

# L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

## ABONNEMENTS

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

TÉLÉPHONE : Central 46-61

N° 1168. — 45<sup>e</sup> volume (22)

Bureaux : 50, Rue Sainte-Anne, Paris (2<sup>e</sup> Arr<sup>t</sup>)

Vendredi 29 Mai 1914

## SOMMAIRE DU N° 1168

**STATISTIQUE GÉNÉRALE** : Situation de toutes les Banques d'émission. — Cours et Revue des Changes, Numéraire et Métaux précieux. — Pages 672 à 676.

**CHRONIQUE MONÉTAIRE**. — Le 18<sup>e</sup> rapport du directeur des Monnaies et Médailles. — La circulation de la monnaie en France (Suite). — Les mouvements d'or en Angleterre. — Pag. 676 et 677.

**SITUATION FINANCIÈRE GÉNÉRALE**. — Page 677.

**FRANCE**. — La Politique. — QUESTIONS DU JOUR. — Un Marché désarmé. Edmond Théry. — La Réforme agraire russe de 1906 (Suite). Edmond Théry. — La récolte mondiale des céréales et les besoins de la campagne 1913-1914. — La population des grands États européens depuis un siècle. — Chemin de fer Métropolitain de Paris. — Bibliographie : Alfred de Foville. Théorie et pratique des opérations financières. Les instruments modernes de la politique étrangère. Annuaire de la Compagnie des Agents de change de Lyon. — Pages 678 à 687.

**INFORMATIONS ÉCONOMIQUES ET FINANCIÈRES**. — Compagnie du Chemin de fer électrique souterrain Nord-Sud de Paris. Société des Docks et Entrepôts de Marseille, etc. — Pag. 687 et 688.

**PETITES NOUVELLES**. — Page 688.

**REVUE HEBDOMADAIRE DU MARCHÉ FINANCIER DE PARIS**.

**REVUE COMMERCIALE** : Blé, Sucre, Vin, etc. — Pages 689 à 693.

**CORRESPONDANCES HEBDOMADAIRES ET DOCUMENTS SUR :**

**ALLEMAGNE** : Pages 695 et 695. — **ANGLETERRE** : Pages 695 et 696. — **BULGARIE** : Pages 696 et 697. — **ESPAGNE** : Pages 697 et 698. — **ITALIE** : Pages 698 et 699. — **SUISSE** : Pages 699 et 700. — **AMÉRIQUE** : Page 701. — **ASIE** : Page 702.

**MINES D'OR** : Les Mines d'or Transvaaliennes en 1912 et en 1913. — Informations diverses. — Marchés de Londres et de Paris. — Pages 703 et 704.

## SITUATION HEBDOMADAIRE

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

DATES	Encaisse métallique		Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES					Taux de l'escompte
	Or	Argent		C/courants et dépôts particuliers	Portefeuille escompte	Avances s' valeurs mobilières			
<b>FRANCE — Banque de France</b>									
1913 29 mai.....	3.300	616	5.513	827	1.726	720			4
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
1914 28 mai.....	3.731	633	5.812	846	1.496	732			3 1/2
<b>ALLEMAGNE — Banque de l'Empire</b>									
1913 23 mai.....	1.307	582	2.198	881	1.368	85			6
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
1914 23 mai.....	1.692	416	2.299	1.248	991	70			4
<b>ALLEMAGNE — Banques locales</b>									
1913 15 mai.....	74	13	185	97	168	44			»
1914 30 avril.....	71	12	179	109	153	89			»
1914 7 mai.....	71	13	181	120	150	82			»
1914 15 mai.....	74	13	188	117	150	80			»
<b>ANGLETERRE — Banque d'Angleterre</b>									
1913 29 mai.....	943	»	707	993	767	»			4 1/2
1914 14 mai.....	895	»	717	969	961	»			3
1914 21 mai.....	899	»	717	986	997	»			3
1914 28 mai.....	899	»	723	1.031	1.036	»			3
<b>ANGLETERRE — Banques d'Ecosse</b>									
1913 26 avril.....	128	20	182	»	»	»			»
1914 28 février...	129	23	180	»	»	»			»
1914 28 mars.....	129	22	179	»	»	»			»
1914 25 avril.....	134	21	187	»	»	»			»
<b>ANGLETERRE — Banques d'Irlande</b>									
1913 29 mars.....	98	10	204	»	»	»			»
1913 31 janvier...	109	10	205	»	»	»			»
1914 28 février...	107	10	202	»	»	»			»
1914 28 mars.....	106	10	198	»	»	»			»

DATES	Encaisse métallique		Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES					Taux de l'escompte
	Or	Argent		C/courants et dépôts particuliers	Portefeuille escompte	Avances s' valeurs mobilières			
<b>AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie</b>									
1913 23 mai.....	1.269	973	2.343	296	943	228			6
1914 7 mai.....	1.316	309	2.350	289	852	180			4
1914 15 mai.....	1.317	309	2.266	258	753	177			4
1914 23 mai.....	1.317	310	2.207	297	744	175			4
<b>BELGIQUE — Banque Nationale</b>									
1913 22 mai.....	221	74	969	78	682	62			5
1914 8 mai.....	259	74	986	91	684	51			4
1914 14 mai.....	259	75	986	94	683	51			4
1914 21 mai.....	259	77	971	95	675	50			4
<b>BULGARIE — Banque Nationale</b>									
1913 5 mai.....	55	21	180	147	60	74			6 1/2
1914 20 avril.....	56	27	183	202	48	65			6 1/2
1914 27 avril.....	56	29	174	202	46	61			6 1/2
1914 5 mai.....	56	29	173	198	43	61			6 1/2
<b>DANEMARK — Banque Nationale</b>									
1913 30 avril.....	407	»	208	4	60	10			5 1/2
1913 28 février...	109	»	201	6	52	13			5
1914 31 mars.....	112	»	205	9	57	10			5
1914 30 avril.....	111	»	214	9	52	11			5
<b>ESPAGNE — Banque d'Espagne</b>									
1913 24 mai.....	454	752	1.836	458	387	119			4 1/2
1914 9 mai.....	515	716	1.926	494	431	170			4 1/2
1914 16 mai.....	517	749	1.917	482	435	169			4 1/2
1914 23 mai.....	519	724	1.907	479	424	170			4 1/2
<b>GRÈCE — Banque Nationale</b>									
1913 13 avril.....	17	3	200	197	43	35			»
1913 13 février...	26	2	230	217	32	28			»
1914 13 mars.....	26	2	228	217	33	29			»
1914 13 avril.....	26	2	219	227	34	30			»
<b>HOLLANDE — Banque Néerlandaise</b>									
1913 24 mai.....	343	20	651	23	188	141			4
1914 9 mai.....	342	16	701	9	203	158			3 1/2
1914 16 mai.....	340	17	679	13	192	149			3 1/2
1914 23 mai.....	340	18	663	15	183	144			3 1/2
<b>ITALIE — Banque d'Italie</b>									
1913 30 avril.....	1.132	127	1.549	210	477	109			6
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
1914 30 avril.....	1.109	102	1.578	193	500	90			5 1/2
<b>ITALIE — Banque de Naples</b>									
1913 10 avril.....	216	16	407	77	162	29			6
1914 20 mars.....	230	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
<b>ITALIE — Banque de Sicile</b>									
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
<b>NORVÈGE — Banque de Norvège</b>									
1913 31 mars.....	54	»	135	8	75	6			5 1/2
1914 31 janvier...	62	»	140	14	64	7			5
1914 28 février...	62	»	143	15	86	»			4 1/2
1914 31 mars.....	62	»	151	11	95	7			4 1/2
<b>PORTUGAL — Banque de Portugal</b>									
1913 14 mai.....	39	52	471	25	121	120			6
1914 29 avril.....	42	53	462	26	132	99			5 1/2
1914 6 mai.....	42	52	463	23	128	99			5 1/2
1914 13 mai.....	44	53	461	23	127	100			5 1/2

DATES	Encaisse métallique		Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES					Taux de l'escompte
	Or	Argent		C/courants et dépôts particuliers	Portefeuille escompté	Avances sur valeurs mobilières			
<b>ROUMANIE — Banque Nationale</b>									
1913 17 mai.....	147	1	388	13	200	29	6		
1914 25 avril.....	156	1	423	10	250	48	6		
1914 2 mai.....	156	1	421	10	242	46	6		
1914 16 mai.....	156	1	426	7	239	44	6		
<b>RUSSIE — Banque de l'Etat</b>									
1913 21 mai.....	3.693	206	3.925	605	1.226	773	6		
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		
1914 21 mai.....	4.223	198	4.377	779	1.027	524	5 1/2		
<b>RUSSIE — Banque de Finlande</b>									
1913 15 mai.....	36	2	109	27	91	37	6		
1914 30 avril.....	35	2	119	27	81	31	5		
1914 8 mai.....	35	2	118	27	82	30	5		
1914 15 mai.....	36	2	115	29	82	29	5		
<b>SERBIE — Banque Nationale</b>									
1913 13 mai.....	55	1	115	1	9	29	7		
1914 28 avril.....	73	7	96	30	9	24	7		
1914 5 mai.....	74	7	94	23	9	24	7		
1914 13 mai.....	71	7	97	18	9	24	7		
<b>SUÈDE — Banque Royale</b>									
1913 30 avril.....	144	10	293	106	258	19	5		
1914 28 février.....	146	9	299	104	229	19	4 1/2		
1914 31 mars.....	146	9	327	123	267	21	4 1/2		
1914 30 avril.....	146	10	307	126	246	13	4 1/2		
<b>SUISSE — Banque Nationale</b>									
1913 23 mai.....	173	19	259	49	97	15	5		
1914 7 mai.....	170	18	270	39	89	22	3 1/2		
1914 15 mai.....	171	19	263	44	82	19	3 1/2		
1914 23 mai.....	171	20	256	40	79	19	3 1/2		

TOTAUX									
1913 29 mai.....	14.051	2.624	23.119	5.168	9.183	2.697	»		
1914 14 mai.....	15.437	2.838	24.445	5.542	8.573	2.465	»		
1914 22 mai.....	15.194	2.656	24.158	5.641	8.358	2.444	»		
1914 28 mai.....	15.551	2.668	24.032	5.900	8.483	2.410	»		

TOTAUX aux 31 décembre									
1907 31 décembre.....	10.041	2.610	20.280	10.234	9.306	5.036	»		
1908 31 décembre.....	12.105	2.848	20.863	9.007	8.463	4.637	»		
1909 31 décembre.....	12.576	2.840	21.478	10.529	4.433	4.809	»		
1910 31 décembre.....	12.531	2.756	22.244	9.022	8.926	5.566	»		
1911 31 décembre.....	12.851	2.714	23.465	9.562	11.125	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'Ecône 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**

	22 avril	29 avril	6 mai	13 mai	21 mai	27 mai
Amsterdam.....	48 65	48 06	48 08	48 11	48 14	48 14
Anvers.....	100 55	100 63	100 69	100 67	100 68	100 68
Athènes.....	100 12	100 12	100 12	100 12	100 12	100 12
Barcelone.....	6 20	6 20	6 20	6 05	5 35	5 35
Berlin.....	81 35	81 42	81 40	81 40	81 42	81 37
Bruxelles.....	100 50	100 61	100 58	100 62	100 65	100 65
Bucharest.....	100 85	100 85	101 ..	101 50	101 50	101 ..
Constantinople.....	22 86	22 89	22 90	22 90	22 92	22 90
Francfort.....	81 27	81 37	81 42	81 37	81 37	81 35
Gènes.....	100 43	100 45	100 41	100 48	100 49	100 45
Genève.....	100 14	100 16	100 17	100 16	100 16	100 16
Lisbonne.....	635 ..	634 ..	634 ..	634 ..	633 ..	633 ..
Londres.....	25 15	25 15	25 15	25 17	25 19	25 19
Madrid.....	6 15	6 16	6 15	6 15	6 15	6 15
Rome.....	100 41	100 40	100 42	100 47	100 47	100 47
Saint-Petersbourg.....	37 80	37 97	37 ..	37 98	37 95	37 90
Vienne (à vue).....	95 52	95 65	95 65	95 77	95 81	95 82
— (à 3 mois).....	95 52	95 65	95 65	95 77	95 81	95 82

