

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS

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

Adresse télégraphique : Éconopéen-Paris

Paraissant le Vendredi

Rédacteur en chef : Edmond THÉRY

PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :

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

INSERTIONS

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

TÉLÉPHONE Central 46-61

N° 1167. — 45^e volume (21)

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

Samedi 23 Mai 1914

SOMMAIRE DU N° 1167

STATISTIQUE GÉNÉRALE : Situation de toutes les Banques d'émission. — Cours et Revue des Changes, Numéraire et Métaux précieux. — Pages 641 à 644.

CHRONIQUE MONÉTAIRE. — La circulation de la monnaie en France (Suite). — Le trafic des écus en Belgique. — La circulation monétaire aux États-Unis — Pages 644 et 645.

SITUATION FINANCIÈRE GÉNÉRALE. — Page 645.

FRANCE. — La Politique. — QUESTIONS DU JOUR. — La Réforme agraire russe de 1906 (Suite.) Edmond Théry. — Finances helléniques. — La consommation industrielle des métaux précieux. — Compagnie générale des Voitures à Paris. — Le commerce extérieur de la France en avril 1914. — Bibliographie : La folie franco allemande. L'impérialisme français et les chemins de fer transafricain. Manuel pratique de la propriété industrielle et commerciale. Manuel-guide pratique des fondateurs, administrateurs et actionnaires de sociétés anonymes. — Pages 646 à 655.

INFORMATIONS ÉCONOMIQUES ET FINANCIÈRES. — Compagnie Universelle du Canal maritime de Suez. — Compagnie Générale Transatlantique, etc., etc. — Pages 655 à 657.

PETTITES NOUVELLES. — Page 657.

REVUE HEBDOMADAIRE DU MARCHÉ FINANCIER DE PARIS.

REVUE COMMERCIALE : Blé, Sucre, Vin, etc. — Pages 658 à 661.

CORRESPONDANCES HEBDOMADAIRES ET DOCUMENTS SUR :

ALLEMAGNE : Pages 662 et 663. — **ANGLETERRE :** Pages 663 et 664. — **AUTRICHE-HONGRIE :** Pages 664 et 665. — **BELGIQUE :** Pages 665 et 666. — **EGYPTE :** Pages 666 et 667. — **GRECE :** Pages 667 et 668. — **NORVEGE :** Page 668. — **PORTUGAL :** Pages 668 et 669. — **SERBIE :** Page 669. — **AMÉRIQUE :** Page 670.

MINES D'OR : Les Rendements des Mines Transvaaliennes. — East Rand Proprietary Mines, Limited. — Marchés de Londres et de Paris. — Pages 671 et 672.

SITUATION HEBDOMADAIRE

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

DATES	Encaisse métallique		Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES					Taux de l'escompte
	Or	Argent		C/courants et dépôts particuliers	Portefeuille	escompte	Avances s ^r valeurs mobilières		
FRANCE — Banque de France									
1913 22 mai.....	3.279	614	5.504	669	1.623	730	4		
1914 7 mai.....	3.661	635	5.895	688	1.390	766	3 1/2		
1914 14 mai.....	3.674	629	5.844	693	1.435	743	3 1/2		
1914 22 mai.....	3.700	634	5.792	729	1.369	751	3 1/2		
ALLEMAGNE — Banque de l'Empire									
1913 15 mai.....	1.262	566	2.312	831	1.429	132	6		
1914 30 avril.....	1.655	416	3.627	1.031	1.156	112	4		
1914 7 mai.....	1.658	411	2.508	1.047	1.079	83	4		
1914 15 mai.....	1.678	415	2.389	1.177	1.035	74	4		
ALLEMAGNE — Banques locales									
1913 7 mai.....	71	12	182	99	173	45	»		
1914 23 avril.....	82	15	209	130	151	82	»		
1914 30 avril.....	71	12	179	109	153	82	»		
1914 7 mai.....	71	13	181	120	150	82	»		
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre									
1913 22 mai.....	943	»	709	1.018	797	»	4 1/2		
1914 7 mai.....	898	»	720	985	971	»	3		
1914 14 mai.....	895	»	717	969	961	»	3		
1914 21 mai.....	599	»	717	986	997	»	3		
ANGLETERRE — Banques d'Écosse									
1913 26 avril.....	128	20	182	»	»	»	»		
1914 28 février.....	129	23	180	»	»	»	»		
1914 28 mars.....	129	22	179	»	»	»	»		
1914 25 avril.....	134	21	187	»	»	»	»		
ANGLETERRE — Banques d'Irlande									
1913 29 mars.....	98	10	204	»	»	»	»		
1913 31 janvier.....	109	10	205	»	»	»	»		
1914 28 février.....	107	10	202	»	»	»	»		
1914 28 mars.....	106	10	198	»	»	»	»		

DATES	Encaisse métallique		Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES					Taux de l'escompte
	Or	Argent		C/courants et dépôts particuliers	Portefeuille	escompte	Avances s ^r valeurs mobilières		
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie									
1913 15 mai.....	1.267	269	2.438	282	1.000	216	6		
1914 30 avril.....	1.315	309	2.476	217	895	182	4		
1914 7 mai.....	1.316	309	2.350	289	852	180	4		
1914 15 mai.....	1.317	309	2.265	258	753	177	4		
BELGIQUE — Banque Nationale									
1913 15 mai.....	220	75	990	62	691	71	5		
1914 30 avril.....	259	72	1.024	105	732	54	4		
1914 8 mai.....	259	74	986	91	684	51	4		
1914 14 mai.....	259	75	986	94	683	51	4		
BULGARIE — Banque Nationale									
1913 20 avril.....	55	21	177	151	62	74	6 1/2		
1914 4 avril.....	56	26	183	211	49	75	6 1/2		
1914 13 avril.....	56	27	184	205	48	65	6 1/2		
1914 20 avril.....	56	27	183	202	48	65	6 1/2		
DANEMARK — Banque Nationale									
1913 30 avril.....	107	»	208	4	60	10	5 1/2		
1913 28 février.....	109	»	201	6	52	13	5 1/2		
1914 31 mars.....	112	»	205	9	57	10	5		
1914 30 avril.....	111	»	214	9	62	11	5		
ESPAGNE — Banque d'Espagne									
1913 17 mai.....	453	749	1.843	455	391	122	4 1/2		
1914 2 mai.....	513	722	1.916	497	439	176	4 1/2		
1914 9 mai.....	515	716	1.926	494	431	170	4 1/2		
1914 16 mai.....	517	719	1.917	482	435	169	4 1/2		
GRÈCE — Banque Nationale									
1913 13 mars.....	14	3	197	196	43	35	»		
1913 13 janvier.....	25	2	230	221	32	31	»		
1914 13 février.....	26	2	230	217	32	28	»		
1914 13 mars.....	26	2	228	217	33	29	»		
HOLLANDE — Banque Néerlandaise									
1913 17 mai.....	342	19	669	14	194	144	4		
1914 2 mai.....	341	17	724	7	216	174	3 1/2		
1914 9 mai.....	342	16	701	9	203	158	3 1/2		
1914 16 mai.....	340	17	679	13	192	149	3 1/2		
ITALIE — Banque d'Italie									
1913 20 avril.....	1.135	130	1.547	206	456	86	6		
1914 31 mars.....	1.110	100	1.614	188	504	99	5 1/2		
1914 10 avril.....	1.110	102	1.600	188	483	92	5 1/2		
1914 20 avril.....	1.110	103	1.565	211	481	83	5 1/2		
ITALIE — Banque de Naples									
1913 10 avril.....	216	16	407	77	162	29	6		
1914 20 mars.....	220	16	398	73	168	32	5 1/2		
1914 31 mars.....	220	16	408	73	170	32	5 1/2		
1914 10 avril.....	220	16	403	73	167	31	5 1/2		
ITALIE — Banque de Sicile									
1913 10 avril.....	49	6	92	46	75	7	6		
1914 20 mars.....	49	6	99	38	74	6	5 1/2		
1914 31 mars.....	49	6	101	41	74	6	5 1/2		
1914 10 avril.....	49	6	100	39	74	6	5 1/2		
NORVÈGE — Banque de Norvège									
1913 31 mars.....	54	»	135	8	75	6	5 1/2		
1914 31 janvier.....	62	»	140	14	84	7	5		
1914 28 février.....	62	»	143	15	86	7	4 1/2		
1914 31 mars.....	62	»	151	11	95	7	4 1/2		
PORTUGAL — Banque de Portugal									
1913 23 avril.....	39	52	471	26	119	126	6		
1914 8 avril.....	42	51	464	26	133	100	5 1/2		
1914 15 avril.....	42	51	460	26	131	100	5 1/2		
1914 22 avril.....	42	52	458	26	131	99	5 1/2		

DATES	Encaisse métallique		Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES				Taux de l'escompte
	Or	Argent		C/courants et dépôts particuliers	Portefeuille	Avances	Val. s'immobilières	
ROUMANIE — Banque Nationale								
1913 3 mai	148	1	393	15	197	30	6	
1914 18 avril	156	1	424	11	254	46	6	
1914 25 avril	156	1	423	10	250	48	6	
1914 2 mai	156	1	421	10	242	46	6	
RUSSIE — Banque de l'Etat								
1913 14 mai	3.683	904	3.906	653	1.218	761	6	
1914 29 avril	4.199	188	4.264	834	1.032	555	5 1/2	
1914 6 mai	4.211	195	4.326	818	1.017	530	5 1/2	
1914 14 mai	4.218	198	4.337	769	1.003	527	5 1/2	
RUSSIE — Banque de Finlande								
1913 30 avril	35	2	111	26	89	38	6	
1914 15 avril	36	2	119	24	81	29	5	
1914 23 avril	36	2	115	26	81	28	5	
1914 30 avril	35	2	119	27	81	31	5	
SERBIE — Banque Nationale								
1913 13 mai	55	4	115	1	9	29	7	
1914 28 avril	73	7	96	20	9	24	7	
1914 5 mai	74	7	94	23	9	24	7	
1914 13 mai	71	7	97	18	9	24	7	
SUÈDE — Banque Royale								
1913 30 avril	144	10	293	106	258	19	5	
1914 28 février	146	9	299	104	229	19	4 1/2	
1914 31 mars	146	9	327	123	267	21	4 1/2	
1914 30 avril	146	10	307	126	246	13	4 1/2	
SUISSE — Banque Nationale								
1913 15 mai	173	18	367	45	97	14	5	
1914 30 avril	169	18	321	38	97	21	3 1/2	
1914 7 mai	170	18	276	39	89	22	3 1/2	
1914 15 mai	171	19	263	44	82	19	3 1/2	
TOTAUX								
1913 22 mai	13.970	2.598	23.352	4.990	9.218	2.754		
1914 7 mai	15.403	2.645	24.791	5.453	8.784	2.586		
1914 14 mai	15.437	2.638	24.445	5.542	8.573	2.465		
1914 22 mai	15.194	2.655	24.158	5.641	8.358	2.444		

TOTAUX aux 31 décembre

1907 31 décembre	10.041	2.610	20.285	10.234	9.206	5.036		
1908 31 décembre	12.105	2.845	20.863	9.907	8.463	4.637		
1909 31 décembre	12.576	2.840	21.478	10.520	8.432	4.809		
1910 31 décembre	12.531	2.759	22.244	9.022	8.426	5.566		
1911 31 décembre	12.851	2.714	23.465	9.562	11.123	5.417		
1912 31 décembre	13.152	2.553	25.175	9.295	11.753	5.544		

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

COURS ET REVUE DES CHANGES

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

	15 avril	22 avril	29 avril	6 mai	13 mai	21 mai
Amsterdam	48 02	48 05	48 06	48 08	48 11	48 14
Anvers	100 55	100 55	100 63	100 62	100 67	100 67
Athènes	100 12	100 12	100 12	100 12	100 12	100 12
Barcelone	6 20	6 20	6 20	6 20	6 05	6 05
Berlin	81 30	81 35	81 42	81 40	81 40	81 42
Bruxelles	100 48	100 50	100 61	100 58	100 62	100 62
Bucharest	100 85	100 85	100 85	101	101 50	101 50
Constantinople	22 87	22 85	22 89	22 90	22 90	22 92
Francfort	81 13	81 27	81 37	81 42	81 37	81 37
Gènes	100 52	100 43	100 45	100 41	100 48	100 49
Genève	100 14	100 14	100 16	100 17	100 16	100 16
Lisbonne	636	635	634	634	634	633
Londres	25 14	25 15	25 15	25 15	25 17	25 19
Madrid	6 40	6 15	6 10	6 15	5 95	5 95
Rome	100 46	100 41	100 40	100 42	100 47	100 47
Saint-Petersbourg	37 82	37 80	37 97	37 97	37 98	37 95
Vienna (à vue)	95 50	95 52	95 65	95 65	95 77	95 81
— (à 3 mois)	95 50	95 52	95 65	95 65	95 77	95 81

CHANGE DE PARIS : Cours moyens de Paris sur

Valeurs à vue	Moins	23 avril	30 avril	7 mai	14 mai	22 mai
Londres	129 94	129 94	129 94	129 94	129 81	129 81
Allemagne	99 44	99 44	99 44	99 44	99 41	99 41
Belgique	138 62	138 62	138 25	138 25	138 25	138 25
Danemark	471	471 75	471 50	472 25	474	474
Espagne	208 06	208 06	207 94	208	207 75	207 75
Amsterdam	99 56	99 56	99 56	99 50	99 50	99 50
Italie	51 50	51 50	51 25	51 5	51 5	51 5
New-York	138 62	138 62	138 25	138 25	138 25	138 25
Norvège	474	475	475	475	475	475
Portugal	264 50	264	263 50	263 50	263 87	263 87
St-Petersb.	138 62	138 62	138 25	138 25	138 25	138 25
Suède	99 91	99 87	99 87	99 87	99 87	99 87
Suisse	104 62	104 50	104 44	104 44	104 31	104 31
Vienna	104 62	104 50	104 44	104 44	104 31	104 31

Matières d'or et d'argent	au pair	23 avril	30 avril	7 mai	14 mai	22 mai
Or en barre (le kil.)	3437	3438 72	3438 72	3438 72	3438 72	3438 72
Argent id. (le kil.)	218 89	218 89	218 89	218 89	218 89	218 89
Quadruples espagnols	80 50	80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
Aigles des Etats-Unis	50 70	50 70	50 70	50 70	50 70	50 70
Impér. Russie (titre : 916 ^m)	20 57	20 57	20 57	20 57	20 57	20 57
— (nouv. titre : 900 ^m)	40	40	40	40	40	40
Couronnes de Suède	27 50	27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change

Valeur au pair en francs	23 avril	30 avril	7 mai	14 mai	22 mai
Pays de l'Europe					
Allemagne (mark or.)	1 234	1 233	1 233	1 233	1 233
Angleterre (liv. st. or.)	25 22	25 15	25 15	25 18	25 19
Aut.-Hongrie (cour. or.)	1 05	1 04	1 04	1 04	1 04
Belgique (franc or.)	1	0 99	0 99	0 99	0 99
Danemark (kr. pap.)	1 39	1 39	1 39	1 38	1 38
Espagne (peset. pap.)	1	0 99	0 99	0 99	0 99
Grèce (drachme pap.)	1	0 99	0 99	0 99	0 99
Hollande (fl. or.)	2 083	2 08	2 08	2 08	2 08
Italie (lira)	1	0 99	0 99	0 99	0 99
Norvège	1 39	1 39	1 39	1 38	1 38
Portugal (milreis pap.)	5 60	4 74	4 75	4 75	4 75
Roumanie (leu or.)	2 67	2 65	2 64	2 64	2 64
Russie (rouble or.)	1 39	1 39	1 39	1 38	1 38
Suède	1	0 99	0 99	0 99	0 99
Suisse (franc or.)	1	0 99	0 99	0 99	0 99
Turquie (liv. turq.)	22 78	22 86	22 88	22 90	22 92
Pays Extra-Europ.					
Egypte (liv. égypt.)	25 92	25 94	25 92	25 92	25 91
Etats-Unis (doll. or.)	5 18	5 15	5 15	5 15	5 15
Mexique (piastre arg.)	2 58	1 50	1 59	1 67	1 73
Répub. Arg. (peso pap.)	5	2 11	2 10	2 10	2 10
Chili (peso or.)	1 89	1 02	1 01	1 01	1 01
Bresil (milreis papier)	2 84	1 66	1 66	1 67	1 67
Indes (roupie argent.)	1 68	1 68	1 68	1 68	1 68
Japon (yen or.)	2 58	2 55	2 55	2 55	2 55
Chine (tael arg.)	7 47	3 29	3 32	3 32	3 32

AUX COURS DES CHANGES du 22 mai 1914

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger	100 francs en billets de banque étrangers valent en France :
En Allemagne	100 52
En Angleterre	100 12
En Autriche-Hongrie	100 65
En Belgique	100 66
En Danemark	100 54
En Espagne	165 48
En Grèce	100 12
En Hollande	100 27
En Italie	100 50
En Norvège	100 54
En Portugal	117 99
En Roumanie	101 50
En Russie	101 10
En Suède	100 54
En Suisse	100 13
En Turquie	99 48

En Egypte	Pièces d'Egypte	En Etats-Unis	des Etats-Unis
100 19	100 19	100 63	100 63
146 75	146 75	146 75	146 75
237 69	237 69	237 69	237 69
188 68	188 68	188 68	188 68
169 57	169 57	169 57	169 57
100 80	100 80	100 80	100 80
101 38	101 38	101 38	101 38
228 57	228 57	228 57	228 57

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 22 mai 1914
Le cours des devises étrangères s'est de nouveau raffermi cette semaine, et le chèque sur Londres a encore gagné 1 1/2 centime; on verra plus loin, cependant, que des importa-

tions d'or considérables se sont néanmoins produites; elles proviennent sans doute de New-York, où on annonçait, la semaine dernière, des embarquements de métal; le change américain, d'ailleurs, reste favorable à ces mouvements. Le reichsmark reste stationnaire; Vienne rétrograde de 13 centimes, Amsterdam de 25 centimes.

Le rouble, qui avait fléchi jusqu'à 263, cours qui n'avait pas été coté depuis fort longtemps, réagit vigoureusement en clôture; on commence à escompter les résultats des futures exportations de grains. La peseta s'améliore quelque peu.

Les devises de l'Union latine sont stationnaires, à l'exception du franc belge qui fléchit de 7 centimes; malgré le droit d'exportation de 5 pour mille, la circulation pourrait être atteinte de nouveau par le drainage si cette situation se prolongeait.

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

Valeurs à vue	22 avril	29 avril	6 mai	13 mai	20 mai
Yokohama	2/0 5/16	2/0 5/16	2/0 3/8	2/0 3/16	2/0 5/16
Singapour	2/4 ./.	2/4 ./.	2/4 ./.	2/4 ./.	2/4 ./.
Hong-Kong	1/11 1/4	1/11 3/8	1/11 3/8	1/11 5/16	1/11 1/8
Shanghai	2/7 3/8	2/7 5/8	2/7 5/8	2/7 1/2	2/7 1/8
Bombay	1/4 1/16	1/4 1/32	1/3 31/32	1/3 31/32	1/3 31/32
Calcutta	1/4 1/16	1/4 1/32	1/4 ./.	1/4 ./.	1/3 31/32
Alexandrie	97 7/16	97 1/2	97 1/2	97 9/16	97 5/8

Le mouvement le plus remarquable des changes d'Extrême-Orient est la baisse des devises chinoises, Hong-Kong ayant fléchi de 1/4 et Shanghai de 1/2, ce qui dépasse de beaucoup le mouvement correspondant à la baisse du métal blanc. Yokohama est en progrès de 1/8, Singapour reste stationnaire.

Le change indien a perdu 1/32; le Conseil de l'Inde fixe au chiffre réduit de 20 lakhs de roupies le montant des adjudications de traites et transferts télégraphiques du mercredi. Pour la semaine dernière, le total des ventes a été de 871.000 roupies, ayant produit en or 58.167 liv. st.

La devise égyptienne subit une nouvelle hausse de 1/16. Le cours du milreis brésilien s'est de nouveau légèrement amélioré, ainsi que celui de la piastre argentine, sur lequel influe favorablement la perspective d'une récolte de maïs fort abondante. Le peso chilien rétrograde de 1/32.

A Londres, l'or reste au pair, et la Banque d'Angleterre a pu se procurer une petite part de l'or arrivé lundi sur le marché.

Les mouvements d'or sur le marché libre, avec les pays extra-européens, ont été les suivants pour la

Argent					
Grande-Bretagne	692.693	10.646.686	»	»	9.288
France	118.052	1.842.938	»	»	7.774
Allemagne	»	»	»	»	17.917
Autres pays	4.417	1.400.708	15.888	3.727.640	
Totaux 1914..	815.162	13.890.312	15.888	3.762.619	
— 1913..	1.150.120	18.767.139	153.584	3.448.285	
— 1912..	734.133	17.091.328	264.063	3.950.999	

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

	En- caisse	Legal tén- ders	Circu- lation	Dé- pôts nets	Porte- feuille	Sur- plus réserv
1913 17 mai	338.6	82.5	46.9	1761.4	1915.6	+24.5
1914 2 mai	427.5	73.6	41.9	2040.5	2127.2	+37.7
1914 9 mai	429.2	73.8	41.6	2034.2	2117.9	+40.0
1914 16 mai	434.5	75.5	41.7	2062.8	2139.4	+40.2

Malgré la reprise des exportations d'or, les *Banques associées de New-York* ont renforcé leur réserve, dont l'excédent sur le minimum légal se maintient sans changement.

Banque du Japon

(En millions et centaines de mille yens)

	En- caisse	Circu- lation	Dépôts privés	Dép. du Trésor	Portef. japon.	Portef. étrang.	Avan- ces
1913 26 avr	205.6	315.8	7.3	190.8	38.0	37.6	32.9
1914 11 avr	223.9	294.6	7.8	235.3	20.1	33.1	40.5
1914 18 avr	224.4	294.7	10.7	224.4	16.2	36.2	36.4
1914 25 avr	224.3	303.1	8.3	213.9	18.4	33.2	36.6

Le Trésor a encore effectué quelques prélèvements à la *Banque du Japon*, dont la circulation est en augmentation sensible.

Trésor des Etats-Unis

(En millions et centaines de mille dollars)

	31 mars 1914	30 avril 1914
Encaisse :		
Or	1.321.6	1.329.8
Argent	521.8	523.3
Total de l'encaisse	1.843.4	1.853.1
Circulation :		
Greenbacks et autres billets	358.0	347.3
Certificats d'or	1.094.6	1.120.4
d'argent et billets du Trésor		
de 1890	463.3	459.2
Total de la circulation	1.915.9	1.926.9
Dépôts dans les <i>Banques nationales</i>	63.0	58.7
Disponibles dans les caisses du Trésor	27.9	21.5
Total de l'encaisse disponible	90.9	80.2

L'encaisse-or du Trésor des Etats-Unis s'est modérément accrue au cours du mois d'avril; la circulation et l'encaisse disponible ont augmenté à peu près parallèlement.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

La circulation de la monnaie en France (1)

(Suite) (2)

Aux causes d'ordre purement agricole qui, dans l'ensemble, ont une influence prépondérante sur les variations périodiques des besoins de numéraire, d'autres s'ajoutent ou se substituent, dans certaines régions dont l'activité économique revêt une forme différente. La pêche côtière détermine sur le littoral breton, de juillet à octobre, des mouvements monétaires variables avec l'abondance du poisson, tandis que l'armement pour la pêche de la morue, à Saint-Malo et à Granville, du hareng à Honfleur, provoque, dès février et

(1) Communication présentée à la *Société de Statistique de Paris* dans sa séance du 22 avril 1914.
(2) Voir *L'Economiste Européen*, n° 1165 et 1166.

mars, de fortes demandes de petites coupures, d'or et d'argent pour le paiement des avances aux équipages; le mouvement se renouvelle, au retour des navires de Terre-Neuve et d'Islande, à l'occasion de la vente du produit de la pêche.

Toujours sur les côtes, l'enlèvement des sels, dans l'Hérault, par exemple, mobilise quelques fonds de juillet à novembre. Enfin, pour achever de décrire les mouvements qui intéressent les populations maritimes, il faut noter que, tous les trimestres, en mars, juin, septembre et décembre, le paiement des pensions de la marine met en circulation des quantités considérables de billets et d'espèces (43 millions en tout par an) dont la plus grande partie ne tarde pas, d'ailleurs, à rentrer dans les caisses de la Banque. En outre, dans les ports de Brest et de Toulon, la présence ou l'absence des escadres influe naturellement beaucoup sur les mouvements locaux du numéraire.

Dans certaines régions, c'est à une cause d'un ordre tout différent qu'il convient de rapporter les mouvements de monnaie qui se produisent tous les ans à époque fixe. Les villes d'eaux, les stations balnéaires et hivernales ont des besoins particuliers qui sont loin d'être négligeables. Nice et Cannes demandent, de novembre à janvier, 3 millions en monnaie de toute nature, mais pendant les trois mois qui suivent, ces villes ont à reverser un excédent de près de 25 millions, dont 18 en billets de 1.000 et de 500 francs, provenant des apports des étrangers. En été, de juin à septembre, Aix-les-Bains a des rentrées supplémentaires qu'on peut évaluer à 1,2 million par mois; Vichy, à la même époque, a un excédent à peu près équivalent malgré des demandes supplémentaires de petite monnaie pour les besoins devenus plus intenses de la circulation courante; la côte normande restitue 2,6 millions d'excédent; les plages qui avoisinent Saint-Malo, 2 millions; à l'autre extrémité de la France, les Hautes-Pyrénées voient, dès la saison d'été, le numéraire dépasser les besoins locaux, par suite de l'affluence, non seulement des visiteurs des stations thermales de la région, mais aussi des pèlerins de Lourdes. Les rentrées supplémentaires atteignent de ce chef 4,2 millions.

Si nous examinons maintenant les régions purement industrielles, nous n'y constatons plus aucune des variations saisonnières qui se sont révélées dans les pays agricoles. Les mouvements de numéraire y sont sensiblement uniformes à toutes les époques de l'année; leur périodicité n'est plus réglée par le cours des saisons, mais par le paiement des salaires; toutes les quinzaines, la circulation monétaire s'en trouve accrue d'une somme plus ou moins importante qui, au bout de quelques jours, reflue presque en totalité vers les caisses d'où elle est sortie.

C'est donc à la production agricole que sont surtout dus les mouvements que nous avons décrits. Sauf quelques exceptions d'importance secondaire, ils se concentrent entre le mois d'août et la fin de l'année. Si l'on examine dans leur ensemble les variations de l'encaisse et de la circulation fiduciaire de la *Banque de France*, en faisant abstraction des échanges d'or et d'argent avec les pays étrangers, et en tenant compte également de l'accroissement normal de la circulation monétaire intérieure, on constate que, de la fin de juillet à la fin de décembre, les sorties d'espèces et de billets ont atteint en 1909, année considérée comme normale, 370 millions de francs. Cette somme ne représente que 3 à 4 0/0 environ de la masse monétaire en circulation en France; elle ne suffit pas à troubler le marché de l'argent, au moins en ce qui concerne le taux officiel de l'escompte; mais il est à remarquer qu'aux Etats-Unis, où les mouvements provoqués par les mêmes causes n'atteignent tous les ans, d'après les documents officiels, que 1 1/2 à 2 0/0 du stock monétaire du pays, ils suffisent à déterminer, à la fin de l'année, un resserrement de l'argent des plus appréciables; cette différence montre la supériorité marquée de la France en matière d'organisation monétaire.

La rentrée dans les caisses de la Banque des espèces et des billets qui en ont été momentanément distraits pour les besoins de la campagne agricole ne commence à s'effectuer nettement que vers le mois de mars. Les dépenses courantes des agriculteurs font rentrer peu à peu dans le mouvement plus rapide des transactions industrielles et commerciales les

fonds mis en réserve à la suite de la vente des récoltes. L'un des agents les plus actifs de ce mouvement est le Trésor, qui draine énergiquement le numéraire, sur tout le territoire, au moment du paiement des contributions directes; les prélèvements ainsi effectués à partir de la publication des rôles atteignent leur maximum en juin et se prolongent jusqu'à la fin de l'année, avec une chute assez rapide en novembre et décembre. Les dépenses budgétaires font, il est vrai, progressivement refluer ces fonds dans la circulation, en même temps que la dette flottante tend à diminuer, mais il n'est pas moins vrai que les disponibilités du Trésor, mesurées par le solde de son compte à la *Banque de France*, présentent toujours, sauf opérations exceptionnelles de trésorerie, un minimum au début de l'année et un maximum dans les derniers mois. En 1909, l'écart entre ces deux extrêmes a atteint 200 millions.

En résumé, les fluctuations périodiques de la circulation monétaire de la France se résument ainsi; demandes supplémentaires s'étendant sur le second semestre et dues aux besoins agricoles, à ce que l'on nomme aux Etats-Unis le « mouvement des récoltes »; reflux de l'excédent de numéraire au printemps et au début de l'été, largement facilité par le paiement des impôts.

L'importance de ces fluctuations est très faible par rapport à la valeur totale des récoltes mises sur le marché, ce qui indique que, pendant la période d'activité, la vitesse de circulation de la monnaie dans les campagnes devient beaucoup plus considérable que pendant le reste de l'année. Au contraire, les régions industrielles présentent un stock monétaire et, vraisemblablement, une vitesse de circulation beaucoup moins variable.

