

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

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

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

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

N° 1175. — 46^e volume (3)

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

Vendredi 17 Juillet 1914

SOMMAIRE DU N° 1175

STATISTIQUE GÉNÉRALE : Situation de toutes les Banques d'émission. — Cours et Revue des Changes, Numéraire et Métaux précieux. — Pages 65 à 68.
SITUATION FINANCIÈRE GÉNÉRALE. — Page 68.
CHRONIQUE MONÉTAIRE. — Les Prix de gros. — Les Mouvements d'or en Angleterre. — La Stabilisation du Change chilien. — Pages 68 et 69.
FRANCE. — La Politique. — **QUESTIONS DU JOUR.** — La Pomme de terre. Edmond Théry. — Le Mouvement de la population en Europe. — De la validité des Syndicats d'émission. — Société Métallurgique de Monbard-Aulnoye. — Le Commerce extérieur de la France en juin 1914. — Bibliographie. Ports maritimes et voies de navigation intérieure. Tables de mortalité. Le Délit de mensonge dans les Sociétés par actions. — Pages 70 à 77.
INFORMATIONS ÉCONOMIQUES ET FINANCIÈRES. — L'Emprunt français 3 1/2 0/0 amortissable. — Le Rendement des Impôts. — Ciments français. — Les émissions dans le monde en 1913. — Pages 77 à 79.
PETITES NOUVELLES. — Page 79.
REVUE HEBDOMADAIRE DU MARCHÉ FINANCIER DE PARIS.
REVUE COMMERCIALE : Blé, Sucre, Vin, etc. — Pages 80 à 85.
CORRESPONDANCES HEBDOMADAIRES ET DOCUMENTS SUR :
ALLEMAGNE : Page 86. — **ANGLETERRE :** Pages 86 à 88. — **AUTRICHE-HONGRIE :** Pages 88 et 89. — **BELGIQUE :** Pages 89 et 90. — **HOLLANDE :** Pages 90 et 91. — **PORTUGAL :** Pages 91 et 92. — **ROUMANIE :** Page 92. — **RUSSIE :** Pages 92 et 93. — **AMÉRIQUE :** Pages 93 et 94. — **ASIE :** Page 94.
MINES D'OR : La Production du Witwatersrand. — La Main-d'œuvre indigène au Transvaal. — Informations diverses. — Marchés de Londres et de Paris. — Pages 95 et 96.

SITUATION HEBDOMADAIRE

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

DATES	Encaisse métallique		Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES					Taux de l'escompte
	Or	Argent		C/courants et dépôts particuliers	Portefeuille escompte	Avances s' valeurs mobilières			
FRANCE — Banque de France									
1913 17 juillet ...	3.329	624	5.578	623	1.574	747		4	
1914 2 juillet ...	4.058	639	6.051	983	1.791	747		3 1/2	
1914 9 juillet ...	4.093	637	6.040	2.689	3.059	954		3 1/2	
1914 16 juillet ...	4.093	635	6.045	929	1.616	752		3 1/2	
ALLEMAGNE — Banque de l'Empire									
1913 7 juillet ...	1.374	340	2.665	824	1.634	98		6	
1914 23 juin ...	1.714	425	2.256	1.332	944	69		4	
1914 30 juin ...	1.633	405	2.008	1.073	1.516	90		4	
1914 7 juillet ...	1.639	393	3.740	1.047	1.217	78		4	
ALLEMAGNE — Banques locales									
1913 7 juillet ...	76	13	196	107	176	57		»	
1914 23 juin ...	77	14	185	124	145	85		»	
1914 30 juin ...	72	13	192	102	163	83		»	
1914 7 juillet ...	76	13	193	104	156	83		»	
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre									
1913 17 juillet ...	956	»	735	1.018	728	»		4 1/2	
1914 2 juillet ...	1.002	»	744	1.364	1.242	»		3	
1914 9 juillet ...	990	»	738	1.095	871	»		3	
1914 16 juillet ...	1.001	»	733	1.062	840	»		3	
ANGLETERRE — Banques d'Ecosse									
1913 21 juin ...	148	20	197	»	»	»		»	
1914 25 avril ...	134	21	187	»	»	»		»	
1914 23 mai ...	153	20	204	»	»	»		»	
1914 20 juin ...	155	20	202	»	»	»		»	
ANGLETERRE — Banques d'Irlande									
1913 26 avril ...	102	10	216	»	»	»		»	
1914 28 février ...	107	10	202	»	»	»		»	
1914 28 mars ...	106	10	198	»	»	»		»	
1914 25 avril ...	109	10	209	»	»	»		»	

DATES	Encaisse métallique		Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES					Taux de l'escompte
	Or	Argent		C/courants et dépôts particuliers	Portefeuille escompte	Avances s' valeurs mobilières			
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie									
1913 7 juillet ...	1.273	266	2.431	265	1.013	244		6	
1914 23 juin ...	1.318	312	2.186	305	745	182		4	
1914 30 juin ...	1.318	309	2.411	285	962	204		4	
1914 7 juillet ...	1.312	304	2.370	294	934	209		4	
BELGIQUE — Banque Nationale									
1913 10 juillet ...	229	67	991	84	692	62		5	
1914 25 juin ...	260	76	960	72	656	47		4	
1914 2 juillet ...	260	78	986	87	669	47		4	
1914 9 juillet ...	260	72	988	61	645	47		4	
BULGARIE — Banque Nationale									
1913 20 juin ...	56	20	191	162	55	75		6 1/2	
1914 4 juin ...	55	30	177	174	42	60		6 1/2	
1914 13 juin ...	56	30	173	173	43	60		6 1/2	
1914 20 juin ...	56	30	176	171	43	61		6 1/2	
DANEMARK — Banque Nationale									
1913 30 juin ...	110	»	218	7	64	13		5 1/2	
1914 30 avril ...	111	»	214	9	52	11		5	
1914 31 mai ...	115	»	220	9	59	11		5	
1914 30 juin ...	115	»	224	9	67	13		5	
ESPAGNE — Banque d'Espagne									
1913 5 juillet ...	458	748	1.877	431	315	142		4 1/2	
1914 20 juin ...	528	729	1.890	477	429	174		4 1/2	
1914 27 juin ...	532	731	1.892	485	428	180		4 1/2	
1914 4 juillet ...	533	726	1.919	486	442	189		4 1/2	
GRÈCE — Banque Nationale									
1913 13 mai ...	18	3	203	201	43	34		»	
1914 13 mars ...	26	2	228	217	33	29		»	
1914 13 avril ...	26	2	219	227	34	30		»	
1914 13 mai ...	29	2	219	226	44	29		»	
HOLLANDE — Banque Néerlandaise									
1913 12 juillet ...	305	16	672	19	199	176		4	
1914 27 juin ...	337	20	643	11	177	124		3 1/2	
1914 4 juillet ...	337	17	676	14	199	141		3 1/2	
1914 11 juillet ...	336	17	674	12	201	138		3 1/2	
ITALIE — Banque d'Italie									
1913 20 juin ...	1.124	121	1.543	223	478	71		5 1/2	
1914 31 mai ...	1.113	100	1.557	201	500	79		5	
1914 10 juin ...	1.112	100	1.542	211	485	76		5	
1914 20 juin ...	1.107	100	1.572	224	507	61		5	
ITALIE — Banque de Naples									
1913 20 mai ...	217	16	406	79	162	29		6	
1914 30 avril ...	220	16	403	74	170	31		5 1/2	
1914 10 mai ...	220	16	403	71	168	31		5	
1914 20 mai ...	220	16	408	71	169	31		5	
ITALIE — Banque de Sicile									
1913 20 mai ...	49	6	95	44	72	5		6	
1914 30 avril ...	50	6	95	41	72	6		5 1/2	
1914 10 mai ...	50	6	94	42	71	6		5	
1914 20 mai ...	50	6	92	42	69	6		5	
NORVÈGE — Banque de Norvège									
1913 31 mai ...	54	»	145	9	77	6		5 1/2	
1914 31 mars ...	62	»	151	11	95	7		4 1/2	
1914 30 avril ...	62	»	155	15	96	7		4 1/2	
1914 31 mai ...	62	»	158	11	94	7		4 1/2	
PORTUGAL — Banque de Portugal									
1913 25 juin ...	39	54	458	81	122	126		5 1/2	
1914 9 juin ...	45	53	463	23	123	100		5 1/2	
1914 17 juin ...	45	53	462	26	123	101		5 1/2	
1914 24 juin ...	45	53	463	27	125	100		5 1/2	

DATES	Encaisse métallique		Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES				Taux de l'escompte
	Or	Argent		C/courants et dépôts particuliers	Portef. feuille	Avances s' valeurs mobilières	Escompte	
ROUMANIE — Banque Nationale								
1913 5 juillet	144	1	404	8	203	39	6	
1914 20 juin	155	1	425	10	248	45	5 1/2	
1914 27 juin	155	1	423	13	247	45	5 1/2	
1914 4 juillet	155	1	421	14	240	46	5 1/2	
RUSSIE — Banque de l'Etat								
1913 6 juillet	3.783	203	3.924	661	1.211	680	6	
1914 21 juin	4.247	195	4.355	650	1.016	541	5 1/2	
1914 29 juin	4.255	195	4.342	670	1.071	517	5 1/2	
1914 6 juillet	4.261	193	4.392	627	1.047	512	5 1/2	
RUSSIE — Banque de Finlande								
1913 30 juin	36	2	415	33	93	30	6	
1914 15 juin	41	2	430	34	82	30	5	
1914 23 juin	40	2	416	26	81	30	5	
1914 30 juin	40	2	418	25	81	30	5	
SERBIE — Banque Nationale								
1913 5 juillet	67	1	120	1	9	26	7	
1914 21 juin	70	8	93	24	9	27	7	
1914 28 juin	68	8	93	24	9	27	7	
1914 5 juillet	71	8	89	2	9	27	7	
SUÈDE — Banque Royale								
1913 30 juin	144	9	318	80	251	25	5 1/2	
1914 30 avril	146	10	307	126	216	13	4 1/2	
1914 31 mai	147	9	317	111	232	10	4 1/2	
1914 30 juin	148	8	335	98	233	19	4 1/2	
SUISSE — Banque Nationale								
1913 7 juillet	169	25	276	43	102	17	5	
1914 23 juin	176	20	251	48	78	18	3 1/2	
1914 30 juin	176	18	285	39	100	20	3 1/2	
1914 7 juillet	176	17	277	41	95	20	3 1/2	

TOTAUX

1913 17 juillet	14.260	2.555	23.944	1.943	9.273	2.762	
1914 2 juillet	16.084	2.590	24.167	6.310	8.909	2.325	
1914 9 juillet	16.061	2.655	25.269	7.481	10.716	2.680	
1914 16 juillet	16.049	2.626	25.017	5.543	8.874	2.456	

TOTAUX aux 31 décembre

1908 31 décembre	12.105	2.848	20.863	9.907	8.463	4.637	
1909 31 décembre	13.576	2.840	21.478	10.529	4.433	4.809	
1910 31 décembre	12.531	2.756	22.284	9.029	8.928	5.566	
1911 31 décembre	12.851	2.714	23.465	9.562	11.129	5.417	
1912 31 décembre	13.152	2.553	25.175	9.295	11.753	5.544	
1913 31 décembre	14.771	2.491	25.880	10.077	10.451	5.694	

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des Banques d'Autriche et d'Inde 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

	10 juin	17 juin	24 juin	1 ^{er} juil.	8 juil.	15 juil.
Amsterdam	48 20	48 11	48 15	48 21	48 09	48 14
Anvers	100 70	100 72	100 70	100 83	100 54	100 50
Athènes	103 19	100 19	100 18	100 18	100 18	100 18
Barcelone	4 90	4 95	4 90	4 90	4 40	3 85
Berlin	81 40	81 45	81 45	81 52	81 37	81 35
Bruxelles	100 70	100 67	100 67	100 51	100 45	100 46
Bucharest	101 50	101 50	101 50	101 50	101 50	101 50
Constantinople	32 87	32 88	32 88	32 86	32 85	32 87
Francofort	81 36	81 42	81 42	81 52	81 32	81 35
Gènes	100 40	100 35	100 40	100 33	100 37	100 33
Lisbonne	100 17	100 18	100 18	100 22	100 16	100 05
Londres	25 18	25 18	25 18	25 15	25 18	25 18
Madrid	4 80	4 80	4 50	3 60	4 05	3 75
Rome	130 45	105 35	100 32	100 37	100 32	100 32
Saint-Petersbourg	38 08	38 06	38 06	38 04	37 99	38 03
Vienne (à vue)	95 02	95 98	95 91	96	95 96	95 96
— (à 3 mois)	95 02	95 98	95 91	96	95 96	95 96

CHANGE DE PARIS : Cours moyens de Paris sur

Valeurs à vue	Moins	18 juin	25 juin	2 juil.	9 juil.	16 juil.
Londres	3 %	25 185	25 19	25 15	25 185	25 180
Allemagne	4 %	122 81	122 81	122 84	122 94	122 87
Belgique	4 %	99 31	99 34	99 12	99 56	99 56
Danemark	4 %	138 25	138 25	138 25	138 25	138 25
Espagne	4 %	477 50	479 50	482	480	482 50
Amsterdam	3 1/2 %	207 69	207 69	207 56	207 87	207 62
Italie	5 %	99 69	99 69	99 62	99 62	99 69
New-York	5 1/2 %	514 75	515	514 75	515 75	514
Norvège	5 %	138 25	138 25	138 25	138 25	138 25
Portugal	5 1/2 %	485	485	485	487	487
St-Petersb.	5 1/2 %	263 37	262 87	263	263 25	263
Suède	4 %	138 25	138 25	138 25	138 25	138 25
Suisse	3 1/2 %	99 84	99 84	99 78	99 94	100 03
Vienne	4 %	104 12	104 12	104 06	104 12	104 19
Matières d'or et d'argent au pair		3438 72	3438 72	3438 72	3438 72	3438 72
Or en barre (le kil.)		3437	3437	3437	3437	3437
Argent id. (le kil.)		218 89	218 89	218 89	218 89	218 89
Quadruples espagnols		80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
Aigles des Etats-Unis		50 70	50 70	50 70	50 70	50 70
Impér. Russie (titre : 916 ^m)		20 57	20 57	20 57	20 57	20 57
— (nouv. titre : 900 ^m)		40	40	40	40	40
Couronnes de Suède		27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change

Pays de l'Europe	Valeur au pair	Valeurs en francs au change du jour				
		18 juin	25 juin	2 juil.	9 juil.	16 juil.
Allemagne (mark or)	1 234	1 23	1 23	1 23	1 23	1 23
Angleterre (liv. st. or)	25 22	25 18	25 19	25 15	25 18	25 18
Aut.-Hongrie (couror)	1 05	1 04	1 04	1 04	1 04	1 04
Belgique (franc or)	1	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Danemark	1 39	1 38	1 38	1 38	1 38	1 38
Espagne (peset. pap.)	1	0 95	0 96	0 96	0 95	0 96
Grèce (drachme pap.)	1	1	1	1	1	1
Hollande (fl. or)	2 083	2 08	2 08	2 08	2 08	2 08
Italie (lire)	1	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Norvège	1 39	1 38	1 38	1 38	1 38	1 38
Portugal (milreis pap.)	5 60	4 85	4 85	4 85	4 87	4 87
Roumanie (leu or)	1	0 99	0 99	0 99	0 99	0 98
Russie (rouble or)	2 67	2 63	2 63	2 63	2 63	2 63
Suède	1 39	1 38	1 38	1 38	1 38	1 38
Suisse (franc or)	1	0 99	0 99	0 99	0 99	1
Turquie (liv. turq.)	22 78	22 88	22 88	22 86	22 85	22 87
Pays Extra-Europ.						
Egypte (liv. égypt.)	25 92	25 87	25 87	25 87	25 87	25 88
Etats-Unis (doll. or)	5 18	5 14	5 15	5 15	5 16	5 16
Mexique (piastre arg.)	2 58	1 75	1 75	1 48	1 48	1 48
Rép. Arg. (peso pap.)	5	2 10	2 10	2 10	2 10	2 10
Chili (peso or)	1 89	1 02	1 02	1 02	1 02	1 02
Bresil (milreis papier)	2 84	1 69	1 69	1 68	1 68	1 68
Indes (roupie argent.)	1 68	1 68	1 68	1 68	1 68	1 68
Japin (yen or)	2 58	2 55	2 56	2 56	2 56	2 56
Chine (tael arg.)	7 47	3 20	3 19	3 18	3 18	3 12

AUX COURS DES CHANGES du 16 juillet 1914

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale : %		100 francs en billets de banque étrangers valent en France :	
En Allemagne	100 47	Billets Allemands	99 53
En Angleterre	100 16	— Anglais	99 84
En Autriche-Hongrie	100 78	— Austro-Hongrois	99 22
En Belgique	100 44	— Belges	99 56
En Danemark	100 54	— Danois	99 46
En Espagne	104 60	— Espagnols	96 50
En Grèce	100 18	— Grecs	99 82
En Hollande	100 33	— Hollandais	99 67
En Italie	100 31	— Italiens	99 69
En Norvège	100 54	— Norvégiens	99 46
En Portugal	115 05	— Portugais	98 96
En Roumanie	101 80	— Roumains	98 02
En Russie	101 42	— Russes	98 02
En Suède	100 54	— Suédois	99 46
En Suisse	99 97	— Suisses	100 03
En Turquie	99 51	— Turcs	100 39
En Egypte	100 09	Pièces d'Egypte	99 91
Aux Etats-Unis	100 44	— des Etats-Unis	99 56
Au Mexique	177 93	— du Mexique	56 20
En Républ. Argentine	238 67	Billets de la Rép. Argent.	41 96
Au Chili	184 63	— du Chili	54 16
Au Bresil	169 06	— du Bresil	59 15
Aux Indes	100 20	Pièces des Indes	99 80
Au Japon	100 80	— du Japon	99 20
En Chine	239 17	— de la Chine	41 81

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 16 juillet 1914
La cote des changes n'a pas présenté, cette semaine, de tendance générale très nette. Alors que le chèque sur Londres rétrograde légèrement à 25 18, et que le reichsmark perd

7 centimes, le change sur New-York regagne encore 25 centimes.

La couronne austro-hongroise s'avance de 7 centimes. On annonce que la Banque d'Autriche-Hongrie vient d'expédier 4 millions de couronnes en or à Paris pour renforcer son compte créditeur sur notre place.

Le rouble fléchit de 25 centimes, se retrouvant à son niveau d'il y a quinze jours. La couronne des pays scandinaves se maintient sans changement, ainsi que le milreis portugais. Le florin néerlandais perd 25 centimes; la peseta s'est raffermie très sensiblement, progressant de 2 points et demi.

Quant aux devises de l'Union latine, la lire gagne 7 centimes et le franc suisse 9 centimes, tandis que le franc belge se retrouve sans variation.

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

Valeurs à vue	17 juin	24 juin	1 ^{er} juillet	8 juillet	15 juillet
Yokohama	2/0 5/16	2/0 3/8	2/0 3/8	2/0 3/8	2/0 3/8
Singapour	2/3 15/16	2/3 15/16	2/3 15/16	2/3 15/16	2/3 15/16
Hong-Kong	1/10 11/16	1/10 11/16	1/10 3/8	1/10 9/16	1/10 5/16
Shanghai	2/6 1/2	2/6 3/8	2/6 1/4	2/6 1/4	2/5 3/4
Bombay	1/4	1/3 31/32	1/3 31/32	1/3 31/32	1/3 31/32
Calcutta	1/4	1/3 31/32	1/3 31/32	1/3 31/32	1/3 31/32
Alexandrie	97 11/16	97 11/16	97 11/16	97 11/16	97 21/32
Valeurs à 90 jours de vue					
Rio-Janeiro	16 5/32	16			

des récoltes et à des prélèvements pour le paiement de l'impôt sur le revenu. La moins-value des prêts et escomptes provient du ralentissement des affaires à Wall-Street et aux remboursements effectués depuis le commencement du mois.

Banques associées de New-York

(En millions et centaines de mille dollars)

	En-casse	Legal-tenders	Circulation	Dépôts nets	Portefeuille	Surplus reserv
1913 12 juillet.....	341.5	83.8	46.6	1790.0	1928.8	+19.4
1914 27 juin.....	419.8	77.0	41.1	2033.4	2118.3	+35.8
1914 4 juillet.....	403.9	71.9	41.3	2022.8	2122.2	+18.3
1914 11 juillet.....	380.5	73.2	41.6	1981.0	2100.3	+7.2

Mouvement des Métaux précieux à New-York

(En dollars)

Or	Exportations		Importations	
	Du 22 juin au 27 juin	Depuis le 1 ^{er} janv. 14	Du 22 juin au 27 juin	Depuis le 1 ^{er} janv. 14
Grande-Bretagne	"	3.800.074	"	17.366
France.....	11.110.470	74.398.198	"	90.633
Allemagne.....	"	1.018.913	"	3.602
Autres pays.....	10.000	2.498.565	93.295	4.481.858
Totaux 1914..	11.120.470	81.715.750	93.295	4.593.459
— 1913..	5.000	60.184.782	781.446	9.297.581
— 1912..	4.977.591	27.461.353	1.425.372	11.853.846
Argent				
Grande-Bretagne	867.591	16.564.532	"	9.305
France.....	112.000	2.703.664	"	7.774
Allemagne.....	"	"	"	18.267
Autres pays.....	122.120	1.537.436	190.377	4.809.011
Totaux 1914..	1.101.711	20.805.632	190.377	4.844.357
— 1913..	847.990	25.864.835	136.144	4.586.819
— 1912..	1.369.613	26.354.293	55.907	5.312.651

Banque du Japon

(En millions et centaines de mille yens)

	En-cas	Circulation	Dépôts privés	Dép. du Trésor	Portef. japon.	Portef. étranger	Avances
1913 21 juin	209.8	335.3	9.8	202.1	49.2	34.0	34.0
1914 6 juin	224.6	311.2	20.9	176.5	19.5	27.8	36.2
1914 13 juin	224.5	322.3	11.0	174.6	22.3	29.1	38.2
1914 20 juin	222.0	323.9	18.9	167.9	22.8	30.3	36.8

Les principales variations enregistrées par le dernier bilan de la Banque du Japon sont un accroissement de 7.9 millions de yen des dépôts privés, et un fléchissement de 6.7 millions de yen des dépôts du Trésor.

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 de juin, avec les index comparatifs de quelques mois précédents :

1896 Juillet.....	59.2	1913 Juin.....	84.1
1907 Mai.....	82.4	— Juillet.....	84.2
1909 Février.....	71.9	— Août.....	85.0
1912 Février.....	82.9	— Septembre.....	85.7
— Septembre.....	86.7	— Octobre.....	84.5
— Octobre.....	85.8	— Novembre.....	83.3
— Novembre.....	85.3	— Décembre.....	83.8
— Décembre.....	86.4	— Janvier.....	83.5
1913 Janvier.....	86.4	1914 Février.....	83.8
— Février.....	86.1	— Mars.....	82.8
— Mars.....	86.7	— Avril.....	82.3
— Avril.....	86.2	— Mai.....	82.3
— Mai.....	85.7	— Juin.....	81.2

La baisse des prix observée au cours des derniers mois s'est poursuivie en juin. L'index-number, à la fin du mois écoulé, s'établit en effet à 81.2, contre 82.3 (chiffre rectifié) à la fin de mai, 83.8 à la fin de décembre et 86.7 à la fin de mars de l'année dernière. Comparativement à ce dernier chiffre, le fléchissement est de 6.3 0/0, et il faut remonter à décembre 1911 pour trouver un chiffre inférieur à celui de juin 1914.

La baisse survenue pendant le mois écoulé s'est fait sentir surtout sur les matières premières, bien que les produits d'alimentation aient également rétrogradé.

Pour les produits d'alimentation, l'index-number est maintenant de 74.8, contre 84.4, maximum atteint en juillet 1912, soit une baisse de 11.4 0/0. Pour les matières premières, l'index-number s'établit à 85.7, au lieu de 92.4, maximum atteint en septembre 1913, soit un fléchissement de 7.2 0/0.

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	1913	1914	1914
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.	Mai	Juin	
Produits alimentaires.....	73.5	70.8	84.4	76.5	75.9	74.8
Matières premières.....	88.9	72.6	88.0	92.4	86.9	85.7

Sur les six groupes de marchandises considérées dans les calculs de l'index-number, cinq ont enregistré un fléchissement pendant le mois dernier. La baisse la plus sérieuse a porté sur les textiles, et elle est due à un recul sensible des prix du jute. Les produits d'alimentation d'origine végétale ont fléchi également, mais ils ne sont pas aussi bas qu'en décembre. Les produits d'alimentation d'origine animale ont rétrogradé par suite d'une baisse dans les prix du porc. On note un fléchissement général dans les prix des substances minérales, plus spécialement en ce qui concerne le cuivre et l'étain.

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

	1878-1887	1890-1899	1904-1913	Déc. 1912	Déc. 1913	Mai 1914	Juin 1914	Diff. en juin p' rapp' à mai 1914
Produits alimentaires.....	79	61	68	72.6	65.6	68.0	66.5	-2.2
Produits alimentaires animaux.....	95	81	91	96.9	100.5	98.7	97.5	-1.2
Sucre, café, thé.....	76	53	63	57.7	52.4	52.0	51.8	-0.4
Minéraux.....	73	71	96	117.3	102.5	98.0	96.7	-1.3
Textiles.....	71	56	74	82.5	86.3	83.7	80.6	-3.7
Produits divers.....	81	66	76	83.2	84.2	82.2	82.5	+0.4

Durant le mois de juin, une grande quantité d'or a été envoyée de New-York sur Paris, et un montant important a été accumulé à la Banque d'Angleterre. Cet établissement a reçu 4.467.000 liv. st. en or de la République Argentine, du Brésil, de l'Egypte, des Etats-Unis et de l'Afrique du Sud.

Le cours de l'argent est demeuré sans changement pour le

mois à 26 d., mais les quantités traitées ont été très faibles. 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.....	23 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.....	23 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
— Mai 1914.....	26	42.7
— Juin 1914.....	26	42.7

Les mouvements d'or en Angleterre

L'orientation des mouvements de l'or en Angleterre, pendant le mois de juin dernier, a été très favorable à ce pays. Alors qu'en juin 1913 les exportations dépassaient quelque peu les importations, le mois dernier, les importations accusent sur les exportations, un excédent qui n'a pas été moindre de 4.120.000 liv. st. Le montant des premières ayant été, en juin 1914, de 6.024.000 liv. st., contre 3.948.000 livres sterling pour le même mois de l'année dernière, les exportations se sont élevées respectivement à 1.904.000 liv. st. et 4.023.000 liv. st.

Les importations se répartissent comme suit : 3.397.000 livres sterling sous forme d'or brut, dont 2.664.000 liv. st. provenant du Transvaal, 248.000 liv. st. de la Rhodésie, 191.000 liv. st. de l'Inde et 93.000 liv. st. de l'Afrique Occidentale; il a été importé, sous forme monnayée, 2.602.000 livres sterling, dont 1.505.000 liv. st., notamment de l'Amérique du Sud et 497.000 liv. st. de l'Egypte.

En ce qui concerne les exportations, 238.000 liv. st. d'or ont été expédiées en Allemagne, 202.000 liv. st. en France, plus 589.000 liv. st. prises par les bazars de l'Inde.

La stabilisation du change chilien

On mande de Santiago du Chili que la Commission des finances du Sénat a discuté le projet approuvé par la Chambre des députés et tendant à fixer le change international.

La Commission a approuvé le taux adopté par la Chambre des députés, soit 10 pence par peso.

Situation Financière Générale

Europe. — France. La semaine a été non seulement écourtée en raison des vacances du 14 Juillet, mais encore très peu satisfaisante au double point de vue des échanges et de la tenue des cours. Dans divers compartiments, — en particulier dans celui des Sociétés de crédit, — des moins-values plus ou moins importantes sont à relever. On ne clôture cependant pas au plus bas.

La liquidation de quinzaine est passée pour ainsi dire inaperçue, avec des taux de reports très bon marché, soit environ 1 1/2 0/0 l'an.

Allemagne. — La presse allemande a commenté beaucoup la récente condamnation à un an de prison, par la cour de Leipzig, du caricaturiste Hansi, qui s'est réfugié en France.

La production de la fonte pendant le mois de juin dernier a marqué, par rapport à celle du mois correspondant de 1913, un recul de 78.435 tonnes, avec 1 million 531.313 tonnes. Malgré la faiblesse actuelle de la production, les stocks demeurent néanmoins supérieurs à ceux de l'an dernier.

En Bourse, les affaires sont de plus en plus rares, et la lourdeur prédomine dans nombre de compartiments.

Angleterre. — La Chambre des lords a voté en troisième lecture, après y avoir apporté des modifications importantes, le projet de loi d'amendement du Home Rule présenté par le gouvernement. On se montre sceptique, dans les milieux politiques, sur l'adoption par la Chambre des communes, du Bill ainsi amendé.

