

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS

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

Paraissant le Vendredi

Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**

PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :

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

Adresse télégraphique : **Éconopéen-Paris**

INSERTIONS

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

TÉLÉPHONE : Central 46-61

N° 1177. — 46° volume (5)

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

Vendredi 31 Juillet 1914

SOMMAIRE DU N° 1177

STATISTIQUE GÉNÉRALE : Situation de toutes les Banques d'émission. — Cours et Revue des Changes, Numéraire et Métaux précieux. — Pages 129 à 133.

SITUATION FINANCIÈRE GÉNÉRALE. — Page 132.

CHRONIQUE MONÉTAIRE. — La Question du Change espagnol. — Le Taux officiel de la piastre en Indo-Chine. — Pages 132 et 133.

FRANCE. — La Politique. — QUESTIONS DU JOUR. — Crise Mondiale. Edmond Théry. — Le Conflit austro-serbe. — La navigation maritime en France pendant les six premiers mois de 1914. — Crédit algérien. — Bibliographie : Les Valorisations brésiliennes. La Réforme bancaire aux États-Unis. Bourse et finance. — Pages 134 à 142.

INFORMATIONS ÉCONOMIQUES ET FINANCIÈRES. — Prorogations des engagements à la Bourse de Paris. — La nouvelle rente 3 1/2 0/0 amortissable. — L'Impôt général sur le revenu et les capitalistes étrangers. — Le timbre de quittance et le timbre sur les chèques. — Entrepôts et Magasins généraux de Paris. — Société Parisienne pour l'industrie des chemins de fer et des tramways électriques. — Pages 142 à 145.

PETITES NOUVELLES. — Page 145.

REVUE HEBDOMADAIRE DU MARCHÉ FINANCIER DE PARIS.

REVUE COMMERCIALE : Blé, Sucre, Vin, etc. — Pages 146 à 149.

CORRESPONDANCES HEBDOMADAIRES ET DOCUMENTS SUR :

ALLEMAGNE : Pages 150 et 151. — **ANGLETERRE** : Pages 151 à 153. — **AUTRICHE-HONGRIE** : Pages 153 et 154. — **BELGIQUE** : Pages 154 et 155. — **SERBIE** : Pages 155 et 156. — **SUISSE** : Page 156. — **AMÉRIQUE** : Pages 157 et 158. — **ASIE** : Page 159.

MINES D'OR : La Production d'or de la Rhodésie. — Robinson Deep Gold Mining Company, Limited. — Crown Mines, Limited. — Marchés de Londres et de Paris. — Pages 159 et 160.

SITUATION HEBDOMADAIRE

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

| DATES | Encaisse métallique | | Circulation fiduciaire | PRINCIP. CHAPITRES | | | | | Taux de l'escompte |
|---|---------------------|--------|------------------------|-----------------------------------|---------------|-------------------------------|--------|--------|--------------------|
| | Or | Argent | | C/courants et dépôts particuliers | Porte-feuille | Avances s' valeurs mobilières | Autres | Autres | |
| FRANCE — Banque de France | | | | | | | | | |
| 1913 31 juillet ... | 3.362 | 627 | 5.677 | 657 | 1.840 | 733 | | | 4 |
| 1914 16 juillet ... | 4.093 | 635 | 6.045 | 929 | 1.616 | 752 | | | 3 1/2 |
| 1914 23 juillet ... | 4.104 | 640 | 6.912 | 943 | 1.541 | 739 | | | 3 1/2 |
| 1914 30 juillet ... | 4.141 | 625 | 6.683 | 948 | 2.444 | 759 | | | 3 1/2 |
| ALLEMAGNE — Banque de l'Empire | | | | | | | | | |
| 1913 23 juillet ... | 1.444 | 371 | 2.283 | 892 | 1.220 | 79 | | | 6 |
| 1914 7 juillet ... | 1.639 | 393 | 2.740 | 1.047 | 1.217 | 78 | | | 4 |
| 1914 15 juillet ... | 1.680 | 406 | 2.493 | 1.119 | 1.010 | 75 | | | 4 |
| 1914 23 juillet ... | 1.696 | 418 | 2.364 | 1.180 | 939 | 63 | | | 4 |
| ALLEMAGNE — Banques locales | | | | | | | | | |
| 1913 15 juillet ... | 80 | 14 | 201 | 104 | 163 | 62 | | | » |
| 1914 30 juin ... | 72 | 13 | 192 | 102 | 163 | 83 | | | » |
| 1914 7 juillet ... | 76 | 13 | 193 | 104 | 156 | 83 | | | » |
| 1914 15 juillet ... | 75 | 13 | 195 | 117 | 149 | 84 | | | » |
| ANGLETERRE — Banque d'Angleterre | | | | | | | | | |
| 1913 31 juillet ... | 982 | » | 746 | 1.020 | 730 | » | | | 4 1/2 |
| 1914 16 juillet ... | 1.001 | » | 733 | 1.062 | 840 | » | | | 3 |
| 1914 23 juillet ... | 1.004 | » | 733 | 1.055 | 841 | » | | | 3 |
| 1914 30 juillet ... | 953 | » | 742 | 1.360 | 1.183 | » | | | 4 |
| ANGLETERRE — Banques d'Écosse | | | | | | | | | |
| 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 | Porte-feuille | Avances s' valeurs mobilières | Autres | Autres | |
| AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie | | | | | | | | | |
| 1913 23 juillet ... | 1.275 | 272 | 2.281 | 278 | 888 | 235 | | | 6 |
| 1914 7 juillet ... | 1.312 | 304 | 2.370 | 294 | 934 | 209 | | | 4 |
| 1914 15 juillet ... | 1.309 | 304 | 2.284 | 297 | 875 | 200 | | | 4 |
| 1914 23 juillet ... | 1.300 | 306 | 2.236 | 306 | 869 | 196 | | | 4 |
| BELGIQUE — Banque Nationale | | | | | | | | | |
| 1913 24 juillet ... | 230 | 69 | 982 | 77 | 690 | 71 | | | 5 |
| 1914 9 juillet ... | 260 | 72 | 988 | 61 | 645 | 47 | | | 4 |
| 1914 16 juillet ... | 261 | 71 | 986 | 52 | 671 | 62 | | | 4 |
| 1914 23 juillet ... | 262 | 69 | 976 | 67 | 654 | 58 | | | 4 |
| BULGARIE — Banque Nationale | | | | | | | | | |
| 1913 5 juillet ... | 55 | 20 | 194 | 157 | 55 | 77 | | | 6 1/2 |
| 1914 20 juin ... | 56 | 30 | 176 | 171 | 43 | 61 | | | 6 1/2 |
| 1914 27 juin ... | 56 | 31 | 177 | 171 | 43 | 61 | | | 6 1/2 |
| 1914 5 juillet ... | 56 | 31 | 174 | 172 | 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 | 62 | 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 26 juillet ... | 460 | 748 | 1.881 | 437 | 404 | 137 | | | 4 1/2 |
| 1914 11 juillet ... | 535 | 726 | 1.924 | 492 | 443 | 182 | | | 4 1/2 |
| 1914 18 juillet ... | 542 | 728 | 1.919 | 491 | 440 | 169 | | | 4 1/2 |
| 1914 24 juillet ... | 543 | 730 | 1.919 | 498 | 446 | 170 | | | 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 26 juillet ... | 309 | 17 | 648 | 10 | 173 | 165 | | | 5 |
| 1914 11 juillet ... | 336 | 17 | 674 | 12 | 201 | 138 | | | 3 1/2 |
| 1914 18 juillet ... | 338 | 17 | 657 | 9 | 193 | 129 | | | 3 1/2 |
| 1914 25 juillet ... | 340 | 17 | 652 | 10 | 185 | 130 | | | 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 ... | 1.142 | 100 | 1.542 | 211 | 485 | 76 | | | 5 |
| 1914 20 juin ... | 1.107 | 100 | 1.572 | 224 | 507 | 61 | | | 5 |
| ITALIE — Banque de Naples | | | | | | | | | |
| 1913 10 juin ... | 217 | 16 | 411 | 74 | 159 | 30 | | | 5 1/2 |
| 1914 20 mai ... | 226 | 16 | 408 | 71 | 169 | 31 | | | 5 |
| 1914 31 mai ... | 220 | 16 | 403 | 70 | 172 | 31 | | | 5 |
| 1914 10 juin ... | 221 | 16 | 409 | 71 | 169 | 31 | | | 5 |
| ITALIE — Banque de Sicile | | | | | | | | | |
| 1913 10 juin ... | 49 | 6 | 95 | 45 | 70 | 6 | | | 5 1/2 |
| 1914 20 mai ... | 50 | 6 | 92 | 42 | 69 | 6 | | | 5 |
| 1914 31 mai ... | 50 | 6 | 94 | 43 | 70 | 6 | | | 5 |
| 1914 10 juin ... | 50 | 6 | 95 | 43 | 71 | 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 | | C/courants et dépôts particuliers | PRINCIP. CHAPITRES | Portefeuille escompte | Avances s' valeurs mobilières | Taux de l'escompte |
|------------------------------------|---------------------|--------|-----------------------------------|--------------------|-----------------------|-------------------------------|--------------------|
| | Or | Argent | | | | | |
| ROUMANIE — Banque Nationale | | | | | | | |
| 1913 19 juillet | 144 | 3 | 445 | 17 | 216 | 56 | 6 |
| 1914 27 juin | 155 | 1 | 423 | 13 | 247 | 45 | 5 1/2 |
| 1914 4 juillet | 155 | 1 | 421 | 14 | 240 | 46 | 5 1/2 |
| 1914 18 juillet | 154 | 1 | 414 | 14 | 237 | 47 | 5 1/2 |
| RUSSIE — Banque de l'Etat | | | | | | | |
| 1913 21 juillet | 3.802 | 207 | 3.905 | 679 | 1.262 | 651 | 6 |
| 1914 6 juillet | 4.261 | 193 | 4.392 | 927 | 1.047 | 512 | 5 1/2 |
| 1914 14 juillet | 4.266 | 196 | 4.348 | 635 | 1.083 | 519 | 5 1/2 |
| 1914 24 juillet | 4.270 | 197 | 4.358 | 608 | 1.049 | 518 | 5 1/2 |
| RUSSIE — Banque de Finlande | | | | | | | |
| 1913 15 juillet | 36 | 2 | 411 | 24 | 91 | 34 | 6 |
| 1914 30 juin | 41 | 2 | 418 | 25 | 81 | 30 | 5 1/2 |
| 1914 8 juillet | 41 | 2 | 415 | 27 | 84 | 29 | 5 1/2 |
| 1914 15 juillet | 41 | 2 | 413 | 27 | 79 | 28 | 5 |
| SERBIE — Banque Nationale | | | | | | | |
| 1913 13 juillet | 68 | 1 | 124 | 1 | 9 | 26 | 7 |
| 1914 28 juin | 68 | 8 | 93 | 24 | 9 | 27 | 7 |
| 1914 5 juillet | 71 | 8 | 89 | 2 | 9 | 27 | 7 |
| 1914 13 juillet | 70 | 8 | 94 | 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 | 246 | 13 | 4 1/2 |
| 1914 31 mai | 147 | 9 | 347 | 111 | 232 | 10 | 4 1/2 |
| 1914 30 juin | 148 | 8 | 335 | 98 | 233 | 19 | 4 1/2 |
| SUISSE — Banque Nationale | | | | | | | |
| 1913 23 juillet | 169 | 32 | 262 | 53 | 93 | 14 | 5 |
| 1914 7 juillet | 176 | 17 | 277 | 41 | 95 | 20 | 3 1/2 |
| 1914 15 juillet | 177 | 18 | 271 | 46 | 95 | 15 | 3 1/2 |
| 1914 23 juillet | 180 | 19 | 268 | 51 | 94 | 14 | 3 1/2 |

| TOTAUX | | | | | | | |
|-----------------|--------|-------|--------|-------|-------|-------|---|
| 1913 31 juillet | 11.451 | 2.622 | 23.541 | 5.126 | 9.103 | 2.651 | » |
| 1914 16 juillet | 16.049 | 2.826 | 25.017 | 5.543 | 8.874 | 2.158 | » |
| 1914 23 juillet | 16.118 | 2.649 | 24.178 | 5.284 | 8.583 | 2.429 | » |
| 1914 30 juillet | 16.122 | 2.651 | 25.071 | 6.159 | 9.690 | 2.421 | » |

| TOTAUX aux 31 décembre | | | | | | | |
|------------------------|--------|-------|--------|--------|--------|-------|---|
| 1908 31 décembre | 12.105 | 2.848 | 20.863 | 9.907 | 8.463 | 4.637 | » |
| 1909 31 décembre | 12.576 | 2.840 | 21.478 | 10.529 | 4.433 | 4.809 | » |
| 1910 31 décembre | 12.531 | 2.756 | 22.244 | 9.022 | 8.926 | 5.566 | » |
| 1911 31 décembre | 12.851 | 2.714 | 23.465 | 9.562 | 11.123 | 5.417 | » |
| 1912 31 décembre | 13.152 | 2.553 | 25.125 | 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'Ecosse et d'Irlande qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

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

| | 24 juin | 1 ^{er} juil. | 8 juill. | 15 juil. | 22 juil. | 29 juil. |
|-------------------|---------|-----------------------|----------|----------|----------|----------|
| Amsterdam | 48 15 | 48 21 | 48 09 | 48 14 | 48 19 | 48 50 |
| Anvers | 100 83 | 100 83 | 100 54 | 100 50 | 100 51 | 100 12 |
| Athènes | 100 18 | 100 18 | 100 18 | 100 18 | 100 12 | 100 12 |
| Barcelone | 3 90 | 3 90 | 4 40 | 3 85 | 3 90 | 3 85 |
| Berlin | 81 45 | 81 52 | 81 37 | 81 35 | 81 45 | 82 20 |
| Breuxelles | 100 67 | 100 81 | 100 45 | 100 46 | 100 47 | 100 47 |
| Bucharest | 101 50 | 101 50 | 101 50 | 101 80 | 101 90 | 104 75 |
| Constantinople | 22 83 | 22 86 | 22 85 | 22 87 | 22 88 | 23 10 |
| Francofort | 81 52 | 81 52 | 81 32 | 81 35 | 81 40 | 81 60 |
| Gènes | 100 40 | 100 33 | 100 37 | 100 33 | 100 50 | 101 78 |
| Genève | 100 18 | 100 22 | 100 10 | 100 05 | 100 07 | 100 48 |
| Lisbonne | 623 | 622 | 616 | 619 | 615 | 622 |
| Londres | 25 18 | 25 15 | 25 18 | 25 18 | 25 18 | 25 13 |
| Madrid | 4 50 | 3 60 | 4 05 | 3 75 | 3 75 | 3 20 |
| Rome | 100 32 | 100 37 | 100 32 | 100 52 | 101 67 | 101 67 |
| Saint-Petersbourg | 38 06 | 38 04 | 37 99 | 38 03 | 38 14 | 38 14 |
| Vienne (à vue) | 95 91 | 96 | 95 90 | 95 96 | 96 15 | 96 15 |
| (à 3 mois) | 95 91 | 96 | 95 90 | 95 96 | 96 15 | 96 15 |

CHANGE DE PARIS : Cours moyens de Paris sur

| Valeurs à vue | Moins | 2 juill. | 9 juill. | 16 juil. | 23 juil. | 28 juil. |
|---------------|--------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Londres | 25 15 | 25 15 | 25 15 | 25 180 | 25 175 | 25 155 |
| Allemagne | 122 81 | 122 94 | 122 87 | 123 81 | 122 37 | 122 37 |
| Belgique | 99 12 | 99 56 | 99 56 | 99 56 | 99 52 | 99 50 |
| Danemark | 138 25 | 138 25 | 138 25 | 138 25 | 138 25 | 138 25 |
| Espagne | 482 | 480 | 482 50 | 482 50 | 480 | 480 |
| Amsterdam | 207 50 | 207 87 | 207 62 | 207 44 | 207 | 207 |
| Italie | 99 62 | 99 62 | 99 62 | 99 69 | 99 50 | 99 42 |
| New-York | 514 75 | 515 75 | 516 | 515 50 | 512 | 512 |
| Norvège | 138 25 | 138 25 | 138 25 | 138 25 | 138 25 | 138 25 |
| Portugal | 485 | 487 | 487 | 490 | 490 | 490 |
| St-Petersb. | 263 | 263 25 | 263 | 262 25 | 259 | 259 |
| Suède | 138 25 | 138 25 | 138 25 | 138 25 | 138 25 | 138 25 |
| Suisse | 99 78 | 99 94 | 100 03 | 100 | 99 87 | 99 87 |
| Vienne | 104 06 | 104 12 | 104 19 | 104 06 | 103 50 | 103 50 |

| Valeurs des monnaies étrangères d'après le change | Valeur au pair en francs | 2 juill. | 9 juill. | 16 juil. | 23 juil. | 28 juil. |
|---|--------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Pays de l'Europe | | | | | | |
| Allemagne (mark or.) | 1 234 | 1 23 | 1 23 | 1 23 | 1 23 | 1 22 |
| Angleterre (liv. st. or.) | 25 22 | 25 15 | 25 18 | 25 18 | 25 17 | 25 15 |
| Aut.-Hongrie (cour. or.) | 1 05 | 1 04 | 1 04 | 1 04 | 1 04 | 1 03 |
| 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 96 | 0 96 | 0 96 | 0 96 | 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 07 |
| Italie (lira) | 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 87 | 4 87 | 4 87 | 4 95 |
| Roumanie (leu or.) | 1 | 0 99 | 0 99 | 0 98 | 0 98 | 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 | 1 | 1 | 1 |
| Turquie (liv. turq.) | 22 78 | 22 86 | 22 85 | 22 87 | 22 86 | 23 10 |

| Valeurs à vue | Moins | 2 juill. | 9 juill. | 16 juil. | 23 juil. | 28 juil. |
|--------------------------|-------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Pays Extra-Europ. | | | | | | |
| Egypte (liv. égypt.) | 25 92 | 25 87 | 25 87 | 25 88 | 25 89 | 25 99 |
| Etats-Unis (doll. or.) | 5 18 | 5 15 | 5 16 | 5 16 | 5 15 | 5 15 |
| Mexique (piastre arg.) | 1 58 | 1 48 | 1 48 | 1 48 | 1 55 | 1 55 |
| Répub. Arg. (peso pap.) | 5 | 2 10 | 2 10 | 2 10 | 2 10 | 2 10 |
| Chili (peso or.) | 1 | 0 92 | 1 02 | 1 02 | 1 01 | 0 99 |
| Brazil (milreis papier) | 2 84 | 1 68 | 1 68 | 1 68 | 1 68 | 1 66 |
| Indes (roupie argent.) | 1 68 | 1 68 | 1 68 | 1 68 | 1 67 | 1 67 |
| Japon (yen or.) | 2 58 | 2 56 | 2 56 | 2 56 | 2 55 | 2 55 |
| Chine (taël arg.) | 7 47 | 3 18 | 3 18 | 3 12 | 3 04 | 2 95 |

AUX COURS DES CHANGES du 28 juillet 1914

| 100 francs en billets de banque français | 100 francs en billets de banque étrangers |
|--|---|
| valent à l'étranger : | valent en France : |
| En Allemagne | Billets Allemands |
| En Angleterre | — Anglais |
| En Autriche-Hongrie | — Austro-Hongrois |
| En Belgique | — Belges |
| En Danemark | — Danois |
| En Espagne | — Espagnols |
| En Grèce | — Grecs |
| En Hollande | — Hollandais |
| En Italie | — Italiens |
| En Norvège | — Norvégiens |
| En Portugal | — Portugais |
| En Roumanie | — Roumains |
| En Russie | — Russes |
| En Suède | — Suédois |
| En Suisse | — Suisses |
| En Turquie | — Turcs |

| Valeurs à vue | Moins | 2 juill. | 9 juill. | 16 juil. | 23 juil. | 28 juil. |
|----------------------|--------|----------|----------|----------|----------|----------|
| En Egypte | 99 74 | 99 74 | 99 74 | 99 74 | 99 74 | 99 74 |
| Aux Etats-Unis | 101 31 | 101 31 | 101 31 | 101 31 | 101 31 | 101 31 |
| Au Mexique | 196 45 | 196 45 | 196 45 | 196 45 | 196 45 | 196 45 |
| En Républ. Argentine | 237 98 | 237 98 | 237 98 | 237 98 | 237 98 | 237 98 |
| Au Chili | 190 73 | 190 73 | 190 73 | 190 73 | 190 73 | 190 73 |
| Au Brésil | 171 39 | 171 39 | 171 39 | 171 39 | 171 39 | 171 39 |
| Aux Indes | 100 40 | 100 40 | 100 40 | 100 40 | 100 40 | 100 40 |
| Au Japon | 100 80 | 100 80 | 100 80 | 100 80 | 100 80 | 100 80 |
| En Chine | 252 95 | 252 95 | 252 95 | 252 95 | 252 95 | 252 95 |

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 30 juillet 1914.
En raison de la situation générale, la cote des changes a été suspendue sur notre marché. D'après les cours du 28 courant, les derniers officiellement cotés, il y avait fléchissement général.

Le chèque sur Londres était en baisse de 2 centimes, le reichsmark de 44 centimes, la couronne autrichienne de 56 centimes.

Le rouble avait rétrogradé à 259, et la peseta, à 480. Le change sur New-York s'était abaissé à 512, tandis que le milreis portugais se retrouvait sans changement à 490. La couronne scandinave se maintenait également sans modification.

Quant aux devises de l'Union latine, la lire était en baisse de 38 centimes, le franc belge, de 2 centimes, et le franc suisse, de 13 centimes.

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

| Valeurs à vue | 1 ^{er} juillet | 8 juillet | 15 juil. | 22 juil. | 29 juil. |
|---------------|-------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Yokohama | 2/0 3/8 | 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 5/8 | 1/10 9/16 | 1/10 5/16 | 1/9 13/16 | 1/9 1/8 |
| Shanghai | 2/6 1/4 | 2/6 1/4 | 2/5 3/4 | 2/5 | 2/4 1/8 |
| Bombay | 1/3 31/32 | 1/3 31/32 | 1/3 31/32 | 1/3 15/16 | 1/3 29/32 |
| Calcutta | 1/3 31/32 | 1/3 31/32 | 1/3 31/32 | 1/3 15/16 | 1/3 15/16 |
| Alexandre | 97 11/16 | 97 11/16 | 97 21/32 | 97 5/8 | 97 1/4 |

Sur le marché des changes d'Extrême-Orient, un fléchissement de 11/16 est enregistré par le dollar de Hong-Kong, et le taël de Shanghai est en recul de 7/8.

Le change sur Calcutta demeure sans changement, mais le change sur Bombay rétrograde de 1/32. La Banque de Bombay et la Banque du Bengale ont augmenté leur encaisse, et le stock métallique (or et argent) du Département de la Circulation s'est également accru. Le Conseil de l'Inde maintient à 20 lakhs de roupies le montant des adjudications de tirages du mercredi. Pour la semaine dernière, le total des ventes a été de 2 millions de roupies, ayant produit 133.111 livres sterling.

Le change égyptien est en baisse de 3/8. En ce qui concerne les changes sud-américains, le milreis brésilien perd 1/4 et le peso chilien 7/32, tandis que la piastre argentine progresse de 1/16.

L'or en barres se maintient au pair à Londres ; la presque totalité du métal jaune arrivé durant la semaine sur le marché a été acquise pour le compte de Paris et celui de l'Inde, et pour les besoins du commerce.

Les mouvements d'or sur le marché libre, avec les pays extra-européens, ont été les suivants pour la semaine du 17 au 23 juillet :

| Entrées | Sorties |
|----------------|---------|
| Afrique du Sud | 799.500 |

Le taux de la Banque de Russie a été augmenté de 5 1/2 à 6 0/0.

L'encaisse de la Banque Nationale Suisse s'est accrue de 3 millions pour l'or, de 1 million pour l'argent et de 5 millions pour les dépôts privés; il y a diminution de 3 millions pour le montant des billets en circulation, de 1 million pour le portefeuille-escompte et de 1 million pour les avances sur titres.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

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

| Or | Exportations | | Importations | |
|-----------------|--------------------------|------------------------------------|--------------------------|------------------------------------|
| | Du 6 juill. au 11 juill. | Depuis le 1 ^{er} janv. 14 | Du 6 juill. au 11 juill. | Depuis le 1 ^{er} janv. 14 |
| Grande-Bretagne | » | 3.800.074 | » | 17.366 |
| France | » | 75.364.705 | 17.079 | 107.712 |
| Allemagne | » | 1.018.913 | » | 3.602 |
| Autres pays | 119.770 | 2.643.335 | 120.250 | 4.838.463 |
| Totaux 1914.. | 119.770 | 82.827.027 | 137.329 | 4.967.143 |
| — 1913.. | 5.057.572 | 65.242.454 | 831.118 | 10.417.630 |
| — 1912.. | 480.925 | 32.134.147 | 624.070 | 12.219.884 |
| Argent | | | | |
| Grande-Bretagne | 986.375 | 18.222.723 | » | 9.305 |
| France | 112.606 | 2.987.822 | 2.821 | 10.595 |
| Allemagne | » | » | » | 18.267 |
| Autres pays | 2.694 | 1.540.717 | 58.272 | 5.019.022 |
| Totaux 1914.. | 1.101.675 | 22.750.762 | 61.093 | 5.057.189 |
| — 1913.. | 980.601 | 27.548.218 | 163.147 | 4.944.900 |
| — 1912.. | 927.163 | 28.596.883 | 101.541 | 5.491.751 |

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

| | Encaisse | Legal tenders | Circulation | Dépôts nets | Portefeuille | Surplus réserv |
|-----------------|----------|---------------|-------------|-------------|--------------|----------------|
| 1913 26 juillet | 346.1 | 85.4 | 46.7 | 1790.7 | 1925.4 | +25.3 |
| 1914 11 juillet | 380.5 | 73.2 | 41.6 | 1981.0 | 2100.3 | + 7.2 |
| 1914 18 juillet | 375.5 | 80.1 | 41.8 | 1951.5 | 2070.1 | +15.7 |
| 1914 25 juillet | 385.1 | 81.5 | 41.7 | 1957.2 | 2058.5 | +25.1 |

La comparaison des deux derniers bilans des Banques associées fait ressortir, malgré les exportations, une sensible augmentation des espèces due à des rentrées de l'intérieur. L'accroissement du surplus des réserves légales ressort pour la semaine à 9.890.000 dollars.

Banque du Japon
(En millions et centaines de mille yens)

| | Encaisse | Circulation | Dépôts privés | Dép. du Trésor | Portef. japon. | Portef. étranger | Avances |
|-------------|----------|-------------|---------------|----------------|----------------|------------------|---------|
| 1913 5juil. | 220.8 | 339.6 | 8.8 | 182.2 | 41.7 | 31.6 | 34.2 |
| 1914 20juin | 222.0 | 323.9 | 18.9 | 167.9 | 22.8 | 30.3 | 36.8 |
| 1914 27juin | 321.3 | 344.4 | 10.6 | 163.1 | 30.2 | 30.0 | 36.9 |
| 1914 4juil. | 221.2 | 333.8 | 19.3 | 156.8 | 23.9 | 31.8 | 37.2 |

On note un accroissement de 8.7 millions de yen des dépôts privés et une diminution de 10.6 millions de yen de la circulation, de 6.3 millions des dépôts du Trésor et de 6.3 millions du portefeuille japonais.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

La Question du change espagnol

L'Economiste Européen a signalé la baisse sensible enregistrée il y a quelques semaines par le change espagnol, qui est arrivé à un niveau n'ayant pas été coté depuis le mois de février 1891.

D'après l'Espagne Economique et Financière, la raison la plus plausible de cette baisse consiste à supposer un rapatriement des capitaux espagnols placés à l'étranger, et la fermeté des Bourses espagnoles semblerait fournir un argument à cette thèse. Les difficultés que traversent le Mexique

et la République Argentine, où les nationaux espagnols sont assez nombreux, ont pu déterminer des liquidations de fortunes et le retour au pays d'origine de capitaux employés dans ces contrées.

D'autre part, les Bourses européennes sont troublées par des raisons politiques et financières. Il est donc possible dans ces conditions que des fonds aient pris le chemin de l'Espagne pour s'employer sur les marchés intérieurs. Il est possible que des capitaux appartenant aux Espagnols ont pu être ainsi rapatriés, mais ce mouvement d'importation n'est pas récent; il a existé de tout temps, et les crises argentine et mexicaine ont pu l'accélérer, sans toutefois avoir une importance capitale sur la baisse du change, surtout dans ces deux derniers mois.

De plus, les capitaux que l'on suppose avoir été rapatriés dans ces derniers temps proviendraient vraisemblablement d'entreprises commerciales ou industrielles; et il est probable que leurs possesseurs, habitués aux affaires, n'auraient pas placé ces capitaux exclusivement en fonds d'Etat. Or, si l'on a noté une légère fermeté de ces dernières valeurs, les titres industriels espagnols non seulement n'ont pas monté, mais encore témoignent d'une certaine faiblesse.

L'argument du rapatriement des capitaux et de leur emploi en valeurs nationales ne semble donc pas reposer sur des bases très sûres.

Les partisans de solutions purement économiques du problème du change estiment que la baisse actuelle est due à la tendance à l'équilibre de la balance commerciale générale; et cependant, celle-ci est plus défavorable pour l'Espagne que pendant les années antérieures. Les mêmes partisans desdites solutions voient une cause immédiate de baisse dans le stock d'or considérable que possède le Trésor, stock qui ne peut être conservé parce que le Trésor a besoin de pesetas et qu'il doit vendre ses devises sur le marché. D'après cette opinion, la baisse du change serait due à l'effet moral de la menace constante du stock du Trésor; mais ceux qui l'émettent oublient que ce stock a déjà existé dans d'autres circonstances, et que le Trésor est intervenu sans pouvoir abaisser le niveau du change d'une façon normale, tandis que la baisse vient de se produire précisément à un moment où le Trésor espagnol s'abstenait de vendre.

Il y a donc lieu, pour envisager la question sous son véritable aspect, de ne pas se préoccuper des symptômes d'ordre secondaire et d'observations partielles.

La tendance à la baisse du change qui se manifeste depuis près d'un an, et qui a persisté et même s'est accentuée depuis que le Trésor n'est pas intervenu sur le marché, est due en réalité à l'influence de l'augmentation de la garantie-or du billet de banque, augmentation qui a été obtenue par les fréquents achats de la Banque d'Espagne. Ces achats d'or, que la Banque réalisait autrefois de sa propre initiative, et qui, par conséquent, étaient facultatifs, seront obligatoires aussitôt que le projet présenté par le ministre des Finances sera approuvé. La cause déterminante de la baisse du change deviendra ainsi plus importante et ses effets seront plus persistants.

Le marché des devises ne craint pas que le Trésor se trouve dans l'obligation de réaliser en Bourse une partie de son stock d'or. Il est certain que si cette éventualité devait se produire, la baisse serait brusque, mais éphémère, car après l'épuisement du stock dans une forme qui ne contribuerait pas à la solution du problème, les cours s'élèveraient de nouveau sans rencontrer de barrières. Mais ce que le marché, ou plutôt la spéculation, craint et prévoit, c'est que, d'après le projet de M. Bugallal, le stock d'or du Trésor passe dans les caisses de la Banque d'Espagne, où il sera conservé pour augmenter les garanties du billet. De cette façon, l'or n'était pas consommé, mais bien maintenu, la perspective d'une plus grande baisse éventuelle empêche toute tentative d'accaparement, et accentue la tendance qui se manifeste actuellement.

Le projet de la Banque n'étant pas encore voté, son influence ne saurait être que d'ordre moral; mais les marchés financiers sont doués d'une grande sensibilité qui leur permet d'escompter bien à l'avance des événements futurs.