(A suivre.)

G. ROULLEAU.

Le trafic des écus en Belgique

Le ministre des Finances vient de déterminer les exceptions qui pourront être consenties aux prescriptions de l'arrêté du 27 février dernier décrétant que les monnaies d'argent ne peuvent être exportées que par la voie ferrée, via les bureaux de douane desservant une station de chemin de fer. Aux termes de ces nouvelles dispositions ministérielles, cette mesure prohibitive arrêtée en vue surtout d'enrayer le trafic des écus ne sera pas applicable :

- 1° Aux monnaies frappées par des pays autres que la Belgique, la France, la Grèce, l'Italie et la Suisse;
- 2° Aux monnaies que les voyageurs emportent sur eux pour les besoins de leur voyage;
- 3° Au numéraire emporté par des industriels ou commerçants établis en Belgique pour le règlement de marchandises;
- 4° Au numéraire représentant les intérêts des capitaux déposés en Belgique.

Toutefois ces exportations ainsi autorisées, hormis celles visées au 2° paragraphe, devront être couvertes par un permis ou une déclaration de libre sortie et soumises à une vérification attentive des agents de la douane.

La Circulation monétaire aux Etats-Unis

Voici le tableau des monnaies d'or et d'argent ainsi que du papier en circulation aux Etats-Unis au 1^{er} mai 1914 :

	1 ^{er} mai 1913	1 ^{er} janv. 1914	1 ^{er} mai 1914
	(En dollars)		
Monnaies d'or et lingots	611.705.777	633.940.156	612.771.453
Dollars d'argent	72.196.164	74.405.220	71.031.235
Monnaies divisionnaires d'argent	153.463.032	164.269.940	159.406.069
Certificats-or	990.192.999	1.027.977.519	1.120.423.829
— argent	469.191.528	477.705.022	456.703.117
Billets du Trésor (loi du 14 juillet 1890)	2.695.234	2.550.053	2.472.307
Billets des Etats-Unis	338.224.647	340.040.870	340.409.162
Billets des Banques Nationales	716.580.687	726.479.575	713.008.207
Total	3.854.250.068	3.447.368.355	3.476.225.379

La population des Etats-Unis était évaluée, au 1^{er} jan-

vier 1900, à 76.977.000 habitants et la proportion par tête ressortait à 25 doll. 73. Les chiffres correspondants étaient : au 1^{er} janvier 1902, 78.437.000 habitants et 28 doll. 69; au 1^{er} janvier 1903, 79.799.000 habitants et 29 doll. 43; au 1^{er} janvier 1904, 81.177.000 habitants et 30 doll. 38; au 1^{er} janvier 1905, 82.562.000 habitants et 31 doll. 12; au 1^{er} janvier 1906, 83.960.000 habitants et 31 doll. 82; au 1^{er} janvier 1907, 85.367.000 habitants et 33 doll. 78; au 1^{er} janvier 1908, 86.784.000 habitants et 35 doll. 48; au 1^{er} janvier 1909, 88.209.000 habitants et 35 doll. 06; au 1^{er} janvier 1910, 89.644.000 habitants et 34 doll. 83; au 1^{er} janvier 1911, 93.203.000 habitants et 34 doll. 25; au 1^{er} janvier 1912, 94.808.000 habitants et 34 doll. 47; au 1^{er} janvier 1913, 96.507.000 habitants et 34 doll. 72; au 1^{er} janvier 1914, 98.187.000 habitants et 35 doll. 11.

La population des Etats-Unis était évaluée au 1^{er} mai 1914 à 98.750.000 habitants, et la proportion par tête s'établissait à 35 doll. 20.

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	14 mai		22 mai			
	Derniers cours	P. f. de rente %	Derniers cours	P. f. de rente %		
EUROPÉENS						
Français 3 % (perpétuel)	86 82	28 94	3 46	86 17	28 72	3 48
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20)	74 39	29 72	3 36	75 05	30 02	3 33
Autriche or, 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	84 75	21 18	4 73	85 10	21 27	4 71
Belgique 3 %	79 05	26 35	3 80	80 ..	26 60	3 75
Bulgarie 5 % 1896	485 ..	19 40	5 15	488 ..	19 52	5 12
Danemark 3 % 1897	81 25	27 05	3 70	81 25	27 08	3 70
Espagne ext., 4 % (ch. f. 1 fr.)	88 35	22 68	4 54	88 40	22 10	4 52
Hellénique 4 % 1887 (net 10 fr. 20)	256 ..	25 09	4 ..	258 ..	25 19	3 96
Hollande 3 %	80 50	26 83	3 73	81 10	27 03	3 70
Hongrie or, 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	83 10	20 77	4 83	83 20	20 80	4 80
Italie 3 50 % net	96 75	27 64	3 62	96 60	27 60	3 62
Norvège 3 % 1888	76 50	25 50	3 92	78 50	26 16	3 83
Portugal 3 %	62 50	20 83	4 80	62 75	20 91	4 78
Consolidé prussien 3 % (à Berlin)	77 70	25 90	3 86	77 40	25 80	3 87
Roumanie 4 % 1898	87 95	21 98	4 56	87 50	21 87	4 50
Russe Consolidé 4 %	88 30	22 07	4 54	88 90	22 22	4 50
Russe 4 % 1909	97 50	21 65	4 62	97 85	21 74	4 60
Sérbie 4 % amort. 1895	81 15	20 98	4 35	81 55	20 38	4 92
Suède 3 1/2 % 1895	95 ..	27 42	3 64	95 20	27 20	3 67
Suisse 3 % (chemin de fer)	78 50	26 16	3 83	78 50	26 16	3 83
Turquie convertie unifiée 4 %	82 20	20 55	4 87	82 65	20 66	4 85
EXTRA-EUROPEENS						
Argentin 4 % 1900	82 15	20 53	4 87	83 40	20 85	4 80
Brazil 4 % 1889	71 70	17 92	5 58	71 75	17 93	5 58
Egypte unifiée 4 % net	100 40	25 10	3 98	100 35	25 08	3 98
Haiti 5 % 1875 (remb. à 300 fr.)	236 ..	15 73	6 36	244 ..	16 26	6 17
Japon 4 % 1905	85 50	21 37	4 69	86 50	17 68	5 68
Mexique 4 % or 1904	70 ..	17 50	5 71	70 75	17 68	5 68
Sao-Paulo (Bons du Trésor 5% 1913)	495 ..	19 80	5 05	498 25	19 93	5 02

Situation Financière Générale

Europe. — France. La facilité avec laquelle s'est effectuée notre liquidation de quinzaine n'a pas servi de stimulant à la Bourse de Paris, et le réveil de la question albanaise a même fait que la cote s'est sensiblement alourdie de divers côtés. D'autre part, il y a à compter avec notre situation intérieure, surtout en ce qui regarde le point de vue financier, et c'est ce qui a fait, un moment, reculer notre *Rente 3 0/0 Française* légèrement au-dessous du cours rond de 86 francs. Néanmoins, dans la seconde partie de la séance d'hier, on s'est un peu repris sur toute la ligne, et les dispositions générales sont plus encourageantes en dernière heure.

Allemagne. — Le secrétaire d'Etat aux Affaires étrangères, en l'absence du Chancelier, M. de Bethmann-Hollweg, a lu au Reichstag, le 14 mai, un exposé relativement complet de la politique extérieure de l'Empire allemand. Un incident assez vif a été soulevé à la suite de cet exposé par l'intervention du député socialiste Wendel en faveur de l'internationalisme.

Angleterre. — La Chambre des communes a adopté,

par 328 voix contre 251, le projet de loi pour la séparation de l'Eglise et de l'Etat dans le Pays de Galles.

Les nouvelles propositions budgétaires de M. Lloyd George ont provoqué un certain nombre de protestations de la part des conservateurs, tant aux Communes qu'à la Chambre des lords.

L'argent est toujours recherché sur le marché monétaire, mais les perspectives paraissent s'être améliorées.

Autriche-Hongrie. — L'état de santé de l'empereur François-Joseph est généralement donné comme stationnaire, mais plutôt avec une tendance à l'amélioration. On conserve néanmoins une certaine inquiétude dans les milieux qui touchent de près à la Cour.

Le budget commun soumis aux Délégations accuse un total de dépenses de 586 millions de couronnes, plus 182 millions de crédits spéciaux, dont 81 pour l'armée de terre et 101 pour la marine.

Belgique. — Le Sénat a voté, le 14 mai, l'ensemble de la loi scolaire, qui consacre le principe de la subvention aux écoles libres. La Chambre des députés a, de son côté, adopté le projet des assurances contre la maladie, l'invalidité prématurée et la vieillesse.

La Commission spéciale pour l'étude des modifications à apporter aux chemins de fer de l'Etat a déposé son rapport; l'esprit de la réforme consiste en la substitution d'une régie nationale des chemins de fer de l'Etat au ministère des chemins de fer.

Le marché financier a fait preuve d'assez bonnes dispositions durant la dernière quinzaine.

Egypte. — Le Khédive a adressé au président du Conseil un rescrit dans lequel il a exprimé toute sa satisfaction du voyage qu'il vient d'accomplir en Basse-Egypte.

D'après les renseignements publiés par le ministère de l'Agriculture, la situation des récoltes est assez satisfaisante dans son ensemble.

Le mouvement du commerce extérieur a été le suivant pour les trois premiers mois de l'année en cours: importations, 6.958.500 liv. ég.; exportations, 9.462.717 livres égyptiennes.

Grèce. — Un projet de convention albano-épirote vient d'être établi entre la Commission internationale de contrôle d'une part, et les représentants du gouvernement provisoire épirote d'autre part.

La Commission financière internationale de la Dette hellénique vient de publier les résultats de sa gestion en ce qui concerne les revenus affectés au service de la Dette publique pendant le premier trimestre de l'année en cours. Les recettes brutes atteignent un total de 10.514.427 drachmes, en augmentation de 2.935.887 drachmes sur le chiffre correspondant de 1913.

Norvège. — Le ralentissement des affaires qui se manifeste depuis quelques mois dans la plupart des grands pays du monde se fait également sentir en Norvège, notamment sur le commerce maritime; le nombre des bâtiments désarmés n'a fait en effet que s'accroître pendant les trois ou quatre derniers mois.

Les comptes définitifs, récemment publiés, de la Banque de Norvège, montrent que l'année 1913 a été très satisfaisante pour cet établissement.

Portugal. — Le Congrès a voté la prorogation de la session actuelle jusqu'au 10 juin, le président du Conseil ayant jugé insuffisant le délai primitif pour l'achèvement des travaux parlementaires en cours.

Les recettes des chemins de fer portugais ont été les suivantes en 1912-1913: voyageurs, 4.951 contos, con-

tre 4.731 en 1911-1912; marchandises, 6.469 contos, contre 6.025.

La situation des changes s'améliore progressivement.

Serbie. — La Skoupehtina vient de voter le budget de 1914, qui s'établit à 214.320.670 dinars en recettes, et en dépenses.

Amérique. — **Brésil.** Le message présidentiel, lu à l'ouverture du Congrès brésilien, conseille l'abrogation de l'état de siège, et préconise une politique d'économie et de justice. Les recettes publiques de l'exercice 1913 ont été de 135.750 contos-or et de 407.671 contos-papier, en excédent de 3.637 contos-or et de 36.584 contos-papier sur celles de l'année précédente.

Etats-Unis. — La production du pétrole pendant l'année 1912 est estimée à 240 millions de barils, au lieu de 222 millions de barils en 1912.

Mexique. — La conférence de médiation, relative au conflit entre les Etats-Unis et le Mexique, s'est ouverte le 20 mai à Niagara-Falls.

Les dernières nouvelles publiées concernant les hostilités entre fédéraux et constitutionnalistes sont favorables à ces derniers.

FRANCE

La Politique. — Le roi et la reine de Danemark en France.

En souhaitant la bienvenue au roi Christian X et à la reine Alexandrine, la population parisienne n'a pas seulement fait acte de courtoisie: elle a montré qu'elle savait se souvenir des relations cordiales qui ont toujours existé entre la France et le Danemark. Elle a évoqué les liens de parenté qui rattachent cette petite monarchie à notre pays. Le roi Christian compte, en effet, des ancêtres appartenant à l'aristocratie française et la reine de Danemark descend de l'amiral de Coligny.

A l'issue du dîner de gala offert aux souverains par le Président de la République le samedi 16 mai, M. Raymond Poincaré a porté le toast suivant:

En continuant d'entretenir avec le royaume de Danemark les relations les plus cordiales, le gouvernement de la République demeure fidèle à des sentiments séculaires, que mes prédécesseurs ont eu l'occasion de rappeler, il y a quelques années, aux Rois Christian IX et Frédéric VIII et dont je suis heureux de me faire, à mon tour, l'interprète.

La France éprouve, pour le vaillant peuple danois, autant d'admiration que de sympathie. Elle connaît les nobles exemples d'énergie et de travail qu'il n'a cessé de donner, elle a suivi avec intérêt les magnifiques progrès qu'il a réalisés dans ses méthodes culturelles et le prodigieux développement de sa richesse commerciale: elle a été surtout séduite par la puissance et l'originalité d'une production littéraire, qui a contribué à familiariser le génie français avec le génie scandinave et à rapprocher davantage encore les âmes des deux nations.

Je sais combien, de son côté, le royaume de Danemark est accueillant pour tout ce qui lui vient de France: je sais en particulier combien Votre Majesté elle-même s'est montrée gracieuse vis-à-vis des écrivains, savants et artistes français qui ont eu l'honneur d'être reçus par Elle à Copenhague.

Je la prie de croire que le gouvernement de la République fera tout ce qui dépendra de lui pour resserrer de plus en plus, dans l'avenir, les liens intellectuels et moraux qui unissent nos deux pays et pour fortifier encore leur amitié traditionnelle.

Le roi Christian X a répondu:

Cet accueil cordial que la belle ville de Paris nous a fait aujourd'hui témoigne des liens d'amitié qui unissent le Danemark et la France. J'ai eu une preuve très touchante de

QUESTIONS DU JOUR

La Réforme Agraire Russe de 1906⁽¹⁾

VI

Développement de la population et de la production agricole en Russie.

La Réforme agraire de 1906 est encore de date trop récente pour qu'il soit possible de préciser l'influence qu'elle a eue sur le développement de la population russe. L'observation des faits prouve cependant que, pendant les cinq dernières années connues: 1908 à 1912 inclus, cette population a considérablement augmenté par rapport à la période décennale 1898 à 1908.

**

Population et territoire. — La population de la Russie s'accroît chaque année dans des proportions considérables, ainsi qu'en témoigne le tableau suivant:

POPULATION DE L'EMPIRE RUSSE en 1898, 1902, 1908 et 1912.

(En milliers d'habitants)

Régions	1898	1902	1908	1912	Augment. entre:			
					1898-1908		1902-1912	
					Total	%	Total	%
Russie d'Europe (50 gouv.)	95.060	101.638	113.841	122.551	18.781	19.7	20.913	20.5
Pologne (10 gouv.)	9.557	10.180	11.361	12.776	1.804	18.8	2.596	25.5
Finlande	2.586	2.716	2.969	3.140	383	14.8	424	15.6
Caucase	9.362	9.722	10.908	12.288	1.546	16.4	2.566	26.3
Sibérie	5.834	6.272	7.049	9.578	1.215	20.8	3.306	52.7
Asie Centrale	8.568	8.792	9.305	10.727	737	8.6	1.935	22.0
Totaux	130.967	139.320	155.433	171.060	24.466	18.6	31.740	22.7

Ainsi, pendant les dix dernières années, la population de l'Empire russe s'est accrue en moyenne de 3.174.000 habitants par année, alors que cette moyenne avait à peine atteint 2.446.600 habitants pour la période décennale 1898-1908.

Ce sont naturellement les 50 gouvernements de la Russie d'Europe qui présentent la plus grande augmentation en chiffres effectifs; mais pendant la dernière période décennale l'augmentation proportionnelle la plus élevée revient à la Sibérie, vers laquelle un fort courant d'émigration existe, surtout depuis la guerre russo-japonaise. Il en est de même pour le Caucase et notamment pour l'Asie Centrale dans laquelle le gouvernement s'efforce de développer la culture

(1) Voir l'Economiste Européen, n° 1162, 1163, 1164, 1165, et 1166.

cette amitié par les témoignages de sympathie que la France a bien voulu donner au peuple danois et à moi à l'occasion de la mort de mon bien-aimé père, pour lesquels je tiens à cœur d'exprimer mes remerciements les plus vifs.

J'ai une raison toute particulière pour aimer votre pays, car c'est bien au pays ensoleillé du midi de la France que les liens qui unissent la reine et moi ont été noués.

Il existe de longue date des relations amicales entre le Danemark et la France, dont le culte passionné du progrès fait toujours l'admiration du monde entier et j'espère que cette visite sera prise comme témoignage du désir que j'ai et des vœux que je forme pour que ces relations se resserrant toujours davantage.

Ces toasts n'ont, en apparence, aucun caractère politique. Le Danemark, petit pays neutre, ne peut être qu'un pays ami, rien de plus. Cependant, sa position géographique est de tout premier ordre, et si l'on considère que la cour de Copenhague est étroitement unie aux cours de Saint-Petersbourg et de Londres, il est permis d'en augurer les meilleures dispositions en faveur de la neutralité du Danemark, ce qui n'est pas sans importance.

Les souverains du Danemark sont arrivés à Paris samedi dernier, 16 mai, et l'ont quitté le mardi 19 mai, se rendant à Bruxelles.

Le Journal officiel du 15 mai a publié un décret nommant les membres du comité consultatif de législation.

Le Journal officiel du 16 mai a publié: la statistique des chemins de fer des colonies françaises, 1^{er} trimestre 1914 (chiffres provisoires); le rapport adressé au sous-secrétaire d'Etat de la marine marchande sur les travaux de la Commission chargée d'étudier la refonte des textes relatifs au contrat d'engagement des gens de mer (Commission du code du travail maritime); un décret fixant le nombre de bovidés originaires de l'Afrique occidentale française qui pourront être importés en franchise dans la métropole en 1914.

Le Conseil des ministres s'est réuni, samedi dernier, à l'Élysée, sous la présidence de M. Raymond Poincaré.

M. Gaston Doumergue a entretenu le Conseil de diverses questions de politique extérieure.

Le ministre de l'Intérieur a soumis à la signature du président de la République un décret aux termes duquel M. Richard, directeur de l'Administration départementale et communale au ministère de l'Intérieur, est nommé directeur de la Sûreté générale.

M. Richard est un fonctionnaire distingué qui a fait sa carrière dans l'administration préfectorale.

M. Duponteil, directeur du cabinet du président du Conseil, préfet en disponibilité, est nommé directeur de l'Administration départementale et communale au ministère de l'Intérieur.

Le ministre des Finances a prié ses collègues de lui adresser dans le plus bref délai leurs propositions pour le budget de 1915.

Le ministre de la Guerre a rendu compte de son voyage en Algérie et des constatations qu'il a faites tant au point de vue militaire qu'à celui de la situation économique très prospère de la colonie.

Les Conseils généraux, dont la réunion avait été retardée en raison des élections législatives, ont ouvert le 18 mai seulement leur session de Pâques.

Les collègues de M. Georges Cochery au Conseil général du Loiret qui, à la session précédente, l'avaient réélu président à l'unanimité, ont offert mardi un dîner à l'ancien ministre des Finances, à l'occasion de ses trente années de mandat de conseiller général.

Le président de la République a quitté Paris hier matin se rendant à Lyon où il passera trois jours. Ce déplacement présidentiel est principalement motivé par la visite de l'exposition internationale urbaine.

du coton, culture qui donne déjà des résultats très satisfaisants.

**

La superficie totale de la Russie atteignant 21.742.000 kilomètres carrés, c'est, pour une population de 171.060.000 habitants, une densité moyenne de 8 habitants par kilomètre carré.

En voici le détail :

SUPERFICIE du territoire russe et DENSITÉ de la population en 1912.			
Régions	Kil. car. (En milliers)	Habitants (En milliers)	Habit. par kil. car.
Russie d'Europe.....	4.889	122.551	25
Pologne.....	127	12.776	101
Finlande.....	374	3.140	8
Caucase.....	469	12.288	26
Sibérie.....	12.394	9.578	0,7
Asie Centrale.....	3.489	10.727	3
Totaux.....	21.742	171.060	8

La population de l'Europe devait être d'environ 455 millions d'habitants à la fin de 1912 et sa superficie, non compris le Spitzberg et autres îles boréales, de 9.963.900 kilomètres carrés : soit une densité moyenne de 46 habitants par kilomètre carré.

Le pays de l'Europe ayant la population la plus dense est la Belgique : 256 habitants ; puis viennent, par ordre d'importance : la Hollande : 182 ; le Royaume-Uni : 144 ; l'Italie : 121 ; l'Allemagne : 120 ; l'Autriche : 95 ; la Suisse : 91 ; la France : 74 ; le Danemark : 69 ; la Hongrie : 65 ; la Serbie : 61 ; le Portugal : 57 ; la Bulgarie : 55 ; la Roumanie : 54 ; la Grèce : 43 ; l'Espagne : 42 ; la Suède : 12 et la Norvège : 7.

A l'heure actuelle, la densité de la population de la Russie d'Europe est donc beaucoup plus faible que la densité moyenne de l'Europe prise dans son ensemble ; mais il ne faut pas oublier que, depuis une trentaine d'années, la population russe s'accroît d'une manière beaucoup plus rapide que celle de n'importe quel autre pays et que cet accroissement dépasse maintenant 3 millions d'individus par année ; et si l'on tient compte, d'autre part, des immenses territoires d'une fertilité incomparable que le gouvernement impérial tient en réserve dans la Sibérie méridionale, dans le Turkestan et dans le Caucase, on arrivera à cette conclusion que, sauf événements imprévus, la Russie, avant un demi-siècle aura une population supérieure à celle de toutes les autres nations de l'Europe réunies.

En attendant, il est curieux de constater les progrès que la production agricole de ce pays a réalisés depuis seulement dix années.

Voyons d'abord l'étendue actuelle du territoire de culture de la Russie, et pour fixer nos idées, comparons ce territoire à celui de la France.

Les chiffres des deux tableaux qui vont suivre s'appliquent à l'année 1912 et sont tirés de la statistique agricole que le Ministère de l'Agriculture de Hongrie publie chaque année.

SUPERFICIE AGRICOLE de la Russie et de la France pour l'année 1912.

Terres cultivées	Russie		France	
	(Milliers d'hectares)			
Terres de labour.....	119.462	17,05	23.679	48,28
Prés et pâturages.....	39.025	5,57	10.063	20,52
Forêts.....	455.233	64,97	9.329	19,02
Autres cultur.....	86.922	12,41	5.975	12,18
Totaux.....	700.642	100,00	49.046	100,00
Territoire total.....	2.243.000		53.680	
% des terrain cultivés.....	31,24 %		91,37 %	

Ce tableau montre que, comparativement à la France, la Russie tire un moins bon parti de son territoire qu'elle n'en retirera certainement quand ses moyens de communication et l'accroissement de sa population le lui permettront.

Ainsi, elle n'a mis en rapport, comme terres labourables et prés et herbages, que 17,05 % et 5,57 % de l'ensemble de son territoire agricole, alors que cette même mise en rapport est de 48,28 % et 20,52 % pour la France. Par contre, le territoire forestier russe atteint encore 64,95 % alors qu'il n'est plus que de 19,02 % en France.

Les cultures diverses ont la même importance proportionnelle dans les deux pays, mais alors que la France a réussi à mettre en valeur 91,37 % de son territoire total, la même proportion n'atteint que 31,24 % en Russie.

Ajoutons que l'ensemble du territoire agricole russe représente, actuellement, 4 hectares 09 par habitant tandis que cette superficie moyenne est à peine de 1 hectare 24 pour la France.

Calculée sur la totalité du territoire la superficie moyenne par habitant atteint 12 hectares 76 en Russie et seulement 1 hectare 35 en France.

Or, s'il reste encore en Russie beaucoup de terrains en friche, ou inutilisables faute de moyens de communication (et c'est le cas de plus des quatre cinquièmes de la Sibérie et de l'Asie Centrale) il reste aussi beaucoup à faire aux agriculteurs indigènes pour améliorer leurs procédés de culture et arriver aux rendements moyens à l'hectare que nous obtenons en France.

RENDEMENT MOYEN annuel des céréales par hectare en Russie et en France

Produits	Russie		France	
	Superficie (1.000 hectares)	Rend' moyen à l'hect. (Quint. métr.)	Superficie (1.000 hectares)	Rend' moyen à l'hect. (Quint. métr.)
Froment.....	28.847	6,8	6.555	13,7
Seigle.....	29.514	9,0	1.212	10,8
Orge.....	11.684	8,6	751	15,2
Avoine.....	18.528	8,3	3.997	13,6
Maïs.....	1.653	12,1	480	13,4
Pommes de terre.....	4.570	83,3	1.498	98,0
Totaux.....	94.796	»	14.493	»

Mais les chiffres ci-dessus, qui sont évidem-

ment favorables à la culture française, ne signifient pas que la culture russe soit stationnaire ou en recul. Au contraire, un examen impartial des statistiques officielles que S. E. M. Krivoschéine, l'éminent ministre de l'Agriculture de Russie a bien voulu faire grouper à mon intention, prouve qu'à dix années d'intervalle des progrès considérables ont été réalisés pour toutes les espèces de produits.

Je puis en donner des preuves indéniables.

**

BLE. — La culture des céréales et de la betterave sucrière a une importance capitale pour l'économie nationale russe ; on peut même dire que le marché intérieur reflète fidèlement l'abondance ou l'insuffisance de ces grandes récoltes, car les ressources et les facultés d'achat de la population agraire (représentant les 85 % de la population totale de l'Empire) dépendent uniquement de la plus ou moins grande quantité de blé, de seigle, de maïs, d'orge, d'avoine, de pommes de terre et de betteraves à sucre que les paysans lèvent sur leurs terres.

Toutes les régions de l'Empire produisent des céréales, mais ce sont les gouvernements de la Russie d'Europe qui fournissent, proportionnellement, les plus fortes productions et, parmi ces gouvernements, ceux situés dans les pays à terre-noire.

La terre-noire, terre riche en humus et dont l'épaisseur atteint généralement un mètre, est ce fameux *tchernozone* dont, suivant la tradition russe, la fertilité est presque inépuisable. Sans engrais, avec des labours très superficiels, le tchernozone donne des récoltes souvent abondantes, et cela, pendant six, huit et même dix années consécutives. Quand, à la longue, le rendement devient trop mauvais, la terre noire est mise en jachère et au bout de sept à huit années, le sol se trouve régénéré et la culture recommence sans arrêt.

La terre noire est répartie dans les régions suivantes :

RÉGIONS DE TERRE-NOIRE (Tchernozone)	
Centre agricole : Koursk, Orel, Toula, Riazan, Tambow, Voronège, Saratow, Simbirsk, Penza, Kazan, Nijni-Novgorod, Oufa.....	13
Bas-Volga : Samara, Orenbourg, Astrakhan.....	3
Nouvelle-Russie : Bessarabie, Kherson, Tauride, Iekaterinowslaw, Territoire cosaque du Don.....	5
Sud-Ouest : Podolie, Kiew, Volhynie.....	3
Petite-Russie : Kharkow, Tchernigow, Poltava.....	3
Total.....	27

La production du froment en Russie se décompose en blé de printemps et blé d'automne ; mais c'est le blé de printemps qui est le plus cultivé en raison de ce fait que dans les régions de l'Est : gouvernement de Samara, Kazan, Nijni-Novgorod, Saratow, etc., l'hiver est, en certaines années, si rude que le sol gèle jusqu'à un mètre de profondeur et qu'il faut alors recommencer les semailles.

Dans ma statistique je grouperai les deux sortes de blé, car elles ont la même valeur commerciale.

Les dix gouvernements plus forts producteurs de céréales sont, par ordre d'importance : Kherson, Territoire des Cosaques du Don, Iekaterinowslaw, Samara, Bessarabie, Poltava, Tauride, Kiew, Podolie et Tambow, et ces mêmes gouvernements tiennent aussi la tête pour le blé.

PRODUCTION et EXPORTATION du blé russe (1)

Années	Production 1.000 pouds	Exportations	
		(1.000 pouds)	1.000 rouble.
1898.....	678.029	117.544	193.525
1899.....	653.989	107.107	99.263
1900.....	657.550	116.876	104.280
1901.....	667.132	138.580	122.730
1902.....	931.435	186.046	162.226
Moyennes de la période.....	717.627	133.231	136.405
Milliers de quintaux.....	117.547	21.823	Millions fr. : 364
1908.....	812.723	89.803	113.064
1909.....	1.182.092	314.469	384.336
1910.....	1.162.046	374.590	405.198
1911.....	742.738	240.544	256.824
1912.....	1.036.356	160.942	192.164
Moyennes de la période.....	987.191	236.070	270.317
Milliers de quintaux.....	161.702	38.668	Millions fr. : 722
Augmentations pour la dernière période :			
Milliers de quintaux.....	44.155	16.845	Millions fr. : 358
0/0.....	37,5 0/0	77,1 0/0	98,3 0/0

Ce tableau nous donne la véritable physiologie du développement de la production du froment en Russie pendant les dix dernières années et des avantages réels que l'économie nationale en a retirés. En effet, la comparaison de deux années, considérées isolément, ne signifie pas grand'chose, car des conditions climatiques favorables ou défavorables peuvent présenter, pour une année quelconque, des excédents ou des déficits qui ne se reproduisent plus les années suivantes.