Par suite des débours effectués par le Trésor, une abondance relative des disponibilités a succédé, sur le marché monétaire, au resserrement de ces derniers jours.

Les résultats du commerce extérieur en juin dernier sont assez peu satisfaisants, avec un fléchissement à la fois aux importations et aux exportations.

Autriche-Hongrie. — Les obsèques de l'archiduc François-Ferdinand et de la duchesse de Hohenberg ont eu lieu à Vienne, le 3 juillet, avec une simplicité qui a été très remarquée.

L'attentat de Serajevo a surexcité au plus haut point la population austro-hongroise contre les Serbes; des mesures sévères vont être prises incessamment en ce qui concerne le régime intérieur de la Bosnie-Herzégovine.

La Bourse a traversé une période de dépression très marquée à la suite des troubles survenus après l'attentat de Serajevo. Elle semble maintenant en bonne voie de reprise, et les transactions, quoique peu actives encore, tendent à devenir normales.

Belgique. — Les groupes de la gauche libérale de la Chambre et du Sénat se sont prononcés pour la révision de la Constitution, la réforme du système électoral et l'application plus loyale de la représentation proportionnelle.

Les affaires sont toujours calmes sur le marché charbonnier et sur le marché métallurgique. Le marché financier n'est guère plus actif, et la tendance générale demeure hésitante.

Hollande. — Une conférence internationale s'est réunie récemment à La Haye, au sujet des mesures à appliquer pour combattre d'une manière efficace l'usage de l'opium.

Pendant les six premiers mois de l'année en cours, le chiffre des entrées dans le port de Rotterdam a été de 5.255 navires, jaugeant 6.564.927 tonneaux, contre 5.205 navires, jaugeant 6.390.719 tonneaux pendant le premier semestre de l'année dernière.

Portugal. — Les recettes du budget de 1914-1915 sont estimées à 83.390 contos, et les dépenses à 79.649 contos, ce qui représente un excédent prévu de 3.741 contos. Avec le vote du budget s'est terminée la session parlementaire normale de 1914, la dernière de la législature actuelle.

Roumanie. — Le roi Carol a prononcé, lors de la réception des adresses des Corps législatifs, des allocutions qui ont produit la meilleure impression dans tout le pays.

Les recettes du Trésor ont atteint, pendant le mois de mai dernier, 52.188.000 fr., contre 46.924.000 fr. en mai 1913, soit une augmentation de 5.264.000 fr.

Russie. — Le capital-actions des quarante-sept banques russes dites de commerce s'élevait, à la date du 1^{er} avril 1914, à 885.729.000 roubles, soit une augmentation de 122.510.000 roubles par rapport au chiffre de la même date de l'année précédente.

Amérique. — **Brésil.** Un récent message présidentiel signale que le réseau ferré brésilien s'est augmenté, en 1913, de 2.303 kilomètres, ce qui porte à 24.590 kilomètres la longueur totale en exploitation.

Le coût total des chemins de fer construits et rachetés sous le contrôle fiscal s'élève à 595.291.555 millions, soit environ un milliard de francs.

Etats-Unis. — Le montant des sommes compensées dans les Clearing-Houses des Etats-Unis pendant le premier semestre 1914 a atteint 86.257.659.000 dollars, soit une diminution de 779.666.000 dollars, ou 0.90/0 par rapport au montant correspondant du premier semestre 1913.

Mexique. — La démission du général Huerta est annoncée comme officielle. Tous les ministres ont démissionné. M. Carbajal, qui succède au général Huerta, a prêté serment le 15 juillet devant les sénateurs et les députés réunis.

République Argentine. — On trouvera, pages 93 et 94, des renseignements intéressants sur la situation agricole de l'Argentine, fournis par une récente communication du ministre plénipotentiaire de France dans ce pays.

Asie. — *Siam.* Un récent rapport de la légation de France à Bangkok évalue à 1.071 kilomètres la longueur des voies ferrées actuellement en exploitation au Siam.

Les lignes de l'Etat actuellement construites représentent un capital de plus de 50 millions de francs.

FONDS D'ETATS EUROPEENS ET EXTRA EUROPEENS à la Bourse de Paris

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

FONDS D'ETATS	9 juillet			16 juillet		
	Derniers cours	P. f. de rente	Revenu %	Derniers cours	P. f. de rente	Revenu %
EUROPEENS						
Français 3 % (perpétuel).....	83 05	27 68	3 62	82 95	27 65	3 62
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20)	75 60	30 24	3 31	75 90	30 36	3 30
Autriche or, 4 % (ch. f. 12 fr. 50)...	85 25	21 31	4 69	85 10	21 27	4 71
Belgique 3 %	78 35	26 11	3 83	78 35	26 11	3 83
Bulgarie 5 % 1896.....	489 75	19 59	5 13	488 ..	19 52	5 12
Danemark 3 % 1897.....	81 25	27 08	3 70	80 25	26 75	3 74
Espagne ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)...	87 99	21 97	4 56	87 70	23 92	4 18
Hellénique 4 % 1887 (net 10 fr. 20)	262 ..	25 68	3 90	258 ..	25 29	3 96
Hollande 3 %	77 80	25 93	3 86	78 ..	26 ..	3 84
Hongrie or, 4 % (ch. f. 2 fr. 50)...	81 50	30 37	4 92	81 40	30 35	4 92
Italie 3 50 % net.....	95 20	27 20	3 67	94 70	27 05	3 70
Norvège 3 % 1888.....	75 60	25 20	3 96	77 ..	25 66	3 90
Portugal 3 %	64 20	21 40	4 67	63 50	21 16	4 73
Consolidé russe 3 % (à Berlin)	76 60	25 53	3 92	77 ..	25 63	3 90
Roumanie 4 % 1898.....	87 50	21 87	4 58	87 25	21 81	4 58
Russe Consolidé 4 %	87 90	21 97	4 56	86 90	21 72	4 60
Russe 4 1/2 % 1909.....	98 95	21 99	4 56	98 55	21 90	4 56
Serbie 4 % amort. 1895.....	78 30	19 57	5 12	76 60	19 15	5 23
Suède 3 1/2 % 1895.....	93 40	26 70	3 74	94 25	26 92	3 71
Suisse 3 % (chemin de fer).....	81 ..	27 ..	3 70	81 50	27 36	3 69
Turquie convertie unifiée 4 % ..	81 50	20 37	4 92	80 90	20 22	4 95
EXTRA-EUROPEENS						
Argentin 4 % 1900.....	84 70	21 17	4 73	84 80	21 20	4 71
Brsil 4 % 1889.....	74 ..	18 50	5 40	72 25	18 06	5 55
Egypte unifiée 4 % net.....	100 37	25 09	4 ..	100 60	25 15	3 98
Haiti 5 % 1875 (remb. à 300 fr.)...	226 ..	15 06	6 66	228 ..	15 20	6 57
Japon 4 % 1905.....	85 10	21 27	4 71	85 ..	21 25	4 71
Mexique 4 % or 1904.....	71 ..	17 75	5 64	69 ..	17 25	5 71
Sao-Paulo (Bons du Trésor) 5 % (1913)	478 50	19 14	5 23	480 ..	19 20	5 20

FRANCE

La Politique. — Le vote du budget de 1914. — Clôture de la session parlementaire.

La session parlementaire est close. Il n'a pas fallu moins de cinq voyages entre le Luxembourg et le Palais-Bourbon pour aboutir au vote du budget, que l'ancienne Chambre avait laissé en panne.

Soucieuse de son droit de contrôle, la haute Assemblée est demeurée irréductible jusqu'à la fin de la journée du 15.

Après de longs pourparlers et des interventions nombreuses qui se sont produites, tant à la Chambre qu'au

Sénat, l'accord s'est réalisé sur deux points qui étaient restés litigieux jusqu'au dernier moment : on a disjoint l'article 3 de la loi de finances relatif à la taxe des « roulotiers », et les deux Chambres ont ratifié, au sujet de l'article 22 de l'impôt sur le revenu, un nouveau texte qui a motivé, au Palais-Bourbon, les déclarations suivantes de M. Noulens, ministre des Finances :

La rédaction nouvelle de l'article 22 a pour but de sanctionner les engagements que j'ai pris à la tribune.

Le gouvernement promet d'inscrire les dispositions législatives, auxquelles se réfère cet article 22, dans le budget de 1915.

D'autre part, le Sénat, par l'organe de son rapporteur, a décidé de renvoyer à une Commission spéciale l'examen des mesures destinées à réprimer les fraudes fiscales.

Dans le projet de budget de 1915, le gouvernement inscrira les sanctions qu'il juge nécessaires pour permettre à l'administration de réprimer les fraudes en matière d'impôt sur le revenu. Je fais observer que l'esprit de transaction du Sénat envers la Chambre est très large.

Aussi bien, il résulte du texte de l'article 22 qu'il ne pouvait être appliqué qu'en 1916.

Que si les textes que le gouvernement soumettra à la Chambre ne lui paraissent pas suffisants, elle aurait la ressource de reprendre l'article 22.

La disjonction de l'article 3 a été adoptée par 316 voix contre 183, et l'article 22 nouveau texte a été voté à mains levées dans la teneur suivante :

En cas d'insuffisance de déclaration ou de taxation, constatée à l'ouverture d'une succession, le Trésor opérera le recouvrement des impôts non perçus.

Enfin, l'ensemble du budget a été voté par 379 voix contre 128 sur 508 votants.

Le Sénat ayant adopté le budget dans les mêmes conditions, le décret de clôture a été lu dans les deux assemblées : à la Chambre, par M. Malvy, ministre de l'Intérieur, et au Sénat, par M. Bienvenu Martin, garde des sceaux.

Le président de la République, qui devait quitter Paris le 15 juillet à 11 heures 20 du matin, pour aller s'embarquer à Cherbourg, a dû retarder son départ pour attendre la fin de la session parlementaire. Dans ces conditions, afin de ne pas modifier la date de son arrivée à Cronstadt, il est allé s'embarquer à Dunkerque, où les unités navales destinées à l'accompagner en Russie avaient dans la journée reçu l'ordre de se rendre. Il a quitté Paris pour Dunkerque à minuit, accompagné de MM. Viviani, président du Conseil; de Margerie, directeur des affaires politiques et commerciales au quai d'Orsay; William Martin et Carré, directeur et sous-directeur du protocole; le général Beaudemoulin, le colonel Aldebert, le capitaine de frégate Grandclément, le lieutenant-colonel Aubert, de la maison militaire du président, et le capitaine de frégate Dimitriew, attaché naval russe.

MM. Gauthier, ministre de la Marine, et Richard, directeur de la Sûreté générale accompagnent M. Poincaré jusqu'à Dunkerque. Le président est arrivé à 5 heures à Dunkerque et il s'est embarqué aussitôt sur la France.

Le Sénat, dans sa séance du jeudi 9 juillet, a abordé la discussion du projet de loi réglementant le régime de l'indigénat en Algérie.

Dans sa séance du 9 juillet, la Chambre a adopté : un projet de loi portant approbation de la convention de Bruxelles, le 29 décembre 1910, concernant l'établissement d'une statistique commerciale internationale ainsi que du règlement d'organisation du bureau international de statistique commerciale et du protocole annexé à ces instruments; les projets de loi tendant à ouvrir divers crédits aux ministres de la Guerre et de la Marine.

La Chambre a ensuite adopté, à la majorité de 522 voix contre 11 sur 533 votants, le projet de loi, adopté par le Sénat, et instituant la semaine anglaise dans les établissements de l'Etat.

L'ordre du jour a appelé la discussion du projet de loi, modifié par le Sénat, portant fixation du budget de l'exercice

1914. Les chapitres d'un certain nombre de ministères ont été votés.

La Commission de la marine marchande s'est réunie le 9 juillet, à deux heures, sous la présidence de M. Guernier.

Le Sénat, dans sa séance du vendredi 10 juillet, a adopté le projet de résolution portant règlement définitif du compte des recettes et des dépenses du Sénat (exercices 1913 à 1915).

La haute Assemblée a ensuite adopté l'ensemble du projet de loi réglementant le régime de l'indigénat en Algérie. L'ordre du jour a appelé la discussion de la proposition de résolution de M. Ernest Monis ayant pour objet d'examiner s'il y a lieu de constituer une Commission de dix-huit membres, élus au scrutin de liste, chargée d'étudier les réformes que comporterait la situation de l'Algérie. L'ensemble de la proposition de résolution a été adopté.

Le Sénat a enfin adopté à l'unanimité de 288 votants, le projet de loi portant ouverture d'un crédit extraordinaire à l'occasion des voyages du président de la République en Russie, en Suède, en Danemark et en Norvège.

Le Conseil des ministres s'est réuni le 11 juillet, à l'Élysée, sous la présidence du président de la République.

Le ministre de l'Instruction publique et des Beaux-Arts a entretenu le Conseil de la situation créée à l'Opéra par la démission de MM. Messager et Broussan.

Le ministre de l'Agriculture a soumis à la signature du président de la République un projet de loi relatif aux usines hydrauliques sur les cours d'eau non navigables et flottables.

Le ministre du Travail a fait connaître qu'à la suite des entrevues qu'il a eues à Paris avec les représentants du comité des houillères et des délégués mineurs, la grève de la Loire, qui intéressait 13.000 ouvriers, a été terminée par un accord intervenu directement entre les exploitants et les ouvriers intéressés, en présence du préfet de la Loire.

La reprise du travail a eu lieu le 11 juillet.

Le Journal officiel du 11 juillet a publié l'adhésion de la République chinoise à la convention postale universelle signée à Rome le 26 mai 1906.

Dans sa séance du samedi 11 juillet, la Chambre a repris la discussion du budget de 1914 (loi de finances) à l'article 35 (ancien 37).

La Chambre a ensuite adopté : le projet de loi relatif à l'indigénat en Algérie; le projet de loi portant répartition du fonds de subvention destiné à venir en aide aux départements; le projet de loi portant un crédit spécial pour la délégation française à la commission internationale de délimitation de l'Albanie septentrionale.

L'ordre du jour a appelé la suite de la discussion de la loi de finances (article 50).

M. Raymond Poincaré, président de la République, s'est rendu le 12 juillet dans la Somme, accompagné par MM. Fernand David, ministre de l'Agriculture; Lauraine, sous-secrétaire d'Etat à la Guerre; Berthault, directeur de l'enseignement des services agricoles. Le président de la République a reçu partout, sur son passage, un accueil aussi déférent que chaleureux.

Au cours de diverses cérémonies, les discours de M. Raymond Poincaré, de M. L.-L. Klotz, ancien ministre des Finances, de M. Fernand David, ministre de l'Agriculture, ont été très applaudis.

Le Sénat, dans sa séance du dimanche 12 juillet, a adopté : un projet de loi portant ouverture d'un crédit extraordinaire, à titre de secours, aux Français victimes des troubles du Mexique; le projet de loi relatif à la participation de la France à l'exposition universelle et internationale de San-Francisco; les projets de loi portant ouverture d'un crédit additionnel aux crédits provisoires, pour les dépenses de la Commission financière des affaires balkaniques, puis pour l'achat d'un hôtel diplomatique à Athènes; le projet de loi portant modifications et additions aux lois du 29 mars 1912 et du 4 juillet 1913 concernant l'aéronautique militaire.

Dans ses séances du 12 juillet, la Chambre a repris la discussion du budget de 1914 : loi de finances (impôt général sur le revenu).

Au début de la 2^e séance, la Chambre a adopté un projet

de loi ayant pour objet la création d'un avant-port et d'un arrière-port à Bougie.

Le Sénat, dans sa séance du lundi 13 juillet, a adopté : le projet de loi portant répartition du fonds de subvention destiné à venir en aide aux départements; le projet de loi sur l'assistance aux femmes en couches; le projet de loi portant approbation de la convention signée à Bruxelles, le 20 décembre 1913, concernant l'établissement d'une statistique commerciale internationale, etc; le projet de loi portant ouverture d'un crédit spécial pour la délégation française à la Commission internationale de délimitation de l'Albanie.

A la reprise de la séance, une question relative aux armuriers de la marine a donné lieu à un court débat.

Ont été adoptés ensuite les projets de loi suivants : ensemble du projet de loi concernant l'ouverture et l'annulation de crédits sur l'exercice 1914, au titre du budget général, puis au titre du budget annexe des monnaies et médailles; projet de loi portant ouverture, au ministère de la Marine, de crédits additionnels aux crédits provisoires.

L'ordre du jour a appelé la discussion du projet de loi autorisant les ministres de la Guerre et de la Marine à engager les dépenses non renouvelables en vue de pourvoir aux besoins de la défense nationale et déterminant les règles financières applicables aux dites dépenses.

Ont été entendus dans la discussion générale : MM. Charles Humbert, rapporteur de la Commission de l'armée; Messimy, ministre de la Guerre; Georges Clemenceau, Millières-Lacroix, René Viviani, président du Conseil. La suite de la discussion a été renvoyée à la prochaine séance.

Sur la demande de la Commission des finances, le Sénat a décidé de tenir séance le 14 juillet et de suspendre sa séance pour attendre le dépôt du projet de budget de 1914 soumis aux délibérations de la Chambre. La séance, suspendue à 6 heures, est reprise à 7 h. 55. M. Noulens, ministre des Finances, dépose le projet de loi portant fixation du budget de 1914. M. Aimond, rapporteur général de la Commission des finances, dépose le rapport sur le projet de loi.

Dans sa première séance du 13 juillet, la Chambre a repris la discussion de la loi de Finances, à l'article 19.

Dans sa deuxième séance, la Chambre a adopté : à l'unanimité des 529 votants, le projet de loi portant ouverture d'un crédit extraordinaire de 4.564.368 fr. pour venir en aide aux agriculteurs victimes des intempéries; un projet de loi portant ouverture d'un crédit extraordinaire pour les opérations de délimitation de la frontière de la Libye, d'une part, de l'Algérie, de l'Afrique occidentale et de l'Afrique équatoriale, d'autre part.

L'ordre du jour a appelé la suite de la discussion de la loi de Finances. A la majorité de 385 voix, contre 132, sur 517 votants, l'ensemble de la loi de Finances a été adopté.

En fin de séance, le rapporteur général de la Commission du budget a déposé le rapport sur les contributions directes et taxes assimilées de l'exercice 1915.

Le Sénat, dans sa séance du mardi 14 juillet, a adopté le projet de loi portant ouverture d'un crédit additionnel aux crédits provisoires pour dépenses afférentes aux œuvres scolaires à Tanger.

L'ordre du jour a appelé la discussion du projet de loi portant fixation du budget de 1914. Après avoir voté les chapitres des ministères, la haute Assemblée est revenue à la loi de finances.

L'ordre du jour a appelé la suite de la discussion du projet de loi autorisant le ministre de la Guerre et de la Marine à engager des dépenses non renouvelables en vue de pourvoir aux besoins de la défense nationale. Ont été entendus :

MM. Charles Humbert, rapporteur de la commission de l'armée; Messimy, ministre de la Guerre; Boudenoot, vice-président de la commission de l'armée; Georges Clemenceau, René Viviani, président du Conseil; Ferdinand Dreyfus, Henry Chéron, Dominique Delahaye. La motion suivante a été adoptée : « Le Sénat donne mandat à sa commission de l'armée de lui apporter à la rentrée des Chambres un rapport sur la situation du matériel de guerre. »

Le Sénat a entrepris ensuite la discussion des articles.

L'ensemble du projet de loi a été adopté à l'unanimité de 281 votants.

M. Noulens, ministre des Finances, a déposé le projet de loi portant fixation du budget de 1914.

■ Dans sa séance du 14 juillet, la Chambre a adopté l'ensemble du projet de loi modifiant la composition des cours d'appel et des tribunaux de 1^{re} instance.

M. Noulens, ministre des Finances, a déposé le projet de budget modifié par le Sénat. Le passage aux articles a été ordonné et l'ensemble du projet de loi a été adopté à la majorité de 373 voix contre 126 sur 499 votants.

La séance, suspendue à 9 heures, est reprise à 10 h. 1/2. L'ordre du jour appelle la discussion du projet de loi relatif aux contributions directes et taxes assimilées pour l'exercice 1915. L'ensemble du projet de loi est adopté à la majorité de 434 voix contre 107 sur 541 votants.

■ La revue du 14 juillet, favorisée par un temps magnifique, s'est déroulée sur le terrain du champ de courses de Longchamp comme les années précédentes, en présence d'une foule innombrable.

M. Raymond Poincaré a procédé à la remise des drapeaux de nos régiments d'artillerie lourde créés à la suite du vote, par le Sénat, de la loi des cadres. En remettant à la délégation de ces régiments l'emblème qui symbolise pour tous la patrie et les vertus militaires, il a prononcé une éloquente allocution.

■ Le budget de 1914 était à peine voté que M. Noulens déposait sur le bureau de la Chambre le projet de budget pour 1915 — projet de budget déposé en blanc, naturellement.

A l'issue de la séance, la commission du budget se réunissait pour se constituer.

Elle a renouvelé les pouvoirs de son bureau et décidé de confirmer dans leurs fonctions les rapporteurs actuels.

M. Clémentel ayant décliné les fonctions de rapporteur général, a été remplacé par M. Métin.

La commission commencera ses travaux vers la fin du mois de septembre ou au début du mois d'octobre.

■ Avant le départ du président de la République, les ministres et sous-secrétaires d'Etat se sont réunis, à huit heures et demie du soir, en conseil à l'Élysée, sous la présidence de M. Raymond Poincaré.

Le président de la République a signé un décret confiant, pendant l'absence de M. Viviani, l'intérim de la présidence du Conseil et du ministère des Affaires étrangères à M. Bienvenu Martin, garde des Sceaux.

Le reste de la séance a été consacré à l'expédition des affaires courantes.

Le prochain conseil des ministres aura lieu le samedi 1^{er} août au retour du président de la République.

QUESTIONS DU JOUR

La Pomme de Terre

Un décret du mois d'octobre 1913 ayant autorisé la ville de Péronne — qui a eu trois sièges glorieux dans son histoire — à faire figurer dans ses armoiries la croix de la Légion d'honneur, M. Poincaré est allé, en personne, décorer la vaillante cité dimanche dernier ; et le président de la République a profité de cette occasion pour s'arrêter quelques instants à Montdidier, patrie de Parmentier, où MM. Fernand David, ministre de l'Agriculture, et Klotz, député de la circonscription, ont glorifié en sa présence l'illustre agronome qui commença modestement sa vie comme aide-pharmacien aux armées royales et la termina comme un véritable bienfaiteur de l'humanité, en vulgarisant la pomme de terre.

On croit que la pomme de terre est originaire du Chili, où elle pousse encore aujourd'hui à l'état sauvage ; mais il est certain qu'elle était déjà culti-

vée et consommée au Pérou quand Pizarre et ses compagnons arrivèrent dans ce pays.

Elle fut importée en Espagne dans le courant du XVI^e siècle, et elle se répandit assez vite dans les provinces méridionales françaises, en Italie et dans le centre de l'Europe. En 1586, des colons anglais revenant de la Virginie la rapportèrent dans leur patrie, d'où elle passa ensuite dans les Flandres, en Hollande, en Saxe et en Prusse. Son usage devint général en Allemagne, après la grande famine de 1770.

On connaissait la pomme de terre dans plusieurs provinces du Midi, du Centre et de l'Est de la France depuis la fin du XVI^e siècle, mais elle n'y était employée que pour la nourriture des bestiaux, car un préjugé populaire prétendait qu'elle donnait à l'homme la fièvre et même la lèpre. Ce n'est que lorsque Turgot, appelé à l'intendance générale du Limousin en 1761, en eut fait servir à sa table et recommandé aux curés de la province d'en faire connaître les mérites à leurs paroissiens, qu'on se décida à en manger... du bout des lèvres.

C'est à Parmentier qu'était finalement réservé l'honneur de vulgariser le précieux tubercule dans notre pays.

A la suite de la grande disette de 1769, l'Académie de Besançon fonda un prix pour récompenser l'étude qui indiquerait les végétaux pouvant, en cas de besoin, remplacer le pain. Parmentier qui, avant fait la guerre en Prusse avec l'armée de Hanovre, avait eu l'occasion d'apprécier la valeur nutritive de la pomme de terre et la facilité de sa culture, prit part au concours et son mémoire obtint le prix.

Dès lors, Parmentier se consacra à la vulgarisation de la pomme de terre : il vint à Paris, obtint la protection de Louis XVI qui trouva le tubercule excellent et voulut en manger tous les jours. La cour, les grands seigneurs, les riches bourgeois imitèrent le roi, et la pomme de terre, devenue un légume à la mode, fut définitivement lancée en France.

Ainsi que l'a très éloquemment rappelé M. Fernand David, Parmentier, s'il n'a pas inventé la pomme de terre, a eu, du moins, le réel mérite d'aborder, l'un des premiers, le grand problème qui préoccupe encore les agronomes et les économistes de nos jours : « Chercher à faire rendre à la terre nourricière une production plus abondante ; varier les éléments mêmes de cette production, pour éviter que les travailleurs du sol ne se heurtent en d'inutiles concurrences et aussi pour utiliser les caprices mêmes des saisons, de telle sorte qu'une récolte faisant défaut, une autre différente puisse la remplacer. »

La culture de la pomme de terre progressa rapidement sur tout le territoire français ; à la fin de la Restauration, sa production totale dépassait déjà 50 millions de quintaux et elle s'élevait à 89 millions de quintaux en 1844 ; mais, en 1845, la fameuse invasion du *phytophthora*, qui aurait pu être à la pomme de terre ce que le *phylloxera* fut trente ans plus tard à la vigne, fit craindre sa disparition ; la production tomba brusquement au-dessous de 60 millions de quintaux. On lutta avec succès contre la maladie, qui se manifesta encore pendant les années pluvieuses et, en 1860, la production remonta à environ 67 millions de quintaux.

Voici la progression que notre statistique officielle agricole accuse depuis cette époque :

Production et consommation de la pomme de terre en France de 1850 à 1913

Années	Production totale	Consommation nette	Consommation moyenne par habitant	Prix moyen du quintal
	(Milliers de quintaux)	(Milliers de quintaux)	(Kilogr.)	(Francs)
1850....	56.883	56.282	158	9 50
1860....	66.927	66.586	182	9 »
1870....	94.277	93.521	244	6 »
1880....	104.679	103.253	275	5 40
1890....	110.398	109.423	285	5 13
1900....	122.541	121.099	313	4 98
1905....	142.576	140.637	350	5 52
1910....	85.237	85.225	216	10 38
1911....	127.747	128.891	326	8 85
1912....	150.252	149.639	369	7 25
1913....	129.850	130.374	329	»

La production moyenne annuelle de la période quinquennale 1899-1903 a été d'environ 119 millions de quintaux ; celle de la période 1904-1908 de 135 millions de quintaux, mais la dernière connue — la période 1909-1913 — s'est trouvée ramenée à 130 millions de quintaux, en raison de la très mauvaise récolte de l'année 1910, qui a à peine atteint 85 millions de quintaux.

Au moins 50 0/0 des tubercules livrés à la consommation sont employés à la nourriture du bétail et à la féculerie. Pour avoir une idée à peu près exacte de ce que chaque Français absorbe de pommes de terre en moyenne par année, il faut donc prendre environ la moitié de l'avant-dernière colonne du précédent tableau.

La pomme de terre est en progrès dans toute l'Europe, car la production d'ensemble des principaux pays européens qui en dressent la statistique annuelle est passée de 1.063 millions de quintaux métriques en 1902 à 1.300 millions en 1912, les superficies cultivées ayant elles-mêmes progressé, entre les deux années, de 10.778.000 hectares à 11.721.000 hectares. Ce qui donne, pour la dernière année connue, un rendement moyen à l'hectare de 111 quintaux, contre 99 quintaux en 1902.

Production de la pomme de terre en Europe en 1902 et 1912

Pays	Superficie cultivée (Milliers d'hectares)		Production totale (Millions de quintaux)		Production moyenne à l'hectare (Quintaux)	
	1902	1912	1902	1912	1902	1912
	Allemagne.....	3.241	3.342	435	502	134
Autriche-Hongrie..	1.715	1.960	159	185	93	94
Belgique (1).....	142	157	23	27	162	172
France.....	1.458	1.564	112	150	77	96
Grande-Bretagne..	487	489	60	76	123	155
Hollande (1).....	158	156	24	26	152	167
Russie (2).....	2.988	3.380	199	266	67	79
Suède.....	155	153	14	15	90	98
Divers.....	434	520	37	53	85	102
Europe.....	10.778	11.721	1.063	1.300	99	111

(1) Années 1902 et 1911.

(2) Russie d'Europe sans la Pologne.

Ces chiffres sont tirés de la statistique officielle de l'Institut international de statistique, dont le siège est à Rome ; mais l'Espagne, l'Italie, le Portugal et la Turquie, ne fournissant aucun renseignement officiel sur les pommes de terre, ne figurent point dans le tableau ci-dessus ; on estime

cependant que la production annuelle de ces quatre pays doit être, pour l'ensemble, de 30 à 35 millions de quintaux, ce qui porterait la production européenne totale à environ 1.335 millions de quintaux.