A cette influence viennent se joindre les facteurs momentanés déjà signalés, tels que certaines nécessités financières ou un arrêt dans l'exportation des capitaux.

Du reste, il n'est pas impossible que le change espagnol remonte à des cours plus élevés, d'autant plus que tant que la loi de la Banque ne sera pas votée, la perspective d'un nouveau renvoi impressionnera défavorablement le marché.

L'Espagne Economique et Financière donne un tableau intéressant, que nous reproduisons ci-après, fournissant les oscillations du change espagnol depuis 1868 :

Cours du Change sur Paris, à Madrid

| An-nées | Plus | | | An-nées | Plus | | |
|---------|---------------------|---------------------|---------------------|---------|----------------------|---------------------|---------------------|
| | haut | bas | Moy ^{ns} | | haut | bas | Moy ^{ns} |
| — | 0/0 | 0/0 | 0/0 | — | 0/0 | 0/0 | 0/0 |
| 1868 | 2.15p ^{ns} | 1.18p ^{ns} | 1.61p ^{ns} | 1891 | 14.10p ^{ns} | 2.20p ^{ns} | 6.68p ^{ns} |
| 1869 | 4.39 » | 1.57 » | 3.19 » | 1892 | 21 .. » | 11 .. » | 15.34 » |
| 1870 | 4.58 » | 0.79 » | 3.37 » | 1893 | 23.85 » | 14.75 » | 18.92 » |
| 1871 | 6.71 » | 2.15 » | 4.85 » | 1894 | 23.02 » | 10.25 » | 19.65 » |
| 1872 | 4.39 » | 1.18 » | 2.87 » | 1895 | 22 .. » | 6.95 » | 14.59 » |
| 1873 | 5.48 » | 0.39 » | 2.57 » | 1896 | 26.95 » | 17.80 » | 20.68 » |
| 1874 | 4.94 » | 0.79 » | 2.42 » | 1897 | 33.90 » | 23.60 » | 29.61 » |
| 1875 | 2.15 » | 0.49 » | 0.93 » | 1898 | 115 .. » | 26 .. » | 54.15 » |
| 1876 | 1.38p ^{ns} | 0.40 » | 0.79 » | 1899 | 34.40 » | 17 .. » | 25.59 » |
| 1877 | 1.41 » | 0.79 » | 0.27p ^{ns} | 1900 | 34.40 » | 24.40 » | 29.54 » |
| 1878 | 1.21 » | 0.89 » | 0.07p ^{ns} | 1901 | 43.45 » | 30.50 » | 38.31 » |
| 1879 | 1.83 » | 0.59 » | 0.38p ^{ns} | 1902 | 39.10 » | 30.75 » | 35.76 » |
| 1880 | 3.10p ^{ns} | 0.20 » | 1.06p ^{ns} | 1903 | 37.80 » | 31 .. » | 35.14 » |
| 1881 | 1.83p ^{ns} | 1.08 » | 0.46 » | 1904 | 40 .. » | 34 .. » | 37.73 » |
| 1882 | 3.30 » | 0.60p ^{ns} | 1.88p ^{ns} | 1905 | 34.05 » | 26.40 » | 30.88 » |
| 1883 | 1.83 » | 1.11 » | 1.55 » | 1906 | 26.15 » | 6.10 » | 12.88 » |
| 1884 | 2.14 » | 0.60 » | 1.11 » | 1907 | 15.15 » | 7.80 » | 11.52 » |
| 1885 | 3.51 » | 0.20 » | 2.07 » | 1908 | 15.35 » | 11 .. » | 13 .. » |
| 1886 | 3.62 » | 0.20 » | 2.04 » | 1909 | 11.85 » | 6.80 » | 10.09 » |
| 1887 | 1.83 » | 0.60 » | 1.03 » | 1910 | 7.95 » | 6.55 » | 7.14 » |
| 1888 | 2.15 » | 0.95 » | 1.69 » | 1911 | 9.20 » | 7.25 » | 8.31 » |
| 1889 | 5.40 » | 1.95 » | 3.18 » | 1912 | 7.95 » | 5.40 » | 6.65 » |
| 1890 | 6.35 » | 1.45 » | 4.27 » | | | | |

Comme on peut le voir par le tableau ci-dessus, de 1868 à 1875 le change sur Paris était en perte, en d'autres termes on a pu obtenir 100 fr. avec 95 pesetas et même moins, ce qui explique que les actions du Nord de l'Espagne, par exemple, sont de 475 pesetas pour 500 fr.

La crise du change s'est montrée en Espagne le jour où l'or a disparu de la circulation. Ce drainage de la monnaie la plus appréciée a dû commencer vers 1868 et il dura jusqu'au moment où, en 1877, on interdit la frappe libre. Mais d'autres facteurs, tels que les déficits de la balance commerciale et surtout le rapatriement dans la Péninsule de la dette et des valeurs mobilières émises à l'étranger avaient pour résultat de continuer et de précipiter cet exode. Dès 1888, la Banque d'Espagne cessa ses paiements en or. L'absence de ce métal et la spéculation sur les devises sur l'étranger, qui donna lieu à de véritables accaparements, enlevèrent au change toute base fixe. Les cours ne furent plus désormais limités que par ceux des valeurs mobilières, dont les coupons et dividendes, payables en or, faisaient des valeurs internationales et surtout par l'Extérieure, dont ils suivirent très nettement les oscillations jusqu'à l'établissement de l'affidavit (1899). La loi du 28 novembre 1901, qui interdit la frappe de nouvelles pièces d'argent, a pu exercer une certaine influence, mais l'amélioration survenue depuis 1906 est due à l'affidavit, qui limita l'obligation des paiements en or à la loi sur le paiement des droits de douane en or du 23 février 1902, généralisée en 1906, qui permit de constituer une réserve or et surtout, comme nous le disons plus haut, par la politique de la Banque d'Espagne qui, depuis quelques années, renforce continuellement son stock de métal jaune et augmente en conséquence la garantie de sa circulation fiduciaire.

Le Taux officiel de la Piastre en Indo-Chine

Le gouverneur général de l'Indo-Chine vient de faire connaître au ministre des Colonies qu'à la date du 17 juillet 1914, le taux officiel de la piastre était de 2 fr. 45.

Situation Financière Générale

Europe. — France. La semaine qui prend fin a été plus qu'agitée en raison des événements. Au Parquet, les affaires n'ont pas été complètement suspendues à terme, mais elles n'ont porté que sur quelques rares

valeurs, et sur le Marché en Banque à terme, les transactions ont été complètement arrêtées dès lundi.

Nous disons plus loin que toutes les opérations contractées pour la liquidation de fin juillet, soit au Parquet soit en Banque, ont été prorogées d'office jusque fin août. Enfin la Banque de France, à la suite de la Banque d'Angleterre, a élevé hier le taux de son escompte, comme il est mentionné d'autre part.

Allemagne. — Dans les milieux diplomatiques, on considère la situation résultant du conflit austro-serbe comme étant des plus graves. D'aucuns semblent espérer encore qu'une médiation pourra intervenir; mais, d'après l'opinion la plus généralement exprimée, on paraît compter assez peu sur l'efficacité d'une médiation, en raison de l'opposition de l'Autriche-Hongrie. En attendant, l'Allemagne pousse énergiquement ses préparatifs militaires, sur terre comme sur mer. Le parti socialiste a bien manifesté quelque effervescence, mais le gouvernement a interdit toutes les manifestations contre la guerre.

En Bourse, la baisse est générale et il s'est produit des variations de cours considérables dans quelques compartiments.

Angleterre. — L'opinion est très vivement préoccupée par la situation politique internationale. Dès réception de la communication faite aux puissances par le gouvernement austro-hongrois, sir Edward Grey a présenté aux gouvernements intéressés une proposition de médiation, sur laquelle on n'a pu réussir encore à se mettre d'accord.

En attendant, le gouvernement anglais a donné des ordres pour rassembler à Malte ses diverses unités navales dans la Méditerranée, et il a rapporté l'ordre de dislocation de la flotte actuellement concentrée dans la Manche.

La Conférence convoquée par le roi au sujet du Home Rule s'est séparée sans avoir abouti.

L'argent reste suffisant sur le marché monétaire, malgré les besoins de fin de mois.

Autriche-Hongrie. — Après avoir adressé à la Serbie un véritable ultimatum, et malgré une réponse conciliante du gouvernement serbe, le gouvernement de Vienne a rompu les relations diplomatiques avec celui de Belgrade.

La mobilisation se poursuit dans la monarchie austro-hongroise.

Des scènes de désordre sont signalées en divers endroits, et les retraits de fonds se produisent en masse.

Quant au marché financier, il est absolument paralysé, et la Bourse de Vienne a été fermée.

Belgique. — Malgré la déclaration de guerre de l'Autriche à la Serbie, on n'a pas encore perdu tout espoir d'éviter la conflagration générale. Néanmoins, le gouvernement a décidé de prendre les mesures militaires que comportent les circonstances.

Les marchés financiers sont profondément affectés par la situation politique.

Serbie. — Le peuple serbe a été profondément ému par les récents événements, mais il conserve tout son sang-froid, et la mobilisation s'effectue dans le plus grand calme. On reste persuadé que le gouvernement serbe a tout fait pour aplanir les difficultés et qu'il a poussé l'esprit de conciliation aussi loin qu'il pouvait le faire sans porter atteinte à la dignité de la Serbie.

Suisse. — La population suisse tout entière a été profondément émue par la grave tournure prise par les événements politiques, et il se pourrait que le gouvernement ne tardât pas à prendre les mesures militaires commandées par les circonstances.

On note un ralentissement dans les recettes douanières et le trafic des chemins de fer fédéraux est en fléchissement appréciable.

Amérique. — Canada. On trouvera, page 157, des renseignements sur la question des chemins de fer canadiens.

Etats-Unis. — Les bénéfices du Steel Trust ont atteint, pour le second trimestre de l'année courante, 20.458.000 dollars, contre 17.994.000 dollars pour le trimestre précédent, et 41.220.000 dollars pour le deuxième trimestre de 1913.

Asie. — *Japon.* Le mouvement du commerce extérieur en juin a été le suivant: importations, 64.940.128 yen; exportations, 48.126.755 yen.

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 | 23 juillet | | | 30 juillet | | |
|--|----------------|----------------|----------|----------------|----------------|----------|
| | Derniers cours | P. 11 de rente | Revenu % | Derniers cours | P. 11 de rente | Revenu % |
| EUROPEENS | | | | | | |
| Français 3 % (perpétuel)..... | 81 10 | 27 03 | 3 70 | 77 25 | 25 77 | 3 89 |
| Consolidés anglais (ch. f. 35 fr. 20)..... | 74 80 | 29 92 | 3 34 | 75 20 | 30 08 | 3 33 |
| Autriche or, 4 % (ch. f. 2 fr. 50)..... | 84 75 | 21 18 | 4 73 | 80 .. | 20 .. | 5 .. |
| Belgique 3 % | 78 35 | 26 11 | 3 83 | 78 35 | 26 11 | 3 83 |
| Bulgarie 5 % 1896..... | 465 .. | 18 64 | 5 37 | 488 .. | 19 52 | 5 12 |
| Danemark 3 % 1897..... | 79 95 | 26 65 | 3 75 | 79 95 | 26 65 | 3 75 |
| Espagne ext., 4 % (ch. f. 1 fr.)..... | 87 49 | 21 85 | 4 58 | 87 70 | 23 92 | 4 18 |
| Hellénique 4 % 1887 (net 10 fr. 20)..... | 258 .. | 25 29 | 3 96 | 258 .. | 25 29 | 3 96 |
| Hollande 3 % | 78 .. | 26 .. | 3 84 | 78 25 | 26 08 | 3 84 |
| Hongrie or, 4 % (ch. f. 2 fr. 50)..... | 78 50 | 19 62 | 5 10 | 80 50 | 20 12 | 4 97 |
| Italie 3 50 % net..... | 94 35 | 26 95 | 3 71 | 91 .. | 26 .. | 3 84 |
| Norvège 3 % 1888..... | 77 .. | 25 66 | 3 90 | 77 .. | 25 66 | 3 90 |
| Portugal 3 % | 63 85 | 21 28 | 4 71 | 64 .. | 21 33 | 4 11 |
| Consolidé russe 3 % (à Berlin)..... | 75 50 | 25 26 | 3 96 | 73 .. | 24 33 | 4 09 |
| Roumanie 4 % 1898..... | 88 50 | 22 12 | 4 52 | 86 .. | 21 50 | 4 65 |
| Russe Consolidé 4 % | 84 75 | 21 18 | 4 73 | 81 .. | 20 25 | 4 95 |
| Russe 4 % 1909..... | 84 00 | 21 02 | 4 76 | 80 .. | 20 .. | 5 .. |
| Serbie 4 % amort. 1895..... | 74 .. | 18 50 | 5 40 | 68 .. | 17 .. | 5 88 |
| Suède 3 % 1895..... | 94 50 | 27 .. | 3 70 | 94 50 | 27 .. | 3 70 |
| Suisse 3 % (chemin de fer)..... | 81 50 | 27 16 | 3 69 | 81 50 | 27 16 | 3 69 |
| Turque convertie unifiée 4 % | 80 32 | 20 08 | 5 .. | 76 55 | 19 13 | 5 23 |
| EXTRA-EUROPEENS | | | | | | |
| Argentin 4 % 1900..... | 84 86 | 21 20 | 4 71 | 84 80 | 21 20 | 4 71 |
| Bésil 4 % 1889..... | 72 25 | 18 06 | 5 55 | 72 20 | 18 06 | 5 55 |
| Egypte unifiée 4 % net..... | 100 75 | 25 17 | 3 98 | 93 .. | 25 25 | 4 31 |
| Haïti 5 % 1875 (remb. à 300 fr.)..... | 234 .. | 15 60 | 6 41 | 221 .. | 14 66 | 6 84 |
| Japon 4 % 1905..... | 85 .. | 21 25 | 4 71 | 83 50 | 20 87 | 4 80 |
| Mexique 4 % or 1904..... | 70 50 | 17 62 | 5 68 | 69 .. | 17 25 | 5 81 |
| Sao-Paulo (Bons du Trésor) 5 % 1913..... | 474 .. | 18 96 | 5 29 | 479 .. | 19 16 | 5 23 |

FRANCE

La Politique. — Le voyage de M. Poincaré interrompu par le conflit austro-serbe.

Le voyage de M. Poincaré en Russie, puis dans les Etats Scandinaves, a été brusquement interrompu à la suite des nouvelles alarmantes provoquées par l'ultimatum de l'Autriche à la Serbie. Le président de la République et M. René Viviani, président du Conseil, sont rentrés à Paris mercredi matin 29 juillet.

Avant leur départ de Russie, ils ont assisté, le 24 juillet, à une revue de 50.000 hommes au camp de Krasnoïe-Séio.

Au dîner qui a été offert au tzar dans la soirée par le président de la République, à bord du cuirassé *France*, M. Poincaré s'est exprimé ainsi :

Mon pays verra, dans les marques d'attention qui m'ont été prodiguées, un nouveau gage des sentiments que Votre Majesté a toujours manifestés envers lui et une éclatante consécration de l'indissoluble alliance qui unit la Russie et la France.

Sur toutes les questions qui se posent chaque jour devant les deux gouvernements et qui sollicitent l'activité concertée de leur diplomatie, l'accord s'est toujours établi et ne cessera de s'établir, avec d'autant plus de facilité que les deux pays ont maintes fois éprouvé les avantages procurés à chacun d'eux par cette collaboration régulière, et qu'ils ont, l'un et l'autre, le même idéal de paix dans la force, l'honneur et la dignité.

Le Tsar a répondu par les paroles suivantes :

L'action concertée de nos deux diplomaties et la confrater-

nalité qui existe entre nos armées de terre et de mer faciliteront la tâche de nos deux gouvernements, appelés à veiller sur les intérêts des peuples alliés, en s'inspirant de l'idéal de paix que se proposent nos deux pays conscients de leur force.

A bord de ce beau bâtiment, qui porte le nom glorieux de *France*, je tiens à associer tout particulièrement la vaillante marine française aux vœux que je forme, en levant mon verre à votre santé, monsieur le président, et à la gloire et à la prospérité de la France.

Après le banquet, la division navale a appareillé pour Stockholm, où elle est arrivée le 25 juillet.

Les journaux de toutes nuances ont adressé au président de la République leurs souhaits de bienvenue.

Au dîner qui a été offert au chef de l'Etat français, le 26 juillet, le roi Gustave V a porté le toast suivant :

Je suis très heureux et, avec moi, tout le peuple suédois, de saluer en vous le premier représentant de la grande nation, à laquelle, depuis des siècles, la Suède a été attachée par des liens traditionnels de sympathie et d'admiration.

M. Poincaré a répondu en ces termes au toast du roi :

Sire, lorsque Votre Majesté a bien voulu me rendre visite à Paris, elle m'avait déjà exprimé, en termes qui m'ont vivement touché, les sentiments dont elle me donne aujourd'hui un nouveau témoignage de cette heureuse et ancienne amitié, qui unit la Suède et la France. Le gouvernement de la République fera de son côté tout ce qui dépendra de lui pour la cultiver et la développer. J'ai voulu en apporter, à mon tour, l'assurance à Votre Majesté, et je la remercie du sympathique accueil qu'elle a réservé à ma démarche.

Au départ du président de la République, la division navale suédoise a fait la conduite aux navires français jusqu'à Sandhamn. M. Poincaré devait gagner Copenhague. La crise européenne l'a obligé à ajourner sa visite aux souverains danois.

Il y a des semaines que Copenhague faisait des préparatifs pour la réception du Président et des hôtes français. La Cour, le gouvernement et la municipalité avaient rivalisé d'empressement pour donner à la capitale une parure de fête. Ce n'est que partie remise. Ainsi qu'il l'a dit dans les télégrammes d'excuses qu'il a adressés au roi de Norvège et au roi de Danemark, M. Poincaré sera très heureux de leur rendre visite « aussitôt que le permettront les événements ».

Malgré le contretemps apporté à son itinéraire, le voyage de M. Poincaré n'en garde pas moins le plus vif intérêt. L'alliance franco-russe en est sortie plus agissante que jamais ainsi qu'on peut le constater d'ailleurs dans les conjonctures présentes, et les Etats Scandinaves ont marqué le plaisir qu'ils eussent eu à recevoir le chef de l'Etat français.

Le *Journal officiel* du 25 juillet a publié les deux rapports suivants : rapport au président de la République sur le fonctionnement des institutions de crédit agricole mutuel en Algérie; rapport au président de la République sur les opérations des caisses nationales d'assurances en cas de décès et en cas d'accidents pendant l'année 1912.

Le *Journal officiel* du 29 juillet a publié les rapports au président de la République sur les opérations des caisses d'épargne en 1912: 1° caisses d'épargne ordinaires; 2° caisse nationale d'épargne et caisses d'épargne ordinaires.

A la suite des entrevues que M. René Viviani et M. Sazonow ont eu pendant le séjour de M. Poincaré en Russie, les deux gouvernements ont décidé de communiquer la déclaration suivante: « La visite que le président de la République vient de faire à Sa Majesté l'empereur de Russie a offert aux deux gouvernements amis et alliés l'occasion de constater la parfaite communauté de leurs vues sur les divers problèmes que le souci de la paix générale et de l'équilibre européen pose devant les puissances, notamment en Orient ».

Depuis le retour de M. Raymond Poincaré, président de la République, une série de conseils des ministres, sur le caractère desquels il est inutile d'insister, ont été tenus à l'Elysée.

Pendant toute la durée de la période de tension, un conseil aura lieu à l'Elysée tous les matins.

QUESTIONS DU JOUR

CRISE MONDIALE

Nos lecteurs trouveront plus loin un récit détaillé des événements diplomatiques qui ont brusquement fait naître en Europe la crainte justifiée d'une grande guerre continentale.

Vendredi dernier, 24 juillet, — au moment même où le télégraphe nous apportait les derniers échos de l'entrevue de M. Poincaré et du tzar Nicolas II — une dépêche de Vienne annonçait que le gouvernement austro-hongrois avait adressé la veille au gouvernement serbe une note constituant un véritable ultimatum et dont les termes laissaient supposer que l'Autriche voulait absolument faire la guerre à la Serbie.

Il en est immédiatement résulté, pour tous les marchés financiers du monde, une crise de crédit d'autant plus redoutable que les appréhensions d'un conflit armé, pouvant mettre aux prises les grandes nations d'Europe, se compliquaient des causes spéciales, que nous avons signalées à leur heure, et qui avaient déjà considérablement affaibli la force de résistance de ces marchés.

En ce qui concerne la France, la politique fiscale suivie pendant ces derniers temps et les menaces dont le capital a été l'objet soit au Parlement, soit dans les journaux représentant les idées de la majorité parlementaire, ont provoqué, dans l'esprit des possédants, des préoccupations dont nous avons, en mainte circonstance, dénoncé le danger, car elles devaient avoir pour conséquences fatales le déclassement de nos meilleures valeurs mobilières et l'amointrissement de cette puissance de placement que tout le monde nous envie.

Mais, aujourd'hui, il ne s'agit pas de réexaminer et de chercher à rendre responsables de cette situation tel parti ou tels hommes politiques: le feu est à la maison, il s'agit d'abord de le circonscrivre, puis de l'éteindre, et malgré la gravité du fléau, j'ai la conviction qu'on pourra y arriver, si chacun conserve son sang-froid et fait son devoir.

J'ai répété, je ne sais combien de fois, qu'en l'état actuel du régime monétaire universel, l'effroyable disproportion existant entre les valeurs mobilières et le numéraire métallique, chargé de les représenter ou d'en assurer les transactions, était une cause permanente de danger public. Par exemple, en ce qui concerne la France, — pays proportionnellement le plus riche en espèces d'or — nous possédons 130 à 135 milliards de francs de valeurs mobilières et seulement 8 à 9 milliards de numéraire effectif.

En temps normal, ce numéraire circulant avec une extrême rapidité suffit amplement à tous les besoins et il se trouve même des économistes pour soutenir qu'il est inutile ou trop abondant; mais à la première alerte un peu sérieuse, la vitesse de circulation du numéraire se ralentit, car ceux qui

le possèdent hésitent alors à s'en défaire et, notamment, à l'employer en achats de valeurs mobilières. C'est la première phase de la crise de crédit qui se traduit d'abord par une baisse plus ou moins générale des titres cotés en Bourse et qui se continue ensuite par des retraits de fonds aux Sociétés de crédit et aux Caisses d'épargne quand les événements, ayant pris une tournure plus grave, les valeurs mobilières, que tout le monde veut alors réaliser, demeurent invendables.

C'est le processus que toutes les grandes places financières de l'Europe et de l'Amérique accomplissent actuellement, et je viens de calculer qu'en moins de deux semaines les 800 à 850 milliards de valeurs mobilières de toute nature qui circulent dans le monde, se sont dépréciées de plus de 95 milliards de francs.

On peut d'ailleurs affirmer que la dépréciation eût considérablement dépassé ce chiffre si, par nécessité, on n'avait pas successivement fermé certaines Bourses (Vienne, Bruxelles) et virtuellement supprimé les opérations à terme dans toutes les Bourses restées ouvertes.

Or, il est à remarquer que nous n'en sommes qu'à la période d'expectative, car bien que les hostilités aient commencé entre l'Autriche et la Serbie, il n'est pas encore démontré que la guerre éclatera nécessairement entre les grandes nations européennes.

Il était impossible que le marché français, malgré ses ressources proverbiales, ne fût pas atteint par la furieuse tourmente qui secoue en ce moment l'univers financier; nos grandes valeurs ont payé un tribut d'autant plus fort à la baisse qu'elles avaient, depuis deux années, moins rétrogradé que les grandes valeurs d'autres nations: mais tout a une limite, et on peut se demander si, aux cours actuels, nos compatriotes ne feraient pas mieux, au lieu de vouloir réaliser à tout prix, d'acheter, au contraire, les bonnes valeurs que les circonstances ont, en quelques jours, si considérablement dépréciées.

C'est le conseil que nous devons leur donner dès aujourd'hui, car la situation monétaire de notre pays, grâce à l'intelligente politique que la *Banque de France* et son éminent gouverneur, M. Georges Pallain, suivent depuis près de quinze années, est infiniment meilleure que celle des grands pays de l'Europe centrale.

En effet, pendant l'année 1897, au cours de laquelle l'honorable M. Georges Pallain a été nommé gouverneur de la *Banque de France* (24 novembre), l'encaisse-or de notre grand établissement d'émission n'avait été en moyenne que de 1.963 millions de francs; cette encaisse moyenne s'est successivement élevée à 2.103 millions en 1900; à 2.855 millions en 1905; à 3.400 millions en 1910; à 3.517 millions au 25 décembre 1913 (dernière situation de l'année) et enfin à 4.104 millions à la date du 23 juillet 1914.

Ainsi, malgré la crise de confiance dont la France subit les effets depuis 1910, l'encaisse-or de la *Banque de France* atteint aujourd'hui un chiffre vraiment énorme, car il est supérieur à lui seul au stock d'or actuellement détenu par la *Banque de l'Empire allemand* (1.680 millions de francs), la *Banque d'Autriche-Hongrie* (1.309 millions de francs) et la *Banque d'Italie* (1.107 millions de francs).

Nous avons donc une réserve formidable d'or qui, malgré tout, assure à notre marché une force de résistance *n'existant nulle part au même degré*, réserve qui nous permettra de relever rapidement notre crédit public si les difficultés extérieures se liquident pacifiquement... et qui, le cas échéant, mettra à la disposition de la défense nationale pour ses besoins intérieurs et extérieurs tout ce qui lui serait nécessaire.

* * *

Conservons donc tout notre calme et envisageons froidement toutes les mesures de conservation et de prévoyance que les circonstances comportent. A ce propos, il convient de féliciter M. Noulens, ministre des Finances, de la décision qu'il vient de prendre — d'accord avec le parquet, la *Banque de France*, les grandes Sociétés de crédit et la coulisse — de reporter au 31 août prochain la liquidation qui devait avoir lieu aujourd'hui 31 juillet.

On avait d'abord pensé, en raison du retard de la livraison des titres du nouvel Emprunt 3 1/2 0/0, qu'on pourrait ne reporter que la liquidation de cet emprunt, mais un examen plus attentif de la question a montré qu'il était impossible d'isoler le marché du 3 1/2 0/0 nouveau du marché des autres types de rentes, et même du marché des valeurs (parquet et coulisse), car, en matière de marché public, toutes les opérations sont solidaires, et une mesure d'exception intervenant en faveur d'une catégorie quelconque de ces opérations aurait nécessairement une répercussion fâcheuse sur les autres catégories et en compliquerait la liquidation.

La prorogation à la fin du mois d'août de la liquidation de fin juillet est cent fois préférable à la fixation d'un cours de compensation dont on avait d'abord parlé. En effet, étant donnée la fermeture des Bourses de Vienne et de Bruxelles et la débandade des Bourses de Berlin, d'Amsterdam, de Rome, de New-York et même de Londres, une fixation arbitraire d'un cours de compensation ne pouvait être décidée pour les rentes si elle n'avait pas été également appliquée aux autres valeurs, et la liquidation devenait alors presque impossible.

Au contraire, avec une prorogation pure et simple de cette liquidation à un mois, la question se trouve simplifiée, car il n'y a pas de doute que d'ici au 31 août : ou la guerre aura éclaté entre les nations de la Triple-Alliance et de la Triple-Entente — ce que je ne crois pas pour ma part — et alors un moratorium général s'imposera au monde entier ; ou les choses se seront arrangées et alors les cours des grandes valeurs se relèveront rapidement, ce qui rendra la liquidation infiniment plus facile.

De deux maux, il faut toujours choisir le moindre : M. Noulens a bien fait de s'en tenir à ce sage principe.

EDMOND THÉRY.

LE CONFLIT AUSTRO-SERBE

Les tragiques événements de Sarajevo du 28 juin dernier viennent d'avoir sur la situation politique internationale une répercussion aussi grave qu'inattendue.

Le gouvernement austro-hongrois a en effet adressé, le 23 juillet, au gouvernement serbe, une note par

laquelle il lui demande notamment de condamner et de combattre la propagande dirigée contre l'Autriche, et de lui faire parvenir l'expression de ses regrets pour les conséquences funestes du mouvement qui a pris naissance en Serbie, dans le but de détacher de la monarchie austro-hongroise certaines parties de ses territoires.

La note autrichienne demande ensuite au gouvernement serbe de s'engager à supprimer toute publication dirigée contre l'intégrité territoriale austro-hongroise ; à dissoudre toutes les sociétés et associations serbes s'adonnant à la propagande contre l'Autriche-Hongrie ; à éliminer sans délai de l'instruction publique en Serbie tout ce qui pourrait servir à fomenter la propagande contre la monarchie dualiste ; à éloigner du service militaire et de l'administration en général tous les officiers et fonctionnaires coupables de propagande contre l'empire austro-hongrois ; à accepter la collaboration en Serbie des organes du gouvernement de Vienne dans la suppression du mouvement subversif dirigé contre l'intégrité de la monarchie ; à ouvrir une enquête judiciaire, à laquelle prendront part des délégués austro-hongrois, contre les partisans du complot du 28 juin se trouvant sur le territoire serbe ; à procéder à des arrestations et à des révocations des fonctionnaires, civils ou militaires, coupables d'avoir aidé les auteurs de l'attentat de Sarajevo, en leur facilitant le passage à la frontière ; à donner enfin des explications au gouvernement austro-hongrois sur les propos hostiles à la monarchie austro-hongroise tenus par de hauts fonctionnaires serbes.

La note autrichienne donnait quarante-huit heures au gouvernement serbe pour lui faire parvenir sa réponse.

La réponse serbe à ce véritable ultimatum de l'Autriche était conçue en termes conciliants. La Serbie s'engageait à faire publier au *Journal Officiel* serbe une déclaration condamnant toute propagande dirigée contre la monarchie austro-hongroise, et de porter cette déclaration à la connaissance de l'armée serbe par un ordre du jour royal ; elle s'engageait en outre à modifier la loi sur la liberté de la presse, à procéder à la dissolution des associations serbes s'adonnant à la propagande contre l'Autriche ; à révoquer les professeurs, fonctionnaires et officiers dont la participation dans la propagande anti-autrichienne sera prouvée ; à ouvrir une enquête judiciaire contre les partisans du complot du 28 juin se trouvant sur le territoire serbe ; mais en demandant toutefois des explications sur la façon dont les fonctionnaires autrichiens devaient y prendre part ; à procéder à l'arrestation d'urgence du commandant Voïja Tonkositch et du fonctionnaire Milan Ciganovitch, compromis par les résultats de l'instruction de Sarajevo. Le gouvernement serbe acceptait en outre les diverses exigences formulées par l'Autriche relatives au licenciement et à la punition des fonctionnaires de service à la frontière lors de l'attentat du 28 juin, et aux propos anti-autrichiens tenus par certains fonctionnaires serbes.

Le gouvernement serbe terminait sa réponse en déclarant s'en remettre au tribunal de La Haye et aux différentes puissances ayant signé la déclaration de 1909 relative à la Bosnie-Herzégovine, au cas où le gouvernement austro-hongrois trouverait insuffisantes les explications fournies.

Malgré la bonne volonté évidente reflétée par cette réponse de la Serbie, le baron Giesl, ministre d'Autriche à Belgrade, faisait, très peu de temps après la remise de cette réponse, parvenir au gouvernement serbe une lettre dans laquelle il déclarait qu'après avoir comparé la réponse serbe et ses instructions, il avait le regret de ne pas pouvoir s'en déclarer satisfait ; qu'en conséquence, en exécution des ordres de son gouvernement, il quittait Belgrade avec tout le personnel de la légation, remettait les archives et la protection des sujets austro-hongrois au ministre d'Allemagne, et priait le gouvernement serbe de considérer que son départ marquait la rupture définitive des relations diplomatiques entre l'Autriche et la Serbie.

