suisse d'Industrie Electrique*; René Kœchlin et D. Nachenius, directeurs de la *Société Suisse d'Industrie Electrique*; Emile Riu, ancien sous-Secrétaire d'Etat aux Finances d'Espagne; H. Bauer; M. Bauwens; U. Castells; L. Comulada; H.-M. Hubbard.

La notice et les statuts ont été publiés dans le *Bulletin des Annonces légales obligatoires*, du 4 mai courant.

**La consommation du gaz dans le monde en 1913.** — Des statisticiens anglais viennent d'établir que la consommation mondiale du gaz a dépassé, en 1913, 21 milliards 500 millions de mètres cubes. La fabrication de cette énorme quantité de gaz d'éclairage a absorbé environ 60 millions de tonnes de charbon.

De toutes les capitales, c'est Londres qui consomme le plus

de gaz par tête d'habitant. Cette consommation s'élève en moyenne à 226 mètres cubes par habitant et par an. Il existe actuellement à Londres 1.574.000 foyers à gaz. Pendant la dernière grève des charbonnages en Angleterre, il y eut une extension importante du chauffage au gaz. Durant les six mois qui suivirent la grève des mineurs on a installé, en effet, 14.000 appareils de chauffage et de cuisine par le gaz de plus que pendant la période correspondante de 1911.

Après Londres, ce sont les villes de Paris, de New-York et d'Amsterdam qui consomment le plus de gaz, avec une moyenne annuelle de 161 mètres cubes par tête d'habitant.

## PETITES NOUVELLES

◆◆ Pour la 18<sup>e</sup> semaine de 1914, les recettes de la *Compagnie générale des Omnibus* s'élèvent à 759.824 fr. 15 pour les omnibus et à 540.454 fr. 80 pour les tramways, contre respectivement 715.308 fr. 50 et 466.984 fr. 15 pour la même semaine de 1913. Pour les 18 premières semaines de 1914, les recettes totales s'établissent donc à 12.734.979 fr. 25 pour les omnibus et à 8.585.555 fr. 35 pour les tramways, au lieu de 12.170.644 fr. 70 et 7.769.519 fr. 05 pour les mêmes semaines de 1913. D'où une augmentation en 1914 de 564.334 fr. 55 pour les omnibus, et de 816.036 fr. 30 pour les tramways, soit une plus-value totale de 1.380.370 fr. 85 pour l'année en cours.

◆◆ Pour la première décade de mai 1914, les recettes de la *Compagnie du Chemin de fer Electrique Nord-Sud de Paris* se sont élevées à 289.423 fr. 80 pour 1.659.707 voyageurs transportés, contre 283.005 fr. 30 pour 1.623.940 voyageurs pendant la décade correspondante de 1913. Du 1<sup>er</sup> janvier au 10 mai 1914, les recettes totales s'établissent à 3.973.568 fr. 90 pour 22.772.088 voyageurs transportés, au lieu de 3.754.642 fr. 45 pour 21.513.781 voyageurs en 1913, d'où, pour 1914, une augmentation de 218.926 fr. 45 comme recettes et de 1.258.307 voyageurs.

◆◆ Pour la première décade de mai, les recettes de la *Compagnie du Chemin de fer Electrique Nord-Sud de Paris* se sont élevées à 289.423 fr. 80 pour 1.659.707 voyageurs transportés, contre 283.005 fr. 30 pour 1.623.940 voyageurs pendant la décade correspondante de 1913. Du 1<sup>er</sup> janvier au 10 mai 1914, les recettes totales s'établissent à 3.973.568 fr. 90 pour 22.772.088 voyageurs transportés, au lieu de 3.754.642 fr. 45 pour 21.513.781 voyageurs en 1913, d'où, pour 1914, une augmentation de 218.926 fr. 45 comme recettes et de 1.258.307 voyageurs.

◆◆ Pour la troisième décade d'avril 1914, les recettes des voitures de la *Compagnie Internationale des Wagons-Lits et des Grands Express Européens* se sont élevées à 1.188.063 fr., contre 993.093 fr. pendant la même décade de 1913. Du 1<sup>er</sup> janvier au 30 avril 1914, les recettes totales s'élèvent à 12.807.776 francs, en augmentation de 974.870 fr. sur celles de la période correspondante de l'année dernière.

## RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes C<sup>ie</sup>)

Du 16 au 22 avril 1914 (16<sup>e</sup> semaine)  
(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine		Recettes brutes des années		Différence pour 1914
		1914	1913	1914	1913	
Etat (ancien réseau).....	3.018	1.292	1.231	19.688	20.321	- 633
Etat (réseau racheté).....	6.036	4.667	4.335	66.567	66.692	- 125
Paris-Lyon-Méditerranée.....	9.720	14.000	12.900	176.030	176.940	- 910
— Chemins Algériens.....	513	345	349	4.954	5.015	- 61
Nord.....	3.840	6.255	6.028	96.931	96.124	+ 807
Orléans.....	7.467	6.064	5.696	84.995	87.274	- 2.279
Est.....	5.027	5.641	5.651	86.225	86.975	- 750
Midi.....	4.105	3.000	2.725	41.592	42.016	- 424
Est-Algérien.....	952	289	295	4.160	4.111	+ (1) 49
Bône-Guelma.....	1.922	609	567	8.064	7.957	+ 107
Ouest-Algérien.....	366	127	141	2.085	2.176	- 90
Lignes Algériennes.....	968	150	121	2.050	1.943	+ (2) 107

(1) Recettes du 9 au 15 avril 1914.

(2) Recettes du 9 au 15 avril 1914.

Pour la 17<sup>e</sup> semaine de 1914, les recettes de nos grandes Compagnies accusent sur celles de la période correspon-

dante de 1913 les variations suivantes : *Augmentations* : Etat (ancien réseau), 12.000 francs; Etat (réseau racheté), 46.000 francs; *Midi*, 158.000 francs; *Orléans*, 69.000 francs; *Paris-Lyon*, 300.000 francs. *Diminutions* : *Est*, 70.000 francs; *Nord*, 111.000 francs; *Chemins Algériens*, 3.000 francs.

## Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES	7 mai	14 mai
ACTIF		
Encaisse de la Banque :		
Or.....	3.660.896.887	3.674.323.564
Argent.....	634.610.486	629.417.802
	4.295.447.373	4.303.741.366
Effets échus hier à recevoir à ce jour	260.214	67.163
( Effets Paris.....	524.416.482	504.567.698
Portefeuille Paris ( Effets Etranger.....	9.844.737	9.724.367
( Effets du Trésor.....	116.427	395.713
Portefeuilles des succursales.....	856.136.798	920.371.271
Avances sur lingots à Paris.....	34.300.000	34.300.000
Avances sur lingots dans les succurs.	28.000	28.000
Avances sur titres à Paris.....	197.122.064	190.487.075
Avances sur titres dans les succurs.	534.775.003	518.392.869
Avances à l'Etat.....	200.000.000	200.000.000
Avances temporaires au Trésor public	4.989.900	4.989.900
Rentes de la Réserve.....	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)....	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles.....	99.579.293	99.579.293
Rentes immobilisées.....	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque.....	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales.....	41.746.900	41.746.900
Dépenses d'administration de la Banque et des succursales.....	7.752.708	8.088.798
Emploi de la réserve spéciale.....	8.407.394	8.407.394
Divers.....	288.064.208	286.581.331
Total.....	7.219.968.185	7.248.451.055
PASSIF		
Capital de la Banque.....	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital.....	8.006.145	8.006.145
10.000.000	10.000.000	10.000.000
Réserves ( Loi du 17 mai 1834.....	2.980.750	2.980.750
Ex-banques département.....	9.125.000	9.125.000
( Loi du 9 juin 1857.....	4.000.000	4.000.000
Réserve immobilière de la Banque... 8.407.444	8.407.444	8.407.444
Réserve spéciale.....	31.000.516	5.844.214.730
Billets en circulation.....	5.895.277.015	5.844.214.730
Arrérages de valeurs déposées.....	3.016.181	25.340.259
Billets à ordre et récépissés.....	2.633.471	3.016.181
Compte courant du Trésor, créditeur.....	126.831.905	149.174.073
Comptes courants de Paris.....	601.123.031	606.709.353
Comptes courants dans les succursales	87.411.330	86.051.240
Dividendes à payer.....	1.892.095	1.832.798
Escompte et intérêts divers.....	25.261.955	26.102.394
Récompte du dernier semestre.....	5.407.880	5.407.880
Divers.....	218.109.644	375.570.714
Total.....	7.219.968.185	7.248.451.055

## Comparaison avec les années précédentes

	19 mai 1910	18 mai 1911	17 mai 1912	15 mai 1913	14 mai 1914
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation.....	5.131.1	5.101.8	5.215.7	5.613.8	5.844.2
Encaisse or.....	3.413.1	3.240.9	3.241.2	3.254.4	3.674.3
— argent.....	879.7	854.0	812.3	600.9	629.4
Portefeuille.....	924.0	1.047.3	1.087.2	1.676.3	1.435.0
Avances aux partic.....	528.2	617.1	652.7	725.3	708.9
— à l'Etat.....	180.0	180.0	200.0	200.0	200.0
Compt. cour. Trésor.....	135.5	190.3	224.4	243.8	149.2
— partic.....	622.1	613.3	701.8	615.5	692.8
Taux d'escompte... 3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0	4 0/0	3 1/2 0/0
Prime de l'or.....	pair	pair	pair	pair	pair
Bén.nets(milliers fr)	8.008.7	10.573.5	14.951.5	25.526.0	18.013.6

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

Jusqu'à nouvel ordre et par exception, les obligations de l'Emprunt Russe Consolidé 4 0/0 des Chemins de fer 3<sup>e</sup> série peuvent circuler en titres démunis de coupons mais accompagnés du talon donnant droit à la nouvelle feuille de coupons.

## REVUE HEBDOMADAIRE du Marché Financier de Paris

Au cours des séances de vendredi et de samedi, des interventions se sont produites qui ont redonné du ton à l'ensemble du Marché. Par contre, lundi, les dispo-

sitions générales laissent de nouveau à désirer. On parlait notamment d'une grosse position consistant principalement en valeurs canadiennes qui menaçait le marché de Londres, et l'on craignait que la liquidation de cette position eût une répercussion indirecte sur notre place. Mais des arrangements ayant été pris, dès mardi on s'est ressaisi. Pourtant, par la suite, on s'est montré irrégulier.

Hier jeudi, nous avons procédé à notre réponse des primes de quinzaine qui est passée inaperçue. Aujourd'hui on s'occupera des reports qui paraissent devoir être aisés.

★★ Les Rentes françaises, d'abord hésitantes, se tiennent mieux au dernier moment.

La Rente 3 0/0 Perpétuelle, qui finissait à 86 fr. 77 1/2, clôture à 86 fr. 82 1/2.

La Rente 3 0/0 Amortissable se retrouve à 92 francs au comptant, au lieu de 92 fr. 25.

Les Fonds Coloniaux sont soutenus.

L'Emprunt 2 1/2 0/0 de l'Annam et du Tonkin s'inscrit à 73 fr. 37 1/2, contre 73 fr. 45; Tunisien 3 0/0 1892, 409 fr. 50, au lieu de 412 francs; Indo-Chine 3 1/2 0/0 1899-1905 435 francs, contre 423 francs; Indo-Chine 3 0/0 1902, 380 fr., au lieu de 377 fr. 50.

★★ Les Obligations de la Ville de Paris sont restées soutenues.

Les Obligations 4 0/0 1865 finissent à 541 francs, gagnant 2 francs.

Les Obligations 3 0/0 1871 terminent à 399 francs, au lieu de 397 fr.; Obligations 4 0/0 1875, 518 fr.; Obligations 2 0/0 1899 (Métropolitain), 340 francs; elles finissent jeudi dernier à 338 fr. 50; Obligations 1904 2 1/2 0/0 (Métropolitain), 389 fr. 75 gagnant 5 fr. 75.

L'Obligation 2 3/4 0/0 1905 est à 360 francs, contre 353 fr. 50; 3 0/0 1910, 363 francs; Obligation nouvelle 1912 3 0/0 de 300 fr. avec lots (libérée de 110 francs), 257 francs.

Prochain tirage : 25 mai : Ville de Paris 1904 (Métropolitain).

★★ L'action de la Banque de France est à 4.605 au comptant, au lieu de 4.640 francs.

Pour la partie écoulée du premier semestre de 1914, ses bénéfices nets provisoires provenant des escomptes et intérêts divers se chiffrent par 23.421.476 francs, contre 30.961.398 francs pour la même période de 1913 et 10.434.542 francs en 1912.

★★ L'action du Crédit Foncier de France clôture 895 francs à terme, sans changement.

Le marché des Obligations Foncières et Communales a conservé son activité habituelle, grâce aux demandes constantes des portefeuilles.

Les Obligations Communales 2 60 0/0 1879 sont à 447 francs; 3 0/0 1880, 499 francs; Communales 3 0/0 1891, 353 fr.; 2 60 0/0 1892, 388 fr. 50; 2 60 0/0 1899, 395 francs; Communales 3 0/0 1906, 450 francs; 3 0/0 1912 de 250 francs avec lots, 238 francs les obligations libérées de 130 francs et 250 francs les obligations entièrement libérées.

L'Obligation Foncière 3 0/0 1879 s'inscrit à 493 francs, au lieu de 491 fr. 50; Foncière 3 0/0 1883, 398 francs; Obligations Foncières 2 60 0/0 1885, 389 francs; Foncières 1895 2 80 0/0, 409 fr. 50; Obligations Foncières 3 0/0 1903, 452 francs; Obligations Foncières 3 0/0 1909, 249 fr. 50; Obligations Foncières 3 1/2 0/0 1913 demandées à 495 francs, les titres entièrement libérés, et à 478 francs les titres libérés seulement de 160 fr.; Obligations Foncières 4 0/0 1913, 483 fr. 50.

Prochain tirage : 22 mai : Communales 3 0/0 1912.

★★ Les actions de nos Grandes Sociétés de Crédit, ont été traitées diversement. Elles clôturent cependant mieux disposées pour la plupart.

L'action de la Banque de Paris et des Pays-Bas, qui finissait il y a huit jours à 1.575 francs, est à 1.582 francs.

Le Crédit Lyonnais clôture à 1.615 francs, au lieu de 1.620 francs.

La Société Générale s'inscrit à 799 fr. 50 au comptant, contre 799 francs.

Le Crédit Industriel et Commercial finit à 720 francs les actions libérées.

Le Comptoir National d'Escompte est à 1.039 francs, gagnant 2 francs.

La Banque de l'Union Parisienne, que nous laissons à 892 francs, finit à 875 francs.

La Banque Française pour le Commerce et l'Industrie termine à 260 francs, perdant 1 franc.

Le Crédit Mobilier Français s'inscrit à 524 francs, contre 541 francs la semaine dernière.

La Banque de l'Algérie reste à 2.850 francs, au comptant, contre 2.890 fr. A terme, on cote 2.860 fr.

Les actions du Crédit Foncier d'Algérie et de Tunisie sont à 646 francs au comptant, perdant 2 francs.

L'action Banque Privée (Lyon-Marseille) est à 404 francs à terme, sans changement.

Les actions de 250 francs nominal du Crédit Franco-Egyptien clôturent à 153 francs, au lieu de 154 francs il y a huit jours.

La Rente Foncière, qui était restée à 614 francs, clôture à 559 francs ex-coupon de 28 francs.

Les obligations 4 0/0 de la Banque Hypothécaire Franco-Argentine finissent à 404 francs; Obligations 4 1/2 0/0, 428 francs. Actions, 621 francs.

★★ Le groupe de nos Grandes Compagnies de Chemins de fer n'a que peu varié.

L'Est, qui s'inscrivait à 905 francs il y a huit jours, clôture à 909 francs.

Le Midi se retrouve à 1.106 francs, contre 1.110 francs.