La production des Etats-Unis d'Amérique a progressé de 66 millions de quintaux pour la période 1899-1903 à 80 millions pour la période 1904-1908. Leur production de 1910 a atteint 86 millions de quintaux et, en ajoutant à ce dernier chiffre la production des autres contrées de l'Amérique, de l'Océanie, de l'Asie et de l'Afrique, où la pomme de terre est plus ou moins cultivée, on arrive à une production mondiale de plus de 1 500 millions de quintaux, sur lesquels 700 à 800 millions servent à la nourriture de l'homme.

La pomme de terre remplit donc, au point de vue alimentaire proprement dit, et d'une manière permanente, un rôle presque aussi important que celui du blé, dont la production universelle dépasse, actuellement, un milliard de quintaux.

EDMOND THÉRY.

Le Mouvement de la Population en Europe

Le *Journal Officiel* vient de publier le rapport de M. Lucien March, directeur de la Statistique générale, sur le mouvement de la population en France pendant l'année 1913. Les chiffres fournis ne sont pas définitifs, ayant été établis par totalisation des bordereaux de transmission des bulletins d'état civil ; toutefois, ils ne seront vraisemblablement que très légèrement modifiés par le dépouillement complet des bulletins.

Les résultats de l'année dernière ont été moins satisfaisants que ceux de l'année précédente. En 1912, le mouvement de la population s'était traduit par un excédent de 57.911 naissances sur les décès ; l'excédent n'a été que de 41.901 naissances en 1913, soit 10 pour 10.000 habitants. Cette diminution est due pour une part à un léger abaissement de la natalité : 5.412 naissances de moins en 1913 ; mais elle provient surtout d'une augmentation de 10.898 sur le nombre des décès.

Des cinq années précédentes, quatre avaient donné des excédents de naissances : 48.043 en 1908, 44.608 en 1909, 71.448 en 1910, 57.911 en 1912 ; pendant l'année 1911, le nombre des décès avait dépassé de 34.869 celui des naissances. Au total, l'excédent annuel moyen des naissances, pour la période 1908-1912, a été de 31.422, chiffre inférieur d'un quart à celui de 1913. L'accroissement naturel de la population française demeure donc à peu près insignifiant.

Le tableau suivant donne les résultats des dix dernières années :

Mouvement de la population en France, de 1903 à 1913

Années	Mariages	Naissances	Décès	Excédent des	
				Naissances	Décès
1903.....	295.996	826.712	753.606	73.106	»
1904.....	298.721	818.229	761.203	57.026	»
1905.....	302.623	807.291	770.171	37.120	»
1906.....	306.487	806.847	780.196	26.651	»
1907.....	314.061	772.681	791.752	»	19.071
1908.....	315.641	792.178	744.185	48.043	»
1909.....	307.687	769.565	754.957	14.608	»
1910.....	307.710	774.390	702.972	71.418	»
1911.....	307.788	742.114	776.983	»	34.869
1912.....	311.929	750.651	692.740	57.911	»
Moyennes annuelles de la période 1903-1912..	306.864	786.066	752.872	38.588	5.394
1913.....	298.760	745.539	703.638	41.901	»

+

Le tableau qui précède ne tient pas compte du nombre des mort-nés, qui s'est élevé à 34.419 en 1913, au lieu de 34.312 en 1912 et 33.840 en 1911.

En 1913, on constate des excédents de naissances dans 49 départements, au lieu de 56 en 1912 et 23 seulement en 1911, année où les décès ont surpassé les naissances. Les départements où l'excédent, rapporté au chiffre de la population légale en 1911, atteint les valeurs les plus élevées, sont : Pas-de-Calais, 99 pour 10.000 habitants; Finistère, 84; Morbihan, 71; Lozère, 68; Vendée, 60; Nord, 53; Meurthe-et-Moselle, 51; territoire de Belfort, 49; Corse, 47; Basses-Pyrénées, 40; Haute-Vienne, 38; Côtes-du-Nord, Deux-Sèvres, 33; Vosges, Doubs, 32. Ces départements sont ceux qui donnaient l'année précédente les plus forts excédents; mais, pour chacun d'eux, sauf la Lozère et la Vendée, le chiffre a diminué ou est resté stationnaire.

Dans 38 départements, on a enregistré en 1913 plus de décès que de naissances; les départements à excédents de décès étaient au nombre de 31 en 1912, 64 en 1911, 32 en 1910 et 47 en 1909.

En résumé, l'état démographique général du pays ne se modifie guère. La vallée de la Garonne, la Normandie, les régions du plateau de Langres, du Dauphiné, enregistrent plus de décès que de naissances et se dépeuplent de plus en plus. Le Nord et le Pas-de-Calais, la Bretagne, les régions frontalières du nord-est, le Limousin et la Corse sont les seuls points du territoire où la natalité l'emporte sur la mortalité.

On a enregistré 298.760 mariages en 1913, soit 13.169 de moins que l'année précédente. Par rapport à 1912, la diminution est générale dans tous les départements, sauf cinq : le Rhône, 173 mariages en plus; Loire-Inférieure, 144; Corrèze, 25; Ile-et-Vilaine, 14; territoire de Belfort, 1. Dans les 82 autres départements, le nombre des mariages a fléchi, notamment dans la Seine, le Pas-de-Calais, le Nord, la Somme, la Vienne, la Dordogne, l'Hérault, le Gard, etc. D'une manière générale, les départements à forte nuptialité sont des départements industriels, sauf quelques départements agricoles de l'Ouest; les départements à faible nuptialité sont des départements montagneux, donnant lieu à une émigration notable vers les villes; ils comprennent aussi quelques départements de la vallée de la Garonne.

Le nombre des divorces transcrits sur les registres de l'état-civil a augmenté d'environ 500 : 15.076 en 1913, au lieu de 14.579 en 1912; en 1900, le nombre des divorces, 7.157, n'atteignait pas la moitié du chiffre actuel. Le rapport du nombre des nouveaux divorces au chiffre de la population légale a passé de 366 pour 1 million d'habitants en 1900, à 736 en 1912 et 761 en 1913. Ce sont toujours les départements de la région parisienne et de la région normande qui fournissent le plus grand nombre de divorces, eu égard au chiffre de la population.

Le rapport du Directeur de la Statistique générale contient également des statistiques qui permettent de dresser un état comparatif du mouvement de la population dans les principaux pays d'Europe :

Population comparée des principaux Etats de l'Europe
(En milliers d'habitants)

Etats	1903	1908	1912	Augmentation entre	
				1903 et 1912	%
Allemagne.....	58.629	62.982	66.146	7.517	12,82
Angleterre.....	42.246	44.123	45.663	3.417	8,09
Autriche Hongrie.	46.449	48.376	50.117	3.668	7,89
Belgique.....	6.985	7.386	7.571	586	8,39
Bulgarie.....	3.887	4.190	4.370	483	12,43
Danemark.....	2.519	2.668	2.800	281	11,15
Espagne.....	18.858	19.343	20.170	1.312	6,96
France.....	39.124	39.368	39.650	526	1,34
Italie.....	32.840	33.827	35.170	2.330	7,09
Norvège.....	2.265	2.318	2.430	165	7,28
Pays Bas.....	5.389	5.786	6.068	679	12,59
Portugal.....	5.534	5.713	6.050	516	9,32
Roumanie.....	6.292	6.772	7.230	938	14,91

Etats	1903	1908	1912	Augm. entre 1903 et 1912	
Russie d'Europe et Finlande.....	106.226	116.845	121.826	15.600	14,68
Serbie.....	2.622	2.821	2.916	294	11,21
Suède.....	5.210	5.404	5.583	373	7,16
Suisse.....	3.429	3.647	3.781	352	10,26

Pendant la période décennale 1903-1912, l'accroissement relatif de la population a été plus particulièrement marqué pour les pays suivants : Roumanie, avec 14.91 0/0; Russie d'Europe et Finlande, 14.68 0/0; Allemagne, 12.82 0/0; Pays-Bas, 12.59 0/0; Bulgarie, 12.43 0/0, etc.

L'accroissement a été le plus faible pour la France, avec 1.34 0/0; ensuite viennent l'Espagne, 6.96 0/0; l'Italie, 7.09 0/0; la Suède, 7.16 0/0; la Norvège, 7.28 0/0, etc.

Nombre comparatif des mariages dans les principaux Etats de l'Europe

Etats	1903	1908	1912	Différences entre		
				1903 et 1912	0/0	
Allemagne.....	463.150	500.620	523.491	+60.341	+13,03	
Angleterre.....	316.446	319.280	338.988	+22.542	+7,12	
Autriche-Hong.	369.356	402.318	394.868	-25.512	-6,91	
Belgique.....	54.946	57.564	61.278	+6.332	+11,52	
Bulgarie.....	36.684	37.048	41.868	+5.184	+14,13	
Danemark.....	17.907	20.011	20.533	+2.626	+14,66	
Espagne.....	154.489	141.046	142.897	-11.592	-7,50	
France.....	295.996	315.641	311.929	-4.067	-1,34	
Italie.....	237.211	283.160	264.674	-27.463	-11,58	
Norvège.....	13.566	14.153	14.800	+1.234	+9,09	
Pays Bas.....	40.055	41.952	46.163	+6.108	+15,25	
Portugal.....	38.618	35.761	44.126	+5.508	+14,26	
Roumanie.....	54.788	61.499	62.400	+7.612	+13,89	
Russie d'Europe et Finlande.....	538.736	920.507	936.022(1)	+714	-0,07	
Serbie.....	24.501	25.890	13.289	-11.212	-45,76	
Suède.....	30.088	33.084	32.993	+2.905	+9,39	
Suisse.....	25.283	27.634	27.089	+1.806	+7,14	

(1) Chiffre approximatif.

Pendant la période 1903-1912, les pays européens où la proportion des nouveaux mariés pour 10.000 habitants a atteint les valeurs les plus élevées sont : la Serbie, 202; la Bulgarie, 195; la Roumanie, 185; la Hongrie, 175. Ceux où la nuptialité, pendant la même période, a été la plus faible, sont : l'Irlande, avec 104 nouveaux mariés pour 10.000 habitants; la Suède, 119; la Norvège, 121; la Finlande, 130; l'Ecosse, 137.

La France a une nuptialité comparativement assez élevée, la proportion s'établissant à 156.

Les pays où le coefficient de nuptialité atteint les valeurs les plus considérables sont ceux qui sont situés à l'est de l'Europe et dans les Balkans. A contraire, les pays du nord de l'Europe présentent une faible nuptialité.

Nombre des enfants nés vivants dans les principaux Etats de l'Europe

Etats	1903	1908	1912	Différences entre		
				1903 et 1912	0/0	
Allemagne.....	1983.078	2015.052	1869.636	-113.442	-5,72	
Angleterre.....	1183.627	1173.784	1016.518	-87.109	-7,36	
Autriche-Hong.	1669.192	1697.263	1670.160	+968	+0,06	
Belgique.....	192.301	183.834	171.187	-21.114	-10,98	
Bulgarie.....	159.164	169.301	176.909	+16.745	+10,52	
Danemark.....	72.351	76.233	74.651	-2.300	-3,18	
Espagne.....	685.265	657.701	637.901	-47.364	-6,91	
France.....	826.712	792.178	750.651	-76.061	-9,20	
Italie.....	1042.090	1138.813	1133.985	+91.895	+8,81	
Norvège.....	65.155	60.866	60.900	-4.255	-6,53	
Pays Bas.....	170.108	171.861	170.269	-161	-0,09	
Portugal.....	183.138	175.268	207.690	+24.452	+13,35	
Roumanie.....	252.246	272.850	314.090	+61.844	+24,52	
Russie d'Europe et Finlande.....	5063.425	5134.260	5215484(1)	+152.059	+3,00	
Serbie.....	105.553	103.903	114.257	+8.704	+8,24	
Suède.....	133.896	138.874	132.150	-1.746	-1,30	
Suisse.....	93.824	96.245	91.820	-2.504	-2,67	

(1) Chiffre approximatif.

Abstraction faite de l'Italie et de l'Espagne, la natalité en Europe décroît en général de l'est à l'ouest. La Russie et les peuples balkaniques fournissent les coefficients les plus élevés. Ensuite viennent la Hongrie, l'Autriche, l'Allemagne, les Pays-Bas, la Suisse; puis l'Ecosse, l'Angleterre, la Belgique et, finalement, la France.

L'abaissement de la natalité est, dans tous les cas, à peu près général, et les pays européens sont rares où on a compté, en 1912, plus de 300 enfants nés vivants pour 10.000 habitants.

Cependant, dans tous ces pays, le coefficient de natalité est encore bien supérieur à celui de la France, qui n'arrive qu'à 190 en 1912 et 188 en 1913.

Nombre des décès dans les principaux Etats de l'Europe

Etats	1903	1908	1912	Différences entre	
				1903 et 1912	0/0
Allemagne.....	1.170.905	1.135.490	1.029.749	-141.156	-12,05
Angleterre.....	667.988	675.185	631.491	-36.497	-5,46
Autric-Hong.	1.154.018	1.143.899	1.086.227	-67.791	-5,87
Belgique.....	118.675	121.964	112.378	-6.297	-5,30
Bulgarie.....	88.314	101.803	94.860	+6.546	+7,41
Danemark.....	36.956	39.072	36.481	-475	-1,28
Espagne.....	470.387	460.940	426.269	-44.118	-9,38
France.....	753.606	744.135	692.740	-60.866	-8,07
Italie.....	736.311	770.054	635.788	-100.523	-13,65
Norvège.....	33.572	32.989	32.100	-1.472	-4,38
Pays-Bas.....	83.933	86.936	74.647	-9.286	-11,06
Portugal.....	111.685	115.876	119.317	+7.632	+6,83
Roumanie.....	156.008	185.393	165.616	+9.608	+6,16
Russie d'Eur. et Finlande.....	3.153.205	3.244.635	3416661(1)	+263456	+8,35
Serbie.....	60.494	66.924	63.358	+2.864	+4,73
Suède.....	78.610	80.568	79.251	+641	+0,81
Suisse.....	59.626	57.697	59.619	+7	+0,01

(1) Chiffre approximatif.

On a enregistré en moyenne en France, durant la période décennale 1903-1912, 191 décès pour 10.000 habitants. Les pays d'Europe où la mortalité moyenne est la plus élevée se classent comme suit : Russie, 298 décès pour 10.000 habitants; Roumanie, 251; Hongrie, 250; Espagne, 242; Bulgarie, Serbie, 230; Autriche, 223; Italie, 211. Les coefficients les plus faibles se rencontrent dans l'Empire allemand, avec 181 décès pour 10.000 habitants; l'Irlande, 172; la Belgique, 162; l'Ecosse, 161; l'Angleterre, la Suisse, 149; la Suède, 146; les Pays-Bas, 145; la Norvège, 140; et le Danemark, 139.

Durant la période décennale 1903-1912, la mortalité a diminué dans presque tous les pays, sauf en France, où elle est demeurée à peu près stationnaire.

Le tableau suivant donne un résumé comparatif du mouvement de la population dans les principaux pays européens pendant les trois années 1903, 1908 et 1912 :

Proportions pour 10.000 habitants des nouveaux mariés, des enfants nés vivants, et des décès, dans les principaux Etats de l'Europe :

Etats	Nouveaux mariés			Enfants nés vivants			Décès		
	1903	1908	1912	1903	1908	1912	1903	1908	1912
Allemagne.....	158	159	158	338	320	282	200	180	165
Angleterre.....	157	151	155	285	267	238	155	148	133
Autriche.....	157	153	147	354	338	312	240	225	205
Hongrie.....	163	185	173	369	370	362	262	253	233
Belgique.....	157	156	166	275	249	232	170	165	152
Bulgarie.....	190	177	192	413	404	405	229	243	217
Danemark.....	142	150	146	287	286	266	147	146	130
Espagne.....	164	146	142	363	340	315	250	238	211
France.....	151	160	158	211	201	190	193	189	175
Italie.....	144	167	150	317	337	322	224	228	180
Norvège.....	120	122	124	288	262	254	148	143	133
Pays-Bas.....	149	145	153	316	297	281	156	150	123
Roumanie.....	174	180	172	401	403	434	248	271	229
Russie d'Eur.	178	158	158	481	442	439(2)	300	280	289
Serbie.....	190	184	206(1)	409	368	385	235	237	221
Suède.....	116	122	118	257	256	237	151	149	142
Suisse.....	148	152	148	274	264	241	174	158	158

(1) Chiffre de 1910. — (2) Chiffre de 1909.

Il résulte de ces diverses statistiques que la baisse de la natalité n'est pas un phénomène particulier à la France, et la décroissance est même plus rapide dans certains Etats. C'est ainsi que, si le taux de la natalité de 1913 est pour la France inférieur de 10 0/0 à celui de 1903, la baisse est plus accentuée encore pour l'Autriche avec 12 0/0, pour l'Angleterre avec 16 0/0, et pour l'Allemagne avec 17 0/0.

Toutefois, dans les divers pays européens, le coefficient de natalité demeure très sensiblement supérieur à celui de la France, et les excédents des naissances sur les décès y restent relativement considérables, tandis qu'ils sont très faibles en France, quand ils ne sont pas négatifs, comme le cas s'est malheureusement produit en 1907 et en 1911.

Edmond BOUCHERY.

De la Validité des Syndicats d'Émission

Dans la pratique financière moderne, un très grand nombre d'émissions de valeurs mobilières sont facilitées par la constitution d'associations de capitalistes ou de banquiers, communément appelées *syndicats*. Ces groupements, qui négocient toutes leurs transactions par l'intermédiaire de l'un de leurs principaux participants, nommé *gérant*, garantissent aux emprunteurs le placement de leurs titres, soit en les achetant *ferme* à un cours déterminé, puis en les revendant à leurs risques et périls, soit en prenant l'engagement de *lever*, à un prix convenu, ceux d'entre eux qui n'auraient point été écoulés après une date fixée d'avance.

Le bénéfice du syndicat résulte, dans la première hypothèse, de la différence obtenue entre le cours d'achat ferme des titres et le prix auquel ils peuvent être rétrocédés au public. Dans le second cas, il consiste en une commission payée par l'émetteur.

Ces associations rendent de réels services aux Etats et aux sociétés dont elles introduisent les rentes, actions, obligations ou parts de fondateurs sur le marché, parce que, en consentant à courir à leur place les chances bonnes et mauvaises des émissions, elles leur assurent le versement des capitaux dont ils ont besoin; elles aident aussi à la diffusion des valeurs mobilières à travers le monde entier, car généralement il se trouve parmi leurs membres quelques puissants établissements de crédit à succursales multiples, possédant une clientèle fort étendue. Leur utilité économique ne paraît donc pas douteuse.

On a, cependant, bien souvent contesté la légitimité de ces sortes d'ententes : un très intéressant ouvrage de M. Yves Le Roy, docteur en droit, vient de jeter sur le débat un jour nouveau et nous semble apporter la preuve certaine de la validité des syndicats d'émission (1).

Celle-ci est fournie, à notre avis, par l'analyse minutieuse qu'il a faite de la nature juridique de ces associations et par les conclusions auxquelles l'a conduit l'examen des théories niant la légalité des opérations qu'elles effectuent.

On a parfois songé à attaquer la validité des syndicats d'émission en se fondant sur un vice de forme qui entacherait leur constitution : ces associations, a-t-on dit, sont des sociétés en commandite ne satisfaisant pas aux règles de publicité imposées par la loi.

Pour réfuter ce raisonnement, il suffit de lire les pages lumineuses dans lesquelles M. Yves Le Roy éta-

(1) *Les Syndicats d'émission*, par Yves Le Roy, docteur en droit, avec préface de M. Rodolphe Rousseau, avocat à la Cour de Paris; un vol. in-8° édité chez Arthur Rousseau, 14, rue Soufflot, Paris; prix, broché : 10 francs. — Ce livre est un véritable traité des syndicats d'émission : à notre connaissance, il n'avait encore été publié aucune étude aussi complète, aussi solide et aussi claire de cette matière, si importante et si difficile.

blit que le seul « cadre juridique » où l'on puisse faire entrer le syndicat d'émission est l'association en participation. Trois arguments le démontrent : tout d'abord, la participation, qui « est le plus souvent utilisée pour des opérations de courte durée », s'accorde parfaitement « avec le but essentiellement temporaire du syndicat » ; en second lieu, comme l'association en participation, le syndicat est occulte, ignoré des tiers, car « le gérant y apparaît souvent seul en nom, en dissimulant derrière lui les syndicataires, avec qui il partage ensuite soit les résultats de l'affaire, soit l'affaire elle-même » ; enfin, il n'existe pas dans l'association en participation de capital social distinct des biens personnels des associés, et cette particularité se retrouve dans le syndicat d'émission, dont les membres conviennent ordinairement, tacitement ou par convention expresse, « que les titres syndiqués demeureront leur propriété personnelle ».

L'explication proposée par M. Yves Le Roy est conforme à la jurisprudence de la presque unanimité de nos cours et tribunaux : nous nous y rallions pleinement, car « l'organisme si souple de l'association en participation épouse toutes les modalités si fuyantes et si complexes du syndicat d'émission ».

Cette analyse de la nature juridique des groupements dont nous nous occupons aujourd'hui réduit à néant toutes les objections dirigées contre eux à raison de leur forme, prétendue à tort irrégulière, et de leur caractère clandestin. M. Yves Le Roy montre avec autant de netteté que les critiques, infiniment plus nombreuses, s'adressant à l'objet de leur activité ne sont pas mieux fondés.

On a tour à tour accusé les syndicats d'émission de se livrer à des manœuvres dolosives, de former une coalition illicite, et de procéder à la négociation d'actions de sociétés non encore existantes.

Pour articuler le premier reproche, on a soutenu que la clause par laquelle les participants s'engagent « à ne revendre les actions que dans certaines conditions déterminées d'avance et à bénéfice » serait contraire à l'ordre public « comme constituant un danger économique ». Mais cette affirmation est toute gratuite, et la jurisprudence l'a repoussée avec raison en observant qu'on ne saurait faire grief aux gérants d'un syndicat « de s'être ainsi préparés pour eux-mêmes et pour leurs adhérents un mode de trafic que ne réprouvent ni la loi ni les usages du commerce » (arrêt de la Cour de Paris du 10 juin 1890).

Les auteurs qui ont voulu faire tomber les syndicats d'émission sous le coup de l'article 419 du Code pénal, punissant tous ceux qui, « par réunion ou coalition entre les principaux détenteurs d'une même marchandise ou denrée, tendent à ne pas la vendre ou à ne la vendre qu'à un certain prix », ont oublié que les textes du Code pénal s'interprètent restrictivement : les travaux préparatoires de cette disposition démontrent clairement qu'on ne doit pas considérer les valeurs mobilières comme des « marchandises ou denrées », et la jurisprudence s'est, pour ce motif, toujours refusée à élargir le champ d'application très restreint de l'article 419.

Quant à la troisième critique, elle tombe par suite de l'interprétation donnée en droit français au mot *négociation* : celui-ci signifiant « transmission à titre onéreux par transfert, tradition ou endossement », le déplacement de propriété qui se réalise à la formation du syndicat « constitue une *cession*, non une *négociation* au sens technique », et la négociation n'apparaît que lors de la vente des titres au public ; mais, à ce moment, il est évident que toutes les formalités de constitution de la société se trouvent accomplies. Au surplus, il convient d'ajouter que cette objection ne concerne point les syndicats formés en vue de l'émission de fonds d'Etats ou d'obligations.

Ainsi, aucune des théories contestant d'une manière systématique la légalité des opérations faites par les syndicats d'émission ne saurait être acceptée.

Cela ne signifie d'ailleurs pas que toutes les transac-

tions réalisées par tous les syndicats soient également licites. Trop souvent, derrière des associations de financiers suspects, se cachent des fraudes répréhensibles.

La plus usuelle consiste en « l'organisation d'une mise en scène trompeuse » : tantôt les émetteurs invoquent abusivement des patronages considérables, ou présentent l'affaire comme soutenue par un groupe de maisons sérieuses, alors qu'en fait ils n'ont à leurs côtés que des hommes de paille ; tantôt ils communiquent au public des renseignements absolument erronés sur la situation de l'entreprise ; tantôt, enfin, ils établissent sur les valeurs qu'ils veulent écouler un marché fictif, donnant lieu à des cotations fantaisistes qui ne correspondent à aucune négociation réelle.

Dans toutes ces circonstances, le gérant du syndicat ou, plus généralement, les auteurs des manœuvres frauduleuses doivent être punis, car notre loi permet aux tribunaux de les frapper comme il convient, en leur appliquant, notamment, les peines d'escroquerie prévues par l'article 405 du Code pénal et par l'article 15 de la loi du 24 juillet 1867.

Ces armes, déjà assez énergiques, pourraient sans doute être encore renforcées : on ne saurait jamais se montrer assez rigoureux contre les exploitants de la petite épargne !

Mais il faut se garder, sous prétexte de détruire quelques brebis galeuses, de porter atteinte à l'immense majorité des syndicats d'émission honnêtes. Comme le dit très bien M. Yves Le Roy, jusqu'à présent, « malgré les suspicions que les manœuvres des financiers sans scrupules ont plus d'une fois jetées sur lui, il a bien fallu reconnaître que l'organe était sain en lui-même ».

La jurisprudence a toujours eu la sagesse d'admettre la validité des syndicats dont toutes les opérations étaient effectuées correctement par des personnes de bonne foi : M. Yves Le Roy vient d'avoir le mérite de prouver que cette solution équitale, commandée par les nécessités de la pratique, est en tout point conforme aux principes de la doctrine juridique la plus rigoriste.

Cette conclusion ne pourra qu'inciter les tribunaux à persévérer dans la voie où ils se sont depuis longtemps engagés : nous souhaitons aussi qu'elle détermine le législateur à ne pas donner suite à certains projets qui, dans la meilleure intention du monde, risqueraient de gêner considérablement pour l'avenir les créations de sociétés et les introductions de nouveaux titres en rendant impossible la constitution des syndicats d'émission honorables.

René THÉRY.

Société Métallurgique de Montbard-Aulnoye

Les actionnaires de la Société Métallurgique de Montbard-Aulnoye se sont réunis le 8 courant en assemblée générale annuelle pour recevoir communication des comptes de l'exercice 1913 clos le 31 décembre dernier.

Le bilan qui leur a été soumis s'établit ainsi :

BILAN AU 31 DÉCEMBRE 1913		En Francs
Actif		
Immobilisations :		
Usine de Montbard : brevets, fonds de commerce, propriété foncière, matériel, outillage général, mobilier.....	6.860.979 81	
Amortissement.....	3.284.533 63	3.576.396 18
Usine d'Aulnoye : Brevets, propriété foncière, matériel, outillage général, frais de construction.....		
	4.918.030 12	
Amortissement.....	1.392.202 37	3.525.827 75

Divers : Frais de constitution de Sociétés, frais d'emprunt hypothécaire, frais d'émission d'actions nouvelles, frais d'études.....	647.060 70	
Amortissement.....	647 060 70	
Prime de remboursement d'obligations.....	690.000 »	
Amortissement.....	51.920 »	638.080 »
Valeurs réalisables :		
Marchandises en approvisionnement.....	3.836.150 50	
Avances diverses.....	126.789 42	
Portefeuille-titres.....	429.525 »	
Débiteurs divers.....	2.062.441 28	
Valeurs disponibles :		
Caisses du siège social et des usines. Banquiers. Effets en portefeuille.....	1.187.250 21	
		15.382.460 34
Passif		
Capital et réserves :		
Actions.....	8.000.000 »	
Obligations 4 1/2 0/0.....	6.000.000 »	
Amortissement.....	465.500 »	5.534.500 »
Réserve statutaire et légale.....	174.537 77	
Réserve de garantie.....	160.000 »	
Engagements :		
Obligations amorties et coupons à payer... Crédeurs divers.....	76.039 77	923.694 01
Profits et Pertes :		
Bénéfices de l'exercice.....	1.664.609 55	
Reliquat de l'exercice précédent.....	85.448 78	
	1.750.058 33	
Amortissements et réserve (décision du Conseil d'administration en vertu de l'article 40 des statuts).....		
	1.236.369 54	513.688 79
		15.382.460 34

L'exercice écoulé a laissé des bénéfices nets supérieurs à ceux de l'exercice précédent, ainsi qu'il ressort des « Comptes de Profits et Pertes » ci-dessous :

COMPTES DE PROFITS ET PERTES

	Exercices	
	1912	1913
(En francs)		
Produits		
Résultat de l'exercice.....	1.344.977 85	1.878.665 13
Loyers de la cité ouvrière de Montbard.....	6.212 68	» »
Intérêts et charges.....	57.396 24	56.271 96
Report de l'exercice précédent.....	57.772 50	85.448 78
Ensemble.....	1.466.359 27	2.020.385 87
Charges		
Service des obligations.....	231.401 22	270.327 54
Amortissements : Propriété foncière, bâtiments, outillage, frais de construction.....	683.000 »	1.142.369 54
Réserve de garantie.....	44.000 »	94.000 »
Solde bénéficiaire disponible.....	507.958 05	513.688 79
Sommes égales.....	1.466.359 27	2.020.385 87

Ces soldes bénéficiaires ont été répartis ainsi :

	Exercices	
	1912	1913
(En francs)		
Répartition		
A la réserve statutaire et légale 5 0/0 sur le solde bénéficiaire moins le report de l'exercice précédent.....	22.509 27	21.412 »
Aux actionnaires, 5 0/0 du capital, soit 12 fr. 50 par action.....	400.000 »	400.000 »
Réserves pour essais et études.....	» »	85.000 »
Report à nouveau.....	85.448 78	7.276 79
Sommes égales.....	507.958 05	513.688 79

Le dividende est donc resté fixé, pour 1913, à

12 fr. 50 par action, comme pour 1911 et 1912, et contre 10 francs pour 1910.