En même temps, le baron de Schön, ambassadeur d'Allemagne à Paris, faisait au gouvernement français une communication dont voici le sens :

1° L'Autriche-Hongrie ne pouvait pas procéder autrement qu'elle n'a fait ;

2° Le débat doit rester localisé entre Vienne et Belgrade et ne pas devenir une question d'alliances ;

3° S'il en était autrement, on pourrait redouter les conséquences les plus graves.

C'était en somme une nouvelle complication de la situation.

En attendant, les chancelleries ne restent pas inactives : à Londres, deux projets de médiation étaient mis en avant. Le premier consistait en une intervention à quatre entre la Russie et l'Autriche ; le second comportait une intervention de l'Angleterre entre l'Autriche-Hongrie et la Serbie.

D'autre part, la Russie proposait la médiation de l'Italie entre l'Autriche et la Serbie, proposition que le gouvernement italien se serait montré décidé à accepter avec le consentement de l'Autriche.

Enfin, les gouvernements français et russe auraient demandé au gouvernement autrichien de surseoir à une action militaire contre la Serbie, moyennant quoi la France et la Russie se seraient engagées à agir sur la Serbie dans le sens d'une acceptation complète de l'ultimatum.

Le comte Berchtold répondit qu'il ne pouvait accepter l'amicale médiation des deux puissances que si elles garantissaient l'acceptation de l'ultimatum par la Serbie dans un très court délai. Le gouvernement serbe aurait, en outre, à payer les frais de mobilisation, soit 200 millions de couronnes.

Quoi qu'il en soit, la mobilisation se poursuit en Autriche, en Serbie et en Russie, et le gouvernement anglais concentre à Malte sa flotte éparse dans la Méditerranée, en même temps qu'il a rapporté l'ordre de dislocation de son armée navale concentrée dans la Manche.

D'après les dernières nouvelles publiées, la ville de Belgrade aurait été bombardée par les Autrichiens ; en outre, un violent duel d'artillerie aurait été engagé entre les armées serbe et autrichienne, à Vichnitzza, à 5 kilomètres en aval de Belgrad, et les Serbes auraient fait sauter un pont sur la Save.

Enfin, un télégramme venant de Saint-Petersbourg annonce que l'ambassadeur d'Allemagne en Russie aurait protesté auprès du gouvernement russe contre la mobilisation — 14 corps d'armée russes ont été mobilisés sur la frontière autrichienne — et aurait laissé entendre que cette mobilisation, même partielle, aurait pour conséquence la mobilisation allemande. Le gouvernement russe aurait répondu que les mesures de mobilisation partielle commencées le 29 juillet ne pouvaient pas être arrêtées.

E. B.

Nous donnons ci-après, à titre documentaire, le texte de la note adressée à la Serbie par l'Autriche, et le texte de la réponse serbe :

Note de l'Autriche à la Serbie

Le 31 mars 1909, le ministre royal de Serbie à Vienne a fait au gouvernement impérial et royal, sur les instructions du gouvernement serbe, la déclaration suivante :

La Serbie reconnaît qu'elle n'est pas atteinte dans ses droits par le fait accompli en Bosnie-Herzégovine, et qu'elle se conformera, par conséquent, à telle décision que prendront les puissances, conformément à l'article 25 du traité de Berlin. En se rendant aux conseils des grandes puissances, la Serbie s'engage dès à présent à renoncer à l'attitude de protestation et d'opposition qu'elle a adoptée depuis l'automne dernier ; à la suite de l'annexion, elle s'engage à modifier la direction de sa politique actuelle vis-à-vis de l'Autriche-Hongrie pour entretenir désormais avec celle-ci de bonnes relations de voisinage.

Or, l'histoire de ces dernières années et en particulier, les douloureux événements du 28 juin dernier, ont démontré l'existence, en Serbie, d'un mouvement subversif dont le but

est de détacher de la monarchie austro-hongroise certaines parties de ses territoires.

Ce mouvement, qui a pris naissance sous les yeux du gouvernement serbe, en est arrivé à se manifester au-delà du territoire du royaume, par des actes de terrorisme, par une série d'attentats et de meurtres.

Loin de remplir les engagements formels contenus dans la déclaration du 31 mars 1909, le gouvernement royal serbe n'a rien fait pour empêcher ce mouvement. Il a toléré les agissements criminels de différentes sociétés et organisations dirigées contre la Monarchie, le langage effréné de la presse, l'apologie des auteurs d'attentats et la participation d'officiers et de fonctionnaires à des agitations subversives. Il a permis une propagande malsaine dans l'enseignement public et il a toléré, enfin, toutes les manifestations qui pouvaient inciter la population serbe à la haine de la monarchie et au mépris de ses institutions.

Cette tolérance coupable du gouvernement royal serbe n'avait pas cessé à l'époque même où les événements du 28 juin dernier en ont démontré au monde entier les conséquences funestes.

Il apparaît clairement, par les dépositions et les aveux des auteurs criminels de l'attentat du 28 juin, que le crime de Sarajevo a été traité à Belgrade ; que les assassins reçurent les armes et les bombes dont ils étaient munis, d'officiers et de fonctionnaires serbes appartenant à la Narodna Obrana, et, enfin, que l'envoi des assassins et de leurs armes en Bosnie fut organisé et réalisé par des chefs de service de la frontière.

Les résultats ci-dessus de l'instruction ne permettent pas au gouvernement impérial et royal d'observer plus longtemps l'attitude de patience et d'expectative qu'il avait conservée pendant des années vis-à-vis de ces agissements qui ont leur foyer à Belgrade et se sont de là propagés sur les territoires de la monarchie. Ces résultats imposent au contraire au gouvernement impérial et royal le droit de mettre un terme à des agissements qui constituent une menace permanente pour la tranquillité de la monarchie.

Pour atteindre ce but, le gouvernement impérial et royal se voit dans l'obligation de réclamer du gouvernement serbe une assurance formelle que celui-ci condamne cette propagande dangereuse contre la monarchie, c'est-à-dire l'ensemble des menées dont le but final est de détacher de la monarchie des territoires qui lui appartiennent et que le gouvernement royal s'engage à supprimer, par tous les moyens, cette propagande criminelle et terroriste.

Afin de donner à son engagement un caractère solennel, le gouvernement royal serbe publiera, en première page de son journal officiel du 26 juillet, les déclarations suivantes :

Le gouvernement royal serbe condamne la propagande dirigée contre l'Autriche-Hongrie, c'est-à-dire l'ensemble des menées qui ont pour but de détacher de la monarchie austro-hongroise des territoires qui lui appartiennent et regrette très sincèrement les conséquences funestes de ces menées criminelles.

Le gouvernement royal serbe regrette que des officiers et des fonctionnaires serbes aient pris part à cette propagande et aient ainsi mis en péril les relations de bon voisinage amical que le gouvernement royal serbe s'était solennellement engagé, dans ses déclarations du 31 mars 1909, à observer.

Le gouvernement serbe, qui désapprouve et rejette toute tentative d'immixtion dans les destinées des populations de quelque partie de l'Autriche-Hongrie que ce soit, considère comme son devoir d'aviser de la façon la plus catégorique les officiers et fonctionnaires, ainsi que la population tout entière du royaume, qu'il agira avec la plus grande sévérité à l'avenir contre telles personnes qui se rendraient coupables de pareils agissements et qu'il s'emploiera de toutes ses forces à les réprimer et à les arrêter.

Cette déclaration sera portée simultanément à la connaissance de l'armée royale par un ordre du jour de Sa Majesté le Roi et publiée dans l'organe officiel de l'armée.

Le gouvernement royal serbe s'engage d'autre part :

1° A supprimer toute publication qui exciterait à la haine et au mépris de la monarchie et dont la tendance générale serait dirigée contre l'intégrité territoriale de celle-ci ;

2° A procéder de suite à la dissolution de l'association dite Narodna-Obrana, à confisquer tous les moyens de propa-

gande de celle-ci et à agir de la même façon contre les autres sociétés et associations serbes qui s'adonnent à la propagande contre l'Autriche-Hongrie.

Le gouvernement royal serbe prendra les mesures nécessaires pour que les Sociétés dissoutes ne puissent pas continuer leur activité sous un autre nom et une autre forme ;

3° A éliminer, sans délai, de l'instruction publique en Serbie, tant en ce qui concerne le corps enseignant que les moyens d'instruction, tout ce qui sert ou pourrait servir à fomenter la propagande contre l'Autriche-Hongrie ;

4° A éloigner du service militaire et de l'administration en général tous les officiers et fonctionnaires coupables de propagande contre la monarchie austro-hongroise, et dont le gouvernement austro-hongrois se réserve de communiquer les noms et les faits au gouvernement royal ;

5° A accepter la collaboration en Serbie des organes du gouvernement austro-hongrois dans la suppression du mouvement subversif dirigé contre l'intégrité de la monarchie ;

6° A ouvrir une enquête judiciaire contre les partisans du complot du 28 juin se trouvant sur le territoire serbe ; des organes, délégués par le gouvernement austro-hongrois, prendront part aux recherches y relatives ;

7° A procéder d'urgence à l'arrestation du commandant Voija Tankosic et du nommé Milan Ciganovic, employé de l'Etat serbe, compromis par les résultats de l'instruction de Sarajevo.

8° A empêcher, par des mesures efficaces, le concours des autorités serbes dans le trafic illicite des armes et explosifs à travers la frontière, à licencier et à punir sévèrement les fonctionnaires de service à la frontière, à Schabatz et à Loznica, coupables d'avoir aidé les auteurs du crime de Sarajevo, en leur facilitant le passage de la frontière ;

9° A donner au gouvernement austro-hongrois des explications sur les propos injustifiables de hauts fonctionnaires serbes tant en Serbie qu'à l'étranger qui, malgré leur position officielle, n'ont pas hésité, après l'attentat du 28 juin, à s'exprimer dans des interviews d'une manière hostile envers la monarchie austro-hongroise.

Enfin 10°, à avertir sans retard, le gouvernement austro-hongrois de l'exécution des mesures comprises dans les points précédents.

Le gouvernement austro-hongrois attend la réponse du gouvernement royal au plus tard jusqu'au samedi 25 de ce mois, à six heures du soir.

Réponse de la Serbie à l'Autriche

Le gouvernement royal serbe a reçu la communication du gouvernement impérial et royal du 23/10 de ce mois, et il est persuadé que sa réponse éloignera tout malentendu qui menace de compromettre les bons rapports de voisinage entre la monarchie austro-hongroise et le royaume de Serbie.

Le gouvernement royal a conscience que les protestations qui ont apparu tant à la tribune de la Skoupchtina nationale que dans les déclarations et les actes des représentants responsables de l'Etat, protestations auxquelles coupa court la déclaration du gouvernement serbe faite le 31/18 mars 1909, ne se sont plus renouvelées vis-à-vis de la grande monarchie voisine en aucune occasion, et que depuis ce temps, autant de la part des gouvernements royaux qui se sont succédé que de la part de leurs organes, aucune tentative n'a été faite dans le but de changer l'état de choses politique et juridique créé en Bosnie-Herzégovine.

Le gouvernement royal constate que sous ce rapport le gouvernement impérial et royal n'a fait aucune représentation au sujet de laquelle le gouvernement impérial et royal a reçu une explication entièrement satisfaisante.

La Serbie a, à de nombreuses reprises, donné des preuves de sa politique pacifique et modérée pendant la durée de la crise balkanique, et c'est grâce à la Serbie et aux sacrifices qu'elle a faits dans l'intérêt exclusif de la paix européenne que cette paix a été préservée.

Le gouvernement royal ne peut pas être rendu responsable des manifestations d'un caractère privé telles que les articles de journaux et les agissements des sociétés, manifestations qui se produisent dans presque tous les pays comme une chose ordinaire et qui échappent en règle générale

au contrôle officiel, d'autant moins que le gouvernement royal, lors de la solution de toute une série de questions qui se sont présentées entre la Serbie et l'Autriche-Hongrie, a montré une grande prévenance et a réussi, de cette façon, à en régler le plus grand nombre au profit du progrès des deux pays voisins.

C'est pourquoi le gouvernement royal a été péniblement surpris par les affirmations d'après lesquelles des personnes du royaume de Serbie auraient participé à la préparation de l'attentat commis à Sarajevo. Il s'attendait à être invité à collaborer à la recherche de tout ce qui se rapporte à ce crime et il était prêt, pour prouver par des actes son entière correction, à agir contre toutes les personnes à l'égard desquelles des communications lui seraient faites.

Se rendant donc au désir du gouvernement impérial et royal, le gouvernement royal est disposé à remettre aux tribunaux tout sujet serbe, sans égard à sa situation et à son rang, pour la complicité duquel, dans le crime de Sarajevo, des preuves lui seraient fournies.

Il s'engage spécialement à faire publier à la première page du *Journal officiel* en date du 26/18 juillet l'énonciation suivante :

« Le gouvernement royal de Serbie condamne toute propagande qui serait dirigée contre l'Autriche-Hongrie, c'est-à-dire l'ensemble des tendances qui aspirent en dernier lieu à détacher de la monarchie austro-hongroise des territoires qui en font partie, et il déplore sincèrement les conséquences funestes de ces agissements criminels.

« Le gouvernement royal regrette que certains officiers et fonctionnaires serbes aient participé, d'après la communication du gouvernement impérial et royal, à la propagande susmentionnée et compromis par là les relations du bon voisinage auxquelles le gouvernement royal s'était solennellement engagé par sa déclaration du 31/18 mars 1909.

« Le gouvernement, qui désapprouve et répudie toute idée ou tentative d'une immixtion dans les destinées des habitants de quelque partie de l'Autriche-Hongrie que ce soit, considère qu'il est de son devoir d'avertir formellement les officiers, les fonctionnaires et toute la population du royaume que dorénavant il procédera avec la dernière rigueur contre les personnes qui se rendraient coupables de pareils agissements, qu'il mettra tous ses efforts à prévenir et à réprimer. »

Cette énonciation sera portée à la connaissance de l'armée royale par un ordre du jour, au nom de Sa Majesté le roi par S. A. R. le prince héritier Alexandre, et sera publiée dans le prochain Bulletin officiel de l'armée.

Le gouvernement royal s'engage en outre :

1° A introduire dans la première convocation régulière de la Skoupchtina une disposition dans la loi de la presse par laquelle sera punie de la manière la plus sévère la provocation à la haine et au mépris de la monarchie austro-hongroise, ainsi que contre toute publication dont la tendance générale serait dirigée contre l'intégrité territoriale de l'Autriche-Hongrie.

Il se charge, lors de la révision de la Constitution, qui est prochaine, de faire introduire dans l'article 22 de la Constitution un amendement de telle sorte que les publications ci-dessus puissent être confisquées, ce qui, actuellement, aux termes catégoriques de l'article 22 de la Constitution, est impossible.

2° Le gouvernement ne possède aucune preuve, et la note du gouvernement impérial et royal ne lui en fournit non plus aucune, que la Société Narodna Obrana et les autres sociétés similaires aient commis jusqu'à ce jour quelque acte criminel de ce genre par le fait d'un de leurs membres. Néanmoins le gouvernement royal acceptera la demande du gouvernement impérial et royal et dissoudra la Société Narodna Obrana et toute autre société qui agirait contre l'Autriche-Hongrie.

3° Le gouvernement royal serbe s'engage à éliminer sans délai de l'instruction publique en Serbie tout ce qui sert ou pourrait servir à fomenter la propagande contre l'Autriche-Hongrie, quand le gouvernement impérial et royal lui fournira des faits et des preuves de cette propagande ;

4° Le gouvernement royal accepte du moins d'éloigner du service militaire ceux dont l'enquête judiciaire aura prouvé qu'ils sont coupables d'actes dirigés contre l'intégrité du territoire de la monarchie austro-hongroise ; il attend que le gouvernement impérial et royal lui communique ultérieurement

ment les noms et les faits de ces officiers et fonctionnaires aux fins de la procédure qui doit s'ensuivre.

Le gouvernement royal doit avouer qu'il ne se rend pas clairement compte du sens et de la portée de la demande du gouvernement impérial et royal tendant à ce que la Serbie s'engage à accepter sur son territoire la collaboration des organes du gouvernement impérial et royal.

Mais il déclare qu'il admettra toute collaboration qui répondrait aux principes du droit international et à la procédure criminelle, ainsi qu'aux bons rapports de voisinage.

6° Le gouvernement royal, cela va de soi, considère de son devoir d'ouvrir une enquête contre tous ceux qui sont ou qui, éventuellement, auraient été mêlés au complot du 15 juin et qui se trouveraient sur le territoire du royaume. Quant à la participation à cette enquête des agents des autorités austro-hongroises qui seraient délégués à cet effet par le gouvernement impérial et royal, le gouvernement royal ne peut pas l'accepter, car ce serait une violation de la Constitution et de la loi sur la procédure criminelle. Cependant, dans des cas concrets, des communications sur les résultats de l'instruction en question pourraient être données aux organes austro-hongrois.

7° Le gouvernement royal a fait procéder dès le soir même de la remise de la note à l'arrestation du commandant Voija Tankositch. Quant à Milan Ciganovitch, qui est sujet de la monarchie austro-hongroise et qui jusqu'au 15 juin était employé (comme aspirant) à la direction des chemins de fer, il n'a pas pu encore être joint. Le gouvernement impérial et royal est prié de vouloir bien, dans la forme accoutumée, faire connaître le plus tôt possible les présomptions de culpabilité qui ont été recueillies jusqu'à ce jour par l'enquête à Sarajevo, aux fins d'enquêtes ultérieures.

8° Le gouvernement serbe renforcera et étendra les mesures prises pour empêcher le trafic illicite d'armes et d'explosifs à travers la frontière. Il va de soi qu'il ordonnera tout de suite une enquête et punira sévèrement les fonctionnaires des frontières sur la ligne Schabatz-Loznica, qui ont manqué à leur devoir et laissé passer les auteurs du crime de Sarajevo.

9° Le gouvernement royal donnera volontiers des explications sur les propos que ces fonctionnaires, tant en Serbie qu'à l'étranger, ont tenus après l'attentat dans des interviews et qui, d'après l'affirmation du gouvernement impérial et royal, ont été hostiles à la monarchie, dès que le gouvernement impérial et royal lui aura communiqué les passages en question de ces propos, et dès qu'il aura démontré que les propos employés ont en effet été tenus par lesdits fonctionnaires, propos au sujet desquels le gouvernement royal lui-même aura soin de recueillir lui-même des preuves et convictions.

10° Le gouvernement royal informe le gouvernement impérial et royal de l'exécution des mesures comprises dans les points précédents en tant que cela n'a pas été déjà fait par la présente note. Aussitôt que chaque mesure aura été ordonnée et exécutée, dans le cas où le gouvernement impérial et royal ne serait pas satisfait de cette réponse, le gouvernement royal serbe, considérant qu'il est de l'intérêt commun de ne pas précipiter la solution de cette question, est prêt, comme toujours, à accepter une entente pacifique, en remettant cette question soit à la décision du tribunal international de La Haye, soit aux grandes puissances qui ont pris part à l'élaboration de la déclaration que le gouvernement serbe a faite le 31/18 mars 1909.

LA NAVIGATION MARITIME EN FRANCE pendant les six premiers mois de 1914

Les très graves événements politiques qui, depuis une semaine, retiennent l'attention du monde entier, ont déjà eu, sur tous les marchés financiers, la terrible répercussion qu'a indiquée notre directeur. Mais leurs conséquences seront plus importantes encore : elles se feront sentir sur la situation économique de tous les pays, même si le conflit général que l'on redoute parvient à être écarté.

A coup sûr, le développement de l'activité commer-

ciale va partout se trouver entravé, et les échanges internationaux subiront, pour un temps indéterminé, une contraction sérieuse. Les marines marchandes de toutes les nations souffriront fatalement de cet état de choses : mais la nôtre en sera plus durement frappée, peut-être, car, en dépit des résultats peu brillants de notre commerce extérieur, l'année en cours s'annonçait pour elle sous d'heureux auspices et permettait d'espérer des recettes susceptibles d'améliorer la position médiocre de nos grandes compagnies de navigation.

En effet, le nombre et le tonnage des navires battant pavillon français qui sont entrés dans nos ports ou en sont sortis pendant le premier semestre de 1914 ont dépassé les chiffres correspondants de la même période de toutes les années antérieures. C'est ce que montreront deux tableaux extraits de la dernière statistique publiée par la Direction générale des Douanes.

Le premier donne, pour les mois de janvier à juin inclus, le nombre et le tonnage des navires français entrés chargés dans notre pays pendant le premier semestre des trois dernières années :

Navires français entrés chargés dans les ports de France pendant le premier semestre

| Provenance des navires | 1912 | | 1913 | | 1914 | |
|---|-----------------|------------------------------|-----------------|------------------------------|-----------------|------------------------------|
| | Nombre (Unités) | Jauge (Milliers de tonneaux) | Nombre (Unités) | Jauge (Milliers de tonneaux) | Nombre (Unités) | Jauge (Milliers de tonneaux) |
| Colonies françaises et pays de protectorat..... | 1.206 | 1.551 | 1.106 | 1.422 | 1.107 | 1.526 |
| Grande pêche... | 75 | 12 | 60 | 7 | 69 | 9 |
| Pays étrangers d'Europe..... | 1.973 | 1.127 | 2.191 | 1.395 | 2.264 | 1.512 |
| Pays étrangers hors d'Europe. | 335 | 954 | 401 | 1.139 | 430 | 1.219 |
| Totaux..... | 3.589 | 3.644 | 3.758 | 3.963 | 3.870 | 5.266 |

Un deuxième tableau fournit les mêmes indications en ce qui concerne les navires battant pavillon français sortis chargés de nos ports pendant les six premiers mois des trois dernières années :

Navires français sortis chargés des ports de France pendant le premier semestre

| Destination des navires | 1912 | | 1913 | | 1914 | |
|---|-----------------|------------------------------|-----------------|------------------------------|-----------------|------------------------------|
| | Nombre (Unités) | Jauge (Milliers de tonneaux) | Nombre (Unités) | Jauge (Milliers de tonneaux) | Nombre (Unités) | Jauge (Milliers de tonneaux) |
| Colon. françaises et pays de protectorat..... | 1.104 | 1.402 | 1.024 | 1.294 | 1.053 | 1.413 |
| Grande pêche... | 446 | 71 | 366 | 58 | 433 | 72 |
| Pays étrangers d'Europe..... | 1.681 | 1.023 | 1.786 | 1.153 | 1.866 | 1.181 |
| Pays étrangers hors d'Europe. | 312 | 858 | 411 | 1.140 | 408 | 1.146 |
| Totaux..... | 3.543 | 3.354 | 3.587 | 3.645 | 3.760 | 3.812 |

Des chiffres qui précèdent, il résulte que le mouvement des navires français présente en 1914 une augmentation générale par rapport au premier semestre de 1913 : seul le nombre des bateaux à destination des pays étrangers hors d'Europe a légèrement diminué (de 3) ; mais cette réduction n'a pas à être soulignée, car le tonnage de ces mêmes bateaux est en progression cette année. Par rapport à 1912, on enregistre un fléchissement en ce qui concerne les colonies et pays de protectorat et la grande pêche : mais celui-ci se trouve largement compensé par l'accroissement constaté pour les vaisseaux en provenance ou à destination des pays étrangers. Cet accroissement est, du

reste, une preuve de vitalité en faveur de notre marine marchande, abandonnée sans protection à la concurrence extérieure dès qu'elle se livre à la navigation internationale.

Assurément, le nombre et le tonnage des navires étrangers fréquentant nos ports a aussi fort augmenté pendant la période que nous envisageons, et des statistiques analogues à celles que nous venons de donner pour la navigation française vont mettre en lumière les progrès de leurs entrées et de leurs sorties.

Voici d'abord un tableau résumant le nombre et le tonnage des vaisseaux étrangers entrés chargés dans les ports de France durant les six premiers mois de 1912, 1913 et 1914.

Navires étrangers entrés chargés dans les ports de France pendant le premier semestre

| Provenance des navires | 1912 | | 1913 | | 1914 | |
|---|-----------------|------------------------------|-----------------|------------------------------|-----------------|------------------------------|
| | Nombre (Unités) | Jauge (Milliers de tonneaux) | Nombre (Unités) | Jauge (Milliers de tonneaux) | Nombre (Unités) | Jauge (Milliers de tonneaux) |
| Colonies françaises et pays de protectorat..... | 215 | 263 | 202 | 231 | 204 | 261 |
| Pays étrangers d'Europe..... | 8.159 | 6.707 | 9.077 | 7.748 | 9.556 | 8.726 |
| Pays étrangers hors d'Europe... | 1.147 | 4.150 | 1.223 | 4.468 | 1.249 | 4.810 |
| Totaux... | 9.521 | 11.120 | 10.502 | 12.442 | 11.009 | 13.797 |

A côté de ces premières indications, il convient de faire figurer la statistique des navires étrangers sortis chargés de nos ports pendant le premier semestre des trois dernières années :

Navires étrangers sortis chargés des ports de France pendant le premier semestre

| Destination des navires | 1912 | | 1913 | | 1914 | |
|--|-----------------|------------------------------|-----------------|------------------------------|-----------------|------------------------------|
| | Nombre (Unités) | Jauge (Milliers de tonneaux) | Nombre (Unités) | Jauge (Milliers de tonneaux) | Nombre (Unités) | Jauge (Milliers de tonneaux) |
| Colonies françaises et pays de protectorat.... | 96 | 60 | 85 | 56 | 97 | 64 |
| Pays étrangers d'Europe..... | 6.106 | 5.491 | 6.195 | 6.009 | 6.547 | 7.070 |
| Pays étrangers hors d'Europe. | 480 | 2.448 | 581 | 2.785 | 602 | 3.073 |
| Totaux..... | 6.682 | 7.999 | 6.861 | 8.850 | 7.246 | 10.207 |

L'accroissement est général en 1914 par rapport à 1913, et la diminution constatée aux entrées, par rapport à 1912, pour les vaisseaux en provenance des colonies françaises et pays de protectorat ne compte pas en face de l'augmentation enregistrée pour les bateaux venant des pays étrangers.

Une variation de même sens est donc observée pour les navires battant pavillon français et pour les autres : la progression est, d'ailleurs, à peu près équivalente pour tous, car le tonnage des navires français entrés dans nos ports a représenté 24 0/0 du tonnage total des entrées du premier semestre de 1914, comme durant le premier semestre de 1913, et contre 25 0/0 pendant le premier semestre de 1912, tandis que le tonnage des navires français partis de notre pays a atteint 27 0/0 du tonnage total des sorties, contre 29 0/0 pendant les six premiers mois de 1913, et 29 0/0 aussi durant les six premiers mois de 1912.

Incontestablement, la part prise par nos vaisseaux dans le mouvement global de la navigation en France est trop faible, et il est inquiétant de remarquer que, depuis de longues années, elle a cessé de s'accroître. Néanmoins, la marine commerciale de notre pays

témoignait, depuis le commencement de l'année, d'une activité semblable à celle manifestée dans tous les autres pays : cette situation, ramenant la prospérité chez nos principales compagnies, leur eût permis, peut-être, de poursuivre leur effort et développer encore leurs services dans un prochain avenir...

L'orage qui vient d'éclater dans l'Europe centrale et menace d'atteindre le monde entier va arrêter net cet essor : qu'advient-il, alors, des marines marchandes des différents Etats ? Que deviendra la nôtre ? On ne peut, aujourd'hui, que poser la question !

René THÉRY.

CRÉDIT ALGÉRIEN

Les résultats que le *Crédit Algérien* a obtenus en 1913 ont été moins favorables que ceux des exercices précédents, mais dans le rapport soumis à l'assemblée générale annuelle, le Conseil d'administration les estimait néanmoins satisfaisants en raison des circonstances au nombre desquelles il faut noter les luttes acharnées qui ont eu lieu dans la péninsule balkanique. En effet, l'augmentation des produits du « portefeuille-effets » et des « reports » ne pouvait compenser la réduction des bénéfices sur « participations » et « titres » provoquée par la période difficile qu'il a fallu traverser. Bref, les profits du dernier exercice n'ont atteint, y compris le report précédent, que 1 million 418.210 fr. 15, contre 1.838.250 fr. 72 en 1912, et voici comment se comparent les comptes des deux derniers exercices sociaux :

| Actif | Bilan au 31 décembre | |
|--|----------------------|---------------|
| | 1912 | 1913 |
| | (En francs) | |
| Emploi de la réserve spéciale en achat d'actions du <i>Crédit Algérien</i> | 1.218.521 86 | 1.218.521 86 |
| Caisse, banque et banquiers.. | 1.135.506 80 | 1.998.616 51 |
| Effets en portefeuille..... | 8.358.877 70 | 11.177.068 28 |
| Avances sur garanties..... | 3.995.456 50 | 6.259.590 75 |
| Reports..... | 4.289.225 " | 3.916.625 " |
| Actions, obligations et valeurs diverses..... | 12.570.222 29 | 11.278.493 55 |
| Participations diverses..... | 4.847.205 91 | 2.887.487 38 |
| Comptes d'ordre et débiteurs divers..... | 3.409.310 70 | 2.677.461 99 |
| Comptes courants débiteurs... | 16.142.212 58 | 13.563.981 65 |
| Domaine de la Société..... | 147.751 47 | 140.571 22 |
| Débiteurs sur terrains vendus | 221.161 65 | 210.845 85 |
| Mobilier..... | 1 " | 1 " |
| | 56.285.953 46 | 55.323.755 04 |
| Passif | | |
| Capital..... | 8.000.000 " | 8.000.000 " |
| Réserve statutaire..... | 800.000 " | 800.000 " |
| Réserve spéciale..... | 1.218.521 86 | 1.218.521 86 |
| Réserve extraordinaire..... | 5.247.223 81 | 5.247.223 81 |
| Effets à payer..... | 7.070.000 " | 7.256.250 " |
| Comptes courants créditeurs et comptes de reports pour tiers..... | 29.335.373 75 | 23.778.473 09 |
| Comptes d'ordre créditeurs... | 2.620.431 62 | 4.425.817 43 |
| Récompte du portefeuille... | 153.207 20 | 177.747 60 |
| Dividendes à payer..... | 2.944 50 | 1.511 10 |
| Profits et pertes..... | 1.838.250 72 | 1.418.210 15 |
| | 56.285.953 46 | 55.323.755 04 |

Les bénéfices accusés par les bilans, et qui ont constitué les soldes disponibles, ont été répartis comme suit :

| | Exercices | |
|------------------------------------|--------------|--------------|
| | 1912 | 1913 |
| | (En francs) | |
| Bénéfices réservés..... | 600.000 " | " " |
| Prélèvement statutaire (5 0/0)... | 77.783 42 | 52.887 14 |
| Dividende de 50 fr. aux actions .. | 800.000 " | 800.000 " |
| Report à nouveau..... | 360.467 30 | 565.323 01 |
| | 1.838.250 72 | 1.418.210 15 |

L'examen du bilan permet de constater, d'un exercice à l'autre, les variations suivantes :

Les « Effets en Portefeuille » ont augmenté de 2 millions 818.790 fr. 58 ; ils comprenaient pour plus de 5 millions de francs de Bons du Trésor français et étrangers. Une partie de ces bons a été encaissée depuis le 31 décembre. Observons que les produits du « portefeuille » ont contribué, dans une notable mesure, aux résultats de l'exercice.

Les « avances sur garanties » ont progressé de fin 1912 à fin décembre 1913, de 3.995.456 fr. 50 à 6 millions 259.590 fr. 75. Elles offrent dans leur ensemble la sécurité désirable. Pour 5 millions de francs, le *Crédit Algérien* a la garantie de banques importantes et de dépôts de titres.

Les sommes employées en « reports » sont revenues de 4.289.225 francs à 3.916.625 francs. Cette dernière somme est rentrée intégralement lors de la première liquidation de 1914.