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

Valeurs à vue	Moins	30 avril	7 mai	14 mai	22 mai	28 mai
Londres..... papier court	3 1/2	25 15	25 15	25 18	25 19	25 18
Allemagne.....	4 1/2	122 84	122 78	122 81	122 81	122 81
Belgique.....	4 1/2	99 44	99 41	99 41	99 34	99 31
Danemark.....	4 1/2	138 62	138 25	138 25	138 25	138 25
Espagne.....	4 1/2	471 75	471 50	472 25	474 ..	475 50
Amsterdam.....	4 1/2	208 06	207 94	208 ..	207 76	207 69
Italie.....	5 1/2	99 56	99 56	99 50	99 50	99 50
New-York.....	5 1/2	515 25	515 ..	515 25	515 ..	514 75
Norvège.....	4 1/2	138 62	138 25	138 25	138 25	138 25
Portugal.....	4 1/2	475 ..	475 ..	475 ..	475 ..	475 ..
St-Petersb.....	5 1/2	264 ..	263 50	263 25	263 87	263 25
Suède.....	4 1/2	138 62	138 25	138 25	138 25	138 25
Suisse.....	3 1/2	99 87	99 87	99 87	99 87	99 87
Vienne.....	4 1/2	104 50	104 44	104 44	104 31	104 31
Matières d'or et d'argent au pair		3438 72	3438 72	3438 72	3438 72	3438 72
Or en barre (le kil.).....		100 50	100 ..	99 50	99 ..	98 ..
Argent id. (le kil.).....		80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
Quadruples espagnols.....		50 70	50 70	50 70	50 70	50 70
Aigles des Etats-Unis.....		20 57	20 57	20 57	20 57	20 57
Impér. Russie (titre : 918).....		40 ..	40 ..	40 ..	40 ..	40 ..
Impér. Russie (nouv. titre : 900).....		27 50	27 50	27 50	27 50	27 50
Couronnes de Suède.....		27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour	30 avril	7 mai	14 mai	22 mai	28 mai
<b>Pays de l'Europe</b>							
Allemagne (mark or).....	1 234	1 23	1 23	1 23	1 23	1 23	1 23
Angleterre (liv. st. or).....	25 22	25 15	25 15	25 18	25 19	25 18	25 18
Aut.-Hongrie (cour.or).....	1 05	1 04	1 04	1 04	1 04	1 04	1 04
Belgique (franc or).....	1 ..	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Danemark.....	1 39	1 39	1 38	1 38	1 38	1 38	1 38
Espagne (peset. pap.).....	1 ..	0 94	0 94	0 94	0 95	0 95	0 95
Grèce (drachme pap.).....	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Hollande (fl. or).....	2 083	2 08	2 08	2 08	2 08	2 08	2 08
Italie (lira).....	1 ..	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Norvège.....	1 39	1 39	1 38	1 38	1 38	1 38	1 38
Portugal (milreis pap.).....	5 60	4 75	4 75	4 75	4 75	4 75	4 75
Roumanie (len or).....	1 ..	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Russie (rouble or).....	2 67	2 64	2 64	2 64	2 64	2 64	2 64
Suède.....	1 39	1 39	1 38	1 38	1 38	1 38	1 38
Suisse (franc or).....	1 ..	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Turquie (liv. turq.).....	22 78	22 88	22 90	22 90	22 92	22 92	22 92
<b>Pays Extra-Europ.</b>							
Egypte (liv. égypt.).....	25 92	25 92	25 92	25 91	25 89	25 87	25 87
Etats-Unis (doll. or).....	5 18	5 15	5 15	5 15	5 15	5 15	5 15
Mexique (piastre arg.).....	2 58	1 50	1 67	1 73	1 75	1 70	1 70
Répub. Arg. (peso pap.).....	5 ..	2 10	2 10	2 10	2 10	2 10	2 10
Chili (peso or).....	1 89	1 01	1 01	1 01	1 ..	1 ..	1 ..
Bresil (milreis papier).....	2 84	1 66	1 66	1 67	1 67	1 67	1 67
Indes (roupie argent).....	1 88	1 68	1 68	1 68	1 68	1 67	1 67
Japon (yen or).....	2 58	2 55	2 55	2 55	2 55	2 55	2 55
Chine (taël arg.).....	7 47	3 32	3 32	3 32	3 27	3 21	3 21

**AUX COURS DES CHANGES du 28 mai 1914**

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale : %		100 francs en billets de banque étrangers valent en France :	
En Allemagne.....	100 52	Billets Allemands.....	99 48
En Angleterre.....	100 16	— Anglais.....	99 84
En Autriche-Hongrie.....	100 66	— Austro-Hongrois.....	99 34
En Belgique.....	100 69	— Belges.....	99 31
En Danemark.....	100 54	— Danois.....	99 46
En Espagne.....	104 71	— Espagnols.....	95 50
En Grèce.....	100 12	— Grecs.....	99 88
En Hollande.....	100 29	— Hollandais.....	99 71
En Italie.....	100 50	— Italiens.....	99 50
En Norvège.....	117 23	— Norvégiens.....	99 46
En Portugal.....	101 ..	— Portugais.....	85 35
En Roumanie.....	101 31	— Roumains.....	99 ..
En Russie.....	100 13	— Russes.....	98 72
En Suède.....	100 54	— Suédois.....	99 46
En Suisse.....	100 13	— Suisses.....	99 87
En Turquie.....	99 48	— Turcs.....	100 53
En Egypte.....	100 19	Pièces d'Egypte.....	99 88
Aux Etats-Unis.....	100 68	— des Etats-Unis.....	99 32
Au Mexique.....	151 98	— du Mexique.....	65 89
En Républ. Argentine.....	237 69	Billets de la Républ. Argent.	42 07
Au Chili.....	188 68	— du Chili.....	53 12
Au Bresil.....	169 37	— du Bresil.....	59 01
Aux Indes.....	100 40	Pièces des Indes.....	99 60
Au Japon.....	101 38	— du Japon.....	98 86
En Chine.....	232 30	— de la Chine.....	43 05

**NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX**

Paris, le 28 mai 1914. Le cours des devises étrangères nous demeure favorable, bien que le loyer de l'argent tende à s'élever sur les places étrangères aux approches de la fin de mois. Le chèque sur

Londres fléchit en clôture d'un centime; New-York reste très favorable aux importations d'or qui affluent sur notre marché.

Le reichsmark a perdu 3 centimes; le florin rétrograde de 6 centimes, par suite de la détente monétaire à Amsterdam, qui a provoqué le retrait de pensions; Vienne est stationnaire; le rouble est de nouveau faible.

La peseta et le milreis clôturent en progrès sensible. Les devises de l'Union latine sont stationnaires, à l'exception du franc belge qui continue à rétrograder, bien que le Trésor belge rapatrié le produit de son dernier emprunt comme on le verra plus loin.

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

Valeurs à vue	29 avril	6 mai	13 mai	20 mai	27 mai
Yokohama.....	2/0 5/16	2/0 3/8	2/0 3/16	2/0 5/16	

Argent				
Grande-Bretagne	741.338	11.388.004	»	9.288
France .....	8.000	1.850.938	»	7.774
Allemagne.....	»	»	»	17.917
Autres pays....	4.107	1.404.815	69.961	3.797.601
Totaux 1914..	753.445	14.643.757	69.961	3.832.580
— 1913..	1.077.366	19.844.505	140.936	3.589.221
— 1912..	1.555.259	18.646.587	178.653	4.129.652

## Banques associées de New-York

(En millions et centaines de mille dollars)

	En- caisse	Legal ten- ders	Circu- lation	Dé- pôts nets	Porte- feuille	Sur- plus reserv
1913 24 mai.....	339.5	84.7	46.9	1765.8	1918.1	+26.8
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
1914 23 mai.....	438.1	77.3	41.7	2058.6	2125.8	+47.7

Malgré les exportations d'or à destination de la France, la situation des *Banques associées de New-York* s'est de nouveau renforcée; l'excédent du portefeuille sur les dépôts est maintenant bien moins élevé qu'il y a un an.

## 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 3 mai.....	205.9	323.4	9.6	255.3	46.3	37.5	35.6
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
1914 2 mai.....	223.7	314.3	11.9	201.4	28.5	36.6	36.7

Le bilan de la *Banque du Japon*, dressé au voisinage de l'échéance, présente une augmentation, d'ailleurs peu importante, de la circulation et du portefeuille; le Trésor continue à réduire ses dépôts.

## CHRONIQUE MONÉTAIRE

Le 18<sup>e</sup> Rapport du Directeur des Monnaies et Médailles

Le 18<sup>e</sup> rapport annuel de l'Administration des Monnaies et Médailles au ministre des Finances, établi par les soins de M. Ed. Martin, son éminent directeur, vient de paraître. Ce rapport, comme les précédents, a pour objet de réaliser l'engagement pris par le Gouvernement français dans la convention de l'Union monétaire latine du 6 novembre 1885, de centraliser et de porter à la connaissance des autres gouvernements « tous les documents administratifs et statistiques relatifs aux émissions de monnaie, à la production et à la consommation des métaux précieux, à la circulation monétaire, à la contrefaçon et à l'altération des monnaies ».

En dehors de tous les renseignements qui ont pu être recueillis sur la législation monétaire, les frappes, la consommation industrielle et la production des métaux précieux à l'étranger, ce rapport fournit, en outre, les détails les plus complets sur les opérations de la Monnaie de Paris pendant l'année 1912.

Les frappes monétaires effectuées à la Monnaie de Paris, en 1912, dépassent de beaucoup la production des dix dernières années. Il faut remonter, en effet, à 1902, pour trouver, en nombre de pièces, un chiffre supérieur à la fabrication de 1912.

Les pièces d'or français émises se sont élevées à plus de 226 millions de francs. Il a fallu également assurer la fabrication de 20 millions de francs en pièces divisionnaires d'argent, et fournir pour 2 millions de francs de pièces françaises de bronze. On a dû faire face enfin à d'importantes fabrications coloniales et étrangères (monnaies pour l'Indo-Chine, la Tunisie, le Maroc, la Grèce et le Venezuela).

Le tableau suivant permet de comparer les productions

annuelles de la Monnaie de Paris depuis l'établissement de la régie, c'est-à-dire depuis 1880 :

## Productions annuelles de la Monnaie de Paris depuis l'établissement de la régie

PIÈCES FRANÇAISES, COLONIALES ET ÉTRANGÈRES

Années	Poids des pièces (Milliers de kilogr.)	Valeur des pièces (Millions de francs)	Nombre de pièces (Millions de pièces)
1880.....	20.0	0.2	2.5
1885.....	91.9	8.5	11.4
1890.....	35.6	23.0	6.5
1895.....	351.3	158.0	54.3
1900.....	578.3	120.9	62.6
1901.....	503.0	126.8	78.2
1902.....	531.4	97.1	126.7
1903.....	649.3	167.3	75.7
1904.....	500.9	225.5	59.7
1905.....	472.8	239.4	98.0
1906.....	485.6	391.1	46.5
1907.....	654.7	475.9	65.2
1908.....	652.7	251.3	76.2
1909.....	576.8	279.3	75.6
1910.....	308.1	173.2	62.7
1911.....	513.6	177.2	89.7
1912.....	688.5	296.1	110.0
1913 (1 <sup>er</sup> semestre).....	293.5	157.4	55.4

Il convient de noter ici qu'en vue de faciliter les comparaisons et les totalisations, l'Administration, lorsqu'elle a à calculer la valeur des monnaies qu'elle fabrique, applique les règles suivantes :

Pour les monnaies françaises ou similaires auxquelles la loi assure une valeur nominale supérieure à leur valeur intrinsèque, monnaies d'argent, monnaies de billon, on prend la valeur nominale.