Enregistrée malgré la crise industrielle qui s'est déclarée au cours de l'année, la progression qui ressort des comptes ci-dessus s'explique par l'importance des ordres que la Société avait en carnet, à des prix favorables, au début de 1913. Le chiffre d'affaires s'est d'ailleurs accru de plus de 20 0/0.

En dépit du ralentissement général, la Société a continué à ressentir, pendant presque tout l'exercice, les inconvénients déjà signalés l'an dernier, à savoir : difficulté des approvisionnements en matière première et pénurie de main-d'œuvre. Aussi a-t-elle poursuivi l'exécution des mesures auxquelles faisait allusion le Conseil d'administration dans son précédent rapport.

Pour faciliter le rendement de la main-d'œuvre, elle a participé, à Aulnoye, à la création d'une Société d'habitations à bon marché au capital de 250.000 fr., dont les premières maisons sont déjà terminées ; à Montbard, elle s'est aussi intéressée à la création d'une Société de crédit immobilier grâce à laquelle son personnel pourra édifier, s'il le désire, des maisons dont il sera propriétaire.

En ce qui concerne ses approvisionnements en matière première, la Société a été amenée à décider la construction d'une aciérie Martin dont la possession la mettra à l'abri des difficultés antérieures, et la placera dans la même situation avantageuse que ses principaux concurrents.

Pendant toute la durée de l'exercice, le marché des tubes commerciaux s'est ressenti, comme précédemment, de l'apreté de la concurrence entre les producteurs. Le Conseil ne peut que regretter qu'une entente si désirable n'ait pas encore pu se faire entre les usines.

Tous les ateliers ont eu, en 1913, une marche régulière et une production normale, et les produits de l'entreprise ont continué, grâce à leur bonne qualité reconnue, d'être appréciés de la clientèle.

Le bilan témoigne qu'il a été consacré des sommes importantes aux travaux neufs d'extension et d'amélioration des deux usines. Ces travaux seront terminés dans le courant de 1914 ; les fonds en ont été prélevés sur le produit de l'émission d'obligations de 1912. Peu à peu la Société arrivera à moderniser et à compléter son usine de Montbard et à donner à celle d'Aulnoye l'importance que doit avoir aujourd'hui une usine à tubes sans soudure ; sa tâche n'est pas terminée et une étape reste à accomplir.

La filiale de la Société, le *Métal Déployé*, a terminé en septembre 1913 son onzième exercice dans des conditions satisfaisantes ; le dividende a été maintenu à 15 0/0.

Les recherches de minerai de fer qu'elle avait effectuées dans le bassin de Briey depuis 1905, ont conduit la Société à entrer dans une communauté d'intérêts avec plusieurs de ses confrères ; c'est ainsi que dans la Société des Mines d'Audun-le-Roman elle a pris une participation de 8,5 0/0.

L'assemblée générale des actionnaires a approuvé, à l'unanimité, les comptes qui lui étaient soumis. A l'unanimité également, elle a renommé comme administrateurs MM. Coureau et Marete, administrateurs sortants, et désigné comme commissaires des comptes pour l'exercice 1914, MM. Guénard et Clairouin. Enfin, elle a autorisé, dans les termes de l'article 40 de la loi du 24 juillet 1867, les administrateurs à passer tels marchés ou à conclure telles entreprises qu'il y aura lieu avec la Société Métallurgique de Montbard-Aulnoye pendant l'année 1914, et ratifié tous les traités et marchés passés dans les mêmes conditions pendant l'exercice 1913.

A. LECHENET.

LE COMMERCE EXTÉRIEUR DE LA FRANCE

EN JUIN 1914

La Direction générale des Douanes vient de publier le tableau du commerce de la France avec les autres pays et les colonies pendant le mois de juin :

IMPORTATIONS	MOIS DE JUIN		Différences en 1914
	1914	1913	
	(Milliers de francs)		
Objets d'alimentation.	171.164	155.635	+ 15.529
Matières nécessaires à l'industrie.....	394.115	411.732	- 17.607
Objets fabriqués.....	141.027	143.518	- 2.491
Totaux.....	706.306	710.875	- 4.569
EXPORTATIONS			
Objets d'alimentation.	65.501	69.320	- 3.819
Matières nécessaires à l'industrie.....	156.209	152.976	+ 3.233
Objets fabriqués.....	282.239	292.647	- 10.408
Colis postaux (*).....	41.705	38.737	+ 2.968
Totaux.....	545.654	553.680	- 8.026

(*) Dont 2.918.000 fr. pour les colis postaux contenant des tissus de soie ou de bourre de soie, contre 3.085.000 francs en juin 1913.

Voici maintenant quels ont été les résultats pour les six premiers mois de l'année 1914, avec les chiffres comparatifs de 1913 :

IMPORTATIONS	SIX PREMIERS MOIS		Différences en 1914
	1914	1913	
	(Milliers de francs)		
Objets d'alimentation.	942.930	842.867	+ 100.063
Matières nécessaires à l'industrie.....	2.652.363	2.571.517	+ 80.846
Objets fabriqués.....	814.746	826.424	- 11.678
Totaux.....	4.410.039	4.240.808	+ 169.231
EXPORTATIONS			
Objets d'alimentation.	360.374	399.370	- 38.996
Matières nécessaires à l'industrie.....	974.525	903.245	+ 71.280
Objets fabriqués.....	1.758.148	1.782.750	- 24.602
Colis postaux (*).....	282.906	286.810	- 3.904
Totaux.....	3.375.958	3.372.175	+ 3.778

(*) Dont 20.835.000 fr. pour les colis postaux contenant des tissus de soie ou de bourre de soie, contre 20.464.000 francs pour les six premiers mois de 1913.

Les résultats du mois de juin dernier n'ont guère été brillants pour notre commerce extérieur : il y a diminution à la fois pour les importations, qui perdent 4.569.000 francs, et pour les exportations, qui fléchissent de 8.026.000 francs.

Du côté des importations, les matières nécessaires à l'industrie et les objets fabriqués rétrogradent respectivement de 17.607.000 fr. et de 2.491.000 fr., tandis que les objets d'alimentation sont en augmentation de 15.529.000 francs.

Aux exportations, il y a plus-value de 3.233.000 fr. pour les matières nécessaires à l'industrie et de 2.968.000 fr. pour les colis postaux, mais diminution de 3.819.000 fr. pour les objets d'alimentation et de 10.408.000 fr. pour les objets fabriqués.

Le mouvement total de nos échanges, pour les six premiers mois de l'année en cours, s'élève à 7 milliards 785.992.000 fr. contre 7.612.983.000 fr. pendant la même période de 1913, soit une augmentation de 173.009.000 francs.

Aux importations, qui bénéficient d'une plus-value de 169.231.000 fr., les objets d'alimentation sont en accroissement de 100.063.000 fr., et les matières nécessaires à l'industrie de 80.846.000 fr., tandis que les objets fabriqués sont en diminution de 11.678.000 francs.

En ce qui concerne les exportations, les objets d'ali-

mentation fléchissent de 38.996.000 fr., les objets fabriqués de 24.602.000 fr., et les colis postaux de 3.904.000 fr., mais il y a accroissement de 71.280.000 francs pour les matières nécessaires à l'industrie, de sorte que finalement, les exportations pour le premier semestre enregistrent une plus-value nette de 3 millions 778.000 francs.

BIBLIOGRAPHIE

Ports maritimes et voies de navigation intérieure (1)

Tous les pays ont un grand intérêt à développer leur outillage national, et la rapide expansion de la Russie, récemment étudiée par notre directeur, a montré quelle impulsion peut donner à l'activité économique d'un Etat la réalisation méthodique d'un programme de travaux publics bien conçu.

Sous ce rapport, il reste encore beaucoup à faire en France : assurément, notre réseau de chemins de fer est arrivé aujourd'hui à son développement presque complet, mais il convient de mettre sans retard nos ports maritimes et nos voies de navigation intérieure à hauteur des besoins auxquels il leur faut répondre. Or, leur aménagement ne va pas sans soulever de sérieuses difficultés économiques, financières et administratives.

C'est à l'analyse de ces difficultés qu'est consacré l'important ouvrage que vient d'écrire M. Yves Le Trocquer, ingénieur en chef des Ponts et Chaussées, docteur en droit, et il n'est pas besoin d'insister longuement pour indiquer la véritable utilité de ce livre.

Dans un premier chapitre très général, l'auteur rappelle que le devoir d'un gouvernement est de développer, par tous les moyens possibles, l'outillage national, afin de stimuler la production et de fortifier la position économique du pays.

Puis il précise, en un second chapitre, le rôle exact de l'Etat en matière de travaux publics : l'Etat, dit-il, a le devoir de coordonner toutes les forces productives de la nation, de doter toutes les parties du territoire « des facilités indispensables à la vie sociale », de conserver sur l'établissement et la question de l'outillage « un pouvoir supérieur de direction et de contrôle » ; il doit encore « défendre l'unité nationale contre les tendances trop étroites de l'individualisme privé » en facilitant dans la plus large mesure les expropriations pour cause d'utilité publique ; il lui faut, enfin, « protéger l'unité nationale contre les forces d'attraction des pays étrangers... et contre les forces de pénétration étrangère », telles qu'une immigration trop considérable d'ouvriers étrangers ou « une amodiation excessive des richesses nationales à des étrangers ».

Mais si l'Etat a le devoir d'encourager et d'exécuter lui-même des travaux publics, il doit ne le faire qu'à bon escient : aussi importe-t-il, avant d'entreprendre la réalisation d'un projet quelconque, de bien discerner son utilité. Dans le troisième chapitre de son livre, M. Le Trocquer montre quelles considérations peuvent paraître déterminantes, et rappelle fort à propos qu'à côté des avantages immédiats offerts par la création d'une nouvelle voie de communication, d'un port, etc..., il existe des avantages indirects qu'il est essentiel de ne point négliger.

Le chapitre quatrième examine les différents modes d'exécution des travaux publics et montre les domaines respectifs d'application de la régie, de l'entreprise et de la concession.

Le chapitre cinquième traite « de la formule financière à adopter pour l'exécution des travaux publics (ports maritimes et canaux) ».

Le sixième chapitre analyse la loi italienne du 2 janvier 1910 sur la navigation intérieure, dont certaines dispositions semblent très heureuses et pourraient avantageusement être appliquées chez nous.

Enfin, dans le septième et dernier chapitre, M. Yves Le Trocquer résume les enseignements nombreux qui se dégagent de tout son livre. Sa conclusion s'inspire des principes que Frédéric List et M. Paul Cauwès ont si magistralement

(1) Un vol. in-8° par Yves Le Trocquer, édité chez Arthur Rousseau, 14, rue Soufflot, Paris.

mis en évidence : « L'Etat, qui a pour lui la perpétuité, doit, plus encore que l'individu, savoir s'imposer des sacrifices momentanés pour provoquer la création de forces productives qui détermineront dans l'avenir un accroissement de la richesse générale ; il doit coordonner ces forces et éviter qu'elles ne s'affaiblissent mutuellement par des rivalités hostiles ; il doit assurer la conservation des résultats acquis en défendant l'unité de la nation, garantie de son indépendance, contre les forces qui tendraient à la dissocier ».

L'ouvrage que nous signalons à nos lecteurs touche à une foule de problèmes, et l'on tirera un grand profit de sa lecture. Très substantiel, et très complet, il répond absolument au but que s'était proposé son auteur : faire connaître les moyens de poursuivre en France, l'exécution des grands travaux publics nécessaires au développement de notre activité et de notre prospérité.

Tables de Mortalité (1)

La Librairie des Assureurs et des Assurés vient de publier une brochure appelée à rendre les plus grands services au monde des assurances, en permettant aux intéressés d'avoir tout de suite sous les yeux les éléments nécessaires aux calculs financiers et viagers.

Certes, il existait déjà des ouvrages importants et de grand mérite donnant, sur toutes ces questions, des renseignements très complets : mais ils étaient difficiles à consulter et d'un prix fort élevé ; la brochure de vulgarisation faisait défaut : cette lacune vient d'être comblée.

La première partie du travail que nous signalons à nos lecteurs donne les différentes tables de mortalité en usage dans les compagnies d'assurances, dans diverses sociétés, ou dans les caisses d'assurances de l'Etat.

La deuxième partie comprend les annuités viagères sur une ou plusieurs têtes et les nombres de commutations A. F. et R. F., si pratiques pour la simplification des calculs d'assurances.

La troisième partie est relative aux tables financières, qui indiquent les valeurs actuelles ou acquises d'une somme de 1 fr. pour une période de n années ainsi que l'annuité qui amortit un capital de 1 fr. à un taux donné au bout d'un certain nombre d'années.

Enfin, des tableaux donnant l'âge commun et les taux de mortalité A. F. et R. F. terminent l'ouvrage.

Ce travail permet, à l'aide de la vie moyenne ou de la vie probable, de comparer la mortalité dans divers pays, d'effectuer le calcul de primes des combinaisons d'assurances sur la vie, de dresser des tableaux d'amortissement, d'emprunts, de résoudre des problèmes d'intérêts composés, etc.

En un mot, il donne les éléments nécessaires pour permettre de résoudre les questions usuelles de la pratique courante des opérations viagères ou de capitalisation : aussi sommes nous persuadés qu'il se trouvera bien vite entre les mains de tous ceux qui s'intéressent de près ou de loin à la finance et à l'assurance.

Le délit de mensonge dans les sociétés par actions (2)

Le délit de simulation de souscription et de publication de faux faux, prévu par la loi du 24 juillet 1867 n'avait encore fait l'objet d'aucune étude spéciale. A une époque où la société par actions prend un développement considérable et où le Parquet se préoccupe de surveiller les opérations malhonnêtes des émetteurs et placiers de titres, il importait de présenter au public une disposition législative qui a déjà servi à motiver plusieurs décisions judiciaires.

C'est ce que vient de faire M. André Jacquemont, avocat à la Cour de Paris, en un ouvrage fort clair, dans lequel il détermine avec précision : les caractères et les éléments du délit de mensonge dans les sociétés par actions ; l'étendue d'application du texte le punissant (article 15 de la loi de 1867) ; les conditions d'introduction et les effets de l'action en justice ; les conséquences de la responsabilité des coupables, etc...

Analysant la loi avec une grande rigueur juridique, mon-

(1) Une brochure éditée par la Librairie des assureurs et des assurés, 25, rue Henri-Monnier, Paris.

(2) Un vol. in-8° écu édité chez Pierre Roger, 54, rue Jacob, Paris ; prix, broché : 3 fr. 50.

trant aussi l'interprétation qu'en donne la jurisprudence, M. André Jacquemont a écrit un livre susceptible de rendre des services appréciables aux fondateurs et administrateurs de sociétés, commissaires des comptes, banquiers, agents de publicité, et, d'une façon générale, à tous ceux qui ont le souci de protéger l'épargne.

On y trouvera des renseignements intéressants et utiles ; on y verra, aussi, que l'article 15 de la loi du 24 juillet 1867 est une mesure de protection très rigoureuse, dont il serait souvent possible de tirer un parti avantageux.

Informations Économiques et Financières

L'Emprunt Français 3 1/2 0/0 amortissable.

L'arrêté fixant la répartition n'a pas encore paru, mais nous croyons savoir que les souscriptions à 14 francs de rente seront, comme celles à 7 francs de rente, intégralement servies, et que les souscriptions réductibles recevront 2.085 0/0.

Le Rendement des Impôts.

Le Journal Officiel vient de publier le rendement des impôts indirects et monopoles de l'Etat pour le mois de juin 1914. Ce rendement s'est élevé à la somme de 310.560.700 francs, en plus-value de 4.004.400 francs sur les évaluations pour le mois, mais en moins-value de 3.542.900 francs sur les recettes du mois de juin 1913.

Résultats des six premiers mois de 1914

Désignation	Recouvrements effectués en		Différences pour 1914
	Evaluations budgétaires	1914	
	(En milliers de francs)		
Enregistrement.....	411.305	399.713	-11.592
Produits du timbre.....	123.367	134.045	+11.678
Impôt sur les opérations de Bourse.....	7.760	4.924	- 2.836
Taxe sur le revenu des valeurs mobilières.....	71.024	75.599	+ 4.575
Douanes (sucres, sels et huiles minérales non compris)....	338.376	373.301	+34.925
Contributions indirectes (sucres et sels non compris).....	326.308	335.053	+ 8.655
Taxe de fabrication sur les huiles minérales brutes.....	867	783	- 84
Sels.....	15.798	15.944	+ 146
Sucres.....	77.491	77.772	+ 281
Produits de monopoles (allumettes, tabacs, postes, télégraphes, etc.).....	475.476	494.232	+18.806
Totaux.....	1.846.862	1.911.416	+64.554

Résultats des six premiers mois de 1914 par rapport aux mois correspondants de 1913

Désignation	Recouvrements effectués en		Différences pour 1914
	1913	1914	
	(En milliers de francs)		
Enregistrement.....	410.355	399.713	-10.642
Produits du timbre.....	116.010	134.045	+18.035
Impôt sur les opérations de Bourse.....	5.092	4.924	- 168
Taxe sur le revenu des valeurs mobilières.....	71.024	75.599	+ 4.575
Douanes (sucres, sels et huiles minérales non compris)....	370.099	373.301	+ 3.202
Contributions indirectes (sucres et sels non compris).....	327.382	335.053	+ 7.671
Taxe de fabrication sur les huiles minérales brutes.....	867	783	- 84
Sels.....	15.798	15.944	+ 146
Sucres.....	77.491	77.772	+ 281
Produits de monopoles (allumettes, tabacs, postes, télégraphes, etc.).....	474.149	494.232	+20.133
Totaux.....	1.868.267	1.911.416	+43.149

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 six premiers mois de 1914, à 47 millions 982.200 francs, en diminution de 119.900 francs sur les évaluations, mais en augmentation de 3 millions 936.100 francs sur les mois correspondants de 1913.

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^{er} juillet courant, les évaluations budgétaires s'établissaient à 635.431.487 francs et les rôles émis à 569.749.300 francs, soit, en ajoutant les centimes additionnels, à 1.163.369.700 francs. Les douzièmes échus à la même date s'élevaient à 484.737.300 francs, et les recouvrements effectués ayant atteint 526.918.700 francs la différence en plus aux recouvrements par rapport aux douzièmes échus, s'est chiffrée par 42.181.400 francs.

Pour la même période, en 1913, les recouvrements s'étaient élevés à 509.006.300 francs, soit une différence en plus de 17.912.400 francs aux recouvrements de 1914. Disons encore qu'en 1914 les frais de poursuite se sont élevés à 685.700 francs, soit 1.23 pour mille, contre 811.200 francs en 1913, ce qui représentait 1.49 0/0.

Ciments français. — La Société des Ciments français et des Portland de Boulogne-sur-Mer et Compagnie des Portland de Devres a obtenu, pour son dernier exercice social 1913, des bénéfices en augmentation de 195.039 fr. 87 sur ceux de l'exercice 1912. Voici, comparés, les comptes de ces deux exercices :

	Exercices	
	1912	1913
	(En francs)	
Actif	Mémoire	Mémoire
Marques de fabrique	5.363.839 28	4.202.648 83
Immeubles et matériel des usines	416.394 75	386.117 85
Mobilier industriel	1.461.877 61	1.713.566 96
Carrières en exploitation	2.674.553 05	3.542.551 78
Marchandises	891.376 05	918.041 61
Débiteurs divers	1.023.975 40	1.258.950 04
Effets à recevoir	51.436 79	56.007 32
Impôts	91.520 »	98.600 »
Cautions	2.076.199 05	2.042.390 95
Valeurs mobilières	2.271.357 56	2.908.627 70
Caisse et banquiers	16.322.529 54	17.127.503 04
Passif		
Capital (20.000 actions)	10.000.000 »	10.000.000 »
Réserve statutaire	1.000.000 »	1.000.000 »
— de prévoyance	1.900.000 »	1.400.000 »
Provisions :		
Accidents	327.500 »	419.500 »
Incendie	495.380 23	500.000 »
Fournisseurs divers	619.859 12	857.536 13
Comptes créditeurs	882.153 29	1.044.407 60
Coupons à payer	33.926 16	40.969 35
Profits et pertes :		
Solde reporté	177.371 39	183.710 74
Bénéfices de l'exercice	1.486.339 85	1.681.379 22
	16.322.529 54	17.127.503 04

Les bénéfices disponibles, comprenant les profits de l'exercice et le solde reporté de l'exercice précédent, se sont établis à 1.865.089 fr. 96 pour 1913, contre 1.663.710 fr. 74 en 1912. Ils ont été répartis comme suit :

	Exercices	
	1912	1913
	(En francs)	
Répartition		
Dividende	930.000 »	1.000.000 »
Amortissements et réserves	550.000 »	600.000 »
Report à nouveau	183.710 74	265.089 96
	1.663.710 74	1.865.089 96

Le dividende pour 1913 a été fixé à 50 francs par action, contre 46 fr. 50 en 1912 et 42 fr. 50 en 1911.

L'exercice 1913 a vu les expéditions s'élever à 406.474 tonnes, contre 327.590 tonnes et 278.160 tonnes les deux années précédentes. Les prix de vente se sont aussi maintenus fermes jusque dans les derniers mois de l'année, date à laquelle ils se sont orientés vers la baisse à cause de la crise économique et de la concurrence de plus en plus grande due à la création de nouvelles usines.

Le même exercice a profité de la mise en marche, à la fin de 1912, d'une cinquième usine, celle de Couvrot, près de Vitry-le-François, en dehors de celles de Boulogne, Desvres, Guerville près de Mantes et La Sonys près de Bordeaux. La capacité annuelle de cette usine a même été portée de 50.000 à 100.000 tonnes par la mise en route, en juillet, d'un deuxième four rotatif. Comme les usines de Boulogne et de Guerville n'avaient été, jusqu'à présent, que partiellement transformées et qu'elles comptaient encore un certain nombre de fours coulant en service, ces appareils ont été supprimés et l'installation de trois nouveaux fours rotatifs a été entreprise. En outre, la centrale électrique de l'usine de Guerville va être remaniée complètement.

Les Emissions dans le monde en 1913. — Notre confrère *Le Moniteur des Intérêts Matériels* vient de publier sa statistique annuelle des émissions pendant l'année 1913. Pendant cette période, les émissions ont atteint le chiffre de 20.340.393.000 francs, tandis que les conversions s'élevaient à 612.170.000 francs; le total ressort donc à 20.952.563.000 francs.

Voici comment se divisent ces chiffres par pays :

	Emissions et conversions	
	1912	1913
	(Milliers de francs)	
Europe :		
Allemagne et colonies	3.167.800	2.544.301
Autriche-Hongrie	739.000	950.363
Belgique	413.650	388.974
Bulgarie	25.000	»
Danemark	70.000	»
Espagne	310.000	326.000
France et colonies	2.831.500	2.998.115
Grande-Bretagne et colonies	1.549.000	1.554.375
Grèce	50.000	65.000
Italie	296.000	159.300
Luxembourg	4.000	»
Norvège	46.000	75.203
Pays-Bas et colonies	115.000	431.800
Portugal	39.000	28.955
Roumanie	192.500	420.000
Russie	1.474.500	1.624.000
Serbie	7.000	»
Suède	10.000	56.300
Suisse	376.000	316.500
Turquie	364.000	40.900
Total Europe	12.079.950	12.080.086
Amérique :		
Amérique latine	2.045.000	1.504.975
Canada	1.440.500	1.251.537
Etats-Unis	3.418.500	3.702.340
Total Amérique	6.904.000	6.518.852
Asie :		
Chine	478.500	1.002.125
Japon	427.000	1.086.200
Siam	»	4.500
Total Asie	905.500	2.092.825
Afrique :		
Congo belge	45.000	30.300
Egypte	140.000	28.625
Union Sud-Africaine	115.000	201.875
Total Afrique	300.000	260.800
Total général	20.189.450	20.952.563

Voici maintenant quels ont été les chiffres de conversions du monde et des émissions depuis 1892 :

	Emissions	Conversions	Total
	(Millions de francs)		
1892	»	»	2.510
1893	»	»	6.009
1894	5.174	12.641	17.815
1895	5.231	1.299	6.530
1896	16.037	685	16.722
1897	8.912	685	9.597
1898	8.903	1.640	10.543
1899	10.578	626	11.204
1900	11.863	»	11.863
1901	9.937	»	9.937
1902	13.478	8.498	21.976
1903	9.567	8.745	18.312
1904	12.600	1.831	14.431
1905	17.433	1.676	19.109
1906	16.240	10.319	26.559
1907	15.117	227	15.344
1908	20.874	329	21.203
1909	22.120	2.456	24.576
1910	22.906	3.563	26.469
1911	19.040	741	19.781
1912	19.501	688	20.189
1913	20.340	612	20.952

Les emprunts d'Etats, de Provinces, de Villes représentent 31.75 0/0 du total, contre 30.22 0/0 en 1912; les Etablissements de crédit 10.53 0/0, contre 16.40 0/0; les Chemins de fer et Sociétés industrielles 54.75, contre 50 0/0; enfin les conversions représentent 2.92 0/0 du total général, contre 3.38 0/0 l'année précédente.

Notre confrère fait remarquer que le total des émissions d'emprunts d'Etats est établi sans tenir compte des émissions des bons du Trésor qui constituent une dette flottante. Pendant l'année observée, cette émission aurait atteint au moins deux milliards de francs dont il y aurait lieu de tenir compte pour évaluer plus exactement les besoins gouvernementaux.

PETITES NOUVELLES

◆ Dans sa séance du 8 juillet, le Conseil d'administration du *Crédit Foncier de France* a autorisé 9 millions 124.300 francs de prêts fonciers et 964.055 francs de prêts communaux, au total : 10 088.355 francs de nouveaux prêts.

◆ Pour la 27^e semaine de 1914, les recettes de la *Compagnie générale des Omnibus* s'élevaient à 730.070 fr. 20 pour les omnibus et à 539.908 fr. 65 pour les tramways, contre respectivement 706.070 fr. 35 et 460.513 fr. 10 pour la même semaine de 1913. Pour les 27 premières semaines de 1914, les recettes totales s'établissent donc à 19.438.257 fr. 75 pour les omnibus et à 13.458.204 fr. 40 pour les tramways, au lieu de 18.747.051 fr. et 12.089.793 fr. 45 pour les mêmes semaines de 1913. D'où une augmentation en 1914 de 691.206 fr. 75 pour les omnibus, et de 1.368.410 fr. 95 pour les tramways, soit une plus-value totale de 2.059.617 fr. 70 pour l'année en cours.

◆ Pour la première décade de juillet 1914, les recettes de la *Compagnie du Chemin de fer Métropolitain de Paris* se sont élevées à 1.398.619 fr. 55, pour 7.977.640 voyageurs. Du 1^{er} janvier au 10 juillet 1914, les recettes totales se chiffrent par 30.803.720 fr. 55 pour 176.286.854 voyageurs transportés, contre 29.485.044 fr. 95 pour 168.720.121 voyageurs pendant la même période de 1913. L'augmentation, pour 1914, atteint 1.318.675 fr. 60 et 7.516.733 voyageurs.

◆ Pour la première décade de juillet, les recettes de la *Compagnie du Chemin de fer Electrique Nord-Sud de Paris* se sont élevées à 259.459 fr. 45 pour 1.482.057 voyageurs transportés. Du 1^{er} janvier au 10 juillet 1914, les recettes totales s'établissent à 5.644.734 fr. 70 pour 32.330.228 voyageurs transportés, au lieu de 5.366.910 fr. 35 pour 30.752.435 voyageurs en 1913, d'où, pour 1914, une augmentation de 277.824 fr. 35 comme recettes et de 1.577.793 voyageurs.

◆ Pour la troisième décade de juin 1914, les recettes des voitures de la *Compagnie Internationale des Wagons-*

Lits et des Grands Express Européens se sont élevées à 979.139 fr., contre 973.181 fr. pendant la même décade de 1913. Du 1^{er} janvier au 30 juin 1914, les recettes totales s'élevaient à 18.983.777 fr., en augmentation de 1.204.703 fr. sur celles de la période correspondante de l'année dernière.