Les « actions, obligations et valeurs diverses acquises », qui figuraient au 31 décembre 1912 pour 12.570.222 fr. 29, étaient inscrites, au 31 décembre 1913, pour 11.278.493 fr. 25. Ce compte comprenait pour la majeure partie des fonds d'Etat et des obligations de villes et colonies offrant la plus entière sécurité. L'évaluation des titres avait été faite dans les mêmes conditions de prudence que précédemment, c'est-à-dire, au maximum, au cours de décembre dernier, et le plus souvent à des cours inférieurs.

Les « Participations diverses » ne s'élevaient plus, au 31 décembre dernier, qu'à 2.881.487 fr. 38, contre 4.847.205 fr. 91 fin 1912 et portaient sur 30 affaires. Cette réduction s'explique par le désir que le *Crédit Algérien* a éprouvé, comme toutes les banques, de diminuer ses engagements pendant la crise qui sévissait toujours au moment de l'assemblée générale. Cette crise, observait le Conseil d'administration dans son rapport, retardera peut-être la réalisation de quelques affaires, mais la Société pouvait espérer quand même trouver dans la liquidation de l'ensemble des résultats satisfaisants.

Les « Comptes d'ordre débiteurs et Débiteurs divers », qui s'élevaient à 2.677.461 fr. 99 comprenaient 2.641.250 francs, représentant des effets déposés pour le compte d'un établissement ami. Quant aux « Comptes courants débiteurs », qui sont revenus, d'une année à l'autre, de 16.142.212 fr. 58 à 13.563.981 fr. 65, ils comprennent notamment la contre-valeur des acceptations de traites de banques diverses dont le montant figure, au passif, au chapitre « Effets à payer », pour 7.256.250 francs.

Au passif du bilan, les « Comptes courants créditeurs et comptes de reports pour tiers » ont diminué, d'un exercice à l'autre, de 2.556.900 fr. 66 par suite de la réduction des « Comptes de reports pour tiers ». Enfin, les « Comptes d'ordre créditeurs », qui s'élevaient à 4.425.817 fr. 43, n'appelaient aucune explication d'après le rapport, qui observait toutefois que ces comptes comprenaient des bénéfices disponibles, mais réservés, s'élevant à 3 millions de francs environ. Mentionnons encore que le solde bénéficiaire de l'exercice n'a été obtenu qu'après que le Conseil eut largement voté, comme de coutume, la caisse de prévoyance du personnel.

Pendant l'exercice 1913, le *Crédit Algérien* a participé, comme précédemment, aux diverses opérations financières réalisées sur la place de Paris, et il en a recueilli quelque fruit. Mais il n'a pu éviter toute atteinte des maux dont souffrait la communauté financière. Le Conseil conservait cependant la conviction que non seulement les réserves apparentes au bilan ne seraient pas entamées, mais qu'il n'y aurait pas à recourir aux soldes bénéficiaires existant dans les comptes d'ordre et qui, comme il vient d'être dit plus haut, s'élevaient à 3 millions de francs.

Après la lecture du rapport du Conseil d'administration, le président du *Crédit Algérien*, M. Peytel, avait, dans une brève allocution, dit que les résultats de l'année 1914 étaient beaucoup moins brillants que

ceux de l'année précédente, mais qu'ils étaient encore satisfaisants. Il fallait, en effet, bien considérer que la Société allait encore porter cette année près de 450.000 francs aux réserves, puisqu'elle augmentait le report à nouveau de plus de 200.000 francs et que, d'autre part, possédant plus de 4.500 de ses propres actions, elle devait encaisser de ce fait un dividende de 225.000 francs qui, ajoutés au report à nouveau, constituaient cette augmentation des réserves.

Depuis l'assemblée générale annuelle des actionnaires qui eut lieu le 16 juin, la situation générale s'est malheureusement modifiée considérablement. Cet état de choses n'a pas dû surprendre le Conseil d'administration du *Crédit Algérien*, puisque dans son rapport auquel nous nous sommes déjà reportés, il mentionnait encore qu'il ne fallait pas perdre de vue que les luttes de 1913 dans les Balkans avaient réveillé des ambitions et fortifié des haines que l'on sentait persister de tous les côtés, haines que l'Europe, si divisée, aurait beaucoup de peine à contenir, quel que soit son désir d'y arriver.

A. LECHENET

BIBLIOGRAPHIE

Les valorisations brésiliennes (1)

Nos lecteurs ont été tenus au courant des opérations de valorisation pratiquées depuis quelques années au Brésil pour soutenir le cours de certaines marchandises produites en grande abondance par cet Etat, et ils se souviennent encore des discussions passionnées auxquelles donna naissance la première de ces opérations, effectuée par l'Etat de Sao-Paulo pour relever le prix du café.

Aussi prendront-ils avec intérêt connaissance de l'ouvrage très précis que M. E. Derode, docteur en droit, vient de consacrer à l'étude des valorisations brésiliennes.

Conçu dans le meilleur esprit, nettement réaliste, méthodiquement divisé et très clairement écrit, ce livre débute par une excellente introduction, dans laquelle l'auteur caractérise fort bien ce mode particulier d'intervention, qui trouve son principal moyen d'action sur le marché « dans l'entente des producteurs monopoleurs pour limiter instantanément la production, ou ne pas vendre au-dessous d'un prix déterminé », qui impose sa volonté « par la discipline de l'offre ».

Puis il rappelle sommairement les conditions de la production brésilienne, directement influencée par les oscillations du change, grandement stimulée par la baisse de valeur du milreis-papier, mais douloureusement atteinte par sa hausse, survenue de 1898 à 1906. Aujourd'hui, grâce à la caisse de conversion, la stabilité monétaire paraît rétablie, et chacun y pourra trouver son profit. Mais les producteurs (surtout ceux de café) ne se contentèrent pas de cette mesure importante : « Si la fixation du change, ainsi conquise, les garantissait, dans l'avenir, contre le retour des dommages qu'ils avaient subis, elle ne portait pas remède à la situation critique où son instabilité les avait réduits. Victimes de la hausse du change, ils demandaient encore à l'intervention de l'Etat le relèvement de leurs affaires : la valorisation du café après la stabilisation du change qui la rendait possible ».

Après ces préliminaires indispensables, M. E. Derode étudie dans tous ses détails la valorisation du café de São-Paulo, montrant quelles circonstances la suggèrent, expliquant comment on la réalisa, indiquant l'influence certaine qu'elle exerça sur le marché, puis analysant ses résultats au point de vue du consommateur, du planteur et de l'Etat de São-Paulo. L'opération était hasardeuse : très bien conduite au début, elle finit par être exagérée. Malgré tout on doit reconnaître qu'elle offrit de sérieux avantages, et M. Derode porte sur elle ce jugement, que nous approuvons entièrement : « Les excès de la valorisation, si grands qu'ils aient été, et

(1) Un vol. in-8° par E. Derode, édité à la librairie du Recueil Sirey, 23, rue Soufflot, Paris.

qui, d'ailleurs, par un juste retour, n'ont pas profité à Saint-Paul, puisque nous avons vu la crise de 1913 emporter ce qu'il y avait de factice dans sa prospérité, ne doivent pas nous faire oublier que la valorisation de 1906 a eu pour le consommateur lui-même des résultats moins désavantageux que la politique de laisser-faire de 1885 ». Aussi est-il exact de dire : « La valorisation du café a sauvé d'une ruine certaine la culture du café à Saint-Paul, les planteurs et l'Etat ».

L'auteur étudie ensuite la valorisation du caoutchouc qui, beaucoup plus spéculative, n'eut pas le même succès. Il examine enfin le projet de valorisation du cacao et analyse, en appendice, la valorisation mexicaine du hennequem.

Sa conclusion, très judicieuse, est que, d'une manière générale, la valorisation est une opération dont le succès dépend uniquement des circonstances dans lesquelles elle est réalisée : elle n'est ni forcément bonne ni forcément mauvaise.

Un travail aussi réaliste que celui de M. E. Derode, ne pouvait manquer de conduire à cette réflexion : nous partageons absolument les idées du jeune auteur, et le félicitons vivement de l'œuvre sérieuse et utile qu'il a su mener à bonne fin.

La Réforme bancaire aux Etats-Unis (1)

Les lecteurs de l'*Economiste Européen* ont pu suivre au jour le jour les discussions prolongées auxquelles donna lieu l'étude de la réforme bancaire aux Etats-Unis : cette réforme vient seulement d'être réalisée, par une loi du 23 décembre 1913, et il est intéressant, au moment de sa mise en application, de rechercher les conditions dans lesquelles elle est intervenue et d'apprécier les résultats qu'il paraît possible d'en attendre.

C'est ce que fait, en une étude consciencieuse, M. René Bechmann, docteur en droit, licencié ès lettres.

Après avoir rappelé dans son introduction l'importance capitale que présente pour un pays une bonne organisation bancaire, l'auteur étudie le système qui fut jusqu'à présent en vigueur aux Etats-Unis, montrant fort bien ses graves défauts, qui accentuèrent la crise de 1907 : puis il indique les différents projets de réforme successivement mis en avant, résumant les débats relatifs à chacun d'eux ; il analyse enfin le *federal reserve act*, exposant avec clarté ses mérites et ses défauts.

La conclusion à laquelle aboutit M. René Bechmann est judicieuse : « La loi nouvelle, dit-il, tout en ayant le mérite de mettre fin au régime bancaire défectueux établi aux Etats-Unis depuis un demi-siècle, est loin d'être elle-même sans inconvénients. Si elle réalise des modifications heureuses au point de vue de l'escompte et de l'émission des billets, elle laisse subsister de graves imperfections dans le système fiduciaire ; elle introduit, à tort, dans le domaine bancaire, l'action gouvernementale ; enfin et surtout, elle instaure une décentralisation excessive, de nature à entraver toute véritable politique financière. On ne voit pas bien comment les diverses *federal reserve banks*, absorbées par les intérêts souvent contradictoires de leurs districts respectifs, pourront, même sous une surveillance commune, agir avec la cohésion désirable ».

En définitive, « ce qui apparaît, dès maintenant, c'est que la loi du 23 décembre présente les caractères d'une loi de transition, destinée à subir d'importants remaniements », et il faut reconnaître en toute impartialité qu'elle « marque les débuts d'une ère nouvelle dans l'histoire financière des Etats-Unis ».

Parfois un peu trop bref sur certains points, l'ouvrage de M. René Bechmann se recommande, dans son ensemble, de fort sérieuses qualités : il est soigneusement composé, fait un excellent usage de la méthode d'observation réaliste, contient une riche documentation et porte sur chaque question des jugements très logiques.

Grâce à lui, on pourra facilement se faire une idée tout à fait nette des causes, des caractères et des conséquences probables de la récente réforme bancaire survenue aux Etats-Unis.

(1) Un vol. in-8° édité à la librairie Dalloz, 11, rue Soufflot, Paris.

Bourse et Finance (1)

Le but de ce petit volume de M. André Dubreuil, remisier près la Bourse de Paris, est « de résumer, aussi clairement que possible, les connaissances indispensables à tout porteur de titres, les règles et usages de la Bourse où ils se négocient, comme aussi d'éviter les pièges tendus à l'épargne sous les formes les plus subtiles et les plus variées par tout un monde interlope qui gravite autour de la Bourse ».

A cet effet, l'auteur étudie le fonctionnement des Bourses, le régime des valeurs mobilières, le rôle des intermédiaires, explique comment se pratiquent les marchés au comptant et à terme, dit en quoi consistent la liquidation, les arbitrages, les courtages, le contrat direct, les couvertures, etc., fait connaître la disposition des cotes, le rôle de la publicité financière, indique les formalités à remplir pour récupérer les titres perdus ou volés, etc.

Ce livre rendra des services à toutes les personnes appelées à faire des opérations de Bourse ; trois éditions ont été épuisées en moins de six mois : cela, seul, suffit à montrer le succès qu'il est destiné à remporter.

Informations Économiques et Financières

Prorogation des engagements à la Bourse de Paris. — Par application d'une décision de la *Compagnie des Agents de change* de Paris, homologuée par le ministre des Finances le 29 courant, toutes les opérations à terme (affaires et reports) faites sur le *Marché officiel* à l'échéance d'aujourd'hui 31 juillet sont reportées au 31 août.

Sur le *Marché en Banque*, la même décision a été prise.

La Nouvelle Rente 3 1/2 0 0 Amortissable. — En réponse à M. Accambray, député, qui avait demandé par question écrite si les souscripteurs de province à l'émission de rentes 3 1/2 0/0 qui vient d'être effectuée et qui ont fait leur premier versement chez le percepteur de leur résidence sont tenus de se présenter à la trésorerie générale de leur département pour effectuer les versements successifs prévus et prendre possession des titres, le ministre des Finances a fait, dans le *Journal Officiel* du 28 juillet, la déclaration suivante :

Par application de dispositions analogues à celles adoptées pour les précédentes émissions, les souscripteurs du dernier emprunt auront la faculté d'effectuer entre les mains des percepteurs à la caisse desquels ils se seront présentés le jour de la souscription, les versements ultérieurement exigibles, à la condition toutefois qu'ils opèrent ces versements dans les délais suivants déterminés par l'article 10 de l'arrêté ministériel du 25 juin dernier et l'avis au public inséré au *Journal Officiel* du 17 juillet courant, savoir :

- 2^e terme (à la répartition) du 22 au 31 juillet.
- 3^e terme du 16 au 30 septembre.
- 4^e terme du 16 au 30 novembre.

Le ministre des Finances ajoute qu'en dehors de ces délais, les intéressés devront s'adresser directement à la recette des finances. Lors du versement du deuxième terme le percepteur leur remettra un certificat provisoire de rente qu'ils pourront également échanger par son intermédiaire à partir du 1^{er} février 1915 contre un titre définitif.

L'Impôt général sur le revenu et les capitalistes étrangers. — Notre excellent confrère le *Matin* a publié, vendredi dernier, la note suivante :

Depuis que la loi de finances a été votée, un certain nombre de consulats et d'ambassades sont saisis de demandes de

(1) 4^e édition : un vol. in-12 édité chez l'auteur, 20, rue Rossini, Paris ; prix, broché, 1 fr. 50.

leurs nationaux, ceux-ci redoutant, en venant en France, d'être exposés à des vexations fiscales. Pour les rassurer et pour dissiper toute équivoque au sujet du régime auquel ils seront soumis, nous avons demandé une déclaration précise au ministre des Finances lui-même. Voici ce que M. Noulens a bien voulu nous répondre :

« Certaines personnes de nationalité étrangère, qui font sur le territoire français des séjours plus ou moins prolongés, ont manifesté quelque inquiétude au sujet des conditions dans lesquelles le nouvel impôt sur le revenu pourra leur être appliqué.

« Il n'est pas inutile, afin de calmer toute appréhension de cette nature, de préciser le sens des textes que vient de voter le Parlement.

« Les étrangers ne sont spécialement visés par aucune des dispositions de la loi du 15 juillet 1914. L'article 11 de cette loi est le seul qui soit susceptible de les concerner plus particulièrement, mais il est, en réalité, d'une portée générale et a trait aux nationaux aussi bien qu'aux étrangers. Il a pour objet de régler l'imposition de toutes les personnes qui, sans être domiciliées en France, y possèdent néanmoins une résidence.

« Encore faut-il remarquer qu'on ne doit considérer comme résidence que l'habitation dont dispose un contribuable, soit à titre de propriétaire, soit à titre de locataire, pour une période de plus d'une année.

« Aux termes de l'article dont il s'agit, le revenu imposable est alors fixé à une somme égale à sept fois la valeur locative de cette résidence, à moins que les revenus tirés par le contribuable de propriétés, exploitations ou professions, sises ou exercées en France, n'atteignent un chiffre plus élevé, auquel cas ce dernier chiffre sert de base à l'impôt.

« L'établissement de l'impôt sur le revenu ne comporte donc, comme on le voit, pour les étrangers, ni l'obligation de produire aucune déclaration du montant des revenus qu'ils ont acquis hors du territoire français, ni celle de se soumettre pour ces revenus à aucune investigation de l'administration fiscale. »

Ce complément d'explications était nécessaire, et les intéressés en prendront connaissance avec satisfaction.

Le timbre de quittance et le timbre sur les chèques. — A propos du nouveau tarif du droit de « timbre de quittance » dont nous avions parlé il y a huit jours, un de nos confrères quotidiens avait laissé entendre que ce nouveau tarif (de 10 à 50 centimes) serait appliqué non seulement aux opérations de dépôts de fonds, mais aussi à toutes celles de retraits, que ces dernières se fassent soit par décharge ordinaire, soit par chèque au profit du déposant ou d'un tiers. Or, la note suivante a été depuis communiquée par le ministère des Finances :

Contrairement aux indications données par un journal du matin au sujet du nouveau droit de timbre de quittance, la loi du 15 juillet 1914 n'a rien innové en ce qui concerne la quotité et le mode d'application du droit de timbre sur les chèques. Ce droit reste fixé par les lois des 23 août 1871, art. 18 et 19 février 1874, art. 8 à 0 fr. 10 et à 0 fr. 20. De même et par application de l'art. 21 parag. 1 de la loi du 23 août 1871, les acquits inscrits sur les chèques sont exempts du droit de timbre de quittance. La question de l'application du nouveau timbre de quittance aux chèques n'a d'ailleurs pas été soumise au ministre des Finances qui, dès lors, n'a pu tenir le langage qu'on lui prête. Il s'est borné à déclarer à propos des reçus de certains dépôts de fonds dans les banques, que la question serait examinée par ses services pour faire, s'il y a lieu, l'objet d'une disposition dans la prochaine loi de finances.

Ce que dit la susdite note, au sujet des reçus de certains dépôts de fonds dans les banques, répond à l'observation qui avait été faite touchant la gêne qu'occasionne l'augmentation du timbre de quittance, aux commerçants qui font faire presque chaque jour un va-et-vient à leurs fonds selon leurs recettes et leurs échéances.

Entrepôts et Magasins Généraux de Paris.

Pour son dernier exercice social clos le 31 décembre dernier, la *Compagnie des Entrepôts et Magasins Généraux de Paris* a réalisé des bénéfices de beaucoup supérieurs à ceux de 1912. Ce dernier exercice avait souffert, en effet, des mauvaises récoltes de blé et de sucre. Il avait dû supporter, en outre, une charge de 400.000 francs représentant le montant des dommages-intérêts auquel le deuxième entrepôt des sucres avait été condamné par la Cour d'appel en faveur des propriétaires de sucres atteints par l'inondation de 1910. Bref, les comptes des deux derniers exercices se comparent ainsi :

| | Bilan au 31 décembre | |
|--|----------------------|---------------|
| | 1912 | 1913 |
| | (En francs) | |
| Actif | | |
| Immeubles et matériel d'exploitation | 64.221.419 06 | 63.137.759 08 |
| Actif immobilier et mobilier .. | 7.693.609 20 | 8.384.634 92 |
| Débiteurs divers | 2.129.210 01 | 2.050.454 40 |
| Contentieux | 33.674 46 | 20.209 17 |
| | 74.077.912 73 | 73.593.057 57 |
| Passif | | |
| Fonds social | 30.000.000 » | 30.000.000 » |
| Fonds de réserve et d'amortissement | 18.228.631 32 | 17.798.272 19 |
| Emprunt obligations | 19.513.000 » | 19.317.500 » |
| Créditeurs divers | 4.013.221 29 | 3.862.020 59 |
| Service des actions et obligations | 608.445 95 | 301.978 91 |
| Bénéfices de l'exercice | 150.048 33 | 1.198.671 71 |
| Solde reporté | 1.564.565 84 | 1.114.614 17 |
| | 74.077.912 73 | 73.593.057 57 |

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

| | COMPTES DE PROFITS ET PERTES | |
|---|------------------------------|--------------|
| | Exercices | |
| | 1912 | 1913 |
| | (En francs) | |
| Produits | | |
| Produits de l'exploitation | 5.846.226 99 | 6.738.678 35 |
| Produits d'immeubles et de valeurs mobilières | 305.604 90 | 305.074 20 |
| Total des produits | 6.151.831 89 | 7.043.752 55 |
| Charges | | |
| Dépenses d'exploitation | 4.618.764 69 | 4.867.181 54 |
| Abonnement au timbre | 29.636 45 | 29.524 72 |
| Intérêts et amortissement des obligations | 948.374 58 | 948.374 58 |
| Bénéfices nets | 555.056 17 | 1.198.671 71 |
| | 6.151.831 89 | 7.043.752 55 |

Aux bénéfices nets viennent s'ajouter les reports des exercices précédents, de sorte que les bénéfices disponibles de 1912 et de 1913 se comparent ainsi :

| | Exercices | |
|-----------------------------------|--------------|--------------|
| | 1912 | 1913 |
| | (En francs) | |
| Bénéfices nets | 555.056 17 | 1.198.671 71 |
| Report de l'exercice précédent .. | 1.564.565 84 | 1.114.614 17 |
| Bénéfices disponibles | 2.119.622 01 | 2.313.285 88 |

Ces bénéfices disponibles ont été répartis comme suit :

| | Exercices | |
|--|--------------|--------------|
| | 1912 | 1913 |
| | (En francs) | |
| Répartition | | |
| Dividende | 600.000 » | 900.000 » |
| Provision pour action judiciaire en cours | 400.000 » | » » |
| Amortissement du solde de la créance Cusin, Legendre | 5.007 84 | » » |
| Amortissement des constructions .. | » » | 500.000 » |
| A reporter | 1.114.614 17 | 913.285 88 |
| | 2.119.622 01 | 2.313.285 88 |

Le dividende de l'exercice 1913 a donc été fixé à 15 francs, en augmentation de 5 francs sur le précédent.

Pour l'année 1914 en cours, les perspectives sont un peu moins satisfaisantes. Le stock des sucres emmagasiné à Paris est actuellement inférieur d'environ 500.000 sacs à celui de l'année dernière, et la Compagnie subit, de ce chef, une diminution de recettes qui influencera ses bénéfices. Par contre, la concession de l'entrepôt réel des sucres devait prendre fin le 23 juillet prochain. L'administration a donc mis en adjudication la concession d'un entrepôt réel des sucres indigènes de Paris pour une nouvelle période de quarante années. La *Compagnie des Entrepôts et Magasins Généraux de Paris* en a été déclarée adjudicataire dans des conditions satisfaisantes. De ce fait, la situation de l'entreprise se trouve consolidée pour de longues années. D'autre part, la question de l'approvisionnement de Paris en grains et farines, qui a été soulevée au cours de ces derniers mois, devra lui être profitable.

Ajoutons qu'un incendie s'est déclaré, le 22 juin, dans les entrepôts de cette Compagnie, à la Villette. Les dégâts ont été évalués à un million de francs, mais ils seraient couverts par les assurances.

Société Parisienne pour l'Industrie des Chemins de fer et des Tramways Electriques. — Les résultats que cette entreprise a obtenus pour son exercice 1913 ont été à peu près les mêmes que ceux accusés pour 1912. Voici, en effet, comment se comparent les comptes de ces deux exercices :

| Bilan au 31 décembre | | |
|--|---------------|---------------|
| | 1912 | 1913 |
| Actif | | |
| (En francs) | | |
| Actionnaires..... | 6.747.000 » | 6.573.187 50 |
| Portefeuille-titres..... | 38.780.772 31 | 41.881.688 73 |
| Immeuble..... | 1.200.000 » | 1.200.000 » |
| Mobilier..... | 1 » | 1 » |
| Caisse, banquiers, débiteurs.. | 2.844.627 77 | 5.442.300 69 |
| Participations et entreprises.. | 5.502.570 06 | 198.457 76 |
| Titres à libérer..... | 1.241.625 » | 9.165.375 » |
| Actions de cautionnements.... | 168.750 » | 150.000 » |
| | 56.485.346 14 | 64.611.010 68 |
| Passif | | |
| 200.000 actions de 250 fr..... | 50.000.000 » | 50.000.000 » |
| 25.000 parts..... | » | » |
| Réserve légale..... | 1.330.541 31 | 1.496.312 24 |
| Créditeurs divers..... | 187.905 02 | 281.271 72 |
| Coupons à payer..... | 67.480 » | 86.670 10 |
| Versements à effectuer sur titres..... | 1.241.625 » | 9.165.375 » |
| Dépôts..... | 168.750 » | 150.000 » |
| Bénéfices de l'exercice..... | 3.315.418 59 | 3.300.017 90 |
| Report précédent..... | 173.622 22 | 181.363 72 |
| | 56.485.346 14 | 64.611.010 68 |

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

| COMPTES DE PROFITS ET PERTES | | |
|---|--------------|--------------|
| | Exercices | |
| | 1912 | 1913 |
| Crédit | | |
| (En francs) | | |
| Revenu du portefeuille et bénéfices divers..... | 3.623.080 92 | 3.599.530 57 |
| Report de l'exercice précédent.. | 173.622 22 | 181.363 72 |
| Totaux..... | 3.796.703 14 | 3.780.894 29 |
| Débit | | |
| Frais généraux..... | 249.711 93 | 273.916 97 |
| Amortissements..... | 57.950 40 | 25.595 70 |
| Bénéfices disponibles..... | 3.489.040 81 | 3.481.381 62 |
| Sommes égales..... | 3.796.703 14 | 3.780.894 29 |

Les bénéfices disponibles ont été répartis comme suit :

| Répartition | Exercices | |
|----------------------------|--------------|--------------|
| | 1912 | 1913 |
| (En francs) | | |
| Réserve légale..... | 165.770 93 | 165.000 89 |
| Dividende aux actions..... | 2.729.102 63 | 2.734.984 » |
| — aux parts..... | 333.333 33 | 333.333 33 |
| Tantièmes du Conseil..... | 79.470 20 | 85.106 38 |
| Report à nouveau..... | 181.363 72 | 162.957 02 |
| | 3.489.040 81 | 3.481.381 62 |

Le dividende est resté fixé, comme pour les sept années antérieures, à 15 fr. par action de 250 fr. nominal, et à 13 fr. 33 par part bénéficiaire.

Le rapport du Conseil d'administration mentionnait que les valeurs du portefeuille étaient portées au bilan à leur prix de revient, et que si l'on appliquait à celles de ces valeurs cotées en Bourse — représentant d'ailleurs plus de 84 0/0 du total — les cours de fin décembre, il en résulterait une forte plus-value sur les prix portés à l'inventaire. Il ressort, d'autre part, des déclarations du président, que ce même portefeuille contenait encore un stock important d'actions du *Chemin de fer Métropolitain de Paris*, mais que, par contre, les actions anciennes de la *Société Electricité et Gaz du Nord* ont été réalisées avec bénéfice et remplacées par des actions nouvelles qui ne sont que partiellement libérées.

Sur les filiales de la Société, le rapport donne aussi quelques brefs renseignements. Il observe notamment que le ralentissement général des affaires n'a porté aucun préjudice notable à celles dans lesquelles la Société est engagée et, si les cours de la Bourse ont subi l'influence du milieu, leur situation industrielle et financière demeure satisfaisante.

Au cours de l'année 1913, la *Société Parisienne pour l'Industrie des Chemins de fer et des Tramways Electriques* a, d'accord avec des Sociétés importantes, constitué deux Compagnies nouvelles. L'une d'elles est la *Société Industrielle d'Electricité pour la Russie*, au capital de 25 millions de francs, destinée, comme son titre l'indique, à développer plus spécialement son activité en Russie d'Europe et d'Asie. En vue de développer ses moyens d'action en Russie, cette Société procède actuellement, de commun accord avec la *Banque Russo-Asiatique* et la *Banque Russe pour le Commerce et l'Industrie*, à la constitution d'une filiale russe, Société d'études et de recherches.

L'autre Société est la *Société des Forges et Ateliers de Longueville*, au capital de 10 millions de francs, qui a pour but principal la construction du matériel roulant pour chemins de fer et tramways et spécialement des grandes voitures de chemins de fer entièrement en acier, pour lesquelles un outillage spécial a été prévu.

Compagnie Electrique des Tramways de la Rive Gauche. — Les recettes totales de cette Compagnie ont progressé, au cours de l'exercice 1913, de 55.697 fr. 25 sur le précédent, et comme les dépenses n'ont augmenté que de 19.645 fr. 11, la plus-value des bénéfices nets, d'une année à l'autre, s'établit à 36.052 fr. 14. Voici au reste, comparés, les comptes des deux derniers exercices sociaux :

| Bilan au 31 décembre | | |
|--|---------------|---------------|
| | 1912 | 1913 |
| Actif | | |
| (En francs) | | |
| 1 ^{er} établissement : | | |
| Lignes..... | 9.353.577 63 | 9.347.227 78 |
| Terrains : Ivry et Boulogne.. | 370.146 16 | 370.146 16 |
| Travaux complémentaires.. | 1.373.545 10 | 1.409.712 40 |
| Outillage, matériel, mobilier et divers..... | 50.227 93 | 56.704 93 |
| Ensemble..... | 11.153.496 82 | 11.183.791 27 |

| | | |
|---|---------------|---------------|
| Approvisionnements..... | 343.735 53 | 402.336 31 |
| Cautionnements..... | 50.000 » | 50.000 » |
| Assurances..... | 4.539 43 | 4.523 04 |
| Sommes à recouvrer et débiteurs..... | 43.815 98 | 41.923 74 |
| Frais de constitution, installation et mise en train... | 355.053 32 | 335.328 14 |
| Caisse et banquiers..... | 1.617.445 82 | 1.646.235 88 |
| | 13.568.086 90 | 13.664.138 38 |

| Passif | | |
|--------------------------------|---------------|---------------|
| Capital (200.000 actions)..... | 12.000.000 » | 12.000.000 » |
| Fournisseurs et créanciers.... | 493.871 06 | 527.040 65 |
| Coupons à payer..... | 25.415 61 | 22.054 87 |
| Cautionnements des agents... | 31.616 72 | 33.564 47 |
| Caisse de retraites..... | 1.360 45 | 2.424 05 |
| Salaires du personnel..... | 28.921 25 | 32.813 70 |
| Réserve légale..... | 39.929 78 | 61.495 16 |
| Règlement d'exercice..... | 89.410 » | 53.617 31 |
| Provisions diverses..... | 417.313 79 | 444.810 61 |
| Bénéfices nets..... | 431.307 74 | 467.359 88 |
| Report précédent..... | 8.940 50 | 18.957 68 |
| | 13.568.086 90 | 13.664.138 38 |

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

| COMPTES DE PROFITS ET PERTES | | |
|------------------------------|--------------|--------------|
| | Exercices | |
| | 1912 | 1913 |
| (En francs) | | |
| Recettes totales..... | 2.227.764 90 | 2.283.462 15 |
| Dépenses..... | 1.796.457 16 | 1.816.102 27 |
| Bénéfices nets..... | 431.307 74 | 467.359 88 |
| Soldes antérieurs..... | 8.940 50 | 18.957 68 |
| Bénéfices disponibles..... | 440.248 24 | 486.317 56 |

Ces bénéfices disponibles ont été répartis ainsi :

| Répartition | | |
|---|------------|------------|
| | Exercices | |
| | 1912 | 1913 |
| (En francs) | | |
| Réserve légale..... | 21.565 38 | 23.368 » |
| Amortissement du 20 ^e des frais de constitution..... | 19.725 18 | 19.725 18 |
| Provisions diverses..... | 50.000 » | 100.000 » |
| Dividende..... | 330.000 » | 330.000 » |
| A reporter..... | 18.957 68 | 13.224 38 |
| | 440.248 24 | 486.317 56 |

Le dividende, pour l'exercice 1913, a été fixé à 2 fr. 75, comme pour les deux exercices précédents et contre 2 fr. 50 en 1910.