Le Lyon se tient à 1.235 francs, au lieu de 1.242 fr.

Le Nord est à 1.705 francs, gagnant 5 francs.

L'Ouest clôture à 870 francs, au comptant, en reprise de 8 francs.

L'Orléans se tient à 1.312 francs, contre 1.315 francs.

★★ Les Valeurs Industrielles et Commerciales ont été une fois de plus mouvementées.

L'action du Métropolitain de Paris, que nous laissons à 507 francs, revient à 506 francs.

L'action du Chemin de fer électrique Nord-Sud de Paris est à 138 francs, regagnant 2 francs.

La Thomson-Houston, qui finissait à 708 francs, recule à 685 francs.

L'action de la Société Parisienne pour l'Industrie des Chemins de fer et des Tramways électriques, qui restait il y a huit jours à 283 francs, recule à 276 fr.

Les actions de la Société d'Electricité et Gaz du Nord clôturent à 344 francs, sans changement.

L'action de la Société des Ateliers de Constructions électriques du Nord et de l'Est (Ateliers de Jeumont) est à 395 francs, en moins-value de 3 francs.

Les actions de la Compagnie Parisienne de Distribution d'Electricité sont à 540 francs, contre 543 francs jeudi dernier.

Les obligations 4 0/0 de la Société d'Electricité de Paris sont à 461 fr. 50. Actions, 632 fr., perdant 3 fr.

Les actions de la Compagnie Electrique de la Loire et du Centre se retrouvent à 365 francs.

Les recettes de cette Compagnie pour le mois de mars dernier se sont élevées à 571.355 francs, contre 480.645 francs en mars 1913, soit une augmentation de 90.710 francs ou 18.87 0/0.

L'action de la Société Centrale de Dynamite est à 750 francs au comptant.

La Matfidano (action de jouissance) clôture à 216 fr. au comptant.

Les Messageries Maritimes ordinaires sont à 92 francs; actions de priorité, 158 francs.

Les actions ordinaires de la Compagnie Générale Transatlantique finissent à 143 francs. Actions de priorité, 150 francs.

L'action des Etablissements Bergougnan finit à 1.445 francs.

Les actions Montbard-Aubnoye montent à 253 fr. Les parts sont à 22 francs.

L'action Suez, qui était revenue à 5.000 francs, perd encore 40 francs à 4.960 francs.

L'action de jouissance de la Compagnie Générale des Omnibus clôture à 240 fr. Les actions de capital sont à 575 francs, contre 584 francs.

Les actions de l'Industrie Foncière, libérées seulement de 250 francs, sont à 568 francs. Les Obligations 4 1/2 0/0 clôturent à 490 francs; Obligations 4 0/0, 420 francs.

Les obligations 4 1/2 0/0 de la Compagnie des Chemins de fer de Santa-Fé finissent à 441 francs.

Les Obligations 4 1/2 0/0 des Chemins de fer dans la Province de Buenos-Ayres restent à 360 francs.

★★ Les Fonds d'Etats Etrangers se retrouvent généralement soutenus mais calmes.

L'Argentin 4 0/0 1896 (Rescision) reste à 83 fr. 10; Argentin 4 1/2 0/0 1911, 92 fr. 05 à terme.

Le 4 0/0 Brésilien 1889 clôture à 71 fr. 70, contre 72 francs.

La Rente Extérieure Espagnole, qui était revenue à 88 fr. 20, regagne 15 centimes à 88 fr. 35.

La Rente Italienne clôture à 96 fr. 75, au lieu de 96 fr. 20 la semaine dernière.

Le Mexicain 4 0/0 or 1910 finit à 71 fr. 50.

Le Portugais 3 0/0, 1<sup>re</sup> série, s'inscrit à 62 fr. 50, en recul de 10 centimes.

Les Consolidés Russes 1<sup>re</sup> et 2<sup>e</sup> séries, qui se tenaient à 88 fr. 20, clôturent à 88 francs.

Le Russe 5 0/0 1906, que nous laissons à 101 fr. 45, se retrouve à 101 fr. 40; 3 0/0 1894-1894, 73 fr. 35, contre 73 fr. 25; 3 0/0 1896, 70 francs, au lieu de 69 fr. 60; Russe 4 1/2 0/0 1909, 97 fr. 50, gagnant 35 centimes.

La Rente Serbe Amortissable 4 0/0 est à 81 fr. 15, au lieu de 80 fr. 85; 5 0/0 or 1913 (Monopoles) 92 fr. 40 au comptant, au lieu de 92 fr. 20.

La Rente Ottomane Unifiée 4 0/0, qui avait fléchi jeudi dernier à 81 fr. 95, remonte à 82 fr. 20. Emprunt 5 0/0 1914, 93 fr. 50.

★★ La Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens clôture à 520 francs, perdant 5 francs.

La Banque Impériale Ottomane est à 632 francs, au lieu de 629 francs.

La Banque d'Athènes s'inscrit à 51 fr. 50, sans changement.

La Banque Nationale du Mexique, qui était revenue à 476 francs, remonte à 488 francs.

Les Chemins de fer Espagnols sont indécis.

Les Andalous clôturent à 317 fr., contre 320 francs; le Nord de l'Espagne à 433 francs, au lieu de 434 francs, et le Saragosse à 440 francs, regagnant 1 franc.

La Sosnowice, qui était revenue à 1.353 francs, fléchit encore à 1.342 francs. Naphte Russe 462 francs.

L'action Naphte J.-N. Ter-Akopoff, finit à 900 fr.

Les Tabacs Ottomans sont à 462 francs, en avance de 2 francs.

La Briansk ordinaire est à 401 francs contre 420 francs; Actions privilégiées, 388 francs, perdant 13 francs.

Le Rio-Tinto, qui restait à 1.740 francs la semaine dernière, s'avance à 1.752 francs.

L'action ordinaire de la Compagnie Internationale des Wagons-Lits et des Grands Express Européens s'échange à 396 francs et l'action privilégiée à 408 francs.

## MARCHÉ EN BANQUE

Après s'être montré une fois de plus agité, le Marché en Banque a paru vouloir se ressaisir; plus tard et hier surtout, les Valeurs Industrielles Russes, ont encore été discutées, par suite d'ordres de ventes venus de Saint-Petersbourg.

L'Argentin 4 0/0 or finit à 81 fr. 15, sans changement.

Le Brésil 5 0/0 1895 clôture à 85 fr. 05 au lieu de 85 fr. 50.

Le Mexicain 5 0/0 Intérieur s'inscrit à 32 fr. 70; Mexicain 3 0/0 Intérieur, 23 francs, contre 22 fr. 90.

La Banque Péinsulaire Mexicaine, qui finissait à 97 fr. 50, passe à 98 francs.

Les actions des Machines Hartmann, qui avaient fléchi à 482 francs, perdent encore 17 francs à 465 francs.

L'action Platine, qui était revenue à 627 francs, remonte de 10 francs à 637 francs.

L'action Usines Maltzof, qui restait à 674 francs la semaine dernière, recule encore de 9 francs à 665 francs.

Les actions Société pour la Construction de Wagons à Saint-Petersbourg sont à 257 francs à terme, contre 266 francs il y a huit jours.

On parle d'une assemblée générale extraordinaire qui serait convoquée pour statuer avec des arrangements intervenus avec la Société Schneider et C<sup>e</sup> (Creusot) et sur une augmentation du capital social.

La Taganrog revient à 545 francs. Les Tubes et Forges de Sosnowice, actions de 100 roubles, sont à 672 francs, en recul de 4 francs.

L'action Forges et Aciéries du Donetz finit à 1.110 francs. Dniéproviennne 2.965 francs, au lieu de 3.010 francs la semaine dernière.

L'action ordinaire Haut-Volga reste à 20 francs, et l'action privilégiée à 42 fr. 50. L'assemblée extraordinaire qui devait se tenir le 1<sup>er</sup> courant à l'effet de statuer sur la réorganisation de cette entreprise, a été remise au 14 septembre, le « quorum » n'ayant pas été atteint.

La Toula s'inscrit à 988 francs, au lieu de 997 francs.

L'action Naphte Lianosoff clôture à 458 francs.

Une note vient d'être publiée qui fait notamment observer que l'augmentation de capital de cette Société dont nous avons parlé précédemment, est destinée, comme celles de 1912 et de 1913, à accroître immédiatement la puissance de production de l'entreprise, et qu'elle a pour objet principal l'acquisition de la majorité des actions de la Société Mirzoeff frères qui produit 20 millions de pouds par an. La production de Lianosoff qui est de 20 millions de pouds par an va donc passer à 40 millions environ, sans même tenir compte de l'accroissement à attendre des gisements de Mirzoeff, après que les travaux prévus auront été effectués pour doubler l'extraction déjà obtenue.

L'action Naphte de Bakou se retrouve à 1.665 francs, contre 1.636 francs la semaine dernière.

L'action Grosnyi privilégiée s'échange à 3.015 francs et l'action ordinaire à 2.940 francs.

Le Cape Copper est passé de 72 fr. 50 à 80 francs. Le bruit s'est répandu que cette Compagnie supprimerait son dividende intérimaire, mais il est au moins prématuré, le Conseil ne devant, suivant l'usage, prendre de décision à cet égard qu'au début du mois de juin.

La Tharsis s'échange à 167 fr. 50 ex-coupon de 8 shillings, contre 175 francs avec coupon. La Spassky clôture à 66 fr. 50. Les administrateurs de cette Compagnie recommandent un dividende final de 3 sh. moins l'impôt, ce qui fait 5 sh. moins l'impôt-tax pour la période couverte par les comptes établis cette fois au 31 décembre au lieu de l'avoir été au 30 septembre comme précédemment. Il est probable que l'assemblée générale annuelle aura lieu en juin ou juillet.

L'action Montecatini s'inscrit à 124 fr. 50.

Le Laurium Grec se tient à 33 fr. 50. Huanchaca, 32 fr. 50, contre 33 fr. 50.

La Balia Karaidin, qui finissait à 489 francs jeudi dernier, s'avance à 492 francs.

La Doubowacia-Balka se retrouve à 275 francs. La Harpener, qui finissait à 1.304 francs, se retrouve encore ainsi.

La Shansi (Pekin Syndicate), qui clôturait à 27 fr. 25, se retrouve à 29 fr. 75.

L'action de la Société Financière des Caoutchoucs, qui restait à 95 fr. 25, perd 3 fr. 25 à 92 francs.

Les actions Malacca ordinaires sont à 116 fr. 50, contre 125 francs; l'action privilégiée est à 104 francs, au lieu de 111 francs.

Les actions Brasseries et Tavernes Zimmer clôturent à 142 francs.

L'action Raisins de Corinthe est à 160 fr. 50, au lieu de 163 francs jeudi dernier. L'action Société Hellénique de Vins et Spiritueux finit à 137 fr. 50 contre 141 fr. 50.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture

## REVUE COMMERCIALE

7 mai 1914.

Blés : La situation; les cours. — Sucres : La situation; les cours. — Vins : La situation; les cours. — Soies : La situation; les cours. — Métaux : La situation; les cours.

Blés. — Voici, d'après l'Evening Corn Trade List, l'évaluation du stock visible de blé existant en Europe (y compris les quantités flottantes) :

11 mai 1914.....	25.186.500 hectolitres
Semaine précédente.....	25.752.000 —
11 mai 1913.....	29.130.500 —
11 mai 1912.....	30.943.000 —

La température a été bien plus humide et plus fraîche cette semaine que précédemment. Les perspectives de la récolte se sont peut-être légèrement modifiées dans le sens de l'amélioration depuis la publication des rapports du ministère de l'Agriculture sur la situation des divers départements. Le plus grand nombre des départements est bien partagé et l'on peut escompter une récolte un peu supérieure à la précédente. Le blé est sain et robuste et l'hiver a fait disparaître quantité d'herbes nuisibles et de parasites de diverses sortes. La terre se présentait, d'autre part, dans des conditions satisfaisantes pour les emblavements de mars.

Il s'est produit dans la demande une nouvelle amélioration, aussi bien au Royaume-Uni que sur le Continent; une trentaine de cargaisons ont changé de mains, les prix étant, en clôture, en hausse de six deniers sur la semaine précédente pour l'australien et le Plata, et de 3 deniers pour les autres sortes.

La demande s'adresse surtout aux cargaisons flottantes et les acheteurs montrent fort peu de dispositions à opérer dans les positions éloignées, en raison des perspectives favorables de la récolte en terre dans la plupart des pays. La France a été un acheteur assez libéral et on s'attend à ce qu'elle persévère dans cette voie; on persiste à penser que les fermiers détiennent de bonnes réserves de blé, mais beaucoup de ce blé est d'une qualité inférieure, ce qui nécessite un mélange libéral avec des blés étrangers de bonne sorte. De son côté, l'Allemagne ayant exporté une grande quantité de blé indigène, continuera quelque temps à importer largement.

La semaine dernière, les expéditions ont été les plus réduites de toutes les semaines écoulées depuis le commencement de la campagne, elles se sont élevées à 930.000 quarts, dont 260.000 seulement directement destinés aux ports anglais. Cette semaine-ci, on peut croire que le total atteindra 1.250.000 quarts.

Les délivraisons des fermiers calculées sur l'ancienne base ont dépassé d'environ 750.000 quarts celles de la campagne précédente. Il en résulte que l'approvisionnement total s'élève, pour les neuf mois, à environ 1.250.000 quarts de moins que l'année dernière. Cependant, les stocks dans les ports dépassent de 400.000 quarts ceux de 1913 au lieu d'être considérablement plus réduits. Il semblerait donc presque évident que non seulement les délivraisons de blé anglais ont été beaucoup plus libérales que ne l'indique le chiffre mentionné ci-dessus, mais encore que des réserves invisibles doivent avoir été établies et que la consommation, de son côté, a été plus réduite que d'ordinaire.

Le Bureau de l'Agriculture à Washington indique au 1<sup>er</sup> mai une condition de blé d'hiver de 95.9, contre 95.6 le mois dernier, 91.9 au 1<sup>er</sup> mai 1913 et 85.5 moyenne des dix dernières années.

La superficie abandonnée est de 1.123.000 acres laissant à moissonner 35.387.000 acres, contre 31.699.000 l'année dernière. D'après ce rapport et en laissant, pour une détérioration normale d'ici à la moisson, une marge de 5 points 1/2, le rendement indiqué est de 630.000.000 de bushels, contre 523.561.000 l'année dernière. Il est plus que probable, étant donné ce fait que les conditions climatiques ont été jusqu'ici exceptionnellement favorables, que dans les mois à venir la détérioration excédera la normale.

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

Le courant fait 28 30; le prochain 28 20.

## Prix du Blé sur les principaux marchés du monde (Les 100 kilogrammes)

Villes	16 avril 1914		23 avril 1914		30 avril 1914		7 mai 1914		14 mai 1914	
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	
Paris.....	26 85	27 40	27 05	27 90	28 30					
Liverpool.....	19 75	19 34	19 87	20 16	20 27					
Berlin.....	..	24 34	24 65	24 84	25 56					
Budapest.....	26 26	26 94	27 57	27 84	28 98					
Chicago.....	17 47	17 34	17 47	17 66	17 86					
New-York.....	19 01	19 07	19 11	19 25	19 40					

Sucres. — Les stocks de sucre, d'après la circulaire de M. Licht, s'établissent comme suit, en tonnes :

Villes	1914		1913	
	(En tonnes)		(En tonnes)	
Allemagne, 1 <sup>er</sup> avril.....	1.386.073		1.314.390	
Hambourg, 4 mai.....	100.350		74.089	
Antriche-Hongrie, 1 <sup>er</sup> avril.....	774.730		811.087	
France, 1 <sup>er</sup> avril.....	449.229		545.086	
Hollande, 15 avril.....	64.625		94.387	
Belgique, 1 <sup>er</sup> avril.....	125.242		132.820	
Royaume-Uni, 1 <sup>er</sup> avril.....	275.611		196.181	
Total en Europe.....	3.175.851		3.167.931	
Etats-Unis, 6 mai.....	308.000		319.294	
Cuba, six principaux ports, 6 mai.....	610.000		546.000	
Flottantes pour Amérique du Nord, 30 avril.....	9.000		»	
Total général.....	4.097.851		4.033.225	

La température a été irrégulière pendant la période sous revue et les commentateurs se sont volontiers trouvés contradictoires. L'humidité est maintenant suffisante, mais l'on désire vivement voir la chaleur reparaitre.