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

Du 18 au 24 juin 1914 (25^e semaine)

(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine		Recettes brutes des années		Différence pour 1914
		1914	1913	1914	1913	
Etat (ancien réseau)	3.018	1.311	1.247	31.633	31.963	- 330
Etat (réseau racheté)	6.037	4.657	4.600	109.006	108.145	+ 861
Paris-Lyon-Méditer	9.720	10.810	10.600	277.140	276.660	+ 480
— Chemins Algériens	513	329	342	7.912	7.987	- 75
Nord	3.840	5.937	6.152	151.208	152.048	- 840
Orléans	7.467	5.875	5.771	136.062	137.556	- 1.494
Est	5.027	5.666	5.756	137.626	138.626	- 1.000
Midi	4.105	2.794	2.671	66.451	66.193	+ 258
Est-Algérien	952	279	266	7.053	6.963	+ 90
Bône-Guelma	1.960	626	618	13.075	13.032	+ 43
Ouest-Algérien	386	160	174	3.231	3.465	- 134
Lignes Algériennes	968	161	172	3.544	3.451	+ 93

Pour la 26^e semaine de 1914, les recettes de nos grandes Compagnies accusent sur celles de la période correspondante de 1913 les variations suivantes : *Augmentations* : Etat (ancien réseau), 38.000 francs; Etat (réseau racheté), 138.000 francs; *Midi*, 10.000 francs; *Nord*, 126.000 francs; *Orléans*, 79.000 francs; *Paris-Lyon*, 170.000 francs. *Diminutions* : *Est*, 130.000 fr.; *Chemins Algériens*, 23.000 francs.

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES	9 juillet	16 juillet
ACTIF		
Encaisse de la Banque :		
Or	4.092.604.671	4.092.682.656
Argent	637.448.489	635.159.225
	4.730.053.160	4.727.841.881
Effets échus hier à recevoir à ce jour	808.180	4.491.044
Portefeuille Paris	2.064.181.954	553.472.134
— Effets Etranger	8.552.700	9.432.670
— Effets du Trésor	48.894	44.425
Portefeuilles des succursales	986.495.232	1.052.786.583
Avances sur lingots à Paris	21.435.000	21.435.000
Avances sur lingots dans les succurs.	386.695.340	190.914.575
Avances sur titres à Paris	546.077.165	539.480.442
Avances sur titres dans les succurs.	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	43.776.614	44.109.635
Dépenses d'administration de la Banque et des succursales	1.890.089	1.971.369
Emploi de la réserve spéciale	8.407.394	8.407.394
Divers	420.223.048	284.506.516
Total	9.640.194.728	7.860.503.665
PASSIF		
Capital de la Banque	182.500.000	189.500.000
Bénéfices en additions au capital	8.006.145	8.006.145
Loi du 17 mai 1874	10.000.000	10.000.000
Réserves (Ex-banques département. mobilières) Loi du 9 juin 1857	2.980.750	2.980.750
Réserve immobilière de la Banque	9.125.000	9.125.000
Réserve spéciale	4.000.000	4.000.000
Billets au porteur en circulation	8.407.444	8.407.444
Arrangements de valeurs déposées	6.039.945.530	6.044.673.050
Billets à ordre et récépissés	40.714.763	34.370.561
Compte courant du Trésor, créditeur	3.324.764	3.269.594
Comptes courants de Paris	326.695.047	289.892.908
Comptes courants dans les succursales	2.584.783.930	815.116.870
Dividendes à payer	104.495.571	113.920.829
Escompte et intérêts divers	8.885.708	6.611.503
Reescompte du dernier semestre	5.779.206	7.176.833
Divers	4.703.050	4.703.050
	295.547.817	315.739.124
Total	9.640.194.728	7.860.503.665

Comparaison avec les années précédentes

	21 juillet 1910	20 juillet 1911	18 juillet 1912	17 juillet 1913	16 juillet 1914
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	5.051.7	5.087.4	5.201.3	5.567.5	6.044.7
Encaisse or	3.388.2	3.186.1	3.224.0	3.328.7	4.092.7
— argent	885.8	849.9	806.2	623.8	635.1
Portefeuille	849.1	1.102.2	1.178.3	1.574.3	3.615.8
Avances aux partic. — à l'Etat	550.1	642.7	675.9	739.0	730.4
Compt. cour. Trésor — partic.	180.0	180.0	200.0	200.0	200.0
Taux d'escompte...	3 0/0	3 0/0	3 0/0	4 0/0	3 1/2
Prime de l'or.....	pair	pair	pair	pair	pair
Bén.nets(milliers fr.)	2.011.4	1.988.5	2.550	4.869.9	5.205.5

REVUE HEBDOMADAIRE
du Marché Financier de Paris

En raison des trois jours de chômage des 12, 13 et 14 juillet, les deux séances de vendredi et de samedi ont été à peu près nulles, et la réponse des primes de quinzaine qui a eu lieu le 11, a passé elle-même inaperçue. Mercredi on s'est occupé des reports, mais vu le nombre restreint des transactions effectuées depuis le début du mois, la liquidation n'a présenté aucun intérêt, et l'argent a pu s'obtenir aisément aux environs de 1 1/2 0/0 l'an. Quant à la tendance, elle est restée hésitante et même parfois faible.

★ ★ Les Rentes françaises ont été calmes.

La Rente 3 0/0 Perpétuelle, qui finissait à 83 fr. 05, clôture à 82 fr. 95.

La Rente 3 0/0 Amortissable que nous laissons à 87 fr. 50, finit à 87 fr. 90.

La Rente 3 1/2 0/0 Amortissable, s'inscrit à 92 fr. 02 1/2 les titres non libérés. Quant aux titres libérés à la répartition, qui reçoivent, ainsi que nous l'avons déjà observé, une bonification de 1 fr. 05 par 3 fr. 50 de rente, ils passent à 91 fr. 20.

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

Les Obligations 4 0/0 1865 finissent à 542 fr. 75, au lieu de 544 fr. 50.

Les Obligations 3 0/0 1871 clôturent à 393 francs au lieu de 396 francs; Obligations 4 0/0 1875, 519 fr. 50; Obligations 2 0/0 1899 (Métropolitain), 336 francs, sans changement; Obligations 1904 2 1/2 0/0 (Métropolitain), 382 fr. 25, gagnant 1 fr. 25.

L'Obligation 2 3/4 0/0 1905 est à 349 fr. 50, contre 351 francs; 3 0/0 1910, 366 francs; Obligation nouvelle 1912 3 0/0 de 300 fr. avec lots (libérée de 110 francs), 256 fr. 50.

Prochains tirages: (Lots) 20 juillet: Ville de Paris 1871; 22 juillet: Ville de Paris 1892.

★ ★ L'action de la Banque de France est à 4.570 francs au comptant, au lieu de 4.590 francs.

Pour la partie écoulée du second semestre de 1914, les bénéfices nets provisoires provenant des escomptes et intérêts divers se chiffrent par 9.908.514 francs, contre 10.403.854 francs pour la même période de 1913 et 4.404.989 francs en 1912.

★ ★ L'action du Crédit Foncier de France clôture à 874 francs à terme, comme la semaine dernière.

Les Obligations Foncières et Communales ont eu, comme précédemment, un marché suivi.

Les Obligations Communales 2 60 0/0 1879 sont à 446 fr. 75; 3 0/0 1880, 494 francs; Communales 3 0/0 1891, 350 francs; 2 60 0/0 1892, 387 francs; 2 60 0/0 1899, 388 francs; Communales 3 0/0 1906, 454 francs; 3 0/0 1912 de 250 francs avec lots, 235 francs les obligations libérées de 130 francs et 241 fr. les obligations entièrement libérées.

L'Obligation Foncière 3 0/0 1879 s'inscrit à 491 francs; Foncière 3 0/0 1883, 397 francs; Obligations Foncières 2 60 0/0 1885, 389 fr. 50; Foncières 1895 2 80 0/0, 403 francs; Obligations Foncières 3 0/0 1903, 451 francs; Obligations Foncières 3 0/0 1909, 248 fr. 50; Obligations Foncières 3 1/2 0/0 1913 demandées à 486 fr. 50, les titres entièrement libérés, et à 478 fr. 50, les titres libérés seulement de 160 francs; Obligations Foncières 4 0/0 1913, 491 francs.

Prochain tirage: 22 juillet: Foncières 1912.

★ ★ Le groupe de nos Grandes Sociétés de Crédit a été discuté; il ne clôture toutefois pas au plus bas. L'action de la Banque de Paris et des Pays-Bas, qui clôture à 1.440 francs, est à 1.368 francs.

Le Crédit Lyonnais s'inscrit à 1.549 francs, au lieu de 1.577 francs.

La Société Générale finit à 740 francs. Le Crédit Industriel et Commercial reste à 725 francs les actions libérées.

Le Comptoir National d'Escompte est à 4.011 francs, en recul de 14 francs.

La Banque de l'Union Parisienne, que nous laissons à 817 francs, revient à 776 francs.

La Banque Française pour le Commerce et l'Industrie termine à 260 fr. 50.

Le Crédit Mobilier Français s'inscrit à 484 francs, contre 509 francs la semaine dernière.

La Banque de l'Algérie reste à 2.815 francs, au comptant, en avance de 5 francs.

Les actions libérées du Crédit Foncier d'Algérie et de Tunisie sont à 612 francs à terme.

L'action Banque Privée (Lyon-Marseille) est à 359 francs à terme, en recul de 11 francs.

Les actions de 253 francs nominal du Crédit Franco-Egyptien clôturent à 158 francs, au lieu de 160 francs il y a huit jours.

La Rente Foncière, qui avait fléchi à 542 francs, remonte de 6 francs à 548 francs.

Les obligations 4 0/0 de la Banque Hypothécaire Franco-Argentine finissent à 407 francs; Obligations 4 1/2 0/0, 433 francs. Actions, 620 francs.

★ ★ Les actions de nos Grandes Compagnies de Chemins de fer n'ont que peu varié.

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

Le Midi se retrouve à 1.100 francs, au lieu de 1.102 francs.

Le Lyon se tient à 1.230 francs à terme, en recul de 3 francs.

Le Nord est à 1.682 francs, contre 1.690 francs.

L'Ouest clôture à 869 francs, au comptant, en moins-value de 6 francs.

L'Orléans se tient à 1.290 francs, au lieu de 1.303 fr.

★ ★ Les Valeurs Industrielles et Commerciales sont généralement hésitantes.

L'action du Métropolitain de Paris, que nous laissons à 500 francs, finit à 492 francs.

L'action du Chemin de fer électrique Nord-Sud de Paris est à 128 francs, perdant 7 francs.

La Thomson-Houston, qui finissait à 680 francs, recule de 8 francs à 672 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 266 francs, finit à 265 fr.

Les actions de la Compagnie Electrique de la Loire et du Centre se retrouvent à 372 fr. 50.

Les recettes de cette Compagnie, pour le mois de mai 1914, se sont élevées à 554.528 francs, contre 489.292 francs en mai 1913, soit une augmentation de 65.236 francs ou 13.33 0/0.

La Matfidano (action de jouissance) clôture à 199 fr. au comptant.

Les Messageries Maritimes ordinaires s'échangent à 76 francs; actions de priorité, 144 francs.

Les actions ordinaires de la Compagnie Générale

Transatlantique sont à 112 fr. au comptant. Actions de priorité, 116 francs.

L'action des Etablissements Bergougnan est à 1.362 francs.

Les actions Montbard-Aulnoye clôturent à 233 fr. Les parts sont à 20 francs.

L'action Suez, qui finissait à 4.875 francs, revient à 4.790 francs.

L'action de jouissance de la Compagnie Générale des Omnibus clôture à 198 francs. Les actions de capital sont à 530 francs, contre 538 francs.

Les actions de l'Industrielle Foncière, libérées seulement de 250 francs, restent à 547 francs. Les Obligations 4 1/2 0/0 clôturent à 496 francs; Obligations 4 0/0, 447 francs.

Les obligations 4 1/2 0/0 de la Compagnie des Chemins de fer de Santa-Fé finissent à 435 francs.

Les Obligations 4 1/2 0/0 des Chemins de fer dans la Province de Buenos-Ayres clôturent à 345 francs.

★ ★ Les Fonds d'Etats Etrangers ont été agités et irréguliers.

L'Argentin 4 0/0 1896 (Rescision) reste à 83 fr. 75; Argentin 4 1/2 0/0 1911, 88 fr. 90.

Le 4 0/0 Brésilien 1889 clôture à 72 fr. 50.

La Rente Extérieure Espagnole, qui finissait à 87 fr. 90, se retrouve à 87 fr. 70.

La Rente Italienne clôture à 94 fr. 70, au lieu de 95 fr. 20.

Le Mexicain 4 0/0 or 1910 se retrouve à 70 francs, perdant 1 franc.

Le Portugais 3 0/0, 1^{re} série, s'inscrit à 63 fr. 50, contre 64 fr. 20.

Les Consolidés Russes 1^{re} et 2^e séries, qui se tenaient à 87 fr. 90, finissent à 86 fr. 90.

Le Russe 5 0/0 1906, que nous laissons à 102 fr. 40 se retrouve à 102 fr. 50; 3 0/0 1891-1894, 72 fr. 80, contre 73 francs; 3 0/0 1896, 70 francs, au lieu de 70 fr. 20; Russe 4 1/2 0/0 1909, 98 fr. 55, perdant 40 centimes.

La Rente Serbe Amortissable 4 0/0 est à 76 fr. 60, au lieu de 78 fr. 30; 5 0/0 or 1913 (Monopoles), 85 fr. 70 au comptant, contre 87 fr. 20.

La Rente Ottomane Unifiée 4 0/0, qui était revenue jeudi dernier à 81 fr. 50, perd encore 60 centimes à 80 fr. 90. Emprunt 5 0/0 1914, 89 fr. 05.

★ ★ La Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens clôture à 504 francs, en recul de 2 francs.

La Banque Impériale Ottomane est à 578 francs, au lieu de 590 francs.

La Banque d'Athènes s'inscrit à 46 francs, contre 45 fr. 50.

La Banque Nationale du Mexique, qui s'était reprise à 475 francs, gagne encore 15 francs à 490 francs.

L'action des Chemins de fer Andalous reste à 310 francs; Nord de l'Espagne, 430 francs, contre 431 fr.; Saragosse, 431 francs, sans changement.

La Sosnowice, qui clôture à 1.323 francs, se retrouve à 1.310 francs. Naphte Russe, 456 francs.

L'action Naphte J.-N. Ter-Akopoff finit à 323 fr., l'action nouvelle de 100 roubles.

Les Tabacs Ottomans sont à 440 francs, en recul de 15 francs.

La Briansk ordinaire est à 395 francs contre 394 fr.; Actions privilégiées 379 francs.

Le Rio-Tinto, qui restait à 1.728 francs la semaine dernière, revient à 1.725 francs.

L'action ordinaire de la Compagnie Internationale des Wagons-Lits et des Grands Express Européens s'échange à 397 francs et l'action privilégiée à 440 francs.

MARCHÉ EN BANQUE

On s'est tout naturellement peu occupé cette semaine sur le Marché en Banque. Seul, ou à peu près, le groupe des Valeurs Russes a enregistré quelques mouvements dans les deux sens.

L'Argentin 4 0/0 or finit à 81 fr. 50 comme jeudi dernier. Le Brésil 5 0/0 1895 passe à 86 fr. 25.

Le Mexicain 5 0/0 Intérieur s'inscrit à 36 francs; Mexicain 3 0/0 Intérieur, 25 fr. 80, contre 24 fr. 25.

La Banque Péinsulaire Mexicaine, qui finissait à 108 fr., gagne 4 fr. 50 à 112 fr. 50.

Les actions des Machines Hartmann, qui s'étaient reprises à 477 francs, reperdent 8 francs à 469 francs.

L'action Platine, qui était remontée à 590 francs, fléchit de 5 francs à 585 francs.

L'action Usines Maltzof, qui restait à 727 francs la semaine dernière, finit à 729 francs.

Les actions Société pour la Construction de Wagons à Saint-Petersbourg sont à 256 francs, contre 261 fr. 50 il y a huit jours.

La Taganrog clôture à 519 francs, au lieu de 526 francs. Les résultats des premiers mois de l'exercice en cours accuseraient une augmentation sensible sur ceux de la période correspondante de l'exercice précédent. Tubes et Forges de Sosnowice, actions de 100 roubles, 698 francs, en moins-value de 2 francs.

L'action Forges et Acieries du Donetz finit à 1.130 francs. Dniéproviennne 3.176 francs, au lieu de 3.105 francs la semaine dernière.

Les parts des Ateliers et Chantiers de Nicolaïeff sont à 44 francs.

L'action ordinaire Haut-Volga reste à 18 fr. 50, et l'action privilégiée à 44 francs. On sait que la réorganisation de cette affaire sera soumise à l'approbation d'une assemblée générale extraordinaire des actionnaires convoquée pour le 14 septembre prochain.

La Toula s'inscrit à 1.019 francs, au lieu de 1.021 francs. L'action Naphte Lianosoff finit à 433 francs.

On fait observer que le programme d'extension que cette Compagnie a réalisé au cours de ces dernières années avait pour but de lui procurer directement, soit par elle-même, soit par ses filiales, les produits bruts nécessaires à l'alimentation économique de ses usines qui peuvent traiter annuellement 30 millions de pouds alors que la production n'avait atteint que 2.300.000 pouds en 1911, 8.035.000 pouds en 1912 et 20.186.000 pouds en 1913.

L'action Naphte de Bakou s'inscrit à 1.650 francs, en avance de 11 francs.

Le Cape Copper clôture à 77 fr. 25, contre 77 francs. La production de cette Compagnie, pour les mois de mai et de juin, qui sont les deux premiers mois de l'exercice en cours, est en progression sensible sur celle des mois précédents et sur celle des mois correspondants de 1913, grâce à la mise au point des nouvelles installations de Nababep. La Tharsis s'échange à 161 fr. 50, sans changement. La Spassky finit à 68 fr. 75.

Le Laurium Grec se tient à 37 fr. 25. Huanchaca, 26 fr. 75, contre 27 francs.

La Balta Karaidin, qui finissait à 449 francs jeudi dernier, revient à 440 francs. Pour les six premiers mois de 1914, la production de cette Compagnie s'est chiffrée par 6.370 tonnes de plomb d'œuvre et 2.104 tonnes de blende, contre respectivement 6.683 tonnes de plomb d'œuvre et 2.827 tonnes de blende pendant les mêmes mois de 1913.

La Doubowacia-Balka s'échange à 250 francs. La Harpener, qui restait à 1.290 francs, gagne 7 francs à 1.297 fr.

L'action de la Société Financière des Caoutchoucs, qui était revenue à 77 fr. 50, perd encore 1 franc à 76 fr. 50.

Les actions Malacca ordinaires sont à 91 fr. 75, au lieu de 89 fr. 50; l'action privilégiée est à 79 fr. 50, contre 79 francs.

Le dividende de cette Compagnie, pour l'exercice 1913, sera limité au coupon intérimaire de 5 shillings distribué en avril 1913. Ce fait, cependant, était prévu depuis longtemps déjà.

Les actions Brasseries et Tavernes Zimmer s'échangent à 134 francs.

L'action Raisins de Corinthe est à 152 francs, comme jeudi dernier. L'action Société Hellénique de Vins et Spiritueux finit à 133 francs, en avance d'un franc.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture

REVUE COMMERCIALE

16 juillet 1914.

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

Blés. — Dans son ensemble, la température de la dernière semaine a été favorable aux récoltes en terre, exception faite naturellement des endroits où de violentes pluies d'orage ont provoqué de la verse.

La grenaison s'est bien faite et on attend une récolte très satisfaisante, qui pourrait compenser le déficit de la gerbe. On ne peut naturellement pas encore procéder à des évaluations ; on se borne à souhaiter que la qualité soit satisfaisante. On lit dans Dornbusch :

Les expéditions mondiales ont été inférieures de 416.000 quarts par rapport à la semaine dernière et il s'est produit un décroissement de 460.000 quarts dans le flottant qui s'élève à 4.755.000 quarts, contre 5.105.000 l'année dernière. Le visible au Royaume-Uni, y compris celui d'Amérique, est de 8.166.000 quarts, contre 12.082.000 l'année dernière, soit une différence de 32 0/0. Les stocks, dans les principaux ports anglais, sont de 381.798 quarts de moins qu'au dernier trimestre à 884.302 quarts. Le total de l'année dernière s'est élevé à 1.260.199 quarts.

Les marchés de province français ont été inactifs sans aucun changement matériel dans les prix, mais dans quelques affaires la tendance a favorisé les acheteurs. Au marché de Paris, la spéculation a pris plus d'intérêt aux livraisons rapprochées. On dit qu'Anvers est fermée ; mais la demande de la consommation est satisfaisante pour le moment et les opérations sont limitées aux positions éloignées à des prix au-dessous de la parité. A Berlin, le marché du disponible est calme avec des offres modérées et une demande réduite, les meuniers se montrant réservés en présence d'une demande de farine peu satisfaisante.

Les moulins de Budapest sont en possession d'approvisionnement suffisants pour les cinq semaines à venir, ils achètent néanmoins de la nouvelle récolte qui est relativement bon marché et offerte avec libéralité. Cependant, les prix cotés rendront difficile la concurrence sur les marchés autrichiens.

Sur les marchés à terme d'Amérique, les haussiers ont fait valoir de plus fortes exportations, des avis statistiques du Nord-Ouest haussiers, des avis de l'extérieur encourageants, des nouvelles défavorables de récolte, les craintes que l'encombrement des chemins de fer ne retarde le mouvement de la récolte. Le découvert a opéré sur une demande au comptant plus calme, des avis de la récolte du Nord-Ouest, un excellent rendement et une recrudescence d'offres dans le Sud-Ouest, des démentis concernant les ravages de la rouille noire dans le Nord-Ouest et des ventes de la part de la spéculation dans l'attente d'un rapport officiel baissier. Le rapport du bureau fixe la condition à 92.1 pour le blé de printemps et 94.1 pour le blé d'hiver contre 95.5 et 92.7 respectivement le 1^{er} juin. La production est estimée à 34.375.000 quarts pour le blé de printemps et 81.875.000 quarts pour le blé d'hiver, ce qui forme un total de 116.250.000 quarts contre 94.672.000 l'année dernière.

**

A la Bourse de Commerce de Paris, les tendances sont faibles en sympathie avec l'étranger.

Le courant fait 26 60 ; le prochain, 26 25.

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

Villes	18 juin	25 juin	2 juill.	9 juill.	16 juill.
	1914	1914	1914	1914	1914
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris.....	28 ..	27 10	27 ..	27 ..	26 60
Liverpool.....	19 90	19 24	18 59	18 98	18 60
Berlin.....	26 09	25 96	25 75	25 53	25 53
Budapest.....	26 98	26 54	26 69	26 84	27 15
Chicago.....	15 78	15 ..	14 79	15 18	14 67
New-York.....	17 64	16 81	16 51	17 03	16 67

Sucres. — Les stocks des sucres, d'après la circulaire de M. Czarnikow, s'établissent comme suit :

	1914	1913
	(En tonnes)	
Angleterre, 1 ^{er} juillet.....	244.400	180.100
Raffinés anglais.....	55.800	43.600
France, 1 ^{er} juin.....	297.200	351.700
Allemagne, 1 ^{er} juin.....	1.011.900	879.500
Hambourg, 4 juillet.....	113.780	96.080
Autriche-Hongrie, 1 ^{er} juin.....	555.100	552.630
Hollande, 1 ^{er} juin.....	64.000	78.000
Belgique, 1 ^{er} juin.....	95.990	96.650
Total en Europe.....	2.438.170	2.281.270
Etats-Unis, 8 juillet.....	350.000	382.710
Cuba, six principaux ports, 5 juillet.....	536.000	516.000
Flottantes pour l'Europe et les Etats-Unis, 9 juillet.....	34.650	»
Total général.....	3.358.820	3.179.980

Des pluies assez sérieuses ont été notées dans la plupart des pays producteurs de betterave, et, d'autre part, l'Amérique envoie des cotes en baisse. Il est certain que l'humidité pourrait faire disparaître une bonne partie des craintes que l'on a actuellement en raison de la présence des insectes sur la plante.

En Allemagne, le temps a été favorable au développement de la plante, sauf dans la région de l'est, où la pluie a encore fait défaut.

Les pucerons diminuent et sont presque disparus dans les premiers champs ensemencés.

La demande pour l'Inde a cessé pour le moment, sans doute parce que Java refuse de la satisfaire, si ce n'est à des prix plus élevés ; on annonce que la récolte de Java est quelque peu tardive, comparativement à l'an dernier. Le marché a baissé à 3 26 c. pour expédition immédiate, et à 3 32 pour expédition août, avec tendance très lourde ; il est plutôt décevant, car il semble indiquer que les affaires en raffinés restent jusqu'à présent inférieures aux prévisions.

Avec des récoltes de fruits satisfaisantes, on pourrait prévoir une reprise, et les détenteurs de sucre admis au tarif de préférence pourraient être à même de réaliser des prix se rapprochant davantage des cours mondiaux, même si les sucres payant les droits pleins ne sont pas nécessaires pour les refontes à la fin de l'automne, mais il est encore trop tôt pour se former une opinion définitive à ce sujet.

**

A la Bourse de Commerce de Paris, le chômage de la fête nationale a exercé une influence déprimante, à la réouverture les tendances sont calmes et même faibles.

Le sucre blanc n° 3 fait 33 81 ; les roux 88°, 31 37.

Prix du Sucre sur les principaux marchés
(Les 100 kilogrammes)

Villes	18 juin	25 juin	2 juill.	9 juill.	16 juill.
	1914	1914	1914	1914	1914
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°).....	31 ..	30 82	31 37	31 37	31 37
Londres.....	23 06	22 80	23 20	23 17	23 17
Bruxelles.....	25 ..	24 62	24 87	24 62	24 75
Amsterdam.....	23 13	22 88	22 88	22 88	22 96
Prague.....	22 57	21 80	22 26	22 15	22 57
Hambourg.....	23 ..	23 24	23 18	23 34
New-York (méla° 89°).....	31 32	30 57	30 57	30 29

Vins. — La moitié de la semaine sous revue a été affectée par des orages assez nombreux, mais pendant les derniers jours la température est redevenue belle et chaude. On ne compte cependant pas de dégâts véritablement importants. Dans quelques cantons, la coulure a été assez sensible.

Certaines communes en vins fins du Médoc, tels que Saint-Julien, Saint-Estèphe, Pauillac, ont éprouvé des diminutions notables. Dans le Saint-Emilionnais, on a éprouvé des pertes, mais moins importantes ; il en est de même pour le Saute-mais.

Dans les contrées girondines produisant des qualités plus ordinaires, la coulure a été moins pernicieuse.

La floraison se termine dans les régions tardives, dans la Basse Bourgogne, l'Auvergne et le Poitou.

L'évolution florale a été irrégulière et l'on peut se rendre encore un compte exact des conditions du raisin.

La cochylis ne semble pas avoir causé de dommages bien sérieux, mais l'insecte n'est pas encore à l'état de chrysalide, moment où il cesse d'être dangereux.

Sur quelques points on signale l'apparition du mildew. Si l'humidité persiste, le développement des dégâts sera rapide. Les affaires sont un peu plus actives dans le Midi. Les détenteurs ont consenti des concessions nouvelles, ce qui a permis l'écoulement d'une partie du stock.

La nécessité de la place devenait pressante, en effet, avec l'approche des vendanges. Un bon nombre de propriétaires se montrent disposés à accepter des cours variant de 21 à 24 francs, cours trouvés encore trop élevés par le commerce, cela pour la bonne marchandise courante.

Dans l'Aude, des ventes assez nombreuses ont eu lieu entre 19 et 23 francs ; tous frais en sus.

La cote de la Chambre de commerce de Béziers fixe les limites entre 20 et 25 francs. A Nîmes, entre 20 et 24 francs, pour les vins de 7 à 10°.

Dans le Bordelais, le calme domine. On ne traite que de très rares affaires avec des cours inchangés. En Bourgogne, les disponibilités se bornent à quelques passe-tout-grain et en vins fins 1912. On ne recherche pas encore les vins 1913.

Dans le Beaujolais-Mâconnais, on paye les bons ordinaires 1912 entre 120 et 140 francs.

En Algérie, la maturation va commencer. Les vignes promettent qualité et quantité.

A Bercy, un certain nombre de négociants de la place profitent, depuis quelques jours, des prix plus bas consentis par la propriété, pour effectuer des achats. Cependant ils procèdent avec prudence et ce mouvement, en somme fort limité, n'a pas donné aux cours plus de fermeté.