Le parcours total s'est élevé, en 1913, à 2.994.000 kilomètres-voitures contre 2.902.000 kilomètres-voitures en 1912, et cependant la dépense d'énergie électrique a diminué de 14.000 francs. De ce fait, la dépense d'énergie électrique au kilomètre-voiture, étant bien entendu que dans cette dépense est comprise non seulement la consommation de l'énergie nécessaire à la traction, mais celle qui est utilisée dans les dépôts, s'est abaissée de 0,096 millimes à 0,089 millimes. Ce résultat est dû à l'installation sur les voitures de compteurs électriques et à l'allocation de primes en rapport avec l'économie réalisée par le wattman.

Le président de la Compagnie a tenu à donner aux actionnaires l'assurance que le Conseil d'administration continuera ses efforts pour obtenir le meilleur rendement de l'exploitation dans le cadre un peu étroit où l'ont placée la concession initiale de 1899 et la concession nouvelle de 1914.

PETITES NOUVELLES

Le Conseil d'administration du *Crédit Foncier de France*, dans sa séance du 29 juillet, a autorisé 8.669.634 francs de prêts nouveaux, dont 7.868.100 francs de prêts fonciers, et 801.534 francs de prêts communaux.

La *Compagnie Nord-Ouest du Pérou* annonce qu'à la suite d'une remise de fonds faite par le Gouvernement péruvien à l'*Anglo South American Bank* de Londres, le coupon n° 7, échu depuis le 1^{er} mai 1914, est mis en paiement.

Le *Comité de défense* considère que cette intervention du nouveau Président de la République, M. Bénavidès, confirme l'obligation de garantie gouvernementale prise lors de l'émission, ainsi que la promesse faite à Lima, par l'ancien président M. Billinghurst, aux délégués du Comité français, d'assurer le service des coupons en attendant le règlement des difficultés pendantes entre la Compagnie et le Gouvernement.

Toutefois, pour éviter le renouvellement de discussions et de retards préjudiciables aux obligataires, le *Comité de défense* persiste à réclamer qu'une solution définitive de ces difficultés intervienne le plus tôt possible, dans l'intérêt même du crédit du Pérou.

Pour la 29^e semaine de 1914, les recettes de la *Compagnie générale des Omnibus* s'élevaient à 655.611 fr. 05 pour les omnibus et à 495.504 fr. 85 pour les tramways, contre respectivement 631.376 fr. 25 et 434.447 fr. 10 pour la même semaine de 1913. Pour les 29 premières semaines de 1914, les recettes totales s'établissent donc à 20.715.983 fr. 05 pour les omnibus et à 14.460.623 fr. 35 pour les tramways, au lieu de 20.029.736 fr. 10 et 12.981.804 fr. 85 pour les mêmes semaines de 1913. D'où une augmentation en 1914 de 686.246 fr. 95 pour les omnibus, et de 1.478.818 fr. 50 pour les tramways, soit une plus-value totale de 2.165.065 fr. 45 pour l'année en cours.

Pour la seconde décade de juillet 1914, les recettes de la *Compagnie du Chemin de fer Métropolitain de Paris* se sont élevées à 1.301.093 fr. 10, pour 7.601.625 voyageurs. Du 1^{er} janvier au 20 juillet 1914, les recettes totales se chiffrent par 32.104.813 fr. 65 pour 183.838.479 voyageurs transportés, contre 30.857.798 fr. 75 pour 176.717.437 voyageurs pendant la même période de 1913. L'augmentation, pour 1914, atteint 1.247.014 fr. 90 et 7.121.042 voyageurs.

Pour la seconde décade de juillet, les recettes de la *Compagnie du Chemin de fer Electrique Nord-Sud de Paris* se sont élevées à 231.241 fr. 15 pour 1.350.398 voyageurs transportés. Du 1^{er} janvier au 20 juillet 1914, les recettes totales s'établissent à 5.876.275 fr. 85 pour 33.680.626 voyageurs transportés, au lieu de 5.608.005 fr. 25 pour 32.161.542 voyageurs en 1913, d'où, pour 1914, une augmentation de 268.270 fr. 60 comme recettes et de 1.519.084 voyageurs.

Pour la première décade de juillet 1914, les recettes des voitures de la *Compagnie Internationale des Wagons-Lits et des Grands Express Européens* se sont élevées à 1.071.797 fr., contre 1.014.314 fr. pendant la même décade de 1913. Du 1^{er} janvier au 10 juillet 1914, les recettes totales s'élevaient à 20.055.574 fr., en augmentation de 1.262.185 fr. sur celles de la période correspondante de l'année dernière.

Mouvements des Caisses d'épargne. — Opérations des Caisses d'épargne ordinaires avec la Caisse des Dépôts et Consignations, du 11 au 20 juillet 1914 :

| | |
|------------------------|--------------|
| Dépôts de fonds..... | 4.455.257 98 |
| Retraits de fonds..... | 4.815.599 96 |

Excédent de retraits..... 360.341 98

Excédent de dépôts, du 1^{er} janvier au 20 juillet 1914 : 20.813.400 fr. 10.

Capitaux employés en achats de rentes effectués en Bourse, du 11 au 20 juillet 1914 :

1^o Pour le compte des déposants des Caisses d'épargne ordinaires, 454.328 francs ;

2^o Pour placement des excédents de dépôts ainsi que des arrages et des capitaux encaissés sur les valeurs composant le portefeuille provenant des Caisses d'épargne ordinaires, 1.767.216 fr. 19.

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

Pour la 28^e semaine de 1914, les recettes de nos grandes Compagnies accusent sur celles de la période correspondante de 1913 les variations suivantes : *Augmentations* : *Etat* (réseau racheté), 207.000 francs ; *Midi*, 82.000 francs ;

Orléans, 170.000 francs; Paris-Lyon, 520.000 francs. Diminutions: Est, 120.000 francs; Etat (ancien réseau), 3.000 francs; Nord, 133.000 francs; Chemins Algériens, 27.000 francs.

Du 2 au 8 juillet 1914 (27^e semaine)
(En milliers de francs)

| Désignation des lignes | Kilomètres exploités | Rec. hr. de la semaine | | Recettes brutes des années | | Différence pour 1914 |
|------------------------|----------------------|------------------------|--------|----------------------------|---------|----------------------|
| | | 1914 | 1913 | 1914 | 1913 | |
| Etat (ancien réseau) | 3.018 | 1.327 | 1.285 | 34.324 | 34.574 | - 250 |
| Etat (réseau racheté) | 6.037 | 5.217 | 5.022 | 119.269 | 118.075 | + 1.194 |
| Paris-Lyon-Méditer | 9.720 | 11.930 | 11.490 | 300.360 | 299.270 | + 1.090 |
| Chemins Algériens | 513 | 373 | 348 | 8.616 | 8.689 | - 73 |
| Nord | 3.840 | 6.155 | 6.278 | 163.902 | 164.946 | - 1.044 |
| Orléans | 7.467 | 5.938 | 5.659 | 148.011 | 149.147 | - 1.136 |
| Est | 5.027 | 5.802 | 5.882 | 149.181 | 150.391 | - 1.210 |
| Midi | 4.105 | 2.978 | 2.946 | 72.168 | 71.868 | + 300 |
| Est-Algérien | 952 | 252 | 286 | 7.562 | 7.487 | + 75 |
| Bône-Guelma | 1.960 | 583 | 645 | 14.307 | 14.344 | - 37 |
| Ouest-Algérien | 366 | 160 | 149 | 3.636 | 3.767 | - 131 |
| Lignes Algériennes | 968 | 154 | 165 | 3.856 | 3.771 | + 85 |

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

| PARIS ET SUCCURSALES | 23 juillet | | 30 juillet | |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | ACTIF | PASSIF | ACTIF | PASSIF |
| Encaisse de la Banque: | | | | |
| Or | 4.104.390.951 | 4.141.341.663 | 4.104.390.951 | 4.141.341.663 |
| Argent | 639.620.049 | 625.332.643 | 639.620.049 | 625.332.643 |
| | 4.744.011.000 | 4.766.674.306 | 4.744.011.000 | 4.766.674.306 |
| Effets échus hier à recevoir à ce jour | 75.079 | 76.168 | 75.079 | 76.168 |
| Portefeuille Paris | 543.511.070 | 1.364.338.582 | 543.511.070 | 1.364.338.582 |
| Effets Etranger | 8.381.040 | 9.039.014 | 8.381.040 | 9.039.014 |
| Effets du Trésor | 121.902 | 96.314 | 121.902 | 96.314 |
| Portefeuilles des succursales | 989.070.706 | 1.070.730.247 | 989.070.706 | 1.070.730.247 |
| Avances sur hypothèques dans les succurs. | 21.435.000 | 15.000.000 | 21.435.000 | 15.000.000 |
| Avances sur titres à Paris | 186.615.810 | 227.647.409 | 186.615.810 | 227.647.409 |
| Avances sur titres dans les succurs. | 531.350.444 | 516.125.546 | 531.350.444 | 516.125.546 |
| Avances à l'Etat | 200.000.000 | 200.000.000 | 200.000.000 | 200.000.000 |
| Avances temporaires au Trésor public | 4.989.900 | 4.989.900 | 4.989.900 | 4.989.900 |
| Rentes de la Réserve | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 |
| Rentes de la Réserve (ex-banques) | 2.980.750 | 2.980.750 | 2.980.750 | 2.980.750 |
| Rentes disponibles | 99.579.293 | 99.559.135 | 99.579.293 | 99.559.135 |
| Rentes immobilisées | 100.000.000 | 100.000.000 | 100.000.000 | 100.000.000 |
| Hôtel et mobilier de la Banque | 4.000.000 | 4.000.000 | 4.000.000 | 4.000.000 |
| Immeubles des succursales | 44.181.686 | 44.194.672 | 44.181.686 | 44.194.672 |
| Dépenses d'administration de la Banque et des succursales | 2.000.910 | 2.660.116 | 2.000.910 | 2.660.116 |
| Emploi de la réserve spéciale | 8.407.394 | 8.407.394 | 8.407.394 | 8.407.394 |
| Divers | 274.429.384 | 340.600.325 | 274.429.384 | 340.600.325 |
| Total | 7.775.141.274 | 8.787.112.881 | 7.775.141.274 | 8.787.112.881 |

Comparaison avec les années précédentes

| | 4 août 1910 | 3 août 1911 | 1 ^{er} août 1912 | 31 juillet 1913 | 30 juillet 1914 |
|-------------------------|-------------|-------------|---------------------------|-----------------|-----------------|
| Circulation | 5.202.8 | 5.195.3 | 5.239.7 | 5.676.8 | 6.683.2 |
| Encaisse or | 3.383.9 | 3.178.0 | 3.286.7 | 3.362.2 | 4.141.3 |
| argent | 860.8 | 849.4 | 801.7 | 622.4 | 625.3 |
| Portefeuille | 1.125.6 | 1.253.6 | 1.291.2 | 1.840.4 | 2.444.2 |
| Avances aux partic. | 547.3 | 643.3 | 655.5 | 730.7 | 743.8 |
| à l'Etat | 180.0 | 180.0 | 200.0 | 200.0 | 200.0 |
| Compt. cour. Trésor | 141.7 | 193.0 | 290.2 | 388.1 | 382.6 |
| partic. | 654.7 | 614.6 | 646.9 | 657.4 | 947.6 |
| Taux d'escompte | 3 0/0 | 3 0/0 | 3 0/0 | 4 0/0 | 4 1/2 |
| Prime de l'or | pair | pair | pair | pair | pair |
| Bén. nets (milliers fr) | 1.377.7 | 1.647.3 | 2.153.3 | 6.442.3 | 9.823.2 |

REVUE HEBDOMADAIRE du Marché Financier de Paris

La tournure prise par le différend austro-serbe nous a valu des dépréciations parfois considérables sur la généralité des valeurs se traitant sur le *Marché officiel* qui n'a pas cessé de fonctionner. Les échanges, à terme tout au moins, ont été toutefois très peu importants, et la moindre offre a occasionné, en divers cas, des reculs de cours qu'expliquait surtout le manque de contre-parties.

Nous venons de mentionner que les échanges ont été très peu importants, et nous devons ajouter qu'ils n'ont concerné qu'un petit nombre de valeurs. C'est ainsi que mardi, mercredi et hier, on ne relevait respectivement que 64, 56 et 38 valeurs cotées à terme. On peut donc dire que les transactions se sont bornées en réalité à quelques nivellements de positions. Au comptant, on s'est un peu plus occupé. En tous cas, les cours que nous cotons sont les derniers pratiqués en dernière heure, soit à terme, soit au comptant.

Hier, la *Banque d'Angleterre* a élevé le taux de son escompte de 3 à 4 0/0. De son côté, la *Banque de France* a porté le sien de 3 1/2 à 4 1/2 0/0, et celui de ses avances de 4 1/2 à 5 1/2 0/0.

★★ Les *Rentes françaises* ont vivement reculé. La *Rente 3 0/0 Perpétuelle*, qui finissait à 81 fr. 10, clôture à 77 fr. 25. Au comptant, on reste à 78 francs. La *Rente 3 0/0 Amortissable* que nous laissons à 86 francs, a coté, mercredi, 83 fr. 50, son dernier cours. La *Rente 3 1/2 0/0 Amortissable*, s'inscrit à 85 fr. 60, les titres libérés. Le dernier cours des titres non libérés était, mercredi, 85 fr. 50.

★★ Les *Obligations de la Ville de Paris* ont été délaissées. L'*Obligation 1894-1896* finit à 291 francs; *Obligation 2 0/0 1899 (Métropolitain)*, 314 fr. 50. Prochains tirages: 1^{er} août: *Ville de Paris 1905*; 5 août: *Ville de Paris 1875 et 1912*; 10 août: *Ville de Paris 1876*.

★★ L'action de la *Banque de France* est à 4.400 francs au comptant, au lieu de 4.574 francs. Pour la partie écoulée du second semestre de 1914, les bénéfices nets provisoires provenant des escomptes et intérêts divers se chiffrent par 14.526.278 francs, contre 11.987.211 francs pour la même période de 1913 et 5.108.538 francs en 1912.

★★ L'action du *Crédit Foncier de France* clôturait lundi à 849 francs au lieu de 874 francs jeudi dernier. Les *Obligations Foncières et Communales* ont aussi vu leurs transactions se restreindre considérablement. Les *Obligations Communales 2 60 0/0 1879 et les Foncières 3 0/0 1883* ont été les seules traitées hier à 485 francs et à 380 francs.

Prochains tirages: 5 août: *Foncières 1909; Communales 1879, 1880, 1891 et 1899*.

★★ Le groupe de nos *Grandes Sociétés de Crédit* a été une fois de plus très mouvementé. L'action de la *Banque de Paris et des Pays-Bas*, qui clôturait il y a huit jours à 1.368 francs, est à 1.179 francs.

Le *Crédit Lyonnais* s'inscrit à 1.350 francs, au lieu de 1.471 francs. La *Société Générale* est restée mercredi à 665 francs. Le *Crédit Industriel et Commercial* reste à 715 francs les actions non libérées.

Le *Comptoir National d'Escompte* finissait mercredi à 911 francs. La *Banque de l'Union Parisienne*, que nous laissons à 776 francs, est revenue à 665 francs. La *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie* terminait mardi à 244 francs.

Le *Crédit Mobilier Français* s'inscrit à 415 francs, contre 464 francs la semaine dernière.

La *Banque de l'Algérie* clôturait, lundi, à 2.635 fr., son dernier cours coté.

Les actions libérées du *Crédit Foncier d'Algérie et de Tunisie* se tenaient, mardi, à 550 francs.

L'action *Banque Privée (Lyon-Marseille)* était, mercredi, à 295 francs, son dernier cours coté.

La *Rente Foncière*, qui avait reculé à 532 francs, a fléchi encore à 482 francs.

★★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* ont été entraînées, elles aussi, dans le mouvement en arrière.

L'*Est*, qui s'inscrivait à 896 francs il y a huit jours, clôture à 835 francs.

Le *Midi* se retrouve à 1.026 francs, au lieu de 1.095 francs.

Le *Lyon* se tenait, lundi, à 1.170 francs, son dernier cours coté.

Le *Nord* est à 1.550 francs, contre 1.675 francs.

L'*Ouest* clôture à 850 francs, au comptant, en moins-value de 10 francs.

L'*Orléans* se tenait, lundi, à 1.250 francs, contre 1.280 francs jeudi dernier.

★★ Les *Valeurs Industrielles et Commerciales* ont plus ou moins baissé, la plupart sur des offres sans importance.

L'action du *Métropolitain de Paris*, que nous laissons à 466 francs, finit à 445 francs.

L'action du *Chemins de fer électrique Nord-Sud de Paris* était, mercredi, à 116 francs, perdant 11 francs.

La *Thomson-Houston*, qui finissait à 660 francs, reculait, mardi, à 600 francs.

Les actions de la *Compagnie Electrique de la Loire et du Centre* sont à 373 francs environ. Cette Compagnie, pour le mois de juin 1914, a atteint 7.558.830 kwhs, contre 7.157.550 kwhs, en juin 1913, soit une augmentation de 401.280 kwhs, ou 5.60 0/0.

L'action *Suez*, qui était revenue à 4.790 francs il y a huit jours, est tombée à 4.300 francs mercredi. C'est le dernier cours coté.

L'action de jouissance de la *Compagnie Générale des Omnibus* clôturait mercredi à 180 francs. Les actions de capital étaient à 180 francs.

★★ Les *Fonds d'Etats Etrangers* ont été très tourmentés tout d'abord, puis délaissés ensuite pour la plupart.

L'*Argentin 4 0/0 1896 (Rescision)* restait mardi à 81 francs.

Le *4 0/0 Brésilien 1889* clôturait lundi à 69 fr. 55, contre 72 fr. 25.

La *Rente Extérieure Espagnole*, qui finissait à 87 fr. 40, se retrouve à 85 francs au comptant.

La *Rente Italienne* est revenue à 91 francs, contre 94 fr. 35.

Le *Mexicain 4 0/0 or 1910* finissait lundi à 70 francs, le *Portugais 3 0/0, 1^{re} série*, clôturait lundi à 63 fr. 60.

Les *Consolidés Russes 1^{re} et 2^e séries*, qui se tenaient à 84 fr. 75, finissent à 81 francs.

Le *Russe 5 0/0 1906*, que nous laissons à 100 fr. 50 a fléchi à 95 francs; *3 0/0 1891-1894*, 65 francs, contre 71 francs; *Russe 4 1/2 0/0 1909*, 89 fr. 75 contre 94 fr. 60.

La *Rente Serbe Amortissable 4 0/0* était mercredi à 68 francs au lieu de 74 francs.

La *Rente Ottomane Unifiée 4 0/0*, qui avait fléchi jeudi dernier à 80 3/2 1/2, perd encore 3 fr. 77 1/2 à 76 fr. 55. *Emprunt 5 0/0 1914*, 84 fr. 50, cours coté mercredi.

★★ La *Banque Impériale Ottomane* est à 515 fr., au lieu de 565 francs.

La *Banque Nationale du Mexique*, qui était revenue à 470 francs, perd encore 3 francs à 467 francs.

L'action des *Chemins de fer Andalous* restait mardi à 274 francs contre 296 francs, après 274 francs; *Nord de l'Espagne*, 350 francs, contre 421 francs; *Saragosse*, 353 francs, au lieu de 430 francs; il a fait un moment 345 francs.

★★ La *Banque Impériale Ottomane* est à 515 fr., au lieu de 565 francs.

La *Banque Nationale du Mexique*, qui était revenue à 470 francs, perd encore 3 francs à 467 francs.

L'action des *Chemins de fer Andalous* restait mardi à 274 francs contre 296 francs, après 274 francs; *Nord de l'Espagne*, 350 francs, contre 421 francs; *Saragosse*, 353 francs, au lieu de 430 francs; il a fait un moment 345 francs.

★★ La *Banque Impériale Ottomane* est à 515 fr., au lieu de 565 francs.

La *Banque Nationale du Mexique*, qui était revenue à 470 francs, perd encore 3 francs à 467 francs.

L'action des *Chemins de fer Andalous* restait mardi à 274 francs contre 296 francs, après 274 francs; *Nord de l'Espagne*, 350 francs, contre 421 francs; *Saragosse*, 353 francs, au lieu de 430 francs; il a fait un moment 345 francs.

★★ La *Banque Impériale Ottomane* est à 515 fr., au lieu de 565 francs.

La *Banque Nationale du Mexique*, qui était revenue à 470 francs, perd encore 3 francs à 467 francs.

L'action des *Chemins de fer Andalous* restait mardi à 274 francs contre 296 francs, après 274 francs; *Nord de l'Espagne*, 350 francs, contre 421 francs; *Saragosse*, 353 francs, au lieu de 430 francs; il a fait un moment 345 francs.

La *Sosnowice*, qui clôturait à 1.270 francs, a reculé à 1.155 francs, dernier cours coté lundi. *Naphte Russe*, 345 francs.

Les *Tabacs Ottomans* sont à 360 francs, en recul de 33 francs.

La *Briansk ordinaire* est à 280 francs contre 370 fr.; *Actions privilégiées*, 280 francs également.

Le *Rio-Tinto*, qui était revenu à 1.687 fr. la semaine dernière, a violemment reculé à 1.400 francs.

L'action privilégiée de la *Compagnie Internationale des Wagons-Lits et des Grands Express Européens* s'échange à 375 francs.

MARCHÉ EN BANQUE

En raison des événements en cours, le *Marché en Banque* à terme a été suspendu lundi par le Comité des Banquiers.

Nous en sommes donc réduits, pour notre courte Revue, à nous reporter aux cours de clôture de samedi, qui, bien entendu, n'offrent qu'un intérêt relatif. N'omettons pas de mentionner qu'au comptant les transactions ont continué, mais dans des limites très restreintes.

L'*Argentin 4 0/0 or 1897-1900* a fini à 81 fr. 50, comme jeudi dernier.

Le *Brésil 5 0/0 1895* s'est échangé à 85 francs, au lieu de 86 fr. 25.

Le *Mexicain 5 0/0 Intérieur* est resté à 33 fr. 32 1/2; *Mexicain 3 0/0 Intérieur*, 24 fr. 40, contre 24 fr. 35.

La *Banque Péinsulaire Mexicaine*, qui finissait à 107 fr., perdait 2 francs à 105 francs.

Les actions des *Machines Hartmann*, qui étaient revenues à 454 francs, ont encore perdu 43 francs à 411 francs.

L'action *Platine*, qui avait fléchi à 557 francs, a encore rétrogradé à 495 francs.

L'action *Usines Maltzof*, qui restait à 686 francs la semaine dernière, est revenue à 628 francs.

Les actions *Société pour la Construction de Wagons à Saint-Petersbourg* sont restées à 225 francs, contre 242 fr. il y a huit jours.

La *Taganrog* a clôturé à 392 francs, au lieu de 488 francs. *Tubes et Forges de Sosnowice*, actions de 100 roubles, 521 francs, en moins-value de 147 francs.

L'action *Forges et Acieries du Donetz* finit à 1.020 francs, au comptant. *Dniéproviennne* 2.990 francs, au comptant également, au lieu de 3.140 francs la semaine dernière.

La *Toula* s'est inscrite à 815 francs, au lieu de 983 francs. L'action *Naphte Lianosoff* a fini à 400 francs.

L'action *Naphte de Bakou* est restée à 1.525 fr., en recul de 49 francs.

Le *Cape Copper* a clôturé à 67 fr. 50, contre 68 fr. 75, et la *Tharsis* à 141 fr. 50, perdant 15 francs. La *Spassky* a fini à 58 francs. Sa production, pour le mois terminé le 13 juillet, a été de 403 tonnes de cuivre, contre 405 le mois précédent.

Le *Lawrium Grec* restait à 29 fr. 50. *Huanchaca*, 25 fr. 25 contre 26 francs.

La *Balia Karaidin*, qui finissait à 421 fr. 50 jeudi dernier, est revenue à 329 francs.

La *Dobrowa-Balka* s'échange à 250 francs au comptant. La *Harpener*, qui restait à 1.240 francs a fléchi de 50 francs à 1.190 francs.

L'action de la *Société Financière des Caoutchoucs*, qui était revenue à 66 fr. 25, a encore perdu 4 francs à 62 francs.

Les actions *Malacca* ordinaires sont restées à 77 francs, au lieu de 80 francs; l'*action privilégiée* à 67 francs, contre 69 francs. A l'assemblée générale des actionnaires qui a eu lieu le 16 juillet, le président du Conseil d'administration avait déclaré qu'il espérait répartir en octobre prochain un acompte sur le dividende de 1914, quand il aura réalisé toute la production du premier semestre 1914.

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

L'action *Raisins de Corinthe* a fini à 144 fr. 50, contre 150 francs, et l'*action Société Hellénique de Vins et Spiritueux* à 118 francs, en moins-value de 7 francs.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture

REVUE COMMERCIALE

30 juillet 1914.

Blés : Les importations de céréales; la situation; les cours. — **Sucres** : Production et mouvement des sucres indigènes; la situation; les cours. — **Vins** : La situation; les cours. — **Soies** : La situation; les cours. — **Métaux** : La situation; les cours.

Blés. — La direction des douanes vient de faire connaître officiellement le mouvement de nos échanges avec l'étranger pendant le mois de juin 1914, onzième mois de la campagne 1913-1914. Voici quelles ont été nos importations de céréales, en comparaison avec le mois correspondant de l'an passé :

| | Du 1 ^{er} au 30 juin | |
|-------------------------------------|-------------------------------|-----------|
| | 1914 | 1913 |
| | (En quintaux) | |
| Blé | | |
| Algérie, Tunisie et zone franche... | 22.733 | 6.199 |
| Autres pays | 1.584.031 | 2.097.469 |
| Totaux | 1.606.764 | 2.103.668 |
| Avoine | | |
| Algérie et Tunisie | 57.343 | 25.451 |
| Autres pays | 451.037 | 377.049 |
| Totaux | 508.380 | 402.500 |
| Orge | | |
| Algérie et Tunisie | 40.748 | 14.680 |
| Autres pays | 78.567 | 12.696 |
| Totaux | 119.315 | 27.376 |
| Seigle | 12.513 | 24.623 |
| Mais | 364.213 | 352.690 |

Si l'on examine maintenant les entrées pour l'ensemble des onze premiers mois de la campagne 1913-1914, comparativement à celles de 1912-1913, on voit qu'elles s'élèvent aux chiffres suivants :

| | Commerce spécial | |
|--------------|------------------|------------|
| | 1913-14 | 1912-13 |
| | (Quintaux) | |
| Blé | 13.692.619 | 10.892.187 |
| Avoine | 5.618.842 | 4.028.461 |
| Orge | 1.554.059 | 668.383 |
| Seigle | 428.895 | 596.351 |
| Mais | 5.312.586 | 5.660.313 |

En France, les pluies et orages se succèdent presque sans interruption et on signale quelques dégâts déjà.

Sur les marchés de province français, la tendance est meilleure actuellement sur l'annonce d'un temps défavorable à la moisson. Précédemment, les fermiers étaient affaiblis et les acheteurs indifférents. Le marché à terme de Paris a subi l'influence des avis extérieurs et du temps défavorable aux moissons. A Anvers, la tendance s'améliore par degré et la demande de la consommation s'étend un peu. Après quelque faiblesse sur des offres libérales d'Amérique, Hambourg a manifesté une meilleure tendance sur des nouvelles haussières de Russie et du Canada.

Berlin a été faible sur des réalisations importantes de juillet, cependant il se raffermi sur les avis venus des marchés étrangers. A Budapest, la nouvelle récolte ne se manifeste pas, et les meuniers se sont empressés d'acheter du blé étranger.

L'extension des transactions a causé quelque surprise au marché et les meuniers négocient l'achat de nouvelles quantités, désireux qu'ils sont de s'approvisionner pour le commencement de la campagne. En Roumanie, on ne s'attend pas à des arrivages aux ports avant la fin du mois.

Les affaires sont interrompues à la Bourse de Commerce de Paris en raison de la situation extérieure.

Les cours nominaux ont été fixés à raison de 27 fr. 90 pour le blé et 36 fr. 10 pour les farines-fleur.

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

| Villes | 2 juill. | 9 juill. | 16 juill. | 23 juill. | 30 juill. |
|-----------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| | 1914 | 1914 | 1914 | 1914 | 1914 |
| Paris | Fr. 27 .. | Fr. 27 .. | Fr. 26 60 | Fr. 27 05 | Fr. 27 90 |
| Liverpool | 18 59 | 18 98 | 18 60 | 19 06 | 20 89 |
| Berlin | 25 75 | 25 53 | 25 53 | 25 37 | 26 18 |
| Budapest | 26 69 | 26 84 | 27 15 | 28 22 | .. |
| Chicago | 14 79 | 15 18 | 14 67 | 15 16 | 17 45 |
| New-York | 16 51 | 17 03 | 16 67 | 16 76 | 19 35 |

Sucres. — La Direction générale des Contributions directes vient de publier son tableau de la production du mouvement des sucres indigènes pour les dix premiers mois de la campagne sucrière de 1913-1914.

Il ressort des chiffres donnés que le nombre d'usines qui n'ont pas travaillé ou qui n'ont travaillé que des sucres provenant de reprises ou d'entrées a été de 2 contre 3 en 1912-1913; il y a 0 contre 0 usines en cours d'activité et 206 fabriques dont les travaux de défécation sont terminés contre 213 l'an dernier.

Le volume des jus soumis à la défécation est de 70.332.879 hectolitres 94, tandis que l'année dernière il était de 80 millions 498.877 hectolitres 90, la densité moyenne est, pour 1913-1914, de 5 52 correspondant à 388.381.254 degrés-hectolitres 13 au rendement de 1.500 grammes.

Les charges correspondant au rendement légal à raison de 1.500 grammes de sucre raffiné par hectolitre et par degré de densité des jus soumis à la défécation ont été de 582 millions 572.022 kilos, contre 701.799.538 kilos en 1913 à pareille époque; à ces chiffres il convient d'ajouter les reprises et les entrées de toute nature qui se sont élevées à 100.675.018 kilos, contre l'année dernière 82.755.616 kilos, et les excédents constatés qui sont de 134.571.742, contre 174.949.148 kilos, ce qui représente pour le total des charges, au 30 juin 1914, 817.818.782 kilos, contre 959.504.302 en 1913.

Quant aux décharges, comparativement à la campagne précédente, les quantités expédiées des fabriques sont, pour les sucres bruts titrant moins de 98°, de 154.012.778 kilos, contre 200.358.186, pour ceux titrant 98° 305.030 contre 335.300, et pour ceux atteignant 99° de 527.345.922 kilos contre 616.506.660.

D'autre part, les expéditions des quantités exprimées en sucre raffiné ont été de 656.703.886 kilos, contre 786.561.991 kilos; celles à l'état de raffiné ont atteint 87.433.604 contre 89.464.548, et celles des sucres candis exprimés en raffiné se sont élevées à 215.224 kilos contre 337.518 kilos.

Il convient également d'ajouter à ces chiffres les décharges auxquelles ont donné lieu les expéditions de mélasses à toutes destinations, qui se sont élevées à 10.470.285 kilos contre 12.250.274 en 1913, ce qui représente un total général des décharges ainsi exprimées en sucre raffiné de 754.823.099 kilos contre 888.614.331 kilos pour la même période de l'année dernière.

Par conséquent, il reste actuellement en fabrique 62.995.683 kilos qui se répartissent ainsi : 59.760.831 kilos de sucre achevé et 3.234.852 kilos de produits en cours de fabrication. On avait l'année dernière 67.753.107 kilos de sucre achevé et comme produits en cours de fabrication 3.136.864 kilos, soit une diminution cette année de 7.992.276 kilos dans les sucres achevés et une augmentation de 97.998 kilos dans les produits en cours de fabrication.

Les pluies qui sont tombées pendant la dernière huitaine ont favorisé la betterave lorsqu'elles n'ont pas été par trop torrentielles.

Cette amélioration a eu sa répercussion sur les tendances qui se sont affaiblies. Un certain revirement s'est cependant produit devant la persistance de l'humidité dans certaines régions. A New-York les cours sont restés sans variations bien appréciables. Les arrivages du sucre cubain sont supérieurs à ceux des dernières huitaines.