Pour les monnaies d'argent qui appartiennent à un système monétaire différent du nôtre, comme les piastres indochinoises, les roubles russes, les talaris éthiopiens, les piastres marocaines, etc., on prend la valeur au pair, sur la base de 5 fr. par 22 grammes et demi d'argent fin.

Une constatation intéressante est le développement croissant du service des médailles qui, grâce surtout au talent des graveurs et à la publicité donnée à leurs œuvres, prend chaque année plus d'importance. Diverses améliorations ont été d'ailleurs apportées aux procédés de fabrication.

Voici maintenant, en ce qui concerne l'exploitation de l'Administration des Monnaies et Médailles, comment se résumait les opérations pour l'exercice 1912 :

Francs	
Recettes .....	6.633.704 10
Dépenses.....	2.573.815 52
Excédent de recettes .....	4.059.888 58

Cet excédent de recettes se décompose comme suit : 2 millions 147.895 fr. 12, excédent des recettes sur les dépenses représentant le bénéfice total de la fabrication des monnaies françaises et étrangères, des médailles, des poinçons de la garantie, etc.; 1.911.993 fr. 46, plus-value nette résultant de la fabrication, au moyen d'écus, de monnaies divisionnaires d'argent.

Si l'on observe que les recettes de 1911 avaient été seulement de 4.930.660 francs, on peut immédiatement se rendre compte de l'excellente situation dans laquelle se trouve actuellement notre Administration des Monnaies et Médailles.

Le rapport publie, en outre, des documents relatifs aux quatre pays qui, avec la France, constituent l'Union latine, ainsi que des renseignements sur les principaux Etats étrangers ne faisant pas partie de cette Union.

Nous ne pouvons évidemment songer à résumer la partie statistique, qui, comme toujours, est des plus abondantes. Mais nous ne saurions manquer d'appeler l'attention sur cette source inépuisable de renseignements monétaires que renferme le rapport de l'Administration des Monnaies et Médailles, et qui en a fait un document si précieux pour les économistes.

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

(Suite) (2)

Il s'en faut de beaucoup que ces variations saisonnières se compensent au bout de l'année. Tantôt les caisses de la *Banque de France* ont à faire face à une demande chronique de numéraire qui oblige à les réapprovisionner de temps en temps, tantôt, au contraire, la monnaie tend indéfiniment à s'y accumuler, et il faut en évacuer le trop-plein vers des succursales moins bien pourvues. Ces mouvements de fonds, assurés par les soins de la Banque, n'ont, la plupart du temps, pour objet que de rétablir, entre les diverses régions, l'équilibre monétaire rompu par les transports de numéraire effectués, soit par la poste dans les plis chargés, soit par les voyageurs se déplaçant à travers le territoire; une partie seulement en est employée à accroître les stocks monétaires locaux.

Les caisses où les demandes du public excèdent ses versements sont assez étroitement localisées. En tête se place Paris, dont les besoins annuels atteignent 857 millions, restitués d'ailleurs, en partie, par la banlieue (204 millions), qui fournit à la population parisienne une partie des objets nécessaires à son alimentation quotidienne, et recueille, en outre, une part importante des revenus et salaires qu'un grand nombre de ses habitants encaissent à Paris où se trouvent leurs occupations. Les autres centres d'émission de monnaie par la Banque sont de grandes agglomérations urbaines comme Lyon (60,4 millions), Bordeaux (60,7), Lille, Roubaix et Tourcoing (16 millions pour l'ensemble des trois villes), Saint-Etienne (21,9), Nancy (56,6), Reims (21,0), le Havre (6,8); des villes où domine l'industrie minière et métallurgique : Douai (43,6), Valenciennes (52,5), Longwy (18,9); ou l'industrie textile : Saint-Quentin (30,2), Epinal (20,2), Caudry, Elbeuf, Mazamet, etc.; quelques autres centres industriels secondaires isolés (Vierzon, Fougères, Millau, Saint-Junien, Salon); les ports militaires : Cherbourg (15,1), Brest (11,1), Toulon (14,1), Lorient, Rochefort. Les sorties de numéraire dominent encore dans tous les départements de la frontière nord-est et dans deux régions dont les caractères économiques diffèrent beaucoup de ceux des centres précédents; Hautes-Alpes, Basses-Alpes, Lot, Ardèche, mais pour des sommes minimes, et, enfin, sur certains points du midi viticole : Nîmes (21,5 millions), Béziers (8,6).

Les versements de numéraire par la circulation s'étendent sur une zone bien plus étendue, puisque 134 caisses sur 196 (3) y participent. On n'y trouve que quelques grandes villes, comme Marseille, où les sorties équilibrent presque les rentrées; Nice, où les apports de la nombreuse population flottante font pencher la balance du côté des rentrées (13,4 millions par an), Nantes (11,8), Rouen (23,0), Toulouse (16,5). La grande masse des versements de la circulation s'effectue dans les régions de production agricole intense; parmi les caisses où ce mouvement est le plus actif, il faut citer Melun (28 millions par an), Meaux (17,5), Pontoise (15,7), Beauvais (23,3), Lisieux (23,2), Laval (21,5), Saint-Brieuc (19,8), Bourg (17,0), Tarbes (21,6), qui profite aussi de l'afflux des voyageurs dans les Pyrénées, Saintes (23,0) et la Roche-sur-Yon (25,6) voient leur contingent grossi par le fait que les chemins de fer de l'Etat y centralisent leurs recettes pour les verser à la Banque, mais resteraient encore, même privés de cet appoint, d'actifs centres d'importation de monnaie. La liste se complète par des stations thermales, balnéaires et hivernales comme Vichy (16,7 millions), Aix-les-Bains, qui contribue aux 15,2 millions de rentrées de la caisse voisine de Chambéry, Dieppe (19,5), Cannes (10,6).

L'opposition entre les régions agricoles et les centres industriels présente donc la même netteté, qu'il s'agisse de variations saisonnières ou de courants permanents. Soit que les producteurs ruraux aillent vendre leurs produits dans les centres urbains, soit que les intermédiaires se déplacent pour procéder à l'achat des récoltes, les règlements s'effectuent le plus souvent au moyen d'espèces et de billets

qu'acheteurs ou vendeurs transportent eux-mêmes, sans recourir la plupart du temps aux soins des banques pour leurs transferts de fonds. L'industrie et le commerce, au contraire, usent plus volontiers des modes de règlement perfectionnés pour le recouvrement de leurs créances. Il résulte de là que, dans les régions agricoles, les banques ne trouvent pas une quantité suffisante de tirages sur les centres industriels à mettre en compensation avec les créances que ces centres les ont chargées d'encaisser: en termes techniques, le papier de couverture fait défaut dans ces régions agricoles; de là la nécessité de procéder à des envois matériels de fonds que la *Banque de France* est chargée de centraliser.

Parmi les éléments qui concourent à former les excédents des recettes dans la plus grande partie de la province, il en est un dont il faut dès maintenant dire quelques mots, à cause des caractères différents qu'il offre suivant les régions. Il s'agit des recettes des chemins de fer. La plupart des Compagnies (Est, Lyon, Midi, Orléans) versent tout ou partie des recettes de leurs gares à la succursale de la *Banque de France* la plus rapprochée; ces fonds sont mis à la disposition de la Compagnie à son siège central; les mouvements qui en résultent contribuent donc à renforcer les envois de numéraire dirigés des succursales vers Paris. Au contraire, la Compagnie du Nord procède elle-même à la centralisation de ses recettes; cette disposition tend à atténuer les rentrées d'espèces dans toutes les succursales de la Banque situées dans son réseau. Enfin, l'ancien réseau de l'Etat concentre lui-même ses fonds dans les gares de Saintes et de la Roche-sur-Yon, dont les versements renforcent dans ces villes, comme nous l'avons vu, les rentrées de numéraire à la Banque. Une mesure analogue a été prise sur le réseau racheté de l'Ouest; elle est trop récente pour avoir pu exercer une grande influence pendant la période que nous avons étudiée.

\*\*

La localisation des émissions et des rentrées de monnaie, que nous venons d'examiner dans leur ensemble, présente des caractères différents suivant qu'il s'agit de billets de grosses ou de petites coupures, d'espèces d'or ou d'argent. La zone des émissions est encore très étroitement délimitée dans le cas des billets de 1.000 et de 500 francs et présente à peu près les mêmes caractères que pour la masse totale du numéraire, sauf dans la moitié sud de la France; le midi viticole devient une région de rentrée, à l'exception de la région de Nîmes qui demande 11,2 millions par an; mais les demandes s'étendent à plusieurs départements du Massif Central: Cantal, Lot, Aveyron, Lozère. Il ne s'agit certainement pas de satisfaire les besoins locaux de ces régions où la fortune publique est peu développée, mais plutôt de pourvoir à des envois de fonds destinés à compléter ceux qui sont effectués par la Banque. Le faible poids de ces grosses coupures de billets les rend éminemment propres aux envois par plis chargés et assurés; les grandes banques, il y a quelques années, utilisaient couramment ce mode de transport, concurrentement avec le virement de place à place que la *Banque de France* n'effectuait alors gratuitement que certaines conditions; mais, depuis 1912, la Banque ne prélève plus aucune commission sur les virements déplacés; cette gratuité complète a amené les banques particulières à renoncer aux envois de billets de banque; c'est uniquement en utilisant les services de la *Banque de France* qu'elles effectuent leurs déplacements de fonds. Aussi, la plupart des succursales de la Banque ont-elles vu décroître les excédents de demandes de gros billets, ou grandir les versements de ces billets provenant de la circulation. Certaines même, qui devaient autrefois satisfaire des demandes de grosses coupures destinées aux envois postaux, recueillent maintenant des excédents de ces mêmes billets que la circulation locale n'arrive pas à absorber.

Toutefois, si, pour tenir compte du rôle parallèle que jouent, dans les transports de fonds, les billets de 1.000 et 500 francs et les mandats de virement, on totalise les émissions des uns et des autres par les diverses caisses de la Banque, on constate que les caractères généraux des nouvelles zones ainsi délimitées ne diffèrent pas très notablement des précédentes; les excédents d'émission gagnent surtout du terrain dans la région de Nantes et d'Angers, la Manche, le Finistère, la Nièvre, la Saône-et-Loire, la Haute-Vienne, la

(1) Communication présentée à la *Société de Statistique de Paris* dans sa séance du 22 avril 1914.

(2) Voir l'*Economiste Européen*, n<sup>os</sup> 1165, 1166 et 1167.

(3) Les onze bureaux auxiliaires du département de la Seine sont comptés ici pour une seule caisse.

Corrèze, la Creuse, les Hautes-Pyrénées, c'est-à-dire dans des régions d'élevage où les rentrées de grosses coupures sont générales, les ventes de bestiaux se réglant couramment en billets de cette nature.

Ces rentrées de billets de 1.000 et 500 francs prennent cependant une activité encore plus grande dans le voisinage de Paris (Seine-et-Oise, Seine-et-Marne, Oise), dans la Somme et la Seine-Inférieure; on les trouve en abondance dans les Deux-Sèvres, région d'élevage, dans la Loire, l'Hérault, dans les Alpes-Maritimes.