Soies. — La fermeté des cours continue à se manifester, mais si les détenteurs de matières premières se montrent persuadés que les conditions actuelles prévaudront longtemps encore, les consommateurs se montrent peu disposés à les suivre sur ce terrain. Le *statu quo* ne prendra probablement fin que lorsque la saison se dessinera et imprimera une orientation aux divers marchés de la matière première et des produits fabriqués. En attendant, la situation reste saine et satisfaisante et la réduction des marchés à livrer entretiendra sans doute, pendant les mois d'été, un courant de demandes régulières.

On a fait :

Grèges Italie 1^{er} ordre 11/13, 52 fr. ; Grèges Piémont et Messine 1^{er} ordre 12/16, 52-53 fr. ; Grèges Brousse 1^{er} ordre 13/15, 48 fr. ; Grèges Syrie 1^{er} ordre 9/11, 46-49 50 ; Trames Canton fil. 1^{er} ordre 24/26, 45 fr. ; Trames Japon 1^{er} ordre 24/26, 52-53 fr. ; Trames Chine t. c. extra 40/45, 43 fr. ; Organsins Cévennes 1^{er} ordre 24/26, 58 fr. ; Organsins Italie 1^{er} ordre 22/24, 58-59 fr. ; Organsins Brousse 1^{er} ordre 28/32, 52 fr. ; Organsins Syrie 1^{er} ordre 19/21, 54-56 fr. ; Organsins Chine fil. 1^{er} ordre 19/21, 57 fr. 25 ; Organsins Japon fil. 1^{er} ordre 22/24, 53-54 fr.

En grèges asiatiques, il se fait peu de choses dans tous les genres et les prix cités ne portent que sur des lots d'une importance relative. Les cours, tout en restant stationnaires, trahissent un peu d'irrégularité sur la réaction des marchés d'origine qui témoignent d'un peu plus de facilité, Shanghai et Yokohama notamment.

On a fait :

Grèges Chine fil. Double Deer extr. 11/13, 54 fr. ; Grèges Chine fil. Soyun Silver Anchor 9/11, 53 fr. 50 ; Grèges Chine fil. Gold Dollar extra 10/12, 51 fr. ; Grèges Chine fil. Gold Swan extra 9/11, 50 fr. 25 ; Grèges Chine fil. Moon et Rabbit 1 16/18, 48 fr. 75 ; Grèges Chines fil. Flags 1 16/18, 47 fr. 75 ; Tsatlée Gold Kilin, 32 fr. ; Tsatlée red. Mars 1 SSS, 33 fr. ; Tsatlée red. Buffalo A, 34 fr. 75 ; Grèges Japon fil. extra 16/18, 50 fr. ; Grèges Japon fil. 1 1/2 9/11, 49 fr. 50 ; Grèges Japon fil. 1 1/2 10/12, 48 fr. 75 ; Grèges Japon fil. 1 1/2 11/13, 48 fr. 25 ; Grèges Japon fil. 1 1/2 13/15, 47 fr. 25 ; Grèges Canton fil. Gr. 1^{er} ordre 11/13, 41 fr. 50 ; Grèges Canton fil. best 1 13/15, 41 fr. ; Grèges Canton fil. 1^{er} ordre 13/15 38 fr. 75, 39 fr. 25 ; Grèges Canton fil. 1^{er} ordre 16/18, 37 fr. ; Grèges Canton fil. best 3 11/13, 36 fr. 75 ; Grèges Canton fil. petit 1 18/20, 35 fr.

La situation du moulinage n'est toujours pas brillante. Les besoins d'ouvrées sont insuffisants pour alimenter tous

les moulins, les crêpes et grenadines ayant ralenti leur production, il s'ensuit que les moutiniers manquent d'éléments de travail. Les prix de façon se ressentent de ce ralentissement et sont très irréguliers et passablement tenus.

Notre fabrique de soieries est relativement bien occupée pour la saison, notamment dans les genres teints en flottes ; les ordres en cours d'exécution et les suppléments entretiennent cette activité.

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

Production, 63.101 tonnes ; livraisons, 20.638 tonnes ; exportations, 32.745 tonnes ; stocks au 1^{er} juillet 1914, 47.371 tonnes ; augmentation pour juin 9.718 tonnes.

D'autre part, les stocks européens sont en augmentation de 901 tonnes, ce qui porte la plus-value totale à 10.619 tonnes.

Les statistiques américaines ont été une surprise plutôt désagréable pour le commerce du cuivre qui ne s'attendait pas à une augmentation aussi considérable dans les stocks des producteurs. Ce résultat provient entièrement des mauvaises livraisons aux consommateurs des Etats-Unis et montre l'état déplorable dans lequel les affaires sont tombées durant ces derniers mois de l'autre côté de l'Atlantique. Cependant, d'après les récents rapports, il semblerait que la dépression dans l'industrie touche à sa fin et que, grâce aux abondantes moissons, maintenant certaines, on puisse envisager avec confiance une amélioration.

Les cours ont fléchi légèrement. On cote les premières marques 161 ; les ordinaires, 159 75.

Grâce à la politique plus énergique des principaux intéressés d'Amérique et du Continent, le marché de l'étain a pu sortir de l'apathie qui l'avait si fortement caractérisé depuis longtemps. Par suite d'achats continus, le métal offert a été bien enlevé et la tendance s'est raffermie ; le marché est devenu actif et, à certains moments même, une grande animation régnait. A l'ouverture, les transactions en métal éloigné se firent à Londres à 4 liv. st., au-dessus de la clôture de la semaine précédente et, vu l'importance des achats, les cours montèrent immédiatement à 149 liv. st. Cependant, ce mouvement fut trop rapide et il y eut alors une réaction pendant laquelle les spéculateurs, désireux réaliser des bénéfices, se mirent à liquider sur une vaste échelle. D'autre part, les négociants d'Extrême-Orient placèrent franchement le métal qu'ils avaient accumulé récemment et les cours reculèrent pour reprendre ensuite.

L'étain Banka est à 406 50 ; les Détroits à 389.

La tendance est toujours satisfaisante sur le marché du plomb. Certains baissiers qui s'étaient attardés sont revenus au marché, de nouveau au dernier moment, pour régler leurs engagements du mois de juin. Ils éprouvèrent une assez grande difficulté à obtenir suffisamment de métal disponible pour se couvrir et durent payer des prix plus élevés. Les négociants et consommateurs virent encore une fois combien le métal rapproché était rare et le ton devint très ferme. De nombreux acheteurs de plomb pour livraison en juillet et au delà vinrent alors au marché et les cotes avancèrent de jour en jour.

On cote 57 et 57 50.

En ce qui concerne le zinc, les avis de la consommation sont meilleurs et dans ces conditions les tendances sont soutenues.

Le zinc de Silésie est à 63 75, les autres bonnes marques à 58 75.

**

Cours des Métaux à Londres

(La tonne de 1.016 kil. (48))

Métaux	18 juin	25 juin	2 juillet	9 juillet	16 juillet
	1914	1914	1914	1914	1914
	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.
Cuivre en barres :					
Disponible.....	61 15 0	60 48 9	61 0 0	62 6 3	61 2 6
à 3 mois.....	62 7 6	61 11 3	61 12 6	62 12 6	61 11 3
Etain : disponible...	137 5 0	139 2 6	140 15 0	144 5 0	142 17 6
à 3 mois.....	139 0 0	140 17 6	142 7 6	146 5 0	144 7 6
Plomb anglais disp.	20 0 0	19 17 6	19 10 0	19 15 0	19 12 6
espagnol.....	19 40 0	19 7 6	18 12 6	19 2 6	19 2 6
Zinc : disponible...	21 7 6	21 7 6	21 10 0	21 7 6	21 7 6
—					
<i>Glascow</i>					
Fonte disponible...	51 1 1/2	51 3 1/2	51 0 0	51 5 1/2	51 1/2

HERMÈS.

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, 14 juillet 1914.

La presse allemande et les armements français. — La condamnation du caricaturiste Hansi. — La production de la fonte. — Les faillites pendant le premier semestre. — La Bourse.

Le discours de M. Charles Humbert au Sénat vient d'être connu en Allemagne et la situation actuelle des armements en France fait l'objet de quelques commentaires dans la presse. La *Germania* est d'avis que si les hommes politiques français s'étaient moins préoccupés de « faire la guerre à l'Eglise catholique », ils se seraient aperçus plus tôt des « négligences commises pour la défense du pays ». La *Frankfurter Zeitung* conclut, avec la plupart des organes ; « Toute cette affaire n'est pas un bon prélude au voyage en Russie du président de la République et du président du Conseil ».

Vous avez appris que le caricaturiste Hansi vient d'être condamné à un an de prison par la Cour de Leipzig, son album « *Mon Village* » ayant, au dire des juges, été inspiré par la « pensée revancharde » et ne tendant à rien moins qu'à pousser à la guerre entre la France et l'Allemagne ! La disproportion entre la peine et le fait qui l'a motivée est trop flagrante pour que j'y insiste : une fois de plus, les annexés peuvent se rendre compte que le régime de la poigne de fer est définitivement instauré dans leur pays.

La production de la fonte en Allemagne pendant le mois de juin 1914 a marqué, par rapport à celle du mois correspondant de 1913, un recul de 78.435 tonnes : elle ne s'est élevée, en effet, qu'à 1.531.313 tonnes contre 1.609.748. Par rapport au mois de mai 1914 (1.607.211 tonnes), il y a, au contraire, une différence en plus de 2.537 tonnes.

Comparativement aux mois correspondants de l'année précédente, on a enregistré, durant les cinq premiers mois de 1914, des diminutions respectives de 44.745, 48.376, 26.479, 54.272 et 35.858 tonnes. La production de la fonte est donc en décroissance constante depuis le commencement de l'année : pour le premier semestre, le recul atteint un total de 288.165 tonnes. A vrai dire, cette dégression n'est pas aussi importante qu'elle le pourrait paraître à première vue ; les résultats obtenus l'an dernier étaient extraordinairement élevés ; la preuve en est que ceux de l'année actuelle sont, par rapport aux années précédentes, en augmentation de 723.226 tonnes sur 1912, de 1.605.575 tonnes sur 1911, 2.086.182 tonnes sur 1910, 3.035.725 tonnes sur 1909, 3.238.493 tonnes sur 1908, etc...

Malgré la faiblesse actuelle de la production, les stocks demeurent supérieurs à ceux de l'an dernier : le fait doit être attribué, d'une part, à la restriction des ventes et, d'autre part, à la diminution des exportations qui n'atteignent à l'heure présente que 340.000 tonnes, contre 444.000 en 1913 et 509.000 en 1912.

La production journalière a été, en juin 1914, de 51.044 tonnes, contre 53.658 en juin 1913 et 51.845 en mai 1914.

La *Frankfurter Zeitung* vient de publier quelques renseignements sur les faillites ouvertes en Allemagne depuis le début de l'année. Durant ce premier semestre, leur nombre n'a été que de 4.490 contre 5.279 pendant la période correspondante en 1913, soit une diminution de 789. Pour le premier trimestre, les résultats étaient les suivants : en 1914, 2.428 faillites contre 2.721 en 1913 ; différence en moins, 293. Pendant le deuxième trimestre, il y eut 2.062 faillites en 1914 contre 2.558 en 1913 : diminution, 496. En juin 1914, 676 faillites ont été ouvertes contre 748 en juin 1913 et 789 en juin 1912.

Pour apprécier ces résultats à leur juste valeur, il faut se rappeler que le premier semestre de l'année avait été marqué en 1913 par une recrudescence de 626 faillites par rapport à 1912 : ce fut là une des

répercussions économiques des guerres dans les Balkans.

Les renseignements précédents sont bien incomplets : pour se faire une idée exacte des pertes subies, il faudrait en effet connaître le montant des engagements pour chacune des faillites. A ce point de vue, les réflexions que faisait au début de l'année la *Frankfurter Zeitung* sont encore d'actualité :

« Nous ne croyons pas, disait cet organe, qu'il faille nous en tenir à ces chiffres, sans plus, et considérer le recul des faillites comme un indice nécessairement favorable, car les publications du *Moniteur Officiel de l'Empire* ne méritent pas une confiance illimitée : en Allemagne — au contraire d'autres pays, même de formation plus récente, — une statistique exacte et intégrale des faillites fait défaut. »

En Bourse, les affaires sont de plus en plus rares. On a cru, un moment, que le marché se ressaisirait, d'autant plus que les nouvelles de Vienne s'étaient sensiblement améliorées. Il n'en a rien été et la séance d'aujourd'hui, après un début lourd, a été clôturée aux cours les plus bas. Les fonds d'Etat sont généralement faibles, notamment ceux de l'Autriche-Hongrie.

L'argent au jour le jour vaut 2 0/0 et moins. L'escompte hors banque est à 2 1/8 0/0.

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1914		1913	
	7 juill.	Dif.30juin	7 juill.	Dif.30juin
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots.....	1.625.839	- 4.761	1.371.545	+ 8.206
Billets du Trésor.....	50.795	+ 0.436	14.913	+ 0.940
Billets d'autres banques.....	23.431	+ 13.764	29.386	+ 15.629
Lettres de change.....	973.583	-239.163	1.307.201	-498.158
Prêts sur titres.....	62.505	- 9.127	78.633	- 49.278
Valeurs.....	373.364	+ 6.350	168.672	+ 6.925
Divers.....	213.210	- 5.001	184.106	- 6.979
PASSIF (milliers de francs)				
Capital social.....	180.000	(n. mod.)	180.000	(n. mod.)
Réserve.....	74.479	(n. mod.)	70.048	(n. mod.)
Circulation de billets.....	2.192.302	-214.278	2.132.021	-184.744
Autres engagements à vue.....	837.170	- 21.126	659.064	- 37.332
Divers.....	38.776	- 1.598	53.283	- 0.639

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 %
15 mai...	1342665	331.806	1.911	941	829	59	+ 415	4
23 » ..	1353364	332.691	1.839	998	793	56	+ 509	»
30 » ..	1313332	321.911	2.014	842	877	66	+ 240	»
6 juin...	1325387	324.730	1.910	884	804	60	+ 374	»
15 » ..	1356205	331.430	1.843	980	782	54	+ 555	»
23 » ..	1371078	340.877	1.805	1.066	755	55	+ 561	»
30 » ..	1396154	334.446	2.407	858	1.213	72	+ 34	»
7 juillet.	1311094	314.745	2.192	837	974	63	+ 58	»

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 16 juillet 1914.

La tendance s'améliore sur les nouvelles plus satisfaisantes de Vienne.

On a coté le 3 0/0 Consolidé, 75 7/8 ; Russe 1902, 89 1/8 ; Deutsche Bank, 231 ./.; Harpener, 171 3/4 ; Laura, 141 1/4 ; Bochumer 216 3/4.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 15 juillet 1914.

La question du Home-Rule à la Chambre des lords. — La situation monétaire. — Le commerce extérieur en juin.

Voilà enfin terminée la discussion du Bill du Home Rule à la Chambre des lords. Disons tout de suite que

le projet de loi d'amendement du Home Rule a été voté en troisième lecture, mais après quelques modifications sérieuses.

C'est ainsi qu'un des amendements votés par la Chambre Haute supprime la clause en vertu de laquelle les comtés de l'Ulster, s'étant prononcés par voie de referendum pour leur exclusion de l'administration du Home Rule, rentreraient dans le droit commun de l'Irlande au bout de six ans.

Point n'est besoin de vous souligner l'importance de la suppression de cette clause, qui ne signifie rien moins que l'exclusion définitive d'une partie de l'Irlande septentrionale de l'administration du gouvernement de Dublin.

Un autre amendement substitue au vote par comtés et par villes, sur la question de l'exclusion, le vote général de la province d'Ulster, ce qui noierait la majorité des comtés catholiques dans la majorité protestante de la province prise dans son ensemble.

On se montre sceptique, dans les milieux politiques, sur l'adoption du Bill ainsi amendé par la Chambre des Communes. Il faut convenir pourtant que l'intransigence sur la question du Home Rule, affectée aussi bien par les libéraux que par les conservateurs, a fait place à un désir qui paraît sincère d'arriver à une entente amiable sur cette délicate question.

Cette bonne volonté, témoignée à diverses reprises par des membres du gouvernement, vient de recevoir un nouveau gage de la part de lord Crewe, qui a cru devoir fournir quelques explications à la Chambre des lords.

Lord Crewe a dit notamment, en ce qui concerne le vote par la totalité de l'Ulster, que l'opposition ne l'avait nullement convaincu de la possibilité de faire gouverner par un département irlandais du gouvernement britannique des gens qui tenaient à dépendre du gouvernement autonome de l'Irlande, alors même qu'elle s'élevait contre la proposition de faire gouverner par le gouvernement de Dublin des gens qui ne voulaient pas l'être.

En ce qui regarde la question de la limite de temps fixée à l'exclusion des comtés dissidents, lord Crewe estime que c'est une question qui concerne l'avenir, et qu'actuellement il s'agit seulement de savoir s'il y a lieu ou non de donner à ce sujet une indication à un Parlement futur.

Pour résumer les différentes opinions émises au sujet du Home Rule, il semblerait que le gouvernement se montrerait disposé à concéder aux conservateurs la suppression de la limite de temps pour l'exclusion de l'Ulster, mais qu'il maintiendrait par comtés et par villes le referendum sur cette exclusion.

Dans tous les cas, ainsi que l'a déclaré à la Chambre des lords le comte Beauchamp, sous-secrétaire d'Etat aux Travaux publics, le gouvernement serait tout prêt, au cas où le désir en serait généralement exprimé, à réunir libéraux et unionistes en une conférence en vue d'arriver, sur cette importante question, à un règlement satisfaisant pour les deux partis.

Sur le marché monétaire, au resserrement de ces derniers jours a succédé une abondance relative des disponibilités, par suite des débours effectués par le Trésor. Les avances à la journée se traitent entre 1 1/2 et 1 3/4 0/0, les avances à la semaine, autour de 1 3/4 0/0.

Le *Statist* observe que le marché monétaire s'est raffermi cette huitaine en raison du montant important remboursé à la Banque, dont la situation a peu changé. L'activité commerciale et industrielle est en diminution dans tous les pays, et comme les prix sont en voie de fléchissement, il n'apparaît pas que les besoins monétaires seront très grands. Le *Statist* remarque ensuite qu'on commence à moins thésauriser dans le public de tous les pays, et il émet l'opinion que, à la condition naturellement que la confiance ne leur fasse pas défaut, tous les marchés du monde pourront traverser l'automne sans difficulté.

L'*Economist* mentionne que l'argent a été moins abondant cette semaine, le marché libre ayant dû

rembourser aux banques les sommes qu'il leur avait empruntées. Le Stock-Exchange a été calme, et le public boursier a été un peu désappointé de voir que le succès de l'emprunt français n'a amené aucune reprise dans les affaires. L'*Economist* est d'avis, d'après les indices qu'il a pu recueillir, que les taux resteront bas jusqu'à l'automne.

Le dernier bilan publié par la *Banque d'Angleterre* accuse une diminution de 482.827 liv. st. de l'encaisse, qui s'établit à 39.599.970 liv. st., et de 229.722 liv. st. de la réserve, qui se chiffre à 28.518.780 liv. st., tandis que la proportion de la réserve s'est avancée de 40 1/8 à 50 5/8 0/0. A pareille date de l'année dernière, l'encaisse était de 37.391.226 liv. st., la réserve, de 26.219.751 liv. st., et la proportion de la réserve, de 50 1/2 0/0.

Vous trouverez plus loin les résultats détaillés du commerce extérieur en juin. Ils se comparent peu favorablement avec ceux du même mois de l'année dernière, le fléchissement se manifestant à la fois aux importations et aux exportations.

La moins-value est peu appréciable, soit 37.477 livres sterling, pour les importations, qui se chiffrent à 58.272.042 liv. st. ; elle est plus sensible pour les exportations qui, avec 39.872.976 liv. st., sont en baisse de 2.963.592 liv. st. ou 6.9 0/0. Les diminutions les plus sensibles sont enregistrées par les grains et farines, qui perdent 1.512.885 liv. st., puis par les bois, les graines oléagineuses, les minerais, etc... ; on note, au contraire, un accroissement sérieux, 1.433.359 livres sterling pour le coton brut ; la laine brute et les autres textiles, les articles en soie, les wagons, le cuir manufacturé, etc..., présentent également une avance marquée.

Aux exportations, la plus forte diminution porte sur le coton manufacturé, — 1.540.961 liv. st., et sur les objets fabriqués en fer et en acier, — 807.297 liv. sterling ; puis viennent les combustibles, les navires neufs, les machines et appareils, etc... ; il y a augmentation pour la laine manufacturée et la laine brute, le matériel de chemin de fer, etc...

Pour les six premiers mois de l'année en cours, les importations arrivent à 375.883.290 liv. st., en moins-value de 2.862.710 liv. st., ou 0.7 0/0, et les exportations, à 255.457.611 liv. st., en fléchissement de 1 million 598.197 liv. st. ou 0.6 0/0 sur les chiffres correspondants du premier semestre de 1913. Aux importations, les moins-values les plus importantes sont supportées par les grains et farines, les textiles bruts autres que le coton, les minerais, les bois ; les principales augmentations sont enregistrées par le coton brut, les produits alimentaires d'origine animale, la soie manufacturée, les graines oléagineuses, etc... Du côté des exportations, les articles métalliques manufacturés, les câbles et appareils télégraphiques, les combustibles, les produits chimiques, les grains et farines, accusent les fléchissements les plus considérables, tandis que les plus-values les plus notables portent sur la laine brute, les machines et le matériel de chemin de fer.

Quant aux réexportations, elles ont atteint, en juin dernier, 8.753.434 liv. st., en augmentation de 212.317 livres sterling ou 2.5 0/0 par rapport à juin 1913, et, pour les six premiers mois de l'année en cours, 59.276.416 liv. st., en progression de 220.839 liv. st. ou 0.3 0/0, comparativement au chiffre correspondant du premier semestre de l'année dernière.

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

16 Juillet 1914

Département des opérations d'émission		ACTIF	
PASSIF	Liv. st.	Liv. st.	Liv. st.
Billets créés.....	56.905.000	Dette fixe de l'Etat...	11.015.100
		Rentes immobilisées...	7.431.900
		Or monnayé et lingots...	38.458.000
Total.....	56.905.000	Total.....	56.905.000

Département des opérations de banque			
PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social.....	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque).....	11.065.000
Reserves et profits et pertes.....	3.430.000	Portefeuille d'avances	33.623.000
Tresor et administration publique.....	13.319.000	Billets en réserve.....	27.593.000
Comptes particuliers.....	42.486.000	Or et argent monnayés	1.596.000
Billets à sept jours, etc.	29.000		
Total.....	73.817.000	Total.....	73.817.000

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 dép. des opérations de banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc.
29 mai.....	35.948	28.931	60.264	52.508	25.464	42.24	3
4 juin.....	35.992	28.991	59.913	52.181	25.448	42.46	»
11 ».....	36.935	28.692	58.677	49.703	26.690	45.47	»
19 ».....	38.681	28.415	59.566	48.509	28.713	48.24	»
26 ».....	39.928	28.700	62.990	51.042	29.675	47.10	»
2 juillet.....	40.083	29.781	71.623	60.698	28.749	40.13	»
9 ».....	39.600	29.528	55.368	45.837	28.519	50.58	»
16 ».....	40.054	29.312	55.805	44.628	23.189	52.28	»

La Navigation Maritime. — Voici le tableau des entrées et des sorties dans les ports du Royaume-Uni pendant le mois de juin 1914, avec les chiffres correspondants pour 1913 et 1912 (navires chargés) :

DATES	Entrées		Sorties		Total	Total
	Pavill. britann*	Pavill. étranger	Pavill. britann*	Pavill. étranger		
Décembre:	(En milliers de tonneaux)					
1914....	3.064	1.616	4.680	3.420	2.250	5.670
1913....	2.789	1.521	4.311	3.312	2.271	5.584
1912....	2.544	1.297	3.841	3.182	2.121	5.254
6 1 ^{ers} mois:						
1914....	15.636	7.892	23.529	19.880	13.376	33.256
1913....	15.251	7.881	23.133	19.291	13.604	32.896
1912....	14.413	6.831	21.244	16.930	10.607	27.638
Diff. pour les 6 1 ^{ers} mois 1914 par rapport à 1913...	+ 384	+ 11	+ 595	+ 588	- 228	+ 359
1912...	+1222	+1031	+2.254	+2949	+2768	+5.718

Le Commerce extérieur. — Voici, d'après la classification du Board of Trade, les résultats du commerce extérieur anglais pour le mois de juin 1914 :

	Importations		Exportations	
	Juin 1914	6 mois 1914	Juin 1914	6 mois 1914
Produits alimentaires, boissons et tabacs...	23.048	135.752	2.600	14.410
Matières premières et articles non manufacturés.....	19.107	139.383	5.414	34.157
Articles manufacturés ou mi-manufacturés..	15.876	99.042	30.925	201.644
Divers (y compris les colis postaux).....	241	1.706	934	5.246
Total.....	58.272	375.883	39.873	255.457

Le tableau suivant compare les résultats du mois de juin pendant les trois dernières années :

DATES	Marchandises		Mét. précieux	
	Export. britanniques	Réexportations	Exportations	Exportations
Juin 1914....	58.272	39.872	8.753	48.626
— 1913....	58.309	42.836	8.541	51.377
— 1912....	50.667	34.972	5.738	40.710

Différence en juin 1914 par rapport à :

1913.....	37	-2.963	+ 212	-2.751	+1753	-2159
1912.....	+ 7.604	+4.900	+3.014	+7.915	+1954	-1290

6 1^{ers} mois :

1914.....	375.883	255.457	59.276	314.734	34.894	29.888
1913.....	378.746	257.055	59.055	316.111	33.444	25.637
1912.....	353.899	225.313	57.833	283.146	32.118	56.364

Diff. pour les 6 1^{ers} mois par rapport à :

1913.....	-2.862	-1598	+ 220	-1377	+1450	+4250
1912.....	+21.983	+30144	+1.442	+31587	+2776	+3523

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 16 juillet 1914.

Au Stock Exchange, les tendances, faibles et incertaines au début, se raffermissent sur quelques rachats et les nouvelles du Mexique.

On a coté : Consolidés, 75 5/8 ; Russe 5 0/0, 103 ./. ; Le Rio s'inscrit à 68 1/8 ; Rand Mines, 6 ./. ; Voici les derniers cours des Chemins américains : Le Canadian Pacific est à 190 3/4 ; L'Union Pacific à 159 3/4 ; L'Atchison à 100 1/4 et le Chicago à 100 3/4.

AUTRICHE-HONGRIE

LA SITUATION

Vienne, 14 juillet 1914.

Après l'attentat de Sarajevo : les obsèques de l'archiduc François-Ferdinand ; l'attitude de François-Joseph ; les manifestations anti-serbes ; les mesures envers la Bosnie et envers la Serbie. — L'évaluation officielle des récoltes en Hongrie. — La Bourse.

Les obsèques de l'archiduc François-Ferdinand et de la duchesse de Hohenberg ont eu lieu à Vienne, le 3 juillet, avec une simplicité qui n'a pas été sans causer de surprise — voire même de mécontentement — à l'intérieur de la Monarchie. Aux yeux de nombreux Autrichiens et Hongrois, le seul fait qu'on désirait ménager les forces du vieil empereur ne suffisait pas à justifier une réduction aussi sensible des honneurs à rendre à la dépouille mortelle de l'archiduc ; aussi l'abstention de l'empereur allemand et de son frère, le prince Henri de Prusse, a été jugée par beaucoup comme devant être imputée au manque de faste de l'ultime cérémonie et non au désir d'éviter des émotions au souverain.

Durant toute la cérémonie, l'Empereur s'est montré très ferme et sa douleur stoïque faisait contraste avec l'attitude découragée de son entourage. Assistaient à la cérémonie : les archiducs et archiduchesses et les parents des deux victimes ; les ministres communs et les ministres d'Autriche et de Hongrie ; les présidents des Chambres des deux pays, ainsi que des délégations de ces Parlements ; le nonce du Pape, tous les ambassadeurs et ministres, représentant leurs chefs d'Etat ; de nombreuses délégations militaires et civiles. Les trois enfants n'ont approché les cercueils de leurs parents qu'après la cérémonie ; ils étaient conduits par la comtesse Henriette de Chotek, sœur de la duchesse de Hohenberg.

L'archiduc et sa femme ont été inhumés dans le parc de leur château d'Arstetten, le 4 juillet.

Au lendemain de ces tristes jours, l'empereur François-Joseph adressa aux présidents du Conseil en Autriche et en Hongrie, le comte Stuerghk et le comte Tisza, et à M. de Bilinski, ministre commun des Finances, qui est chargé de l'administration de la Bosnie-Herzégovine, une longue lettre dont je vous transmets quelques passages :

« Je suis profondément ébranlé par le tragique événement qui a ravi mon neveu bien-aimé en pleine exé-

cuton de la tâche à laquelle il s'était voué avec un vif sentiment du devoir... Si cette amère douleur peut être allégée, c'est certainement par les preuves sans nombre de chaleureuse sympathie et de sincère compassion qui, ces jours derniers, me sont venues de tous les milieux de la population...