Les événements extérieurs ont amené la clôture de la Bourse de Commerce.

Les derniers cours cotés étaient les suivants : sucre blanc n° 3, 33 37; roux 88°, 31 ...

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

| Villes | 2 juill. | 9 juill. | 16 juill. | 23 juill. | 30 juill. |
|-------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| | 1914 | 1914 | 1914 | 1914 | 1914 |
| Paris (roux 88°) | Fr. 31 37 | Fr. 31 37 | Fr. 31 37 | Fr. 31 .. | Fr. 31 .. |
| Londres | 23 20 | 23 17 | 23 17 | 22 90 | 23 30 |
| Bruxelles | 24 87 | 24 62 | 24 75 | 24 62 | 25 .. |
| Amsterdam | 22 88 | 22 88 | 22 96 | 23 01 | 22 88 |
| Prague | 22 26 | 22 15 | 22 57 | 21 99 | .. |
| Hambourg | 23 24 | 23 18 | 23 34 | 23 06 | 23 80 |
| New-York (méla**89°) .. | 30 57 | 30 57 | 30 29 | 29 85 | 29 85 |

Vins. — Les dispositions des marchés vinicoles ont été plus incertaines et plus irrégulières. La température elle-même, avec ses alternatives de chaleurs orageuses et de pluies orageuses, suivies d'abaissements de température quelquefois excessifs, n'a pas non plus été favorable, et les parasites voient leur éclosion et leur dissémination grandement facilitées; on doit tenir compte de ces facteurs dans les appréciations des perspectives de la récolte.

Dans le Midi, le mildew a causé de nouveaux ravages sur les vignobles situés en terrains bas, et l'on éprouve aussi des craintes pour la maturation en raison des alternatives favorables et défavorables de la température.

Dans les vignes du Roussillon, on signale des larves probablement de cochylis. En Armagnac et en Gascogne, on signale des atteintes de black-rot.

Dans les différentes parties du Centre-Nord, on note un retour offensif du mildew et de l'oïdium. Le mildew sévit également dans le Beaujolais-Maconnais et la Champagne.

Les affaires sont toujours très peu actives et il n'y a d'ailleurs rien d'anormal à cette accalmie; il n'est pas jusqu'à la situation politique qui n'exerce son influence déprimante.

L'attention se concentre sur les marchés méridionaux qui se trouvent dans l'obligation de se débarrasser en vue de la prochaine récolte, et par suite de consentir des concessions qu'ils auraient énergiquement refusées il y a peu de temps encore.

A Béziers, bon nombre d'affaires se sont traitées entre 15 et 16 francs; notons que la cote officielle porte les vins rouges et rosés entre 16 et 22 francs, les blancs entre 18 et 24 francs.

A Narbonne, on paye les 8° entre 15 50 et 16 francs.

En Provence, on refuse les cours de 20 francs pour les vins nouveaux.

Dans le Bordelais, la situation s'est assombrie et les affaires ne paraissent pas devoir reprendre de sitôt.

En Bourgogne, le calme persiste. Le rendement s'annonce comme devant rester au-dessous de la moyenne.

Dans le Maconnais, on ne compte guère que sur une demi-récolte.

En Algérie, le temps est beau et le vignoble superbe. On a traité des rouges 1913 à 18 francs à la propriété.

A Bercy, le calme est plus grand que jamais. Les vacances ont causé des vides et seuls quelques entrepositaires profitent de la baisse enregistrée dans le Midi pour s'approvisionner.

La dernière cote officielle des courtiers assermentés est comme suit : aramon 7 à 8°, de 24 à 26 francs; montagne 9°, de 25 à 27 francs; Minervois et Corbières 10°, et Roussillon 10 à 11°, de 27 à 29 francs; Algérie rouge et blanc 11 à 12° de 29 à 31 francs.

Soies. — Le marché de la soie et celui de l'étoffe commencent à se ressentir des vacances qui ont produit des vides nombreux. L'incertitude internationale n'est pas de nature non plus à faciliter les affaires, mais l'on croit cependant que si des complications trop graves ne surgissent pas, la stagnation des affaires sera de brève durée. Les approvisionnements des employeurs sont restreints et ils seront vraisemblablement obligés de venir bientôt sur le marché.

On a fait : Grèges Italie bon 1 13/15, 53 fr.; Grèges Piémont 1^{er} ordre

12/16, 52 fr. 50; Grèges Syrie 1^{er} ordre 9/11-10-12, 49 fr.-48 fr. 50; Grèges Brousse 1^{er} ordre 14/16, 48 fr.; Trames Canton fil 1^{er} ordre 26/30, 43 fr. 25; Trames Chine t. c. extra 40/45, 43 fr.; Trames Japon t. c. 1^{er} ordre 24/26, 52 fr. 25; Organsins Cévennes extra 22/24, 59 fr.; Organsins Italie Gr. 1^{er} ordre 19/21, 59 fr.; Organsins Brousse 1^{er} ordre 24/28, 52-53 fr.; Organsins Syrie 1^{er} ordre 19/21, 54 fr. 50; Organsins Japon fil. 1^{er} ordre 20/22, 53 fr. 50.

En grèges asiatiques, le marché a été également calme. Les prix sont assez soutenus à l'origine, mais la baisse constante du change qui ramène les cours à un niveau plus bas gêne les affaires avec la consommation qui préfère s'abstenir. Quelques opérations se traitent entre détenteurs, à prix faciles.

Notre fabrique de soieries est assez occupée pour la période généralement peu active que nous traversons. Des demandes assez suivies entretiennent, chez la plupart de nos industriels et notamment ceux traitant le teint en flottes, une certaine animation. La mode apportera-t-elle en septembre prochain quelque changement intéressant pour le tissu de soie? Les dernières informations recueillies paraissent le confirmer. En attendant le taffetas dans presque tous les genres, le satin liberty, le tulle, la dentelle sont favorisés par la consommation.

Métaux. — Le marché du cuivre accuse un nouveau fléchissement. Les nouvelles étaient d'ailleurs plutôt défavorables. En Angleterre les marchés étaient sous l'influence de l'incertitude sur la question de l'Ulster. Les bourses continentales avaient tout lieu d'être alarmées des perspectives politiques en Orient, tandis que Wall Street se montrait préoccupée, rendue impatiente par le délai que subit la décision concernant la question des transports et par la politique intérieure. Dans ces fâcheuses conditions, le cuivre a subi une nouvelle baisse et le prix du Standard a de nouveau descendu au niveau le plus bas qui ait été enregistré depuis bien longtemps. Les détenteurs des warrants perdirent courage et liquidèrent franchement, tandis que les négociants ne supportèrent le marché qu'autant que leurs ventes aux consommateurs le leur permettait; en outre, il était évident que les baissiers couvriraient très peu.

Les premières marques terminent à 157 25, les ordinaires à 156.

L'étain fait toujours preuve de faiblesse et d'irrégularité. Au début de la semaine, les demandes de la consommation se firent plus pressantes et lorsqu'elles furent satisfaites, une nouvelle baisse se produisit et c'est avec des cours inférieurs à ceux de la semaine précédente que l'on dut clôturer. Les transactions totales ont porté sur 1.850 tonnes.

L'étain Banka est à 392; le Billiton à 379.

Le marché du plomb qui avait pu résister à l'ambiance a quelque peu fléchi pendant la période sous revue. Des ventes assez importantes ont fait fléchir les cours qui se sont légèrement relevés en clôture.

On fait 55 et 55 50.

En zinc, les affaires ont été satisfaisantes et le Syndicat a pu légèrement élever ses prix. Les besoins semblent actuellement couverts et la consommation attend.

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. 048)

| Métaux | 2 juillet | 9 juillet | 16 juillet | 23 juillet | 30 juillet |
|-----------------------|-----------|-----------|------------|------------|------------|
| | 1914 | 1914 | 1914 | 1914 | 1914 |
| Cuivre en barres : | £ sh. d. | £ sh. d. | £ sh. d. | £ sh. d. | £ sh. d. |
| Disponible | 61 0 0 | 62 6 3 | 61 2 6 | 60 5 0 | 57 5 0 |
| A 3 mois | 61 12 6 | 62 12 6 | 61 11 3 | 60 15 0 | 58 5 0 |
| Etain : disponible .. | 140 15 0 | 144 15 0 | 142 17 6 | 143 10 | 135 10 0 |
| — à 3 mois | 142 7 6 | 146 5 0 | 144 7 6 | 145 0 | 133 10 0 |
| Plomb anglais : disp. | 49 10 0 | 49 15 0 | 49 12 6 | 49 12 6 | 45 5 0 |
| — espagnol | 48 12 6 | 49 2 6 | 49 2 6 | 49 2 6 | 48 15 0 |
| Zinc : disponible .. | 21 10 0 | 21 7 6 | 21 7 6 | 21 7 6 | 21 10 0 |
| — | | | | | |
| Glascow | | | | | |
| Fonte disponible .. | 51 0 0 | 51 5 ½ | 51 4 0 | 51 3 ½ | 51 1 ½ |

HERMÈS.

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, 28 juillet 1914.

Le conflit austro-serbe. — L'attitude du gouvernement allemand. — Les préparatifs militaires et navals. — L'opinion publique. — La répercussion sur le marché financier.

La guerre éclatera-t-elle, ou non, entre les grandes puissances européennes ? Telle est l'unique question du jour.

Vous connaissez par vos journaux, les événements sensationnels qui viennent de se dérouler dans la dernière huitaine. Je ne vous rappellerai donc pas de quelle manière l'Autriche-Hongrie exigea de la Serbie des mesures véritablement incompatibles avec la dignité de tout peuple qui se respecte ; je ne vous rappellerai point non plus que le gouvernement de Belgrade fit à son puissant et dangereux voisin le maximum des concessions possibles ; ni, quand on connut, par le détail, jusqu'à quel point la nation serbe avait poussé le désir de la paix, la surprise qui s'empara de tous les esprits en voyant à quel degré atteignait l'intransigeance de l'Autriche-Hongrie.

L'attitude du gouvernement allemand dans toute cette affaire n'apparaît pas très nette.

Il est permis, tout d'abord, de se demander jusqu'à quel point la note austro-hongroise à la Serbie était inconnue de l'Allemagne avant qu'elle fût remise à Belgrade. Les journaux officieux ont déclaré à l'envi que les exigences de la Monarchie n'avaient été portées à la connaissance de la Wilhelmstrasse que postérieurement à leur signification au gouvernement serbe : cette affirmation peut, tout au moins, être mise en doute, étant donnée surtout l'attitude actuelle du gouvernement impérial.

Et puis, que signifie exactement la démarche faite à Paris par M. de Schoen ? Elle tendait, certes, à un effort de pacification, mais dans quel sens ? Faut-il l'interpréter comme ayant eu pour but de prévenir les hostilités austro-serbes ou plutôt de les localiser ? Il semble bien qu'elle n'ait été motivée que par le désir d'éviter une conflagration européenne et de limiter le conflit aux deux puissances actuellement en présence.

Car enfin, si telle n'est point la pensée réelle du gouvernement berlinois, pourquoi a-t-il mis obstacle à la proposition de médiation de sir Edward Grey ? Sans doute, on annonce maintenant que, sur l'insistance de Rome, l'Allemagne serait disposée à se joindre à l'Angleterre, la France et l'Italie pour intervenir à Vienne, tout en réservant, bien entendu, la question de ses droits et devoirs d'alliée. Qu'y a-t-il de vrai dans cette nouvelle ? Et pourquoi les réticences allemandes qui ont amené un instant le gouvernement de Rome à se déclarer absolument solidaire de Berlin et de Vienne, adoptant ainsi une attitude nettement différente de celle de la veille ?

L'Allemagne peut-elle se dire sincèrement amie de la paix si elle ne poursuit d'autre but que de laisser l'Autriche écraser en tranquillité la Serbie ?... En admettant, toutefois, que le petit peuple slave n'offre point une résistance plus grande qu'on ne le croit généralement. D'autre part, l'Allemagne ne se rend-elle pas compte que son attitude ambiguë est de nature à compromettre sérieusement la cause de la paix ? Peut-elle croire réellement que la Russie ne passera pas des paroles aux actes ? Et dans ces conditions, ne risque-t-elle pas d'encourir une responsabilité écrasante devant l'Histoire ?

Dans les milieux diplomatiques, il va sans dire qu'on considère la situation comme étant des plus graves. D'aucuns semblent espérer encore que la proposition de médiation pourra aboutir ; mais d'après l'opinion la plus généralement exprimée, on s'attend à tout à ce qu'elle soit inefficace, par suite de l'opposition de l'Autriche-Hongrie elle-même. On ne manque

pas, en effet, de remarquer que si, vraiment, la Monarchie voyait d'un œil favorable la proposition de Sir Edward Grey, elle aurait pu déjà y adhérer et, en ce sens, on constate que le temps, au fur et à mesure qu'il s'écoule, travaille plutôt contre que pour la paix.

Il est, cependant, une idée qui, à l'heure présente, commence à faire son chemin : c'est que l'Autriche-Hongrie ne tient pas à la guerre autant qu'on pourrait le croire d'après l'intransigeance de son attitude actuelle : il se pourrait fort bien, en effet, qu'avant de franchir le Danube, ce nouveau Rubicon, elle n'eût point prononcé les paroles fatidiques : *Alea jacta est!* et qu'elle n'attendit qu'un premier succès militaire — si tant est qu'on puisse appeler succès la prise de Belgrade — pour arrêter ses armées et se décider à causer.

Et dans ce cas, il est permis de penser, en sens inverse, que le temps travaille pour la paix. Toutes les grandes puissances européennes sont en train de s'armer : la mobilisation, si elle n'est pas réalisée en fait, est partout activement préparée ; un simple geste à la minute décisive, et les combattants de tous les pays seront prêts ! L'essentiel, à l'heure présente, est que le degré de préparation soit à peu près partout au même niveau ; toute défaillance chez l'une des puissances serait une dangereuse tentation pour celles du groupe opposé. Sur le pied de guerre, l'Europe sera plus éloignée des hostilités que sur le pied de paix. Alors, les puissances peuvent entrer en négociations ; reculant devant le poids écrasant des responsabilités, elles se décideront à causer : les pourparlers seraient laborieux et pénibles, sans nul doute, mais, dans ces conditions, ils auraient plus de chances d'aboutir.

En attendant, l'Allemagne pousse énergiquement ses préparatifs militaires, sur terre comme sur mer. Les effectifs de toutes les garnisons limitrophes de la frontière ont été complétés, à l'Est et à l'Ouest ; des postes importants ont été envoyés en avant. A Berlin, les passages de troupes sont fréquents et on remarque que de nombreux régiments portent la nouvelle tenue grise de campagne. Quant à la flotte, dont une partie croisait sur les côtes de Norvège, elle vient d'être rappelée dans les eaux allemandes où elle opère sa concentration.

Naturellement, l'opinion publique s'énerve de plus en plus ; les manifestations belliqueuses se succèdent. Les cris de : « Vive l'Autriche ! » « A bas la Russie ! » retentissent un peu partout.

Je vous signale pour mémoire un manifeste que vient de publier le parti socialiste et dont je détache la phrase suivante : « Si nous condamnons les menées du nationalisme panserbe, nous élevons contre la frivole provocation à la guerre du gouvernement austro-hongrois nos plus énergiques protestations. »

Je n'insiste point. Sachez seulement que toutes les manifestations contre la guerre ont été interdites. D'autre part, le chancelier de l'Empire, M. de Bethmann-Hollweg, aurait fait entendre à un des représentants les plus écoutés du parti socialiste, le député Haase, que, seule, la Russie peut décider de la paix ou de la guerre, et que des troubles intérieurs éclatant en Allemagne risqueraient fort de susciter à l'extérieur de graves tentations.

La population berlinoise, assez surexcitée, semble croire que la guerre est à peu près inévitable ; elle commence même à s'affoler et les retraits aux Caisses d'épargne, atteignent déjà des sommes considérables : on y fait queue dès cinq heures du matin, bien que les guichets ne soient ouverts qu'à neuf heures. A Cologne, à Francfort, à Munich, et dans toutes les grandes villes, la foule se presse autour des bureaux.

Les demandes à la *Reichsbank* ont augmenté dans de très fortes proportions. Le cours du change reste cependant favorable. On ne songe pas encore, pour le moment, à une élévation du taux de l'escompte qui ne ferait qu'augmenter les inquiétudes déjà suffisamment développées et on n'aura recours à cette mesure qu'à la dernière extrémité.

En Bourse, après la débâcle de samedi, la séance a fait preuve lundi d'une nervosité extrême et on a enregistré des variations de cours d'une importance telle qu'on n'en a vu depuis longtemps de pareilles. Aujourd'hui, après un début assez ferme, le marché est très déprimé et la plupart des valeurs clôturent à un niveau inférieur encore à celui de la veille.

L'argent au jour le jour vaut 3/0/0. Pour la fin du mois, il cote de 4 1/2 à 5 0/0. L'escompte hors banque est à 4 0/0.

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

| | 1914 | | 1913 | |
|------------------------------------|-----------|---------------|-----------|---------------|
| | 23 juill. | Dif. 15 juil. | 23 juill. | Dif. 15 juil. |
| ACTIF (milliers de marks) | | | | |
| Métal et or en lingots..... | 1.691.398 | + 22.573 | 1.453.791 | + 30.891 |
| Billets du Trésor..... | 65.479 | + 6.374 | 22.796 | + 3.676 |
| Billets d'autres banques..... | 40.106 | + 7.029 | 48.141 | + 7.192 |
| Lettres de change..... | 750.892 | - 58.759 | 976.245 | - 105.377 |
| Prêts sur titres..... | 50.200 | - 9.496 | 63.052 | - 13.748 |
| Valeurs..... | 330.819 | - 16.285 | 71.895 | - 19.797 |
| Divers..... | 200.468 | - 7.609 | 309.243 | + 8.397 |
| 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..... | 1.890.895 | - 103.669 | 1.826.010 | - 107.649 |
| Autres engagements à vue..... | 943.964 | + 48.923 | 713.946 | + 17.631 |
| Divers..... | 38.964 | + 0.553 | 55.029 | + 0.852 |

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

| DATES | Or | Argent | Circulation | Comptes courants et dépôts | Portefeuille | Avances | Réserve de billets | Taux de l'esc. % |
|--------------|---------|---------|-------------|----------------------------|--------------|---------|--------------------|------------------|
| 30 mai... | 1313232 | 321.911 | 2.014 | 842 | 877 | 66 | + 240 | 4 |
| 6 juin... | 1325387 | 324.730 | 1.910 | 854 | 804 | 60 | + 374 | » |
| 15 »... | 1356205 | 331.430 | 1.843 | 980 | 782 | 34 | + 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 | » |
| 15 »... | 1344072 | 324.753 | 1.995 | 895 | 808 | 60 | + 316 | » |
| 23 »... | 1356857 | 3.4.541 | 1.8.1 | 944 | 751 | 50 | + 456 | » |

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 30 juillet 1914.

Le marché est complètement paralysé et démoralisé.

On a coté hier le 3 0/0 Consolidé, 73 .. ; Russe 1902, 80 .. ; Deutsche Bank, 219 .. ; Harpener, 150 .. ; Laura, 121 .. ; Bochumer 193 ..

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 28 juillet 1914.

Le conflit austro-serbe. — Une proposition de médiation de Sir Edward Grey. — Echec de la Conférence du Home-Rule. — Troubles à Dublin. — La situation monétaire. — Les récoltes.

La huitaine qui s'écoule a été grosse d'événements politiques, tant intérieurs qu'extérieurs. Il va sans dire que la question austro-serbe a laissé toutes les autres au second plan, et on ne saurait s'étonner que l'opinion publique ait été sincèrement émue par la tournure extrêmement grave au point de vue international prise en quelques jours par le différend entre la Serbie et l'Autriche.

Je n'ai, bien entendu, nullement l'intention de revenir ici sur les origines du conflit, dont tous vos journaux ont certainement parlé d'une façon très détaillée. Je crois plus utile de vous dire quelques mots de l'action diplomatique du gouvernement anglais dans cette inquiétante question.

C'est le 24 juillet que le Foreign Office a reçu de

l'ambassadeur d'Autriche-Hongrie le texte de la communication faite aux puissances par le gouvernement austro-hongrois.

Le jour même, le ministre britannique des Affaires étrangères rencontra d'autres ambassadeurs, et il leur exposa cette vue qu'aussi longtemps que le différend resterait limité à l'Autriche-Hongrie et à la Serbie seules, il ne croyait pas que l'Angleterre eût à intervenir, mais que, si les relations de l'Autriche-Hongrie et de la Russie prenaient une tournure menaçante, la paix de l'Europe se trouverait en jeu, et que c'était là une question qui regardait toutes les puissances.

Sir Edward Grey déclara en outre que si les relations devenaient tendues entre l'Autriche et la Russie, il semblait que l'Allemagne, la France, l'Italie et l'Angleterre, c'est-à-dire les quatre grandes puissances n'ayant pas d'intérêt direct dans la question serbe, devraient agir de concert, et simultanément à Saint-Petersbourg et à Vienne, pour obtenir de l'Autriche-Hongrie et de la Russie qu'elles suspendent leurs opérations militaires, pendant que les quatre puissances s'efforceraient d'arranger un règlement de la question.

Après qu'il eut appris la rupture des relations diplomatiques entre l'Autriche et la Serbie, Sir Edward Grey fit télégraphiquement la proposition suivante :

« J'ai prescrit aux ambassadeurs de Grande-Bretagne à Paris, Berlin et Rome de demander aux gouvernements auprès desquels ils sont accrédités s'ils accepteraient que les ambassadeurs de France, d'Allemagne et d'Italie à Londres se réunissent dans une conférence, qui aurait lieu immédiatement à Londres, pour chercher les moyens d'aplanir les difficultés présentes. »

En même temps, le ministre prescrivait aux ambassadeurs britanniques de demander aux divers gouvernements d'autoriser leurs représentants à Vienne, à Saint-Petersbourg et Belgrade d'informer les gouvernements de ces capitales de la conférence projetée et de leur demander de suspendre toutes les opérations militaires actives en attendant l'issue de la conférence.

Sir Edward Grey a donné à la Chambre des Communes communication de sa proposition, et il a ajouté : « Il est évident que si le différend cessait d'être limité à l'Autriche-Hongrie et à la Serbie, cela ne pourrait aboutir qu'à la plus grande catastrophe qui ait jamais frappé d'un seul coup l'Europe. Nul ne peut dire où s'arrêteraient les questions soulevées par un pareil conflit, dont les conséquences, directes ou indirectes, seraient incalculables. »

L'opinion publique a accueilli en général très favorablement les déclarations de Sir Edward Grey, et les journaux, en commentant les événements, soulignent l'avertissement discret, mais très net, contenu dans les discours du ministre. « Les mots par lesquels sir Edward Grey a terminé son discours, écrit le *Times*, doivent faire comprendre aux gens les plus insoucians l'extrême gravité de la situation et la terrible responsabilité qu'endosserait une puissance qui ne ferait pas tous ses efforts pour maintenir la paix. La signification de ces paroles est rendue plus grande encore, non seulement par la position de celui qui les a prononcées, mais par l'habituelle prudence et l'habituelle retenue de son langage. Il est à croire qu'un avertissement aussi solennel, donné par un homme d'Etat dont le sang-froid et la sincérité sont reconnus par tout le monde, aura un effet profond dans toutes les capitales de l'Europe. »

L'impression qui résulte des divers renseignements parvenus ici est que la Russie, si elle prend les dispositions que lui commande la situation actuelle, n'est cependant pas agressive ; que la France et l'Angleterre s'emploient activement pour la paix ; que l'Italie est également pacifique ; seule, l'attitude de l'Allemagne demeure énigmatique.

En attendant, la mobilisation se poursuit en Autriche, en Serbie et en Russie, et le gouvernement anglais

vient de donner l'ordre à ses diverses unités navales dans la Méditerranée de se rassembler à Malte, et l'ordre de dislocation de la flotte concentrée dans la Manche a été rapporté.

Je vous ai parlé la semaine dernière de la Conférence du Home Rule convoquée par le roi au palais de Buckingham. Cette conférence a dû se séparer sans avoir abouti à un résultat.

M. Asquith en a informé la Chambre des Communes en ces termes :

« Je dois informer la Chambre que la Conférence réunie par Sa Majesté a tenu quatre séances à l'effet de définir les parties de l'Ulster devant être soumises à l'influence du bill irlandais.

« En raison de l'impossibilité de parvenir à un accord sur la définition, la Conférence s'est vue dans l'obligation de terminer ses travaux. »

M. Asquith a alors annoncé la discussion prochaine de l'amendement du bill du Home Rule en seconde lecture.

Un événement des plus regrettables, et qui aurait pu avoir les conséquences les plus graves, s'est produit le 26 courant à Dublin.

Le bruit ayant circulé qu'une tentative de débarquement d'armes aurait lieu à Howts, des troupes furent immédiatement envoyées pour l'empêcher. De retour à Dublin, les troupes furent huées par la foule, qui leur jeta des pierres. Les soldats firent alors usage de leurs armes : quatre personnes furent tuées, une soixantaine furent blessées.

Ce douloureux incident a produit une émotion profonde, et les esprits sont très surexcités en Irlande.

L'argent reste suffisant sur le marché monétaire, malgré les besoins des banques en vue de la fin du mois. Les avances à la journée se traitent entre 2 1/4 et 2 1/2 0/0, les avances à la semaine, autour de 2 1/2 pour cent.

Si l'on examine dans son ensemble la situation monétaire actuelle, écrit le *Statist*, on est conduit à considérer comme probable un certain renforcement de la position de la *Banque d'Angleterre*, en même temps que l'abondance et le bon marché des capitaux pendant toute la saison de l'automne.

L'*Economist* observe que l'appréhension provoquée cette huitaine par la crise austro-hongroise et la dépression financière sur le marché de Paris ont contribué à imposer une grande prudence au marché anglais et à déterminer une réaction au Stock-Exchange. Un certain pessimisme se manifeste en outre en ce qui concerne la politique intérieure.

Le dernier bilan publié par la *Banque d'Angleterre* fait ressortir un accroissement de 109.687 liv. st. de l'encaisse, qui s'établit à 40.164.341 liv. st., tandis que la réserve s'est avancée de 29.189.399 liv. st. à 29.297.051, et la proportion de la réserve, de 52 1/4 à 52 3/8. A pareille date de l'année dernière, l'encaisse était de 38.727.071 liv. st., la réserve, de 27.716.876 livres sterling, et la proportion de la réserve, de 53 3/4 0/0.

On pouvait croire, il y a un mois, que la récolte des grains serait cette année quelque peu tardive, mais le temps sec et chaud de ces dernières semaines a contribué à modifier ces prévisions. On commence à couper la récolte en maints endroits dans le sud de l'Angleterre, et dans quelques jours, la moisson sera générale.

La récolte du blé s'annonce bonne, et le rendement est escompté devoir être, pour l'ensemble, légèrement supérieur à la moyenne; dans l'extrême-sud, les récoltes sont pauvres, mais elles sont très satisfaisantes dans les comtés du nord-est.

Le temps sec a affecté l'orge et l'avoine. Le rendement de l'orge apparaît devoir être supérieur à la moyenne dans le nord-est, mais pour l'ensemble du pays, il est possible qu'elle soit un peu au-dessous de la normale. La récolte de l'avoine sera vraisemblablement, parmi les céréales, la moins bien partagée, avec un rendement global que l'on estime de 6 0/0 au moins inférieur à la moyenne.

Les haricots ont belle apparence, et la récolte en sera bonne; les pois, exempts de maladie et de bonne qualité, fourniront toutefois une récolte sans doute un peu au-dessous de la moyenne.

Le temps sec persistant a nui aux racines et aux pommes de terre, notamment pour les premières, dans l'est et le sud-ouest. La récolte des navets et des swedes est très satisfaisante dans les comtés du Nord et dans le Lincolnshire, mais ailleurs elle est souvent maigre et tardive. Les mangolds sont également irréguliers et tardives en général, et on escompte un faible rendement. Toutes les racines ont d'ailleurs besoin de pluie.

Le houblon a bien profité du temps chaud de juin. Les attaques des parasites cryptogamiques et des insectes ont été à peu près générales, et il a fallu procéder à des arrosages, mais les ravages n'ont pas été aussi sérieux que de coutume. D'après les apparences, il se peut que la récolte dépasse la moyenne dans les comtés du sud-est, mais elle semble devoir lui être légèrement inférieure dans les comtés de l'ouest.

En résumé, pour l'ensemble des récoltes, il semble qu'on puisse compter sur une année moyenne.

Londres 30 juillet. *Par dépêche.* La Banque d'Angleterre a élevé le taux de son escompte de 3 à 4 0/0.

Les émissions anglaises pendant le premier semestre de 1914. — L'*Economist* vient de publier le relevé des émissions anglaises pendant le second trimestre 1914.