Les billets de 100 et de 50 francs, moins utilisables pour les envois de fonds importants, sont par contre plus aptes à satisfaire les besoins de la circulation courante, en dehors des grandes exploitations industrielles et commerciales. Peut-être se déplacent-ils autant que les coupures plus fortes, soit par la poste, en sommes relativement faibles, soit dans le portefeuille des voyageurs. Il est, en tout cas, à remarquer, que les sorties constatées dans les régions d'émission ne sont pas compensées, à beaucoup près, par des rentrées des caisses avoisinantes. Ces régions sont sensiblement plus étendues que pour les grosses coupures; dans le nord et l'est, elles couvrent à peu près les mêmes départements, mais dans le midi les différences s'accroissent; toute la côte méditerranéenne, sauf les remarquables exceptions de Marseille, surabondamment pourvue de ces coupures, de Nice, alimentée par les voyageurs, et de Montpellier; le massif alpin au sud de la Savoie, les centres industriels d'Annonay, de Millau, de Mazamet, sont consommateurs de billets, en proportions moindres, naturellement, que la région de Lyon et de Saint-Etienne; la viticulture, dont les transactions contribuent largement à alimenter les demandes du midi, active aussi celles du Bordelais et des Charentes; c'est ainsi que, dans la région de Cognac, les achats aux propriétaires récoltants se règlent généralement en billets de 100 francs. Dans l'ouest et le nord-ouest de la France, les demandes émanent surtout des centres industriels et des ports; le Havre et Rouen y participent activement.

Quant aux rentrées de ces billets, elles se répartissent surtout entre les régions de culture intensive (Seine-et-Marne, Seine-et-Oise, Oise, Somme, Pas-de-Calais, Basse-Normandie, Maine-et-Loire, etc.); les départements pyrénéens, de Bayonne à la Garonne, comptent aussi, pour les petites coupures, parmi les centres d'attraction les plus considérables.

(A suivre.)

G. ROULLEAU.

#### Les mouvements d'or en Angleterre

D'après les chiffres récemment publiés, relativement aux mouvements d'or en Angleterre pendant le mois d'avril dernier, les importations se sont élevées à 4.923.000 liv. st. (contre 5.670.000 liv. st. en avril 1913), dont 4.105.000 liv. sterling en lingots et 818.000 liv. st. en souverains. Pour l'or en lingots, la part du Transvaal a été de 3.257.000 livres sterling; celle de la Rhodésie, de 308.000 liv. st.; celle de l'Inde, de 190.000 liv. st.; celle de l'Afrique Occidentale, de 154.000 liv. st. En ce qui concerne les importations d'or monnayé, il convient de mentionner entre autres 639.000 livres sterling provenant du Brésil, et 111.000 liv. st. provenant de la République Argentine.

Du côté des exportations, qui ont atteint 3.815.000 liv. st. contre 1.541.000 liv. st. en avril 1913, dont 3.113.000 liv. st. en barres, l'Inde a pris sous cette forme 1.209.000 liv. st., la France, 991.000 liv. st., et l'Allemagne, 829.000 liv. st. Il a été dirigé en outre sur la France 482.000 liv. st. en souverains.

Pour les quatre premiers mois de l'année en cours, le chiffre total des importations s'établit à 17.781.000 liv. st. et celui des exportations à 14.939.000 liv. st. Le solde en faveur des importations ressort ainsi, pour les quatre mois considérés, à 2.842.000 liv. st., au lieu de 4.618.000 liv. st. pour la même période de l'année dernière.

### Situation Financière Générale

**Europe. — France.** L'approche de la liquidation de fin de mois, qui commencera demain samedi par la réponse des primes et se continuera mardi par les re-

ports, nous a valu quelques rachats de vendeurs à découvert, qui ont profité à la cote et ont donné un peu d'animation au marché. Cependant, on est plus calme en clôture.

Pour la liquidation, on s'attend, tout au moins pour les reports à un mois, à un léger raffermissement dans le taux des reports, en raison des besoins habituels de la fin de semestre.

**Allemagne.** — L'arrestation arbitraire de M. Clément-Bayard sous l'inculpation d'espionnage a provoqué de nombreux commentaires de la part de la presse allemande, dont la plupart des organes expriment leurs regrets pour ce fâcheux incident.

En ce qui concerne les récents événements d'Albanie, les journaux allemands s'attachent surtout à ne pas prendre parti dans la question, de façon à ne froisser ni l'Autriche, ni l'Italie; beaucoup inclinent à penser que le prince de Wied n'apparaît pas comme possédant les qualités de sang-froid indispensables à tout chef d'Etat.

Les acheteurs se montrent toujours très réservés en Bourse, où la tendance générale a laissé quelque peu à désirer pendant ces derniers jours.

**Angleterre.** — Les récents incidents d'Albanie ont causé ici une certaine surprise, et provoqué au Parlement des déclarations gouvernementales à ce sujet.

La Chambre des communes a voté le bill du Home Rule par 351 voix, contre 274. La situation demeure inquiétante dans l'Ulster.

Les demandes se sont un peu ralenties sur le marché monétaire, malgré des paiements importants sur les emprunts récents.

**Bulgarie.** — Le public suit avec un vif intérêt les débats sur l'enquête parlementaire demandée contre les cabinets Guéchoff et Danef, inculpés d'avoir entraîné la Bulgarie dans la seconde guerre balkanique. Le projet de budget pour 1914 prévoit 251.345.070 fr. aux recettes, et 251.340.499 fr. aux dépenses.

**Espagne.** — M. Maura a prononcé un grand discours au cours des récents débats parlementaires sur les affaires marocaines, dans le but de se dégager des responsabilités encourues pour les opérations militaires effectuées en dehors du gouvernement, comme l'occupation de Tetouan par le général Marina.

La loi du régime des sucres doit venir prochainement en discussion à la Chambre; les autres projets de réforme des impôts existants sont actuellement soumis à l'étude de la Commission du budget.

Les dispositions générales de la Bourse sont assez satisfaisantes.

**Italie.** — Les récents événements albanais ont causé une grande émotion dans les milieux politiques, qui se montrent assez disposés à croire que l'arrestation d'Essad pacha provient des menées autrichiennes. Quelques journaux italiens préconisent la division de l'Albanie en deux zones d'influence placées respectivement chacune sous le contrôle direct de l'Autriche et de l'Italie.

M. di San Giuliano a fait au Parlement des déclarations intéressantes sur ces événements d'Albanie.

Les transactions sont toujours des plus réduites sur les marchés financiers.

**Suisse.** — L'exposition nationale de Berne a été ouverte solennellement le 15 mai.

Un projet de loi vient d'être soumis au Conseil fédéral, tendant à créer en Suisse des caisses d'épargne postales.

Pour les quatre premiers mois de l'année courante, les recettes douanières ont atteint 26.244.875 francs, contre 27.613.814 fr. durant la même période de l'année dernière.

**Amérique. — Canada.** Il ressort de déclarations récentes de M. White, ministre des Finances, que les recettes publiques atteindront vraisemblablement 160 millions de dollars pour l'exercice 1913-1914, chiffre

inférieur de 9 millions de dollars environ aux résultats de l'exercice précédent.

**Etats-Unis.** — La Conférence de Niagara-Falls a fait quelque progrès, à la suite des conversations que les médiateurs ont eues avec les délégués mexicains et les délégués des Etats-Unis. On est persuadé que la Conférence hâtera son action afin d'aboutir avant l'arrivée des révolutionnaires à Mexico.

**Mexique.** — On annonce que de graves difficultés se seraient produites entre le président Huerta et le général Blanquet, ministre de la Guerre, et une certaine inquiétude règne à Mexico.

Pendant les six premiers mois de l'exercice 1913-1914, le mouvement commercial a été le suivant: importations, 86.430.178 piastres, contre 95.419.455 en 1912-1913; exportations, 124.667.514 piastres, contre 164.091.499 piastres.

**Asie. — Chine.** D'après les statistiques des Douanes maritimes chinoises, les recettes totales des douanes se sont élevées, pendant le quatrième trimestre 1913, à 13.037.172 hkw. taels, en accroissement de 1 million 466.241 hkw. taels, comparativement au chiffre de la même période de 1912.

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

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

FONDS D'ÉTATS	22 mai			28 mai		
	Derniers cours	P. f. de rente	Revenu %	Derniers cours	P. f. de rente	Revenu %
<b>EUROPÉENS</b>						
Français 3 % (perpétuel).....	86 17	28 72	3 48	85 95	28 05	3 49
Consolidés anglais (ch. f. 35 fr. 20)	75 05	30 02	3 33	74 79	29 88	3 35
Autriche or, 4 % (ch. f. 2 fr. 50)...	85 10	21 27	4 71	84 70	21 17	4 73
Belgique 3 % .....	80 ..	26 60	3 75	80 ..	26 60	3 75
Bulgarie 5 % 1896.....	488 ..	19 52	5 12	488 ..	19 52	5 12
Danemark 3 % 1897 .....	81 25	27 08	3 70	81 30	27 10	3 9
Espagne ext., 4 % (ch. f. 1 fr.) ..	88 40	22 10	4 52	88 67	22 16	4 52
Hellénique 4 % 1887 (net 10 fr. 20)	258 ..	25 19	3 96	260 ..	25 49	3 93
Hollande 3 % .....	81 10	27 03	3 70	80 50	26 83	3 73
Hongrie or, 4 % (ch. f. 2 fr. 50)...	83 20	20 80	4 80	83 25	20 81	4 80
Italie 3 50 % net.....	96 60	27 60	3 62	96 97	27 70	3 61
Norvège 3 % 1888 .....	78 50	26 16	3 83	78 50	26 16	3 83
Portugal 3 % .....	62 75	20 91	4 78	63 40	21 13	4 73
Consolidé brussien 3 % (à Berlin)	77 40	25 80	3 87	77 40	25 80	3 87
Roumanie 4 % 1898 .....	87 50	21 87	4 58	87 50	21 87	4 58
Russe Consolidé 4 % .....	88 90	22 22	4 50	88 85	22 14	4 50
Russe 4 % amort. 1895.....	97 85	21 74	4 60	98 20	21 82	4 58
Serbie 4 % amort. 1895.....	81 55	20 38	4 92	81 50	20 37	4 92
Suède 3 1/2 % 1895.....	95 20	27 20	3 67	94 75	27 07	3 70
Suisse 3 % (chemin de fer).....	78 50	26 16	3 83	79 25	26 41	3 78
Turquie convertie unifiée 4 % ..	82 65	20 66	4 85	82 45	20 64	4 85
<b>EXTRA-EUROPÉENS</b>						
Argentin 4 % 1900.....	83 40	20 85	4 80	82 90	20 72	4 83
Brazil 4 % 1889.....	71 75	17 93	5 58	73 90	18 47	5 43
Égypte unifiée 4 % net.....	100 35	25 08	3 98	100 90	25 22	3 96
Haiti 5 % 1875 (remb. à 300 fr.)...	244 ..	16 28	6 17	244 25	16 28	6 17
Japon 4 % 1905.....	86 50	17 68	5 68	86 ..	17 50	5 61
Mexique 4 % or 1904.....	70 75	17 68	5 68	71 20	17 80	5 61
Sao-Paulo (Bons du Trésor 5% 1913)	498 25	19 93	5 02	494 ..	19 76	5 07

### FRANCE

La Politique. — Discours de M. Poincaré sur les pouvoirs du Président de la République.

M. Raymond Poincaré, président de la République, inaugurant l'exposition de Lyon, a prononcé, le 24 mai, un discours sur le rôle du chef de l'Etat tel qu'il le conçoit.

M. Cazeneuve venait de prendre la parole, au nom du Conseil général du Rhône, dont il est président. Il avait exprimé des vœux pour que « la paix entre les hommes éclairés prépare, en silence, la paix du monde »; il venait de lever son verre en l'honneur du président de la République, dont le Conseil général du

Rhône place la personne « au-dessus des divisions et des disputes des partis ».

M. Raymond Poincaré a répondu: « Il m'est agréable de vous entendre dire que, fidèles à la vérité constitutionnelle, vous placez en dehors des partis les fonctions et la personne du président de la République. Si, dans l'exercice de sa magistrature, il ne peut encourir aucune responsabilité parlementaire ou politique, c'est qu'il doit demeurer étranger aux divisions, c'est qu'il doit être « le président de tous les Français », c'est qu'il doit remplir, avec une loyauté scrupuleuse et avec le souci constant des grands intérêts nationaux, le rôle d'arbitre et de conseiller que lui assigne la Constitution républicaine. »

La France ne veut pas du pouvoir personnel; elle entend se diriger elle-même et contrôler, par l'entremise de ses représentants, l'action des cabinets responsables; elle veut que toutes les fonctions de l'Etat soient consciencieusement remplies et « elle attend du Président de la République comme de tous les autres citoyens, qu'il s'acquitte intégralement, et sans défaillance, des devoirs qui lui incombent ».