Mais, lorsque la comparaison se fait entre des moyennes quinquennales établies à dix années d'intervalle, on a la quasi-certitude que les résultats observés sont conformes à la réalité des faits.

Le tableau ci-dessus montre que la production moyenne annuelle du blé en Russie est passée de 117.547.000 quintaux à 161.702.000 quintaux entre la période quinquennale 1898-1902 et celle de 1908-1912, soit une augmentation de 44 millions 155.000 quintaux ou 37,5 %. Mais il montre aussi que la quantité moyenne exportée a progressé de 16.845.000 quintaux ou 77,1 %, ce qui, grâce à la hausse du prix du blé sur les marchés extérieurs, a majoré la valeur moyenne du blé exporté de 358 millions de francs par rapport à la période 1898-1902, soit une plus-value de 98,3 %.

(A suivre.)

EDMOND THÉRY.

(1) Le poud pèse 16 kil. 38.

Finances Helléniques

La Commission Financière Internationale chargée de surveiller la perception des revenus affectés au service de la Dette extérieure hellénique vient de publier son seizième rapport annuel, dans lequel sont exposées les opérations effectuées pendant l'année 1913.

La situation des divers comptes de la Commission s'établit comme suit pour l'exercice considéré :

	Francs-or	Drachmes-papier
Débit		
Produit brut des revenus affectés au service de la Dette.....	3.902.482	51.383.984
Part du Gouvernement hellénique dans l'augmentation de la taxe sur le tabac.....	"	1.518.100
Intérêts sur les remises faites pour le service des emprunts en or.....	66.212	"
Solde des plus-values de 1912.....	140.774	"
Produits de conversion.....	3.300.000	"
Dépôts au compte spécial « Banque nationale de Grèce ».....	"	2.000.000
Ventes au profit du compte: « Fonds de secours ».....	"	22
Coupons manquants de titres rachetés.....	40	"
Recettes extraordinaires.....	"	1.249
Solde au 31 décembre 1912.....	4.947.467	3.000.287
Total.....	11.756.975	57.903.642
Crédit		
Service des emprunts or.....	4.715.264	18.530.278
Conversion d'une partie des plus-values de 1913.....	"	3.314.097
Frais d'annonces.....	"	200
Service des emprunts papier.....	"	7.188.941
Retenues pour commissions.....	11.008	2.776.492
Frais d'administration de la Commission financière internationale.....	"	259.500
Prélèvements sur le compte spécial « Banque Nationale de Grèce ».....	"	1.793.144
Versements dans la caisse de l'Etat.....	3.085.446	20.820.733
Versements à la Banque Nationale de Grèce au crédit du compte « Fonds de secours ».....	"	22
Solde au 31 décembre 1913.....	3.945.257	3.220.235
Total.....	11.756.975	57.903.642

Les recettes de la Commission se sont ainsi élevées, pendant l'exercice 1913, à 11.756.975 francs-or et 57.903.642 drachmes-papier, tandis que les dépenses ont atteint 7.811.718 francs-or et 54.683.407 drachmes-papier, ce qui a laissé un solde de 3.945.257 francs-or et 3.220.235 drachmes-papier. Ce solde a été réparti à la Banque d'Angleterre (compte des plus-values), à la Banque de France, à la Banque Nationale de Grèce, et à la Société de Régie. Les sommes déposées à la Banque Nationale de Grèce et à la Société de Régie ont été versées, après le 31 décembre 1913, dans la Caisse de l'Etat, après déduction de 101.261 drachmes-papier, représentant la partie du profit de change de 1913 non convertie en or en 1913.

Le tableau suivant montre comment s'établissait, au 31 décembre dernier, la Dette en or de la Grèce. Nous rapprochons ce total de celui de l'année précédente, et en même temps de celui de 1898, première année de fonctionnement de la Commission :

Montant de la Dette-or de la Grèce au 31 décembre des années 1898, 1912 et 1913			
Emprunts	1898	1912	1913
	(En francs)		
1887 4% Monopoles.....	132.984.500	120.497.500	119.342.500
1893 5% Funding.....	9.734.000	8.576.000	8.475.500
1881 5%.....	103.435.000	91.583.500	90.385.500
1884 5%.....	90.472.500	79.920.500	78.852.500
1890 5% Pirée-Lar.....	59.829.000	52.782.000	52.088.000
1899 4% Rente.....	154.919.500	136.681.000	135.154.500
1898 2% garanti.....	150.000.000	128.360.000	125.460.000
1902 4% Chem. de fer hellénique.....	"	55.714.500	55.642.000
Total.....	701.374.500	674.115.000	665.400.500

Voici quel était, aux mêmes dates, le montant de la Dette en drachmes-papier :

Montant de la Dette-papier de la Grèce au 31 décembre des années 1898, 1912 et 1913			
	1898	1912	1913
	(En drachmes-papier)		
1868 4% Roi Othon.....	1.546.232	"	"
1885 (sans intérêt) Patriotique.....	2.300.230	1.792.310	1.756.030
1898 5% Unifié.....	76.227.800	74.790.000	74.630.000
1900 5% Pyrgos-Méligala.....	"	11.440.000	11.400.000
Cours forcé de billets de banque et coupures.....	93.775.974	61.775.975	61.775.975
Total.....	173.850.237	149.798.285	149.562.005

Depuis l'institution de la Commission internationale, le montant en capital de la dette en or a diminué de 35.974.000 francs, et celui de la dette en papier, de 24.288.232 drachmes. Il convient d'ailleurs de faire observer que la diminution constatée dans le montant de la dette hellénique par le jeu de l'amortissement est en réalité plus considérable, mais le chiffre en est faussé par le fait que cette dette s'est trouvée accrue, postérieurement à 1898 : la dette-or, par le nouvel emprunt des chemins de fer, contracté en 1902, et la dette-papier, par l'emprunt Pyrgos-Méligala 5 0/0 de 1900.

Le produit des revenus assignés à la Commission pour le service de la dette publique a atteint en 1913, après conversion en drachmes-papier de la partie des recettes perçues en or à la douane du Pirée (3 millions 103.000 fr.) et du produit de la vente de l'émeri de Naxos (199.482 fr.), la somme de 55.021.654 drachmes.

Voici comment cette somme s'est répartie, comparativement aux chiffres correspondants de 1912, et aux évaluations légales :

Rendement des revenus affectés au service de la Dette hellénique				
Nature des revenus	Evaluat. légale en			
	drach.-papier	1912	1913	(En drachmes-papier)
Sel.....	2.410.000	3.356.635	3.474.904	
Pétrole.....	5.300.000	5.024.595	5.065.448	
Allumettes.....	1.000.000	2.101.980	2.065.813	
Cartes à jouer.....	290.000	386.274	406.381	
Papier à cigarettes.....	2.700.000	2.392.000	2.992.000	
Tabacs.....	6.600.000	7.492.000	7.492.000	
Timbre.....	10.000.000	10.722.851	7.152.742	
Emeri de Naxos.....	600.000	815.986	199.491	
Douane du Pirée.....	10.700.000	24.323.432	26.172.315	
Total drach.-papier	39.600.000	57.215.754	55.021.654	

Il convient de remarquer que le minimum de 7.492.000 drachmes pour l'impôt sur le tabac, et de 2.992.000 drachmes pour le droit sur le papier à cigarettes, garanti par la loi du 3 octobre 1909, n'ayant pas été couvert, le gouvernement hellénique a dû parfaire la différence. La somme versée en 1913 aux revenus affectés pour atteindre le minimum sus-indiqué a été de 959.677 drachmes pour le tabac, et de 333.364 drachmes pour le papier à cigarettes.

En déduisant de la somme totale des revenus affectés la somme de 26.172.816 drachmes, perçue sur les entrées à la douane du Pirée (qui a rapporté, en plus de la somme prévue par la loi du contrôle, 15.472.816 drachmes revenant en totalité au gouvernement hellénique conformément à ladite loi), les autres revenus se chiffrent à 28.848.838 drachmes, et leur estimation prévue montant à 28.900.000 drachmes, il en résulte une moins-value de 51.162 drachmes.

Le profit du change s'est élevé en 1913 à 5.857.920 drachmes dont, aux termes du Règlement, 40 0/0, soit 2.343.168 drachmes, reviennent à l'Etat, et le solde, soit 3.514.752 drachmes, est destiné, moitié au relèvement de l'intérêt, et moitié à l'augmentation de l'amor-

tissement. Sur la somme de 3.514.752 drachmes, on doit prélever 99.394 drachmes, qui ont été ajoutées aux frais d'administration de la Commission financière internationale.

Les intérêts des titres amortis depuis l'instauration du Contrôle international jusqu'à la fin de l'année 1913 s'élèvent à la somme de 1.031.625 francs-or, qui, conformément au Règlement, est destinée exclusivement au relèvement de l'intérêt des titres restant en circulation. Il y a en outre à ajouter à l'amélioration de l'intérêt la somme de 79.061 fr., et à l'augmentation de l'amortissement la somme de 61.713 fr., qui forment le solde de l'exercice 1912.

Depuis l'instauration du contrôle, c'est en 1913 pour la première fois que le total des recettes soumises aux plus-values a présenté une diminution par rapport à l'évaluation légale.

D'ailleurs, exception faite du produit de l'Emeri de Naxos, dont la moins-value de 400.509 drachmes est due surtout à la grève qui n'a cessé que vers la fin de 1913, ce résultat déficitaire est exclusivement dû aux guerres balkaniques. Il suffit d'en donner pour preuve le rendement des droits d'importation de la douane du Pirée qui, dans les seuls trois derniers mois de 1913, a transformé la diminution de 657.617 drachmes observée pour les neuf premiers mois de l'année en cours en une plus-value de 1.849.383 drachmes pour l'année entière, comparativement au rendement de 1912.

En somme, si l'on considère, dans leur ensemble, les résultats des travaux de la Commission financière internationale pendant l'année écoulée, on voit, d'après la brève analyse qui précède, qu'il y a lieu de s'en montrer satisfait. Malgré les guerres balkaniques, dont les affaires ont eu à souffrir pendant la majeure partie de l'année considérée, le revenu brut des revenus affectés n'a enregistré, par rapport aux années précédentes, qu'un fléchissement relativement peu considérable, tandis que le change a réussi à se maintenir pendant toute l'année dans les très proches environs du pair, la moyenne pour 1913 s'établissant à 99.995.

Edmond BOUCHERY.

La Consommation industrielle des Métaux précieux

Pour dégager avec quelque exactitude l'influence que les variations de la production des métaux précieux peuvent exercer sur la situation monétaire générale du monde, il faut n'envisager que la masse susceptible d'être convertie en monnaie, et ne pas tenir compte des lingots employés dans l'industrie : ceux-ci, en effet, ne sauraient pratiquement servir d'instruments d'échange, ni gager la circulation fiduciaire.

Assurément, la statistique de cette consommation industrielle est très difficile à établir, car dans bien des pays la fabrication des objets d'or et d'argent reste libre et, par suite, échappe à tout contrôle des pouvoirs publics : grâce à une patiente enquête, la Direction des Monnaies des Etats-Unis arrive, cependant, à la dresser chaque année de manière approximative. Son évaluation de 1911 vient d'être reproduite dans le dernier rapport de notre Administration des Monnaies et Médailles : en la rapprochant des quatre évaluations antérieures et en mettant en regard de ces chiffres la valeur totale de la production de l'or et de l'argent pendant la même période (1907-1911), on pourra se faire une idée relativement précise de l'importance comparée de la consommation industrielle et de l'utilisation monétaire des métaux précieux à notre époque.

Un premier tableau fera ressortir la valeur de l'or consommé annuellement par l'industrie ou l'art dans le monde entier, d'une part, et, d'autre part, dans les cinq nations qui en absorbent régulièrement les plus grosses quantités : Indes anglaises, Etats-Unis, Angle-

terre, France et Allemagne. Cette valeur est celle des lingots effectivement retirés du stock monétaire, car on a éliminé des chiffres qui suivent tous les objets provenant de la refonte de pièces d'orfèvrerie, joaillerie, etc..., existant antérieurement sous cette forme.

Consommation industrielle de l'or

Années	Valeur en millions de francs				
	Monde entier	Indes	Etats-Unis	Angleterre	France
1907.....	692	180	172	75	82
1908.....	573	180	74	72	73
1909.....	988	155	157	104	93
1910.....	838	259	175	93	87
1911.....	851	259	163	93	91
Total 1907-1911..	3.942	1.013	741	437	426
Moyen annuelle	788	203	148	87	85

Cette valeur globale de 3.942 millions de francs relative à la consommation des cinq années correspond à un poids total de près de 1.150.000 kilogrammes d'or fin, sur lesquels 300.000 environ ont été employés aux Indes, 215.000 aux Etats-Unis, 130.000 en Angleterre, 125.000 en France et 115.000 en Allemagne.

Si nous considérons maintenant la consommation industrielle de l'argent pour la même période et les mêmes pays, nous pouvons dresser un deuxième tableau, dans lequel la valeur du métal blanc a été calculée au pair bimétallique, et où l'on a fait abstraction, comme précédemment, de la refonte d'objets existant déjà.

Consommation industrielle de l'argent

Années	Valeur en millions de francs				
	Monde entier	Indes	Etats-Unis	Angleterre	France
1907.....	640	241	154	52	57
1908.....	634	241	141	52	61
1909.....	725	304	145	69	64
1910.....	935	459	160	90	66
1911.....	996	459	207	83	52
Total 1907-1911..	3.930	1.704	807	346	300
Moyenne annuelle	786	341	161	69	60

Le poids total de l'argent consommé industriellement dans le monde entre 1907 et 1911 a été de plus de 17 millions et demi de kilogrammes de fin, dont 7 millions 700.000 ont été absorbés par les Indes, 3.600.000 par les Etats-Unis, 1.500.000 par l'Angleterre, 1.350.000 par la France et plus d'un million de kilogrammes par l'Allemagne.

Ce sont là des chiffres imposants, qui suffisent à mettre en lumière l'activité dont témoignent les industries d'art dans les principales nations. Cette activité s'explique aux Etats-Unis, en Angleterre, en France et en Allemagne par les progrès du luxe, qui coïncident avec le développement de la richesse générale ; aux Indes, elle est la conséquence directe de la prédilection bien connue qu'ont les habitants de ce pays (comme, du reste, la plupart des populations d'Orient) pour les objets précieux et les bijoux de toute sorte.

Il est à remarquer, d'ailleurs, que les dépressions économiques n'ont pas amené une diminution de longue durée dans la consommation industrielle de l'or et de l'argent au cours de la période que nous examinons : le fléchissement constaté aux Etats-Unis à la suite de la crise de 1907 ne s'est pas poursuivi au delà de 1908, et les quantités absorbées par les Indes ne se sont point ressenties après 1909 des très mauvaises récoltes de l'année antérieure.

Si l'on compare la consommation industrielle des métaux précieux à leur production totale de 1907 à 1911, on voit que le montant enlevé annuellement à la circulation monétaire par la fabrication des objets d'art et des pièces d'orfèvrerie atteint un niveau assez élevé.

C'est ce que montrent, pour l'or, les chiffres ci-

dessous, empruntés comme les précédents aux statistiques de la Direction des Monnaies des Etats-Unis :

Production et consommation de l'or dans le monde
(Valeur en millions de francs)

Années	Production totale	Consommation industrielle	Stocks pouvant servir à la circulation monétaire		Proportion de la consommation industrielle à la production totale %
			à la circulation monétaire	industrielle	
1907.....	2.137	692	1.445	32.4	32.4
1908.....	2.296	573	1.723	24.9	24.9
1909.....	2.354	988	1.366	41.9	41.9
1910.....	2.359	838	1.521	36.7	36.7
1911.....	2.392	851	1.541	35.6	35.6
Total 1907-1911.	11.538	3.942	7.596	34.1	34.1
Moy. annuelle.	2.307	788	1.519		

Le poids de la production totale du métal jaune pendant la période considérée a atteint 3.350.000 kilogrammes de fin, sur lesquels 2.200.000 kilogrammes environ auraient pu être utilisés pour les besoins de la circulation monétaire. En définitive, la consommation industrielle de l'or a absorbé un peu plus du tiers de la production totale.

La proportion des quantités d'argent employées pour la fabrication des objets d'art est sensiblement plus forte, ainsi qu'il ressort du tableau suivant (où la valeur de l'argent a été calculée au pair bimétallique) :

Production et consommation de l'argent dans le monde
(Valeur en millions de francs)

Années	Production totale	Consommation industrielle	Stocks pouvant servir à la circulation monétaire		Proportion de la consommation industrielle à la production totale %
			à la circulation monétaire	industrielle	
1907.....	1.273	640	633	50.3	50.3
1908.....	1.405	634	771	45.1	45.1
1909.....	1.455	725	730	49.8	49.8
1910.....	1.532	935	597	61.0	61.0
1911.....	1.557	996	561	65.6	65.6
Tot. 1907-1911..	7.222	3.990	3.292	54.4	54.4
Moy. annuelle.	1.444	786	658		

Le poids de la production mondiale de l'argent entre 1907 et 1911 a été de plus de 32.500.000 kilogrammes, dont 17 millions et demi ont été absorbés par l'industrie, et dont seulement 15 millions auraient pu alimenter les stocks monétaires des différents pays. La consommation industrielle de l'argent a donc employé plus de la moitié de la production totale de ce métal.

* *

En admettant que toute la masse des métaux précieux non consommée par l'industrie ait servi à grossir le stock monétaire du monde (1), on voit qu'entre 1907 et 1911 la valeur de ce stock n'a pu s'accroître, au maximum, que de 7.519 millions de francs pour l'or, aujourd'hui seule monnaie internationale, et de 3.962 millions de francs pour l'argent, qui, en dehors des Etats d'Orient, n'est plus utilisé que pour assurer les échanges locaux.

Pendant le même laps de temps, la circulation des titres de crédit de toute nature (billets de banque,

(1) Ce qui n'est certainement pas le cas, car plusieurs pays d'Extrême Orient (Indes, Perse, quelques provinces de la Chine, etc.) enfouissent, pour les thésauriser, d'importantes quantités d'or et d'argent qui sont à jamais retirées de la circulation monétaire, sans cependant figurer dans la statistique de la consommation industrielle des métaux précieux.

effets de commerce, valeurs mobilières) a augmenté au moins de 100 milliards de francs.

En face de la totalité des autres richesses, dont elle constitue l'équivalent et auxquelles elle sert d'instrument d'échange, la masse monétaire universelle, prise dans son ensemble, a donc considérablement progressé de 1907 à 1911. Mais la base métallique sur laquelle repose le fragile édifice du crédit moderne s'est étendue beaucoup moins rapidement.

Les statistiques qui précèdent confirment donc une fois encore la thèse soutenue par notre directeur dans son étude sur un grave danger monétaire, et l'on ne peut s'empêcher d'être effrayé en constatant, à chaque observation nouvelle, l'insuffisance grandissante de la couverture de tout le papier circulant actuellement dans le monde.

La diminution de la production aurifère du Transvaal, qui a commencé à se manifester dans le second semestre de 1913 et paraît s'accroître en ce moment — la valeur de l'extraction des deux premiers mois de 1914 est inférieure d'environ 60 millions de francs à celle de la période correspondante de l'an dernier —, n'est certes pas de nature à dissiper ces appréhensions!

René THÉRY.

Compagnie Générale des Voitures à Paris

A la date du 1^{er} mai l'*Economiste Européen* a brièvement rendu compte des résolutions votées par l'assemblée générale ordinaire des actionnaires de la *Compagnie Générale des Voitures à Paris* tenue le 29 avril, et mentionné que le dividende de l'exercice 1913 avait été fixé à 11 francs par action de capital, en augmentation d'un franc sur le précédent. Cette augmentation a pu être proposée par le Conseil d'administration sans que ce dernier ait eu besoin de diminuer, eu égard au chiffre de l'année précédente, la dotation de la réserve générale pour amortissements divers. Voici d'ailleurs les résultats du susdit exercice 1913 comparés à ceux de l'exercice 1912 :

	Exercices	
	1912	1913
Recettes générales de la Compagnie (recettes du trafic, revenus du portefeuille, loyers, ventes de fumier, etc.).....	27.676.312	29.736.148 61
Moins : Dépenses.....	26.379.705 38	27.949.352 11
A ajouter : Dividendes périmés.....	1.296.606 62	1.792.796 50
	1.353 35	1.594 85
A déduire : Amortissements divers.....	1.297.959 97	1.794.391 35
	219.190 73	649.750 78
	1.078.769 24	1.144.600 57
Plus : Report de l'exercice précédent.....	354.581 96	427.633 *
Bénéfices disponibles.....	1.433.351 20	1.572.233 57

Ces bénéfices disponibles ont été répartis comme suit :

	Exercices	
	1912	1913
Amortissement d'actions de capital.....	45.638 20	47.784 53
Dividende de 10 fr. pour 1912 à 56.005 actions de capital, et de 11 fr. pour 1913 à 55.765 actions de capital.....	560.050 "	613.415 "
Réserve générale pour amortissements.....	400.000 "	400.000 "
Réserve pour avaries et accidents.....	"	100.000 "
A reporter à nouveau.....	427.633 "	411.034 52
Sommes égales.....	1.433.351 20	1.572.233 57

Pour les deux exercices précédents, 1910 et 1911, il avait été distribué, respectivement, 11 fr. et 10 fr. de dividende aux actions de capital. Quant aux actions de jouissance, elles n'ont droit de participer à la répartition des bénéfices que lorsque les actions de capital ont reçu 25 francs de dividende.

D'après les comptes ci-dessus, les recettes générales de la Compagnie ont progressé, d'une année à l'autre, de 2.059.836 fr. 61, et si les dépenses, de leur côté, ont augmenté de 1.563.646 fr. 73, notamment par suite de l'accroissement des chapitres accidents-avaries et entretien et renouvellement du matériel, il n'en ressort pas moins qu'en 1913, la Compagnie a été à même d'accuser un accroissement de 496.189 fr. 88 dans ses bénéfices d'exploitation. Toutefois, la progression des recettes depuis 1909 n'a pu être maintenue que grâce à l'exploitation automobile dont les développements successifs sont venus, pour chacun des exercices, compenser la diminution constante, depuis cette époque, des recettes hippomobiles, diminution qui s'est encore accentuée en 1913 du fait suivant :

Pendant cet exercice, la Compagnie a été obligée de « casser » 1.643 voitures hippomobiles, chiffre le plus élevé qui ait encore été atteint, et qui représente 27 1/2 0/0 du nombre — 5.979 — des voitures en existence au début de l'exercice. Comme les voitures ont toujours été invariablement maintenues, dans les inventaires, au même chiffre de 600 francs, inférieur du reste de 50 0/0 à leur prix de revient, il résulte de cette disparition une diminution du compte « Matériel d'exploitation hippomobile » de 985.800 fr. Quant à la cavalerie, le nombre de chevaux, qui était de 9.578 au 31 décembre 1912, s'est abaissé à 7.674 soit en moins 1.907 chevaux, chiffre qui représente 19.91 0/0 et a réduit encore le susdit chapitre de 877.220 fr. Parallèlement à la réduction du nombre de voitures s'inscrit celle du nombre des pneumatiques, représentant une somme de 316.402 fr., et enfin les harnais, rechanges et divers qui figuraient au 31 décembre 1912 pour 496.114 fr. 84, et qui ont été ramenés à 445.496 fr. 35. La diminution totale du compte « Matériel d'exploitation hippomobile » est donc de 2.230.040 fr. 49 et le ramène au chiffre de 6.596.483 fr. 85 contre 8.826.524 fr. 34 au 31 décembre 1912 et 10.699.001 fr. 28 au 31 décembre 1911. D'autre part, l'outillage hippomobile (ateliers de réparation des voitures, manutention) a été abaissé d'une année à l'autre de 1.045.306 fr. 04 à 674.533 fr. 45. Enfin les approvisionnements généraux, qui s'élevaient, au 31 décembre dernier, à 1.847.021 fr. 61, ont été réduits de 322.544 fr. 37.

Le rapport observe que le compte « Matériel d'exploitation hippomobile » représente encore un chiffre important sur lequel doit se fixer toute l'attention du Conseil au point de vue des amortissements, car il importe, par la continuité des sages mesures de prudence observées jusqu'ici, de parer aux oscillations trop brusques qui pourraient se produire sur ce chapitre.

Le compte « Automobilisme », qui comprend l'ensemble des voitures armées pour l'exploitation s'est abaissé, d'une année à l'autre, de 752.644 fr. 63 à 41.873.666 fr. 25, et cela malgré une certaine augmentation de l'exploitation automobile. Les causes en sont les suivantes : l'inventaire des machines-outils, du gros et du petit outillage, a donné lieu à une réduction importante en raison de l'époque déjà éloignée où l'acquisition en a été faite. D'autre part, les pneumatiques ont nécessairement subi, en fin d'exercice, une réduction correspondante à la baisse du caoutchouc. Enfin, l'inventaire des effets d'habillement des conducteurs a nécessité une dépréciation relativement importante.

Au cours du dernier exercice, la Compagnie a racheté en Bourse 240 actions de capital, qui ont porté à 2.500 le nombre de titres rachetés jusqu'ici et annulés ; de sorte que le capital social est représenté, à l'heure actuelle, par 55.765 actions de capital et par 28.735 actions de jouissance ; soit, avec les 2.500 actions rachetées, un total de 85.000 actions.

En ce qui regarde les obligations, mentionnons qu'il

en a été amorti 377 du type 3 1/2 0/0 et 152 du type 4 0/0. En outre, par application de l'article 17 des statuts, il a été annulé 207 obligations 3 1/2 et 94 obligations 4 0/0, en acquit du passif social. La diminution du nombre de ces titres a donc atteint, en 1913 : pour les obligations 3 1/2 0/0, 584 ; pour les obligations 4 0/0, 246 ; et depuis leur émission, pour les obligations 3 1/2 0/0, 14.050, et pour les obligations 4 0/0, 3.412. Aussi, au 31 décembre 1913, ne restait-il en circulation que 41.616 obligations 3 1/2 0/0 représentant une valeur nominale de 20.808.000 fr. et 21.588 obligations 4 0/0 d'une valeur nominale de 10.794.000 fr. Soit, au total, une dette obligataire de 31.602.000 fr. nominal. Il faut noter ici que le produit de la vente d'immeubles, matériel et objets divers, depuis 1902, soit 5.055.843 fr. 71, a permis, par achats en Bourse de 9.552 obligations 3 1/2 0/0 depuis 1902, et de 2.582 obligations 4 0/0 depuis 1908, de diminuer le passif obligataire de 6.067.000 francs.

Le rapport du Conseil d'administration fait observer que la Compagnie, en 1913, est restée encore fidèle au plan de gestion exposé en 1909, époque à laquelle elle est résolument entrée dans la voie de l'automobilisme. Depuis lors, elle a concentré dans un plus petit nombre de dépôts son exploitation hippomobile restée, de ce fait, rémunératrice, et dans les dépôts devenus libres elle a créé des garages pour son exploitation automobile. La continuation de ce procédé n'altère d'ailleurs en rien sa volonté d'aliéner, aux conditions les plus favorables, les terrains dont l'utilisation industrielle, ainsi comprise, ne lui apparaîtrait pas indispensable à la productivité de son entreprise et à son rendement bénéficiaire. Ces préoccupations multiples ont trouvé leur traduction dans les résultats qui ont été présentés à chacune des assemblées générales, et elles se caractérisent aujourd'hui par ce fait que la Compagnie représente, à l'heure actuelle, la moitié des hippomobiles et le quart des automobiles de place circulant à Paris.

Et si, depuis 1909, il a été constaté chaque année une certaine décroissance de l'exploitation hippomobile, pour la première fois, en 1913, elle a atteint une quotité considérable, coïncidant au reste avec l'augmentation du nombre des automobiles et la réorganisation des transports en commun. Ces derniers ont eu la faveur d'une certaine partie du public, et ainsi s'explique, cette année, la répercussion sur l'exploitation hippomobile de ces deux concurrents : les transports en commun à bas prix et le transport individuel à plus grande vitesse. De plus, l'influence toujours grandissante des ordonnances nouvelles du préfet de police dans le but de désencombrer Paris, a modifié brusquement les conditions de travail de la voiture de place.

En résumé, malgré la crise économique et financière qui a pesé sur les derniers mois de 1913, dont on sent encore les effets et qui a été fort nuisible aux transports, la *Compagnie Générale des Voitures à Paris* a pu franchir la période où la réduction de l'hippomobilisme la laissait dans un état d'incertitude, et obtenir des résultats relativement satisfaisants, car il ne faut pas oublier que cette entreprise est aujourd'hui la seule à Paris présentant, juxtaposées, deux exploitations qui ne cessent de vivre dans une pénétration sans laquelle elle ne pourrait poursuivre avec fruit son évolution qu'elle compte mener à bien, en continuant à appliquer ses traditions de saine administration et de coopération bienveillante avec tous les ouvriers de son œuvre.

Et le président de l'assemblée M. Jérôme, président du Conseil d'administration, après avoir donné de longues explications sur les transports en commun, a déclaré que le Conseil avait l'ambition de hausser les actions de la Compagnie au rang des valeurs de père de famille où elles figuraient autrefois et où, selon lui, après dix ans d'incertitude, elles ont le droit de figurer à nouveau.