On connaît quelques éléments statistiques relatifs au mois d'avril : en France, un certain déficit dans les recouvrements d'impôt sur le sucre fait conclure à une consommation inférieure à celle d'avril 1913; l'exportation allemande d'avril n'a atteint que 62.782 tonnes contre 106.244 l'année dernière; la consommation anglaise ne s'est élevée qu'à 107.599 tonnes contre 150.846 et 130.225 en avril 1912-1913; l'exportation autrichienne est déficitaire, accusant 44.776 tonnes contre 63.026 en avril 1913; il est vrai que la consommation s'est élevée à 41.216 tonnes contre 40.682 l'année dernière. En somme, la statistique européenne semble défavorable au point de vue des détenteurs.

Les discussions de ces chiffres et des variations climatiques ont amené des mouvements en sens divers sur les différents marchés sucriers. Tout d'abord ferme, le marché s'est affaibli pour se relever à nouveau.

Une certaine hausse s'est produite à New-York et il semble que les Etats-Unis sont disposés à enrayer dans la mesure du possible les achats de sucre brut de l'Europe à Cuba. Ce produit leur revient en effet pour la plus grande part après avoir été transformé et aussi avec une plus-value sensible.

A la Bourse de Commerce de Paris, les tendances sont calmes avec des transactions assez restreintes.

Le sucre blanc n° 3 fait 32 75; les roux 88°, 29 50.

## Prix du Sucre sur les principaux marchés

Villes	16 avril 1914		23 avril 1914		30 avril 1914		7 mai 1914		14 mai 1914	
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	
Paris (roux 88°).....	28 75	28 62	29 07	29 17	29 50					
Londres.....	22 61	23 25	23 30	23 05	23 27					
Bruxelles.....	24 ..	24 ..	24 ..	24 ..	24 ..					
Amsterdam.....	24 20	22 88	22 88	22 88	22 88					
Prague.....	22 15	22 10	22 26	22 36	22 84					
Hambourg.....	23 25	23 36	23 50	23 34	23 42					
New-York(mosecovad).....	28 36	28 36	28 68	28 68	28 46					

Vins. — La température passe par des alternatives de chaleur, de fraîcheur et d'humidité, ce qui a provoqué l'apparition de taches de mildew dans certaines régions. D'autre part, en Champagne, dans le Mâconnais on a capturé des papillons

de cochylys. En Champagne, en Lorraine et dans l'Alsace annexée quelques légères gelées ont détruit un certain nombre de bourgeons.

Le courant d'affaires continue à être très calme. Le commerce achète pour se réapprovisionner et ses opérations ne sont ni de grande envergure ni de grande importance.

Dans le Midi, la récolte a belle apparence, ce qui entraîne un léger fléchissement des cours, malgré la résistance des propriétaires.

Dans les Bouches-du-Rhône, on cite une cave 8 à 9° qui a été cédée à 24 fr.; des 8 à 8°5 sont offerts par plusieurs détenteurs entre 23 et 24 fr.

Dans le Midi, on cote 23 à 28 francs pour les qualités courantes. On dit aussi que l'on opère aux environs de 20 et 21 francs.

On ne signale pas d'affaires sur souches sur le littoral méditerranéen. Dans l'Aude, on aurait trouvé acheteurs à 20 fr. pour les 8°5 et vendeurs dans les Bouches-du-Rhône à 18 fr. sans garantie de degré.

Dans le Bordelais les cours sont fermement tenus malgré la rareté des affaires. Les stocks sont très raréfiés à l'heure actuelle.

En Bourgogne, le commerce ne s'est pas encore porté sur les vins fins de la dernière récolte.

En Champagne, les expéditions sont en diminution et les transactions en reventes sont peu actives.

En Algérie, les transactions sont peu nombreuses et le commerce consent de légères concessions.

A Bercy, le retour offensif du mauvais temps a fait réfléchir et les tendances se sont quelque peu raffermies.

La dernière cote officielle des courtiers assermentés à la Bourse du commerce est comme suit : Aramons 7 à 8°, de 28 à 30 fr.; Montagne 9°, de 29 à 31 fr.; Minervois et Corbières 10°, de 32 à 34 fr.; Roussillon 10 à 11°, de 32 à 34 fr.; Algérie rouge, 11 à 12°, de 32 à 35 fr.; Algérie blanc, 11 à 12°, de 33 à 35 fr.

Tous ces prix s'entendent à l'hectolitre nu pour des vins de la récolte 1913.

Soies. — Le courant des affaires demeure très calme sur le marché soyeux. On se borne à traiter pour les besoins immédiats de la fabrique. Les cours sont stationnaires, tout au plus noterait-on une certaine disposition des détenteurs à céder quelques fractions pour faciliter les transactions. Il en sera vraisemblablement ainsi jusqu'à ce que l'on soit fixé sur l'importance des commissions d'étoffes pour les modes d'été et aussi jusqu'à ce que l'on ait des indications sur les perspectives de la récolte.

On a fait :

Grèges Cévennes 1<sup>er</sup> ordre 12/16, 53-54 francs; Grèges Italie 1<sup>er</sup> ordre 10/12, 52 fr.; Grèges Piémont 1<sup>er</sup> ordre 12/16, 52-53 francs; Grèges Brousse 1<sup>er</sup> ordre 13/15, 48-49 fr.; Grèges Syrie 2<sup>o</sup> ordre 9/11, 48 fr.; Trames Canton fil. 1<sup>er</sup> ordre 26/30, 45 francs; Trames Chine n. t. c. 1<sup>er</sup> ordre, 40/45, 82 francs; Trames Japon fil. t. c. 1<sup>er</sup> ordre 24/26, 52 fr.; Organsins Cévennes extra 22/24, 59 fr.; Organsins Italie 1<sup>er</sup> ordre 18/20, 58 francs; Organsins Piémont extra 20/22, 59 fr.; Organsins Brousse 1<sup>er</sup> ordre 24/28, 52 francs; Organsins Syrie 1<sup>er</sup> ordre 20/22, 55 francs; Organsins Chine fil. 1<sup>er</sup> ordre 20/22, 55-56 fr.; Organsins Japon fil. 1<sup>er</sup> ordre 20/22, 53-54 francs.

En grèges asiatiques, le marché est resté calme. On a enregistré cependant un peu plus de demandes en Chine filatures. Les Japon disponibles sont toujours recherchés.

On a fait :

Grèges-Chine fil. Nine Dragon 2 9/11, 50 francs; Grèges Chine Gold Cash 1 9/11, 49 fr. 50; Grèges Chine Gold Moon et Rabbit 1 16/18, 48 fr. 50; Tsat. Gold Kilin, 28 fr. 75; Grèges Japon fil. 1 1/2 8/10, 51 francs; Grèges Japon fil. 1 1/2 9/11, 50 francs; Grèges Japon fil. 1 1/2 11/13, 49 fr. 50; Grèges Japon fil. 1 1/2 13/15, 47 fr. 50; Kakeda 1 tête, 47 francs; Grèges Canton fil. Gr. 1<sup>er</sup> ordre 11/13, 42 fr. 50; Grèges Canton fil. 1<sup>er</sup> ordre 11/13, 40 francs; Grèges Canton fil. petit 1 12/14, 39 fr. 75; Grèges Canton fil. petit 1 13/15, 36 francs; Grèges Canton fil. best 2 18/22, 33-34 francs; Grèges Canton fil. best 3 13/15, 34 fr. 50.

Aucun changement à signaler en ce qui concerne la situation du moulinage. Les ordres d'ouvrages continuent à manquer d'ampleur et les prix de façon témoignent un peu de ce ralentissement d'activité.

Sur le marché de l'étoffe on constate toujours une activité satisfaisante pour l'époque où nous sommes; en dehors des commissions de la saison d'hiver qui arrivent chaque jour, les affaires journalières en teints en flottes sont relativement nombreuses. Quant aux tissus teints en pièces, moins favorisés depuis quelque temps, ils ne restent cependant pas dans l'oubli et occupent encore de nombreux métiers.

Métaux. — L'Association des producteurs américains de cuivre publie, pour le mois d'avril 1914, les chiffres suivants :

Production 67.634 tonnes; livraisons 28.316 tonnes; exportations 36.761 tonnes; stocks au 1<sup>er</sup> mai 1914, 31.401 tonnes; augmentation pour avril 2.558 tonnes.

D'autre part, les stocks européens ont augmenté de 3.149 tonnes, ce qui porte l'augmentation totale à 5.707 tonnes.

Les résultats des statistiques ne pouvaient exercer une influence bien satisfaisante. La circulaire Merton écrit :

« Rarement dans l'intervalle d'une semaine la situation du cuivre n'a présenté aussi peu de facteurs nouveaux ou intéressants que pendant celle que nous révisons. Par suite de l'absence complète d'initiative des spéculateurs en cuivre et en raison de l'aversion des professionnels à prendre pour le moment n'importe quel engagement, les transactions en Standard ont été réduites au minimum possible et presque toutes les affaires traitées journalièrement au Metal Exchange n'ont consisté qu'en réglemets d'anciens contrats. Si malgré cela et malgré les conditions défavorables environnantes la tendance est restée remarquablement stable et si les cotes n'ont fléchi, après tout, que de légères fractions, c'est que la position intrinsèque est considérée suffisamment saine pour ne pas encourager les ventes à découvert au niveau actuel qui, plusieurs fois, a été le point tournant.

« Pendant la plus grande partie de la semaine, les consommateurs ont ajourné toutes leurs commandes pour du cuivre affiné, mais depuis jeudi, la demande a été un peu plus active et quelques lots de seconde main offerts au-dessous des prix des producteurs ont été enlevés. En général, on a été cependant assez disposé à attendre le résultat des statistiques américaines pour voir leur effet sur le marché. »

Les premières marques sont à 166 50; les ordinaire à 164. La situation de l'étain ne s'est pas améliorée et l'on note un nouveau et important fléchissement des cours.

La demande a encore été faible et les offres sont toujours nombreuses et précipitées de la part des fondeurs des Détroits. Les efforts des baissiers ont également contribué à affaiblir la position de l'article. Des haussiers inquiets de la baisse ont cherché à se liquider et ce n'est que grâce à l'intervention de certains opérateurs que le marché n'a pas été plus démoralisé.

L'étain Banka a fait 421; le Billeton 401 25.

Le marché du plomb accuse un léger fléchissement. Les affaires sont peu importantes et proviennent surtout de la nécessité où se trouvent les baissiers de se couvrir. La consommation n'est pas très pressée et les arrivages ont repris leur régularité.

On cote 54 et 54 50.

L'activité est un peu plus grande en ce qui concerne le zinc. La diminution des prix a attiré quelques opérations, mais toutes ont été faites en époques rapprochées.

Le zinc de Silésie est à 63 50; les autres bonnes marques à 59.

## Cours des Métaux à Londres

(La tonne de 1.016 kil. 048)

Métaux	16 avril 1914		23 avril 1914		30 avril 1914		7 mai 1914		14 mai 1914	
	£ sh. d.	£ s. d.	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.	
Cuivre en barres :										
Disponible.....	64 17 6	64 7 6	64 0 0	63 5 0	63 2 6					
A 3 mois.....	65 2 6	64 5 0	64 2 6	63 10 0	63 12 6					
Etain : disponible..	164 12 6	161 10 0	157 15 0	149 15 0	153 7 6					
— à 3 mois...	166 12 6	165 10 0	159 12 6	151 15 0	155 2 6					
Plomb anglais : disp.	18 15 0	18 10 0	19 5 0	18 17 6	18 15 0					
— espagnol:—	18 0 0	18 0 0	19 0 0	18 2 6	18 8 9					
Zinc : disponible...	21 10 0	21 12 6	21 12 6	21 7 6	21 7 6					
—										
Glasgow										
Fonte disponible...	50 9 0	50 7 ½	51 3 0	51 1 ½	51 3 0					

HERMÈS.

## ALLEMAGNE

## LA SITUATION

Berlin, 12 mai 1914.

L'opinion allemande sur les élections législatives françaises. — La campagne contre la légion étrangère. — La production de la fonte. — Le commerce extérieur du fer. — La Bourse.

La presse allemande, qui a suivi avec une attention soutenue la campagne électorale française, s'est généralement abstenue de commenter les résultats du premier tour de scrutin ; de très rares organes ont alors indiqué en quelques lignes que la loi de trois ans semblait hors d'atteinte ; la très grande majorité se borna à ne donner que les chiffres d'ensemble, sans insister.

Cette attitude est bien changée depuis que sont connus les résultats du deuxième tour de scrutin : tous les journaux de Berlin, sans exception, applaudissent au succès des socialistes ; à part deux ou trois, ils parlent déjà de l'abrogation plus ou moins proche, mais quasi-certaine, de la nouvelle loi militaire.

La *Gazette du Rhin et de Westphalie*, en particulier, n'hésite pas à écrire : « Le retour au service de deux ans ne peut être qu'une question de temps. » Et presque tous les autres organes ne font que broder sur ce thème.

Le *Lokal Anzeiger* déclare cependant. « Il paraît que les socialistes et radicaux-socialistes vont déposer une motion demandant le renvoi en 1915 des soldats libérables seulement en 1916. Cette motion n'a absolument aucune chance d'être adoptée. »

Dans ma dernière correspondance, je vous ai parlé d'un récent incident provoqué par la campagne contre la Légion étrangère : le simulacre d'exécution d'un troupier français par d'authentiques soldats prussiens. Cette « fantaisie » a fait l'objet d'une petite question des socialistes au Chancelier ; en l'absence de M. de Bethmann-Hollweg, M. Lewald, chef de section au ministère de l'Intérieur, a fait les déclarations suivantes :

« Le gouvernement de l'Empire s'est déjà efforcé, par le passé, d'éviter qu'on se servit, dans les représentations publiques, d'uniformes susceptibles de donner lieu à de regrettables malentendus. Cette recommandation vient d'être renouvelée. A l'avenir, on agira en conséquence, dans la mesure où le permettent les décrets en vigueur.

« Le gouvernement français a pris des mesures analogues au sujet de l'emploi d'uniformes allemands dans les représentations théâtrales. »

La production de la fonte en Allemagne pendant le mois d'avril 1914 a marqué, par rapport à celle du mois correspondant de 1913, un recul de 54.272 tonnes : elle ne s'est élevée, en effet, qu'à 1.534.429 tonnes contre 1.588.701 tonnes. La différence en moins, par rapport au mois de mars 1914 (1.602.896 tonnes), est plus considérable encore : elle atteint 68.467 tonnes.

Comparativement aux mois correspondants de l'année précédente, on a enregistré en janvier, février et mars 1914 des diminutions respectives de 44.745, 48.376 et 26.749 tonnes : le recul de la production de la fonte pendant les quatre premiers mois de l'année s'élève donc à 174.142 tonnes. Malgré tout, les résultats obtenus depuis le commencement de l'année sont encore très sensiblement supérieurs à ceux d'il y a deux ans : 6.149.690 tonnes contre 6.323.386. En outre, il convient de remarquer que le ralentissement de la production n'empêche pas les stocks de s'accroître : les ventes ont, en effet, diminué dans des proportions plus sensibles encore.