« La folie d'un petit nombre d'hommes insensés ne saurait cependant ébranler les liens sacrés qui m'unissent à mes peuples ; il ne peut atteindre les sentiments de profonde affection qui, à nouveau, se sont manifestés d'une manière si touchante envers moi et envers ma maison, régnante depuis des siècles... La nouvelle et douloureuse épreuve qu'il a plu à la décision insondable de Dieu de m'infliger, à moi et aux miens, affermira ma résolution de persister, jusqu'à mon dernier soupir, dans la voie reconnue la meilleure pour le bien de mes peuples et si je puis un jour transmettre à mon successeur le gage de leur affection comme un legs précieux, ce sera la plus belle récompense de ma sollicitude paternelle à leur égard ».

François-Joseph adressa, d'autre part, à l'armée et à la flotte, un ordre du jour où il rappelait les qualités de l'archiduc « dont l'activité s'employait justement à remplir les devoirs militaires qui lui étaient chers ». Puis il ajoutait :

« Nous nous inclinons avec mélancolie devant la volonté insondable de Tout-Puissant qui a exigé une si haute victime de moi, de mes troupes de terre et de mer et de la Patrie. Cependant, je ne renonce pas à l'espoir d'un avenir prospère, car j'ai la conviction qu'en toutes circonstances, quelque difficiles qu'elles soient, l'Autriche-Hongrie peut compter pour sa défense sur son armée et sur sa flotte, inébranlablement fidèles à leur devoir. »

Le double crime de Sarajevo a surexcité au plus haut point la population austro-hongroise contre les Serbes. Et pendant plus d'une semaine, dans toutes les grandes villes de la Monarchie, on assista à des manifestations parfois très violentes contre le peuple voisin, et même contre les Slaves en général. Une certaine partie de la presse alla jusqu'à accuser les milieux officiels de Bulgarie d'avoir favorisé l'attentat, et ceux de Saint-Petersbourg de l'avoir connu par avance et de n'avoir rien fait pour l'empêcher ! L'excès même de telles idées devait heureusement amener la prompt disparition ; mais l'effet produit fut plus difficile à enrayer et les autorités ne parvinrent qu'à grand-peine à protéger les légations de Serbie contre la fureur populaire. Bien entendu, en Bosnie-Herzégovine, de nombreuses scènes de pillage eurent lieu et les habitants d'origine serbe durent passer la frontière en grand nombre.

En tous les cas, des mesures sévères vont être prises incessamment en ce qui concerne le régime intérieur de la Bosnie-Herzégovine. Déjà, par un rescrit impérial du 11 juillet, la Diète de Bosnie a été ajournée.

Quant à la fameuse démarche du gouvernement de Vienne auprès de celui de Belgrade — démarche dont on a tant parlé depuis le 28 juin et qui aurait pour but de demander à la Serbie, d'aucuns allaient jusqu'à dire de la contraindre, de mettre tous les agitateurs Serbes dans l'impossibilité de nuire — elle n'a pas encore été faite : de toute façon, elle revêtira certainement le caractère non pas d'une mise en demeure, mais d'une demande courtoise.

Le ministère de l'Agriculture vient de publier une première estimation des récoltes probables de blé et de seigle en Hongrie. En voici les principales données :

Superficie cultivée : 6.064.234 arpents cadastraux pour le blé, en augmentation de 649.531 arpents et 1.941.412 arpents pour le seigle, en augmentation de 64.839 arpents. Evaluation de la récolte fin juin 1914 : 36.333.585 doubles-quintaux pour le blé et 12.950.786 doubles-quintaux pour le seigle, soit un rendement moyen par arpent de respectivement 5.99 et 6.67 doubles-quintaux. La récolte de 1913 avait été de 41 millions 190.237 doubles-quintaux pour le blé et de 13.273.594 pour le seigle.

La récolte des céréales d'hiver sera vraisemblable-

ment inférieure à la moyenne ; en revanche, celle des céréales d'été s'annonce, depuis quelques semaines, comme devant être quelque peu supérieure à la moyenne.

En ce qui concerne le blé, l'évaluation officielle prévoit une diminution de 5 millions de doubles-quintaux par rapport à la récolte de 1913 ; pour le seigle, le recul serait de 250.000 doubles-quintaux. Le rendement moyen par arpent cadastral est jugé comme devant être inférieur à celui de 1913, de 1.16 double-quintal pour le blé et de 1.50 double-quintal pour le seigle.

Si les conditions atmosphériques actuellement favorables se maintiennent, l'orge donnera une récolte moyenne. Les résultats sont bons pour l'avoine, de même que pour les pommes de terre. Quant à la récolte du colza, déjà terminée dans presque tout le pays, elle est généralement médiocre.

La Bourse a traversé une période de dépression très marquée à la suite des troubles survenus après l'attentat de Sarajevo. Elle semble maintenant en bonne voie de reprise et les transactions, quoique faibles encore, tendent à redevenir normales.

Courrier de la Bourse de Vienne

Vienne, 16 juillet 1914.

Les tendances sont meilleures et des rachats assez nombreux se produisent.

On a coté : Autrichiens, 656 ./. ; Lombards, 78 25 ; Alpines, 744 ./. ; Crédit Mobilier, 587 ./. ; Laenderbank, 472 50.

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 14 juillet 1914.

Le parti libéral et la situation politique. — La question de l'Université de Gand. — Les conseils des Prud'hommes. — Le marché du travail. — Les marchés charbonniers, sidérurgiques et financiers.

La politique chôme actuellement et il faut toute la bonne volonté de nos représentants pour arriver à donner l'impression que nos vieilles querelles ne sont point complètement endormies.

Les gauches libérales de la Chambre et du Sénat se sont réunies au début du mois pour étudier la situation issue des élections du 24 mai 1914 qui ont, comme je vous l'ai signalé, réduit la majorité catholique à 12 voix. Les groupes se sont prononcés pour la révision de la Constitution, la réforme du système électoral lui-même et l'application plus loyale de la représentation proportionnelle ; ce qui est plus intéressant, et pourrait même servir d'exemple, c'est que les mandataires du parti libéral ont reconnu la nécessité impérieuse de maintenir l'union et la personnalité du parti, ce qui vient couper court aux bruits qui ont circulé concernant la scission entre libéraux et la reprise du cartel avec les socialistes. Il semble que les expériences des 2 juin 1912 et 24 mai 1914 suffisent pour écarter la possibilité de ces combinaisons au moins singulières où un des deux partis sert de tremplin à l'autre sans en tirer aucun bénéfice.

Le discours prononcé par M. de Broqueville à Turnhout et dans lequel le président du Conseil annonçait la solution de la question de l'Université de Gand pour le cours de la prochaine session parlementaire a soulevé une grande émotion. On avait tout d'abord considéré que M. de Broqueville se proposait de créer à Gand une Université flamande à côté de la vieille Université française. Il ressort des déclarations de M. Verachtert, député catholique de Turnhout, faites d'après les éclaircissements fournis par le chef du cabinet, qu'il ne s'agirait que de la flamandisation de l'Université française. Cette solution radicale avait été jusqu'ici

écartée malgré les instances des flamingants, aussi bien par la gauche que par la droite. Il semble que si le gouvernement veut imposer cette solution radicale au cours de la prochaine session, il se trouvera en présence d'une opposition énergique et que la querelle des langues et des races pourrait alors prendre un caractère plus aigu et plus grave.

Il y avait, en Belgique, en 1913, 48 Conseils de prud'hommes; ils ont été saisis de 14.656 affaires.

En ce qui concerne les affaires où intervenaient des ouvriers, les bureaux de conciliation, saisis de 14.586 affaires, en ont aplani 7.886, soit 54,06 0/0. Les Conseils ont tranché 2.315 affaires, dont 1.513 se sont terminées par jugements. C'est le Conseil de Liège qui a eu à connaître du plus grand nombre d'affaires (1.930); puis viennent les Conseils de La Louvière (1.687), de Charleroi (1.465), d'Anvers (1.451), d'Ixelles (1.387), etc., etc.

En ce qui concerne les Chambres pour employés, 2.910 affaires leur ont été déférées. Les bureaux de conciliation ont aplani 1.271 affaires sur les 2.862 qui leur furent soumises, soit 44,4 0/0. Sur les 1.054 affaires terminées, 858 ont nécessité un jugement; 196 ont pu s'arranger. C'est le Conseil de Bruxelles qui a eu à connaître du plus grand nombre d'affaires (729); il est suivi par les Conseils d'Anvers (368), d'Ixelles (356), de Schaerbeek (258), de Gand (226), etc.

Quarante-six offices de placement gratuit ont fourni des renseignements sur leurs opérations pendant le mois d'avril 1914. Dans quarante-quatre de ces institutions, pour 4.433 offres d'emploi, il y a eu 5.565 demandes des ouvriers (hommes), soit une proportion de 125 demandes pour 100 offres. En mars dernier, la moyenne était de 139 demandes, et en avril 1913, 92 demandes pour cent offres. D'autre part, des renseignements précis sur l'intensité du chômage parmi les ouvriers syndiqués ont été fournis pour ce même mois par 238 unions professionnelles ouvrières, réunissant 78.721 membres. Chez les diamantaires anversois, le chômage atteint encore plus de 14 0/0 des syndiqués. Parmi les 74.729 syndiqués des autres industries, on signale, vers le milieu d'avril, 1.180 chômeurs involontaires, soit 1,6 0/0 contre 1,9 0/0 en mars dernier. Les données de l'une ou de l'autre source s'accordent donc à marquer une nouvelle amélioration de la situation générale, celle-ci demeurant toutefois inférieure encore à la moyenne des dernières années à même époque.

La situation charbonnière ne s'est pas modifiée. Il est de règle d'ailleurs qu'à cette période de l'année le calme vient s'ajouter aux tendances existantes et ramène les affaires dans une très sensible mesure. La plupart des affaires pendantes dans la région ont été renouvelées aux conditions précédentes ou avec des différences peu sensibles. Les contrats en cours s'exécutent avec toute la régularité compatible avec les moyens de transport dont on dispose actuellement. La demande en fines maigres pour briques est assez active quoique restant inférieure à celle des autres années.

La situation métallurgique ne présente pas de variations bien appréciables et il est à prévoir que cet état de choses n'est pas encore à la veille de se trouver modifié. Il semble qu'à l'heure actuelle nous avons atteint le fond de la baisse et que les concessions sont devenues presque impossibles en raison de la faiblesse de la marge existante. On croit que, dans ces conditions, la majorité des usines préférerait restreindre sa production plutôt que de consentir à de nouvelles réductions. On profiterait alors de ce repos momentané pour procéder aux réparations nécessaires. De plus, nous sommes entrés dans la période des vacances que l'on n'interrompt pas en général avant le mois de septembre et, en tout cas, il ne semble pas que l'on puisse attendre la reprise avant cette époque.

Le succès sans précédent remporté par l'emprunt français n'a pas exercé une grande influence sur nos marchés financiers. Après des velléités de reprise au début de la semaine, on est redevenu plus mou et

l'abondance monétaire mondiale ne suffit pas à contrebalancer les inquiétudes politiques.

Le marché du comptant reste inactif.

HOLLANDE

LA SITUATION

Amsterdam, le 12 juillet 1914.

La Conférence de l'opium. — Une nouvelle voie ferrée hollandobelge. — Le mouvement de la navigation à Rotterdam. — La grève des tramways à La Haye.

Une Conférence internationale s'est ouverte récemment à La Haye au sujet de l'opium. La lutte entreprise contre son usage n'est pas seulement localisée dans les pays d'Extrême-Orient, comme la Chine par exemple; de nombreuses puissances ont signé relativement à cette question humanitaire, une convention qui d'ailleurs n'est pas entrée encore en application.

Cette Conférence de la Haye avait précisément pour but de décider si la Convention peut entrer en vigueur malgré l'attitude de la Turquie et de la Serbie, qui ont refusé catégoriquement d'y adhérer, la Grèce ayant fait elle-même des réserves en ce qui concerne son application aux territoires nouvellement acquis.

C'est le ministre des Affaires étrangères, M. Loudon, qui a prononcé le discours d'ouverture. Après avoir annoncé l'adhésion en principe de l'Autriche Hongrie, le ministre a fait observer que le gouvernement britannique ne semblait plus avoir aucune objection à opposer à la ratification de la Convention, qu'ont signée déjà toutes ses colonies et dépendances. Puis le ministre a insisté sur la grande importance d'un accord entre toutes les puissances du monde, en vue de combattre et de réfréner une passion aussi funeste pour l'humanité, et il a formulé les meilleurs vœux pour la réussite de la grande œuvre entreprise.

La Conférence a nommé M. Loudon président d'honneur; M. Cremer, premier délégué des Pays-Bas, président effectif, et le docteur de Beaufort, fonctionnaire supérieur au ministère des Affaires étrangères, à La Haye, secrétaire général.

De très louables efforts sont faits, depuis quelques années, en vue de faciliter les relations économiques entre la Hollande et la Belgique. On construira une ligne qui partira de la gare centrale d'Anvers, longera la voie ferrée actuelle d'Anvers à Roosendaal jusqu'aux environs de Merxem et se dirigera ensuite sur Hoogstraeten, en passant par Schooten, Brasschaet et Brecht. De Hoogstraeten, le nouveau chemin de fer ira vers la frontière hollandaise, pour aboutir à Bréda.

Le mouvement demeure assez actif dans le port de Rotterdam. Dans le courant du mois de juin, les entrées se sont chiffrées à 946 bâtiments, jaugeant 1 million 234.869 tonneaux, contre 910, jaugeant 1.176.838 tonneaux durant le même mois de 1913, soit un accroissement de 36 bâtiments et de 58.031 tonneaux. Pour les six premiers mois de l'année en cours, le chiffre des entrées a été de 5.255 navires, jaugeant 6.564.927 tonneaux, contre 5.205 navires jaugeant 6.390.719 tonneaux pendant le premier semestre de l'année dernière, soit une augmentation de 50 navires et de 174.308 tonneaux.

Je vous ai signalé à diverses reprises les améliorations apportées à l'outillage du port de Rotterdam. J'apprends que le port va s'enrichir de nouveaux chantiers de construction et de réparation, qui seront établis à Schiedam, près de Rotterdam. Un dock flottant d'une capacité d'une dizaine de milliers de tonnes, doit être fourni par une maison anglaise pour ces nouveaux chantiers.

L'effervescence qui se manifestait depuis quelque temps parmi le personnel des tramways de La Haye

vient d'aboutir à une grève générale. Il est d'ailleurs à noter que, parmi les huit cents employés qui assistaient à l'assemblée au cours de laquelle la grève a été adoptée, quatre seulement ont voté contre.

Une centaine d'employés, que l'on avait fait venir de Berlin pour remplacer les grévistes, ont été fort mal accueillis à La Haye, et la police a dû intervenir pour les protéger.

On espère que cette grève, qui désorganise complètement le service des tramways, sera de courte durée, car elle est fort préjudiciable à la population.

PORTUGAL

LA SITUATION

Lisbonne, 13 juillet 1914.

Le Parlement. — Le budget de 1914-15. — L'emprunt d'Angola. — Lois organiques et lois du travail des colonies. — Crédit agricole.

Le Parlement vient de terminer sa session de 1914, la dernière de la législature. Il se peut néanmoins qu'avant les élections qui doivent avoir lieu au mois de septembre (le 27 probablement), les Chambres se réunissent en session extraordinaire pour approuver le projet de loi électorale que le Sénat n'est pas arrivé à discuter. En effet, avec la loi électorale en vigueur (appliquée à l'Assemblée Constituante), il faudrait élire 270 députés, ce qui serait vraiment trop, la nouvelle Chambre ne devant point compter plus de 160 membres.

Cependant, la session normale de la législature est terminée, le budget ayant été approuvé le 30 juin, tard dans la nuit, précisément au moment où la nouvelle année économique venait de commencer.

Les grandes lignes du budget de 1914-1915 sont les suivantes :

Les recettes sont évaluées à 83.390 contos et les dépenses à 79.649 contos, ce qui représente un excédent de 3.741 contos, le deuxième solde en faveur des recettes des budgets de la République et le troisième par rapport aux comptes de 1912-1913.

Les recettes se décomposent en 77.266 contos de recettes ordinaires et 6.124 contos de recettes extraordinaires.

Le calcul des impôts fonciers et sur les bâtiments, des patentes, sur le transit des chemins de fer, et surtout de l'enregistrement et de l'entrée des céréales, a été effectué en dehors des probabilités avec lesquelles il aurait paru raisonnable de compter.

En 1913-1914, une indication a été donnée en ce qui concerne l'enregistrement : la nouvelle loi de l'impôt sur la propriété a entravé le mouvement des ventes foncières et des bâtiments; la fraude successorale apporte un deuxième démenti par rapport aux transmissions gratuites forcées.

Le tableau suivant résume quelques-unes des plus importantes évaluations du nouveau budget, en matière de recettes :

	En contos
Impôts foncier et sur les bâtiments	6.340
Patentes	3.053
Impôt sur le revenu (fonctionnaires)	807
Enregistrement	6.285
Timbre (1 ^{re} catégorie)	2.103
— (2 ^e catégorie)	2.131
Impôts de consommation	4.516
— sur les céréales	1.588
Recettes douanières	16.200
Transit des chemins de fer	500

En matière de dépenses, le nouveau budget a été l'objet de quelques critiques sévères.

Le budget du ministère de la Guerre pour les adversaires du nouveau régime militaire (où le temps de ca-

serne a été singulièrement diminué et réduit à quinze semaines en moyenne, complétées par les écoles de répétition) est vivement combattu parce que la dépense augmente et le degré de protection voulue semble loin d'être assuré.

L'exemple de la France, où le retour à la loi de trois ans a été imposé par des nécessités techniques d'entraînement du soldat ne manque point d'être invoqué. Et pour quelques autres hommes politiques et économistes, le pays devrait d'abord penser à développer son outillage économique, seules les augmentations de dépenses reproductives devant être envisagées pour le moment.

Le budget des dépenses ordinaires est le suivant :

	Contos
Dette publique	28.401
Ministère des Finances	36.256
Caisse Générale de Dépôts	860
Ministère de l'Intérieur	3.726
— de la Justice	1.246
— de la Guerre	10.738
— de la Marine	3.590
— des Affaires étrangères	582
— des Travaux publics	10.806
— des Colonies	425
— de l'Instruction publique	3.645

Les dépenses ordinaires du ministère des Colonies sont les dépenses dénommées de « souveraineté et de civilisation » (150 contos) et celles de l'Administration générale (235 contos) supportées par moitié avec les budgets coloniaux.

Les seules dépenses extraordinaires importantes sont celles des ministères des Travaux publics (5.303 contos) et des Colonies (1.881 contos).

A la rubrique des dépenses extraordinaires du ministère des Colonies, le budget de la Métropole inscrit les différentes sommes nécessaires pour faire face, à titre de subventions, aux déficits coloniaux, dont le seul important est celui d'Angola.

Précisément, pour résoudre le problème d'Angola, un grand emprunt vient d'être voté pour une somme totale de 40.000 contos et est destiné à développer l'outillage économique de la grande colonie portugaise, surtout en matière de chemins de fer.

De ce grand emprunt, une première tranche de 8.000 contos a été disjointe pour une réalisation immédiate, au taux maximum de 6 1/4 0/0.

Un groupe financier national s'en occupe déjà activement. Le produit de l'emprunt sera intégralement destiné à la construction de chemins de fer, en commençant par celui de Malange (700 kilomètres jusqu'à la frontière orientale).

La fin de la session législative a été marquée par le vote précipité d'une grande quantité de projets de loi dont la chicane politique avait entravé la réalisation. Mais en trois jours, nos législateurs ont déployé une activité supérieure à celle de tout le reste de la session...

Et, malgré leur vote précipité, quelques-uns de ces projets, bien étudiés par les ministres et les Commissions, méritaient en effet la sanction parlementaire.

Parmi les lois de grande importance qui ont été votées, une toute première place appartient aux lois organiques des colonies, que la Constitution marquait, ainsi que je vous l'ai signalé, comme la besogne obligatoire du premier Parlement.

La Constitution parlait des lois organiques des colonies. Le ministre cependant a entendu que la seule besogne réalisable par le Parlement ce serait la discussion d'une loi organique — base pour les colonies, le gouvernement recevant le mandat de mettre en harmonie avec ces bases les statuts particuliers de chaque possession. Les colonies des tropiques auront ainsi une organisation stable avec des grandes lignes générales et des modalités spéciales à chacune d'elles.

Le système inauguré par la nouvelle loi est celui de

L'autonomie financière et de la décentralisation administrative, je vous exposerai prochainement le système approuvé qui vient de substituer à la vieille loi du 1^{er} décembre 1869. Il faut à présent également envisager la promulgation d'une nouvelle loi d'administration, les colonies étant encore sous l'empire du code administratif de 1842.

En matière coloniale, le ministre actuel, M. Lisboa de Lima, envisage également le règlement du travail, à S. Thomé et à Principe, où la question est des plus délicates. Une injuste campagne de discrédit a amené les gouvernements portugais à des mesures d'une rigueur excessive contre les propriétaires agricoles de S. Thomé. Et une des fautes commises a été de réduire la durée des contrats de cinq à deux ans.

M. Lisboa de Lima, tout en respectant un système de vigilance pour ce qui a rapport à l'engagement, au traitement et au rapatriement des travailleurs nègres, rétablit les contrats de cinq ans, ce qui donne satisfaction à une très juste réclamation des propriétaires. Le projet du ministre, qui a pour trait essentiel d'unifier les multiples et contradictoires dispositions légales, n'a pas encore été transformé en loi. La seule partie approuvée dont je vous parlerai dans ma prochaine lettre regarde les subventions que S. Thomé doit concéder aux autres provinces où elle recrute les travailleurs nécessaires, notamment à Angola et encore en Mozambique.

Une nouvelle loi de crédit agricole vient également d'être votée; mais elle n'altère en rien, fondamentalement, tout au moins, la loi du 1^{er} mars 1911, justement réputée comme la meilleure loi de la République, et dont l'effet salutaire a été de modérer de telle façon le taux de l'usure que dans quelques centres les usuriers font une concurrence avantageuse aux caisses de crédit.

L'effet direct de la loi est lent, mais il se produit sûrement.

ROUMANIE

LA SITUATION

Bucarest, 12 juillet 1914.

L'allocation du roi. — Les recettes du Trésor. — La culture du tabac en 1913. — La production du pétrole. — Les recettes des chemins de fer en 1913.

Les allocutions prononcées par le roi Carol à la réception des adresses des Corps législatifs ont produit la meilleure impression dans tout le pays. Le roi a déclaré qu'il plaçait tout son espoir dans le patriotisme des représentants de la nation pour que l'œuvre de la Constituante soit le résultat du « concours loyal et patriotique de tous, dans un esprit de justice et de haute prévoyance, sans autre passion que celle du bien public. » Dans ses allocutions, le roi a surtout insisté sur le devoir de raffermir notre situation intérieure, et a fait appel à l'esprit de sacrifice des Roumains pour contribuer, par un travail pacifique et de bonne administration, à une œuvre qui donnera un nouvel essor à la prospérité du pays.

Les recettes du Trésor ont atteint, pendant le mois de mai dernier, 52.188.000 francs contre 46.924.000 francs au mois de mai 1913, soit une augmentation de 5.264.000 francs. Sur les 52.188.000 francs, 12.137.000 francs ont été encaissés au compte de l'exercice 1913, et 40.051.000 francs au compte de l'exercice en cours 1914-1915.

Les recettes de l'exercice 1913-1914, du 1^{er} avril 1913 au 30 avril 1914 se sont élevées à 547.926.000 francs. En y ajoutant les 12.137.000 francs de recettes du 1^{er} avril au 31 mai 1914, les recettes totales s'élèvent à 560.063.000 francs contre 545.917.000 francs pendant la période correspondante de l'exercice 1912-1913, soit une augmentation de 14.146.000 francs.

Les évaluations budgétaires étant pour l'exercice 1913-1914 de 536.707.000 francs, la plus-value est de 23.356 francs. Comme l'exercice budgétaire 1913-1914 ne sera définitivement clos que le 30 septembre prochain, on peut compter sur un excédent budgétaire de 40 millions de francs environ.

La culture du tabac a fait de grands progrès en Roumanie. En 1913, il a été produit et livré à la Régie 9.649.164 kilogr., et il faut ajouter à ce chiffre la récolte de la Dobroudja qui s'élève à 136.537 kilogr. La superficie cultivée est évaluée à 10.976 hectares et le nombre des cultivateurs a été de 30.159. La récolte représente une valeur de 6.705.866 francs, soit environ 0 fr. 70 par kilogr. La production moyenne par hectare a été de 887 kilogr. 409 et le revenu moyen brut de 608 francs.

La récolte de 1913 dépasse de 3.854.514 kilogr. celle de 1912, et cependant elle a dû subir les conséquences de la mobilisation générale. On constate également une amélioration évidente dans la manutention, par rapport aux années précédentes. Les cultivateurs ont apporté et livré en balles de toile 80 0/0 de la récolte dans des conditions excellentes. La Régie a procuré et distribué de la toile au compte de cultivateurs, pour une valeur de 120.000 francs. Le vieux système d'emballage au moyen de claies en osier qui écrasaient et abimaient le tabac pendant le transport est maintenant presque entièrement remplacé.

La superficie de culture pour l'année 1914 a été fixée à 11.000 hectares, soit la même qu'en 1913. La superficie cultivée dans la province annexée sera d'environ 1.000 hectares. L'exportation s'est élevée, en 1913, à 2 millions de kilogrammes.

La production du pétrole pendant le mois de mai dernier s'est élevée à 146.900 tonnes, en augmentation de 12.000 tonnes sur celle du mois d'avril. Le chantier de Moreni tient toujours la tête avec 76.000 tonnes. Viennent ensuite les chantiers de Campina et Poiana avec 15.700 tonnes; Bushtenari-Calinet avec 13.000 tonnes; Bordeni-Reca avec 5.500 tonnes, etc.; soit, au total, 125.300 tonnes pour le district de Prahova.

La production du district de Buzeo est de 44.200 tonnes; celle de Bacau 4.200 tonnes et celle de Dâmbovitza de 2.800 tonnes.

Les recettes provisoires des chemins de fer roumains pendant l'année 1913-14, c'est-à-dire du 1^{er} avril 1913 à fin mars 1914, se sont élevées à 108.544.699 francs, contre 108.324.088 fr. en 1912-13 et 107.604.019 francs en 1911-12. Les encaissements de 1913-14 ont enregistré un accroissement bien que le trafic ait été suspendu pendant la mobilisation. L'augmentation est de 220.611 francs par rapport à 1912-13 et de 940.680 francs par rapport à 1911-1912.

RUSSIE

Les banques de commerce. — Les journaux russes ont reproduit un intéressant article des *Birjevy Izvestia*, de Saint-Petersbourg, sur la situation générale des 47 banques russes dites de commerce.

Voici comment se comparent, à la date du 1^{er} avril, les principaux postes de ces banques pour les deux dernières années :

Désignation	1 ^{er} avril 1913	1 ^{er} avril 1914	Augmentations en 1914
(En milliers de roubles)			
Encaisse	142.712	289.801	147.089
Valeurs	309.929	369.256	79.327
Escompte	1.494.287	1.695.869	191.582
Prêts	1.440.970	1.552.052	111.082
Dépôts	2.356.441	2.802.232	445.791

Le capital-actions de ces divers établissements s'élevait, à la date du 1^{er} avril 1914, à 885.729.000 roubles, soit une augmentation de 122.510.000 roubles par rapport au chiffre de la même date de l'année précédente.

AMÉRIQUE

BRÉSIL

Les Chemins de fer au Brésil. — Un récent message du président Hermès da Fonseca signale que le réseau ferré du Brésil s'est augmenté, en 1913, de 2.303 kilomètres, ce qui porte à 24.590 kilomètres en trafic la longueur totale du réseau ferré brésilien, dont 3.521 kilomètres administrés par le gouvernement de l'Union, 9.218 kilomètres affermés par lui à des particuliers, 5.558 kilomètres concédés par le gouvernement fédéral à des entreprises privées, et enfin 6.282 kilomètres concédés par les Etats. Ce réseau sera porté à 30.000 kilomètres par les lignes en construction (5.543 kil.), dont la crise arrête ou ralentit les travaux. En outre, 7.255 kilomètres ont été étudiés et approuvés.

Les responsabilités actuelles du Trésor résultant des fonds publics et emprunts émis pour la construction et le rachat de chemins de fer, ou représentées par le service des garanties d'intérêts constituent au total, en 1913, d'après le dernier message présidentiel, une charge annuelle de 44.062.475 milreis (environ 75 millions de francs). En en déduisant 1 million 45.827 milreis des soldes de garanties d'intérêts de 1912 et 4.657.784 provenant de redevances d'affermage, on obtient un chiffre net de charges de 38.358.864 milreis ou 65 millions de francs. Le solde des sommes déposées pour les lignes en construction est de 78.056.142 milreis-papier. En 1914, la responsabilité est augmentée de 1.400 contos, intérêt de 24.000 contos de nouvelles dépenses de construction.