Le Président de la République, étant le représentant de la France tout entière, doit « chercher à se hausser au-dessus des intérêts particuliers, même les plus légitimes, et à n'envisager en toutes choses que l'utilité générale; il doit se dégager du contingent et de l'éphémère pour affermir en son esprit la notion des nécessités permanentes; il doit dépouiller de toutes complications accidentelles les diverses questions qui se présentent à lui et tâcher de les considérer exclusivement du point de vue français ».

M. Raymond Poincaré a été très applaudi. Certes, personne ne doutait de son loyalisme républicain, mais cette profession de foi peut avoir son utilité à figurer au frontispice de la législature qui va s'ouvrir.

Le Journal officiel des vendredi 22 et samedi 23 mai a publié un décret maintenant et nommant des membres du Conseil supérieur de l'Agriculture.

Les ministres se sont réunis le 26 mai en conseil à l'Élysée, sous la présidence de M. Poincaré. Il résulte de la note communiquée à l'issue de la séance que le Conseil s'est uniquement occupé de l'expédition des affaires courantes.

Des communications faites au Conseil des ministres par le ministre des Finances, il résulte que la discussion du budget commencera au Sénat le 9 juin prochain. C'est la date qu'a indiquée le rapporteur général de la Commission sénatoriale des finances.

#### QUESTIONS DU JOUR

### Un Marché désemparé

M. Peytral, président de la Commission des Finances du Sénat, vient de faire distribuer le rapport général de M. Aimond sur le budget de 1914, et cet intéressant document constate, une fois de plus, que la situation de nos finances publiques est pitoyable et que si le Parlement veut réellement les assainir, « il n'y a plus de temps à perdre parce que, à côté des dépenses permanentes, qui ne sont pas couvertes dans le budget ordinaire, se juxtapose une autre masse de dépenses non renouvelables dont la majeure partie est déjà engagée et qui pèsent sur notre trésorerie au point de l'écraser ».

Cela signifie que, parallèlement à la création des recettes nouvelles indispensables pour équilibrer le budget ordinaire — recettes dont nos lecteurs

connaissent la nature et l'importance —, il faudra consolider au moins 1.500 millions de francs de dépenses extraordinaires, actuellement comprises dans notre dette flottante.

Le Gouvernement devra donc, avant même le vote du budget de 1914 par le Sénat, déposer sur le bureau de la nouvelle Chambre des députés un projet de consolidation de dette flottante, qui sera certainement voté par une énorme majorité, puisque personne ne discute plus aujourd'hui la nécessité absolue de cette opération.

Dans quelles conditions pourra-t-on réaliser l'emprunt de liquidation? C'est le point délicat du problème à résoudre, car la situation actuelle du marché français est tellement précaire et désespérée qu'il y aurait une réelle imprudence de la part du Gouvernement à aborder la question de l'emprunt sans s'être rendu compte des causes qui ont si gravement atteint le crédit français depuis quelques années.

Ces causes peuvent se diviser en trois catégories :

1° Les événements d'ordre extérieur : la révolution ottomane, l'émancipation de la Bulgarie, l'annexion de la Bosnie et de l'Herzégovine à l'Autriche-Hongrie, l'incident d'Agadir, l'expédition italienne en Tripolitaine et la guerre italo-turque, la double guerre balkanique, la révolution mexicaine, l'élection du président Wilson, le conflit armé entre les Etats-Unis et le Mexique, etc...

2° Les préoccupations d'ordre intérieur dont les principales proviennent de la politique fiscale suivie dans ces derniers temps et des menaces incessantes dont le capital et les capitalistes sont constamment l'objet au Parlement ;

3° La manière très habile dont la finance cosmopolite exploite ces préoccupations et menaces en dénonçant les banques et établissements financiers français comme devant être les complices obligés de la future inquisition fiscale ; en attaquant leur crédit par des insinuations aussi mensongères que malveillantes, accompagnées de ventes d'actions à découvert, et en offrant aux rentiers français, par des circulaires alléchantes, des moyens ingénieux pour violer les lois de l'impôt sur le revenu et sur le capital quand elles seront promulguées, et pour se mettre à l'abri du krach des banques françaises « qui ne serait plus qu'une question de temps », en confiant aux banques des pays voisins leurs titres et leur argent.

Des causes d'ordre extérieur qui ont troublé les grands marchés financiers depuis cinq ou six ans, il ne reste guère que le conflit entre les Etats-Unis et le Mexique — lequel se terminera fatalement par la disparition du général Huerta et par un protectorat plus ou moins déguisé du gouvernement américain sur le Mexique —, et la liquidation des guerres balkaniques, qui se poursuit d'ailleurs d'une manière assez normale, malgré quelques soubresauts, tels que la résistance épirote et l'insurrection paysanne albanaise.

En ce qui concerne les appréhensions que le projet d'impôt global et progressif sur le revenu suscite chez les rentiers français, on peut dire aujourd'hui, après l'élection de la nouvelle Chambre des députés, que l'application de cet impôt ne produira plus aucun effet déprimant si le Gouvernement et le Parlement, tenant compte des légitimes craintes des contribuables, rentiers, commerçants et industriels, enlèvent au contrôle néces-

saire de l'Etat toute tendance oppressive et toute forme inquisitoriale.

Reste alors la troisième catégorie des causes qui désorganisent le marché financier français, et celles-là sont certainement les plus dangereuses, car si les attaques des financiers cosmopolites réussissent à compromettre la situation de nos grands établissements de crédit, et à faire expatrier une part importante de notre portefeuille mobilier et de nos capitaux disponibles : c'est l'organisme et l'essence même de notre crédit public qui s'en trouveraient atteints au grand préjudice de tous nos intérêts nationaux.

Il est donc indispensable que le Gouvernement se préoccupe de la campagne de dénigrement qui se poursuit, en ce moment même, à la Bourse de Paris et ailleurs, contre nos Sociétés de crédit, campagne ayant pour conséquence de fausser les lois naturelles de l'offre et de la demande et, par cela même, de provoquer une inquiétude générale chez tous les porteurs de valeurs mobilières, de déprécier nos fonds publics et de rendre possible une crise de confiance dont le crédit de l'Etat sera la première victime.

Pour faire cesser cet état de choses il suffirait que le ministre des Finances convoquât dans son cabinet les représentants officiels du marché de Paris et des grands établissements financiers français, et examinât avec eux les moyens pratiques de rassurer le public.

Le marché français n'a plus de direction : c'est au ministre des Finances, d'accord avec les véritables intéressés, à lui indiquer celle qu'il doit suivre.

EDMOND THÉRY.

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

### VI

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

(Suite)

SEIGLE. — Le seigle est la céréale la plus consommée en Russie; le paysan russe le conserve volontiers pour son alimentation et préfère vendre son froment dont il retire un meilleur prix. Il atteint sa plus forte production dans les gouvernements du Centre-Agricole, puis dans la région du Moyen-Volga et dans la région de l'Oural.

C'est le gouvernement de Tambow qui se classe le premier; puis viennent successivement les gouvernements de Viatka, d'Oufa, de Koursk, de Kazan, de Saratow, de Voronège, etc. etc.

Voici le mouvement de sa production et de son exportation pour les deux périodes considérées.

(1) Voir l'Economiste Européen, n° 1162, 1163, 1164, 1165, 1166 et 1167.

#### PRODUCTION et EXPORTATION du seigle russe

Années	Production 1.000 pouds	Exportations	
		1.000 pds	1.000 roubles
1898.....	1.107.297	66.914	46.840
1899.....	1.365.291	60.671	42.470
1900.....	1.401.715	93.227	65.259
1901.....	1.145.822	82.735	57.915
1902.....	1.387.009	98.221	68.755
Moyennes de la période	1.281.427	80.354	56.248
Milliers de quintaux.....	209.898	13.162	Millions fr. : 150
1908.....	1.176.488	24.911	25.999
1909.....	1.360.217	35.499	34.130
1910.....	1.308.322	40.538	29.867
1911.....	1.151.181	53.873	42.556
1912.....	1.567.733	75.230	58.679
Moyennes de la période	1.312.788	46.010	38.246
Milliers de quintaux.....	215.035	7.536	Millions fr. : 102
Augmentations pour la dernière période :			
Milliers de quintaux.....	5.137	— 5.626	Millions fr. : —48
%.....	2,4 %	— 42,7 %	— 32,0 %

Entre les deux périodes, la moyenne de la production annuelle n'a pas augmenté d'une manière appréciable : à peine 5.137.000 quintaux métriques ou 2,4 % ; mais l'exportation a, au contraire, diminué de 5.626.000 quintaux ou 42,7 %. Pendant la période 1908-1912, la consommation intérieure a donc absorbé chaque année, en moyenne, 10.753.000 quintaux métriques de seigle de plus que pendant la période 1898-1902. Elle a également consommé chaque année 17.310.000 quintaux de blé en plus et, nous le verrons plus loin, 15.400.000 quintaux d'orge, 77.800.000 quintaux de pommes de terre, etc.

Mais il faut ajouter que pendant la même période, la moyenne de la population pour l'Empire russe est passée de 135.260.000 à 163.460.000 habitants, soit une augmentation totale de 28.200.000 individus ou 21 %.

C'est une nouvelle nation que la terre russe a dû nourrir et on s'explique ainsi les demandes de plus en plus considérables du marché intérieur.

\*\*

ORGE. — Cette céréale, qui se récolte surtout dans la Nouvelle-Russie (gouvernement d'Iekaterinowlaw, Territoire des Cosaques du Don, gouvernements de Kherson, de Tauride et de Bessarabie), dans la Petite-Russie (Kharkow) et dans le Caucase du Nord (Kouban), a une très grande importance pour l'agriculture russe, ainsi qu'en témoigne le tableau suivant :

#### PRODUCTION et EXPORTATION de l'orge russe

Années	Product. 1.000 pouds	Exportations	
		1.000 pouds	1.000 roubles
1898.....	397.797	106.319	58.042
1899.....	289.865	74.549	44.856
1900.....	309.358	53.776	33.775
1901.....	313.397	77.631	47.962
1902.....	442.096	104.165	64.175
Moyennes de la période	350.503	83.288	49.762
Milliers de quintaux.....	57.412	13.642	Millions fr. : 43

Années	Product. 1.000 pouds	Exportations	
		1.000 pouds	1.000 roubles
1908.....	491.606	161.389	132.668
1909.....	632.676	219.202	165.906
1910.....	602.788	244.702	158.521
1911.....	537.236	262.637	214.837
1912.....	606.045	168.277	152.801
Moyennes de la période	572.070	211.241	164.947
Milliers de quintaux.....	93.705	34.601	Millions fr. : 440
Augmentations pour la dernière période :			
Milliers de quintaux.....	36.293	20.959	Millions fr. : 307
%.....	63,2 %	153,6 %	230,8 %

Ainsi, la production moyenne de l'orge s'est accrue, entre les deux époques considérées, de 36.293.000 quintaux ou 63,2 %, et son exportation à l'étranger de 20.959.000 quintaux, soit 153,6 %. Ses progrès ont donc été beaucoup plus considérables que ceux du blé, dont la production moyenne, pendant les mêmes périodes, n'a augmenté que de 36.293.000 quintaux ou 37,5 % et l'exportation de 16.845.000 quintaux ou 77,1 %.

Exprimée en valeur l'exportation moyenne annuelle de l'orge russe est passée de 133 millions de francs à 440 millions, représentant une augmentation nette de 307 millions ou 230,8 %.

Je rappelle que, pour le blé, l'augmentation moyenne de l'exportation s'est traduite par 358 millions de francs, c'est-à-dire 98,3 % en faveur de la période 1908-1912.