Pendant le mois de mars 1914, les importations de fer en Allemagne ont été de 42.926 tonnes, soit 7.667 tonnes de plus qu'en février de la même année et 2.017 tonnes de moins qu'en mars 1913, mois

où les résultats avaient été cependant les plus faibles de toute l'année. Encore faut-il remarquer que le mois de mars 1914 a compté deux jours ouvrables de plus que les deux mois dont les résultats sont pris comme termes de comparaison ! D'autre part, les exportations de fer se sont élevées en mars 1914 à 573.733 tonnes, ce qui constitue une augmentation de 19.688 tonnes par rapport à février 1914 et une diminution de 29.190 tonnes par rapport à mars 1913. L'excédent des exportations sur les importations de fer ressort donc à 530.807 tonnes en mars 1914 contre 518.786 pendant le mois précédent et respectivement 558.014 et 408.196 en mars 1913 et mars 1912.

Pour le premier trimestre de l'année en cours, les résultats sont les suivants, par comparaison avec la période correspondante en 1913. Importations : 119.487 tonnes contre 151.520 ; différence en moins, 32.033 tonnes. Exportations : 1.627.405 tonnes contre 1 million 604.590 ; différence en plus, 22.815 tonnes. Excédent des sorties sur les entrées : 1.507.918 tonnes contre 1.453.070 en 1913, et 1.264.722 en 1912 ; augmentations respectives de 54.848 et 243.196 tonnes.

En Bourse, les tendances restent sans changement dans l'ensemble : l'incertitude règne toujours et les affaires pourraient difficilement être plus calmes.

Aujourd'hui, cependant, bonne séance : la clôture s'est faite sur les plus hauts cours du jour. Il faut en voir la principale raison dans la diminution des inquiétudes au sujet des événements du Mexique ; la fermeté du marché de New-York a également fait bonne impression sur notre place. La journée a été marquée par une certaine activité ; mais tout est relatif et dans le marasme actuel qui subsiste depuis de longs jours déjà, on en est réduit à accorder quelque importance à des mouvements qui, en d'autres temps, sembleraient négligeables.

L'argent au jour le jour cote 3 et 2 1/2 0/0. L'es-compte hors banque se maintient à 2 5/8 0/0.

## BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1914		1913	
	7 mai	DH.30avr.	7 mai	DH.30avr.
<b>ACTIF (milliers de marks)</b>				
Métal et or en lingots.....	1.655.946	+ 951	1.263.875	+ 11.176
Billets du Trésor.....	68.340	+ 834	19.543	+ 1.748
Billets d'autres banques.....	20.821	+ 9.402	23.170	+ 11.452
Lettres de change.....	863.563	- 61.180	1.206.341	- 38.193
Prêts sur titres.....	66.583	- 23.426	115.053	- 39.180
Valeurs.....	241.513	- 3.268	24.310	- 18.436
Divers.....	215.734	- 3.605	195.152	- 12.952
<b>PASSIF (milliers de francs)</b>				
Capital social.....	180.000	(n. mod.)	180.000	(n. mod.)
Réserve.....	74.479	(n. mod.)	70.048	(n. mod.)
Circulation de billets.....	2.006.450	- 91.867	1.975.179	- 75.425
Autres engagements à vue.....	837.345	+ 12.340	577.806	- 9.576
Divers.....	34.226	+ 333	44.211	+ 726

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

DATES	Or	Argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc. %
15 mars..	1317624	321.671	1.795	1.058	884	66	+ 492	4
23 » ..	1322081	331.215	1.785	1.094	865	63	+ 538	»
31 » ..	1259980	319.465	2.428	890	1.362	84	+ 29	»
7 avril..	1272679	309.270	2.218	896	1.138	71	+ 3	»
15 » ..	1310667	316.692	2.037	914	940	83	+ 247	»
23 » ..	1353461	338.182	1.915	1.007	870	54	+ 452	»
30 » ..	1324031	332.866	2.101	825	925	90	+ 559	»
7 mai..	1326761	329.185	2.006	837	864	67	+ 289	»

**Le Commerce extérieur des colonies allemandes.** — D'après les statistiques officielles récemment publiées, le commerce extérieur de l'ensemble des colonies allemandes s'est élevé, en 1912-1913, à 263 millions de marks contre 240 millions pour l'année précédente : d'où une augmentation de 23 millions de marks dont plus de la moitié revient à l'Est-Africain, qui a vu la valeur de ses échanges passer de 68 à 81 millions de marks.

Le total des importations a été de 142.678.936 marks contre 142.212.210, soit une différence en plus de 466.726 marks : il y a lieu de signaler, à ce sujet, une diminution de 7 millions de marks pour le Sud-Ouest Africain et une augmentation de 5 millions de marks pour l'Est-Africain et le Cameroun.

Le total des exportations s'est élevé à 120.280.128 marks contre 97.996.273 marks, soit une différence en plus de 22.283.855 marks, dont 11 millions pour le Sud-Ouest Africain et 9 millions pour l'Est-Africain.

Les colonies dont il n'est pas fait de mention particulière n'ont eu à subir que des modifications peu importantes dans le mouvement de leurs échanges.

La caractéristique du commerce extérieur des colonies allemandes en 1912-1913 réside dans le fait que les importations se sont à peine accrues tandis que les exportations se sont très fortement développées (leur augmentation atteint le taux de 22,5 0/0). L'année précédente, les constatations étaient inverses.

En ce qui concerne plus particulièrement la colonie du Sud-Ouest Africain, la diminution des entrées est due, en partie, à ce qu'on n'y a plus introduit de matériaux pour la construction de voies ferrées, en partie aussi au développement de la production indigène ; l'accroissement des exportations est dû au commerce des diamants.

La part revenant à la métropole dans le commerce des colonies allemandes a diminué pour chacune d'elles, ainsi que le prouvent les chiffres ci-dessous :

	Part relative de l'Allemagne dans le commerce extérieur de ses colonies (Pourcentage)	
	1912-1913	1911-1912
Est Africain.....	53.40	54.82
Cameroun.....	81.73	82.10
Togo.....	49.69	52.22
Sud-Ouest Africain.....	83.30	83.40
Nouvelle Guinée.....	45.35	49.43
Samoa.....	35.08	35.23
Ensemble des colonies.....	65.79	68.01

La diminution absolue du pourcentage pour l'ensemble des colonies est de 2,22 : ce qui représente une réduction relative de 3,37 0/0.

## Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 14 mai 1914.

Les tendances sont incertaines au début de la séance. Sur des nouvelles concernant le groupe russe, le tassement s'accroît.

On a coté le 3 0/0 Consolidé, 77 5/8 ; Russe 1902, 89 5/8 ; Deutsche Bank, 239 5/8 ; Harpener, 177 ./. ; Laura, 142 1/8 ; Bochumer 219 7/8.

## ANGLETERRE

## LA SITUATION

Londres, 13 mai 1914.

Le voyage des souverains danois en Angleterre. — La situation monétaire. — Le commerce extérieur et la navigation maritime.

Le roi et la reine de Danemark, qui viennent faire leur visite d'avènement au trône aux souverains anglais, sont arrivés à Londres le 9 courant. Un grand dîner a eu lieu le soir même au palais de Buckingham en l'honneur du couple royal danois.

A l'issue du dîner, le roi George V a prononcé un toast dans lequel il s'est plu à faire ressortir les sentiments amicaux qui lient les peuples des deux pays. « Plus de cinquante années se sont passées, a-t-il dit notamment, depuis que ma chère mère aborda sur ces côtes parmi ces expressions d'amour et de dévotion que le temps n'a fait que renforcer. L'alliance de famille, alors inaugurée, a uni les deux peuples dans une étroite amitié. Je suis heureux de penser qu'avec

le temps, et des facilités accrues de transit, l'échange commercial et social entre le pays de Votre Majesté et ces îles s'accroît constamment. Cela ne peut que développer la bonne entente entre nous. Les habitants de cette capitale fêteront l'opportunité qui leur est donnée de montrer leur affection et leur estime envers la maison royale de Danemark. »

Le roi Christian X, dans sa réponse, a exprimé ses remerciements pour la splendide réception qui lui a été faite, et il a ajouté :

« La nation danoise et moi gardons un souvenir reconnaissant des nombreuses preuves de sympathie qui me furent données à moi, à ma famille et au Danemark dans la triste occasion de la mort de mon père bien-aimé. En même temps, je me souviens avec gratitude de la bienveillance qui me fut témoignée au cours de ma précédente visite, non seulement par Vos Majestés, mais aussi par le roi Édouard et la reine Alexandra. De précieux souvenirs me rattachent également à Marlborough-house et à Sandringham. Je profite de cette occasion pour remercier Votre Majesté du grand honneur qu'elle m'a fait en me créant chevalier de la Jarretière. Les liens d'amitié qui unissent le Danemark et l'empire britannique ne sont pas dus seulement aux relations intimes entre nos deux familles. Les échanges commerciaux qui existent entre les nations danoise et anglaise ont aussi rapproché nos peuples dans une œuvre commune pour la paix et le progrès, et j'espère sincèrement que notre visite en ce pays resserrera encore ces liens d'amitié traditionnelle qui unissent nos deux nations. »

Le loyer de l'argent s'est un peu raffermi sur le marché monétaire, en raison de demandes plus nombreuses : les avances à la journée se traitent entre 2 et 2 1/4 0/0, les avances à la semaine, autour de 2 0/0. Pour l'argent servant aux reports, les banques espèrent obtenir 3 0/0, comme à la liquidation précédente.

Le *Statist*, dans sa revue hebdomadaire du marché, appelle de nouveau l'attention sur la concurrence toujours très vive que la Russie et la France font à la *Banque d'Angleterre* pour acquérir l'or offert sur le marché libre de Londres. Il y a tout lieu de croire que la demande russe persistera pendant quelque temps encore ; cependant si, contrairement aux prévisions actuelles, la prochaine récolte était désappointante en Russie, les achats d'or de ce pays ne nuançaient pas de diminuer considérablement, et ils arriveraient peut-être même à disparaître. Dans tous les cas, il convient de compter sur la continuation de la demande de la part de la *Banque de France*, et il est par suite douteux que la Banque d'Angleterre puisse augmenter son encaisse-or, comme elle le fait habituellement à cette époque de l'année. On ne peut donc que constater avec satisfaction, dans des conditions semblables, que le taux d'escompte reste assez bien maintenu sur le marché libre.

Le dernier bilan publié par la *Banque d'Angleterre* fait ressortir une diminution de 823.823 liv. st. de l'encaisse-or, qui s'établit à 35.941.599 liv. st., tandis que la réserve a fléchi de 26.338.387 liv. st. à 25.583.214 ; la proportion de la réserve s'inscrit à 44 1/4 0/0, au lieu de 42 3/8 0/0. A pareille date de l'année dernière, l'encaisse était de 36.875.642 liv. st., la réserve, de 26 millions 429.747 liv. st., et la proportion de la réserve, de 49 7/8 0/0.

Les chiffres du commerce extérieur en avril, que vient de publier le *Board of Trade*, accusent des diminutions dans la valeur à la fois des importations et des exportations ; mais, en raison des vacances de Pâques, il convient de noter que le mois écoulé a eu deux jours ouvrables de moins qu'en avril 1913.

Cette réserve nécessaire étant faite, signalons que les importations ont atteint, pour le mois considéré, 61.624.702 liv. st., chiffre inférieur de 1.329.035 liv. st. ou 2.1 0/0 à celui du même mois de 1913 ; la valeur des exportations s'est élevée à 39.946.822 liv. st., en diminution de 3.105.767 liv. st. ou 7.2 0/0 ; quant aux réexportations, avec 10.789.244 liv. st., elles sont en augmentation de 730.534 liv. st. ou 6.8 0/0.

Du côté des importations, les principales diminutions portent sur les grains et farines, les textiles bruts autres que le coton et la laine, les minerais de fer, les métaux manufacturés autres que le fer et l'acier, etc. Il y a par contre augmentation pour la viande et autres produits d'alimentation d'origine animale, le coton et la laine bruts, le fer et l'acier manufacturés, les articles en soie, etc.

En ce qui regarde les exportations, on note les moins-values les plus sensibles sur les combustibles, les métaux manufacturés, et notamment le fer et l'acier, les machines, les textiles manufacturés autres que la soie, et plus particulièrement la laine et le coton, les produits chimiques, etc. Les avances les plus appréciables sont enregistrées par les navires neufs, la carrosserie, la laine brute, le tabac, etc.

Les quatre grandes catégories de la nomenclature douanière ont atteint les chiffres suivants, aux entrées et aux sorties :

Aux importations, les produits d'alimentation, boissons et tabacs arrivent à 22.348.507 liv. st., en diminution de 1.389.702 liv. st.; les matières premières, à 22.460.124 liv. st., en accroissement de 451.694 liv. st.; les articles manufacturés, à 16.591.787 livres sterling, en moins-value de 383.668 liv. st.; et les divers, à 224.284 liv. st., en fléchissement de 7.359 livres sterling.

Aux exportations, les produits d'alimentation, boissons et tabacs atteignent un montant de 2.304.253 livres sterling, en augmentation de 14.413 liv. st.; les matières premières, 5.267.641 liv. st., en moins-value de 811.206 liv. st.; les objets fabriqués, 31.502.631 livres sterling, en diminution de 2.431.806 liv. st.; et les divers, 872.297 liv. st., en accroissement de 122.832 livres sterling.

Pour les quatre premiers mois de l'année en cours, les importations se chiffrent à 253.613.881 liv. st. et les exportations à 173.533.445 liv. st., les premières en moins-value de 583.742 liv. st., ou 0.2 0/0, et les secondes, en augmentation de 3.172.467 liv. st., ou 1.8 0/0, par rapport aux chiffres correspondants de la même période de l'année dernière, tandis que les réexportations, avec 40.151.463 liv. st., présentent une diminution de 992.682 liv. st., ou 2.4 0/0.

Le mouvement de la navigation a été le suivant en avril dernier pour les navires chargés : entrées sous pavillon anglais, 2.608.783 tonneaux ; sous pavillons étrangers, 1.259.777 tonneaux ; entrées totales, 3 millions 868.560 tonneaux, contre 3.777.646 tonneaux en avril 1913. Sorties sous pavillon anglais, 3.239.936 tonneaux ; sous pavillons étrangers, 2.086.123 tonneaux ; sorties totales, 5.326.059 tonneaux, contre 5.784.006 tonneaux en avril 1913.

Pour les quatre premiers mois de l'année courante, les entrées totales se chiffrent à 14.783.918 tonneaux, et les sorties totales à 21.578.651 tonneaux, contre, respectivement, 14.654.603 tonneaux et 21.536.988 tonneaux pendant la même période de l'année dernière.

#### BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

14 Mai 1914

##### Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés.....	52.511.000	Dettes fixes de l'Etat.....	11.045.100
		Rentes immobilisées.....	7.431.900
		Or monnayé et lingots.....	34.064.000
Total.....	52.511.000	Total.....	52.511.000

##### Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social.....	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque).....	41.047.000
Réserves et profits et pertes.....	3.403.000	Portefeuille d'avances.....	38.457.000
Tresor et administration publique.....	18.611.000	Billets en réserve.....	23.811.000
Comptes particuliers.....	38.774.000	Or et argent monnayés.....	1.743.000
Billets à sept jours, etc.....	17.000		
Total.....	75.058.000	Total.....	75.058.000

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

DATES	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dépt. des opérations de banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
26 mars.....	40.855	28.583	70.161	57.792	30.719	43.76	3
2 avril.....	39.014	29.492	67.487	57.837	27.969	41.43	"
9 ".....	36.029	29.469	61.965	54.652	25.007	40.66	"
16 ".....	36.238	29.022	61.099	53.132	25.663	41.99	"
23 ".....	36.894	28.630	61.222	52.207	26.711	43.62	"
30 ".....	36.765	28.874	62.147	53.510	26.338	42.37	"
7 mai.....	35.942	28.306	57.789	49.882	25.583	44.26	"
14 ".....	35.807	28.700	57.385	49.504	25.554	44.52	"

#### Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 14 mai 1914.

Au Stock-Exchange, les tendances sont soutenues. Les valeurs cuprifères sont en progrès.