Voici les chiffres trimestriels obtenus depuis 1910 :

| | 1910 | 1911 | 1912 | 1913 | 1914 |
|------------------------------|-------------------------|---------|---------|---------|---------|
| | (En milliers de livres) | | | | |
| 1 ^{er} trimestre... | 99.356 | 61.245 | 47.966 | 50.344 | 97.610 |
| 2 ^e — ... | 88.721 | 56.239 | 62.378 | 70.015 | 54.349 |
| 3 ^e — ... | 28.112 | 14.914 | 40.687 | 29.962 | » |
| 5 ^e — ... | 51.250 | 59.861 | 59.819 | 46.216 | » |
| Totaux.... | 267.439 | 191.759 | 210.850 | 196.537 | 152.749 |

Passant à l'examen des différentes natures d'emprunts, l'*Economist* les classe de la manière suivante :

| | 1 ^{er} semestre | | |
|---|-------------------------------|-------------|-------------|
| | 2 ^e trimestre 1914 | 1913 | 1914 |
| | (En livres sterling) | | |
| Emprunts anglais..... | » | » | » |
| — coloniaux.... | 14.627.500 | 14.324.300 | 37.674.000 |
| — étrangers.... | 5.358.600 | 22.629.500 | 18.332.700 |
| — munic. angl. | 1.660.000 | » | 2.660.000 |
| Corporations coloniales. | 2.742.400 | 8.992.700 | 7.171.000 |
| Corporations étrangères. | 4.797.400 | 3.183.600 | 9.939.200 |
| Ch. de fer anglais.... | 315.000 | 1.018.800 | 435.000 |
| — ind. et colon. | 3.378.400 | 7.816.000 | 16.647.600 |
| — américains.... | 1.061.600 | 10.627.700 | 1.415.700 |
| — étrangers.... | 1.790.000 | 5.154.300 | 9.935.500 |
| Compagnies minières : | | | |
| Australiennes..... | » | 730.000 | » |
| Sud-Africaines..... | » | 749.900 | 210.000 |
| Autres..... | 100.000 | 390.200 | 819.300 |
| C ^o d'Explor. et de territ. | 1.251.100 | 3.820.300 | 5.099.000 |
| Brasseries et Distilleries | » | » | 911.500 |
| Commission, exportat... | 279.800 | 432.500 | 279.800 |
| Manufactures..... | 1.736.700 | 7.977.100 | 5.969.900 |
| Sociétés commerciales... | 975.000 | 1.003.900 | 2.238.000 |
| — territoriales.... | 798.200 | 2.011.900 | 2.797.200 |
| — de caoutchouc.... | 154.000 | 779.900 | 452.600 |
| — pétrolières.... | 806.000 | 1.961.600 | 1.430.300 |
| — métallurgiques.... | 2.859.000 | 4.739.400 | 3.348.000 |
| — d'électricité.... | 1.755.600 | 3.710.400 | 6.092.500 |
| Tramways et Omnibus... | 1.387.500 | 2.859.000 | 3.226.500 |
| Automobiles..... | 926.500 | 378.700 | 1.539.900 |
| Gaz et Eaux..... | 386.200 | 10.500 | 569.400 |
| Hôtels, Théâtres..... | 293.000 | 200.800 | 763.000 |
| Sociétés pour acquisition de brevets..... | 246.000 | 1.943.100 | 361.000 |
| Docks et navigation.... | 295.000 | 2.053.000 | 4.188.500 |
| Banques et assurances... | 1.882.900 | 2.773.400 | 3.302.100 |
| Divers..... | 3.475.700 | 8.037.100 | 4.490.100 |
| Totaux..... | 54.739.100 | 120.359.600 | 152.349.300 |

Le tableau suivant donne, par pays, la répartition des capitaux émis :

| Pays | Premier semestre | |
|---|------------------|-------------|
| | 1913 | 1914 |
| | (En liv. st.) | |
| Grande-Bretagne..... | 20.324.400 | 24.909.700 |
| Possessions britanniques : | | |
| Australasie..... | 11.996.400 | 18.796.200 |
| Canada..... | 20.437.400 | 38.770.600 |
| Indes et Ceylan..... | 3.457.000 | 3.173.100 |
| Afrique du Sud..... | 5.439.100 | 5.122.900 |
| Autres possessions britanniques..... | 1.672.700 | 4.389.800 |
| Total..... | 43.002.600 | 70.252.600 |
| Pays étrangers : | | |
| Autriche-Hongrie..... | » | 4.176.200 |
| Belgique..... | » | 4.902.500 |
| Danemark..... | » | » |
| France..... | » | » |
| Allemagne et possessions. | » | 12.500 |
| Norvège..... | 2.089.700 | » |
| Russie..... | 6.127.200 | 12.244.100 |
| Suède..... | » | 488.500 |
| Turquie..... | » | 194.000 |
| Grèce..... | » | 1.556.300 |
| Autres pays européens.... | » | 759.300 |
| Indes orient. hollandaises. | 26.000 | 32.600 |
| Argentine..... | 3.941.500 | 12.809.200 |
| Brésil..... | 15.093.400 | 5.301.500 |
| Amérique Centrale..... | 414.900 | » |
| Chili..... | 2.590.100 | 1.745.100 |
| Cuba..... | 295.000 | 40.000 |
| Mexique..... | 9.093.500 | 1.823.000 |
| Autres Républiques sud-américaines..... | » | 1.242.200 |
| Philippines..... | 712.500 | 360.000 |
| Etats-Unis..... | 9.302.600 | 8.799.900 |
| Chine..... | 6.883.400 | 700.000 |
| Egypte..... | 250.000 | » |
| Japon..... | » | » |
| Divers..... | 282.800 | » |
| Total..... | 57.032.600 | 57.187.000 |
| Total général..... | 120.359.600 | 152.349.300 |

Les capitaux émis pendant le premier semestre de l'année courante ont été pris, jusqu'à concurrence de 46 0/0, par les colonies anglaises, et notamment par le Canada, qui a demandé près de 39 millions de livres sterling, au lieu de 20 millions de livres sterling pendant le premier semestre de 1913; la part de l'Australie est également plus forte que pour la même période de l'année dernière, avec 19 millions contre 12 millions de livres sterling.

La part réservée à l'Angleterre ne représente guère que 16 0/0 du montant total émis.

Parmi les pays étrangers, c'est la République Argentine qui a réclamé le plus de capitaux au marché anglais, soit 12.809.200 liv. st. La Russie vient au second rang, avec 12.244.100 liv. st., et les Etats-Unis au troisième, avec 8.799.900 liv. st. Viennent ensuite, mais avec des chiffres sensiblement moindres, le Brésil, la Belgique, l'Autriche-Hongrie, etc....

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

23 Juillet 1914

| Département des opérations d'émission | | | |
|--|------------|---------------------------------------|------------|
| PASSIF | Liv. st. | ACTIF | Liv. st. |
| Billets créés..... | 55.118.000 | Debite fixe de l'Etat... | 11.015.100 |
| | | Rentes immobilisées... | 7.431.900 |
| | | Or monnayé et lingots | 36.671.000 |
| Total..... | 55.118.000 | Total..... | 55.118.000 |
| Département des opérations de banque | | | |
| PASSIF | Liv. st. | ACTIF | Liv. st. |
| Capital social..... | 14.553.000 | Rentes disponibles (à la Banque)..... | 11.065.000 |
| Réserves et profits et pertes..... | 3.492.000 | Portefeuille d'avances | 47.308.000 |
| Trésor et administration publique..... | 12.713.000 | Billets en réserve.... | 25.415.000 |
| Comptes particuliers. | 54.419.000 | Or et argent monnayés | 1.460.000 |
| Billets à sept jours, etc. | 11.000 | | |
| Total..... | 85.188.000 | Total..... | 85.188.000 |

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 départ des opérations de banque | Réserve | Proportion de la réserve aux engagements | Taux de l'esc. % |
|----------------|-----------------------|---|--------|--|---------|--|------------------|
| 11 juin..... | 36.935 | 28.692 | 58.677 | 49.703 | 26.690 | 45.47 | 3 |
| 19 "..... | 38.681 | 28.415 | 59.506 | 48.509 | 28.713 | 48.24 | » |
| 26 "..... | 39.928 | 28.700 | 62.990 | 51.042 | 29.675 | 47.40 | » |
| 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 | 44.623 | 29.189 | 52.28 | » |
| 23 "..... | 40.164 | 29.314 | 55.920 | 44.638 | 29.297 | 52.38 | » |
| 30 "..... | 38.131 | 29.793 | 67.132 | 58.313 | 26.875 | 40.12 | » |

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 30 juillet 1914.

Le Stock-Exchange est absolument désespéré. Les transactions sont nulles.

On a coté hier : *Consolidés*, 75 8/0; *Russe* 5 0/0, 94.

Le *Rio* s'inscrit à 54 7/8; *Rand Mines*, 5 3/32.

Voici les derniers cours des Chemins américains :

Le *Canadian Pacific* est à 168 3/8; l'*Union Pacific* à 119 7/8; l'*Atchison* à 89 1/4 et le *Chicago* à 89 3/4.

AUTRICHE-HONGRIE

LA SITUATION

Vienne, 28 juillet 1914.

Le conflit austro-serbe : l'ultimatum austro-hongrois et la réponse de Belgrade. — Les mesures administratives et militaires. — L'opinion publique. — La répercussion économique et financière.

L'Autriche-Hongrie vient de déclarer la guerre à la Serbie : au risque de jeter les uns contre les autres, en un choc monstrueux, toutes les grandes puissances européennes, la Monarchie se lance dans une aventure dont il semble qu'elle ait voulu se dissimuler volontairement les incalculables conséquences.

Vous connaissez les faits : la remise, le jeudi 23, au gouvernement de Belgrade d'une note austro-hongroise dont on a pu dire qu'il fallait remonter à un siècle en arrière pour trouver dans les relations diplomatiques de telles exigences formulées sous une telle forme : c'était, en somme, réclamer de la Serbie qu'elle renonçât à ses droits de nation souveraine et indépendante.

Un délai de 48 heures était imparti à la Serbie pour « se rayer, comme l'a dit un journal italien, de la carte d'Europe ». Le gouvernement de Vienne exigeait, en effet, à la longue série de réclamations contenues dans son ultimatum et considérées par elle comme formant un tout indivisible, une réponse uniforme et catégorique : oui ou non.

Le gouvernement serbe, dans son désir de conciliation, alla jusqu'à l'extrême limite des concessions compatibles avec la dignité d'un peuple civilisé : de l'aveu de tous, il ne pouvait aller plus loin qu'il n'a été dans cette voie.

L'Autriche-Hongrie ne se tint pas pour satisfaite : trois quarts d'heure à peine après la remise de la réponse serbe, son représentant quittait Belgrade en plaçant les sujets austro-hongrois résidant en Serbie sous la protection de l'Allemagne.

Entre temps, une prolongation du délai fixé au gouvernement du roi Pierre avait été refusée par Vienne à la Russie, d'une manière « courtoise, mais ferme ».

Et le 27 juillet, un communiqué officieux faisait connaître dans toute la Monarchie que la réponse serbe manquait de sincérité et laissait clairement apercevoir que le gouvernement de Belgrade n'avait pas un désir sincère de mettre fin à la coupable tolérance qui avait

permis aux menées autrichiennes de se développer. On apprenait en même temps qu'une démarche simultanée aurait été faite le 26 par les ambassadeurs de France et de Russie à Vienne; le gouvernement austro-hongrois y aurait répondu qu'il ne pouvait accepter l'amicale intervention des deux puissances que si elles lui garantissaient l'acceptation intégrale de son ultimatum par la Serbie, celle-ci devait avoir, en outre, à payer les 200 millions de couronnes représentant les frais de mobilisation de la Monarchie. Cette réponse équivalait à un refus tout aussi « courtois, mais ferme », que celui précédemment opposé à la Russie.

C'est dans ces conditions que l'Autriche-Hongrie procéda à la mobilisation — ou, pour parler plus exactement, au complément de mobilisation — des huit corps d'armée destinés à entrer en campagne contre la Serbie le plus rapidement possible.

Dès le 23, en effet, des mesures militaires et administratives avaient été prises, dans le but de pouvoir donner à la réponse serbe telle suite qu'elle comporterait. Les gouverneurs des différentes provinces autrichiennes avaient été appelés à Vienne: ils reçurent l'ordre, une fois rentrés à leurs postes respectifs, de ne plus s'en éloigner sous aucun prétexte et de faire rentrer tous leurs subordonnés. Des instructions semblables furent données à tous les directeurs de police et à tous les commandants et chefs de corps. En même temps, la presse fut avisée que la censure était aggravée et que la publication de tous renseignements intéressant la défense nationale était rigoureusement interdite.

Ces mesures, qui d'ailleurs n'allèrent pas sans causer dans toute la Monarchie une impression énorme, furent bientôt accrues: le 26, un avis officiel notifie la suspension des services téléphoniques par l'usage des particuliers et règlemente de façon stricte les communications postales et télégraphiques; le trafic des marchandises est arrêté dans toutes les gares frontières et les voies ferrées sont exclusivement réservées aux transports militaires.

La population crut donc la guerre inévitable: comme elle avait été surexcitée au plus haut point dès les premières nouvelles parvenues au sujet de la réponse serbe, elle redoubla ses manifestations enthousiastes et les forces policières, malgré leur importance, furent en bien des points incapables de la contenir. On brûla des drapeaux serbes, on chanta à tue-tête l'hymne national et le *Wacht am Rhein*, on se répandit en cris de « A bas la Serbie! A bas la Russie! »

Maintenant que les nerfs sont un peu détendus, l'opinion publique, comprenant mieux toute la gravité de l'heure, ne semble plus aussi enthousiaste: on se demande si, réellement, l'Autriche-Hongrie ira jusqu'au bout de ses prétentions; on craint surtout l'intervention armée de la Russie et, de plus en plus, le sentiment se renforce que la Monarchie pourrait bien avoir mobilisé à nouveau pour, sinon ne pas se mettre en marche, du moins arrêter son mouvement en avant presque aussitôt après l'avoir dessiné. Et naturellement, on se préoccupe de savoir en quelle mesure il faudrait payer une fois de plus ce nouveau coup d'épée dans l'eau.

En attendant, des scènes de désordres commencent à alterner avec les manifestations patriotiques. Les retraits de fonds se produisent en masse. Le prix de toutes choses augmente dans des proportions considérables: le pain, les pommes de terre, les conserves, la viande, ont atteint des cours incroyables: c'est ainsi que le boisseau de pommes de terre coûte à Vienne de 5 à 6 francs au lieu de 35 à 40 centimes!

Si le marché économique est paralysé, le marché financier, lui, n'existe plus: depuis samedi — jour marqué par une véritable débâcle, — la Bourse n'a pas été ouverte; officiellement, il ne doit pas y avoir de séance avant le 30 juillet, mais il est probable que cette date sera reculée jusqu'au 3 août.

A partir du 27, le taux d'escompte de la Banque d'Autriche-Hongrie est élevé de 4 à 5 0/0.

D'après les dernières informations, des négociations auraient lieu, de la part du gouvernement hongrois, en vue de conclure, avec le groupe Rothschild, un emprunt de guerre de 500 millions de couronnes.

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 28 juillet 1914.

La crise européenne. — Le marché du travail. — Le commerce extérieur. — Les marchés miniers, sidérurgiques et financiers.

L'horizon politique s'est brusquement assombri, alors que l'on considérait que la situation, bien qu'incertaine, ne pouvait menacer la paix de l'Europe.

On a appris avec une véritable stupeur la remise d'une note autrichienne à Belgrade, note d'une teneur telle que l'on pouvait la considérer comme un ultimatum, et l'on a vu ensuite avec une anxiété véritable l'Autriche considérer comme insuffisante la réponse serbe, alors qu'elle cédait sur presque tous les points, faisant toutes les concessions humainement possibles sans trop porter atteinte à la dignité nationale d'un peuple libre.

Tout de suite, le spectre de la guerre européenne s'est dressé. La Russie se trouvait dans l'obligation d'intervenir, et de fait, après avoir demandé à Vienne un sursis pour la remise de la réponse serbe, elle commença ses préparatifs militaires par la mobilisation des corps d'armée de la frontière autrichienne. En France, des préparatifs militaires, de simple précaution, il est vrai, suivirent presque immédiatement et de même en Allemagne. L'Angleterre, de son côté, a suspendu la démobilisation de sa flotte, a accentué sa préparation, et ses approvisionnements furent complétés. Enfin, en Belgique même, après un conseil des ministres tenu sous la présidence du Roi, le gouvernement a décidé de rappeler immédiatement tous les hommes et officiers en congé, de faire rentrer à Bruxelles la division de cavalerie qui était au camp et de renvoyer à Liège le 2^e lanciers momentanément fixé à Bruxelles.

De plus, les groupes d'artillerie réunis près d'Anvers ont reçu l'ordre de rallier leurs garnisons respectives. Des trains militaires circulent presque sans interruption et ce mouvement pourrait sous peu s'accroître; on annonce que dans un nouveau Conseil qui doit avoir lieu ce soir, on décidera très vraisemblablement le rappel de trois classes destinées à renforcer l'effectif de paix et à arriver à un chiffre voisin de 110.000 hommes.

Il est bon d'ajouter que, malgré la déclaration de guerre de l'Autriche à la Serbie, on n'a pas encore perdu tout espoir d'éviter la conflagration générale.

La situation prise dans son ensemble reste extrêmement grave. Elle n'est pas désespérée, mais il semble qu'il suffirait que dans une quelconque des grandes nations on pensât que l'occasion est venue de frapper un grand coup pour que la catastrophe se produisît. On se montre chez nous assez ému de l'attitude énigmatique de l'Allemagne qui, tout en protestant de ses intentions pacifiques, ne fait rien pour aider à la solution pacifique du conflit. Cette attitude apparaît d'autant plus inquiétante qu'il semble que c'est de Berlin seulement que peuvent être dites les paroles nécessaires.

Quarante-six offices de placement gratuit ont fourni des renseignements sur leurs opérations pendant le mois de mai 1914. Dans quarante-quatre de ces institutions, pour 4.086 offres d'emploi, il y a eu 5.724 demandes des ouvriers (hommes), soit une proportion de 140 demandes pour 100 offres. En avril dernier, la moyenne était de 125 demandes, et en mai 1913, de 97 demandes pour 100 offres. D'autre part, des renseignements précis sur l'intensité du chômage parmi les ouvriers syndiqués ont été fournis pour ce même mois par 231 unions professionnelles ouvrières, réunissant 76.852 membres. Chez les diamantaires anversoises, le

SERBIE

LA SITUATION

Belgrade, le 26 juillet 1914.

Le conflit austro-serbe. — La situation agricole dans les provinces annexées. — Les recettes des monopoles. — Les recettes des droits de consommation.

Vos journaux vous ont tenu au courant, jour par jour, des différentes phases du conflit austro-serbe. Quand ma lettre vous parviendra, le télégraphe vous aura déjà appris la rupture des relations diplomatiques et peut-être le commencement des hostilités entre la Serbie et l'Autriche.

Ces graves événements, qui peuvent mettre à feu et à sang l'Europe entière, provoquent dans tous les pays une profonde émotion. A Belgrade, on a d'abord été surpris de la rapidité avec laquelle l'Autriche voulait que la Serbie réponde à ses exigences; mais bien plus grande a été cette surprise, qui s'est changée en véritable stupeur lorsque le baron Giesl, ministre d'Autriche à Belgrade, a déclaré, quelques instants après la remise de la réponse serbe, que celle-ci était inacceptable, que l'Autriche ne pouvait pas se trouver satisfaite et que les relations diplomatiques étaient rompues à partir de ce moment.

La Serbie a tout fait pour apaiser les difficultés; elle ne s'est nullement montrée agressive et a continuellement cherché à entretenir de bons rapports avec sa voisine.

Les concessions faites par notre gouvernement sont cependant extrêmement larges. Il a accepté toutes les principales demandes de l'Autriche. Aucun Etat, si faible soit-il, ne pourrait, sans porter atteinte à sa dignité, pousser plus loin l'esprit de conciliation.

L'attentat de Sarajevo, qui n'est l'œuvre que d'un déséquilibré et qui a été unanimement réprouvé en Serbie, est pour l'Autriche la seule source du conflit. Si notre voisine est franchement désireuse de la paix, elle ne s'en tiendra pas au dernier geste du baron de Giesl et pourra, avant de faire parler les canons, trouver un terrain d'entente. Toute la diplomatie européenne qui est mise en jeu en ce moment pourra-t-elle assurer la paix? Nous souhaitons vivement une heureuse issue des pourparlers qui vont être engagés dans les grandes capitales.

Quoi qu'il en soit, notre puissante amie, la Russie, ne consentira jamais à un écrasement de ses frères slaves.

Le peuple serbe est certainement profondément ému, mais il fait preuve d'un grand sang-froid et montre un vif enthousiasme. Hier samedi ont eu lieu à Belgrade de grandes manifestations patriotiques qui se sont prolongées fort loin dans la nuit.

Ce n'est guère le moment de vous parler de choses économiques; je vais cependant vous donner quelques nouvelles sur la situation agricole dans les provinces annexées, ainsi que les recettes de l'administration des monopoles et les recettes des droits de consommation.

D'après les renseignements fournis par le ministère du Commerce, de l'Agriculture et de l'Industrie, la récolte dans les territoires annexés apparaît comme satisfaisante. La récolte du maïs se présente comme excellente, celle du blé sera faible et celle de l'opium passable. Le foin est de médiocre qualité, sauf celui de Kossovo et des environs. La récolte du tabac est en progrès. En ce qui concerne les vignobles, ils sont de très belle apparence dans toutes les contrées et, notamment, dans les départements d'Ochrida, de Kossovo, de Brégnitza et de Tikeveche. Le phylloxera a commencé à faire son apparition dans les vignobles et on craint qu'il ne s'y propage.

Les recettes de l'administration des monopoles se sont élevées, pendant le mois de juin, à 6.789.007 fr., contre 3.376.169 fr. pendant le mois de juin 1913. Depuis le 1^{er} janvier 1914, jusqu'à la fin de juin, les re-

chômage atteint toujours plus de 17 0/0 des syndiqués. Parmi les 72.875 syndiqués des autres industries, on signale, vers le milieu de mai, 1.734 chômeurs involontaires, soit 2.3 0/0 contre 1.6 0/0 en avril dernier. Les données de l'une et de l'autre source s'accordent donc à marquer, pour ce mois, un nouvel affaiblissement du marché du travail industriel. Le ralentissement d'activité s'observe à la fois dans des régions et dans des industries très diverses, à un degré assez sensible, vu la saison habituellement favorable.

Pendant les six premiers mois de 1914, les importations de la Belgique se sont élevées à 2.431.035.000 fr. contre 2.484.791.000 fr. pour la période correspondante de 1913, soit une diminution de 53.736.000 fr. ou 2.2 0/0. Les exportations ont donné, pendant les mêmes mois de cette année, 1.884.268.000 fr. contre 1.782.187.000 fr. en 1913, d'où une augmentation de 102.081.000 fr. ou 5.7 0/0.

Les droits de douane perçus pendant les six premiers mois de 1914 se sont élevés à 35.931.137 fr. contre 35.991.137 fr. en 1913, soit une diminution de 2.339.271 francs ou 6.1 0/0.

Notre mouvement de la navigation maritime pour les mêmes mois s'exprime par les chiffres suivants: nombre de navires entrés en 1914, 5.646, avec un tonnage total de 8.336.792 tonneaux de mer (jauge Moorsom), contre, en 1913, 5.680 navires, avec un tonnage total de 8.327.793 tonneaux, soit une diminution pour 1914 de 34 navires ou 0.6 0/0 et une augmentation de 8.999 tonneaux ou 0.1 0/0. Il est sorti, en 1914, 5.685 navires, avec 8.389.796 tonneaux, contre, en 1913, 5.688 navires, avec 8.337.702 tonneaux, soit une diminution pour 1914 de 3 navires ou 0.1 0/0, et une augmentation de 52.094 tonneaux ou 0.6 0/0.

Quant au mouvement du numéraire en Belgique, voici quels sont les résultats: or entré pendant les six premiers mois de 1914, 4.814.300 fr., contre 2.083.200 en 1913; argent entré pendant la même période, 407 millions 516.400 fr., contre 173.815.800 fr. en 1913; or sorti de la Belgique, 1.001.300 fr., contre 992.000 fr. en 1913; argent sorti en 1914, 26.960.400 fr., contre 29.100.000 fr. en 1913. Au total, il est entré en Belgique pendant les six mois de 1914, or et argent réunis, 42.329.700 fr., contre 175.899.000 fr. en 1913, alors qu'il est sorti pendant la même période 27.961.700 fr., contre 30.092.000 fr. en 1913.

La situation des marchés charbonniers ne présente pas grandes modifications. Comme il est habituel en cette période de vacances, on traite peu d'affaires en charbons. Ce que l'on peut constater, c'est que chaque jour le marasme augmente.

La production est toujours réduite en été, mais cette année elle l'est encore plus que précédemment; un grand nombre d'ouvriers en chôment volontairement, le nombre d'heures de travail étant fixé par la loi, il est bien difficile d'arriver à des résultats qui ne soient pas préjudiciables pour les charbonnages.

La demande en charbons domestiques est réduite à son minimum et les demandes en qualités industrielles ne sont pas très importantes.

Sur les marchés sidérurgiques, la situation est encore loin d'être brillante. Les événements politiques austro-serbes et les craintes de conflit européen sont encore venues compliquer la situation.

Les fêtes nationales avaient raréfié les transactions, et l'on ne s'est pas encore remis sérieusement aux affaires depuis leur fin. Les marchés à une certaine échéance sont plus que limités et acheteurs et vendeurs n'osent pas trop s'aventurer. Enfin, le marché a été fermé hier et aujourd'hui. Demain il ne sera ouvert que pour la fixation du cours de compensation qui sera vraisemblablement celui de samedi.

Les marchés financiers ont été profondément affectés par la crise austro-serbe. De tous les efforts faits pour donner quelque peu d'animation à notre marché, il ne subsiste plus rien et la baisse ressemble étrangement à la débâcle.

Le comptant n'a pas non plus échappé à cette influence déprimante et les transactions sont restées à peu près nulles.

cettes ont atteint le chiffre de 43.923.953 fr., contre 21.163.761 fr. pour la période correspondante de 1913. Il a été dépensé 27.036.062 fr. pour le service de la Dette publique, au lieu de 15.286.043 fr. l'année dernière.

Les recettes totales des droits de consommation perçus au profit de l'Etat pendant les cinq premiers mois de l'année courante se sont élevées à 5.021.639 dinars, soit une augmentation de 1.888.097 dinars par rapport aux recettes effectuées pendant la période correspondante de 1913. Voici le détail de ces recettes : sucre, 1.947.070 dinars; bière, 1.429.731; bois de construction, 223.405 dinars; lumière électrique, 132.483 dinars; ciment, 77.503 dinars; autres articles de consommation, 1.211.782 dinars. Les bureaux de douane ont encaissé 1.425.790 dinars et les bureaux des contributions 3.595.849 dinars.

SUISSE

LA SITUATION

Berne, le 28 juillet 1914.

Les réserves de houille blanche. — Une conférence nationale postale. — Les tarifs du Gothard. — La question de la navigation du Rhin. — Les recettes des chemins de fer fédéraux. — Les recettes douanières.

Le service de l'hydrographie nationale vient, sous la direction de son chef distingué, M. Collet, de se livrer à un travail de revision des forces motrices hydrauliques de la Suisse, travail dont le résultat figure à l'Exposition de Berne.

Les forces hydrauliques actuellement utilisées dans la Confédération ont été subdivisées en deux groupes : celles qui sont inférieures à 20 HP, comprenant 6.005 usines avec 1.918 turbines et 4.721 roues à eau, s'élevant à un total de 38.425 HP; celles qui sont supérieures à 20 HP sont réparties entre 794 usines, avec 1.722 turbines et 95 roues à eau, représentant une puissance maximum constante de 306.148 HP. Le total des forces hydrauliques actuellement utilisées en Suisse est donc de 344.573 HP.

Quant aux forces encore disponibles, elles ont été calculées de trois manières différentes, tenant compte des variations du débit des cours d'eau, minimum en hiver et maximum pendant la fonte des neiges en été, d'où résultent des disponibilités totales très différentes, savoir : 884.000 HP pendant douze mois de l'année; 1.403.000 HP pendant neuf mois et 2.557.000 HP pendant six mois.

En supposant, dans chaque cas, l'établissement de barrages de retenue avec accumulation de l'eau d'été dans des réservoirs ou des lacs artificiels, on arrive à une disponibilité totale de 2.226.000 HP constants pendant les douze mois de l'année.

Les réserves disponibles dans chacun des grands bassins fluviaux se répartissent comme suit : 685.440 HP dans la vallée du Rhin, 395.490 HP dans celle du Rhône, 385.095 HP dans celle de l'Aar, 244.840 HP dans celle du Tessin, 192.240 HP dans celle de la Reuss, etc. De tous les cantons, les mieux dotés sont ceux des Grisons (640.600 HP), du Valais (347.280 HP), de Berne (220.820 HP), d'Argovie (219.800 HP), etc., etc.

Une Conférence des directeurs des arrondissements postaux a siégé à Berne au début du mois, sous la présidence du directeur général des postes. Il y a été discuté, entre autres, la situation financière de l'Administration des postes; on a envisagé les économies possibles et la création éventuelle de nouvelles ressources.

Les membres de la Conférence ont été unanimes à reconnaître que la situation actuellement peu satisfaisante des finances de l'Administration postale est essentiellement une conséquence de la dépréciation générale de l'argent, sans compter la répercussion de la crise de l'année dernière, qui se fait sentir encore sur le commerce, l'industrie et l'agriculture, et qui a

exercé une influence déplorable sur les recettes postales.

D'autre part, l'administration des postes a vu ses charges augmenter dans de fortes proportions par suite de la loi concernant la durée du travail, de la loi sur les chemins de fer secondaires, de la nouvelle loi sur l'organisation militaire, et enfin de l'introduction de la taxe réduite pour le transport des journaux. Il est nécessaire d'envisager, pour apporter une amélioration sensible dans la situation financière, la possibilité de relèvement de certaines taxes postales, et la perception de nouveaux droits, sans parler d'une extrême prudence dans les dépenses pour les améliorations du service.

En ce qui concerne l'amélioration du sort du personnel, il a été reconnu que les demandes de cette nature ne pourraient être accueillies qu'avec une grande réserve.

La conférence a finalement discuté une série de propositions tendant à introduire des simplifications dans le service d'administration et dans l'exploitation des postes en général.

J'ai eu l'occasion de vous parler déjà d'un projet de réduction des tarifs du Gothard mis à l'étude sur la demande de la population tessinoise.

Le Conseil d'administration des Chemins de fer fédéraux vient d'approuver le projet qui lui a été soumis, les réductions consenties représentent, pour cette administration, une diminution annuelle de recettes de 750.000 francs.

Le Conseil a approuvé, en outre, un projet concernant les bases des tarifs pour le trafic des marchandises avec l'Italie par le Simplon.

L'intéressante question de la navigation sur le Rhin a été également abordée au cours de la discussion du rapport de gestion pour le premier trimestre. La Direction générale des Chemins de fer fédéraux a communiqué au Conseil d'administration qu'elle a décidé de participer par une souscription de 250.000 francs d'actions à la fondation de la Société suisse pour la navigation sur le Rhin, à Bâle.

Le capital-actions de cette Société, au montant de 2 millions de francs, sera réparti entre les intéressés allemands et suisses, de façon à ce que 1.400.000 francs au moins soient réservés à la Suisse. La Direction générale des Chemins de fer fédéraux sera représentée au Conseil d'administration de la nouvelle Société.

L'activité du trafic sur les chemins de fer fédéraux a été moins grande pendant les six premiers mois de l'année courante que pendant le premier semestre de l'année dernière. Pour le mois de juin écoulé, les recettes d'exploitation se sont élevées à 17.296.000 fr. contre 17.243.881 fr. pendant le même mois de 1913. Pour le premier semestre, le total des recettes arrive à 97.434.914 fr. contre 99.191.586 fr. pendant la période correspondante de l'année précédente, soit une moins-value de 1.756.672 francs.

Le total des dépenses d'exploitation en juin est de 11.728.000 fr., contre 11.180.226 fr. en juin 1913. Le total des dépenses d'exploitation pour les six premiers mois s'établit à 67.486.406 fr., contre 64.905.619 fr. pour la même période de 1913, soit une augmentation de 2.580.787 francs.

L'excédent des recettes sur les dépenses ressort ainsi à 5.568.000 fr. pour le mois de juin écoulé, contre 6.033.655 fr. pour le même mois de 1913, et à 29 millions 948.508 francs pour les six premiers mois de l'année en cours, contre 34.285.967 fr. pour la même période de l'année dernière.

Les recettes douanières sont également en fléchissement. Elles se sont élevées en effet, pour la Fédération, à 6.266.740 fr. en juin dernier, en diminution de 187.436 francs par rapport à juin 1913, ce qui porte à 1 million 643.153 francs la moins-value enregistrée depuis le 1^{er} janvier, par rapport aux six premiers mois de l'année dernière.

Je vous signale en terminant l'émotion profonde ressentie par la population suisse tout entière par la tournure prise par les événements politiques, et il se pourrait que le Gouvernement ne tardât pas à prendre les mesures militaires adéquates à la situation.

AMÉRIQUE

CANADA

Les Chemins de fer canadiens. — La Chambre de commerce française de Montréal vient de publier, dans son Bulletin mensuel, une étude fort intéressante sur les chemins de fer au Canada. Nous en tirons les renseignements qui suivent :

L'origine des chemins de fer canadiens remonte à une époque relativement ancienne : 1836. Le réseau ne fut tout d'abord que de 16 milles et ce n'est guère que 20 ans plus tard que sa construction fut poursuivie d'une façon vraiment effective. Le premier transcontinental fut commencé en 1881 par le Canadian Pacific et son achèvement date de 1886. En 1880, le réseau canadien était de 7.194 milles; il passait à 13.151 milles en 1890 et à 17.697 milles en 1900, pour finir à 29.304 milles au 30 juin 1913. L'histoire moderne du Canada suit pas à pas celle de ses chemins de fer; la progression a été la même pour les deux, lente à l'origine, puis extrêmement rapide dans les quinze dernières années, en sorte que l'on peut prétendre que le développement du pays, ceux de son agriculture et de son commerce sont en relation directe avec la longueur de ses voies ferrées.