A. LECHENET.

LE COMMERCE EXTÉRIEUR DE LA FRANCE

EN AVRIL 1914

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

IMPORTATIONS	MOIS D'AVRIL		Différences en 1914
	1914	1913	
	(Milliers de francs)		
Objets d'alimentation.	116.334	126.299	- 9.965
Matières nécessaires à l'industrie.....	440.391	410.820	+ 29.571
Objets fabriqués.....	148.292	153.108	- 4.816
Totaux.....	705.017	690.227	+ 14.790
EXPORTATIONS			
Objets d'alimentation.	62.107	80.547	- 18.440
Matières nécessaires à l'industrie.....	159.283	158.750	+ 533
Objets fabriqués.....	311.950	333.251	- 21.301
Colis postaux (*).....	49.874	51.994	- 2.120
Totaux.....	583.214	624.542	- 41.328

(*) Dont 4.379.000 fr. pour les colis postaux contenant des tissus de soie ou de bourre de soie, contre 4.340.000 francs en avril 1913.

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

IMPORTATIONS	QUATRE PREMIERS MOIS		Différences en 1914
	1914	1913	
	(Milliers de francs)		
Objets d'alimentation.	609.160	512.666	+ 96.494
Matières nécessaires à l'industrie.....	1.880.826	1.766.799	+ 114.027
Objets fabriqués.....	532.625	546.573	- 13.948
Totaux.....	3.022.611	2.826.038	+ 196.573
EXPORTATIONS			
Objets d'alimentation.	224.477	264.536	- 40.059
Matières nécessaires à l'industrie.....	650.147	611.077	+ 39.070
Objets fabriqués.....	1.140.043	1.190.914	- 50.871
Colis postaux (*).....	195.317	195.034	+ 283
Totaux.....	2.209.984	2.261.561	- 51.577

(*) Dont 14.654.000 fr. pour les colis postaux contenant des tissus de soie ou de bourre de soie, contre 14.066.000 francs pour les quatre premiers mois de 1913.

Les résultats du mois d'avril dernier ont été, comme ceux de mars, assez peu satisfaisants en ce qui concerne nos exportations, qui enregistrent une moins-value de 41.328.000 fr. ; par contre, les importations bénéficient d'une avance nette de 14.790.000 francs.

Du côté des importations, les matières nécessaires à l'industrie gagnent 29.571.000 fr., mais les objets d'alimentation perdent 9.965.000 fr., et les objets fabriqués 4.816.000 francs.

Aux exportations, les objets d'alimentation rétrogradent de 18.440.000 fr., les objets fabriqués de 21.301.000 fr., et les colis postaux de 2.120.000 fr., tandis que les matières nécessaires à l'industrie enregistrent une légère avance de 533.000 francs.

Le mouvement total de nos échanges, pour les quatre premiers mois de l'année en cours, s'élève à 5 milliards 232.595.000 fr. contre 5.087.599.000 fr. pendant la même période de 1913, soit une augmentation de 144.996.000 francs.

Aux importations, qui bénéficient d'une plus-value nette de 196.573.000 fr., les objets d'alimentation s'accroissent de 96.494.000 fr., et les matières nécessaires à l'industrie de 114.027.000 fr., tandis que les objets fabriqués sont en fléchissement de 13.948.000 francs.

En ce qui concerne les exportations, dont la dimi-

nution nette est de 51.577.000 fr., les objets d'alimentation rétrogradent de 40.059.000 fr., et les objets fabriqués de 50.871.000 fr., tandis qu'il y a plus-value de 39.070.000 fr. pour les matières nécessaires à l'industrie, et de 233.000 fr. pour les colis postaux.

BIBLIOGRAPHIE

La folie franco-allemande (1)

Dans ce livre, M. Georges Aubert s'est appliqué à montrer les avantages immenses que l'Europe entière tirerait d'un rapprochement franco-allemand, substituant des rapports cordiaux à la tension actuelle de nos relations avec nos voisins.

La première partie de son étude se réfère aux divers problèmes d'ordre politique, social et sentimental qui divisent la France et l'Allemagne. Dans la seconde partie, l'auteur a cherché à instruire ses compatriotes du développement prodigieux et intensif de l'Allemagne au point de vue population, puissance, commerce, industrie, finances publiques et privées, etc. Enfin, la troisième partie examine la question du rapprochement franco-allemand, indiquant le travail d'apaisement qui s'est déjà manifesté et rendant compte de la conférence de Berne de 1913.

Une intéressante préface de M. Raphaël-Georges Lévy, membre de l'Institut, met en relief l'importance du sujet traité dans l'ouvrage, en rappelant que « la question franco-allemande pèse sur le monde depuis bientôt un demi-siècle ».

L'objet du livre de M. Aubert était particulièrement délicat : l'auteur l'a envisagé avec un réel courage et avec beaucoup de tact, ne désirant pas « faire le panégyrique et l'apologie de l'Allemagne », mais voulant simplement exposer « les faits exacts, les chiffres précis et leurs conséquences logiques ».

Sa conclusion est que si l'on pouvait dissiper la hantise d'une guerre probable, inévitable, entre la France et l'Allemagne, on ferait faire à la civilisation un progrès immense. Mais comment arriver à ce résultat sans porter atteinte à la dignité de notre pays ? Citant une phrase célèbre de Gambetta, M. Georges Aubert estime qu'il serait peut-être possible « de conclure entre les deux pays un arrangement pacifique par lequel en toute liberté l'Allemagne rendrait sa conquête à la France en échange de compensations financières, coloniales ou douanières ».

N'est-ce pas là une pure utopie ? Avec le temps, peut-être, ce rêve paraîtra-t-il plus réalisable ? Quelque opinion que l'on ait sur ce point, on lira avec beaucoup d'intérêt un livre vivant, dont l'auteur, animé d'un patriotisme ardent, n'a pas craint de développer des idées très personnelles, que l'on ose généralement point présenter au grand public.

L'Impérialisme français et les Chemins de fer transafricains (2)

Depuis quelques années on étudie avec activité différents projets de chemins de fer transafricains destinés à rattacher plus étroitement entre elles nos belles possessions de l'Afrique du Nord, de l'Afrique occidentale et de l'Afrique équatoriale. L'occupation du Maroc, complétant si heureusement notre empire colonial, a attiré l'attention du grand public sur ce problème, et il apparaît aujourd'hui à beaucoup d'excellents esprits que la construction d'une voie ferrée mettant en relation directe la Tunisie, l'Algérie et le Maroc avec Tombouctou, Dakar et Konakry, d'une part, le Tchad et le Congo, d'autre part, affermirait considérablement notre domination et présenterait, tant au point de vue militaire qu'au point de vue économique, un intérêt de tout premier ordre.

Où en est, à l'heure actuelle, cette question des transafricains ? Comment pourra-t-on la résoudre ? Quelles seront les

(1) Un vol. in-16 édité chez Ernest Flammarion, 26, rue Racine, Paris ; prix, broché : 3 fr. 50.

(2) Un vol. in-16 avec 3 cartes, par le commandant Roumens, édité chez Plon-Nourrit, 8, rue Garancière ; prix, broché : 4 francs.

conséquences de la pénétration du rail français au cœur de l'Afrique ? C'est ce que M. le commandant Roumens vient d'étudier en un livre fort bien documenté.

N'omettant aucun détail, discutant toutes les opinions qui ont été émises et portant sur chacune d'elles un jugement impartial et éclairé, l'auteur passe tout en revue dans son œuvre, vibrante de sincérité, et conclut en disant que « les vastes territoires soumis à notre influence ne peuvent avoir d'avenir que par la réalisation d'un outillage bien moderne, de voies ferrées surtout, établies d'après un dessein prévoyant et homogène, aboutissant à des ports qui seront les points de soudure obligés sur les grandes routes mondiales ».

On lira avec intérêt ce livre, dans lequel le commandant Roumens montre avec clarté comment pourra se vérifier peu à peu cette pensée prophétique de Melchior de Vogüé : « Il semble qu'une prédestination ait fait de l'Afrique la terre où la France répare ses forces épuisées ».

Manuel pratique de la propriété industrielle et commerciale (1)

Ce petit livre de M. Fernand Jacq, docteur en droit, avocat à la Cour de Paris, comble une importante lacune de notre littérature juridique en exposant de façon succincte mais précise et complète, la solution des multiples problèmes que soulèvent les questions de propriété industrielle et commerciale : protection des droits des inventeurs, artistes, industriels, commerçants, commissionnaires, etc...

C'est une véritable « encyclopédie en raccourci », résumant très bien les gros traités publiés jusqu'à ce jour, et donnant une profusion de modèles, formules et indications pratiques qui seront précieuses pour le monde des affaires.

Appréciant le livre de M. Fernand Jacq dans une intéressante préface, M. A. Taillefer insiste très justement sur le véritable tour de force que l'auteur a réalisé en n'omettant dans cet ouvrage de format réduit aucun point essentiel d'une matière vaste et complexe, et même en présentant une analyse très exacte et fidèle des législations étrangères.

Le travail de M. Fernand Jacq rendra d'utiles services à tous les praticiens : c'est dire qu'il atteint parfaitement le but poursuivi par son auteur.

Manuel-guide pratique des fondateurs, administrateurs et actionnaires de sociétés anonymes (2)

Nous avons signalé à nos lecteurs la première édition de cet excellent ouvrage (*Economiste Européen* n° 1056 du 5 avril 1912). Le succès du livre de M. J. Priez a obligé l'auteur à en publier très rapidement une seconde édition. Celle-ci, complètement remaniée, mise en harmonie avec la jurisprudence la plus récente et contenant les dispositions de la loi du 22 novembre dernier, recevra certainement le même accueil très favorable que la devancière.

Informations Économiques et Financières

Compagnie Universelle du Canal Maritime de Suez. — Le Conseil d'administration de cette Compagnie, dans sa séance du 13 courant, a décidé de proposer à la prochaine assemblée générale annuelle des actionnaires, qui aura lieu le 8 juin, de fixer le dividende total de l'exercice 1913 comme suit :

	Dividendes	
	Bruts	Nets
Actions de capital.....	180 956	165 »
Actions de jouissance.....	155 956	142 675
Parts de fondateur.....	87 862	81 162

Pour 1912 la répartition avait été la suivante :
Par action de capital 179 fr. 945 brut et 165 fr. net ;

(1) Un vol. in-16 édité chez Pierre Roger, 54, rue Jacob, Paris ; prix, broché : 4 francs.

(2) 2^e édition : un vol. in-16 édité chez Pierre Roger, 54, rue Jacob, Paris ; prix, broché : 3 fr. 50.

par action de jouissance, 154 fr. 945 brut et 141 fr. 64 net ; par part de fondateur, 87 fr. 292 brut et 80 fr. 573 net. Le dividende net ne varie donc pas pour les actions de capital, et pour les actions de jouissance et les parts de fondateur, il n'accuse qu'une très légère augmentation.

Compagnie Générale Transatlantique. — Les actionnaires de cette Compagnie sont convoqués en assemblée générale annuelle pour aujourd'hui 23 mai. Les comptes de l'exercice 1913 qui leur seront soumis, se comparent ainsi à ceux de l'exercice précédent :

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

	Exercices	
	1912	1913
(En francs)		
Produits		
Recettes du trafic.....	88.763.387 56	100.755.498 81
Recettes diverses.....	5.928.055 10	4.454.582 94
Recettes totales.....	94.691.442 66	105.210.081 75
Charges		
Frais généraux.....	6.352.215 89	6.890.586 52
Dépenses maritimes et commerciales.....	71.556.224 27	80.288.452 30
Charges statutaires.....	7.635.762 50	7.631.427 50
Bénéfices nets.....	9.147.240 »	10.399.571 43
Sommes égales.....	94.691.442 66	105.210.081 75

En ajoutant aux profits nets le solde reporté des exercices précédents, soit 97.160 fr. 78 pour 1912 et 60.021 fr. 10 pour 1913, on obtient, comme bénéfices disponibles, 40.459.592 fr. 53 pour l'exercice 1913, contre 9.244.400 fr. 78 pour 1912. Le Conseil d'administration proposera la répartition suivante que nous rapprochons de la précédente :

	Exercices	
	1912	1913
(En francs)		
Répartition		
Réserve statutaire.....	107.518 96	121.645 95
Réserve pour changements de chaudières et grosses réparations.....	1.000.000 »	1.000.000 »
Amortissement du matériel naval.....	4.866.860 72	5.746.652 58
Amortissement des immeubles et installations.....	130.000 »	220.000 »
Réserve d'assurance.....	1.000.000 »	1.000.000 »
Dividende.....	2.080.000 »	2.340.000 »
Report à nouveau.....	60.021 10	31.224 »
Sommes égales.....	9.244.400 78	10.459.592 53

Le dividende proposé sera donc de 9 francs par action ordinaire et privilégiée de 150 francs nominal, en augmentation d'un franc sur l'exercice précédent.

En dehors de cette augmentation il est affecté, pour 1913, 879.791 fr. 86 de plus qu'en 1912 à l'amortissement du matériel naval, et l'amortissement des immeubles et installations reçoit, de son côté, 220.000 francs pour 1913, au lieu de 130.000 francs l'année précédente.

Compagnie d'Aguilas. — Grâce à une réduction des frais généraux et à une augmentation du rendement des actions *Mines de fer de Bedar* qu'elle possède en portefeuille et qui est passé, d'une année à l'autre, de 44.655 fr. 69 à 79.029 fr. 15, la *Compagnie d'Aguilas* se trouve à même d'accuser, pour son exercice 1913, en dépit d'une diminution de 71.455 fr. 29 dans les bénéfices d'exploitation de ses mines anciennes, un bénéfice net supérieur de 10.640 fr. 07 à celui de 1912.

L'assemblée générale des actionnaires est convoquée pour le 29 courant, et il lui sera proposé la répartition d'un dividende de 6 fr. 25 par action de 125 francs nominal, comme pour les deux exercices précédents. Quant aux comptes qui seront soumis aux actionnaires

res, ils se comparent ainsi à ceux de l'exercice précédent :

	Bilan au 31 décembre	
	1912	1913
(En francs)		
Actif		
Domaine minier en propriété et location.....	6.293.045 19	6.293.000 »
Immeubles et chemins de fer...	40.000 »	40.000 »
Matériel et mobilier.....	219.815 16	261.290 07
Magasins.....	555.914 07	556.483 79
Portefeuille de valeurs minières.	38.595 80	38.595 80
Caisses et banques.....	952.366 26	604.347 86
Débiteurs divers.....	852.502 73	976.651 49
Domaine de la Carolina Sierra (compte de recherches).....	550.872 55	888.835 08
Actionnaires (comptes d'impôts)	28.884 18	37.514 90
	9.531.995 94	9.696.718 99
Passif		
Capital (60.000 actions de 125 fr.)	7.500.000 »	7.500.000 »
Réserve légale.....	552.708 31	586.917 13
Fonds de prévoyance.....	485.438 91	732.909 72
Effets à payer.....	8.240 05	1.094 13
Créditeurs divers.....	210.090 43	104.330 03
Comptes d'ordre.....	91.841 86	76.651 53
Bénéfices de l'exercice.....	684.176 38	694.816 45
	9.531.995 94	9.696.718 99

D'autre part, les « Comptes de Profits et Pertes » de ces deux exercices s'établissent de la manière suivante :

	COMPTES DE PROFITS ET PERTES	
	Exercices	
	1912	1913
(En francs)		
Produits		
Bénéfices de l'exploitation.....	998.539 26	927.083 97
Dividendes d'actions de mines..	44.655 69	79.029 16
Total des produits.....	1.043.194 95	1.006.113 13
Charges		
Frais généraux.....	134.896 79	131.229 79
Portefeuille de valeurs minières.	45.000 »	22.500 »
Dépenses pour travaux neufs...	179.121 78	157.566 89
Bénéfices nets.....	684.176 38	694.816 45
	1.043.194 95	1.006.113 13

La répartition qui sera proposée par le Conseil d'administration se rapproche ainsi de la précédente :

	Exercices	
	1912	1913
(En francs)		
Réserve légale.....	34.208 82	34.740 82
Intérêt de 5 0/0, ou 6 fr. 25 aux actions.....	375.000 »	375.000 »
Tantièmes.....	27.496 75	28.507 56
Fonds de prévoyance.....	247.470 81	256.568 07
Sommes égales.....	684.176 38	694.816 45

Pendant le dernier exercice, les immobilisations aux mines anciennes n'ont, pour ainsi dire, pas varié, mais par suite des travaux de recherches qui ont été activement poussés, le compte du Domaine de la Carolina Sierra a progressé, d'une année à l'autre, de 337.962 fr. 53.

Société Energie Electrique de Catalogne. — Ainsi que nous l'avons annoncé précédemment, la Banque Suisse et Française, la Banque Nationale de Crédit et le Crédit Foncier d'Algérie et de Tunisie procèdent en ce moment à l'émission de 40.000 obligations hypothécaires de 500 francs 5 0/0 net d'impôts présents et futurs de la Société Energie Electrique de Catalogne. Ces obligations créées jouissance 1^{er} juin prochain, sont offertes à 475 francs.

Les avantages que présentent ces titres sont indiqués dans le prospectus. En outre, dans un Circulaire qu'elle a adressée à sa clientèle, la Banque Suisse et Française croit devoir appeler l'attention sur les points suivants :

1^o Ces obligations rapportent un intérêt annuel de 25 francs

net de tous impôts, la Société prenant à sa charge les impôts espagnols et français, présents et futurs;

2^o Au prix d'émission, le placement ressort à 5.26 0/0 net, sans compter la prime de remboursement de 25 francs par obligation. Le premier tirage aura lieu en mars 1915;

3^o La Société Energie Electrique de Catalogne a été fondée par la Compagnie Générale d'Electricité, avec le concours de la Société Suisse d'Industrie Electrique, et ces deux Sociétés lui ont fourni tous les capitaux nécessaires à son installation, qui est de premier ordre. Elles ont ainsi accepté tous les aléas de l'entreprise, et ont attendu que les usines fonctionnent avec une clientèle suffisante avant d'offrir au public français de participer à l'affaire;

4^o Enfin, la progression des recettes des Compagnies de distribution d'électricité bien conçues est si régulière et constante, que les obligations de ces entreprises se classent peu à peu au même rang que les obligations des bonnes Compagnies de chemins de fer.

Les circonstances, ajoute ladite Circulaire, permettent de recommander tout particulièrement les Obligations de première hypothèque Energie Electrique de Catalogne, et le fait que la Société prend à sa charge tous les impôts, présents et futurs, sera certainement très apprécié.

Rappelons que les demandes sont servies au fur et à mesure de leur arrivée aux caisses des établissements désignés ci-dessus.

La notice, conformément à la loi, a été publiée dans le Bulletin des Annonces Légales Obligatoires du 4 mai courant.

Les ressources mondiales de charbon. — Le Comité d'organisation du Congrès international de géologie de Toronto a récemment publié une enquête sur les ressources mondiales en combustibles minéraux. Trois pays seulement, le Groenland, le Pérou et le Brésil, n'ont pas fourni les renseignements demandés par le Comité.

Au cours d'une récente séance de la Société des Ingénieurs civils, M. G. Bousquet a donné quelques renseignements complémentaires sur cette enquête.

Les bases de l'enquête ont été les suivantes : Ne faire entrer dans le calcul des réserves que des couches ayant au moins 30 centimètres d'épaisseur jusqu'à 1.200 mètres de profondeur, et ne tenir compte au delà de 1.200 mètres que des couches ayant une puissance d'au moins soixante centimètres. Enfin, fixer à 1.800 mètres la profondeur maximum d'exploitation admissible dans l'état actuel de la technique minière.

Après cette première distinction basée sur la profondeur et la puissance des couches, le comité a établi trois catégories de réserves : les réserves connues, basées sur des chiffres établis de puissance et d'étendue ; les réserves probables, comprenant des gîtes pour lesquels on ne peut procéder qu'à une évaluation approchée ; les réserves possibles, comprenant les gîtes pour lesquels les évaluations ne peuvent faire l'objet d'aucun calcul.

M. Bousquet a montré que la majeure partie des réserves connues se trouve dans l'hémisphère boréal. L'hémisphère austral est composé, en effet, en majeure partie, d'océans, et de plus, les formations carbonifères s'y montrent généralement stériles.

L'évaluation des réserves mondiales pour les cinq continents en anthracites, charbons bitumineux, houilles sèches et lignites donne le formidable tonnage de 7.397.553 millions de tonnes. En voici la répartition :

Pays	Evaluations des réserves mondiales de combustibles minéraux			Totaux
	Classe A (anthracite et houille anthraciteuse)	Classe B et C (charbons bitumineux et houilles sèches)	Classe D (lignites)	
	(En millions de tonnes)			
Océanie.....	659	133.481	36.270	470.410
Asie.....	407.637	760.098	111.851	1.279.586
Afrique.....	11.662	45.123	1.054	57.839
Amérique.....	22.542	2.271.080	2.811.906	5.105.528
Europe.....	54.346	693.162	36.682	784.190
Totaux...	496.846	3.902.944	2.997.763	7.397.553

L'Amérique se place en tête, grâce à ses énormes gisements de lignites. L'Asie vient ensuite. Elle paraît renfermer un énorme tonnage d'anthracite dans les plaines du Sé-Tchouen, du Chansi et du Honan.

En Europe, le pays le plus riche paraît être l'Allemagne. Toutefois, il faut remarquer que les réserves allemandes se trouvent surtout dans les classes des « probables » et « possibles », tandis que celles de l'Angleterre sont en majeure partie bien connues.

La consommation actuelle de la houille étant de 1.250 millions de tonnes par an, l'avenir semble donc assuré encore pour plusieurs siècles.

PETITES NOUVELLES

◆ Dans sa séance du 20 mai, le Conseil d'administration du Crédit Foncier de France a autorisé 13.266.603 francs de prêts nouveaux : 12.129.400 francs de prêts fonciers et 1.137.203 francs de prêts communaux.

Il a également décidé la libération anticipée des Obligations Communales 1912 et Foncières 3 1/2 0/0 1913 ; d'accorder temporairement aux porteurs d'Obligations Communales 1912 la faculté de se libérer par anticipation de la totalité des versements restant dus sur ces titres.

La même faculté est donnée aux porteurs d'Obligations Foncières 1913.

Les versements de libération pourront être effectués du 25 mai au 20 juin prochain.

◆ Pour la 19^e semaine de 1914, les recettes de la Compagnie générale des Omnibus s'élèvent à 749.863 fr. 15 pour les omnibus et à 519.280 fr. 10 pour les tramways, contre respectivement 717.988 fr. 45 et 501.496 fr. pour la même semaine de 1913. Pour les 19 premières semaines de 1914, les recettes totales s'établissent donc à 13.484.842 fr. 40 pour les omnibus et à 9.104.835 fr. 45 pour les tramways, au lieu de 12.888.633 fr. 15 et 8.271.015 fr. 05 pour les mêmes semaines de 1913. D'où une augmentation en 1914 de 596.209 fr. 25 pour les omnibus, et de 833.820 fr. 40 pour les tramways, soit une plus-value totale de 1.430.029 fr. 65 pour l'année en cours.

◆ Pour la première décennie de mai 1914, les recettes des voitures de la Compagnie Internationale des Wagons-Lits et des Grands Express Européens se sont élevées à 1.126.935 fr., contre 1.080.581 fr. pendant la même décennie de 1913. Du 1^{er} janvier au 10 mai 1914, les recettes totales s'élèvent à 13.934.711 fr., en augmentation de 1.021.224 fr. sur celles de la période correspondante de l'année dernière.

◆ Les recettes approximatives de la Compagnie Générale de Chemins de fer dans la Province de Buenos-Ayres se sont élevées, pendant le mois d'avril dernier (dixième mois de l'exercice 1913-1914), pour 1.267 kilomètres exploités, à 930.300 francs, contre 1.382.361 francs pour 1.267 kilomètres également exploités en avril 1913, soit une diminution, pour avril 1914, de 452.061 francs. La moyenne kilométrique a été, le mois dernier, de 734 fr. 25, en diminution de 356 fr. 80 sur celle du mois correspondant de 1913.

Pour les dix premiers mois de l'exercice 1913-1914, les recettes totales s'élèvent à 11.740.600 francs, contre 16.057.845 francs pendant la même période de l'exercice précédent, soit, pour 1913-1914, une diminution de 4.317.245 fr. sur 1912-1913. La moyenne kilométrique a été, pour ces dix mois, de 926 fr. 64 par mois, au lieu de 1.267 fr. 39 l'année précédente.

La diminution des recettes est due aux pluies survenues dans le courant d'avril, et qui ont retardé les transports de céréales aux gares d'expédition.

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes G^{ra})

Pour la 18^e semaine de 1914, les recettes de nos grandes Compagnies accusent sur celles de la période correspondante de 1913 les variations suivantes : Augmentations : Nord, 47.000 francs ; Midi, 389.000 francs ; Est, 210.000 fr. ;

Paris-Lyon, 450.000 francs ; Chemins Algériens, 22.000 francs. Diminutions : Orléans, 42.000 francs. Les recettes des autres Compagnies manquent.

Du 23 au 29 avril 1914 (17^e semaine)
(En milliers de francs)

Designation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine		Recettes brutes des années		Différence pour 1914
		1914	1913	1914	1913	
Etat (ancien réseau).....	3.018	1.235	1.223	90.923	21.544	621
Etat (réseau racheté).....	6.036	4.374	4.338	70.941	71.020	79
Paris-Lyon-Méditer.....	9.720	11610	11310	187.640	188.250	610
Chemins Algériens.....	513	330	333	5.234	5.348	64
Nord.....	3.840	6.307	6.118	102.938	102.242	696
Orléans.....	7.467	6.057	5.988	91.052	93.262	2.210
Est.....	5.027	5.527	5.597	91.752	92.572	820
Midi.....	4.105	2.813	2.655	44.405	44.671	266
Est-Algérien.....	952	292	279	4.452	4.390	62
Bône-Guelma.....	1.923	562	528	8.626	8.485	141
Ouest-Algérien.....	366	118	122	2.204	2.299	95
Lignes Algériennes.....	968	121	121	2.170	2.064	106

(1) Recettes du 16 au 22 avril 1914.
(2) Recettes du 16 au 22 avril 1913.

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES	14 mai		22 mai		
	ACTIF				
Encaisse de la Banque :					
Or.....	3.674.323.564		3.700.035.781		
Argent.....	629.417.802		633.522.586		
	4.303.741.366		4.333.558.367		
Effets échus hier à recevoir à ce jour		67.163		795.243	
Portefeuille Paris :		504.567.698		492.481.407	
Effets Paris.....		9.724.367		8.909.768	
Effets Etranger.....		395.713		86.307	
Effets du Trésor.....		920.371.271		868.053.923	
Portefeuilles des succursales.....		34.300.000		34.300.000	
Avances sur lingots à Paris.....		28.000		200.485.319	
Avances sur lingots dans les succurs.		190.487.075		515.942.431	
Avances sur titres à Paris.....		518.392.869		200.000.000	
Avances sur titres dans les succurs.		200.000.000		4.989.900	
Avances à l'Etat.....		4.989.900		10.000.000	
Avances temporaires au Trésor public		10.000.000		2.980.750	
Rentes de la Réserve.....		99.579.293		99.579.293	
Rentes de la Réserve (ex-banques).....		100.000.000		100.000.000	
Rentes disponibles.....		4.000.000		4.000.000	
Rentes immobilisées.....		41.748.063		41.765.527	
Hôtel et mobilier de la Banque.....		8.088.798		8.114.391	
Immeubles des succursales.....		8.407.394		8.407.394	
Dépenses d'administration de la Banque et des succursales.....		256.581.331		284.590.071	
Emploi de la réserve spéciale.....					
Divers.....		7.248.451.055		7.219.040.066	
Total.....		7.248.451.055		7.219.040.066	
PASSIF					
Capital de la Banque.....		182.500.000		182.500.000	
Bénéfices en additions au capital.....		8.006.145		8.006.145	
Réserves (Loi du 17 mai 1834.....)		10.000.000		10.000.000	
Ex-banques département.		2.980.750		2.980.750	
Loi du 9 juin 1857.....		9.125.000		9.125.000	
Réserve immobilière de la Banque.....		4.000.000		4.000.000	
Réserve spéciale.....		8.407.444		8.407.444	
Billets au porteur en circulation.....		5.844.214.720		5.791.906.815	
Arrérages de valeurs déposées.....		25.349.359		24.662.613	
Billets à ordre et récépissés.....		3.016.181		2.864.326	
Compte courant du Trésor, créditeur.		149.174.073		165.311.410	
Comptes courants de Paris.....		606.709.353		644.154.436	
Comptes courants dans les succursales		86.054.240		84.680.987	
Dividendes à payer.....		1.832.798		1.749.383	
Escompte et intérêts divers.....		26.102.394		26.947.696	
Récompte du dernier semestre.....		5.407.880		5.407.880	
Divers.....		375.570.714		246.335.206	
Total.....		7.248.451.055		7.219.040.066	
Comparaison avec les années précédentes					
	26 mai 1910	26 mai 1911	23 mai 1912	22 mai 1913	21 mai 1914
	(En millions)				
Circulation.....	5.071.2	5.038.0	5.161.9	5.504.5	5.791.9
Encaisse or.....	3.415.9	3.240.1	3.258.3	3.279.3	3.700.0
argent.....	884.3	854.1	814.0	613.7	633.5
Portefeuille.....	875.5	1.030.8	1.240.8	1.623.4	1.389.5
Avances aux partic.	523.9	615.1	699.2	714.9	716.1
à l'Etat.....	180.0	180.0	200.0	200.0	200.0
Compt. cour. Trésor	154.4	224.4	250.7	291.7	165.3
partic.	634.0	648.1	916.3	669.2	728.8
Taux d'escompte.....	3 0/0	3 0/0	3 0/0	4 0/0	3 1/2 0/0
Prime de l'or.....	pair	pair	pair	pair	pair
Bén.nets(milliers fr)	6.392.8	11.044.7	15.788.3	26.369	18.833.3

REVUE HEBDOMADAIRE du Marché Financier de Paris

Ainsi que tout le laissait prévoir, la liquidation de quinzaine s'est effectuée très aisément en raison du peu de positions en suspens et du bon marché des capitaux qui ont pu s'obtenir entre 1 et 1 1/2 0/0 l'an. Cet état de choses n'a cependant pas profité au Marché qui est resté désœuvré avec une tendance de nouveau irrégulière. Au dernier moment, cependant, il s'est repris sur les plus bas cours faits.