On a coté : *Consolidés*, 74 15/16; *Russe 5 0/0*, 89 5/8.

Le *Rio* s'inscrit à 69 3/8; *Rand Mines*, 6 ./..

Voici les derniers cours des Chemins américains :

Le *Canadian Pacific* est à 195 3/4; l'*Union Pacific* à 159 3/4; l'*Aetichson* à 97 1/2 et le *Chicago* à 101 ./..

## DANEMARK

### LA SITUATION

Copenhague, le 11 mai 1914.

La nouvelle loi électorale. — La question islandaise.

Le voyage des souverains danois.

L'accord s'est fait entre les différents partis sur la question de la réforme électorale, et le nombre des électeurs va se trouver dorénavant porté de 400.000 à 1.200.000. La raison principale de cette augmentation provient de l'extension aux femmes du droit de suffrage, ainsi qu'aux gens de service, et en outre de la modification apportée à l'âge requis pour être électeur, dont la limite a été abaissée de 30 à 25 ans.

On continue à discuter, dans les milieux politiques, la question de la séparation islandaise. Le gouvernement danois avait acquiescé déjà à la demande des Islandais d'avoir leur propre drapeau, qui, d'ailleurs, ne devrait être arboré que dans l'île même. Enhardis par ce premier succès, les Islandais ont demandé ensuite l'abolition complète du drapeau danois comme drapeau commun. Cette dernière demande a suscité une certaine émotion dans la presse danoise, qui, pour la première fois, a envisagé la possibilité de cessation de toutes relations entre le Danemark et l'Islande. Cette grosse question est d'ailleurs traitée avec beaucoup de sang-froid en général, et quelques organes ont posé très nettement le problème : « Si les Islandais ne veulent plus faire partie du royaume de Danemark, écrivent-ils, il n'y a plus qu'à traiter ensemble la question de séparation. Mais, si les Islandais veulent continuer à faire partie du royaume, nous avons, nous Danois, le droit de demander de faire partie de la commission qui doit décider du mode d'association à adopter. » Cette manière de voir a été acceptée sans hésitation par l'évêque d'Islande, Bjarnason, qui, d'ailleurs, a fait justement observer en même temps que la séparation définitive ne serait pas sans avoir des conséquences fâcheuses, aussi bien pour la colonie que pour la mère patrie.

La question constitutionnelle a été l'une des plates-formes des élections islandaises, et c'est elle qui a déterminé la scission entre le parti libéral et les partisans du ministre Hafstein. Le roi de Danemark a promis de sanctionner une loi votée récemment par le Parlement, et qui lui donne toute latitude pour décider en dernier ressort des affaires islandaises. Toute-

fois, cette promesse royale a été donnée à la condition, acceptée par le ministre Hafstein, que les affaires islandaises seront discutées par le Parlement danois jusqu'au moment où la question sera définitivement réglée par les Parlements du Danemark et de l'Islande.

Cette décision a occasionné d'ailleurs une vive agitation dans le parti libéral islandais. C'est ainsi que le poète Benediktsson a écrit une protestation où il déclare que ce serait mettre en jeu la liberté de l'Islande que d'accepter les conditions assujettissant ses affaires vitales de l'île au contrôle des autorités danoises. Le professeur de droit Arnosson va même jusqu'à conseiller au futur Parlement de voter une résolution considérant cette décision royale comme illégale et sans valeur. Si, ajoute-t-il, comme conséquence de cette manière d'agir de la part du Parlement islandais, le roi refusait de sanctionner les décisions islandaises, le ministre d'Islande devrait alors immédiatement donner sa démission. Et toute la question se ramènera alors au dilemme suivant : Ou le roi pourra trouver dans le pays de nouveaux ministres, ou cela lui sera impossible ; dans ce dernier cas, l'Islande se trouvera affranchie de tout lien avec le Danemark.

Quoi qu'il en soit, l'impression qui se dégage de la situation présente semble indiquer que si le parti libéral triomphe aux élections, la question de la séparation a de grandes chances d'aboutir.

Le roi Christian et la reine ont quitté Copenhague le 7 courant pour Esbjerg, où ils se sont embarqués à bord du yacht royal « Dannebrog ». Ils se rendent en Angleterre, pour faire aux souverains anglais leur visite d'avènement au trône.

Le couple royal danois est accompagné par une suite nombreuse, dans laquelle se trouve M. de Scavenius, ministre des Affaires étrangères.

De Londres, les souverains se rendront à Paris, puis à La Haye et à Bruxelles, pour y faire également leur visite officielle d'avènement au trône.

## ESPAGNE

### LA SITUATION

Madrid, 12 mai 1914.

La situation. — Projet de budget pour 1915. — La liquidation du budget de 1913. — La Bourse. — Le change.

Le gouvernement a doublé le cap dangereux de la discussion de l'adresse au Sénat : les amis de M. Maura ont été très durs pour le cabinet Dato et encore plus pour son ministre de l'Intérieur, mais au moment du scrutin ils se sont abstenus : la réponse au discours du Trône a été votée par une majorité satisfaisante.

L'intérêt de la situation va se concentrer à présent au Congrès, où la discussion de l'origine et des actes du gouvernement sera encore plus ardente qu'au Sénat, il est probable que le débat durera plus d'une semaine et il n'est pas possible d'en prévoir le résultat ; cependant plus le temps passe, plus il est indispensable que le parti conservateur avec les Chambres actuelles reste en fonctions, ce qui ne veut pas dire qu'il ne puisse pas y avoir des changements dans le cabinet Dato.

La discussion des affaires marocaines promet d'être véhémente ; le pays voit que le temps se passe sans que les efforts réalisés donnent des résultats tangibles et demande quelque apaisement à ce sujet. Le gouvernement voudrait bien donner satisfaction à l'opinion publique en diminuant l'effectif du corps d'occupation, mais c'est une mesure qui n'a pas l'air d'être mûre actuellement.

En tout cas la carte à payer dont nous nous occupons plus loin a causé un effet : celui d'attirer l'attention sur les frais occasionnés par cette campagne ; quelques députés, et non des moindres, disent qu'il faut discuter à fond la conduite des opérations militaires au Maroc, mais, en supposant que ce débat ait lieu, il faudrait, pour qu'il soit suivi d'une sanction,

que l'opinion publique s'y intéresse assez visiblement pour que tout le monde le sente.

Le ministre des Finances a lu samedi, au Congrès, le projet de budget pour 1915. M. Bugallat a eu le mérite de la franchise : au lieu de blâmer avec la réalité en présentant son plan de voies et moyens avec un boni auquel personne n'aurait cru, il a exigé de ses collègues du ministère le chiffre exact des crédits dont ils peuvent avoir besoin en 1915 et l'a incorporé dans ses prévisions de dépenses.

D'après son projet, les crédits à ouvrir pour l'année prochaine s'élèvent à 1.455.961.765 pesetas ; les recettes normales à 1.355.075.818 pesetas, d'où une insuffisance de ressources de 100.885.947 pesetas à combler par la création de dette.

Les relèvements de dépenses sont prévus pour 65.120.485 pesetas, dont 13.4 au chapitre des obligations générales de l'Etat ; 9 pour la Marine ; 14 pour l'Instruction publique ; 8.2 à l'Instruction publique ; 8.8 au Fomento ; 7 aux Finances.

Les recettes ordinaires ont été prévues comme suit :

Contributions directes.....	499.248.068
— indirectes.....	475.000.000
Monopoles.....	529.970.000
Propriétés de l'Etat.....	28.987.000
Ressources du Trésor.....	37.770.750

On espère obtenir 22 millions de pesetas de plus qu'en 1914 avec des remaniements d'impôts dont quelques-uns sont plutôt l'application de ceux-ci que de nouvelles mesures fiscales ; les revenus visés sont le Timbre, le monopole des allumettes qu'on voudrait industrialiser, le 1<sup>er</sup> et le 2<sup>e</sup> tarifs de l'impôt sur le revenu, la création de bureaux d'auxiliaires des finances dans les communes autres que les capitales de province, et dépassant 20.000 habitants ; l'élévation de 10 pesetas sur les alcools, c'est-à-dire que l'alcool de vin paiera 35 pesetas et l'alcool d'industrie 65 pesetas par hectolitre.

En exécution de la loi de 1912 supprimant les octrois, le sel serait dégrèvé depuis le 1<sup>er</sup> janvier 1915 ; cela créerait un vide considérable dans le budget, et, pour éviter ce conflit financier, on propose de frapper cette denrée d'un impôt de 20 pesetas par 100 kilogrammes, avec des bonifications et des remboursements sur le sel employé aux usages industriels.

Réduction à 8 pesetas par 100 kilogrammes du droit de douanes sur les sardines et sur le thon frais, importés en vrac.

Le ministre demande l'autorisation d'émettre de la Dette de l'Etat ou du Trésor, en une ou plusieurs fois.

Pour faire droit aux demandes réitérées qu'il a reçues afin d'autoriser l'élévation de la limite de la circulation fiduciaire, M. Bugallat propose de l'élever à 2.500 millions, au lieu de 2.000, comme actuellement. Ces nouveaux 500 millions devront être garantis à raison de 60 0/0 en or, soit 300 millions, et de 20 0/0 en argent, soit 100 millions. La Banque a déjà en caisse et au-delà du métal blanc nécessaire pour cette augmentation, et n'aura qu'à acheter l'or au fur et à mesure de l'élévation du capital des billets émis.

La Banque sera tenue d'appliquer jusqu'à 1919 20 0/0 et après cette date 25 0/0 du revenu de son portefeuille de Dette perpétuelle et d'actions des Tabacs au paiement de la prime sur l'or qu'elle devra acheter à l'Etat pour augmenter sa réserve de métal jaune ; en tablant sur un change moyen de 106 0/0, cela fera 56 millions environ pendant cinq ans et 75 millions pendant deux ans, jusqu'à 1921, date à laquelle expire le privilège de la Banque. Si ce système est appliqué intégralement, la Banque se trouvera, en 1921, à la tête d'une encaisse-or dépassant 900 millions. C'est une réforme intéressante à étudier, car le ministre des Finances compte sur elle pour améliorer le cours du change. Bien entendu, si elle entre en vigueur, le Trésor n'aura plus lieu de vendre de l'or sur une grande échelle sur le marché libre, car les achats faits pour compte de la Banque en absorberont la plus grande partie.

D'ailleurs, cette politique d'abstention a été pratiquée à plusieurs reprises et le cours du change ne s'en est pas ressenti.

La Banque a acheté récemment 10 millions de métal jaune et dispose à présent de plus de 600.000.000 en espèces ou à l'étranger; la marge d'émission jusqu'à 2 milliards encore en vigueur est de 80 millions environ: sauf dans le cas où la Banque recommencerait à émettre des petites coupures, elle en a pour quelques mois avant de l'épuiser.

La *Gaceta* a publié la liquidation provisoire du budget de 1913; en voici le résumé:

	Pesetas
Evaluations budgétaires.....	1.443.055.269
Rôles liquidés pour 1913.....	1.542.546.880
— des exercices périmés.....	31.972.007
Total.....	1.574.518.947
Recettes effectuées pour 1913.....	1.472.059.102
— des exercices périmés.....	31.972.067
Total.....	1.504.031.169
Report pour 1914.....	70.487.777
Excédent des rôles liquidés sur les évaluations.....	99.000.000
Excédent des recettes effectuées sur les évaluations.....	30.000.000
Dépenses prévues au budget.....	1.142.736.861
Crédits alloués en cours d'exercice.....	489.735.476
Report de 1912.....	12.685.864
Crédits supplémentaires.....	1.380.300
Total.....	1.646.488.502
Avec les annulations, ce chapitre a été réduit à.....	1.644.804.941
Rôles liquidés.....	1.586.982.838
Paiements effectués.....	1.521.202.868
Report pour 1914.....	65.379.970
Total.....	1.586.982.838
Recettes effectuées.....	1.504.031.170
Dépenses effectuées.....	1.521.202.868
Excédent des dépenses sur les recettes.....	17.171.698

Les recettes ont donné beaucoup plus que ce qu'on avait prévu et il en est de même pour les dépenses, mais il faut considérer que dans ces totaux sont compris les paiements opérés au compte du budget, dit de liquidation, voté en 1912 et la vente des obligations du Trésor pour y faire face; les écritures de ce chef ont été de 224.669.579 pesetas en dépenses et 170.973.000 pesetas en recettes, d'où une insuffisance de 53.696.579 pesetas auxquelles a suppléé le budget ordinaire. On voit que les contribuables ont fait un bel effort, mais il n'a pas suffi pour combler le trou ouvert par les arriérés accumulés par les dépenses militaires et navales, et par l'action espagnole au Maroc. Ces trois chapitres ont absorbé pour 1913, y compris les paiements en souffrance, les sommes ci-après:

	Rôles liquidés
Guerre.....	217.915.726
Marine.....	76.642.630
Maroc.....	125.369.219
Total.....	419.927.575

L'action espagnole au Maroc était pourvue de 51 millions de pesetas, par conséquent les frais ont dépassé les prévisions de 74 millions sans qu'on s'en doutât.

Heureusement pour la liquidation du budget, les douanes lui ont apporté un boni des plus respectables: les droits à l'importation étaient évalués à 149.000.000 de pesetas; ils ont produit 191.408.439 pesetas encaissées, et un report de 9.402.232 pour 1914. Sans cet appoint, le résultat de l'exercice aurait été encore pire qu'il n'a été. Les droits sur le sucre, sur les alcools, l'impôt sur les transports ont donné aussi de jolies plus-values; à vrai dire, ce sont les contributions indirectes qui ont sauvé la situation.

Depuis le commencement du mois, la Bourse avait repris sa placidité habituelle et soutenait les cours des valeurs qui lui inspirent confiance en attendant les événements, mais l'annonce d'une prochaine émission de 25.000.000 de pesetas en obligations du Trésor, émission rendue indispensable par l'état du compte

courant de celui-ci à la Banque d'Espagne, a déprimé les cours. Quelques personnes ont beaucoup critiqué cette émission, que nous avions annoncée il y a un mois; elle était d'autant plus nécessaire que le Trésor a à payer, avec ses recettes courantes, les paiements en souffrance du budget de liquidation, et qu'il faut rétablir l'équilibre de la Trésorerie. D'ailleurs, si une émission de 25.000.000 de pesetas suffit pour ébranler un marché, c'est une preuve que les cours des valeurs atteintes par cette émission ne répondraient pas à la réalité: voilà tout.

Perpétuelle, 79,80; amortissable 4 0/0, 90,50; dito 5 0/0, 100,30 0/0; Banque d'Espagne, 451,50; Tabacs, 295,50; Espagnole de Crédit, 112,50; Rio de la Plata, 391; Saragosse, 470; Nord Espagne, 463; Sucreries préférentes, 44; Ville de Madrid 1868, 76,50 0/0; dito Resultas 86,50.

La municipalité de Madrid se prépare à émettre un emprunt de 250.000.000 de pesetas.

Le cours du change, assez tranquille, a coté 106,20 et 105,80, prix extrêmes, et reste offert à 106 0/0.

## HOLLANDE

### LA SITUATION

Amsterdam, le 12 mai 1914.

La situation économique. — Le port de Rotterdam et le mouvement de la navigation. — La Banque néerlandaise

La Chambre de commerce de Rotterdam a publié récemment, comme elle le fait chaque année, une revue de la situation économique du pays pendant l'année 1913. La Chambre constate que l'année écoulée a été en somme assez favorable dans l'ensemble, mais que les perspectives sont moins encourageantes pour 1914. Il n'y a pas lieu de s'étonner outre mesure de ce mouvement rétrograde, qui n'est pas particulier à la Hollande; mais la Chambre exprime l'opinion que, grâce à des réserves notables et à une politique de prudence, la plupart des Sociétés hollandaises seront à même de faire face sans trop souffrir à ce ralentissement d'activité.