On voit, par les chiffres qui précèdent, que le Canada, pour un jeune pays de moins de 8 millions d'habitants, n'est pas mal partagé sous le rapport des chemins de fer. Cependant, la construction des voies ferrées continue toujours dans des proportions intensives : elle a été de 2.577 milles en 1912-13, dont 1.395 par le Grand Trunk Pacific seul; en outre, 8.591 milles ont été donnés à l'entreprise et les plans ont été dressés pour 6.557 milles. C'est dire que, dans quelques années, le Canada sera à la tête du monde pour l'importance de ses voies ferrées, après les Etats-Unis et peut-être la Russie.

Il y a lieu d'ajouter 225 milles de voie ferrée empruntant le territoire américain pour aller d'un point à un autre point canadien. Cette particularité se produit notamment sur les réseaux du Canadian Pacific et du Canadian Northern, et il est juste d'en tenir compte, car ces lignes servent exclusivement au trafic canadien; cependant, les propriétés des Compagnies canadiennes aux Etats-Unis, qui sont très importantes, n'ont pas été comprises dans ces chiffres.

La construction est particulièrement active dans les provinces de l'Ouest; il y a là, en effet, des centres à créer, des régions nouvelles à coloniser, et ce sont les chemins de fer qui sont chargés de ce rôle, ainsi que nous l'avons expliqué au début de cet article. Cependant, quand le Grand Trunk Pacific et le Canadian Northern auront livré leurs lignes transcontinentales, à l'heure actuelle en voie d'achèvement, il est probable que les opérations se ralentiront et se borneront aux tronçons de raccordement nécessités par les circonstances.

En plus des 29.304 milles qui représentent la longueur du réseau canadien, les voies doubles et de garage sont réciproquement de 1.984 et 6.935 milles contre 1.752 et 6.149 en 1911-1912; ces chiffres montrent suffisamment que les Compagnies de chemins de fer consolident les points de leur réseau, où le trafic justifie cette mesure.

La capitalisation des chemins de fer en exploitation est de 1.369.992.574 doll., dont 729.374.516 doll. d'actions et 640.618.058 doll. d'obligations; mais si l'on ajoute le capital investi dans la construction de lignes nouvelles non encore terminées, le total ressort à 1.548.256.796 doll. Sur le capital-actions, 421.072.361 doll. sont considérés comme payant des dividendes, qui ont été en 1912-13 de 27.333.373 dollars, soit 6.45 0/0; cependant le revenu n'est plus que de 3.72 0/0 si le calcul est fait sur tout le capital engagé.

Les chemins de fer ont été aidés à la fois par le gouvernement fédéral, par les provinces et les municipalités. L'ensemble des subventions qu'ils ont ainsi reçues s'élève à 217.830.158 doll., soit 163.251.469 doll. du gouvernement fédéral, 36.500.015 doll. des provinces et 18.078.673 doll. des municipalités. En outre de ces subsides, ils ont reçu l'octroi de terres considérables en bordure de leurs voies ferrées.

Le gouvernement fédéral leur a ainsi donné 31.864.074 acres et les provinces 11.697.375 acres, soit au total 43 millions 561.449 acres, un peu plus que la superficie de la pro-

vince du Manitoba avant l'agrandissement dont elle vient d'être l'objet l'année dernière. Enfin, le gouvernement fédéral et les provinces ont donné leur garantie relativement aux emprunts des chemins de fer, afin de faciliter le placement de leurs obligations; ceux-ci ont donc profité du crédit de l'Etat et de ses provinces et ont pu obtenir ainsi de meilleures conditions. Cette garantie s'élevait en 1913 à 274 millions 960.374 doll., soit 95.486.590 doll. par le gouvernement fédéral et 179.473.784 doll. par les provinces. Parmi celles-ci, la Saskatchewan, l'Alberta et la Colombie Britannique ont donné à elles seules plus de la moitié de cette énorme caution.

Les recettes brutes des chemins de fer se sont élevées, pendant l'exercice 1912-1913, à 256.702.703 dollars, contre 182.011.690 dollars de frais d'exploitation. Il en résulte une différence de 74.691.013 dollars, dont il y a lieu de déduire diverses sommes relatives aux taxes, à la location de lignes étrangères, à l'intérêt de la dette consolidée, etc., et à laquelle il convient d'ajouter par contre les revenus d'exploitation au delà de la frontière. Le bénéfice net réel se trouve donc ramené à la somme de 59.597.012 dollars, dont il a été disposé de la façon suivante :

| | Dollars |
|--|------------|
| Dividende aux actions ordinaires..... | 19.598.875 |
| Dividende aux actions privilégiées..... | 14.071.686 |
| Additions au matériel et améliorations... | 103.709 |
| Fonds de réserve..... | 7.522 |
| Divers..... | 218.341 |
| Balance au crédit de Profits et Pertes.... | 25.596.879 |
| Total..... | 59.597.012 |

La marche ascendante de l'exploitation ressort nettement du tableau ci-après, qui donne comparativement, depuis 1875, les recettes brutes, les frais généraux d'exploitation et le pourcentage des dépenses d'exploitation :

| Années | Recettes brutes | Dépenses d'exploitation | Coefficient d'exploit- |
|--------------|-----------------|-------------------------|------------------------|
| | | | ation |
| (En dollars) | | | 0/0 |
| 1875..... | 19.470.539 | 15.075.532 | 81.1 |
| 1880..... | 23.561.447 | 16.840.705 | 71 |
| 1885..... | 32.227.469 | 24.015.351 | 74.5 |
| 1890..... | 46.843.826 | 32.913.350 | 70.2 |
| 1895..... | 46.785.486 | 32.749.668 | 69.9 |
| 1900..... | 70.740.270 | 47.699.798 | 67.4 |
| 1905..... | 106.467.198 | 79.977.573 | 75.2 |
| 1910..... | 173.956.217 | 120.405.440 | 69.2 |
| 1913..... | 256.702.703 | 182.011.690 | 70.9 |

En 1913, les recettes brutes se sont réparties comme suit : service des voyageurs, 74.431.994 dollars ou 28.99 0/0 du total; service du prêt, 177.089.372 dollars ou 68.99 0/0; privilèges de gares et de trains, 1.566.720 dollars ou 0.61 0/0; télégraphes, locations et autres revenus, 3.614.615 dollars ou 1.41 0/0.

Le nombre des passagers transportés a été de 46.230.765, contre 41.124.181 en 1912, 35.894.575 en 1910, 21.500.175 en 1900, 12.821.262 en 1890 et 5.190.416 en 1875.

La moyenne du nombre des voyageurs transportés en 1913 ressort à 62 par convoi et à 11.1 par voiture. La moyenne du nombre des voitures a été de 5.6 par convoi, toutes classes comprises. Le parcours des trains de voyageurs a été de 45.652.365 milles; la moyenne du parcours de chaque voyageur ressort à 71 milles. Les recettes provenant directement de la vente des billets ont atteint 64.441.429 dol., la moyenne par voyageur étant de 1 dol. 39.

Le mouvement des marchandises a été de 106.992.710 tonnes, contre 89.444.331 en 1912, 74.482.866 en 1910, 35.946.133 en 1900, 20.787.469 en 1890 et 5.670.887 en 1875. La moyenne du poids des marchandises a été de 342 tonnes par convoi et de 19 tonnes 01 par wagon. La moyenne du nombre de wagons chargés a été de 18 et celle des wagons vides de 5.66 par convoi. Le parcours des trains chargés a été de 1.211 millions 708.492 milles et celui des trains vides de 381 millions 48.160 milles. La moyenne du parcours effectué par les marchandises a été de 216 milles. Les recettes brutes du fret proprement dit ont atteint 174.684.640 dol.; leur moyenne à la tonne ressort à 1 dol. 63. La moyenne des recettes brutes par mille de voie ferrée ressort à 6.040 dol. (3).

(A suivre.)

ÉTATS-UNIS

Les bénéfices du Steel-Trust. — Pour le second trimestre de 1914, l'United States Steel Corporation a réalisé un bénéfice net de 20.458.000 dollars contre 17.994.000 dollars pour le trimestre précédent et 41.220.000 dollars pour le trimestre correspondant de 1913.

Sur ce bénéfice, il a été affecté au fonds d'amortissement des obligations des Compagnies filiales et pour « Dépréciations » et au fonds de réserve, 5.613.000 dollars contre 4.286.000 dollars pour le précédent trimestre. Il a été alloué à l'intérêt des obligations de la Corporation 9.799.000 dollars contre 5.827.000 dollars pour le trimestre clos le 31 mars dernier. Le fonds d'amortissement des obligations a reçu 1.547.000 dollars contre 1.512.000 dollars pour le trimestre précédent.

Il reste ainsi un solde pour dividendes de 7.499.000 dollars, contre 6.869.000 dollars pour le trimestre achevé le 31 mars dernier et 26.278.000 dollars pour le trimestre de juin 1913.

Le Conseil d'administration, dans sa réunion d'hier, a déclaré les dividendes trimestriels habituels de 1 1/4 0/0 pour l'action ordinaire et de 1 3/4 0/0 pour l'action de préférence. Le paiement de ces dividendes a absorbé 12.659.000 dollars, même montant que pour le trimestre précédent.

Le déficit, après déduction des dividendes, s'élève à 5.160.000 dollars contre un déficit de 6.290.000 dollars pour le trimestre de mars dernier, et un excédent de 13.619.000 dollars pour le trimestre correspondant de l'année dernière.

Marché Financier de New-York

New-York, 29 juillet 1914.

La situation monétaire est tendue; les prêts à vue se traitent entre 3 1/2 et 5 0/0. Le change et le câble-transfert sur Londres sont en baisse respectivement de 4 90 1/2 et 4 94 1/2 c. Le marché agricole est irrégulier.

La situation industrielle est satisfaisante; les fers et les pétroles sont soutenus. D'après l'Iron Age, la tension politique en Europe n'exerce qu'une influence insignifiante sur l'industrie sidérurgique aux Etats-Unis. Plusieurs aciéries indépendantes signalent un chiffre de commandes presque égal à celui de la capacité de production.

Le cuivre-métal est inchangé à 13. L'argent-métal est en hausse de 7/8.

A Wall Street, la tendance est faible à l'ouverture; dans la suite le marché se ressaisit graduellement jusqu'en clôture.

Les transactions totales ont porté sur 810.000 titres environ; l'Europe a vendu 20.000 titres pour solde.

Voici les cours de quelques-unes des principales valeurs américaines : Amalgamated Copper, 58 50; Anaconda, 27 25; U. S. Steel Corporation (ord.), 56 62.

Achison, 93 75; Milwaukee, 92 ..; Erie, 22 50; Reading, 154 12; Canadian Pacific, 165 50; Illinois Central, 109 50; Louisville, 130 ..; N.-Y. Central, 82 75; Union Pacific, 119 87; Pennsylvania, 108 25.

ASIE

JAPON

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

| | Jun 1914 | Jun 1913 |
|---------------------------|-------------|-------------|
| | (En yen) | |
| Exportations..... | 48.128.755 | 43.228.634 |
| Importations..... | 64.940.128 | 65.157.606 |
| Total..... | 113.036.883 | 108.386.240 |
| Excédent des exportations | " | " |
| Excédent des importations | 16.813.373 | 21.928.972 |

| | Six mois | | Différences en 1914 |
|-------------------|-------------|-------------|---------------------|
| | 1914 | 1913 | |
| | (Yen) | | |
| Exportations..... | 312.082.650 | 284.553.595 | +27.529.055 |
| Importations..... | 382.752.306 | 404.981.809 | -22.229.503 |
| Total..... | 694.834.956 | 689.535.404 | +5.299.552 |

| | | | |
|----------------------|------------|-------------|---|
| Excéd. des exportat. | " | " | " |
| — importat. | 70.669.656 | 120.428.214 | " |

| | Corée | | Différences en 1914 |
|---------------------------|-----------|-----------|---------------------|
| | 1914 | 1913 | |
| | (Yen) | | |
| Exportations..... | 546.880 | 498.327 | |
| Importations..... | 2.747.030 | 2.591.273 | |
| Total..... | 3.293.910 | 3.089.601 | |
| Excédent des importations | 2.200.150 | 2.092.947 | |

| | Six mois | | Différences en 1914 |
|---------------------------|------------|------------|---------------------|
| | 1914 | 1913 | |
| | (Yen) | | |
| Exportations..... | 2.878.934 | 2.662.004 | + 216.930 |
| Importations..... | 14.186.067 | 16.931.955 | -2.745.888 |
| Total..... | 17.065.001 | 19.593.959 | -2.528.958 |
| Excédent des importations | 11.307.133 | 14.269.951 | " |

| | Formose | | Différences en 1914 |
|---------------------------|-----------|-----------|---------------------|
| | 1914 | 1913 | |
| | (En yen) | | |
| Exportations..... | 1.583.210 | 1.604.260 | |
| Importations..... | 875.786 | 1.069.609 | |
| Total..... | 2.458.996 | 2.673.869 | |
| Excédent des exportations | 707.424 | 534.651 | |
| — importations. | " | " | |

| | Six mois | | Différences en 1914 |
|----------------------|------------|------------|---------------------|
| | 1914 | 1913 | |
| | (Yen) | | |
| Exportations..... | 5.381.398 | 4.955.675 | + 425.723 |
| Importations..... | 7.975.206 | 10.508.458 | -2.533.252 |
| Total..... | 13.356.604 | 15.464.133 | -2.107.529 |
| Excédent des import. | 2.593.808 | 5.552.783 | " |

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

| | Espèces et métaux précieux | | Différences en 1914 |
|---------------------------|----------------------------|-----------|---------------------|
| | Jun 1914 | Jun 1913 | |
| | (Yen) | | |
| Exportations : Or..... | 350.000 | 2.571.175 | |
| — Argent..... | 394.256 | 2.040.018 | |
| Importations : Or..... | 725.666 | " | |
| — Argent..... | " | " | |
| Excédent des exportations | 18.590 | 4.611.193 | |
| — importations | " | " | |

| | Six mois | | Différences en 1914 |
|----------------------|-----------|------------|---------------------|
| | 1914 | 1913 | |
| | (Yen) | | |
| Exportations : Or... | 8.871.000 | 14.184.175 | - 5.313.175 |
| — Argent | 1.771.642 | 2.760.285 | - 988.643 |
| Importations : Or... | 1.440.705 | 18.671 | + 1.422.034 |
| — Argent | 37.364 | 1.671 | + 35.693 |
| Excédent des export. | 9.164.573 | 16.924.118 | " |
| Excédent des import. | " | " | " |

MINES D'OR

La Production d'Or de la Rhodésie

La production d'or de la Rhodésie méridionale s'est élevée, en juin, à 72.645 onces d'or d'une valeur de 306.421 livres sterling, contre 68.983 onces d'une valeur de 290.002 livres st. en mai. Voici la valeur de la production globale mensuelle depuis 1911. En 1906, la production totale avait eu une valeur de 1.985.101 liv. st.; celle de 1907 était passée à 2.178.885 liv. st.; celle de 1908 avait atteint 2.526.007 liv. st., celle de 1909 s'était élevée à 2.623.788 liv. st., et enfin celle de 1910 était revenue à 2.568.201 liv. st.

| Mois | 1911 | 1912 | 1913 | 1914 |
|------------|-------------------|-----------|-----------|-----------|
| | (Livres sterling) | | | |
| Janvier... | 207.903 | 214.918 | 220.776 | 249.032 |
| Février... | 203.055 | 209.744 | 208.744 | 259.888 |
| Mars..... | 231.947 | 215.102 | 257.797 | 273.236 |
| Avril..... | 221.296 | 221.476 | 241.098 | 295.907 |
| Mai..... | 211.413 | 234.407 | 242.452 | 290.062 |
| Jun..... | 215.347 | 226.867 | 241.303 | 306.421 |
| Juillet... | 237.517 | 240.514 | 249.387 | " |
| Août..... | 243.712 | 239.077 | 250.576 | " |
| Septemb. | 225.777 | 230.573 | 250.430 | " |
| Octobre.. | 218.862 | 230.072 | 247.068 | " |
| Novemb.. | 214.040 | 225.957 | 239.036 | " |
| Décembre | 217.026 | 213.661 | 254.687 | " |
| Total... | 2.647.895 | 2.702.368 | 2.903.354 | 1.674.546 |

Les Compagnies productrices ont été, en juin, de 209, contre 220 pendant le mois précédent.

La production du mois de juin est la plus importante obtenue jusqu'ici.

En dehors du métal jaune, la Rhodésie a produit, pendant le même mois de juin : 10.961 onces d'argent, 11 tonnes de plomb, 30.345 tonnes de charbon, 1.525 tonnes de minerai de chrome et 105 carats de diamants.

Robinson Deep Gold Mining Company, Ltd

A la dernière assemblée générale des actionnaires le président, dans son discours, a commencé par rappeler que les bénéfices de la Robinson Deep, pour l'exercice clos le 31 mars dernier, s'étaient élevés à 324.725 liv. st., somme qui, jointe aux intérêts et revenus de sources diverses, soit 7.515 livres sterling, et au solde créditeur reporté du précédent exercice, c'est-à-dire 118.342 liv. st., avait donné un total disponible de 450.582 livres sterling.

Déduction faite des impôts et des charges diverses, soit 32.878 liv. st., des dividendes et du bonus payés aux actionnaires qui atteignent 275.000 liv. st., de la redevance au gouvernement sud-africain pour les droits miniers rachetés, etc., il est resté un solde créditeur de 105.408 liv. st. qui a été reporté à nouveau.

Le président a déclaré ensuite qu'à la fin de l'exercice les réserves de minerai développé étaient évaluées à 1.533.000 tonnes ayant une teneur moyenne de 5 pennyweights 9, ce qui, par comparaison avec les réserves au 31 mars 1913, fait ressortir une diminution de 5.000 tonnes seulement dans la quantité, sans qu'il y ait de changement appréciable à signaler dans la teneur. Si l'on considère que la grève de juillet a fortement entravé les travaux, par suite de la répercussion qu'elle a eue, durant tout le reste de l'année, sur l'effectif de main-d'œuvre indigène, on peut se montrer satisfait, en somme, des résultats obtenus pendant la dernière année. Ces résultats eussent d'ailleurs été meilleurs encore si la nature du terrain que les puits traversent actuellement n'avait pas nécessité d'importants travaux de consolidation et de boisage qui ont entraîné une dépense de 34.542 liv. st.

A ce propos, un actionnaire a fait observer qu'à Johannesburg on attribuait couramment la lourdeur des actions Robinson Deep aux difficultés que rencontre la Compagnie dans le fonçage de ses puits. L'ingénieur-conseil, présent à l'assemblée, a répondu qu'il ne fallait nullement exagérer ces difficultés. C'est au dix-huitième niveau que les puits inclinés et les puits verticaux ont traversé une zone de terrain argileux naturellement plus difficile à maintenir que le

quartz; mais, après entente avec la direction, des travaux de consolidation furent effectués, et à l'heure actuelle — autant qu'on peut l'affirmer du moins — il semble que toute complication grave soit écartée.

Le président a déclaré ensuite que l'achat des claims Booyesen's Estate n'avait pu être conclu, par suite de l'impossibilité où les parties intéressées avaient été de se mettre d'accord. Il faut donc, a-t-il ajouté, que notre Compagnie prenne le parti de se contenter des bénéfices qu'elle pourra retirer de ses claims non encore exploités. Or, d'après les évaluations de l'ingénieur-conseil, on peut estimer à neuf ans encore la durée approximative de la mine.

Crown Mines, Limited

A la dernière assemblée de la Rand Mines Limited, le président du Conseil d'administration de cette Compagnie a fait remarquer que les bénéfices de la Crown Mines Limited avaient été un peu décevants depuis quelques mois, par suite d'une diminution des teneurs. Toutefois, cette diminution, qui était tout à fait inattendue, est considérée par la direction comme purement momentanée. La mine est, en effet, en état d'extraire et de traiter de grandes quantités de minerai et les bénéfices vont probablement aller maintenant en augmentant.

De son côté, le dernier rapport de l'ingénieur-conseil montre qu'il y a eu très peu de changement dans la situation des réserves de minerai à la fin de 1913 par rapport à celles de fin 1912; elles s'élevaient à 10.449.000 tonnes d'une teneur estimée à 28 sh. 7 d. par tonne, contre 10.607.571 tonnes d'une valeur estimée à 29 sh. 9 d. par tonne l'année précédente. Il fallait d'ailleurs s'attendre à un abaissement de la teneur moyenne, car ce minerai développé dans la section Robinson Central Deep a diminué d'importance par rapport au minerai développé dans les sections « Ouest » et « Centrale » de la propriété.

Les chiffres donnés ne comprennent ni le « Main Reef » ni le minerai qui peut rester à reprendre dans les étages supérieurs de la mine. Le fait le moins satisfaisant des développements a été peut-être la teneur plutôt faible du « South Reef » mis à jour dans la section « Est »; d'un autre côté, la teneur du minerai exposé dans la partie « Ouest » de la mine a été nettement encourageante. Pendant les quatre premiers mois de l'année en cours, on a fait 1.720 pieds de traçages sur les filons dans la section « Est », et 1.700 pieds en terrain deep-level dans la section « Ouest », et la teneur de tout le minerai exposé, payant et non payant, est évaluée à 25 sh. 7 d. sur 68 pouces dans la section « Est » et à 28 sh. 6 d. sur 64 pouces dans la section « Ouest ». La valeur du minerai exposé dans cette dernière section, depuis le commencement de l'année en cours, est supérieur d'environ 1 pennyweight à la teneur de minerai en réserve dans cette région à la fin de l'an dernier.

Or, comme la section « Ouest » était considérée autrefois comme pauvre, l'amélioration qui s'est produite récemment en profondeur est donc encourageante, surtout si l'on considère que la plus grande partie des claims encore intacts se trouvent précisément dans cette partie de la mine.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, 29 juillet 1914.

Notre liquidation de fin juillet a eu lieu vendredi, et les cours de compensation ont été établis sensiblement au-dessous de ceux de la précédente.

Les taux de reports, par contre, n'ont pas beaucoup varié. Le taux moyen général s'est établi de 5 1/2 à 6 1/2 0/0. Quelques valeurs ont fait exception. On a fait 4 1/2 à 5 1/2 0/0 sur l'East Rand, la Consolidated Goldfields, la Modderfontein et la Randfontein; 4 à 5 0/0 sur la Rand Mines; 3 à 4 0/0 sur la De Beers et la Jagersfontein, mais 5 à 6 0/0 sur la Premier Diamond, et 1/4 à 3/4 penny sur la Chartered.

Il va sans dire que par suite des événements, la tendance est très faible sur toute la ligne.

. Valeurs de Compagnies Territoriales et de Trust. — La Chartered, qui finissait à 16/6, la semaine der-

nière, est à 13/9. *Central Mining*, 6 3/4, ex-coupon de 6 shillings; *Consolidated Goldfields* 1 29/32.

La *General Mining and Finance Corporation* clôture à 5/16; *Rand Mines*, 5 1/32 au lieu de 5 29/32; *Transvaal Land* 3/4.

**** District du Witwatersrand.** — La *Bantjes* est à 9/16.

La *Benoni* s'inscrit à 2/0. *Brakpan Mines*, 2 5/16, contre 2 11/16. Les opérations de développement effectuées dans cette mine pendant le trimestre clos le 30 juin dernier sont nettement plus satisfaisantes. Non seulement la longueur des galeries tracées a été plus élevée que précédemment, mais encore le pourcentage du minerai payant mis à jour s'est élevé de 29.3 à 45 0/0. *City and Suburban*, 2 1/4 ex-coupon de 6 shillings.

La *Durban Roodepoort* est à 1 liv. L'*East Rand* finit à 1 23/32, au lieu de 1 25/32. La *Geduld* s'échange à 1 liv.; *Ginsberg*, 11/16.

La *Glencairn* est à 2/6. *New Goch*, 5/8. La *New Heriot* reste à 2 3/4, au lieu de 3 1/8.

La *Knight's (Witwatersrand)*, est à 3 liv., au lieu de 3 7/16; *Knight Central*, 5/16. *New Kleinfontein* 1 liv.

La *Langlaagte Estate* se tient à 7/8; *Meyer and Charlton*, 5 liv. st., perdant 7/8.

La *New Modderfontein* est à 11 9/16. La *Rand Mines*, qui contrôle cette Compagnie, estime que ses bénéfices sont très satisfaisants et elle considère qu'ils peuvent être maintenus sans peine. Une nouvelle usine sera construite lorsque le développement de la région du puits circulaire sera un peu plus avancé. La *New Primrose* s'inscrit à 7/8. *Princess Estate*, 5/0. *Randfontein Central*, 25/32.

La *Randfontein Estate* est à 29/32. *Robinson Gold*, 2 5/8, contre 2 7/8 précédemment.

La *Simmer and Jack* s'inscrit à 1/2. La *Van Ryn* est à 2 9/16.

La *Village Main Reef* est à 1 7/8, contre 2 liv. st.; *Vogelstruis Estate*, 2/0. *West Rand*, 6/0. *Wolhuter*, 9/16.

**** Compagnies de Deep Levels.** — L'*Apex* est à 11/16. *Cinderella Consolidated Gold Mines*, 1/4. L'*African World*, sur une dépêche de Johannesburg, a mentionné que le bruit circulait que cette Compagnie reprendrait ses travaux en novembre. *City Deep*, 2 5/8.

La *Consolidated Langlaagte* finit à 1 1/2; *Crown Mines*, 5 3/8, au lieu de 5 15/16.

La *Durban Roodepoort Deep* est à 7/8, au lieu de 15/16. *Ferreira Deep*, 2 1/8. *Geldenhuis Deep*, 1 1/16. *Glynn's Lydenburg*, 9/16.

La *Knight's Deep* clôture à 1 1/2. *Main Reef West*, 5/16. La *Modderfontein B* reste à 4 liv., perdant 7/16.

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

La *Robinson Deep* se retrouve à 1 1/8, ex-coupon de 2 sh. 6 d. *Roodepoort United Main Reef*, 5/16. *Rose Deep*, 1 7/8.

La *Simmer Deep* s'échange à 1/6. *Sub Nigel*, 1/2; *Witwatersrand Deep*, 2 1/4; *Van Ryn Deep*, 2 1/16; *Village Deep*, 1 31/32.

**** Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Globe and Phoenix* est à 1 9/32 ex-coupon de 1 sh. 6 d.; *Rhodesia Gold Mining* 5/16; *Transvaal and Delagoa Bay Investment* 2 7/16; *Transvaal Gold Mining Estate*, 1 7/8.

La *Giant Mines* termine à 1/2 contre 21/32; *Eldorado* 5/8 ex-coupon. Le président de l'assemblée de cette Compagnie a déclaré que la diminution du dividende était due aux dépenses nécessitées par le fonçage des puits. Les bénéfices mensuels actuels sont plus élevés qu'on ne s'y attendait et seront probablement maintenus. La diminution des dépenses d'exploitation, le maintien du tonnage et de la teneur du minerai en réserve constituent les indices d'un prochain exercice satisfaisant. Les réserves de minerai s'élevaient à 55.000 tonnes. L'analyse aux essais a révélé une teneur de 15 pennyweights par tonne.

La *De Beers ordinaire* a été de nouveau faible. Elle clôture à 14 3/8.

La *Tanganyika Concessions* finit à 1 5/8. L'assemblée générale de cette Compagnie a eu lieu la semaine dernière à Londres, sous la présidence de M. C.-F. Rowsell. Le président a déclaré que les résultats de l'exercice n'ont pas été

satisfaisants et ne permettent pas encore la distribution d'un dividende. La Société possède de grands intérêts dans l'*Union Minière du Haut-Katanga*. Il est très probable que cette Compagnie produira cette année 12.000 tonnes de cuivre. Il est à espérer que les bénéfices réalisés par l'*Union Minière* pendant les deux ou trois prochains exercices seront rémunérateurs et permettront la distribution d'un dividende substantiel. M. Robert Williams a également pris la parole. Il évalue les bénéfices pour les trois prochains exercices de l'*Union Minière* à environ 2 millions de livres.

La *Premier Diamond*, action différée, est à 6 1/4, au lieu de 7 5/8; action de préférence, 8 liv. *Roberts Victor* 3/4. *New Jagersfontein*, 3 1/2, en recul d'une demi-livre.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 30 juillet 1914.

Tout comme les autres groupes du *Marché en Banque* à terme, le compartiment des *Mines d'Or Sud-Africaines* est resté fermé dès lundi. Aucune affaire n'a donc été traitée à partir de ce même jour, et c'est à la clôture de samedi que nous sommes, par suite, et à titre documentaire, obligés de nous reporter.

La *Rand Mines* a clôturé à 138 francs, perdant 8 francs; *Chartered* 19 francs; *Mozambique*, 14 francs.

La *Consolidated Goldfields* est à 54 francs. *East Rand*, 44 fr. contre 44 fr. 75.

La *Brakpan Mines* a clôturé à 63 fr., en recul de 3 fr. *Crown Mines*, 141 fr. 50, en moins-value de 7 francs. *City Deep*, 79 fr. 50 sans changement. A la dernière assemblée générale de la *Rand Mines*, le président de cette Compagnie, qui a le contrôle sur la *City Deep*, a déclaré estimer que cette dernière entreprise se développait extrêmement bien, et qu'une augmentation relativement faible du nombre de ses ouvriers permettrait d'augmenter le tonnage qu'on peut extraire à peu de frais, et de réaliser des bénéfices plus élevés.

La *Durban Roodepoort Deep* est restée à 23 fr. 75, son cours de jeudi dernier. La *Ferreira Deep* clôture à 56 fr. 50, au lieu de 57 fr. 50. A la dernière assemblée générale des actionnaires de la *Rand Mines*, le président du Conseil d'administration de cette dernière Compagnie a déclaré que les développements de la *Ferreira Deep* restaient satisfaisants, que la sécurité des travaux du fond était assurée maintenant, et que l'on pouvait compter à l'avenir sur des bénéfices et des dividendes satisfaisants.

La *Geldenhuis Deep* a fini à 27 francs et la *Geduld* à 27 francs. *General Mining*, 10 fr. Action *Goertz*, 11 fr.; *Johannesburg Consolidated Investment*, 23 fr. 75; *Knight's (Witwatersrand Gold)*, 86 fr. 25.

La *New Kleinfonteins* s'échangeait à 29 fr. 75, inchangée. Le secrétaire de cette Compagnie annonce que les actionnaires ont voté l'augmentation du capital de 1.151.540 liv. st. à 1.300.000 liv. st. Les lettres donnant droit aux actionnaires actuels de souscrire au pair aux nouvelles actions dans la proportion d'une nouvelle pour 10 anciennes seront expédiées vers le 7 août prochain. *Langlaagte Estate*, 24 fr. 25. *May Consolidated*, 6 fr. 25. *Modderfontein B*, 101 fr. 50, repardant 4 fr. 50.

La *New Goch* est à 18 fr. 25; *New Primrose* 28 fr. 50. *New Steyn*, 10 fr. 50.

La *Randfontein Estate*, qui restait à 25 fr. 50, finissait à 24 fr. 50; *Robinson Gold*, 70 fr. 50, au lieu de 73 francs.

La *Robinson Deep* clôturait à 26 fr. 75, contre 37 francs. *Rose Deep*, 53 francs.

La *Simmer and Jack* était à 12 fr. 25. *South Africa Gold Trust*, 24 francs. *Transvaal Consolidated Land*, 23 fr. 25; *Van Ryn*, 73 francs, contre 75 fr. 50.

La *Village Main Reef* a coté 46 fr. 75, au lieu de 48 fr. 25; *Village Deep*, 50 fr. 25 contre 50 fr. 75. A la récente assemblée générale des actionnaires, le président du Conseil d'administration s'est déclaré satisfait du contingent d'ouvriers noirs dont la Compagnie peut disposer à l'heure actuelle.

La *De Beers*, action ordinaire, était revenue de 394 francs, à 379 francs; action de préférence 382 francs, contre 399 fr. 50. *Jagersfontein* ordinaire, 94 francs.

L'Administrateur-Gérant : GEORGES BOURGAREL.

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