\*\*

AVOINE. — La récolte moyenne de l'avoine a progressé de 679.128.000 pouds pour la période quinquennale 1898-1902 à 821.354.000 pouds pour la dernière période 1908-1912. C'est une augmentation de 23.297.000 quintaux ou 20,9 %.

En voici le détail par année.

#### PRODUCTION et EXPORTATION de l'avoine russe

Années	Production 1.000 pouds	Exportations	
		1.000 pouds	1.000 roubles
1898.....	556.332	25.264	17.952
1899.....	805.157	28.463	20.047
1900.....	720.215	80.047	49.726
1901.....	527.812	80.317	58.511
1902.....	786.122	63.333	49.810
Moyennes de la période	679.128	55.485	39.209
Milliers de quintaux.....	111.241	9.088	Millions fr. : 105
1908.....	739.477	29.374	24.526
1909.....	946.088	74.663	61.763
1910.....	856.205	83.947	63.698
1911.....	702.578	85.129	73.255
1912.....	862.424	51.735	51.762
Moyennes de la période	821.354	64.970	55.001
Milliers de quintaux.....	134.538	10.642	Millions fr. : 147
Augmentations pour la dernière période :			
Milliers de quintaux.....	23.297	1.554	Millions fr. : 42
%.....	20,9 0/0	17,1 0/0	40 0/0

L'exportation moyenne annuelle a été de 64.970.000 pouds pour la dernière période, contre 55.485.000 pour la période précédente, soit une augmentation de 17,1 %; mais la valeur de l'avoine exportée a haussé de 40 % (147 millions de francs contre 105 millions) par suite du relèvement de prix du quintal survenu en faveur de la période 1908-1912.

Ce sont les deux gouvernements de la région de l'Oural : Viatka et Perm, qui sont les plus gros producteurs d'avoine, et cependant cette région n'appartient pas à la terre-noire. Après eux viennent les gouvernements de Tambow, Kazan, Oufa, etc... Le gouvernement de Kiew, situé en plein centre *tchernozyème* ne donne qu'une moyenne d'un peu plus de 25 millions de pouds d'avoine par année, alors que la récolte des gouvernements de Viatka et de Perm s'élève (moyenne de 1901 à 1910) respectivement à 48.478.000 et 42.292.000 pouds.

\*\*

MAIS. — La zone de culture du maïs, assez restreinte en Russie, est surtout concentrée en Bessarabie et en Podolie : Ces deux gouvernements fournissent à eux seuls plus de 60 % de la récolte totale de l'Empire. La province de Terek, dans le Caucase du Nord, en donne de son côté environ 10 %; le reste est fourni par les gouvernements du Centre-Agricole et de la Pologne.

#### PRODUCTION et EXPORTATION du maïs russe

Années	Exportations		
	1.000 pouds	1.000 pouds	1.000 rouble.
1898.....	82.157	46.317	23.399
1899.....	47.685	28.609	14.412
1900.....	52.810	19.057	10.574
1901.....	105.737	29.711	17.213
1902.....	75.084	68.461	41.939
<i>Moyennes de la période</i>	72.695	38.431	21.507
Milliers de quintaux...	11.907	6.295	Millions fr. : 57
1908.....	94.766	36.511	28.582
1909.....	61.404	41.149	31.153
1910.....	119.686	27.425	19.173
1911.....	127.047	81.814	57.477
1912.....	123.447	46.917	37.800
<i>Moyennes de la période</i>	105.270	46.763	34.837
Milliers de quintaux...	17.243	7.660	Millions fr. : 93
Augmentations pour la dernière période			
Milliers de quintaux...	5.336	1.365	Mill. f. 36
%.....	44,8 %	21,6 %	63,1 %

La production moyenne est donc passée, d'une période à l'autre, de 72.695.000 à 105.270.000 pouds, soit une augmentation de 5.336.000 quintaux ou 44,8 %.

L'exportation est presque égale à la moitié de la production puisque sa moyenne annuelle a été respectivement de 38.431.000 et 46.703.000 pouds. En valeur, elle a atteint, par année moyenne pour la période 1908-1912, la somme de 93 millions de francs contre 57 millions pour la période précédente, c'est-à-dire 63 % d'excédent.

(A suivre.)

EDMOND THÉRY.

## LA RÉCOLTE MONDIALE DES CÉRÉALES et les Besoins de la Campagne 1913-14

Le *Journal Officiel* a récemment publié les résultats définitifs de la récolte des céréales en France, et ce document emprunte un intérêt spécial à la hausse qui se produit actuellement sur le blé. Ces mouvements de cours sont d'ailleurs habituels à cette époque de l'année et dérivent en grande partie des appréhensions suscitées par la soudure des deux campagnes. Il est donc particulièrement intéressant de rechercher quels sont les besoins mondiaux en regard de la production, telle qu'elle ressort des sources statistiques les plus autorisées.

La production du blé, en 1913, a été évaluée entre 1.108.080.000 quintaux (Broomhall corn Trade News) et 1.184.900.000 quintaux (Statistique du Ministère royal Hongrois de l'Agriculture).

Nous allons reproduire ci-dessous, pour les quatre principales céréales, les différentes évaluations publiées soit par divers gouvernements, soit par des organes techniques spéciaux.

#### Production des céréales en 1912

Sources des évaluations (1)	Blé Seigle Orge Avoine			
	(Millions de quintaux)			
Ministère royal hongrois de l'Agriculture	1.184.90	498.80	431.75	737.86
Institut international d'Agriculture	1.130.16	491.98	411.08	703.26
Beerbohm Evening Corn Trade List	1.178.32	492.84	433.50	711.06
Broomhall Corn Trade News	1.108.08	434.86	394.67	657.50
Internationale Landwirtschaftliche Vereinigung für Stand und Bildung der Getreide Preise	1.168.33	494.33	396.46	711.86
Dornbusch	1.171.22	435.89	394.63	649.75

(1) Ces statistiques portent sur 50 pays. Pour les sources comprenant un nombre de nations moindre, on a complété à l'aide des statistiques royales hongroises portant sur l'ensemble des 50 pays.

Pour l'ensemble des pays considérés, la production de 1913 ferait ressortir, comparativement à la précédente une augmentation de 69.040.000 quintaux pour le blé et de 27.140.000 quintaux pour l'orge; par contre, on note une diminution de 4.340.000 quintaux pour le seigle et de 18.310.000 quintaux pour l'avoine.

Avant de passer à l'examen plus détaillé de la récolte et des besoins, nous établirons approximativement l'importance des stocks et réserves existant dans les divers entrepôts avant la moisson de 1913.

La comparaison entre les dernières années fournira également des résultats intéressants.

#### Stocks et réserves de céréales au début de chacune des trois dernières campagnes

	1911	1912	1913
	(Millions de quintaux)		
Blé.....	27.19	28.27	47.99
Seigle.....	5.44	2.25	24.90
Orge.....	2.42	4.81	14.92
Avoine.....	4.64	3.51	34.81

Ainsi donc, tous les stocks se seraient trouvés en augmentation au début de la campagne 1913-1914, malgré l'accroissement des besoins de la consommation en 1912.

Les besoins probables du monde entier pour l'année agricole 1913-1914, y compris les quantités nécessaires à la consommation, aux semences, aux emplois industriels et autres, peuvent être évalués, suivant les statistiques hongroises, à 1.116.800.000 quintaux pour le blé, 488.770.000 pour le seigle, 401.810.000 quintaux pour l'orge et 718.040.000 quintaux pour l'avoine. Les chiffres correspondants de 1912-1913 étaient res-

pectivement de 1.091.530.000 quintaux, 477.100.000 quintaux, 392.710.000 quintaux et 725.300.000 quintaux.

Nous allons établir, pour les principaux pays et pour le blé seulement, les chiffres des ressources et des besoins pour la campagne en cours :

#### Evaluation de la production et des besoins de la consommation de blé en 1913-1914

A. Pays d'importation	Evaluation de la récolte	Besoins de la consommation	Déficit ou excédent au début de la campagne (1)
Angleterre.....	15.280	75.500	- 55.160
Autriche.....	16.230	36.000	- 13.770
Belgique.....	4.100	19.000	- 14.900
Chine.....	11.000	11.000	"
Egypte.....	8.410	10.200	- 1.790
France.....	87.830	95.000	- 6.720
Japon.....	7.310	8.400	- 1.090
Hollande.....	1.800	7.000	- 5.700
Allemagne.....	46.560	62.800	- 16.240
Italie.....	58.350	68.000	- 9.650
Espagne.....	29.280	31.000	- 1.720
Suisse.....	1.450	6.500	- 5.050
Empire Ottoman..	33.800	38.000	- 2.200
Autres pays.....	16.030	30.040	- 14.030
	336.930	490.440	-148.020

B. Pays d'exportation	(Milliers d'hectolitres)		
	Evaluation de la récolte	Besoins de la consommation	Excédent ou déficit (2)
Algérie.....	10.020	7.500	+ 2.520
Etats-Unis.....	214.880	180.000	+ 54.020
Républ. Argentine.	35.800	20.000	+ 15.800
Australie.....	28.000	9.540	+ 18.460
Bulgarie.....	16.210	16.000	+ 1.210
Canada.....	58.950	25.000	+ 33.950
Chili.....	11.000	11.000	"
Indes.....	97.510	80.000	+ 17.510
Hongrie.....	45.790	36.000	+ 12.060
Maroc.....	5.000	4.700	+ 300
Russie.....	294.590	220.000	+ 92.590
Roumanie.....	22.910	10.000	+ 15.000
Autres pays.....	7.310	6.620	+ 690
	847.970	626.360	+264.110
Total général...	1.184.900	1.116.800	+116.090

Les ressources pour le blé se trouveraient ainsi portées, pour le monde entier, à 1.184.900.000 quintaux de production totale, auxquels viendraient s'ajouter 47.930.000 quintaux de réserves au début de 1913, soit au total 1.232.890.000 quintaux pour faire face à une consommation probable de 1.116.800.000 quintaux. Les besoins seraient ainsi dépassés de 116.090.000 quintaux.

En ce qui concerne les autres céréales, on peut résumer la situation par le tableau suivant :

Production et consommation des céréales en 1913-1914	Evaluation de la récolte	Besoins de la consommation	Excédent ou déficit (2)
Seigle :			
Pays d'importation...	87.120	105.000	- 17.870
- d'exportation...	411.680	383.770	+ 52.800
Total.....	498.800	488.770	+ 34.930
Orge :			
Pays d'importation...	150.490	195.820	- 44.040
- d'exportation...	281.260	205.990	+ 88.900
Total.....	431.750	401.810	+ 44.830

(1) En tenant compte des stocks existant au début de la campagne : Angleterre, 4.960.000 quintaux ; France, 450.000 quintaux ; Etats-Unis 19.140.000 quintaux ; Bulgarie 1 million de quintaux ; Hongrie, 2.270.000 quintaux ; Russie 18 millions de quintaux ; Roumanie 2.090.000 quintaux..

(2) En tenant compte des stocks existants.

Avoine :			
Pays d'importation...	154.210	174.210	- 17.290
- d'exportation...	583.650	543.830	+ 71.920
Total.....	737.860	718.040	+ 54.630

Pour le seigle, les principaux pays de production concordent avec les plus gros consommateurs; c'est ainsi que la Russie produit 257.460.000 quintaux de seigle et en consomme 250.000.000; l'Allemagne produit 122.220.000 quintaux et absorbe 107.300.000 quintaux.

La démarcation est moins nettement faite pour l'orge. On trouve parmi les pays producteurs la Russie (433.910.000 quintaux); les Etats-Unis (42.770.000 quintaux); l'Allemagne 36.730.000 quintaux. Pour la consommation, la Russie vient en tête avec 80.000.000 de quintaux; puis l'Allemagne (64.100.000 quintaux) et les Etats-Unis (42.000.000 de quintaux).