Notre grand port national ne s'est pas encore trop vivement ressenti jusqu'ici de la dépression enregistrée par le mouvement commercial dans les principaux pays du monde. Les statistiques qui viennent d'être publiées relativement au mouvement de la navigation dans le port de Rotterdam pendant les quatre premiers mois de l'année en cours accusent, par rapport à la même période de l'année dernière, un accroissement de 64.440 tonneaux. Il faut reconnaître, il est vrai, que cette situation, en somme satisfaisante, dont les grands ports sont aujourd'hui à peu près les seuls à bénéficier — l'augmentation du mouvement pour la même période est de 78.754 tonneaux pour Anvers et de 153.745 tonneaux pour Hambourg — est due pour une large part aux lignes régulières, moins sensibles aux oscillations des frets.

Une comparaison de l'activité des trois grands ports du continent permet quelques observations intéressantes.

Pendant les quatre premiers mois de l'année, le mouvement de la navigation dans le port de Hambourg s'est élevé à 4.670.000 tonneaux, contre 4.510.000 tonneaux pour la même période de 1913. Pour Rotterdam, le mouvement a été de 4.360.000 tonneaux, au lieu de 4.300.000 tonneaux en chiffres ronds, y compris le tonnage d'un petit nombre de ports locaux. A Anvers, le tonnage a atteint, pendant la même période, 3 millions 950.000 tonneaux, contre 3.870.000 tonneaux pour les quatre premiers mois de 1913. Il convient de dire ici que ces derniers chiffres ne correspondent pas aux chiffres officiels. Ceux-ci sont établis, en effet, de telle façon qu'il faut les réduire d'environ 15 0/0 pour en permettre la comparaison avec les statistiques établies par les autres ports.

## ITALIE

### LA SITUATION

Rome, le 12 mai 1914.

Les incidents de Trieste. — La situation ministérielle. — Les projets financiers du gouvernement. — Les recettes du Trésor. — La Bourse.

Il n'y a pas encore un mois écoulé depuis l'entrevue d'Abbazia entre M. di San Giuliano et le comte Berchtold, et déjà les relations sont devenues tendues entre l'Autriche et le gouvernement italien. Le communiqué officiel et les espoirs qu'il faisait naître apparaissent comme bien lointains maintenant, et de nouveau l'opinion italienne témoigne d'un amer mécontentement sur la manière dont sont traités les Italiens sur la terre *irredenta*. Vous avez été tenus au courant par vos journaux des incidents qui se sont déroulés à Trieste le 1<sup>er</sup> mai. La collision entre une certaine catégorie d'ouvriers slovènes et la population italienne a eu des résultats pénibles: deux étudiants italiens ont été mortellement blessés et une centaine de manifestants des deux groupes ont reçu des horions plus ou moins sérieux.

Ces incidents, qui sont particulièrement nombreux depuis quelque temps, valent surtout par l'état d'esprit qu'ils dénotent. Une partie de la presse italienne a bien voulu remarquer, comme atténuation, que ce n'était qu'un incident de la lutte de races qui se poursuit dans la monarchie hongroise. Mais la plupart de nos organes, même les plus pondérés, s'indignent contre le gouvernement allié. Est-ce là, s'écrie le *Giornale d'Italia*, le résultat de l'entrevue d'Abbazia, où les ministres autrichien et italien étaient tombés d'accord sur l'opportunité de pénétrer de plus en plus les deux peuples de l'esprit d'union qui existe entre les deux gouvernements?

Les journaux officiels eux-mêmes tiennent un langage sévère et se répandent en récriminations. Des manifestations anti-autrichiennes ont eu lieu, et les mesures prises par le gouvernement pour arrêter ces démonstrations ont encore contribué à augmenter l'irritation populaire. La situation du gouvernement italien est assez délicate en l'occurrence. Son intervention lui vaut l'accusation de méconnaître le sentiment national. D'autre part, certaines de ces manifestations ont pris un caractère qui risque d'amener des explications pénibles entre les deux gouvernements et cela malgré la bonne volonté des autorités autrichiennes.

Evidemment, l'alliance n'est pas affectée par ces événements: il est vrai, et c'est là qu'il faut en trouver l'explication, qu'elle n'est pas basée sur l'amitié réciproque des deux peuples et que le caractère sentimental lui a manqué de tout temps. On ne peut nier cependant que cette atmosphère querelleuse en réduit singulièrement l'extension et les résultats pratiques.

Le Parlement a repris ses travaux le 4 mai et sa rentrée n'a rien eu de sensationnel. On s'accorde à penser que la situation ministérielle est plus forte qu'on ne le croyait généralement et que l'avortement de la grève des chemins de fer a puissamment contribué à ce renforcement.

Il apparaît comme certain que le programme économique dont la Chambre aura à s'occuper d'ici le mois de juillet est suffisant pour que l'on ne voie pas surgir de discussions politiques gênantes avant la fin de la session.

Le gouvernement a présenté à la Chambre le 7 mai un projet de loi modifiant les mesures financières prises par l'ancien gouvernement. L'esprit de ces modifications comporte en général des atténuations aux taxes nouvelles proposées. L'impôt sur les lettres de change que l'on devait porter de 60 centimes à 1 franc, soit une augmentation de 40 0/0, a été diminué et reste avec une surcharge de 33 0/0 et cela sur la demande des représentants du commerce et de l'industrie. La plus-value de recettes se trouve réduite de 6.000.000 de lire à 3.300.000 lire. L'impôt sur les cinémas, qui devait fournir 9 millions et demi, ne donnera plus que 6 mil-

Dans tous les cas, Rotterdam occupe aujourd'hui la seconde place parmi les grands ports du Continent au point de vue du tonnage.

Si l'on considère maintenant le nombre des navires, on voit qu'il a été pour Hambourg de 4.665 pendant les quatre premiers mois, en augmentation de 140 sur le chiffre correspondant de 1913; il a été de 2.330 pour Anvers, en accroissement de 31. Pour Rotterdam, le nombre des navires a été de 3.650, en diminution de quatre unités sur le chiffre de la même période de l'année dernière, malgré une avance de 64.000 tonneaux dans le mouvement du port. Ce fait met en relief la tendance à l'emploi de navires de plus fort tonnage qui se fait actuellement sentir à Rotterdam, bien que la moyenne du tonnage y soit sensiblement moins élevée encore qu'à Anvers. C'est à Hambourg que la moyenne du tonnage par navire est la plus faible, ce qui explique que le nombre de bâtiments y est de beaucoup plus considérable que dans les deux autres grands ports concurrents.

En ce qui concerne le mouvement de la navigation pendant l'année 1913, le récent rapport de la Chambre de commerce de Rotterdam fait savoir qu'au total il est entré 10.203 bâtiments de mer, jaugeant 12.785.861 tonneaux, soit, par rapport à 1912, une diminution de 5 bâtiments et une augmentation de 691.831 tonneaux. Les chiffres comparatifs sont: 15.073 bâtiments et 14.185.000 tonneaux pour Hambourg; 7.056 bâtiments et 12.024.796 tonneaux pour Anvers. Les principaux produits importés par le port de Rotterdam sont les minerais, et notamment les minerais de fer provenant de l'Espagne, de la Suède, de la Norvège et de l'Afrique, les céréales, seigle, orge, maïs, avoine, et surtout le blé, qui vient de la Russie, de la Roumanie, de l'Amérique et de l'Argentine; puis les bois, le charbon, le pétrole, le café, etc.

La Banque Néerlandaise a célébré le mois dernier son centième anniversaire. Mais, vraiment, l'important établissement d'aujourd'hui ne ressemble plus guère à la modeste banque qui, à ses débuts, ne s'occupait pour ainsi dire que d'affaires locales. Par la suite, au moyen d'agences, elle étendit graduellement son rayon d'action. Actuellement, l'importance de la Banque se révèle par ces quelques chiffres, fournis par le dernier bilan: encaisse-or, 341 millions de francs; encaisse-argent, 17 millions; circulation fiduciaire, 724 millions; comptes-courants et dépôts particuliers, 72 millions; portefeuille escompte, 216 millions; avances sur titres, 174 millions.

Malgré des moments parfois difficiles, la Banque Néerlandaise a toujours su maintenir son indépendance, et elle compte parmi les principales banques d'émission de l'Europe occidentale qui n'aient pas eu recours à des mesures extraordinaires pour rembourser leurs billets, de même qu'elle n'a jamais été obligée de suspendre ses paiements.

La Banque a joué notamment un rôle important dans le règlement des problèmes monétaires parfois ardu qui se sont présentés en Hollande, dans le moment où ce pays était encore soumis à l'étalon d'argent, alors que d'autres pays avaient adopté déjà l'étalon d'or.

Depuis que la Hollande a adopté également l'étalon d'or, la réserve d'argent de la Banque Néerlandaise a fléchi graduellement au profit de la réserve d'or. Cette transformation est due au développement pris par les Indes Néerlandaises, qui ont absorbé des quantités d'argent considérables. En outre, les vieilles pièces du Mexique et des Indes anglaises, qui avaient cours dans les îles de la Sonde, ont été retirées de la circulation, et elles ont été remplacées par de la monnaie d'argent hollandaise. C'est de cette façon que la réserve d'argent de la Banque a diminué.

La Banque Néerlandaise est placée sous le contrôle du gouvernement, mais elle dispose de sa liberté entière dans ses opérations, et fixe à sa guise le taux de l'escompte. Toutefois le Trésor hollandais a une participation dans les bénéfices de la Banque, dont le président est appointé par le gouvernement.

lions 500.000 lire. La taxe nouvelle sur les successions ne donnera que 16.000.000 de lire au lieu de 24.000.000 prévus par le projet Facta. Pour faire face à ces diminutions de ressources, le gouvernement doit porter ses efforts sur les centimes additionnels des contributions directes, qui passent de 2 à 5, et fourniront une vingtaine de millions.

La taxe sur les automobiles a également été retouchée, et n'est pas augmentée pour les moteurs ne dépassant pas 3 HP. Pour la première fois, les canots automobiles auront à payer la taxe. Enfin, on envisage des élévations de droits sur les ports d'arme, les légalisations et les permis de théâtre. L'ensemble des mesures prévues fournira environ 90 millions, chiffre nécessaire pour faire face aux besoins du Trésor.

Les recettes du Trésor ont atteint, pour les dix premiers mois de l'exercice 1913-1914, 1.750.021.000 lire, contre 1.723.376.000 lire en 1912-1913, soit une augmentation de 26.645.000 lire en faveur de l'exercice en cours. Ces chiffres ne comprennent pas les droits sur les importations de céréales, qui ont respectivement atteint 69.073.000 lire et 114.517.000 lire.

Voici quels sont les principaux chapitres de recettes en comparaison avec l'exercice précédent :

**Taxes sur les affaires :** 244.225.000 contre 248.790.000 lire, dont 38.520.000 (— 402.000) pour les successions; 78.793.000 lire (— 61.000 lire) pour l'enregistrement; 66.794.000 lire (— 5.700.000 lire) pour le timbre; 12.283.000 lire pour les concessions (+ 279.000 lire).

**Taxes de consommation :** 473.840.000 lire contre 471.606.000 lire, dont 37.014.000 (— 3.398.000 lire) pour les taxes de fabrication de spiritueux; 143.219.000 lire (+ 11.222.000 lire) pour la taxe de fabrication du sucre; 38.051.000 lire (+ 1.010.000) pour les autres taxes de fabrication; 214.381.000 lire (— 7 millions 759.000 lire) pour les douanes maritimes; 40 millions 540.000 lire (+ 197.000) pour les droits intérieurs de consommation.

**Monopoles :** 455.346.000 lire contre 445.409.000 l., dont 290.075.000 l. (+ 13.400.000) pour le tabac; 75.353.000 lire (+ 229.000 l.) pour le sel; 89.818.000 l. (— 3.392.000 lire) pour la loterie.

**Impôts directs :** 435.125.000 lire, contre 420.116.000 lire dont 68.066.000 l. (— 531.000 l.) pour la propriété non bâtie; 213.540.000 lire (+ 12.826.000 l.) pour impôt sur la richesse mobilière.

**Services publics :** 141.485.000 lire contre 137.455.000 lire, dont 105.097.000 lire (+ 2.344.000 lire) pour les postes; 22.465.000 lire (+ 359.000 l.) pour les télégraphes; 13.923.000 lire (+ 1.327.000 l.) pour les téléphones.

Les tendances des bourses italiennes restent faibles et si l'on ne note pas de nouvelle baisse, on ne peut pas non plus relever de symptômes d'amélioration. Le change sur Paris est à 160 46.

## ROUMANIE

Bucarest, 11 mai 1914.

La dissolution du Parlement roumain. — Les recettes du Trésor. — Les bilans des grandes banques de Roumanie. — La Bourse.

Dans sa séance du 6 mai, la Chambre a voté, en troisième lecture, la proposition de révision de la Constitution. Puis, le président du Conseil, M. Brătianu, a lu le décret de dissolution de l'Assemblée portant convocation des collèges électoraux pour le 18 mai prochain.

M. Brătianu, dans le discours qu'il prononça alors, fit ressortir combien était important le vote du principe de révision de la Constitution. Il a vivement exhorté tous les partis à collaborer le plus possible à cette « œuvre de réforme législative et de renaissance morale » qui doit revêtir le caractère d'une œuvre véritablement nationale.

Les grandes et moyennes banques de Roumanie ont maintenant toutes publié leur bilan au 31 décembre 1913. Grâce aux statistiques de la *Bursa*, je puis vous

communiquer les résultats d'ensemble obtenus par les dix principaux établissements dont les noms suivent : *Banque roumaine*; *Banque Marmorosch, Blank et C<sup>ie</sup>*; *Banque de crédit*; *Banque agricole*; *Banque générale*; *Banque commerciale*; *Banque d'escompte*; *Banque de Roumanie*; *Banque du commerce*; *Banque Ilfov*.

Les sommes ci-après énumérées s'entendent en millions de francs :

Capital, 136.25; réserves, 42.61. Dépôts productifs, 150.65. Créanciers en comptes courants, 383.59; débiteurs en comptes courants, 339.65. Effets-escomptés, 228.26; effets réescomptés, 104.63; effets publics et actions, 47.92. Avances, 204.63. Participations, 13.20. Immeubles, 12.88. Banques affiliées, 5.71. Dépôts de titres, 276.10. Bénéfices bruts, 32.41; bénéfices nets, 17.53.

Pour apprécier ces résultats à leur juste valeur, il convient de comparer les principaux d'entre eux avec ceux obtenus en 1912.

Le capital d'ensemble des dix établissements visés est passé, entre les deux années, de 109.250.000 francs à 136.250.000 : soit une augmentation de 27 millions de francs. Les réserves qui, en 1912, atteignaient 24.100.000 fr. se sont élevées, en 1913, à 42.610.000 fr. : d'où un accroissement de 18.510.000 fr. Les bénéfices nets ont augmenté de 4.290.000 fr. pour se fixer à 17 millions 530.000 francs.

Cinq banques, sur les dix précitées, ont augmenté leur capital : la *Banque Marmorosch* (20 millions contre 15), la *Banque de crédit* (20 contre 10), la *Banque agricole* (18.5 contre 12), la *Banque générale* (15 contre 12.5) et la *Banque d'escompte* (10 contre 7). Pour les deux premières, l'augmentation n'a été effectuée qu'en fin d'année : de sorte que les nouveaux capitaux n'ont guère été utilisés et que, seules, les différences provenant du cours d'émission des actions nouvelles ont été versées au fonds de réserve.

Abstraction faite de l'agio réalisé par les cinq banques qui ont accru leur capital, il convient de remarquer que les dix établissements examinés ont pu accroître leurs réserves par des prélèvements opérés sur les bénéfices obtenus en 1913.

La *Banque Ilfov* est la seule qui fasse exception à l'accroissement général des bénéfices nets (330 millions au lieu de 460); elle a pu néanmoins distribuer le même dividende qu'en 1912, soit 8 0/0.