Avant-hier jeudi, jour de fête légale, la Bourse de Paris a chîmé.

★ ★ Les Rentes françaises, se sont alourdies.

La Rente 3 0/0 Perpétuelle, qui finissait à 86 fr. 82 1/2, clôture à 86 fr. 17 1/2, après 85 fr. 90 au plus bas.

La Rente 3 0/0 Amortissable se retrouve à 90 fr. 50 au comptant, au lieu de 92 francs la semaine dernière.

Les Fonds Coloniaux sont irréguliers.

L'Emprunt 2 1/2 0/0 de l'Annam et du Tonkin s'inscrit à 75 francs, contre 73 fr. 37 1/2; Tunisien 3 0/0 1892, 415 francs, au lieu de 409 fr. 50; Indo-Chine 3 1/2 0/0 1899-1905, 435 francs, sans changement; Indo-Chine 3 0/0 1902, 377 fr., au lieu de 380 francs.

★ ★ Les Obligations de la Ville de Paris ont profité d'un courant d'affaires assez suivi.

Les Obligations 4 0/0 1865 finissent à 539 francs, perdant 2 francs.

Les Obligations 3 0/0 1871 terminent à 396 francs, au lieu de 399 fr.; Obligations 4 0/0 1875, 513 fr.; Obligations 2 0/0 1899 (Métropolitain), 338 francs; elles finissaient jeudi dernier à 340 francs; Obligations 1904 2 1/2 0/0 (Métropolitain), 388 fr. 50.

L'Obligation 2 3/4 0/0 1905 est à 356 francs, contre 360 francs; 3 0/0 1910, 365 francs; Obligation nouvelle 1912 3 0/0 de 300 fr. avec lots (libérée de 110 francs), 257 fr. 50.

Prochains tirages: 25 mai: Ville de Paris 1904 (Métropolitain); 5 juin: Ville de Paris 1898 et 1912.

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

Pour la partie écoulée du premier semestre de 1914, ses bénéfices nets provisoires provenant des escomptes et intérêts divers se chiffrent par 24.241.185 francs, contre 31.798.924 francs pour la même période de 1913 et 19.271.223 francs en 1912.

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

Le marché des Obligations Foncières et Communales a été de nouveau actif et bien tenu.

Les Obligations Communales 2 60 0/0 1879 sont à 447 francs; 3 0/0 1880, 494 francs; Communales 3 0/0 1891, 551 fr. 25; 2 60 0/0 1892, 390 fr.; 2 60 0/0 1899, 392 fr. 50; Communales 3 0/0 1906, 449 francs; 3 0/0 1912 de 250 francs avec lots, 240 francs les obligations libérées de 130 francs et 243 fr. 25 les obligations entièrement libérées.

L'Obligation Foncière 3 0/0 1879 s'inscrit à 493 francs, sans changement; Foncière 3 0/0 1883, 402 francs; Obligations Foncières 2 60 0/0 1885, 390 francs; Foncières 1895 2 80 0/0, 408 francs; Obligations Foncières 3 0/0 1903, 452 francs; Obligations Foncières 3 0/0 1909, 248 fr. 50; Obligations Foncières 3 1/2 0/0 1913 demandées à 482 francs, les titres entièrement libérés, et à 480 francs les titres libérés seulement de 160 fr.; Obligations Foncières 4 0/0 1913, 485 francs.

Prochains tirages: 5 juin: Foncières 1909, Communales 1879, 1880, 1891 et 1892; 22 juin: Foncières 1895, Communales 1892, 1906 et 1912.

★ ★ Le compartiment de nos Grandes Sociétés de Crédit s'est montré plus faible.

L'action de la Banque de Paris et des Pays-Bas, qui finissait il y a huit jours à 1.582 francs, est à 1.543 francs.

Le Crédit Lyonnais clôture à 1.605 francs, au lieu de 1.615 francs.

La Société Générale s'inscrit à 798 francs au comptant, contre 799 fr. 50.

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

Le Comptoir National d'Escompte est à 1.036 francs, perdant 3 francs.

La Banque de l'Union Parisienne, que nous laissons à 875 francs, revient à 840 francs.

La Banque Française pour le Commerce et l'Industrie termine à 260 francs, sans changement.

Le Crédit Mobilier Français s'inscrit à 515 francs, contre 524 francs la semaine dernière.

La Banque de l'Algérie reste à 2.845 francs, au comptant, contre 2.850 francs.

Les actions du Crédit Foncier d'Algérie et de Tunisie sont à 640 francs au comptant, perdant 6 francs.

L'action Banque Privée (Lyon-Marseille) est à 395 francs à terme, en recul de 9 francs.

Les actions de 250 francs nominal du Crédit Franco-Egyptien clôturent à 151 francs, au lieu de 153 francs il y a huit jours.

La Rente Foncière, qui était restée à 559 francs, clôture à 540 francs.

Les obligations 4 0/0 de la Banque Hypothécaire Franco-Argentine finissent à 404 francs; Obligations 4 1/2 0/0, 427 francs. Actions, 621 francs.

★ ★ Le groupe de nos Grandes Compagnies de Chemins de fer a évolué autour de ses cours précédents.

L'Est, cependant, qui s'inscrivait à 909 francs il y a huit jours, clôture à 890 francs.

Le Midi se retrouve à 1.108 francs, contre 1.106 francs.

Le Lyon se tient à 1.235 francs, sans changement.

Le Nord est à 1.705 francs, également comme il y a huit jours.

L'Ouest clôture à 870 francs, au comptant, sans changement.

L'Orléans se tient à 1.308 francs, contre 1.312 francs.

★ ★ Les Valeurs Industrielles et Commerciales sont lourdes dans leur ensemble.

L'action du Métropolitain de Paris, que nous laissons à 506 francs, passe à 508 francs.

L'action du Chemin de fer électrique Nord-Sud de Paris est à 136 francs, perdant 2 francs.

La Thomson-Houston, qui finissait à 685 francs, passe à 688 francs.

L'action de la Société Parisienne pour l'Industrie des Chemins de fer et des Tramways électriques, qui restait il y a huit jours à 276 francs, regagne 4 francs à 280 francs.

Les actions de la Société d'Electricité et Gaz du Nord clôturent à 332 francs, en moins-value de 12 fr.

L'action de la Société des Ateliers de Constructions électriques du Nord et de l'Est (Ateliers de Jeumont) est à 395 francs, en recul de 2 francs.

Les actions de la Compagnie Parisienne de Distribution d'Electricité sont à 537 francs, contre 540 francs jeudi dernier.

Les obligations 4 0/0 de la Société d'Electricité de Paris sont à 466 fr. 50. Actions, 623 fr., perdant 9 fr.

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

L'action de la Société Centrale de Dynamite est à 728 francs au comptant, ex-coupon de 12 fr. 50.

La Malfidano (action de jouissance) clôture à 210 fr. à terme.

Les Messageries Maritimes ordinaires reviennent à 79 francs; actions de priorité, 146 francs.

Les actions ordinaires de la Compagnie Générale Transatlantique reculent à 134 francs. Actions de priorité, 138 fr. 75.

L'action des Etablissements Bergougnan finit à 1.445 francs.

Les actions Montbard-Aulnoye finissent à 247 fr. Les parts sont à 21 fr. 50.

L'action Suez, qui était revenue à 4.960 francs, se retrouve encore ainsi.

L'action de jouissance de la Compagnie Générale des Omnibus clôture à 233 fr. Les actions de capital sont à 568 francs, contre 575 francs.

Les actions de l'Industrielle Foncière, libérées seulement de 250 francs, restent à 547 francs. Les Obligations 4 1/2 clôturent à 494 francs; Obligations 4 0/0, 420 francs.

Les obligations 4 1/2 0/0 de la Compagnie des Chemins de fer de Santa-Fé finissent à 431 fr. 25, ex-coupon.

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

★ ★ Les Fonds d'Etats Etrangers n'ont, pour la plupart, que peu varié.

L'Argentin 4 0/0 1896 (Rescision) reste à 83 fr. 30; Argentin 4 1/2 0/0 1911, 92 francs au comptant.

Le 4 0/0 Brésilien 1889 clôture à 71 fr. 75, contre 71 fr. 70.

La Rente Extérieure Espagnole, qui s'était reprise à 88 fr. 35, finit à 88 fr. 40.

La Rente Italienne clôture à 96 fr. 60, au lieu de 96 fr. 75 la semaine dernière.

Le Mexicain 4 0/0 or 1910 finit à 72 fr. 50.

Le Portugais 3 0/0, 1^{re} série, s'inscrit à 62 fr. 70, en avance de 20 centimes.

Les Consolidés Russes 1^{re} et 2^e séries, qui se tenaient à 88 francs, clôturent à 88 fr. 90.

Le Russe 5 0/0 1906, que nous laissons à 101 fr. 40, se retrouve à 101 fr. 20; 3 0/0 1891-1894, 73 fr. 35, sans changement; 3 0/0 1896, 70 fr. 25, au lieu de 70 francs; Russe 4 1/2 0/0 1909, 97 fr. 85, gagnant 35 centimes.

La Rente Serbe Amortissable 4 0/0 est à 81 fr. 55, au lieu de 81 fr. 15; 5 0/0 or 1913 (Monopoles) 92 fr. 60 au comptant, contre 92 fr. 40.

La Rente Ottomane Unifiée 4 0/0, qui était remontée jeudi dernier à 82 fr. 20, gagne encore 45 centimes à 82 fr. 65. Emprunt 5 0/0 1914, 93 fr. 55.

★ ★ La Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens clôture à 519 francs, perdant 1 franc.

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

La Banque d'Athènes s'inscrit à 50 fr. 50, perdant 1 franc.

La Banque Nationale du Mexique, qui était passée à 488 francs, monte de 20 francs à 508 francs.

Les Chemins de fer Espagnols sont indécis.

Les Andalous clôturent à 315 fr., contre 317 francs le Nord de l'Espagne à 435 francs, au lieu de 433 francs, et le Saragosse à 441 francs, regagnant 1 franc.

La Sosnowice, qui avait fléchi à 1.342 francs, perd encore 2 fr. à 1.340 francs. Naphte Russe 460 francs.

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

Les Tabacs Ottomans sont à 464 francs, en avance de 2 francs.

La Briansk ordinaire est à 401 francs sans changement; Actions privilégiées, 387 francs, perdant 1 franc.

Le Rio-Tinto, qui restait à 1.752 francs la semaine dernière, revient à 1.748 francs.

L'action ordinaire de la Compagnie Internationale des Wagons-Lits et des Grands Express Européens s'échange à 395 francs et l'action privilégiée à 410 francs.

MARCHÉ EN BANQUE

Les dispositions du Marché en Banque ont encore été très irrégulières cette semaine, sans que les échanges se soient montrés sensiblement plus actifs que précédemment. Le compartiment des Valeurs Industrielles Russes a encore fléchi, mais il s'est repris un peu par la suite.

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

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

Le Mexicain 5 0/0 Intérieur s'inscrit à 84 fr. 20; Mexicain 3 0/0 Intérieur, 24 fr. 10, contre 23 francs.

La Banque Péninsulaire Mexicaine, qui finissait à 98 francs, passe à 99 fr. 25.

Les actions des Machines Hartmann, qui avaient fléchi à 465 francs, reprennent de 9 francs à 474 francs.

L'action Platine, qui était remontée à 637 francs, gagne encore 8 francs à 645 francs.

L'action Usines Maltzof, qui restait à 665 francs la semaine dernière, s'avance à 671 francs.

D'après le détail des comptes de l'exercice 1913, la vente des produits industriels de cette Compagnie s'est accrue, en 1913, d'environ 3 millions de roubles; les produits d'exploitation forestière accusent également un accroissement d'environ 200.000 roubles; les ventes des magasins ont progressé d'une centaine de mille roubles et l'exploitation du chemin de fer est en plus-value d'un peu moins de 200.000 roubles.

Le total des recettes se chiffre par 21.600.031 roubles, contre 18.260.502 roubles en 1912. Les dépenses sont, de leur côté, en progression notable et cette progression a porté sur tous les chapitres. En définitive, le bénéfice net ressort à 4.051.538 roubles, contre 3.379.121 roubles, mais comme il faut rémunérer cette année 160.000 actions au lieu de 120.000, le dividende doit être ramené à 13 roub. 50, au lieu de 17 roubles.

Les actions Société pour la Construction de Wagons à Saint-Petersbourg sont à 265 francs à terme, contre 257 francs il y a huit jours.

La Taganrog clôture à 550 francs. Les recettes brutes de 1913 de cette Compagnie se sont élevées à 13.431.371 roubles, contre 11.432.419 roubles en 1912, et les dépenses ont atteint 11.213.799 roubles, contre 9.914.357 roubles. Le bénéfice net ressort ainsi à 2.127.577 roubles, contre 1.518.082 roubles et le dividende a été fixé à 12 roubles par action ancienne et 6 roubles par action nouvelle. Les Tubes et Forges de Sosnowice, actions de 100 roubles, sont à 671 francs, en recul d'un franc.

L'action Forges et Acieries du Donetz finit à 1.115 francs. Dnieprovienne 3.005 francs, au lieu de 2.965 francs la semaine dernière.

On commence à supputer les résultats de l'exercice social de cette Compagnie qui prendra fin le 30 juin. Mais on observe que tout en admettant que les bénéfices seront sensiblement supérieurs à ceux de 1912-1913, il semble prématuré de chiffrer, dès à présent, le dividende.

L'action ordinaire Haut-Volga reste à 21 fr. 50, et l'action privilégiée à 47 francs.

La Toula s'inscrit à 992 francs, au lieu de 988 francs.

L'action Naphte Lianosoff clôture à 467 francs.

L'action Naphte de Bakou se retrouve à 1.648 francs, contre 1.665 francs la semaine dernière.

L'action Grosnyi privilégiée s'échange à 2.920 francs et l'action ordinaire à 2.840 francs.

Le Cape Copper est passé de 80 francs à 80 fr. 75. La Tharsis s'échange à 165 fr. 50, contre 167 fr. 50. La Spassky clôture à 68 fr. 50.

L'action Montecatini s'inscrit à 122 fr. 50.

Le Laurium Grec se tient à 32 fr. 25. Huanchaca, 31 fr. 75, contre 32 fr. 50.

La Balia Karaidin, qui finissait à 492 francs jeudi dernier, perd 5 francs à 487 francs.

L'assemblée générale annuelle des actionnaires de cette Compagnie est convoquée pour le 2 juin; il lui sera proposé un dividende de 35 francs, contre 30 francs l'année précédente.

La Douboucaïa-Balka se retrouve à 268 francs. La Harpener, qui finissait à 1.304 francs, se reprend à 1.320 francs.

La Shansi (Pekin Syndicate), qui clôturent à 29 fr. 75, se retrouve à 28 fr. 50.

L'action de la Société Financière des Caoutchoucs, qui restait à 92 francs, perd 4 fr. 25 à 87 fr. 75.

Les actions Malacca ordinaires sont à 101 fr. 50, contre 116 fr. 50; l'action privilégiée est à 92 francs, au lieu de 104 francs.

Les actions Brasseries et Tavernes Zimmer clôturent à 135 francs.

L'action Raisins de Corinthe est à 164 francs, au lieu de 160 fr. 50 jeudi dernier. L'action Société Hellénique de Vins et Spiritueux finit à 139 fr. 50 contre 137 fr. 50.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture

REVUE COMMERCIALE

22 mai 1914.

Blés : L'évaluation des récoltes en terre ; la situation ; les cours. — **Sucres :** La situation ; les cours. — **Vins :** La consommation des vins ; la situation ; les cours. — **Soies :** La situation ; les cours. — **Métaux :** La situation ; les cours.

Blés. — Le ministère de l'Agriculture a récemment publié les résultats comparatifs des enquêtes sur la situation des cultures au 1^{er} mai des années 1913 et 1914. Voici comment on peut résumer ces indications :

Situation comparative des cultures au 1^{er} mai

	Blé		Surface totale
	d'hiver	de printemps	
(En hectares)			
1910.....	6.530.940	248.740	6.779.680
1911.....	5.765.990	522.720	6.288.710
1912.....	6.377.740	169.800	6.547.540
1913.....	6.332.130	213.830	6.545.960
1914.....	6.246.540	246.790	6.493.330

La cote du blé d'hiver au 1^{er} mai 1914 était de 71, celle du blé de printemps de 70 ; en 1913, les cotes étaient respectivement de 73 et 78. Pour l'avoine, la cote est de 70 contre 73 ; pour l'avoine de 71 contre 74.

La tendance continue à être ferme sur les différents marchés du blé. Les offres sont toujours restreintes et les vendeurs peu empressés à traiter. La culture paraît avoir à peu près épuisé ses stocks en France et les détenteurs se tiennent à l'écart en raison du mouvement de hausse qui se produit actuellement. En Amérique et en Europe les tendances restent fermes.

**

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

Le courant fait 28 85 ; le prochain 23 40.

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

Villes	23 avril		30 avril		7 mai		14 mai		22 mai	
	1914	1914	1914	1914	1914	1914	1914	1914	1914	1914
Paris.....	Fr. 27 40	Fr. 27 05	Fr. 27 90	Fr. 28 30	Fr. 28 85					
Liverpool.....	19 34	19 87	20 16	20 27	20 55	20 55	20 55	20 55	20 55	20 55
Berlin.....	24 34	24 65	24 84	25 56	26 21	26 21	26 21	26 21	26 21	26 21
Budapest.....	26 94	27 57	27 84	28 98	29 46	29 46	29 46	29 46	29 46	29 46
Chicago.....	17 34	17 47	17 66	17 86	18 47	18 47	18 47	18 47	18 47	18 47
New-York.....	19 07	19 11	19 25	19 40	19 72	19 72	19 72	19 72	19 72	19 72

Sucres. — L'Association internationale de statistique sucrière vient de publier son enquête sur les ensemencements de betteraves dans les principaux pays producteurs d'Europe. Voici les résultats auxquels elle est arrivée, ramenés à l'ensemble des fabriques, arrêtés au 16 mai :

Nombre de fabriques actives

Pays	Réponses	1913-15	1913-14
France.....	176	203	209
Allemagne.....	334	337	341
Autriche.....	169	169	170
Hongrie-Bosnie.....	32	32	31
Belgique.....	67	68	68
Hollande.....	26	27	27
Russie.....	277	295	294
Suède.....	21	21	21
Totaux.....	1.102	1.152	1.161

(Chiffres non officiels) :

Danemark.....	»	9	9
Italie.....	»	31	39
Espagne (betteraves)...	»	26	31
Roumanie.....	»	4	5
Serbie.....	»	2	2
Bulgarie.....	»	5	3
Suisse.....	»	1	1
Angleterre.....	»	1	1
Totaux.....	»	79	91
Europe entière.....	»	1.231	1.252

Superficies ensemencées

Pays	Hectares		+ ou - en 1914	
	1914	1913	(Hectares)	(%)
France.....	213.350	216.900	- 2.850	- 1,3
Allemagne.....	543.490	530.782	+ 12.708	+ 2,4
Autriche.....	263.850	259.800	+ 4.050	+ 1,5
Hongrie-Bosnie.....	176.550	171.300	+ 5.250	+ 3,1
Belgique.....	55.900	55.300	+ 600	+ 1,1
Hollande.....	65.500	61.700	+ 3.800	+ 6,1
Russie.....	860.000	724.682	+ 135.318	+ 18,7
Suède.....	32.280	28.715	+ 3.565	+ 12,4
Totaux et moyennes.....	2.210.920	2.048.479	+ 162.441	+ 7,9
Danemark.....	30.900	30.900	»	»
Italie.....	38.600	60.000	- 21.400	- 35,7
Espagne (betterave)...	40.000	50.966	- 10.966	- 21,5
Roumanie.....	20.000	13.014	+ 6.986	+ 53,7
Serbie.....	9.000	3.000	+ 6.000	»
Bulgarie.....	10.000	4.820	+ 5.180	»
Suisse.....	990	970	+ 20	»
Angleterre.....	1.600	1.600	»	»
Totaux.....	151.090	165.270	- 14.180	- 8,6
Europe.....	2.362.010	2.213.749	+ 148.261	+ 6,7

Ainsi, d'après l'enquête des fabricants de sucre, l'augmentation des ensemencements de betteraves pour les principaux pays d'Europe serait de 7,9 0/0. Seule la France accuserait une diminution de 2,850 hectares ou 1,3 0/0. L'Allemagne aurait une augmentation de 2,4 0/0, l'Autriche de 1,5 0/0, la Hongrie et la Bosnie de 3,1 0/0, la Hollande de 6,1 0/0 et la Russie de 18,7 0/0. Pour l'Europe entière, il y aurait une augmentation de 148.261 hectares ou 6,7 0/0.

**

Les cours ont montré une certaine irrégularité pendant la dernière semaine. L'excédent des stocks visibles généraux dépasse actuellement 15.000 tonnes. La consommation anglaise s'est montrée très déficitaire en avril et ces considérations ont affaibli les cours.

Le temps ne semble pas avoir été très favorable à la culture de la betterave. La température s'est montrée ou trop pluvieuse, ou trop agitée avec des vents du Nord, Nord-Est, ou Nord-Ouest qui n'ont pas fait progresser la végétation. On désirerait une température un peu plus chaude.

**

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

Le sucre blanc n° 3 fait 33 37 ; les roux 88°, 29 62.

Prix du Sucre sur les principaux marchés

Villes	23 avril		30 avril		7 mai		14 mai		22 mai	
	1914	1914	1914	1914	1914	1914	1914	1914	1914	1914
Paris (roux 88°).....	Fr. 28 62	Fr. 29 07	Fr. 29 17	Fr. 29 50	Fr. 29 62					
Londres.....	23 25	23 30	23 05	23 27	23 82	23 82	23 82	23 82	23 82	23 82
Bruxelles.....	24 ..	24 ..	24 ..	24 ..	24 25	24 25	24 25	24 25	24 25	24 25
Amsterdam.....	22 88	22 83	22 88	22 88	22 88	22 88	22 88	22 88	22 88	22 88
Prague.....	22 10	22 28	22 36	22 84	22 68	22 68	22 68	22 68	22 68	22 68
Hambourg.....	23 36	23 50	23 34	23 42	24 06	24 06	24 06	24 06	24 06	24 06
New-York(moscovad).....	28 36	28 68	28 68	28 46

Vins. — La Direction générale des Contributions indirectes vient de publier le relevé des quantités de vins sorties de chez les récoltants, des stocks existant chez les marchands en gros et des quantités de vins imposées au droit de circulation.

Pendant le mois d'avril dernier, il est sorti des chais des récoltants 2.366.149 hectolitres de vins, ce qui porte le total des sorties, depuis le début de la campagne, à 19.126.941 hectolitres. Sur ces 19.126.941 hectolitres de vins nouveaux sortis jusqu'ici, 657.945 hectolitres sont représentés par des expéditions faites à l'état de vendanges.

En avril 1913, les sorties s'élevaient élevées à 2.599.632 hectolitres et en 1912 à 2.460.984 hectolitres. Antérieurement au 1^{er} mai, il était sorti 27.384.925 hectolitres en 1912-1913 et 23.937.392 en 1911-1912.

Le stock chez les négociants était, fin avril, de 12.948.290 hectolitres, contre 13.810.669 hectolitres à la date correspondante de 1913 et 13.255.930 hectolitres en 1912. Il était à la fin de mars de 13.044.761 hectolitres. Il a donc diminué dans

le cours du mois d'avril de 96.501 hectolitres. Ce chiffre, ajouté aux retrais de la propriété en avril, donne l'écoulement des vins français pendant ce mois :

Sorties de la propriété.....	2.366.149
Diminution du stock chez les négociants.....	96.501
Total.....	2.462.650

En avril 1913, l'écoulement avait été de 2.759.169 hectolitres et, en 1912, de 2.730.053 hectolitres.

Depuis le début de la campagne l'écoulement a été de 17.621.560 hectolitres, contre 20.854.078 hectolitres en 1912-1913.

En ce qui concerne l'Algérie, les sorties de la propriété, en avril dernier, ont été de 508.903 hectolitres, contre 343.059 en 1913 et 657.533 hectolitres en 1912. Antérieurement au 30 avril, les sorties ont été de 5.063.484 hectolitres, contre 5.175.147 hectolitres pendant la période correspondante de l'exercice précédent.

**

La température s'est graduellement relevée et l'on a vu avec satisfaction les Saints de glace passer sans apporter avec eux les gelées que l'on redoute à cette époque de l'année. La végétation avance rapidement et le retard constaté au début de la saison est maintenant effacé en grande partie.

Les avis sont toujours satisfaisants en ce qui concerne la façon dont se préparent les différents vignobles et l'on peut espérer que, à moins de contretemps fâcheux, nous aurons enfin cette année une pleine récolte. Les rapports des professeurs d'agriculture sont des plus satisfaisants à cet égard.

Ces perspectives favorables ont naturellement exercé une certaine répercussion sur les cours, mais des achats assez importants ont empêché la baisse d'atteindre une certaine ampleur. Dans la région de Beaucaire on a payé des armons de plaine 7°, 22 francs, et des beaux produits de ceaux 9 à 10° aux environs de 26 francs. A Cette, les vins espagnols 11°5 à 12° font 29 et 30 francs.

En Provence, le vignoble a une très belle apparence et l'on considère que les craintes de gelées sont très réduites maintenant. Les affaires sont rares en raison surtout de la faiblesse des stocks.

Dans le Bordelais, on pense que la floraison commencera à la fin du mois. Le vignoble a belle apparence et l'on ne voit aucune trace de maladies. Les affaires restent fort calmes.

En Bourgogne, on se plaint quelque peu du manque de chaleur qui pourrait amener la coulure. Il est à souhaiter que le relèvement qui se manifeste actuellement aille rapidement en s'accroissant.

En Champagne, la vigne a belle apparence et les sorties sont très suffisantes.

A Bercy, le raffermissement que nous signalions n'a pas prévalu.

La cote officielle des courtiers assermentés a marqué samedi dernier un recul de 1 à 2 fr. par hectolitre sur les vins courants, par rapport à la huitaine précédente. Elle porte :

Aramon 7 à 8°, 27 à 29 fr. ; Montagne 9°. 28 à 30 fr. ; Minervois et Corbières, 10°, 30 à 32 fr. ; Roussillon 10 à 11°, 30 à 32 fr. ; Algérie rouge 11 à 12°, 30 à 33 fr. ; Algérie blanc, 11 à 12°, 31 à 34 fr.

Tous ces prix à l'hectolitre nu pour des vins de la récolte 1913, franco quai ou gare Paris, conditions habituelles dans les transactions du commerce de gros.

Soies. — Le Syndicat des marchands de soie de Lyon a publié cette semaine les évaluations de la production de la soie en 1913. Cette production aurait été de 27.050.000 kilos, contre 26.995.000 kilos en 1912 et proviendrait de l'Europe pour 4.235.000 kilos, de l'Asie centrale et du Levant pour 2.270.000 kilos et de l'Extrême-Orient pour 20.545.000 kilos.

Les affaires ont été un peu plus actives cette semaine. Les achats de la fabrique ont augmenté de volume tant en disponible qu'en contrats à livrer.

On a fait :

Grèges Cévennes extra 12/16, 54 francs ; Grèges Italie extra 12/16, 53 fr. 50 ; Grèges Piémont 1^{er} ordre 12/16, 52-53 francs ; Grèges Brousse 1^{er} ordre 13/15, 48 fr. 50-49 fr. ; Grèges Syrie 1^{er} ordre 9/11, 49-50 fr. ; Trames Canton fil. 1^{er} ordre 24/26, 47 fr. ; Trames Chine t. c. extra 40/45, 42 fr. 25 ; Trames Japon fil. 1^{er} ordre, 24/26, 52 fr. ; Organ-

sins Cévennes extra 26/30, 59 fr. ; Organsins Italie 1^{er} ordre 20/22, 58 fr. ; Organsins Brousse 1^{er} ordre 28/32, 51/52 fr. ; Organsins Syrie 1^{er} ordre 20/22, 55 fr. ; Organsins Japon fil. 1^{er} ordre 20/22, 55 francs.

En grèges asiatiques, on a enregistré également un peu plus d'affaires, mais le marché cependant a été influencé plus spécialement par les prix d'origine que par les transactions. La consommation observe une certaine expectative.