La Russie se trouve en tête pour la production de l'avoine (189.000.000 de quintaux, serrée de près par les Etats-Unis (182.850.000 quintaux). L'Allemagne prend le troisième rang avec 97.140.000 quintaux. Pour la consommation, les Etats-Unis prennent 195 millions de quintaux et ne doivent qu'à leur stock de 18.200.000 quintaux au début de la campagne de pouvoir suffire à leurs besoins. La Russie a demandé 180 millions de quintaux et l'Allemagne 86.600.000 quintaux. La France vient ensuite avec 57.000.000 de quintaux en regard d'une production de 54.340.000 quintaux.

On le voit, d'après ces statistiques, la production et les stocks de céréales seraient largement suffisants pour couvrir les besoins de la consommation. Des modifications peuvent certainement se produire, mais les évaluations données serrent d'assez près la réalité. L'évaluation définitive donnée récemment par le *Journal officiel* permet de se rendre compte des différences d'appréciation entre les données provisoires et définitives.

#### Récolte des céréales en France en 1913

	Evaluation provisoire	Evaluation définitive
	(En quintaux)	
Blé.....	87.833.200	86.919.050
Seigle.....	15.355.350	12.714.750
Orge.....	10.940.200	10.437.600
Avoine.....	54.338.150	51.826.010

La différence, on le voit, est assez peu sensible et, pour le blé en particulier, la diminution entre les données provisoires et définitives n'est que de très peu supérieure à 1 0/0. Dans ces conditions, il est permis de penser que la soudure entre les deux campagnes pourra se faire sans difficulté et que les mouvements de cours actuels sont surtout déterminés par des considérations d'ordre spéculatif temporaire. La situation statistique des céréales ne laisse pas place, cette année, à des inquiétudes comme celles qui furent ressenties à certaines époques, à la soudure des campagnes 1911-12 et 1912-1913 notamment.

GABRIEL FINOT.

## La Population des grands Etats Européens

DEPUIS UN SIÈCLE

En 1907, la Statistique générale de la France, que M. Lucien March dirige avec une compétence universellement reconnue et appréciée, a publié un très intéressant ouvrage consacré à la *statistique internationale du mouvement de la population*. Poursuivant l'enquête entreprise à cette occasion, elle fait paraître aujourd'hui un second volume, mettant au courant des derniers recensements les chiffres de son premier travail et complétant sur plusieurs points les indications primitivement recueillies.

Les économistes trouveront grand profit à consulter attentivement ce document, dont les résultats d'ensemble sont fort clairement résumés dans un remarquable exposé rédigé par MM. Michel Huber, statisticien, et Henri Bunle, statisticien-adjoint.

Mais tous les Français, sans exception, devraient méditer sur le triste enseignement qui se dégage des tableaux synthétiques que M. Lucien March a groupés en une magistrale introduction : notre pays est celui de l'Europe entière où la population s'accroît le moins vite, et nous avons perdu maintenant la supériorité tant enviée du nombre, qui nous mettait, au début du dix-neuvième siècle, et même il y a seulement cinquante ans, au premier rang des plus grandes puissances.

\*\*

Pour se pénétrer de l'infériorité dans laquelle nous sommes dès à présent placés vis-à-vis de rivaux dont la population progresse beaucoup plus rapidement que la nôtre, il suffit de jeter un coup d'œil sur la statistique suivante, qui donne le nombre des habitants vivant, aux environs de 1811, 1861 et 1911, sur le territoire actuel des principales nations européennes.

Population des principales nations européennes

Nations	Superficie en 1911 (Milliers de kilom. carrés)	Nombre d'habitants sur le territoire actuel aux environs de		
		1811	1861	1911
Allemagne.....	541	25	38.1	64.9
Autriche-Hongrie...	677	?	32	51.4
France.....	536	29.1	35.8	39.6
Italie.....	287	18.4	25	34.7
Royaume-Uni.....	315	18.5	29.3	45.4
Russie d'Europe (1)...	5.415	36.4	69.7	145.6
Europe entière (2)....	9.963	180	280	450

(1) Y compris la Finlande.

(2) Evaluations approximatives.

En 1811, la population de la France représentait 16 0/0 du nombre total des habitants de l'Europe ; en 1861, cette proportion était déjà tombée à 12,7 0/0 ; elle ne dépasse pas 8 0/0 en 1911 ! Il y a un siècle, seule la Russie était plus peuplée que notre pays ; l'Allemagne nous distança en 1861, et à présent nous sommes devancés aussi par l'Autriche-Hongrie et par le Royaume-Uni.

Notre amoindrissement apparaît plus nettement encore, s'il est possible, quand on considère l'accroissement moyen annuel du nombre des habitants de chacun des Etats ci-dessus envisagés.

Accroissement moyen annuel de la population des principales nations européennes

Nations	Accroissement total		Accroissement proportionnel	
	1811-1861	1861-1911	1811-1861	1861-1911
	(Millions d'habit.)		(0/0)	
Allemagne.....	0.26	0.53	1.04	1.40
Autriche-Hongrie....	?	0.39	?	1.20
France.....	0.13	0.08	0.46	0.20
Italie.....	0.13	0.19	0.72	0.76
Royaume-Uni.....	0.22	0.32	1.16	1.10
Russie d'Europe (1)...	0.67	1.51	2.00	2.17
Europe entière (2)....	2.00	3.40	1.11	1.21

(1) Y compris la Finlande.

(2) Evaluations approximatives.

Dans toutes les nations, sauf la nôtre, la population a progressé plus vite de 1861 à 1911 que de 1811 à 1861, et tandis que chaque pays voit l'accroissement moyen annuel du nombre de ses habitants se rappro-

cher actuellement au moins de 1 0/0 et dépasser parfois même 2 0/0, nous arrivons péniblement à une augmentation de 0.20 0/0 !

Il est facile de montrer que cette situation lamentable résulte de l'insuffisance de notre natalité. Si, en effet, nous relevons pour les deux dernières périodes quinquennales (1901-1905 et 1906-1910) la moyenne annuelle, par 10.000 habitants, des nouveaux mariés, des naissances vivantes et des décès (mort-nés non compris), nous pouvons établir le tableau que voici :

Mouvement de la population des principales nations européennes depuis 1901

Nations	Période 1901-1905				Période 1906-1910			
	Nouveaux mariés	Naissances vivantes	Décès (1)	Excéd. des naissances	Nouveaux mariés	Naissances vivantes	Décès (1)	Excéd. des naissances
	(Moyennes annuelles par 10.000 habitants)							
Allemagne..	160	343	199	144	159	316	175	141
Autr.-Hong.	164	364	252	113	164	350	236	114
France.....	153	212	196	16	158	199	192	7
Italie.....	147	326	220	106	158	327	212	115
Royaume-Uni.....	149	277	163	114	146	261	151	110
Russie d'Europe (2)...	166	477	310	167	170	454	287	167
Finlande... ..	130	313	186	127	131	309	174	135

(1) Mort-nés non compris.

(2) Les moyennes de la seconde période ne s'appliquent qu'aux années 1906-1909, les statistiques détaillées de 1910 n'étant pas encore publiées.

Il ressort de ces chiffres que si, en France, la nuptialité et la mortalité se maintiennent à un taux normal, la natalité, elle, est tombée à un niveau si bas que l'excédent des naissances sur les décès devient absolument négligeable.

Le mal a commencé à se manifester dès le début du dix-neuvième siècle ; mais il empire chaque jour, ainsi que le prouve ce dernier tableau :

Mouvement de la population en France depuis un siècle

Périodes	Nouveaux mariés	Naissances vivantes	Décès (1)	Excédent des naissances
	(Moyennes annuelles par 10.000 habitants)			
1811-1820.....	159	318	261	57
1821-1830.....	157	310	252	58
1831-1840.....	160	290	248	42
1841-1850.....	159	274	233	41
1851-1860.....	159	263	239	24
1861-1870.....	156	263	236	27
1871-1880.....	160	254	237	17
1881-1890.....	147	239	221	18
1891-1900.....	150	222	215	7
1901-1910.....	155	206	194	12

(1) Mort-nés non compris.

Grâce à une réduction appréciable du taux de la mortalité, l'excédent des naissances sur les décès a pu se relever un peu en 1901-1910 par rapport à la période précédente ; mais on ne peut tirer de ce résultat aucune conclusion optimiste, car la diminution constante et rapide de la natalité empêchera probablement dans l'avenir toute amélioration nouvelle, et les dernières statistiques de l'état-civil ne laissent aucune illusion sur la gravité de la crise dont nous souffrons.

\*\*

Assurément, presque tous les pays voient l'importance de leur natalité décroître depuis quelques années, et la comparaison des moyennes de la période 1901-1905 avec celles de la période 1906-1910, faite dans l'avant-dernier tableau, est assez caractéristique

à cet égard : mais partout l'excédent des naissances sur les décès reste encore considérable, quinze ou vingt fois supérieur à celui qu'on enregistre actuellement chez nous.

Il ne faut par conséquent pas croire que le phénomène de la stagnation de la population, qui sévit maintenant chez nous, va sous peu se généraliser en Europe : pendant de longues années encore, le nombre des habitants de tous les pays — hormis le nôtre — augmentera régulièrement, et notre belle nation finira par être déchu du rang de grande puissance, si nous continuons à vivre sous le régime désastreux de « la famille de deux enfants ».

Malheureusement, il semble bien qu'il n'existe aucun remède législatif efficace à cette calamité qu'est la dépopulation, et seule une modification profonde de la mentalité de la femme française pourra nous sauver d'une irrémédiable décadence économique et politique.

René THÉRY.

### Chemin de fer Métropolitain de Paris

L'exercice 1913 de la *Compagnie du Chemin de fer Métropolitain de Paris* s'est signalé par un petit fléchissement des bénéfices de l'exploitation qui tient à deux causes : d'abord et pour la plus large part, à l'augmentation de dépenses qui est résultée des sacrifices importants faits par la Compagnie pour l'amélioration du bien-être de son personnel, puis et dans une proportion beaucoup plus faible, dans une légère diminution des recettes.

Cette diminution, qui ne représente qu'un centième de la recette brute, ne doit pas étonner, observe le rapport présenté par le Conseil d'administration à l'Assemblée générale ordinaire du 14 courant. La transformation des « omnibus » en « autobus » a eu, il y a deux ans, des effets analogues, d'ailleurs prévus et escomptés. Ils se sont traduits dans l'ensemble, et en fin de compte, par une simple stagnation de courte durée, et la transformation était à peine terminée que les recettes de la Compagnie remontaient. Il en sera de même, très certainement pour la baisse nouvelle due, celle-ci, à l'électrification et à l'extension des réseaux de tramways.

Cette dernière opération, qui constitue la seconde et dernière étape de réorganisation de la grande réorganisation des transports en commun de la surface décidée définitivement en 1910, ne pouvait manquer d'affecter, à son tour, le trafic de la *Compagnie du Chemin de fer Métropolitain de Paris*. On pouvait même craindre qu'elle ne fût plus préjudiciable que la première. Mais la Compagnie en a supporté le choc, cette fois encore, sans dommage appréciable. La réorganisation n'est pas entièrement achevée que déjà, insensiblement, les recettes redevennent ce qu'elles étaient auparavant. C'est ainsi que pour les quatre premiers mois de 1914, l'écart moyen n'a plus été, toutes choses égales, c'est-à-dire pour les mêmes jours de l'année et pour une même longueur exploitée, que de 602 fr. par jour sur une recette moyenne de 160.000 fr.