Le dividende le plus faible a été de 7 0/0 (*Banque Roumaine*); le plus élevé a été de 12 0/0 (*Banque de Crédit et Banque Générale*).

La direction de la Comptabilité générale de l'Etat vient de publier les données provisoires sur la situation du Trésor public à la date du 31 mars 1914.

Les recettes se sont élevées, pendant le mois de mars dernier, à 64.006.000 francs, contre 60.766.000 francs en mars 1913 : d'où une augmentation de 3 millions 240.000 francs.

Pendant les douze mois de l'exercice en cours, soit du 1<sup>er</sup> avril 1913 au 31 mars 1914, les recettes enregistrées se sont élevées à 529.628.000 francs, contre 533.171.000 francs pour l'exercice antérieur : d'où une moins-value de 3.543.000 francs en 1913-1914, moins-value attribuable à la mobilisation dont une des principales conséquences a été d'arrêter les exportations. Par rapport aux évaluations budgétaires, qui prévoyaient des recettes totales de 536.307.000 francs, la différence en moins atteint 6.679.000 francs.

Ces résultats, à première vue défavorables, doivent cependant être considérés comme très satisfaisants : il ne faut pas oublier, en effet, qu'en raison de la guerre balkanique, la moins-value des recettes atteignait, au mois de septembre dernier, plus de 60 millions de francs : ce déficit est presque comblé à l'heure actuelle. De plus, la clôture définitive des comptes de l'exercice 1913-1914 ne doit avoir lieu que le 30 septembre : du 1<sup>er</sup> avril à cette date, il y a un intervalle de six mois pendant lesquels l'activité économique se donne libre cours : de nombreuses et importantes recettes seront ainsi enregistrées par le Trésor et lui permettront certainement, au moment voulu, de solder par un nouvel

excédent le budget de 1913-1914, qui a eu de si lourdes charges à supporter.

Au surplus, les recettes, quoique inférieures aux prévisions et aux résultats enregistrés en 1913, sont cependant supérieures aux dépenses, car si l'on fait abstraction du crédit de 100 millions voté au moment de la mobilisation, on constate un excédent de 95 millions 374.000 francs.

Tandis que les marchés étrangers souffrent d'un manque d'affaires à peu près général, le nôtre a bénéficié ces jours derniers d'une activité inusitée et tous les cours sont actuellement en hausse. Le mouvement il est vrai, est beaucoup plus artificiel que réel : il provient d'achats considérables de *Dacia* dont les cours ont entraîné dans leur mouvement ascensionnel tout le reste de la cote. Aussi convient-il d'être très réservé, car la brillante situation actuelle ne sera forcément qu'éphémère.

**Budget de 1914-1915.** — Le budget général de l'Etat pour 1914-1915 a été promulgué. Voici comment se présentent les chiffres totaux tels qu'ils ont été définitivement fixés après les modifications introduites par la Chambre des députés, comparativement aux chiffres définitifs admis pour l'année budgétaire précédente :

	Recettes		Evaluations	
	1914-15	1913-14	1914-15	1913-14
	(En francs)			
Impôts directs .....	50.185.000	46.330.000		
— indirects .....	107.950.000	87.600.000		
Droits de timbre et d'enregistrement .....	39.900.000	34.000.000		
Monopoles de l'Etat .....	87.600.000	78.813.000		
Services publics .....	159.552.000	146.115.000		
Domaine de l'Etat .....	33.806.000	32.501.000		
Subventions .....	22.184.000	22.518.000		
Ministères :				
des Finances .....	76.753.400	69.363.400		
de l'Intérieur .....	9.557.000	7.947.100		
de la Justice .....	3.234.000	2.494.000		
des Affaires étrangères .....	120.000	120.000		
de l'Agriculture et des Domaines .....	105.500	95.000		
de l'Industrie et du Commerce .....	1.568.000	1.496.000		
de la Guerre .....	558.000	550.000		
des Travaux publics .....	37.000	37.000		
des Cultes .....	7.120.000	6.327.572		
Total .....	600.232.900	536.307.072		

	Dépenses		Crédits accordés pour	
	1914-15	1913-14	1914-15	1913-14
	(En francs)			
Ministères :				
De la Guerre .....	98.122.472	81.893.477		
Des Finances .....	232.042.172	219.085.511		
Des Cultes .....	58.929.752	51.075.726		
De l'Intérieur .....	60.247.131	49.145.027		
Des Travaux publics .....	111.675.080	101.563.795		
De la Justice .....	14.965.806	11.400.511		
De l'Agriculture et des Domaines .....	12.595.186	10.157.802		
De l'Industrie et du Commerce .....	5.156.896	4.868.306		
Des Affaires étrangères .....	3.417.314	3.187.320		
Conseil des Ministres .....	73.030	65.050		
Total .....	597.224.340	532.442.526		
Fonds pour ouverture de crédits supplémentaires et extraordinaires .....	3.008.559	3.864.545		
Total .....	600.232.900	536.307.072		

Les évaluations pour 1914-1915 présentent donc une augmentation de 63.925.828 francs, par rapport aux évaluations de l'année budgétaire 1913-1914.

## TURQUIE

**Mouvement maritime de l'Empire ottoman.** — D'après le Bulletin de la Chambre de commerce française de Constantinople, voici les principales données du trafic mari-

time effectué dans les eaux ottomanes en 1928, c'est-à-dire du 14 mars 1912 au 13 mars 1913. Il faut remarquer que les chiffres ci-dessous indiquent la jauge nette des navires sans tenir aucun compte des marchandises qu'ils transportent. Les tableaux suivants donnent donc les résultats concernant le jaugeage des navires et non le mouvement des marchandises.

*Mouvement des ports de la Mer Méditerranée Mer Noire, Constantinople, Mer Rouge et Golfe Persique*

Pavillons	Voiliers		Vapeurs	
	Nombre	Tonnage	Nombre	Tonnage
Allemand .....	15	281	1.897	2.245.824
Américain .....	49	4.529	2.272	715.758
Anglais .....	198	15.110	7.816	12.006.163
Autro-Hongrois .....	25	877	4.393	7.666.266
Belge .....	"	"	617	689.848
Bulgare .....	13	182	230	144.649
Danois .....	"	"	143	169.501
Espagnol .....	"	"	9	15.215
Français .....	204	141.874	3.398	3.210.836
Hellène .....	1.771	58.138	8.878	4.599.743
Hollandais .....	"	"	314	529.426
Italien .....	57	4.132	549	873.088
Monténégrin .....	132	14.925	"	"
Norvégien .....	"	"	284	466.184
Ottoman .....	91.914	1.100.817	7.464	3.929.501
Egyptien .....	347	39.552	26	516
Samien .....	2.796	33.787	136	37.205
Persan .....	74	3.368	30	15.868
Roumain .....	26	912	669	592.692
Russe .....	76	1.904	3.950	5.035.659
Suédois .....	"	"	109	169.818
Zanzibarien .....	15	1.781	"	"
Totaux .....	97.712	1.422.169	43.134	43.113.705

Le jaugeage total a donc atteint 44.585.874 tonneaux registres en 1928 contre 59.967.438 tonneaux l'année précédente. Le nombre des voiliers, qui était de 145.978 en 1917, de 137.635 en 1921 et de 129.272 en 1927, est tombé à 97.712 en 1928. En 1917, le nombre des vapeurs était de 38.223.344, de 45.379.722 en 1921 et de 58.004.527 en 1927; il est tombé à 43.113.705 en 1928. Ces diminutions sensibles sont dues aux dernières guerres qui ont considérablement entravé la navigation pendant l'exercice 1928.

Le tableau suivant donne le mouvement du port de Constantinople pour la même période, c'est-à-dire du 14 mars 1912 au 13 mars 1913. Les chiffres ci-dessous comprennent tous les navires qui ont traversé le Bosphore, soit en venant faire des opérations dans le port, soit en continuant leur voyage :

Pavillons	Voiliers		Vapeurs	
	Nombre	Tonnage	Nombre	Tonnage
Allemand .....	9	180	526	733.400
Américain .....	24	1.134	33	17.764
Anglais .....	"	"	2.984	5.370.781
Autro-hongrois .....	"	"	786	1.615.293
Belge .....	"	"	208	295.038
Bulgare .....	4	98	91	47.790
Danois .....	"	"	57	67.587
Espagnol .....	"	"	6	10.144
Français .....	66	50.328	786	522.422
Hellène .....	25	3.817	2.285	1.954.384
Hollandais .....	"	"	110	199.034
Italien .....	1	191	243	370.111
Norvégien .....	"	"	138	288.203
Ottoman .....	16.788	273.321	1.717	633.095
Samien .....	9	1.618	3	3.980
Persan .....	"	"	6	3.252
Roumain .....	3	61	356	350.112
Russe .....	2	290	950	1.428.145
Suédois .....	"	"	48	77.845
Totaux .....	16.931	331.038	11.333	13.988.380

Pour le port de Constantinople, le déficit de jaugeage est également considérable. On enregistre une diminution de 5.648.991 tonneaux sur l'année précédente. Le nombre des voiliers, qui était de 19.174 en 1927, est tombé à 16.931 en 1928, celui des vapeurs est passé de 15.388 en 1927 à 11.333 en 1928; soit une diminution de 4.055 vapeurs sur l'année précédente.

## AMÉRIQUE

## ÉTATS-UNIS

La question mexicaine et la médiation. — Malgré la pression du parti militaire, aucun nouvel envoi de troupes n'a été fait, et le président Wilson a laissé entendre qu'il fera tout ce qui est en son pouvoir pour éviter une expédition au Mexique.

Quant à la médiation des trois grandes républiques sud-américaines, on assure que les médiateurs envisagent, comme moyens de régler l'ensemble du problème mexicain, les mesures suivantes :

1° Élimination du général Huerta; 2° établissement d'un gouvernement provisoire dans lequel le général Huerta et les constitutionnalistes seraient représentés.

Le gouvernement provisoire serait composé de cinq membres dont deux nommés par le général Huerta, deux par les constitutionnalistes et le cinquième par les médiateurs. Ceux-ci pensent que ce serait là le seul moyen de rétablir la paix en donnant satisfaction à la fois aux factions mexicaines et aux États-Unis. M. Casasus, ancien ambassadeur à Washington, serait désigné pour être président de ce gouvernement provisoire.

## Marché Financier de New-York

New-York, 13 mai 1914.

La situation monétaire de la place ne présente pas de variations bien sensibles. L'argent au jour le jour est à 1 3/4 environ; on a cependant pratiqué le taux de 2 0/0. Le change et le câble-transfert sur Londres sont en baisse de 1/16.

La situation agricole présente une certaine irrégularité.

D'après l'iron Age, bien que l'on ne remarque encore aucune amélioration dans l'industrie métallurgique, on croit à un prochain revirement. Beaucoup de contrats vont expirer sous peu et les stocks de la consommation sont réduits.

Le cuivre-métal est inchangé à 13 75.

A Wall Street, les affaires sont des plus réduites et purement professionnelles. La tendance, plutôt soutenue à l'ouverture de la séance, s'est graduellement affaiblie par la suite. En clôture, un nouveau courant s'est produit qui a permis de clôturer au-dessus des plus bas cours pratiqués.

Les affaires totales ont porté sur 160.000 titres seulement. Voici les cours de quelques-unes des principales valeurs américaines : *Amalgamated Copper*, 72 62; *Anaconda*, 31 87; *U. S. Steel Corporation* (ord.), 59 12.

*Atchison*, 95 25; *Milwaukee*, 98 ...; *Erie*, 28 25; *Reading*, 164 75; *Canadian Pacific*, 190 87; *Illinois Central*, 110 ...; *Louisville*, 133 87; *N.-Y. Central*, 93 ...; *Union Pacific*, 155 50; *Pennsylvania*, 111 ...

## ASIE

## JAPON

Le Commerce extérieur. — Voici, en yen, les chiffres du commerce extérieur du Japon pendant le mois de mars et pendant les trois premiers mois de l'année courante, comparativement aux chiffres correspondants de l'année dernière :

	Mars 1914	Mars 1913
	(En yen)	
Exportations.....	50.705.585	47.802.419
Importations.....	75.499.324	68.932.704
Total.....	126.204.909	116.735.123
Excédent des exportations	"	"
Excédent des importations	24.793.739	21.130.285

	Trois mois		Différences en 1914
	1914	1913	
	(Yen)		
Exportations.....	153.587.424	138.432.703	+15.154.721
Importations.....	198.991.442	190.474.648	+ 8.516.794
Total.....	352.578.866	328.907.351	+23.671.515

Excéd. des exportat.	"	"	"
— importat.	45.404.018	52.041.945	"

	Trois mois		Différences en 1914
	1914	1913	
	(Yen)		
Exportations.....	687.581	292.578	
Importations.....	2.370.510	2.911.618	
Total.....	3.058.091	3.204.196	
Excédent des importations	1.682.929	2.619.040	

	Trois mois		Différences en 1914
	1914	1913	
	(Yen)		
Exportations.....	1.488.310	760.626	+ 677.684
Importations.....	5.936.815	6.868.902	— 932.087
Total.....	7.375.125	7.629.528	— 254.403
Excédent des importations	4.498.505	6.108.276	"

Excédent des importations	"	"	"
---------------------------	---	---	---

	Trois mois		Différences en 1914
	1914	1913	
	(En yen)		
Exportations.....	573.251	526.550	
Importations.....	1.394.683	1.618.049	
Total.....	1.967.934	2.144.599	
Excédent des exportations	"	"	"
— importations.	821.432	1.091.499	"

	Trois mois		Différences en 1914
	1914	1913	
	(Yen)		
Exportations.....	1.876.887	1.725.667	+ 151.220
Importations.....	4.539.554	5.055.610	— 516.056
Total.....	6.416.441	6.781.277	— 364.836
Excédent des importat.	2.662.667	3.329.943	"

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

	Espèces et métaux précieux		Différences en 1914
	Mars 1914	Mars 1913	
	(Yen)		
Exportations : Or.....	1.000.000	4.075.000	
— Argent.....	"	8.942	
Importations : Or.....	"	15.000	
— Argent.....	"	"	
Excédent des exportations	1.000.000	4.068.942	
— importations	"	"	

	Trois mois		Différences en 1914
	1914	1913	
	(Yen)		
Exportations : Or...	5.220.000	7.063.000	— 1.843.000
— Argent	802.681	378.161	+ 424.520
Importations : Or...	636.643	17.558	+ 619.085
— Argent	179	142	+ 37
Excédent des export.	5.385.859	7.423.461	"
Excédent des import.	"	"	"

## MINES D'OR

## LA PRODUCTION DU WITWATERSRAND

Le rendement total du mois d'avril s'est élevé à 655.607 onces d'or fin pour les mines du Witwatersrand, et à 28.270 onces d'or fin pour les mines des autres districts, soit, au total : 683.877 onces d'or fin (21.270 kil. 626 gr.), d'une valeur de 2.904.924 liv. st. (72.623.100 fr.), contre 686.801 onces d'or fin (21.361 kilos 571 gr.), d'une valeur de 2.917.346 livres sterling (72.933.650 francs) pour le mois de mars, qui se décomposaient ainsi : 657.708 onces d'or fin pour les mines du Witwatersrand, et 29.093 onces pour celles des autres districts.

La production totale d'avril est en diminution de 2.924 onces sur celle du mois précédent, mais il faut remarquer que mars comptait 31 jours. C'est pourquoi la production du mois dernier accuse, en fait, une augmentation quotidienne de 641 onces.