Le marché de l'étoffe paraît être dans l'ensemble dans une bonne situation pour cette époque de l'année, généralement peu active. Les tissus teints en pièces voient leur étoile pâlir depuis quelque temps au profit des taffetas et autres tissus teints en flottes, mais néanmoins ils intéressent toujours quelque peu les acheteurs. Quant aux autres tissus, tels que crêpes de Chine, satins liberty, etc., ils continuent à jouer un rôle assez important dans la consommation ; le tulle est l'objet d'un peu plus de demandes.

Métaux. — Le mouvement de baisse des métaux semble marquer un temps d'arrêt. En ce qui concerne le cuivre, on note un très léger fléchissement, mais il semble que les dispositions générales sont plus résistantes. On lit dans la circulaire Merton :

« Les statistiques des producteurs américains, publiées à la fin de la semaine dernière, n'ont pas été considérées par le commerce comme défavorables malgré la nouvelle augmentation notable dans la production des affineries, augmentation compensée dans une grande mesure par les livraisons excellentes aux consommateurs d'Europe et des Etats-Unis. On admet que, même pendant la période de dépression générale dans les affaires, la consommation du cuivre reste très considérable et, bien que les stocks ne croissent que modérément, le niveau actuel des prix du métal ne semble pas encourager les spéculateurs à vendre à découvert dans l'espoir de profiter ensuite d'une limite plus réduite. »

« Les approvisionnements de Standard sont donc restreints aux quantités provenant de liquidations relativement peu importantes de positions à la hausse et, lorsque le sentiment devient, comme cette semaine, un peu meilleur grâce à la tendance plus soutenue des Bourses des valeurs, les cours se raffermissent ; ceci a lieu chaque fois que les négociants se mettent à s'approvisionner pour couvrir des ventes de cuivre affiné ou que les baissiers se mettent à racheter. »

Les premières marques font 166 ; les ordinaires 164 75. Le raffermissement est plus accentué pour l'étain. Les efforts faits par certains opérateurs pour éviter la démolition trop rapide du marché ont réussi, et l'on note certaines tendances à l'amélioration.

Les opérateurs à la baisse manquent de munitions pour pousser leurs attaques, et l'on assiste maintenant aux évolutions d'un marché uniquement commandé par les circonstances naturelles.

L'étain Banka remonte à 430 ; le Billeton à 415.

La demande de plomb de la consommation a été meilleure sur le continent. En Angleterre, par contre, on se montre peu désireux de conclure de nouvelles affaires, sauf en délais rapprochés.

On cote 54 50 et 55.

Le zinc n'est pas sorti de son atonie, et les demandes de la consommation sont toujours des plus restreintes, particulièrement pour les délais éloignés.

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

**

Cours des Métaux à Londres

(La tonne de 1.016 kil. 048)

Métaux	23 avril		30 avril		7 mai		14 mai		22 mai	
	1914	1914	1914	1914	1914	1914	1914	1914	1914	1914
Cuivre en barres :	£ sn. d.	£ sh. d.								
Disponible.....	64 7 6	64 0 0	63 5 0	63 2 6	63 6 3	63 6 3	63 6 3	63 6 3	63 6 3	63 6 3
A 3 mois.....	64 5 0	64 2 6	63 10 0	63 12 6	64 0 0	64 0 0	64 0 0	64 0 0	64 0 0	64 0 0
Etain : disponible..	161 10 0	157 15 0	149 15 0	153 7 6	149 0 0	149 0 0	149 0 0	149 0 0	149 0 0	149 0 0
— à 3 mois.....	165 10 0	159 12 6	151 15 0	155 2 6	150 15 6	150 15 6	150 15 6	150 15 6	150 15 6	150 15 6
Plomb anglais: disp.	18 10 0	19 3 0	18 17 6	18 15 0	19 5 0	19 5 0	19 5 0	19 5 0	19 5 0	19 5 0
— espagnol.....	18 0 0	19 0 0	18 2 6	18 8 9	18 17 6	18 17 6	18 17 6	18 17 6	18 17 6	18 17 6
Zinc : disponible...	21 12 6	21 12 6	21 7 6	21 7 6	21 7 6	21 7 6	21 7 6	21 7 6	21 7 6	21 7 6
—										
Glascow										
Fonte disponible...	50 7 ½	51 3 0	51 1 ½	51 3 0	51 0 0	51 0 0	51 0 0	51 0 0	51 0 0	51 0 0

HERMÈS.

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, 19 mai 1914.

Les événements d'Albanie. — Le discours de M. de Jagow sur la politique extérieure de l'Allemagne : les Etats balkaniques ; la campagne de presse entre la Russie et l'Allemagne ; les jugements de l'étranger. — Le cri : Vive la France ! au Reichstag.

L'arrestation d'Essad Pacha sur l'ordre du prince d'Albanie ne semble pas avoir surpris outre mesure l'opinion publique allemande. Dans les milieux bien informés, on va même jusqu'à trouver le fait très naturel : on s'y attendait, paraît-il, depuis quelque temps déjà, sans toutefois le croire aussi proche. Et, dès maintenant, on estime que le prince Guillaume ne pourra garder son trône bien longtemps.

En l'absence du Chancelier, M. de Bethmann-Hollweg, le secrétaire d'Etat aux Affaires étrangères a lu au Reichstag, le 14 mai, un exposé assez complet de la politique extérieure de l'Empire allemand.

Parlant d'abord des Etats balkaniques, M. de Jagow fit les déclarations suivantes :

« Depuis le dernier discours prononcé ici même par le Chancelier, la détente européenne s'est développée et affermie. La liquidation de la situation créée par les guerres balkaniques est, comme nous l'espérons, à peu près terminée. Les décisions de la conférence de Londres et le traité de Bucarest ont été acceptés par les intéressés comme une base de paix.

« Après les dures épreuves traversées par la puissance amie qu'est pour nous l'Empire turc, l'œuvre de régénération que le gouvernement a dessein de poursuivre ne pourra être que facilitée si la bonne harmonie règne entre les différents éléments qui se côtoient dans les pays nouvellement partagés.

« Je considère comme un symptôme favorable que le gouvernement de la Porte se soit résolu, sur les conseils de la France, à opérer des réformes en Arménie. On peut espérer que le calme se rétablira dans cette région de l'Empire ottoman... »

Ayant remarqué que les Etats balkaniques « paraissent » poursuivre en paix la mise en valeur économique des nouveaux territoires conquis, M. de Jagow exprimant l'espoir qu'ils continueront à s'efforcer de trouver une solution pacifique aux problèmes de l'avenir, ajoute : « Nous travaillerons en ce sens dans la mesure du possible ».

Le ministre parla ensuite de la situation en Albanie : il ne dissimula point que « le prince aurait à accomplir une tâche d'une difficulté peu commune pour jeter les bases nécessaires à l'organisation et au développement économique du nouvel Etat, tâche rendue plus malaisée encore par la résistance d'une certaine partie de la population... Tout compte fait, conclut-il avec la même réserve, il ne me semble pas qu'il y ait des raisons sérieuses de considérer comme une utopie la consolidation graduelle de l'Etat albanais. »

M. de Jagow eut alors un mot aimable à l'adresse de la Roumanie : « La haute sagesse de son souverain et de son gouvernement nous garantit qu'elle continuera, avec ses amis, à travailler au maintien de la paix établie par les décisions de Bucarest et de Londres. »

Puis, le ministre en termina avec la question d'Orient en rappelant les « efforts étroitement unis des puissances de la Triple-Alliance » pendant la crise balkanique ; pour l'avenir, ajouta-t-il, « tout en tenant compte des droits et des intérêts des autres puissances, et en sympathisant avec les Etats balkaniques, nous userons de notre influence pour défendre nos intérêts et nos droits comme aussi les intérêts et les droits de nos alliés ».

M. de Jagow aborda alors la partie de son exposé qu'on attendait avec le plus d'impatience : la question des rapports russo-allemands ; le ministre s'exprima en ces termes :

« Nos rapports avec la Russie ont récemment précé-

cupé de façon particulière l'opinion publique... Il est certain que le courant germanophile qui existe déjà depuis un certain temps dans une partie de la presse russe a pris récemment une intensité toujours croissante et qu'il a conduit à une campagne presque systématique. Ceux qui ont entretenu cette campagne n'ont pas à s'étonner que les échos de la forêt répètent les cris qu'on y pousse ; toutefois, je voudrais mettre en garde tous ceux qui seraient tentés de rendre le gouvernement allemand responsable de ces manifestations isolées de notre presse.

« Nous avons assisté en Allemagne à une réaction correspondant à l'action d'une partie de la presse russe. Cette polémique a permis de constater une vérité insigne, c'est que la presse étrangère ne juge pas avec la même mesure l'Allemagne et les autres puissances... »

Le ministre développe assez longuement cette idée : toutes les « manifestations d'anciens officiers estimés » (général Keim, général Bernhardt, etc...), toutes les manifestations des cercles patriotiques allemands sont « enregistrées dans la presse avec des airs graves et inquiets » ; par contre les attaques dirigées contre l'Allemagne, soit qu'elles viennent de l'Est, soit qu'elles viennent de l'Ouest ou même des deux côtés simultanément, laissent les étrangers tout-à-fait indifférents. Et M. de Jagow de voir une confirmation de sa pensée dans le fait que la presse anglaise n'a accordé qu'une très médiocre attention à la campagne anti-allemande prolongée de la Russie, alors qu'elle a attribué une importance manifestement exagérée à la « réplique » dont le signal fut donné par la *Kaeltische Zeitung* !

Le ministre déclare ensuite « ne pas connaître de difficultés s'opposant à ce que les deux Empires voisins : l'Allemagne et la Russie, vivent en paix côte à côte : les problèmes de politique commerciale qui pourront se poser prochainement entre eux sont susceptibles d'être facilement résolus pour peu qu'on y mette de la bonne volonté de part et d'autre ». Mais il faut éviter avec soin tout ce qui tendrait à provoquer entre les deux puissances un antagonisme artificiel.

Avant d'en arriver à sa conclusion, M. de Jagow ajoute deux mots sur les négociations en cours au sujet de l'Orient proche : avec l'Angleterre, elles se poursuivent « dans une disposition d'esprit amicale » ; avec la France, les pourparlers sont avant tout d'ordre technique et financier et « il est de l'intérêt de ces négociations de ne point les livrer à la publicité avant leur conclusion totale ».

Puis le ministre termine par ces mots :

« Nos deux grandes tâches sont : en Allemagne, de fortifier notre position géographique, défendable par nature ; dans le monde, de développer l'influence de notre industrie, de notre commerce et de notre civilisation. C'est vers ce double but que nous concentrons tous nos efforts. Nous n'avons pas de raison d'estimer nos succès au-dessous de leur valeur, surtout alors que nous sentons qu'ils deviennent peu à peu plus sûrs et plus nombreux. »

Le discours de M. de Jagow fut accueilli par des applaudissements répétés qui, au dire de la *Kreuzische Zeitung* « contribueront à augmenter encore l'effet produit en Russie par les paroles du sous-secrétaire d'Etat. » Par contre, ce furent des rires ironiques et dédaigneux qui soulignèrent les paroles du député socialiste Wendel lorsque, succédant à la tribune à M. de Jagow, il se prit à faire l'éloge des sentiments pacifiques du peuple français et à prédire l'avènement prochain de l'internationalisme pour s'écrier finalement, d'un air prophétique : « De France, nous viendra comme un écho le cri de : « *Es lebe Deutschland !* », et je termine mon discours en criant : « Vive la France ! ».

Je vous laisse à penser quelles furent les récriminations de la presse pangermaniste après ce mémorable incident !

Dès le lendemain, le secrétaire d'Etat à l'Intérieur, M. Delbrück, constatait au Reichstag que les paroles

de M. Wendel avaient produit un très vif malaise. « Les socialistes, dit-il, poursuivent une politique qui inspire aux autorités les plus graves inquiétudes, tant au point de vue de l'ordre dans l'Etat qu'au point de vue de l'avenir même de la patrie. »

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1914		1913	
	15 mai	Dit. 7 mai	15 mai	Dit. 7 mai
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots.....	1.674.471	+ 18.525	1.302.757	+ 39.082
Billets du Trésor.....	71.330	+ 2.980	21.740	+ 2.197
Billets d'autres banques.....	29.981	+ 9.160	30.990	+ 7.820
Lettres de change.....	828.750	+ 34.813	1.143.014	+ 63.327
Prêts sur titres.....	59.510	+ 7.073	105.615	+ 9.438
Valeurs.....	259.371	+ 17.858	17.035	+ 7.275
Divers.....	218.007	+ 2.273	188.562	+ 6.590
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.....	1.911.096	+ 95.354	1.849.742	+ 125.467
Autres engagements à vue.....	941.280	+ 103.935	665.121	+ 87.315
Divers.....	34.555	+ 0.329	44.832	+ 0.621

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'esp. %
23 mars..	1322081	331.215	1.785	1.094	863	63	+ 538	4
31 ..	1259980	319.465	2.428	890	1.362	84	+ 29	»
7 avril ..	1272679	309.370	2.218	896	1.138	71	+ 3	»
15 ..	1310667	316.692	2.037	914	940	83	+ 247	»
23 ..	1353461	338.182	1.915	1.007	870	54	+ 452	»
30 ..	1324031	332.866	2.101	825	925	90	+ 559	»
7 mai ..	1326761	329.185	2.006	837	864	67	+ 289	»
15 ..	1342665	331.806	1.911	941	829	59	+ 415	»

Courier de la Bourse de Berlin

Berlin, 22 mai 1914.

Le marché, hésitant au début, se relève par la suite. On a coté le 3 0/0 Consolidé, 77 3/8 ; Russe 1902, 89 -/ ; Deutsche Bank, 239 3/4 ; Harpener, 177 1/2 ; Laura, 143 1/2 ; Bochumer 220 3/4.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 20 mai 1914.

Les travaux parlementaires. — Le Home Rule. — La question budgétaire. — La situation monétaire. — Le marché du travail.

La Chambre des Communes vient de terminer la discussion du projet de loi pour la séparation de l'Eglise et de l'Etat dans le pays de Galles. Le projet, qui a été adopté par 328 voix contre 251, acquiert dès maintenant force de loi.

La question du Home Rule semble devoir être résolue beaucoup moins vite. On avait espéré tout d'abord que libéraux et conservateurs parviendraient à s'entendre sur un certain nombre d'amendements, qui seraient joints au bill du Home Rule. Mais des difficultés nombreuses ayant été soulevées, la procédure suivante a été suggérée par M. Asquith : il ne serait pas touché au premier projet de loi, qui, aussitôt après son vote par les Communes, serait envoyé à la Chambre Haute ; en vertu du « Parliament Act », il prendrait alors force de loi dans les délais légaux, qu'il soit ou non rejeté par les Lords. Toutefois, d'ici à quelques jours, le gouvernement présenterait au Parlement un second bill modifiant le premier sur certains points.

C'est ce nouveau bill qui servirait en quelque sorte de terrain d'entente entre partisans et adversaires du Home Rule. Il est possible toutefois que les Lords ne se montrent guère disposés à discuter la question

avant que le gouvernement ait présenté son second projet de loi. C'est là du moins une hypothèse que semblent craindre les partisans du projet gouvernemental, qui ont décidé d'envoyer une délégation au premier ministre pour lui rappeler la nécessité d'agir avec vigueur.

Ainsi qu'il fallait s'y attendre, les nouvelles propositions budgétaires de M. Lloyd George ont provoqué un certain nombre de protestations de la part des conservateurs, tant aux Communes qu'à la Chambre des Lords. Ces protestations ont été d'ailleurs en général assez modérées, et les journaux ne manquent pas de le faire observer. Voici ce qu'écrivit par exemple sur ce sujet le *Times*, qui croit d'ailleurs à l'insuffisance des réformes prévues :

« Le budget de M. Lloyd George a été accepté par les classes riches avec une surprenante facilité. Elles ont compris immédiatement la nécessité d'avoir à payer plus. Ni l'opposition, ni les hommes d'affaires, ni la Cité, ni les classes riches, en général, n'ont protesté contre l'augmentation de charges qui leur est imposée. Tout le monde reconnaît que ce sont les classes riches qui doivent supporter la plus grande partie du poids des nouvelles dépenses. Ce qui provoque des protestations, c'est la façon dont ces impôts sont répartis. L'income-tax, dans sa forme actuelle, est plein d'anomalies et d'injustices, et il est de toute urgence de remédier à cet état de choses. Malheureusement, les réformes prévues par le dernier budget sont absolument insuffisantes. »

L'argent est toujours recherché sur le marché monétaire : les avances à la journée se traitent entre 2 1/2 et 3 0/0, les avances à la semaine, autour de 2 1/2 0/0.

Le *Statist* est d'avis que les perspectives monétaires sont meilleures qu'elles ne l'étaient quelque temps auparavant. La *Banque de Russie*, sans regarder au prix ni au taux du change, accumulait alors du métal jaune de telle façon qu'on pouvait croire que la *Banque d'Angleterre* ne pourrait renforcer sa réserve, comme elle a l'habitude de le faire à cette époque de l'année. Il fallait compter en outre avec les demandes suivies des banques françaises. D'autre part, bien que la *Reichsbank* ait récemment cessé d'intervenir elle-même sur le marché, on pouvait supposer qu'elle reprendrait ses achats dès que se ralentiraient les demandes des autres grandes institutions. La *Banque de Russie* a elle-même abandonné le marché cette huitaine, vraisemblablement après avoir obtenu tout l'or qui lui était nécessaire pour le présent ; dans tous les cas, il ne semble pas, en admettant qu'elle reprenne ses achats, qu'elle soit une concurrente telle pour la *Banque d'Angleterre* que ce dernier établissement ne puisse procéder à l'amélioration de sa réserve.

Le dernier bilan publié par la *Banque d'Angleterre* fait ressortir une diminution de 135.247 liv. st. de l'encaisse, qui s'établit à 35.806.352 liv. st., tandis que la réserve a légèrement fléchi, de 25.583.214 liv. st. à 25.553.697 liv. st. ; la proportion de la réserve se retrouve presque sans changement à 44 1/2 au lieu de 44 1/4 0/0. A pareille date de l'année dernière, l'encaisse était de 36.361.981 liv. st., la réserve, de 26.210.971 liv. st., et la proportion de la réserve, de 50 1/4 0/0.

Il résulte des renseignements publiés par le *Board of Trade* que les conditions du travail en avril dernier, quoique assez satisfaisantes dans l'ensemble, ont été sensiblement moins bonnes qu'en avril 1913.

Certaines industries, comme les charbonnages, les constructions de machines, et les constructions navales ont été assez actives comparativement au mois précédent, mais il y a eu, par contre, ralentissement pour les industries de la fonte, du fer et de l'acier, et de l'étain en feuilles, tandis qu'on a observé une amélioration, coutumière en cette saison, dans les industries du bâtiment et les briqueteries. Par rapport au mois d'avril de l'année dernière, on constate un fléchissement assez prononcé pour les industries de la fonte, du fer et de l'acier, et les constructions de machines.

Au contraire, on note une activité plus grande pour l'industrie des feuilles d'étain.

Le nombre des conflits du travail survenus en avril dernier a été de 99, et le nombre total des ouvriers touchés par les différends du mois, anciens et nouveaux, a été de 211.211, au lieu de 92.788 en mars, et 80.110 en avril 1913. Le chômage total occasionné par ces différends a été de 2.973.800 jours ouvrables, au lieu de 1.016.100 en mars dernier, et 588.400 en avril 1913.

Les modifications de salaires survenues en avril ont affecté 250.000 travailleurs, dont 46.000 ont bénéficié d'une augmentation globale de 3.300 liv. st. par semaine, tandis que 204.000 ont subi ensemble une réduction de 12.000 liv. st. par semaine; le résultat net de ces modifications étant une diminution de 8.700 liv. st. par semaine.

Ces statistiques sont intéressantes, car elles apportent une confirmation très nette à l'opinion plutôt pessimiste engendrée par les derniers chiffres de notre commerce extérieur.

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

22 Mai 1914

Département des opérations d'émission			
PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés.....	52.648.000	Dette fixe de l'Etat.....	11.015.100
		Rentes immobilisées.....	7.431.900
		Or monnayé et lingots.....	34.201.000
Total.....	52.648.000	Total.....	52.648.000
Département des opérations de banque			
PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social.....	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque).....	11.047.000
Reserves et profits et pertes.....	3.120.000	Portefeuilles d'avances.....	39.891.000
Tresor et administration publique.....	19.509.000	Billets en réserve.....	23.975.000
Comptes particuliers.....	39.456.000	Or et argent monnayés.....	1.746.000
Billets à sept jours, etc.....	21.000		
Total.....	76.659.000	Total.....	76.659.000

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

DATES	Or monnayé et lingots	Circulation des billets (excédent des billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dépôt des opérations de banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
2 avril.....	39.014	29.492	67.487	57.837	27.969	41.43	3
9 ».....	36.029	29.469	61.965	54.652	25.007	40.66	»
16 ».....	36.238	29.022	61.099	53.132	25.663	41.99	»
23 ».....	36.894	28.630	61.222	52.207	26.711	43.62	»
30 ».....	36.765	28.874	62.147	53.510	26.338	42.37	»
7 mai.....	35.942	28.806	57.789	49.882	25.583	44.26	»
14 ».....	35.807	28.700	57.385	49.504	25.554	44.52	»
22 ».....	35.947	28.673	58.965	50.938	25.721	43.60	»

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 22 mai 1914.

Au Stock-Exchange, l'ouverture s'est faite en tendances faibles, mais les dispositions se modifient ensuite dans un sens plus favorable.

On a coté : Consolidés, 74 5/8; Russe 5 0/0, 101 1/2.

Le Rio s'inscrit à 68 7/8; Rand Mines, 5 7/8.

Voici les derniers cours des Chemins américains :

Le Canadian Pacific est à 197 1/2; l'Union Pacific à 160 ./.; l'Atchafson à 98 ./. et le Chicago à 103 ./. .

AUTRICHE-HONGRIE

LA SITUATION

Vienne, 19 mai 1914.

Les événements d'Albanie. — L'état de santé de François-Joseph. — Le budget commun. — Les crédits extraordinaires pour la défense nationale : le développement de la marine; le renforcement de l'armée de terre.

Le comte Berchtold vient d'annoncer à la Délégation autrichienne que, devant les menées des rebelles albanais, les commandants des deux navires de guerre

de l'Autriche et de l'Italie ont dû faire descendre à terre des détachements de marins; ceux-ci se sont assurés de la personne d'Essad Pacha, ministre de la Guerre de la principauté, et l'ont amené à bord d'un navire austro-hongrois où il est gardé à vue; il est accusé d'avoir entretenu des intelligences avec les Turcs et d'avoir fomenté une révolte contre le mbret d'Albanie.

Le ministre a déclaré qu'il reviendrait ultérieurement sur ses premières explications.

En attendant, le cuirassé *Monarch* se rend à Durazzo; les 3 dreadnoughts *Viribus Unitis*, *Tegetthof* et *Zring* ont appareillé à destination de Vallona.

L'état de santé de François-Joseph est généralement donné comme stationnaire, mais plutôt avec une tendance à l'amélioration. Dans les milieux qui touchent de près à la Cour, on se montre néanmoins peu rassuré et il semble bien que les bulletins publiés chaque jour ne disent pas l'exacte vérité.

L'auguste malade se soutient cependant assez bien et a bon appétit. Il donne ses audiences comme à l'ordinaire et a sa pleine liberté d'esprit. On prétend même que, prétextant les exigences du pouvoir, il aurait refusé d'aller faire une cure de soleil dans le Midi.

Dans ma dernière correspondance, je vous ai annoncé que le budget commun soumis aux Délégations accuse un total de dépenses de 586 millions de couronnes, plus 182 millions de crédits spéciaux dont 81 pour l'armée de terre et 101 pour la marine.

Les crédits spéciaux pour l'armée comprennent les quote-parts des crédits déjà votés par les Délégations pour le renforcement de la puissance militaire terrestre.

Les crédits spéciaux pour la marine représentent également les quote-parts des crédits déjà accordés pour le renforcement de la flotte, plus une première quote-part de 45 millions prise sur un nouveau crédit extraordinaire dont le total atteint 426.836.000 couronnes.

Ces 427 millions seront répartis sur cinq exercices : ils serviront à la construction et à l'équipement de quatre dreadnoughts de chacun 24.500 tonnes, trois croiseurs de 4.800 tonnes, six torpilleurs de 800 tonnes, 2 monitors de 500 tonnes pour le Danube et un transport.

Les trois premiers dreadnoughts devront être lancés fin 1915; le quatrième ne sera mis en chantier que l'an prochain; de sorte qu'au début de 1917, l'Autriche-Hongrie disposera de 8 dreadnoughts.

Les crédits extraordinaires non employés à la construction des unités précédemment énumérées serviront à l'agrandissement de la station radiotélégraphique de Pola, à l'augmentation de la flotte aérienne, à la reconstruction de l'arsenal de la Marine, à l'amélioration du port de Sebenico et à la création de différents dépôts de charbon.

L'exposé des motifs de la demande de crédits extraordinaires s'exprime ainsi :

« Les changements historiques survenus dans l'Orient proche font prévoir d'importantes modifications d'équilibre dans les forces maritimes de la Méditerranée. C'est pourquoi la Monarchie austro-hongroise doit, d'urgence, prendre les mesures indispensables pour maintenir sa position dans cette mer, d'autant plus que non seulement les grandes puissances, mais même les plus petits Etats méditerranéens ont notablement développé leurs forces maritimes. »

En ce qui concerne l'armée de terre, le général de Krobatin, ministre de la Guerre, a fait à la Délégation hongroise d'intéressantes déclarations : les peuples de la Monarchie, a-t-il dit en substance, sont beaucoup moins imposés du fait des dépenses militaires que les autres nations; aussi, tant que les Etats voisins ne s'arrêteront pas dans leur course aux armements, l'Autriche-Hongrie aura le devoir impérieux de renforcer sa puissance militaire de façon à pouvoir défendre ses frontières et veiller à la sauvegarde de ses justes intérêts.

Les 81 millions de couronnes de crédits extraordinaires serviront, pour des parts à peu près égales, à réaliser la réforme militaire et à effectuer les achats de matériel et les travaux de fortifications déjà votés.

A propos des 182 millions de crédits extraordinaires pour l'armée et pour la marine, le baron de Engel, ministre des Finances, a déclaré le 14 mai à la Délégation autrichienne que leur obtention nécessitera une opération de crédit. La quote-part de l'Autriche atteint 115 millions : elle devra se les procurer par un emprunt.

« On a demandé, dit M. de Engel, si l'Empire sera en état de supporter les charges que le nouveau programme naval imposera dans l'avenir. A mon avis, il n'y a pas de craintes à avoir à ce sujet : tout d'abord, les impôts tendent à fournir chaque année des plus-values plus importantes; de plus, les crédits en question paraissent très convenablement répartis. Cependant, je ne saurais affirmer dès à présent que les ressources de l'Etat seront suffisantes dans l'avenir et qu'elles ne nécessiteront aucun emprunt. »

Après les déclarations du ministre des Finances, la délégation autrichienne entendit un discours du professeur Kramars, délégué jeune-tchèque, sur l'augmentation des effectifs militaires des grandes puissances : l'orateur démontra que le signal de la course aux armements fut donné par l'Allemagne, et que la France et la Russie n'ont fait que lui donner la réplique en développant leurs forces militaires.

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 19 mai 1914.

Le vote du projet scolaire. — Les assurances sociales. — La réorganisation des chemins de fer. — Le commerce extérieur. — Les marchés charbonniers, sidérurgiques et financiers.

Le Sénat a enfin voté l'ensemble de la loi scolaire dans sa séance du jeudi 14. Le résultat était escompté et c'est par 68 voix conservatrices que le projet a été adopté. Avant le vote final, M. Haurez au nom de la gauche libérale et M. Coppieters au nom de la gauche socialiste ont déclaré que leurs partis respectifs ne prendraient pas part au vote. Ainsi se trouve adopté, à la veille même des élections, le principe de la subvention aux écoles libres. Les partis d'opposition font remarquer que cette loi n'est pas autre chose que le projet Schollaert avec le seul abandon du bon scolaire. Il est incontestable que nous aurons encore beaucoup à entendre parler de cette question au cours de la campagne électorale qui va s'ouvrir incessamment.

Autre vote important à vous signaler. La Chambre des députés a adopté par 83 voix catholiques, contre 57 absentes libérales et socialistes le projet des assurances contre la maladie, l'invalidité prématurée et la vieillesse. Cette loi soulève d'importantes critiques et l'on fait surtout remarquer que les gens de maison en sont exclus et que les 187.500 ouvriers agricoles recensés en 1895 sont purement et simplement mis à la charge des Conseils régionaux et provinciaux.

La Commission des XXXI a terminé la discussion générale du projet de réforme électorale en ce qui concerne les élections de province et de commune. Cette discussion a été fort longue et encore elle n'a pu faire l'accord sur le système à adopter. Ce qui se dégage surtout de la discussion, c'est que le système actuel est condamné et doit être modifié si l'on veut avoir plus de sincérité dans le vote et aussi qu'il existe une grande majorité, composée de catholiques, de libéraux et de socialistes, pour appuyer le projet de réforme.