Le coût total des chemins de fer construits et rachetés sous le contrôle fiscal s'élève à 595.291.555 milreis, soit environ un milliard de francs.

En 1912, la charge de la garantie d'intérêts en or aux chemins de fer s'élevait à 949.592 liv. st. et la garantie d'intérêts en papier se montait à 862.099 milreis.

Les recettes des chemins de fer, propriété de l'Union, se sont élevées en 1912 à 83.834 contos, contre 73.342 contos en 1911, et les dépenses à 83.752 contos, contre 74.127.

Les recettes des chemins de fer concédés par l'Union se sont élevées en 1912 à 69.359 contos, contre 60.144 en 1911 et les dépenses à 47.710 contos, contre 41.640.

Voici maintenant, en contos de reis, la recette et la dépense totales des chemins de fer affermés et concédés par l'Union et placés sous le contrôle de l'inspection générale :

Chemins de fer affermés

	Recettes	Dépenses	Excédent des recettes
1910.....	32.182	26.300	+ 5.882
1911.....	35.928	29.102	+ 6.826
1912.....	43.440	32.712	+ 10.727

Chemins de fer concédés avec garantie d'intérêts

1910.....	7.249	7.872	- 622
1911.....	9.225	9.664	- 439
1912.....	11.862	11.254	+ 608

Chemins de fer concédés sans garantie

1910.....	43.343	27.354	+ 15.989
1911.....	50.918	32.254	+ 18.663
1912.....	57.623	36.688	+ 20.934

De cet aperçu sommaire, il appert clairement que les chemins de fer de l'Etat ou garantis par l'Etat donnent les plus mauvais résultats, tandis que les chemins de fer construits directement pour le compte de l'Union et affermés à des entreprises particulières, ainsi que les chemins de fer concédés sans garantie, donnent des soldes importants. Le Trésor fédéral tire déjà de la redevance provenant de la location à bail des lignes construites ou rachetées par lui un rendement de 4.657 contos, alors que les lignes qu'il possède et exploite sont en déficit et que les chemins de fer garantis lui imposent une charge considérable.

ÉTATS-UNIS

Les Clearing-Houses. — Le tableau ci-après, publié par le *Commercial and Financial Chronicle*, résume les opérations des Clearing-Houses des Etats-Unis pendant les six premiers mois de 1914, avec les chiffres correspondants pour le premier semestre 1913 :

	1 ^{er} semestre	
	1912	1913
	(En milliers de dollars)	
Centre (non compris New-York).....	8.279.853	7.888.512
Nouvelle-Angleterre.....	4.924.623	4.844.516
Centre-Ouest.....	11.567.275	11.998.020
Pacifique.....	3.250.705	3.116.376
Autres Etats de l'Ouest.....	3.870.954	3.858.601
Midi.....	5.573.317	5.681.660
New-York.....	37.466.727	37.387.775
Total général.....	86.257.659	85.477.993

Le montant des sommes compensées dans les Clearing-Houses des Etats-Unis pendant le premier semestre 1914 accuse ainsi une diminution de 779.666.000 dollars, soit 0,9 0/0, par rapport au montant correspondant du premier semestre 1913.

Marché Financier de New-York

New-York, 15 juillet 1914.

Le marché monétaire est ferme. Les prêts à vue se traitent entre 2 1/2 et 3 0/0. Le change et le câble-transfert sur Londres sont en baisse de 7/32 c.

Les nouvelles agricoles sont satisfaisantes; les maïs et les froments sont en progrès; il y a avance du livrable pour les cafés et recul du livrable pour les cotons.

Du côté industriel on trouve les pétroles fermes et les fers mieux orientés. D'après l'*Iron Age*, les perspectives continuent à être encourageantes dans l'industrie sidérurgique. Les Compagnies de chemins de fer montrent des velléités d'achats.

Le cuivre-métal est stationnaire à 13 55; l'argent-métal est en baisse de 3/8.

A Wall Street, la séance est assez active, mais hésitante à l'ouverture; le marché est plus calme dans la suite avec des fluctuations très irrégulières. La clôture est assez soutenue.

Les transactions totales ont porté sur 360.000 titres environ; l'Europe a vendu 15.000 titres pour solde.

Voici les cours de quelques-unes des principales valeurs américaines : *Amalgamated Copper*, 69 3/4; *Anaconda*, 30 7/8; *U. S. Steel Corporation* (ord.), 60 5/8.

Atchison, 97 5/8; *Milwaukee*, 98 5/8; *Erie*, 27 6/8; *Reading*, 162 1/2; *Canadian Pacific*, 184 5/8; *Illinois Central*, 111 ..; *Louisville*, 137 ..; *N.-Y. Central*, 85 1/2; *Union Pacific*, 155 6/8; *Pennsylvania*, 110 7/8.

RÉPUBLIQUE ARGENTINE

La situation agricole. — Une récente communication du ministre plénipotentiaire de France dans la République Argentine contient des renseignements fort intéressants sur la situation agricole dans ce pays.

On sait que la prospérité de l'Argentine est basée, pour la plus grande partie, sur le développement de ses ressources agricoles : le bétail et les céréales, tels sont, pour le présent, les deux principales sources de richesse du pays. Ces éléments de rapport prennent une importance plus considérable encore dans une année de malaise comme celle que nous traversons, où l'on compte surtout sur le produit des exportations pour établir une balance économique favorable. J'ai dit les espérances que l'on fondait sur les dernières récoltes, qui, selon les prévisions, devraient ramener dans le pays une quantité d'or suffisante pour compenser les retraits opérés

par les banques européennes. Ces espoirs ne se sont réalisés qu'en partie, et, de ce chef encore, l'Argentine a dû subir quelques mécomptes qui, dans les circonstances actuelles, lui sont particulièrement sensibles.

Les deux sortes de céréales qui donnent lieu au plus grand commerce d'exportation sont le blé et le maïs. La récolte du blé a été très inférieure à ce qu'on attendait, en raison à la fois des inondations dans la province de Buenos-Ayres, la principale région productrice, et de la sécheresse dans les autres territoires. Elle a été estimée à 3.580.000 tonnes contre 5 millions en 1912 et 4.500.000 en 1911. De ces 3.580.000 tonnes, il faut défalquer 600.000 tonnes pour les semences et 1.300.000 pour la consommation intérieure, de sorte qu'il n'en reste que 1.680.000 pour l'exportation. C'est le chiffre le plus faible qui ait été enregistré depuis dix ans.

En 1912, la surface ensemencée en blé était de 7.500.000 hectares qui ont produit 5 millions de tonnes. En se basant sur cette proportion, les 8 millions d'hectares ensemencés en 1913 eussent dû donner 5.440.000 tonnes, c'est-à-dire près de 2 millions de plus que le chiffre atteint. A raison de 82 piastres la tonne, prix minimum, la perte, ou plutôt le manque à gagner, serait, pour le pays, de 150 millions de piastres (la piastre à 3 fr. 20).

La récolte du maïs paraît avoir réparé une partie de ce déchet. La surface ensemencée en cette céréale est évaluée à 9 millions d'hectares. Presque partout le grain est venu dans d'excellentes conditions et la moisson, dans la plupart des provinces, est qualifiée de très bonne. Elle s'accomplit en ce moment et on ne peut encore en donner le rendement exact : elle est estimée, d'après les données générales, à 13 millions de tonnes. En évaluant à deux ou trois millions les besoins de la consommation intérieure, il resterait, pour l'exportation, l'énorme quantité de 10 millions de tonnes. Le prix moyen de la tonne est de 50 piastres ; il en résulterait donc pour l'Argentine un bénéfice total de 500 millions de piastres.

Si l'on joint les expéditions de blé à celles de maïs, on trouve que l'Argentine peut gagner, avec ces deux seuls produits, de 600 à 700 millions de piastres. Ces chiffres n'ont rien d'absolu, mais ils sont basés sur des probabilités suffisantes. L'an dernier, les bénéfices atteints ne se montaient qu'à 500 millions de piastres.

Les résultats de la présente campagne sont donc, malgré les mécomptes, quant au blé, des plus encourageants et témoignent de la merveilleuse fécondité et vitalité de ce pays. La confiance dans les destinées économiques de l'Argentine doit être d'autant plus grande qu'une partie de son territoire seulement est mise en culture et que des étendues immenses aussi riches et aussi fertiles attendent encore la charrue. Un magnifique avenir, aux yeux des Argentins, est d'autant plus assuré que leurs céréales et leur bétail sont de plus en plus demandés et voient, chaque année, s'agrandir le champ de leur clientèle.

Mais, quelque avantageux que soient les résultats de l'exportation du maïs, ils ne suffiront pas à réparer les pertes amenées par les difficultés économiques de l'année dernière. Il faudra plusieurs campagnes fructueuses pour remonter la courbe. On s'explique ainsi la volonté nettement formulée par le vice-président de la nation, M. de la Plaza, de diminuer fortement les dépenses dans tous les départements ministériels, afin de faire donner par le Gouvernement lui-même l'exemple des économies qui s'imposent.

ASIE

SIAM

Les voies de communications au Siam. — Jusqu'à une époque très récente, la plupart des communications se faisaient au Siam par les voies fluviales. Les communications entre Bangkok et les provinces-frontières du Nord se faisaient exclusivement par bœufs-porteurs, par mulets, par éléphants, ou à dos d'hommes ; au sud, à dos d'hommes ou par éléphants ; à l'est, par charrettes à bœufs ou à buffles. Les relations entre le nord et le sud d'une part, et Bangkok d'autre part, étaient lentes, coûteuses, mais assez faciles, de même que les relations entre les provinces sud-est ; mais

elles étaient très difficiles entre Bangkok et le plateau de Korat et d'Oubone.

Chemins de fer. — La construction des chemins de fer, qui a été activement poussée depuis une vingtaine d'années, a mis en communication rapide Bangkok avec les provinces excentriques.

D'après un récent rapport de la légation de France à Bangkok, les lignes actuellement exploitées au Siam sont les suivantes :

Chemins de fer de l'Etat	Kilomètres
Nord. Bangkok-Cengkoi-Ban Dara-Pak Pan (à 200 kilomètres de Chiang-Mai).....	540
Nord. Ban Dara-Sawankalok.....	29
Nord-Est. Embranchement Gengkoi-Bangkok-Ban Dara.....	139
Est. Bangkok-Petrou.....	63
Sud. Bangkok-Hua Hin-Singora Trang.....	213
Lignes privées	
Bangkok-Paknam (embouchure du Ménam).....	20
Bangkok-Tachin (embouchure de la rivière de Nakhon Chaisi).....	33
Bangkok-Méklong (embouchure du Méklong)....	34

Les lignes actuellement en construction sont celles de Pak-Pan, terminus actuel de la ligne du Nord à Chiang-Mai (environ 200 kilomètres), Hua-Hin à la partie anglaise pour rejoindre la ligne de Singapour (757 kilomètres).

Les lignes de l'Etat actuellement construites représentent un capital de plus de 50 millions de ticaux (près de 100 millions de francs), mais elles donnent un revenu net de 4,1 0/0, extrêmement satisfaisant, si on le compare à celui de nombre d'autres lignes d'Extrême-Orient. L'achèvement des lignes en construction absorbera un capital égal à celui déjà dépensé, mais produira très certainement un revenu supérieur à celui obtenu actuellement.

Le rapport précité observe fort justement que la population du Siam est plus dense dans les provinces excentriques que dans celles du centre. D'autre part, la ligne du Sud, qui joindra Bangkok à Singapour et aux ports de Trang et, sans doute, de Penang, sur le golfe de Bengale, à travers un pays extrêmement riche en gisements miniers, est assurée d'un trafic actif. Il est très probable qu'avant dix ans, les chemins de fer de l'Etat siamois paieront les intérêts et peut-être l'amortissement du capital engagé. C'est un résultat très satisfaisant, étant donné les avantages politiques et économiques qu'ils ont apportés au Siam.

Routes. — Depuis quelques années, le gouvernement siamois a amorcé la construction de quelques routes dans la province de Chiang-Mai, et les hauts-commissaires ont fait construire, un peu partout, au moyen de la corvée, des ponts de bois sur les pistes existantes. Dans la péninsule malaise, environ 300 kilomètres de routes sont praticables aux automobiles.

Les principales voies internationales sont les suivantes :

- 1° Chiang-Mai à Mandalay par Mong-Nai ;
- 2° Bangkok-Maulmein par Baheng ;
- 3° Bangkok-Battambang par Petrou ;
- 4° Utaradit-Luang-Prabang et Vien-Chan par Paklay ;
- 5° Oubone-Méklong ;
- 6° Korat-Tonkin par Nakhon-Panom, Pak-Hin-Boun et Vinh.

Navigation fluviale. — La plupart des rivières sont navigables sur une grande partie de leur cours de juin à novembre, mais il n'y a guère de navigation à vapeur (et par des chaloupes de faible tonnage) que sur le Ménam, la Mé-Ping et la rivière de Bang-Plasoi. Un service qui existait il y a une vingtaine d'années sur la Sémoun a disparu.

La Compagnie des Messageries fluviales met en communication Oubone avec le Mékong pendant un mois environ, lorsque la crue des eaux du Mékong supprime les rapides de la Sémoun.

MINES D'OR

LA PRODUCTION DU WITWATERSRAND

Le rendement total du mois de juin s'est élevé à 688.232 onces d'or fin pour les mines du Witwatersrand, et à 29.694 onces d'or fin pour les mines des autres districts, soit, au total : 717.926 onces d'or fin (22.329 kil. 652 gr.), d'une valeur de 3.049.558 liv. st. (76.238.950 fr.), contre 720.229 onces d'or fin (22.401 kilos 282 gr.), d'une valeur de 3.059.540 livres sterling (76.488.500 francs) pour le mois de mai, qui se décomposait ainsi : 689.259 onces d'or fin pour les mines du Witwatersrand, et 30.970 onces pour celles des autres districts.

La production totale de juin est en diminution de 2.303 onces d'or fin, mais la production quotidienne accuse une augmentation de 698 onces d'or fin. D'autre part, il faut observer que le mois de juin a compté un jour de moins que le mois précédent.

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 vulté de guerre. Quant aux années 1902, 1903, 1904, 1905, 1906, 1907, 1908 et 1909, elles ont donné 1.591.519, 2.858.867, 3.653.797, 4.706.433, 5.559.594, 6.220.227, 6.782.538 et 7.099.136 onces :

	1910	1911	1912	1913	1914
	(En onces)				
Janvier ...	579.743	625.826	709.280	760.981	621.902
Février ...	550.422	585.863	674.960	702.394	597.545
Mars.....	581.899	649.247	796.755	760.324	657.708
Avril.....	594.339	638.421	706.763	755.858	655.607
Mai.....	606.724	658.196	746.948	761.349	689.259
Jun.....	598.339	657.023	722.588	716.257	688.232
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	8.910.253

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 241.408 onces en 1909. Ces douze années ne figurent pas dans le tableau ci-dessous :

Mois	1910	1911	1912	1913	1914
	(En onces)				
Janvier.....	21.625	25.201	27.780	28.409	29.851
Février.....	25.209	24.965	28.906	31.728	28.716
Mars.....	25.220	26.818	33.968	30.228	29.093
Avril.....	24.706	29.293	30.897	29.116	28.270
Mai.....	27.446	27.755	32.714	32.957	30.970
Juin.....	26.842	27.544	31.348	30.810	29.694
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.....	305.582	340.921	370.731	363.326	376.594

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

La Main-d'œuvre indigène au Transvaal

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

Nombre d'indigènes employés à fin juin 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.....	166.248
Dans les mines de charbon.....	9.442
Dans les mines de diamant.....	13.256
Total.....	188.946

On comptait, fin mai, 189.336 noirs employés dans les mines transvaaliennes. Il y a donc, d'un mois à l'autre, une diminution de 390 indigènes qui se décompose ainsi : Augmentation : mines d'or, 815. Diminutions : mines de charbon, 177 ; mines de diamants, 1.028.

Informations diverses

Luipaard's Vlei Estate and Gold Mining Company, Ltd.

— Un câblogramme du siège social de cette Compagnie annonce que les deux nouveaux tube-mills ont commencé à fonctionner, et que l'on compte voir le tonnage broyé augmenter ainsi graduellement du chiffre actuel de 17.000 tonnes jusqu'à celui d'environ 21.000 tonnes par mois, avec augmentation proportionnelle dans les bénéfices. La mine continue de se développer d'une manière favorable. Le minerai mis à jour sur le « Battery Reef » dans les anciens chantiers ouverts de la section « Windsor » reste de bonne teneur. Le puits, qui a été dénoyé jusqu'au niveau de 240 pieds, a mis à jour des galeries et des petits chantiers qui vont permettre de développer rapidement et à bon marché les trois ou quatre premiers niveaux. Un nouveau matériel est en cours d'installation.

Des instructions ont été données au bureau de Johannesburg d'arrêter aussitôt que possible les comptes pour l'année financière au 30 juin, de façon à tenir très prochainement l'assemblée générale annuelle. Entre temps, le secrétaire a mission d'informer les actionnaires que les bénéfices réalisés durant l'exercice qui vient de s'écouler, et la situation satisfaisante de trésorerie justifieront le Conseil à proposer la déclaration d'un dividende au moment de l'assemblée.

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 349.000 dollars, contre 231.000 dollars pendant la semaine précédente, 676.000 dollars pendant la semaine correspondante de 1913 et 902.000 dollars en 1912.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, 15 juillet 1914.

On s'est fort peu occupé cette semaine. D'ailleurs les deux jours de chômage de la Bourse de Paris ne pouvaient manquer d'exercer une certaine influence sur notre Stock-Exchange. Quant à la tendance, elle est, dans l'ensemble, un peu moins soutenue.

** Valeurs de Compagnies Territoriales et de Trust.

— La *Chartered*, qui finissait à 17/7 1/2, la semaine dernière, est à 16/10 1/2. *Central Mining*, 8 1/4 ; cette Compagnie mettra en paiement le 27 courant un dividende intérimaire de 6 shillings. *Consolidated Goldfields* 2 7/32.

La *General Mining and Finance Corporation* clôture à 7/16 ; *Rand Mines*, 6 1/32 au lieu de 6 1/8 ; *Transvaal Land* 15/16.

** District du Witwatersrand.

— La *Bantjes* est à 3/4. La *Benoni* s'inscrit à 2/0. *Brakpan Mines*, 2 3/4, inchangée. Rendement de juin : 54.150 tonnes broyées, 17.640 onces produites et 25.690 liv. st. de bénéfices réalisés au lieu

de 52.070 tonnes, 17.117 onces et 23.184 liv. st. le mois précédent. *City and Suburban*, 2 5/8.

La *Durban Roodepoort* est à 15/16, ex-coupon de 2 shillings. L'*East Rand* finit à 1 3/4, au lieu de 1 13/16. La *Geduld* s'échange à 1 1/4; *Ginsberg*, 3/4.

La *Glencairn* est à 2/6. *New Goch*, 3/4. La *New Heriot* reste à 3 1/8, au lieu de 3 liv. st.

La *Knight's (Witwatersrand)*, est à 3 1/2, en recul de 1/16; *Knight Central*, 11/32. Rendement de juin : 5.391 onces et 603 liv. st. de bénéfices au lieu de 5.326 onces et 1.206 liv. st. de profits en mai. *New Kleinfontein* 1 1/4.

La *Langlaagte Estate* se tient à 1 liv.; *Meyer and Charlton*, 5 15/16, perdant 1/16.

La *New Modderfontein* est à 13 7/16. Cette Compagnie a broyé 51.500 tonnes, obtenu 23.071 onces et réalisé 58.291 livres sterling de bénéfices. En mai, on avait relevé, respectivement, 52.250 tonnes, 21.282 onces et 48.873 liv. st. de profits. La *New Primrose* s'inscrit à 11/16. *Princess Estate*, 5/6. *Randfontein Central*, 29/32. Cette Compagnie a broyé, en juin, 211.223 tonnes, qui ont produit 58.077 onces et laissé 70.250 liv. st. de bénéfices, contre, respectivement, 216.590 tonnes, 59.862 onces et 72.600 liv. st. le mois précédent.

La *Randfontein Estate* est à 1 liv. *Robinson Gold*, 2 15/16, contre 2 7/8 précédemment.

La *Simmer and Jack* s'inscrit à 17/32. La *Van Ryn* est à 3 1/16, ex-coupon de 4 shillings 6 pence.

La *Village Main Reef* est à 2 liv., sans changement; *Vogelstruis Estate*, 2/3. *West Rand*, 7/3. *Wolhuter*, 3/4. Cette Compagnie a broyé, en juin, 32.700 tonnes qui ont produit 9.778 onces et laissé 14.000 livres sterling de bénéfices contre 34.100 tonnes broyées, 9.993 onces produites et 14.245 liv. st. de profits réalisés en mai.

**** Compagnies de Deep Levels.** — L'*Aper* est à 7/8. *Cinderella Consolidated Gold Mines*, 11/32; *City Deep*, 3 11/32.

La *Consolidated Langlaagte* finit à 1 3/4; *Crown Mines*, 6 1/16, au lieu de 6 1/8.

La *Durban Roodepoort Deep* est à 15/16, sans changement. *Ferreira Deep*, 2 3/8. *Geldenhuis Deep*, 1 1/4. *Glynn's Lydenburg*, 9/16. Cette Compagnie déclare un dividende intermédiaire de 10 0/0, soit 2 shillings, égal au précédent.

La *Knight's Deep* clôture à 1 3/4. *Main Reef West*, 3/8.

La *Modderfontein B* reste à 4-17/32 perdant 1/16. Rendement de juin : 34.200 tonnes broyées, 14.880 onces produites et 35.433 liv. st. de bénéfices réalisés, contre respectivement 35.000 tonnes, 14.917 onces et 35.488 liv. st. de profits en mai.

La *Modderfontein Deep* finit à 3 1/32, contre 2 7/8. *New United*, 7/8; *Nourse Mines*, 1 3/8. Cette Compagnie a broyé, en juin, 51.400 tonnes qui ont produit 16.566 onces et laissé 20.612 liv. st. de bénéfices, au lieu de 47.700 tonnes, 14.811 onces et 16.279 liv. st. le mois précédent. *Nigel Gold*, 9/16.

La *Robinson Deep* se retrouve à 1 9/16, au lieu de 1 5/8. *Roodepoort United Main Reef*, 3/8. *Rose Deep*, 2 3/16.

La *Simmer Deep* s'échange à 1/9. *Sub Nigel*, 1/2; *Witwatersrand Deep*, 2 3/8. Rendement de cette Compagnie en juin : 13.424 onces et 21.122 liv. st. de bénéfices, contre 13.623 onces et 21.018 liv. st. le mois précédent. *Van Ryn Deep*, 2 3/8; *Village Deep*, 2 liv. st.

**** Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Globe and Phoenix* est à 1 23/32. Les réserves de minerai payant de cette Compagnie, à fin juin dernier, atteignaient 180.300 tonnes contenant 256.927 onces d'or évaluées à 1.079.093 livres sterling. D'autre part, les concentrés de sables, slimes et résidus portent sur 278.783 tonnes devant donner un bénéfice évalué à 143.000 liv. st. Cette Compagnie vient de déclarer un dividende de 1 shilling 6 pence par action. *Rhodesia Gold Mining* 3/8; *Transvaal and Delagoa Bay Investment* 2 1/2; *Transvaal Gold Mining Estate*, 2 1/16. Production en juin : 10.226 onces et 25.976 liv. st. de bénéfices, au lieu de 9.189 onces et 22.040 liv. st. le mois précédent.

La *Giant Mines* termine à 21/32, contre 3/4; cette Compagnie a broyé en juin, 7.658 tonnes qui ont donné 1.041 onces et laissé 805 liv. st. de bénéfices. *Eldorado* 7/8; *Tanganika Concessions*, 1 7/8.

La *De Beers* ordinaire a été ferme. Elle clôture à

16 11/32 ex-coupon de 10 shillings; action de préférence, 15 7/8, ex-coupon également.

La *Premier Diamond*, action différée, est à 7 7/8, au lieu de 7 15/16; action de préférence, 8 1/2. *Roberts Victor* 13/16. *New Jagersfontein*, 4 1/16, en recul de 1/16.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 16 juillet 1914.

En raison des vacances que la Bourse de Paris vient de se donner, le *Marché Sud-Africain* de Paris s'est montré peu actif. D'autre part, la diminution signalée dans l'effectif de la main-d'œuvre noire du Rand pendant le mois de juin, indique que l'on est entré, au sud de l'Afrique, dans la période hivernale. Aussi se montre-t-on généralement hésitant.

La *Rand Mines* clôture à 153 francs, perdant 1 fr. 50; *Chartered* 21 fr. 25; *Mozambique*, 17 fr. 50.

La *Consolidated Goldfields* est à 56 francs. *East Rand*, 45 fr. 75, contre 45 fr. 25.

La *Brakpan Mines* clôture à 68 fr. 25, en recul de 1 fr. *Crown Mines*, 154 fr. 50, tout comme précédemment.

Cette Compagnie a broyé, en juin, 206.000 tonnes qui ont produit 62.934 onces et laissé, comme bénéfices, 108.045 liv. st. En mai, on avait relevé 204.000 tonnes broyées, 63.208 onces produites, et 111.113 liv. st. de profits. *City Deep*, 84 fr. 50.

La *Durban Roodepoort Deep* reste à 23 fr. 75, son cours de jeudi dernier. La *Ferreira Deep* clôture à 58 fr. 75, au lieu de 59 fr. 50. Rendement de juin : 25.104 onces et 54.470 liv. st. de bénéfices, au lieu de 26.563 onces et 60.042 liv. st. en mai.

La *Geldenhuis Deep* est à 32 francs. La *Geduld* reste à 31 francs. Cette Compagnie a broyé, en juin, 19.340 tonnes qui ont donné 30.500 onces et laissé un bénéfice de 8.181 livres sterling, contre 20.010 tonnes, 31.686 onces et 8.151 liv. st. en mai. *General Mining*, 11 fr. 50. *Action Goertz*, 12 fr. 25; *Johannesburg Consolidated Investment*, 23 fr. 75; *Knight's (Witwatersrand Gold)*, 89 francs. Cette Compagnie a broyé, en juin, 41.820 tonnes qui ont donné 11.985 onces et laissé 25.347 liv. st. de bénéfices au lieu de 45.420 tonnes, 13.623 onces et 21.018 liv. st. le mois précédent.

La *New Kleinfontein* s'échange à 31 fr. 75, au lieu de 31 fr. 75. *Langlaagte Estate*, 24 fr. 75. Cette Compagnie a broyé, en juin, 49.576 tonnes, qui ont produit 14.272 onces et laissé 46.000 liv. st. de bénéfices. En mai, on avait relevé 53.002 tonnes broyées, 14.785 onces produites et 16.500 liv. st. de profits. *May Consolidated*, 6 fr. 75. *Modderfontein B*, 114 fr. 50, repardant 2 francs.

La *New Goch* est à 19 francs; *New Primrose* 26 francs. Rendement de juin : 6.884 onces et 12.410 liv. st. de bénéfices, contre 6.118 onces et 11.327 liv. st. de profits le mois précédent. *New Steyn*, 12 fr. 50.

La *Randfontein Estate*, qui restait à 25 fr. 75, s'inscrit à 26 fr. 25; *Robinson Gold*, 72 fr. 50, au lieu de 72 fr. 75. Cette Compagnie a broyé, en juin, 51.400 tonnes, qui ont donné 19.655 onces et laissé 44.301 liv. st. de bénéfices, au lieu de 55.700 tonnes, 21.725 onces et 53.575 liv. st. le mois précédent.

La *Robinson Deep* clôture à 38 fr. 75, contre 40 fr. 25. Rendement de juin : 50.330 tonnes broyées, 16.368 onces obtenues et 23.378 liv. st. de bénéfices réalisés, au lieu de 46.580 tonnes, 15.223 onces et 25.385 liv. st. en mai. *Rose Deep*, 54 fr. 50. Cette Compagnie a broyé, en juin, 61.500 tonnes qui ont donné 18.179 onces et laissé 24.247 liv. st. de bénéfices, contre 66.200 tonnes, 19.649 onces et 25.603 liv. st. de profits le mois précédent.

La *Simmer and Jack* est à 13 fr. 25. *South Africa Gold Trust*, 26 francs. *Transvaal Consolidated Land*, 25 francs; *Van Ryn*, 78 francs.

La *Village Main Reef* cote 49 fr. 50, sans changement. *Village Deep*, 51 fr. 25 contre 52 fr. 50.

La *De Beers*, action ordinaire, qui finissait à 430 francs, reste à 412 fr. 50, ex-coupon de 11 fr. 13; action de préférence 404 fr. 50, ex-coupon de 11 fr. 13 également, contre 413 francs avec coupon. *Jagersfontein* ordinaire, 103 francs.

L'Administrateur-Gérant : GEORGES BOURGAREL.

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