Voici le tableau des résultats mensuels des mines du Witwatersrand depuis 1910. Nous ne consacrons pas de colonne spéciale aux années précédentes. Au reste, celles de 1900 et 1901 n'avaient produit en tout que 251.767 onces et 238.991 onces vul'état de guerre. Quant aux années 1902, 1903, 1904, 1905, 1906, 1907, 1908 et 1909, elles ont donné 1.591.519, 2.858.867, 3.658.797, 4.706.433, 5.559.534, 6.220.227, 6.782.538 et 7.039.136 onces :

	1910	1911	1912	1913	1914
	(En onces)				
Janvier ...	579.743	625.826	709.230	760.981	621.902
Février ...	550.422	585.863	674.960	702.394	597.545
Mars.....	581.899	649.247	796.755	760.324	657.708
Avril.....	594.839	638.421	706.763	755.858	655.607
Mai.....	606.724	658.196	746.948	761.349	"
Juin.....	598.339	657.023	722.588	716.267	"
Juillet.....	610.664	679.881	735.941	625.107	"
Août.....	623.129	682.405	732.197	697.686	"
Septembre.	621.311	669.773	716.495	676.411	"
Octobre ...	627.445	677.923	738.082	687.515	"
Novembre..	617.905	691.462	727.699	644.320	"
Décembre..	616.668	680.782	745.860	642.786	"
Total....	7.228.588	7.896.802	8.753.568	8.430.998	2.532.762

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

	1910	1911	1912	1913	1914
	(En onces)				
Janvier.....	21.625	25.201	27.780	28.409	29.851
Février.....	25.200	24.965	28.906	31.728	28.716
Mars.....	25.220	26.818	33.968	30.228	29.093
Avril.....	24.706	29.293	36.897	29.116	28.270
Mai.....	27.446	27.755	32.714	32.957	"
Juin.....	26.842	27.544	31.348	30.810	"
Juillet.....	28.050	29.377	30.397	30.282	"
Août.....	26.140	31.002	32.540	30.410	"
Septembre..	25.588	30.852	31.398	29.775	"
Octobre.....	25.702	30.721	30.599	30.916	"
Novembre..	24.686	28.267	29.638	29.166	"
Décembre..	24.327	29.126	30.546	30.029	"
Total.....	305.532	340.921	370.731	363.826	115.990

A noter que depuis l'année 1901, la production est donnée en onces d'or fin, qui valent 4 liv. st. 4 sh. 11 1/2 pence, alors qu'au paravant le prix des onces provenant de l'amalgamation était de 3 liv. st. 10 sh. et celui des onces produites par la cyanuration de 3 liv. st.

## La Main-d'œuvre indigène au Transvaal

Le *Crédit Mobilier Français* a reçu de la *Chambre des Mines du Transvaal* le câblogramme suivant :  
Nombre d'indigènes employés à fin avril 1914 par les membres de l'Association relative à la main-d'œuvre indigène au Witwatersrand et par les entrepreneurs :

Dans les mines d'or.....	165.005
Dans les mines de charbon.....	9.925
Dans les mines de diamant.....	14.150
Total.....	188.780

On comptait, fin mars, 185.824 noirs employés dans les mines transvaaliennes. Il y a donc, d'un mois à l'autre, une augmentation de 2.956 indigènes qui se décomposent ainsi : mines d'or, 2.190; mines de diamants, 6; mines de charbon, 760.

## Jupiter Gold Mining Company, Limited

A l'assemblée générale des actionnaires de la *Jupiter Gold Mining Company* qui vient d'avoir lieu à Johannesburg, le président a déclaré que le seul point du bilan digne de retenir l'attention des actionnaires était le chiffre de 36.041 livres sterling qui figure au débit comme réserve. Cette somme est supérieure de 23.334 liv. st. à celle portée au même chapitre dans le bilan de 1912, et l'augmentation provient de l'or récupéré dans les plaques d'amalgamation après la fermeture du moulin.

Le président a rappelé ensuite que, pour exploiter avec profit une mine comme la *Jupiter*, dont la teneur moyenne du minerai dépasse à peine 4 pennyweights par tonne, il fallait opérer sur une large échelle et posséder une main-d'œuvre abondante. Par suite de la rarefaction de celle-ci pendant les six derniers mois de 1913, le Conseil ne put mettre à exécution le programme qu'il s'était tracé et qui consistait à augmenter la capacité des usines. Il a donc décidé de fermer provisoirement la mine plutôt que de continuer l'exploitation en utilisant uniquement le minerai riche.

La Compagnie possède maintenant des ressources liquides s'élevant à 96.000 liv. st., dont les intérêts, joints aux revenus de sources diverses, seront suffisants, semble-t-il, pour couvrir les frais d'entretien de la propriété et du matériel. Un accord a été passé avec la *Sinmer Deep* pour permettre à cette dernière Société de louer, si elle le désire, une partie du matériel de la *Jupiter*. Celle-ci rentrerait en possession de ses usines le jour où une main-d'œuvre plus abondante lui permettrait de reprendre son exploitation en augmentant même, si possible, la capacité de la batterie.

## Informations diverses

Les importations de Diamants aux États-Unis. — Aux États-Unis, le total des importations de pierres précieuses et de diamants, s'est élevé la semaine dernière à 279.000 dollars, contre 452.000 dollars pendant la semaine précédente, 1.252.000 dollars pendant la semaine correspondante de 1913 et 1.173.000 dollars en 1912.

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

Londres, 13 mai 1914.

Nous avons procédé lundi à notre liquidation bi-mensuelle qui s'est effectuée avec des taux de reports peu différents de ceux des liquidations antérieures. Les *Valeurs Transvaaliennes* et *Rhodésiennes* ont été reportées en moyenne entre 5 1/2 à 6 1/2 0/0. Comme d'ordinaire, quelques exceptions sont à signaler. On a fait, par exemple, 4 à 5 0/0 sur la *Rand Mines* et la *Premier Diamond*; sur l'*East Rand*, 3 1/2 à 4 1/2 0/0; sur la *De Beers*, 3 à 4 0/0; sur la *Chartered*, 1/4 à 3/4 penny.

Jusqu'à présent, le Marché n'a pas beaucoup profité des statistiques de la production et de la main-d'œuvre; cependant il demeure, quoique calme, soutenu.

\*\*\* Valeurs de Compagnies Territoriales et de Trust. — La *Chartered*, qui finissait à 17/10 1/2, la semaine dernière, est à 17/9. *Consolidated Goldfields* 2 9/32.



La *General Mining and Finance Corporation* clôture à 1/2; *Rand Mines* 6 1/32, au lieu de 6 1/32; *Transvaal Land* 1 liv.

**\*\* District du Witwatersrand. — L'Aurora West** clôture à 7/16. *Bantjes* 11/16.

La *Benoni* s'inscrit à 2/0. *Brakpan Mines*, 2 1/16, sans changement. *City and Suburban*, 2 7/16.

La *Durban Roodepoort* est à 1 1/16. L'*East Rand* finit à 1 3/4, au lieu de 1 23/32. La *Geduld* s'échange à 1 1/8; *Ginsberg*, 15/16.

La *Glencairn* est à 2/6. *New Goch*, 23/32. La *New Heriot* reste à 3 1/16.

La *Knight's (Witwatersrand)*, est à 3 7/16, au lieu de 3 1/2; *Knight Central*, 13/32; *New Kleinfontein* 1 1/8.

La *Langlaagte Estate* se tient à 15/16; *Meyer and Charlton*, 5 1/2, comme précédemment.

La *New Modderfontein* est à 12 9/16. La direction de cette Compagnie a pu abaisser de nouveau ses frais de production pendant le mois dernier et profiter de cette économie pour envoyer aux usines une plus forte proportion de minerai pauvre. C'est pourquoi la teneur moyenne du minerai utilisé le mois dernier n'a plus été que de 35 sh. 9 d. au lieu de 37 sh. 1 d. en mars. Le bénéfice global d'exploitation s'est établi à 52.968 liv. st., ce qui reste bien au-dessus de la moyenne de tous ces derniers mois, tout en étant toutefois quelque peu inférieur au profit réalisé en mars.

La *New Primrose* s'inscrit à 1 1/8. *Princess Estate* 4/6. *Randfontein Central*, 31/32. Cette Compagnie a broyé, en avril, 209.596 tonnes qui ont donné 57.290 onces et laissé 71.300 liv. st. de bénéfices. En mars, le broyage avait porté sur 207.269 tonnes qui avaient produit 58.052 onces [et laissé 71.000 liv. st. de profits.

La *Randfontein Estate* est à 1 3/32. *Robinson Gold*, 2 3/4 gagnant 1/16. A la faveur d'un meilleur rendement moyen du minerai traité, cette Compagnie a gagné, en avril, 3.027 liv. sterling de plus qu'en mars. Les dépenses de production se sont toutefois un peu relevées, sans dépasser encore le niveau moyen atteint par les frais d'exploitation depuis six mois. Il est malheureusement à craindre que cette situation ne puisse pas se prolonger pendant bien longtemps encore, car si l'on se reporte aux dernières déclarations du Président, les frais ne vont pas tarder à augmenter; à mesure que les chantiers riches deviendront plus disséminés dans la mine, l'extraction du minerai sera, en effet, plus difficile et, par conséquent, plus onéreuse.

La *Simmer and Jack* s'inscrit à 1/2. La *Van Ryn* est à 3 3/8; *Village Main Reef* 1 3/4, inchangée; *Vogelstruis Estate*, 1/0. *West Rand*, 8/0. *Wolhuter*, 25/32.

**\*\* Compagnies de Deep Levels. — L'Apex** est à 7/8; *Cinderella Consolidated Gold Mines*, 1/4; *City Deep*, 3 1/4; *Aurora West*, 7/16.

La *Consolidated Langlaagte* finit à 1 19/32; *Crown Mines* 6 liv. st. sans changement. La diminution des bénéfices de cette Compagnie, constatée pour chacun des trois derniers mois, est la conséquence d'un abaissement de la teneur du minerai. On fait toutefois observer que la *Crown Mines* ne dispose pas, actuellement, de toute la main-d'œuvre noire dont elle aurait besoin pour exploiter normalement. C'est pourquoi, pour alimenter son moulin, il lui faut abattre le minerai le plus facilement accessible; aussi, n'utilise-t-elle plus probablement, pour le moment, que le « South Reef », c'est-à-dire le plus pauvre des deux filons qu'elle exploite.

La *Durban Roodepoort Deep* est à 13/16, sans changement. *Ferreira Deep*, 2 1/2, au lieu de 2 9/16. *Geldenhuis Deep* 1 3/16; *Glynn's Lydenburg* 9/16.

La *Knight's Deep* clôture à 1 11/16. *Main Reef West* 5/16. La *Modderfontein B* reste à 4 3/16, au lieu de 4 5/32.

La *Modderfontein Deep* finit à 2 5/16, contre 2 3/8. *New Unified* 13/16; *Nourse Mines*, 1 7/16. *Nigel Gold* 3/4.

La *Robinson Deep* se retrouve à 1 3/8, au lieu de 1 7/16. Rendement d'avril : 44.600 tonnes broyées, 14.365 onces produites et 25.061 liv. st. de bénéfices, contre 45.360 tonnes, 15.308 onces et 27.106 liv. st. de profits en mars. *Roodepoort United Main Reef*, 3/16. *Rose Deep*, 2 3/16.

La *Simmer Deep* s'échange à 1/9. *Sub Nigel*, 1/2; *Witwatersrand Deep*, 2 5/8; *Van Ryn Deep* 2 7/32.

**\*\* Valeurs Rhodésiennes et diverses. — La Globe and Phoenix** est à 1 21/32. *Rhodesia Gold Mining* 3/8;

*Transvaal and Delagoa Bay Investment* 2 7/16; *Transvaal Gold Mining Estate*, 2 1/8.

La *Giant Mines* termine à 23/32, inchangée. *Eldorado* 7/8; *Tanganyika Concessions*, 1 27/32.

La *De Beers ordinaire* a été plus calme. Elle clôture à 16 11/16, au lieu de 16 5/8; action de préférence, 16 liv. st.

*Premier Diamond*, action différée, 7 15/16, contre 7 3/4; action de préférence, 9 1/8; *Roberts Victor*, 7/8; *New Jagersfontein*, 3 15/16, au lieu de 4 liv. st.

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

Paris, le 14 mai 1914.

Les échanges ont été de nouveau assez suivis ces derniers jours; les cours, toutefois, n'ont guère fait qu'évoluer autour de ceux de la semaine dernière.

La *Rand Mines* clôture à 152 francs, sans changement. *Chartered* 22 fr. 50.

La *Consolidated Goldfields* reste à 57 fr. *East Rand*, 43 fr. 75 contre 45 francs. Les résultats d'avril de cette Compagnie se sont traduits par une augmentation de 3.471 liv. st. sur mars, qui provient à la fois du plus grand nombre de tonnes traitées, soit 140.000 au lieu de 137.100, et aussi d'une économie de 6 pence par tonne réalisée dans les dépenses de production.

Au Parquet, la *Central Mining* se retrouve à 196 francs, en recul d'un franc.

La *Brakpan Mines* clôture à 52 fr. 25, au lieu de 52 fr. 50. *Crown Mines*, 152 francs, en avance d'un franc. *City Deep*, 81 fr. 25.

La *Durban Roodepoort Deep* reste à 24 fr. 50, sans changement. La *Ferreira Deep* clôture à 57 fr. 50, au lieu de 58 francs. Les bénéfices de cette Compagnie, en avril, ne se sont élevés qu'à 56.088 liv. st., au lieu de 61.039 liv. st. en mars. Cette diminution est due surtout à ce que le tonnage traité a été moins considérable et à ce que les dépenses de production ont augmenté de 7 pence par tonne. Mais il faut constater, en outre, que la teneur du minerai broyé a diminué de nouveau, dans une faible proportion, il est vrai; mais cet abaissement ininterrompu du rendement, depuis le début de l'année en cours, fait craindre que les prévisions de l'ingénieur-conseil ne se réalisent dès maintenant et que, par suite du quasi-épuiement des chantiers les plus riches de la mine, on soit déjà entré dans la zone où les filons sont moins larges et moins hautement minéralisés.

La *Geldenhuis Deep* est à 31 fr. 25. La *Geduld* reste à 29 fr. 50; *General Mining*, 13 francs; *Action Goerz*, 9 fr. 25; *Johannesburg Consolidated Investment*, 24 fr. 25; *Knight's (Witwatersrand Gold)*, 87 francs.

La *New Kleinfontein* s'échange à 28 fr. 25, contre 29 francs. *Langlaagte Estate*, 23 fr. 75. *May Consolidated*, 4 fr. 75. *Modderfontein B*, 105 fr. 50, au lieu de 105 francs.

La *New Goch* est à 17 fr. 25. La *New Primrose* finit à 30 fr. 50. Cette Compagnie a broyé, en avril, 22.900 tonnes qui ont donné 6.150 onces et laissé 11.519 liv. st. de bénéfices, contre respectivement 24.700 tonnes, 6.441 onces et 12.479 liv. sterling le mois précédent. *New Steyn*, 12 fr. 75.

La *Randfontein Estate*, qui restait à 28 francs, s'inscrit à 27 fr. 50; *Robinson Gold*, 69 fr. 50, au lieu de 67 fr. 75.

La *Robinson Deep* clôture à 34 fr. 50, contre 35 francs; *Rose Deep*, 54 fr. 50.

La *Simmer and Jack* est à 13 francs. *South Africa Gold Trust* 25 fr. 75. *Transvaal Consolidated Land*, 25 fr. 50. *Van Ryn*, 86 francs, sans changement.

La *Village Main Reef* cote 44 fr. 75, au lieu de 43 fr. 75. *Village Deep*, 47 fr. 75, au lieu de 47 fr. 25. L'exploitation de cette Compagnie redevient progressivement normale, à mesure que l'état de la main-d'œuvre s'améliore. La teneur moyenne du minerai traité et les dépenses de production restent satisfaisantes, et une nouvelle amélioration des bénéfices ne dépend plus que de l'importance du tonnage broyé.

La *De Beers*, action ordinaire, qui finissait à 420 francs, clôture à 422 fr. 50; action de préférence 405 francs, comme jeudi dernier. *Jagersfontein* ordinaire, 98 fr. 50.

L'Administrateur-Gérant : GEORGES BOURGAREL.

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