La Commission spéciale pour l'étude des modifications à apporter aux chemins de fer de l'Etat a déposé son rapport. L'esprit de la réforme consiste en la substitution d'une Régie nationale des Chemins de fer de l'Etat au ministère des Chemins de fer. La loi créerait un organisme spécial qui serait revêtu de la personnalité civile, eu égard aux mandats qui lui seraient dé-

volus. La Régie nationale serait, en fait, la gérante des chemins de fer de l'Etat et la durée de son existence serait fixée par la loi. Le Conseil d'administration serait investi d'une grande liberté d'action qui apparaît nécessaire pour industrialiser la gestion des chemins de fer nationaux. La Commission a, en effet, reçu mission d'étudier l'autonomie de cette administration sous tous ses aspects et elle a conclu qu'il ne serait pas possible de considérer comme autonome le régime qui maintiendrait les chemins de fer sous la direction du ministre, sauf à prescrire par une loi les formes budgétaires afférentes à ces modifications. Le régime mixte qui partagerait les pouvoirs de la gestion entre le ministre et la Régie ne serait pas non plus de nature à résoudre le problème.

Le contrôle serait attribué à un collège de commissaires choisis en partie par la Chambre des représentants et en partie par le Sénat. Cette innovation se justifie, d'une part, par l'importance du capital confié à la Régie nationale et, d'autre part, par le désir d'apporter un sérieux contrepois aux pouvoirs étendus conférés au conseil d'administration.

Un certain nombre des dispositions de l'avant-projet de loi sont empruntées à la loi sur les Sociétés anonymes; d'autres ont été inspirées à la Commission par l'administration des chemins de fer belges et par celle des finances, ainsi que par les résultats des expériences faites à l'étranger par les peuples qui ont précédé la Belgique dans la voie de l'autonomie des chemins de fer.

Telles sont les grandes lignes de l'avant-projet établi par la Commission. Il est à souhaiter que la réorganisation éloigne définitivement les troubles d'exploitation qui se sont produits cette année et qui ont apporté une telle entrave aux affaires charbonnières et métallurgiques.

Pendant les quatre premiers mois de 1914, les importations de la Belgique se sont élevées à 1.678.063.000 francs, contre 1.657.630.000 francs pour la période correspondante de 1913, soit une augmentation de 20.427.000 francs ou 1.2 0/0. Les exportations ont donné pendant les mêmes mois de cette année 1 milliard 241.385.000 francs, contre 1.193.545.000 francs en 1913, d'où une augmentation de 47.840.000 francs ou 4 0/0.

Les droits de douane perçus pendant les quatre premiers mois de 1914 se sont élevés à 24.414.252 francs, contre 26.175.560 francs en 1913, soit une diminution de 1.761.308 francs ou 6.7 0/0.

Notre mouvement de la navigation maritime pour les mêmes mois s'exprime par les chiffres suivants : nombre des navires entrés en 1914, 3.774, avec un tonnage total de 5.568.559 tonneaux de mer (jauge Moorsom), contre, en 1913, 3.738 navires, avec un tonnage total de 5.432.103 tonneaux, soit une augmentation pour 1914 de 36 navires ou 1 0/0, et de 76.456 tonneaux ou 1.4 0/0. Il est sorti en 1914 3.782 navires, avec 5 millions 497.902 tonneaux, contre, en 1913, 3.761 navires, avec 5.449.990 tonneaux, soit une augmentation pour 1914 de 21 navires ou 0.6 0/0, et de 47.912 tonneaux ou 0.9 0/0.

Quant au mouvement du numéraire en Belgique, voici quels sont les résultats : or entré pendant les quatre premiers mois de 1914, 3.561.900 francs, contre 420.900 en 1913; argent entré pendant la même période, 94.927.400 fr., contre 110.974.600 fr. en 1913; or sorti de la Belgique, 787.400 fr., contre 620.000 fr. en 1913; argent sorti en 1914, 24.190.800 fr., contre 18.791.460 fr. en 1913. Au total, il est entré en Belgique, pendant les mois de 1914, or et argent réunis, 98.486.300 fr., contre 111.095.500 fr. en 1913, alors qu'il est sorti, pendant la même période, 24.978.260 fr., contre 19.321.400 fr. en 1913.

Le marché charbonnier ne modifie pas ses tendances. Le calme reste le même et rien ne permet d'espérer une amélioration des dispositions de la place.

Les charbonnages ont vu reparaitre quelques ordres, mais on ne sait encore s'il faut simplement voir là le résultat de l'application des tarifs d'été ou le retour offensif du froid.

Mais, quelle que soit la raison de ce changement, depuis une huitaine de jours les commandes par chemins de fer sont un peu plus nombreuses. Les réapprovisionnements habituels à cette époque de l'année ont amené une légère amélioration des transports par eau.

Malgré ces indices, on reste, au fond, très déçagé.

Les marchés sidérurgiques ont également montré des dispositions aussi peu satisfaisantes que précédemment. La concurrence devient de plus en plus vive, et, du côté de l'Allemagne surtout, nous avons beaucoup à faire pour résister. Les prix sont très bas et peu rémunérateurs, et l'on se trouve aculé à la diminution de la production et même à l'extinction de certains hauts fourneaux. Le *Courrier de la Bourse, et de la Banque* fait bien remarquer que l'on a pratiqué des cours plus bas encore, mais c'était à l'époque où les salaires, les combustibles et autres matières premières laissaient une marge plus importante de bénéfices. Les prix de vente n'ont pas suffisamment varié pour compenser ces modifications.

Le marché financier a fait preuve d'assez bonnes dispositions au cours de la période sous revue; les avis des places étrangères ont été plus satisfaisants, sauf quelques indications venues de Paris, et ont contribué dans une large mesure à la fermeté. Le comptant manifeste aussi quelques velléités de reprise; les acheteurs s'enhardissent et le nombre des vendeurs diminue. La semaine s'est terminée en légère avance sur les cours de la période précédente.

ÉGYPTE

LA SITUATION

Le Caire, 9 mai 1914.

Le voyage du Khédive en Basse-Egypte. — La Commission de la Dette publique. — L'emploi de la réserve du Trésor. — La situation agricole. — Le commerce extérieur.

Le khédive paraît être très satisfait du voyage qu'il vient d'accomplir en Basse-Egypte. Il a tenu à témoigner cette satisfaction dans un rescrit qu'il a adressé au président du Conseil.

Le khédive fait allusion, dans ce rescrit, à l'œuvre de régénération entreprise depuis plusieurs années, et il rappelle les résultats déjà acquis. Ce ne sont pas seulement d'ailleurs les grandes villes qui ont bénéficié de cette régénération, dont la répercussion s'est fait sentir jusque dans les plus petites bourgades. Grâce à la politique de collaboration étroite inaugurée par sir Eldon Gorst, et poursuivie par lord Kitchener, des réformes importantes ont pu être déjà appliquées, et de grands travaux accomplis, faisant bénéficier la population de progrès matériels et moraux : création des Conseils provinciaux et de l'Assemblée législative; grands travaux d'irrigation et de drainage; mise en valeur toujours croissante du domaine foncier égyptien; développement constant de l'enseignement, ce qui, en élevant le niveau intellectuel, permet au pays de s'acheminer plus rapidement vers les institutions constitutionnelles.

Le compte rendu des travaux de la Commission de la Caisse de la Dette publique pendant l'année 1913, vient d'être publié. Il présente cette fois un intérêt tout particulier, au point de vue des relations de la Caisse avec le gouvernement égyptien.

On sait qu'un arrangement franco-anglais de 1904, accepté par les puissances, a doté la Caisse de la Dette d'un fonds de réserve de 1.800.000 liv. ég., destiné, en cas d'insuffisance des revenus affectés, à assurer le service de la Dette, avec obligation de le reconstituer entièrement au moyen des premiers revenus disponibles. Ce fonds est composé de 1.561.220 liv. st. de Dette unifiée 4 0/0, et de 284.940 liv. st. de Dette privilégiée 3 1/2 0/0.

Au cours de l'année dernière, la question a été de nouveau posée de savoir si ce fonds de réserve pouvait

être considéré comme un fonds de roulement supplémentaire, pouvant servir à parer au défaut de concordance qui viendrait à se produire entre les échéances des recettes et celles des dépenses. La Caisse de la Dette, s'en tenant au texte du décret du 28 novembre 1904, et l'interprétant dans un sens limitatif, a opiné pour la négative.

Quoi qu'il en soit, le ministère des Finances a demandé et obtenu en 1913 de la caisse de la dette une avance de 200.000 liv. ég.

Le ministère des Finances a demandé, en outre, à la Caisse pour 1914 une avance de 1 million de livres égyptiennes pour l'aider pendant la période estivale, où le total des dépenses l'emporte toujours sur celui des recettes, et aussi en raison de la modification de la loi sur le budget pour 1914-1915.

La Caisse a consenti à élever de 500.000 à 700.000 liv. égypt. le maximum des avances annuelles qu'elle pourra accorder. Le Trésor égyptien pourrait recourir, comme il l'a fait souvent, à la *Banque Nationale d'Egypte*; mais il trouve trop élevé l'intérêt des avances consenties par cet établissement; et il préfère demander l'appui de la Caisse de la Dette, dont le taux est plus réduit, outre qu'il bénéficie encore de l'intérêt.

Le prêt consenti par la Caisse au gouvernement en 1914 serait gagé sur des titres de la Dette égyptienne avec une marge de 10 points, et à un taux d'intérêt de 1 0/0 au-dessous du taux d'escompte de la *Banque d'Angleterre*, avec un maximum de 3 0/0, il serait remboursable le 31 octobre, veille de l'échéance du coupon de la Dette unifiée.

La question de l'emploi des disponibilités de la réserve du Trésor a suscité récemment quelques observations de la part de certains membres de l'Assemblée législative. Ces observations ont déterminé de la part du gouvernement la réponse suivante :

« Le but du gouvernement, lorsqu'il achète des titres étrangers pour faire fructifier le fonds de réserve, est, comme il l'a déclaré maintes fois, d'éviter le danger qui résulterait de l'emploi de ces sommes dans un cercle restreint. Le gouvernement suit un principe général pour la répartition des fonds et leur emploi. Il est naturel qu'il ne convient pas, d'un côté, de s'exposer aux dangers résultant de l'emploi des fonds dans un groupe déterminé de titres, et, d'autre part, si le gouvernement achetait des titres égyptiens avec tout le fonds de réserve, il ne lui serait pas possible de vendre une grande quantité de ces titres lorsque la nécessité l'y obligerait. En conséquence, le ministère des Finances est d'avis qu'il faut conserver une partie du fonds de réserve en titres européens de première classe, qu'on pourra facilement vendre en cas de besoin. »

Le ministère de l'Agriculture a publié il y a quelques jours sa circulaire mensuelle sur l'état des récoltes.

En ce qui regarde le blé, la récolte a été affectée par la pluie et le vent dans la Menoufieh et en Haute-Egypte; elle est signalée comme bonne partout ailleurs.

La récolte de l'orge est favorable dans la Basse-Egypte. La moisson est commencée dans la Menoufieh; elle est terminée dans la Minieh et les provinces du Sud; le rendement y est au-dessous de la moyenne.

La récolte des fèves est en voie d'achèvement; le rendement est bon en Basse-Egypte, sauf dans le Béhéra; il est inférieur à la moyenne en Haute-Egypte.

Les semencements de la canne à sucre sont à peu près terminés partout, avec un temps d'ailleurs plutôt défavorable; l'arrosage a été fait surtout au moyen de puits artésiens.

Les cultures cotonnières sont en assez bon état en Basse-Egypte, quoique la présence de larves ait été constatée dans différents districts. En Haute-Egypte, bien que l'on ait eu à se plaindre de l'insuffisance d'eau, qui, dans le Fayoum notamment, a déterminé une réduction des superficies consacrées à la culture du coton, la germination est bonne.

Le Bulletin des Douanes, donnant les chiffres du

commerce extérieur de l'Egypte en mars dernier, indique que les importations de marchandises se sont élevées à 2.414.627 liv. ég., en augmentation de 233.112 liv. ég. sur le chiffre de mars 1913, et les exportations, à 2.878.105 liv. ég., en plus-value de 646.754 liv. ég.

Pour les trois premiers mois de l'année courante, les importations se sont chiffrées à 6.958.500 liv. ég. contre 6.478.000 liv. ég. pendant la même période de l'année dernière, et les exportations, à 9.462.717 liv. ég. contre 8.917.669 liv. ég.

En ce qui concerne les tabacs, la valeur des importations pendant le premier trimestre est en diminution de 16.401 liv. ég. sur le chiffre correspondant du même trimestre de 1913.

Quant aux mouvements de numéraire, ils ont été les suivants pour les trois premiers mois de l'année : aux entrées, 977.440 liv. ég. contre 395.517 liv. ég.; aux sorties, 3.231.144 liv. ég. contre 4.230.264 liv. ég. pendant la période correspondante de l'année dernière.

GRÈCE

LA SITUATION

Athènes, le 17 mai 1914.

La Convention albano-épirote. — Le second dreadnought grec. — Les souscriptions pour un vaisseau-amiral. — La Dette publique hellénique. — Les dépenses de la Grèce en 1912.

La nouvelle arrive à Athènes qu'un projet de convention albano-épirote vient d'être établi entre la Commission internationale de contrôle d'une part et les représentants du gouvernement provisoire épirote d'autre part.

Cette information, accueillie avec une satisfaction unanime, provoque en bien des milieux un réel et très vif soulagement : c'est qu'en effet, dans les masses populaires pesait depuis quelque temps déjà, un sourd mécontentement à l'égard de M. Venizelos : on lui faisait grief de sa « temporisation » et de son « manque d'énergie » dans la défense des intérêts de Korytza et d'Argyrocastro; l'opinion publique, ne soupçonnant guère les difficultés de la question, s'énervait chaque jour davantage, tant était grande son impatience d'être rassurée sur le sort de ses « frères d'Epire »; et la fièvre patriotique déformait à tel point certains jugements qu'on en arrivait à envisager l'éventualité d'une crise ministérielle dont M. Venizelos, malgré les services incalculables qu'il a rendus à sa patrie, eût été la première victime.

Le projet sur lequel l'entente vient de se faire accorde aux Epirotes d'importantes concessions :

La pleine liberté religieuse est reconnue et les institutions existantes seront maintenues avec tous leurs privilèges;

Le programme des écoles primaires comportera l'enseignement parallèle de la langue grecque et de la langue albanaise; la correspondance avec le gouvernement central de Durazzo se fera en albanaise, mais la langue grecque est admise dans l'administration et devant les tribunaux d'Epire pour une période indéterminée;

Le gouvernement d'Albanie accordera une amnistie générale; les réclamations des habitants de Chimarra seront formulées par écrit et soumises aux puissances;

Les forces épirotes originaires du pays, c'est-à-dire les *bataillons sacrés*, resteront sous les armes et formeront le noyau d'une nouvelle gendarmerie sous le commandement de leurs officiers; les volontaires étrangers au pays : Grecs, Crétois et Garibaldiens, devront quitter l'Epire;

La gendarmerie sera locale; son emploi hors d'Epire ne pourra avoir lieu qu'en cas de force majeure reconnu par la Commission internationale;

Le pays sera divisé en deux districts administratifs : Korytza et Argyrocastro, ayant à leur tête deux gou-

verneurs nommés par le gouvernement albanais; les Conseils administratifs locaux seront en partie élus au suffrage universel, sans condition de cens, et le nombre des membres élus sera supérieur de trois à celui des membres de droit.

Le nouveau régime sera organisé et son application contrôlée par la Commission internationale qui parcourra le pays et visitera Chimarra;

L'exécution et le maintien des clauses de la convention seront garantis par les grandes puissances.

Telles sont les bases du nouveau régime qui sera appliqué en Epire. Le projet d'accord doit être soumis à l'approbation des grandes puissances : d'après les renseignements parvenus à Athènes, la Commission internationale aurait exprimé aux négociateurs du gouvernement provisoire épirote l'espoir que cette approbation serait donnée dans le délai d'une dizaine de jours au plus.

Dans tous les cas, il semble bien que la ratification du projet par les deux parties ne puisse faire de doute. D'un côté, la Commission internationale avait reçu pleins pouvoirs pour traiter, de sorte que l'adhésion du gouvernement albanais est certaine; d'autre part, s'il faut s'attendre à quelque résistance des Epirotes, M. Zographos et son ministre des Affaires étrangères, M. Carapano, sauront en triompher assez facilement : il leur sera aisé de démontrer au pays qu'il ne pourrait rien gagner à prolonger davantage une opposition qui finirait inmanquablement par lui aliéner les sympathies dont il a profité jusqu'à présent.

Vers la fin d'avril a été signé à Paris le contrat pour la construction du second dreadnought de la marine hellénique. Ce bâtiment sera construit sur les chantiers de Saint-Nazaire dans un délai de 27 mois. Il aura un déplacement de 23.550 tonnes et une vitesse de 22 nœuds, supérieure de 2 nœuds à celle du cuirassé français *Lorraine* dont il aura le type. L'artillerie comprendra 10 pièces de 34, 22 de 14 et 4 de 4.7.

Sous la présidence de l'amiral Coundouriotis, un Comité d'initiative s'est formé dans le but de doter l'Etat d'un vaisseau-amiral qui portera le nom de *Constantin-le-Douzième*. Au lieu de faire circuler des listes de souscription, comme on le fait habituellement dans des cas semblables, le Comité a émis des bons pour une somme totale de 50 millions de drachmes et dont la valeur minima est de 5 francs. Les bons déjà placés représentent une somme de 14 millions de drachmes; on en prend jusque dans les villages les plus reculés et la seule île de Crète contribuera à la construction du nouveau vaisseau pour plus d'un million.

La Commission financière internationale de la Dette hellénique vient de publier les résultats de sa gestion en ce qui concerne les revenus affectés au service de la Dette publique pendant le premier trimestre de l'année en cours. Les recettes brutes atteignent un total de 10.514.427 drachmes, contre 7.578.540 drachmes pour la période correspondante en 1913 : soit une augmentation de 2.935.887 drachmes.

La répartition entre les diverses sources de revenus s'établit de la manière suivante, les sommes s'entendant en drachmes :

Sel : 965.711 contre 615.637 (+ 350.074). Pétrole : 1.518.225 contre 1.328.573 (+ 189.652). Allumettes : 533.410 contre 436.348 (+ 97.062). Cartes à jouer : 115.610 contre 95.378 (+ 20.232). Papier à cigarettes : 961.619 contre 749.377 (+ 212.242). Tabac : 2.358.099 contre 1.907.620 (+ 450.479). Timbre : 4.061.753 contre 2.445.607 (+ 1.616.146).

Le produit des douanes du Pirée atteint 6.472.000 drachmes, plus 1.121.000 francs-or; les sommes correspondantes étaient, l'an dernier, de 5.361.000 drachmes, plus 581.000 francs-or. Les plus-values ressortent ainsi à 1.111.000 drachmes et 540.000 francs-or.

En tenant compte des droits de douane, les recettes des revenus affectés au service de la Dette publique ont atteint, pendant le premier trimestre 1914, la somme de 16.986.427 drachmes contre 12.939.540 drachmes en 1913, d'où une augmentation totale de 4.046.887 drachmes.

La Cour des comptes a récemment communiqué son arrêt sur les dépenses du Trésor et les dépenses des Caisses spéciales (défense nationale, flotte, etc.) pendant l'année 1912. Les résultats d'ensemble peuvent en être brièvement résumés par les quelques données suivantes, établies en drachmes :

Budget ordinaire. Crédits alloués : 249.481.779; dépenses mandatées : 155.424.621. Crédits non employés : 94.060.158.

Budget extraordinaire. Crédits alloués : 56.750.000; dépenses mandatées : 52.608.467. Crédits non employés : 4.141.533.

Caisse de la défense nationale. Crédits alloués : 30 millions 283.561; dépenses mandatées : 29.707.144. Reliquat : 576.417.

Caisse de la flotte. Crédits alloués : 36.722.709; dépenses mandatées : 30.582.365. Reliquat : 6.140.344.

NORVÈGE

LA SITUATION

Christiania, le 16 mai 1914.

La situation économique. — L'industrie des transports. — Les recettes douanières. — La Banque de Norvège en 1913.

Le ralentissement des affaires qui se manifeste depuis quelques mois dans la plupart des grands pays du monde se fait également sentir en Norvège. Le commerce maritime constitue ici un critérium particulièrement sensible de l'état de prospérité générale. Or, pendant toute l'année 1913, qui a été pour nous fort satisfaisante, aucun navire, ou à peu près, n'est demeuré désarmé dans les ports anglais, car c'est là qu'en cas de non emploi nos armateurs envoient généralement leurs navires.

Les conditions se sont singulièrement modifiées avec la baisse du fret, et le nombre des bâtiments désarmés n'a fait que s'accroître pendant les trois ou quatre derniers mois. Cette situation n'est d'ailleurs pas particulière à notre pays, si l'on en juge par le nombre de navires de toutes nationalités qui sont actuellement désarmés dans la rivière de Londres. Il en est de même plus près de nous, au Danemark et en Suède, par exemple. A Helsingborg, notamment, il y a autant de navires désarmés que le port en peut contenir.

Les conditions très satisfaisantes de l'année 1913 se sont manifestées dans les recettes des Compagnies de transports et aussi dans le rendement des douanes.

Les recettes douanières se comparent ainsi pour les neuf premiers mois — c'est-à-dire du 1^{er} juillet au 31 mars — des trois derniers exercices :

Exercices (Neuf mois)	Couronnes
1911-1912.....	40.394.000
1912-1913.....	41.255.000
1913-1914.....	42.126.000

Si l'on envisage la période de douze mois comprise entre le 1^{er} avril et le 31 mars, cette date étant la dernière à laquelle s'arrêtent actuellement les statistiques publiées, les recettes douanières norvégiennes se comparent ainsi depuis 1896 :

Années terminées au 31 mars	Millions de couronnes	Années terminées au 31 mars	Millions de couronnes
1896.....	22.8	1910.....	46.9
1898.....	29.8	1911.....	50.8
1900.....	37.2	1912.....	53.0
1905.....	33.3	1913.....	54.8
1907.....	40.0	1914.....	55.2

Les prévisions budgétaires pour l'exercice en cours, qui se termine au 30 juin, escomptaient, pour le rendement des douanes, une somme de 54 millions de couronnes. Si les trois derniers mois de l'exercice, c'est-à-dire avril, mai et juin, donnent un montant de recettes douanières seulement égal à celui de la même

période de l'année dernière, le produit des douanes pour l'exercice 1913-1914 tout entier s'établira ainsi avec une plus-value de 1.200.000 couronnes sur le chiffre des prévisions.

L'année 1913 qui, comme nous l'avons vu déjà, a été très bonne en Norvège pour les affaires en général, ne pouvait manquer d'être satisfaisante en particulier pour la Banque de Norvège.

Les comptes définitifs de la Banque, récemment publiés, montrent en effet que l'année écoulée a été vraiment exceptionnelle pour cette institution. La réserve d'or s'est accrue d'environ 12 millions de couronnes. Les opérations d'escompte ont atteint 498 millions de couronnes, soit 110 millions de plus qu'en 1911, et plus du double du chiffre de 1904.

Les bénéfices de l'année 1913 sont également les plus élevés qui aient été obtenus jusque-là; et si les actionnaires n'ont eu qu'un dividende de 10 0/0, comme les années précédentes, cela est dû uniquement aux modifications des statuts apportées par la loi de 1912, qui accorde à l'Etat une part plus grande des bénéfices.

PORTUGAL

LA SITUATION

Lisbonne, 17 mai 1914.

Le Congrès. — Le nouveau ministre des Affaires étrangères. — Les chemins de fer en 1912-1913. — Compagnie des chemins de fer portugais : paiement du coupon. — Le traité de commerce avec l'Espagne. — La Compagnie des Tramways de Lisbonne. — Mouvement de la population de la capitale. — Mouvement de la population. — Impôts de consommation. — Les changes : la crise brésilienne.

Le Congrès, dans sa séance d'avant-hier, a voté la prorogation de la session actuelle jusqu'au 10 juin, le président du Conseil ayant jugé insuffisant le délai primitif pour l'accomplissement de la tâche qui incombe au Parlement. Selon toutes probabilités, en effet, le Congrès votera une deuxième prorogation, sans en tout cas accomplir l'œuvre que le président du Conseil exige de lui et qui est trop vaste, quoique rigoureusement constitutionnelle.

Je dois aussi vous annoncer l'acceptation de M. Freire de Andrade pour le portefeuille des Affaires étrangères que M. Bernardino Machado n'occupait que par interim. M. Freire de Andrade, qui a fait à Paris un des cours les plus brillants de l'Ecole des ponts et chaussées (j'ai entendu dire que son cours est de ceux qu'une école n'a pas le droit d'oublier) et qui est très connu dans les milieux coloniaux anglais, a occupé au temps de la monarchie le poste de gouverneur général du Mozambique et sous le nouveau régime celui de directeur général des Colonies. M. Freire de Andrade ne prendra son portefeuille que dans quelques jours, ses intérêts particuliers l'absorbant encore exclusivement pour ce laps de temps.

Je vous ai exposé, immédiatement après la fin de l'année 1913, le mouvement des chemins de fer portugais, selon des données en partie encore inédites et en partie encore approximatives. La Direction de la Statistique publie maintenant les données définitives pour l'année économique 1912-1913.

Le mouvement des voyageurs sur toutes les lignes portugaises pendant cette période a été de 4.951 contos, contre 4.731 et 4.612 contos respectivement en 1911-1912 et en 1910-1911.

L'augmentation, au cours de la dernière année et par rapport à la précédente, a donc été de 220 contos. Le mouvement de marchandises s'est élevé à 6.469 contos; l'année 1911-1912 s'était soldée par 6.025 contos et celle de 1910-1911 par 6.198 contos.

L'augmentation de 1912-1913, par rapport à 1911-1912, est donc de 444 contos.

En matière de chemins de fer, il y a une décision et

une constatation importantes à signaler, apparues toutes deux aux derniers jours.

La décision est celle de la *Compagnie des Chemins de fer Portugais* et a rapport au paiement du coupon des obligations du deuxième degré. La Compagnie, d'accord avec le comité des obligataires de Paris, a fixé à 9 fr. 50 le montant du coupon pour l'année écoulée, contre 12 fr. 50 en 1912 et 15 fr. en 1911. Cette importante diminution est expliquée par l'augmentation considérable des dépenses (les dépenses par le seul fait de la grève ont augmenté de 300 contos par an) et l'aggravation de l'agio de l'or. Le chiffre total des obligations du deuxième degré prévues par la convention avec les crédateurs est de 468.745, desquelles 371.379 sont de 3 0/0 et les autres de 4 et 4 1/2 0/0.

Par le seul fait de la réduction citée, les porteurs d'obligations perdront 200 contos.

Une autre constatation importante en matière de chemins de fer est celle que le rapport de la *Compagnie de la Beira-Alta* nous présente comme étant la conséquence de la rupture du traité de commerce avec l'Espagne. Par ce seul fait, la Compagnie, qui jusqu'à la fin de septembre de l'année dernière avait une plus-value de recettes de 30 contos, n'a eu qu'un soldé final de 17 contos au 31 décembre, le traité ayant expiré le 15 octobre.

Le préjudice a principalement porté sur le transport du sel, du poisson, du bois, du bétail, des œufs.

La Compagnie des Tramways de Lisbonne vient de faire connaître les résultats de l'année 1913. Ils sont des plus intéressants à signaler.

La recette de la Compagnie a été de 1.909 contos, soit une moyenne de recettes par jour de 5 contos (25.000 fr.) ou un versement de 11 reis (cinq centimes et demi) par habitant.

La Direction de statistique vient de publier deux nouveaux travaux. Le premier a rapport au mouvement de la population en 1908-1912.

Les résultats de l'année 1912 n'étaient pas encore connus.

En 1912, le mouvement de la population se traduit par les trois chiffres suivants : natalité, 207.870; mortalité, 119.578; émigration, 88.920. L'augmentation de la population de 88.292 habitants a été absorbée entièrement par l'émigration. L'immigration, dont le seul élément important est celui qui est constitué par le retour de nos émigrants du Brésil, ne doit pas avoir été très élevée en 1912, l'émigration clandestine tout au contraire devant l'avoir surpassé de beaucoup.

Le problème de la population acquiert ainsi une gravité qu'on ne peut pas méconnaître.

Il est certain que le mouvement migratoire a décliné en 1913, et que, par contre, le retour à la patrie dans la même année n'a pas dû être inférieur à 30.000 habitants, pour les raisons que je vous ai exposé dans une de mes dernières lettres. Néanmoins, l'émigration par familles ne fait que s'accroître et l'émigration clandestine offre encore un aspect des plus importants de la question.

La deuxième statistique en question est celle de l'impôt de consommation à Lisbonne et Porto.

En 1913, à Lisbonne, l'impôt de consommation a produit 2.425 contos, contre 2.378 contos l'année précédente.

A Porto, l'impôt de consommation s'élève à 639 contos en 1913, contre 611 en 1912.

Deux projets de loi viennent d'être déposés au bureau de la Chambre.

Le premier, de M. Afonso Costa, a rapport à une nouvelle émission de 1.000 contos en argent, avec un gain supérieur à 56 0/0 pour le Trésor.

Le deuxième, présenté par le ministre des Travaux publics, intéresse le tourisme. Le ministre voudrait créer la *taxe hôtelière*, soit un impôt d'un franc par chaque hôte de chaque hôtel du pays, le produit devant être intégralement versé à l'Office du tourisme et affecté à la publicité. Le ministre désire encore que l'entrée des musées et monuments soit payante (un jour

de la semaine excepté), le produit devant encore être affecté à la même fin.

Le premier Congrès des associations commerciales et industrielles vient d'avoir lieu à Lisbonne. L'affirmation a été faite que le Code de commerce devait être modernisé, mais les solutions pratiques pour les différents cas en question ont généralement fait défaut. Le Code de commerce a été promulgué en 1888 et est l'œuvre de M. Veiga Beirao, ancien président du Conseil.

Comme solutions originales du Code portugais, nous pourrions signaler, à titre de curiosité, le droit d'association et de représentation concédé aux actionnaires ayant moins que le nombre d'actions nécessaires pour voter aux assemblées générales. La disposition du Code portugais a été transcrite par les Codes français et russe peu de temps après sa promulgation en Portugal et a été consacrée par le Congrès de droit commercial de 1889.

Les changes s'améliorent lentement, les trois francs valant encore 636 reis. Les dernières nouvelles détaillées de la crise brésilienne nous montrent les changes en oscillation entre 15 7/8 et 15 13/16 0/0 et la caisse de conversion en baisse de 226.173 livres (13.837.480 livres au 25 avril contre 14.063.653 livres au 18 avril).

SERBIE

Le budget de 1914. — Voici les chiffres détaillés du budget pour 1914 qui vient d'être voté par la Skoupchtina :

	Crédits		
	Ordinaires	Extraordinaires (En dinars)	Total
Administration de l'Etat.....	61.403.882 36	121.000 »	61.524.882 36
Ministère de la Justice.....	4.052.705 92	» »	4.052.705 92
Ministère de l'Instruction publique et des Cultes :			
a) Ministère..	13.013.444 53	216.386 37	13.229.830 90
b) Imprimerie Nationale..	899.305 65	» »	899.305 65
c) Théâtre National.....	375.200 »	» »	375.200 »
Ministère de l'Intérieur.....	4.090.348 72	3.861 14	4.090.348 72
Ministère des Affaires étrangères	2.484.180 »	99.108 96	2.583.288 96
Ministère des Finances :			
a) Finances...	4.440.474 76	991.069 96	5.431.544 72
b) Monopoles.	19.314.613 32	1.021.730 51	20.336.343 83
Ministère de la Guerre.....	52.919.472 51	1.401.887 »	54.321.359 51
Ministère des Travaux publics :			
a) Ministère..	4.931.186 »	3.092.000 »	8.023.186 »
b) Chemins de fer de l'Etat	17.372.300 »	2.568.326 »	19.940.626 »
c) Direction des Postes et Télégraphes	6.449.257 98	297.000 »	6.746.257 98
Ministère du Commerce, de l'Agriculture et de l'Industrie..	6.933.421 58	714.780 58	7.648.202 16
Crédits budgétaires de réserve.	1.550.000 »	» »	1.550.000 »
Tot. des dépenses	203.510.962 60	10.809.707 63	214.320.670 23

Revettes

	(En dinars)
Impôts.....	162.227.575 60
Economie nationale.....	42.202.613 32
Revenus divers.....	3.053.350 »
Revenus imprévus et extraordinaires..	6.837.131 31
	214.320.670 23

Le total des recettes s'établit ainsi comme le total des dépenses à 214.320.670 23.

AMÉRIQUE

BRÉSIL

Message présidentiel. — Le message présidentiel, lu à l'ouverture du Congrès brésilien, préconise une politique d'économie et de justice et conseille l'abrogation de l'état de siège. Il constate la cordialité des relations internationales, qui est générale et qui, notamment, a permis à la République Argentine, au Brésil et au Chili, dans leur zèle commun pour la fraternité internationale, d'offrir leurs bons offices aux Etats-Unis et au Mexique en vue de donner une solution aux différents conflits susceptibles de nuire à la politique constante de rapprochement toujours plus étroit en Amérique. Le succès de la médiation est difficile, dit le message, mais non pas impossible.

Le message signale l'importance des visites cordiales de M. Roosevelt et du prince Henri de Prusse et remercie les Etats-Unis de la réception qu'ils ont faite à M. Lauro Muller en 1913. Puis, passant en revue diverses questions, il constate que les frontières du Brésil avec la Colombie et les trois Guyanes sont encore indéterminées.

La lutte contre la fièvre jaune continue avec succès à Manaus; il convient de l'étendre aux ports du Nord.

L'organisation de l'armée ne répond pas aux nécessités modernes. Il importe de modifier le mode de recrutement et de constituer des réserves qui seront la base de la future grandeur militaire brésilienne. L'école d'aviation compte seulement 35 militaires, il convient d'augmenter les crédits affectés à ce service.

En 1913, les lignes de chemin de fer se sont augmentées de 2.303 kilomètres. La longueur totale des lignes est de 24.590 kilomètres. Les recettes totales du Central Brazil Railway ont été en 1913 de 43.822 contos, en excédent de 6.652 contos sur l'année précédente. Les dépenses ayant atteint 49.683 contos, il reste un déficit de 5.861 contos. On espère voir le déficit disparaître en 1914. Les entreprises de navigation ont rapporté, en 1913, 42.359 contos. Pour le service des ports, les recettes probables seront de 27.826 contos-or et 14.544 contos-papier, et les dépenses, de 17.036 contos-or et 10.021 contos-papier. L'émission des mandats internationaux a atteint dix millions et demi de francs. Le réseau des lignes télégraphiques a augmenté de 2.768 kilomètres, mais la diminution des tarifs a fait baisser les recettes de 1.083 contos.

La situation du Trésor a été, à certains moments, difficile, parfois inquiétante, mais il n'est pas impossible d'y remédier, une politique prudente raffermira bientôt le crédit du pays.

Les recettes de l'exercice 1913 ont été de 135.750 contos or et de 407.671 contos papier, en excédent de 3.687 contos or et de 36.584 contos papier sur celles de l'année précédente. Les dépenses ont été de 98.145 contos or et de 527.928 contos papier, en excédent de 11.600 contos or et de 45.615 contos papier sur celles de l'exercice 1912. Le déficit sera de 57.398 contos. La dette extérieure de la République était, au mois de décembre dernier, de 103.772.780 liv. st., et la dette intérieure, de 726.746 contos.

Le mouvement des importations et exportations réunies (métaux exceptés) a été de 132.015.061 liv. st., inférieur de 6.058.719 liv. st. à celui de l'année précédente. L'exportation des cafés et du caoutchouc a diminué de 11.499 liv. st. La révision du tarif douanier est actuellement en préparation. La situation de la Banque du Brésil est prospère. Cet établissement, dans la crise actuelle, rend de grands services.

ÉTATS-UNIS

La Production du pétrole en 1913. — Pendant l'année 1913, la production du pétrole a augmenté de nouveau d'une manière considérable aux Etats-Unis. Elle est évaluée, d'après la « United States Geological Survey », à plus de 240.000.000 barils, environ 32 millions de tonnes. L'année 1912 avait donné 222.113.218 barils et 1911 un total de 220.449.391 barils.

La part de la Californie fut, l'année dernière, de presque 100 millions de barils, ce qui fait près de 10 millions de barils de plus qu'en 1912. La consommation à l'intérieur de cet Etat fut presque égale à la production.

Quant à l'Etat d'Oklahoma, la consommation s'accrut, et

le stock fin décembre 1913 était en plus-value de 6 0/0 sur celui de l'année précédente.

Au Texas et en Louisiane, les chiffres de production ont été en progrès, mais ceux des « Gulf Fields » ont diminué. Les « Salt Creek Fields » ont augmenté considérablement aussi, tandis que la production a baissé dans tous les autres Etats.

La production totale des Etats-Unis d'Amérique, en 1913, s'est élevée aux chiffres suivants :

	En barils
Californie.....	98.000.000
Oklahoma.....	62.500.000
Illinois.....	22.000.000
Texas.....	14.000.000
Louisiane.....	12.000.000
Virginie occidentale.....	11.000.000
Ohio.....	8.000.000
Pennsylvanie.....	7.000.000
Wyoming.....	3.000.000
Kansas.....	2.000.000
Indiana.....	900.000
New-York.....	800.000
Kentucky.....	500.000
Colorado.....	200.000
Total.....	241.900.000

Le nombre des raffineries de pétrole s'est aussi accru d'une manière importante aux Etats-Unis.

Marché Financier de New-York

New-York, 21 mai 1914.

La situation monétaire reste inchangée et l'argent est assez bon marché et oscille entre 1 3/4 et 2 0/0; le change sur Londres est en hausse de 1/16 c.

Les marchés agricoles présentent une certaine irrégularité. Du côté industriel l'indécision persiste. Les fers n'améliorent pas leur position. Le cuivre-métal reste inchangé à 13 89. Les pétroles sont soutenus.

A Wall Street, les tendances sont faibles. Des dégagements nombreux se produisent dès l'ouverture de la séance, mais le mouvement se ralentit bientôt. Les valeurs cuprifères ont montré une certaine irrégularité. Les affaires totales ont porté sur 210.000 titres. L'Europe a vendu 5.000 titres.

Voici les cours de quelques-unes des principales valeurs américaines : *Amalgamated Copper*, 72 1/2; *Anaconda*, 32 1/2; *U. S. Steel Corporation* (ord.), 61 62; *Atchison*, 96 ..; *Milwaukee*, 100 25; *Erie*, 28 50; *Reating*, 165 50; *Canadian Pacific*, 193 1/2; *Illinois Central*, 110 ..; *Louisville*, 136 ..; *N.-Y. Central*, 92 75; *Union Pacific*, 156 50; *Pennsylvania*, 111 50.

MEXIQUE

Le conflit avec les Etats-Unis et la situation politique. — La conférence de médiation s'est ouverte le 20 mai à Niagara-Falls.

Aucun progrès ne semble avoir été fait jusqu'à présent dans la voie des transactions nécessaires. Le bruit d'abdication du président Huerta a été démenti.

Tous les efforts faits en faveur de la paix, jusqu'à présent, ont simplement tendu à écarter les incidents qui menacent à chaque instant de rendre impossible la tâche des médiateurs.

Le général Huerta a donné satisfaction aux Etats-Unis sur l'affaire du vice-consul américain Silliman, arrêté à Saltillo, que le ministre d'Espagne dit avoir été relâché et être en route pour Mexico. Le haut fonctionnaire des affaires étrangères, qui avait envoyé l'ordre d'arrestation, a été destitué.

Les constitutionnalistes poursuivent leurs succès. Après avoir pris Tepic et San-Blas, ils viendraient d'enlever une position aux approches de San-Luis-Potosi. Le général Villa a battu cinq mille fédéraux à Paredon (Coahuila). Les fédéraux ont subi de grosses pertes, deux de leurs généraux ont été tués.

Le général Villa a fait 800 prisonniers; il a pris plusieurs mitrailleuses et une grande quantité de munitions.

La place de Saltillo qui est attaquée par dix mille révolutionnaires est sur le point de succomber.

Le plan des rebelles serait de diriger une attaque simultanée sur Saltillo, San-Luis-Potosi, Queretaro et Cuernavaca et d'entreprendre ensuite une marche générale sur la capitale.

MINES D'OR

Les Rendements des Mines Transvaaliennes

Ci-dessous les rendements particuliers d'avril 1914. Nous les rapprochons de ceux du mois précédent :

Compagnies	Mars		Avril	
	Onces	Bénéfices	Onces	Bénéfices
		(Liv. st.)		(Liv. st.)
Aurora West United.....	4.345	4.030	2.755	p.2.848
Bantjes Cons.....	6.793	2.947	6.508	4.440
Barrett.....	285	"	267	"
Brakpan.....	16.136	19.927	15.583	18.194
City and Suburban.....	11.738	20.602	11.667	20.573
City Deep.....	18.791	30.971	19.581	35.527
Consolidated Langl.....	13.218	22.627	13.879	23.316
Consolidated Main R.....	7.401	9.615	7.533	9.744
Crown Mines.....	56.901	97.867	58.149	99.841
Durban-Roodepoort.....	3.543	3.160	"	"
Durban-Roodep. Deep.....	7.598	2.482	7.957	4.073
East Rand Propriet.....	49.469	60.512	50.234	63.983
Ferreira Deep.....	26.193	61.039	24.728	56.088
Geduld Proprietary.....	30.031	8.253	28.216	6.691
Goldenbuis Deep.....	15.573	9.685	15.934	11.000
Ginsberg.....	4.316	4.632	4.234	4.610
Glencairn.....	3.717	3.070	3.552	2.823
Glynn's Lydenburg.....	1.874	4.165	2.043	4.918
Goch (New).....	7.809	10.016	7.582	10.708
Heriot (New).....	5.632	10.090	5.522	9.582
Kleinfontein (New).....	16.260	23.506	16.237	22.545
Knight's (Witwaters).....	11.866	25.022	11.224	23.532
Knight's Central.....	5.836	4.006	5.433	3.000
Knight's Deep.....	14.527	7.304	16.351	9.839
Langlaagte Estate.....	13.952	14.475	13.690	15.000
Luipaard's Vlei.....	4.657	4.202	4.423	3.630
Main Reef West.....	5.758	3.046	5.701	4.023
May Consolidated.....	8.512	430	8.816	583
Meyer and Charlton.....	8.112	22.264	8.081	22.176
Modderfontein B.....	15.119	36.309	14.462	34.263
Modderfontein (New).....	22.591	55.134	21.790	52.968
New Unified M. R.....	3.445	5.133	3.316	5.191
Nigel.....	4.481	2.848	4.692	3.360
Nourse Mines.....	13.739	13.874	13.532	13.629
Pigg's Peak.....	960	1.358	"	"
Primrose (New).....	6.441	12.479	6.150	11.519
Princess.....	30.500	2.510	28.488	2.409
Randfontein Central.....	58.052	71.000	57.290	71.300
Rietfontein (New).....	1.598	847	1.563	1.074
Robinson.....	19.819	47.269	20.407	50.296
Robinson Deep.....	15.308	27.106	14.363	25.061
Roodepoort U. M. R.....	4.997	100	5.153	948
Rose Deep.....	20.350	30.425	19.962	30.857
Sheba.....	3.084	4.046	3.244	4.000
Simmer Deep.....	9.729	3.001	9.538	2.801
Simmer and Jack.....	15.573	28.322	14.819	25.083
Sub Nigel.....	2.370	2.665	2.171	1.904
Transvaal G. M. Estat.....	9.691	24.290	8.447	19.329
Van Ryn.....	12.056	20.901	12.724	23.079
Van Ryn Deep.....	15.245	30.077	15.599	32.007
Village Deep.....	16.598	25.079	16.541	27.158
Village Main Reef.....	13.897	29.004	14.785	33.849
West Rand Consolid.....	7.178	5.450	7.919	7.659
Witwatersrand Deep.....	12.475	20.050	13.285	21.340
Worcester.....	926	750	932	420
Wolhuter.....	10.036	14.021	9.944	14.220

A remarquer que pour la *Geduld*, la *May Consolidated* et la *Princess*, la production est toujours indiquée non pas en onces, mais en livres sterling.

Observons que les résultats de l'*Aurora West* constituent, pour avril, une perte. Rappelons, d'autre part, comme nous le disions il y a huit jours, que la production des mines du Witwatersrand a accusé, en avril, dans son ensemble, une augmentation quotidienne de 641 onces sur le mois précédent.

East Rand Proprietary Mines, Limited

L'assemblée générale annuelle des actionnaires de l'*East Rand Proprietary Mines Ltd* a eu lieu le 16 avril.

Le président, sir George Farrar, a d'abord passé en revue les résultats du dernier exercice. Il a déclaré ensuite que la faille « Witwatersrand Deep » se trouve dans une direction plus au sud qu'on ne l'avait supposé tout d'abord; son emplacement a été déterminé par quatre sondages; l'existence

d'importantes masses d'eau a été reconnue dans cette partie de la mine, mais un matériel suffisant d'épuisement a été installé pour faire face aux venues d'eau attendues.

L'effectif normal de main-d'œuvre était à court de 4.500 ouvriers à la fin de l'année, et les nouveaux contingents sont encore insuffisants. Le président a ajouté que l'on a commencé à concentrer, sur des points déterminés, les opérations de traitement du minerai. La Compagnie se propose de fermer la batterie « Driefontein » qui est la moins économique des quatre, et de concentrer les broyages sur les trois autres moulins qui, avec quelques modifications, pourront arriver à traiter 150.000 tonnes par mois, chiffre pouvant être augmenté plus tard. La mise à exécution du plan projeté coûtera 15.000 liv. st., mais cette somme sera récupérée rapidement par la diminution correspondante des frais de traitement.

Parlant de la grève du mois de juillet dernier, le président a exprimé l'avis que, si le gouvernement de l'Union avait accordé une protection suffisante aux ouvriers de la mine, ceux-ci ne l'auraient pas quittée. Pour assurer des rapports plus étroits entre la direction et les ouvriers blancs, le Conseil d'administration de l'*East Rand* a inauguré sur la propriété un système qui offre aux employés l'occasion de donner leur opinion sur les travaux et les conditions de leur exécution en général. Un Comité a été également institué en vue de s'occuper des griefs individuels des ouvriers.

En résumant les travaux de la mine, le président a déclaré qu'en prenant la propriété à partir du puits Ouest de la *Cason* jusqu'à la limite de la *Driefontein*, ce qui englobe ainsi la plus grande partie de la mine, les travaux de développement exécutés indiquaient que 66 0/0 du minerai sont payants. A l'est du puits « *Cason* », les résultats sont décevants; mais il faut se rappeler que la *Cason* a été autrefois une des sections renfermant les teneurs les plus élevées et que l'on peut espérer y retrouver de nouveaux gisements de minerai riche. Toutefois, jusqu'ici, on ne possède aucune indication de cette nature.

Au 19^e niveau, les derniers 730 pieds développés ont fourni des teneurs payantes de 6 pennyweights 6 sur une largeur de 50 pouces. Les frais d'exploitation ont baissé graduellement jusqu'en juin, époque à laquelle ils sont tombés à 18 sh. 10 d., et, sans la grève de juillet, ce niveau eût été maintenu. En parlant de la durée d'existence probable de la mine, sir George Farrar a déclaré qu'il existait tant d'éléments variés dans cette question qu'il lui était impossible de donner une évaluation exacte. Toutefois, l'ingénieur en chef ainsi que le Conseil d'administration sont d'avis que l'exploitation minière avec bénéfice de la propriété ne cessera pas avant vingt ans.

Traitant, ensuite, des perspectives de l'exercice en cours, le président a attiré l'attention sur le rapport du Conseil qui fait ressortir la nécessité d'augmenter les travaux de développement. Dans ce but, la Direction a transféré au développement une forte partie des ouvriers indigènes employés jusqu'alors à l'abatage. Si la main-d'œuvre noire n'augmente pas d'une façon sensible, le président craint que les actionnaires aient à entrevoir une réduction des dividendes comme l'a fait prévoir le rapport de l'ingénieur en chef.

Sir George Farrar a conclu en faisant remarquer que les résultats nets des deux dernières années étaient plutôt satisfaisants et il a appuyé sa manière de voir par la production des chiffres suivants. La Compagnie a payé aux actionnaires 1.222.948 liv. st. sous forme de dividendes; elle a affecté à la propriété 389.000 liv. st. prélevées sur les bénéfices, amélioré son encaisse de 48.000 liv. st. et constitué une provision de 228.213 liv. st. pour remplacer la diminution des réserves de minerai. Enfin elle a racheté 150.000 liv. st. d'obligations sur le marché.

Ajoutons que l'on a appris, depuis, que le filon venait d'être recoupé au 30^e niveau dans la section « *Hercules* » de la propriété. Sur une longueur de 34 pieds, la teneur moyenne aux essais a été de 15 pennyweights 3 sur une largeur de 43 pouces.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, 21 mai 1914.

Les transactions sont demeurées encore très calmes sur le Marché des Mines d'Or Sud-Africaines, et tout ce que l'on peut dire c'est que les cours, dans l'ensemble, sont assez

soutenus. Demain aura lieu notre réponse des primes de fin mai.

**** Valeurs de Compagnies Territoriales et de Trust.**
— La *Chartered*, qui finissait à 17/9, la semaine dernière, est à 17/6. *Consolidated Goldfields* 2 3/16.

La *General Mining and Finance Corporation* clôture à 15/32; *Rand Mines* 5 15/16, au lieu de 6 1/32; *Transvaal Land* 15/16.

**** District du Witwatersrand.** — L'*Aurora West* clôture à 13/32. *Bantjes* 11/16.

La *Benoni* s'inscrit à 2/0. *Brakpan Mines*, 2 liv. st., au lieu de 2 1/16. *City and Suburban*, 2 7/16.

La *Durban Roodepoort* est à 1 1/16. L'*East Rand* finit à 1 21/32, au lieu de 1 3/4. La *Geduld* s'échange à 1 5/32; *Ginsberg*, 15/16.

La *Glencairn* est à 2/6. *New Goch*, 23/32. La *New Heriot* reste à 3 liv. st. Ainsi que nous le laissons prévoir dans notre correspondance du 6 mai, cette Compagnie ne déclare, pour le semestre qui prendra fin le 30 courant, qu'un dividende de 30 0/0 ou 6 shillings, contre 7 shillings précédemment. Cette diminution est bien la conséquence des pertes subies par cette entreprise en novembre et en décembre derniers, par suite de l'inondation partielle de la mine.

La *Knight's (Witwatersrand)*, est à 3 7/16, sans changement; *Knight Central*, 3/8; *New Kleinfontein* 1 1/8. La *Langlaagte Estate* se tient à 1 liv.; *Meyer and Charlton*, 5 9/16, gagnant 1/16.

La *New Modderfontein* est à 12 1/2. La *New Primrose* s'inscrit à 1 1/8. *Princess Estate* 5/0. *Randfontein Central*, 15/16.

La *Randfontein Estate* est à 1 1/32. *Robinson Gold*, 2 3/4 inchangé.

La *Simmer and Jack* s'inscrit à 1/2. La *Van Ryn* est à 3 3/8; *Village Main Reef* 1 3/4, inchangée. Cette Compagnie a gagné, en avril, 4.845 liv. st. de plus qu'en mars, et cette augmentation tient uniquement au meilleur rendement par tonne. Celui-ci est, en effet, passé d'un mois à l'autre, de 36 sh. 4 d. à 41 sh. 8 d. On fait remarquer que ce n'est certainement là qu'une teneur exceptionnelle, qui ne pourrait être maintenue pendant bien longtemps sans arriver à l'épuisement de tout le minerai riche restant encore dans la mine. *Vogelstruis Estate*, 1/6. *West Rand*, 7/6. *Wolhuter*, 3/4.

**** Compagnies de Deep Levels.** — L'*Apex* est à 7/8; *Cinderella Consolidated Gold Mines*, 1/4; *City Deep*, 3 3/16; *Aurora West*, 13/32.

La *Consolidated Langlaagte* finit à 1 5/8; *Crown Mines* 5 15/16 au lieu de 6 liv. st.

La *Durban Roodepoort Deep* est à 13/16, sans changement. *Ferreira Deep*, 2 5/16, ex-coupon de 5 shillings. *Geldenhuis Deep* 1 1/4; *Glynn's Lydenburg* 9/16.

La *Knight's Deep* clôture à 1 11/16. *Main Reef West* 5/16. La *Modderfontein B* reste à 47/32, au lieu de 4 3/16.

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

La *Robinson Deep* se retrouve à 1 3/8, sans changement. *Roodepoort United Main Reef*, 3/16. *Rose Deep*, 2 3/16.

La *Simmer Deep* s'échange à 1/6. *Sub Nigel*, 1/2; *Witwatersrand Deep*, 2 9/16; *Van Ryn Deep* 2 7/32.

**** Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Globe and Phoenix* est à 1 21/32. En raison des restrictions imposées par le Service des mines au sujet de l'aérage, la direction de cette Compagnie prévoit qu'il ne pourra guère être broyé, ce mois-ci, que 6.000 tonnes et que le bénéfice ne sera que de 15.000 liv. st. environ. Le nouveau puits vertical a dû être relié aux travaux anciens vers le 16 courant et l'exploitation doit être redevenue normale maintenant. Pendant le mois d'avril, il a été traité 6.203 tonnes, qui ont produit 7.853 onces, avec un bénéfice de 19.579 liv. st. *Rhodesia Gold Mining* 3/8; *Transvaal and Delagoa Bay Investment* 2 7/16; *Transvaal Gold Mining Estate*, 1 15/16, ex-coupon de 3 sh. 6 d.

La *Giant Mines* termine à 11/16, contre 23/32. *Eldorado* 7/8; *Tanganyika Concessions*, 1 13/16.

La *De Beers* ordinaire a été plutôt calme. Elle clôture à 16 9/16, au lieu de 16 11/16; action de préférence, 16 1/4.

Premier Diamond, action différée, 7 15/16, inchangée; action de préférence, 9 1/8; *Roberts Victor*, 7/8; *New Jagersfontein*, 3 15/16, sans changement.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 22 mai 1914.

Dans le groupe des *Mines d'Or Transvaaliennes* on s'est tenu, cette semaine, aux environs des cours précédents, et tout comme précédemment on n'a que peu traité.

La *Rand Mines* clôture à 150 francs, au lieu de 152 fr. *Chartered* 22 francs.

La *Consolidated Goldfields* reste à 55 fr. *East Rand*, 42 fr., contre 43 fr. 75.

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

La *Brakpan Mines* clôture à 51 fr. 50, au lieu de 52 fr. 25. *Crown Mines*, 149 francs, en recul de 2 francs. *City Deep*, 81 fr. 25.

La *Durban Roodepoort Deep* reste à 24 fr. 50, sans changement. La *Ferreira Deep* clôture à 57 francs, au lieu de 57 fr. 50. Bien que l'effectif de main-d'œuvre indigène se soit quelque peu accru pendant ces derniers mois, le contingent d'ouvriers noirs dont dispose la Compagnie est encore inférieur à ses besoins. C'est en partie pour cette raison qu'elle n'a broyé que 156.990 tonnes de minerai pendant le trimestre clos le 31 mars, au lieu de 160.320 pendant les trois mois précédents. Le bénéfice global d'exploitation n'en est pas moins passé de 152.764 liv. st. à 177.417 liv. st. grâce à un rendement par tonne notablement plus élevé du minerai utilisé. Cette amélioration de teneur est due à l'or récupéré lors du nettoyage des plaques d'amalgamation, en janvier, et elle a permis au profit net unitaire de passer de 19 sh. 1 d. à 22 sh. 7 d. malgré un léger relèvement des dépenses de production.

La *Geldenhuis Deep* est à 31 francs. La *Geduld* reste à 29 fr. 50; *General Mining*, 11 fr. 75; *Action Goerz*, 9 fr. 75; *Johannesburg Consolidated Investment*, 24 francs; *Knight's (Witwatersrand Gold)*, 87 francs.

La *New Kleinfontein* s'échange à 28 francs, contre 28 fr. 25. *Langlaagte Estate*, 24 fr. 75. *May Consolidated*, 4 fr. 75. *Modderfontein B*, 106 francs, au lieu de 105 fr. 50.

La *New Goch* est à 16 fr. 75. La *New Primrose* finit à 30 fr. 50. *New Steyn*, 12 fr. 75.

La *Randfontein Estate*, qui restait à 27 fr. 50, s'inscrit à 27 francs; *Robinson Gold*, 68 fr. 25, au lieu de 69 fr. 50.

La *Robinson Deep* clôture à 34 francs, contre 34 fr. 50; *Rose Deep*, 53 francs.

La *Simmer and Jack* est à 12 fr. 75. Cette Compagnie n'a pu envoyer le mois dernier à son moulin un mélange de minerai aussi riche que précédemment. La teneur est donc revenue de 19 sh. 2 d. à 18 sh. 6 d., et comme, d'autre part, les dépenses de production ont été un peu plus élevées, le profit net unitaire n'a plus été que de 7 sh. 4 d. au lieu de 8 sh. 3 d. par tonne. Cette diminution, jointe au moins grand nombre de tonnes traitées le mois dernier, a contribué à ramener les bénéfices de 28.322 liv. st. en mars, à 25.083 livres sterling en avril. *South Africa Gold Trust* 25 francs. *Transvaal Consolidated Land*, 24 fr. 75. *Van Ryn*, 85 fr. 50, contre 86 francs.

La *Village Main Reef* cote 45 francs, au lieu de 44 fr. 75. *Village Deep*, 48 francs, au lieu de 47 fr. 75. Les résultats obtenus par cette Compagnie pendant le trimestre clos le 31 mars dernier ont été de nouveau supérieurs aux précédents. Le tonnage broyé est passé, en premier lieu, de 128.60 à 137.100 tonnes, et si la teneur a encore diminué très légèrement, les frais de production ont pu être ramenés, par contre, de 20 sh. 6 d. à 19 sh. 3 d. Le profit net unitaire s'est donc établi à 8 sh. 5 d. et le bénéfice global s'est relevé de 56.965 liv. st. à 57.907 liv. st.

La *De Beers*, action ordinaire, qui finissait à 422 fr. 50, clôture à 418 fr. 50; action de préférence 408 fr. 50, contre 405 francs. *Jagersfontein* ordinaire, 99 fr. 25.

L'Administrateur-Gérant : GEORGES BOURGAREL.

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