En ce qui regarde l'exploitation, disons que la longueur du réseau exploité au compte de la Compagnie est demeurée, pendant toute l'année 1913, de 70 kilomètres 804 mètres, et, si l'on ajoute la ligne n° 8, d'Auteuil à l'Opéra, exploitée pour le compte de la Ville de Paris jusqu'à la livraison de la ligne n° 7 entière, la longueur totale a varié, au cours de ladite année, de la manière suivante : du 1<sup>er</sup> au 12 juillet, 70 kilomètres 804 mètres ; du 13 juillet (date d'ouverture à l'exploitation du tronçon Opéra-Beaugrenelle) au 29 septembre, 75 kilom. 464 m. ; du 30 septembre (date d'ouverture à l'exploitation du tronçon Beaugrenelle-Auteuil) au 31 décembre, 77 kilom. 894 mètres. Enfin, pour l'année entière, la longueur moyenne exploitée a été alors de 73 kilom. 619 mètres. Quant aux comptes

du dernier exercice, ils se comparent comme suit à ceux de 1912.

COMPTES DE PROFITS ET PERTES

	Exercices	
	1912	1913
	(En francs)	
<b>Produits</b>		
Recettes des voyageurs.....	54.332.797 25	54.626.411 35
Forfait exploitation ligne n° 8 à payer par la Ville de Paris	" "	699.932 07
Ensemble.....	54.332.797 25	55.326.343 42
<b>Charges</b>		
Recettes des voyageurs ligne n° 8 à verser à la Ville de Paris.....	" "	893.922 15
Administration centrale.....	383.240 81	409.593 22
Exploitation.....	4.400.419 16	4.890.867 18
Mouvement.....	6.348.892 70	6.398.067 19
Traction.....	6.827.597 72	7.110.225 31
Matériel roulant.....	2.955.884 23	2.812.461 04
Voies et accès.....	1.332.370 81	1.289.356 "
Matériel fixe électrique.....	1.320.333 85	1.251.800 27
Annuités à la Ville de Paris	144.889 "	144.939 "
Dépreciations.....	10.946 64	9.922 70
Produit net d'exploitation....	30.612.622 33	30.180.189 36
	54.332.797 25	55.326.343 42

Des produits nets qui viennent d'être indiqués, il convient de déduire les redevances à la Ville de Paris, à savoir :

	Exercices	
	1912	1913
	(En francs)	
Redevance sur les recettes totales des voyageurs.....	17.342.457 05	17.101.627 50
Redevance au delà de 200 millions de voyageurs.....	455.497 06	438.101 47
Ensemble.....	17.797.954 11	17.539.728 97
Rappel du produit net.....	30.612.622 33	30.180.189 36
	12.814.668 22	12.640.460 39
<b>A ajouter :</b>		
Produits divers.....	1.079.106 31	1.035.639 04
Intérêts en compte et divers..	26.259 88	144.691 48
Totaux.....	14.100.034 41	13.820.790 91
<b>Moins :</b>		
Produits divers ligne n° 8 revenant à la Ville de Paris... ..	" "	13.092 57
Amortissement des frais de prolongation de la Société... ..	57.688 25	57.688 25
Service des obligations.....	5.938.987 06	5.139.344 35
Ensemble.....	5.996.675 31	5.210.125 17
Bénéfices nets.....	8.708.359 10	8.610.665 74
Plus : Report précédent.....	847.942 58	769.876 44
Soldes disponibles.....	9.551.301 68	9.380.542 18

Ces bénéfices ont été répartis de la manière suivante :

	Exercices	
	1912	1913
	(En francs)	
<b>Répartition</b>		
Réserve légale.....	435.167 95	430.533 28
Amortissement des actions....	1.170.000 "	882.500 "
Dividende de 21 fr. 50 par action de capital et de 14 francs par action de jouissance....	6.274.350 "	6.289.250 "
Tantièmes.....	401.907 29	420.670 60
Fonds de prévoyance.....	500.000 "	500.000 "
A reporter à nouveau.....	769.876 44	907.588 30
Sommes égales.....	9.551.301 68	9.380.542 18

Les concessions nouvelles de 1909 et 1910 comprennent dix lignes d'une longueur totale d'environ 41 kilomètres qui restent toutes à ouvrir ; quatre lignes ou sections de lignes, représentant un premier tiers, sont en pleine construction. Sur le deuxième tiers, la situation s'est peu modifiée depuis l'année dernière ; le prolongement de la ligne n° 7 a son infrastructure amor-

cée entre la place du Palais-Royal et la rue de Rivoli ; de divers autres côtés, les déviations préparatoires d'égouts et de conduites d'eau, d'une importance très grande sont terminées, les travaux de consolidation du sous-sol sont très avancés. Quant aux autres lignes constituant le troisième tiers, elles sont toutes encore dans la période des procédures préliminaires. Toutefois, le nombre et l'emplacement des stations ont été définitivement arrêtés le 30 décembre 1913, pour les lignes de Bastille à la porte Picpus et de la place de la République à la porte de Montreuil.

De son côté, la Compagnie a non seulement pu mettre en exploitation la ligne n° 8, mais encore procédé à de nombreux travaux ou aménagements, sur ses diverses lignes : ballastage de la voie du tronçon terminal de la ligne n° 7 ; aération du souterrain sur diverses lignes ; mise en construction ou au concours de divers groupes d'ascenseurs verticaux ; augmentation du matériel de 70 voitures motrices non compris 3 voitures motrices mixtes en construction pour la ligne n° 6, et de 64 voitures d'attelage ; commande effectuée de 108 voitures nouvelles, dont 77 voitures motrices et 31 voitures d'attelage toutes destinées aux lignes futures qui seront mises les premières en exploitation, etc.

Mentionnons aussi qu'au mois de septembre 1913, la Compagnie a émis une deuxième tranche d'obligations, soit 54.682 titres 4 0/0 de 500 francs nominal, à valoir sur l'emprunt de 75 millions de francs autorisé par l'assemblée ordinaire du 9 mai 1910, de sorte qu'au 31 décembre 1913, elle avait en circulation, déduction faite des amortissements opérés par voie de tirages au sort, 44.166 obligations 3 1/2 0/0 et 203.099 obligations 4 0/0. D'autre part, sur les 300.000 actions représentant son capital social de 75 millions de francs, 28.100 actions avaient été remboursées et remplacées par des actions de jouissance.

Quant à l'avenir, le Conseil d'administration se déclare autorisé à l'envisager avec confiance, et à escompter pour l'entreprise une ère très proche de progression nouvelle.

A. LECHENET.

## BIBLIOGRAPHIE

Alfred de Foville (1)

Répondant au désir exprimé par le Conseil de la Société de Statistique de Paris et par le Bureau de l'Institut international de Statistique, M. Fernand Faure, professeur de statistique à la Faculté de Droit de Paris, vient de publier une très intéressante brochure consacrée à Alfred de Foville, l'excellent économiste et statisticien français mort l'année dernière, après avoir occupé pendant quatre ans les fonctions délicates de secrétaire perpétuel de l'Académie des Sciences morales et politiques.

En quelques pages d'une haute tenue littéraire, M. Fernand Faure retrace d'abord la belle carrière d'Alfred de Foville et rappelle les traits de son noble caractère : « Il nous a donné, dit-il en achevant cette courte biographie, le spectacle d'une vie de famille exemplaire, et les vertus de l'homme privé furent en lui, pour le moins, égales au mérite du fonctionnaire, du savant, du professeur et de l'écrivain ».

Puis, M. Fernand Faure analyse l'œuvre d'Alfred de Foville, qui fut « à la fois, et à un égal degré, économiste et statisticien ». Cette œuvre est immense et variée, mais l'éminent professeur de la Faculté de Droit de Paris a su la résumer de façon méthodique et vivante, portant sur elle un jugement impartial et éclairé.

Une liste complète des écrits de toute nature publiés par Alfred de Foville occupe la dernière partie de la brochure : M. Fernand Faure y donne le titre et le résumé succinct de tous les livres et brochures, rapports, comptes rendus, conférences et leçons, articles de journaux, revues et dictionnaires.

(1) Une brochure, avec une bibliographie complète et un portrait, éditée à la librairie du recueil Sirey, 22, rue Soufflot, Paris ; prix : 4 francs.

res, articles de l'*Economiste Français*, articles du *Bulletin de Statistique et de Législation comparée* et rapports des Monnaies et Médailles qui sont dus à la plume du regrettable secrétaire perpétuel de l'Académie des sciences morales et politiques.

Cette liste bibliographique sera précieuse à tous les auteurs qui auront à étudier l'une des nombreuses matières sur lesquelles s'était portée l'attention d'Alfred de Foville.

Mais la brochure tout entière de M. Fernand Faure mérite d'être lue avec soin, car elle apporte une contribution utile à l'histoire de la science économique contemporaine et fait revivre le souvenir sympathique d'une belle intelligence et d'un homme de bien.

### Théorie et pratique des opérations financières (1)

Les affaires financières donnent souvent lieu à des calculs très compliqués que seuls les techniciens peuvent mener à bien. Pour faciliter l'éducation des profanes et fournir à tous les intéressés des renseignements précis sur des problèmes fort importants et embarrassants, M. A. Barriol, le sympathique secrétaire général de la Société de Statistique de Paris, ancien élève de l'Ecole Polytechnique, directeur de l'Institut de Finances et Assurances, membre de l'Institut des Actuaires français, a eu l'excellente idée de résumer en un livre extrêmement clair le mécanisme mathématique des principales opérations financières aujourd'hui pratiquées.

Cet ouvrage, rédigé de manière à être lu aisément même par les personnes ne possédant que des notions élémentaires d'arithmétique, est divisé en trois livres : le premier est consacré aux opérations à court terme, notamment au prêt à intérêt simple et au change ; le second est relatif aux opérations à long terme et analyse la théorie des intérêts composés, qui viennent s'ajouter eux-mêmes au capital et produire à leur tour un revenu ; enfin le troisième livre expose les applications pratiques des calculs précédemment effectués et décrit le fonctionnement des opérations financières de bourse et de haute banque.

Tous les développements du volume de M. A. Barriol sont suivis d'exemples numériques qui les éclairent parfaitement et les rendent intelligibles pour tous.

Aussi le travail que nous signalons à nos lecteurs doit-il rendre les plus grands services aux praticiens (agents de change, banquiers, etc.), que, grâce à lui, les formules les plus obscures n'effrayeront désormais plus. Il peut également être fort utile aux techniciens, car il explique toutes les opérations, même les plus complexes, et contient des théories fort intéressantes et inédites sur les matières si délicates des obligations à lots, des marchés à primes, etc.

Au surplus, il n'est pas besoin d'insister sur les belles qualités du livre de M. A. Barriol : déjà le grand public lui a donné un précieux témoignage d'estime, puisque sa première édition a été épuisée en peu d'années, et nous sommes certains que l'édition nouvelle qui paraît aujourd'hui, soigneusement tenue au courant de la plus récente législation, remportera un égal succès.

### Les instruments modernes de la politique étrangère (2)

Poursuivant la très belle étude qu'il a entreprise sur les emprunts d'Etat, et dont deux volumes ont paru successivement en 1912 et 1913 (voir *Economiste Européen* n° 1061 et 1086 du 10 mai 1912 et du 1<sup>er</sup> novembre 1912), M. le comte de Saint-Maurice publie aujourd'hui un troisième tome, consacré à l'analyse du bilan économique et financier de l'Italie, de l'Espagne, du Portugal, et des nations de l'Amérique latine : Argentine, Brésil, Pérou, Bolivie, Chili, etc.

Comme ses devanciers, ce nouvel ouvrage se recommande par sa documentation précise, sa clarté saisissante, la

(1) Deuxième édition ; un volume in-18 de la *Bibliothèque de mathématiques appliquées de l'Encyclopédie scientifique*, éditée chez Doyn et fils, 8 place de l'Odéon, Paris ; prix, cartonné : 5 francs.

(2) Tome troisième : un fort vol. in-8° édité à la *Bibliothèque des Etudes économiques*, 13, rue Vignon, Paris ; prix, broché : 16 francs.

méthode rigoureuse avec laquelle sont présentés ses développements, et on appréciera tout particulièrement l'étude que M. le comte de Saint-Maurice fait de la doctrine célèbre de Drago, dont le but était « de soustraire les Etats sud-américains à leur effective responsabilité de débiteurs ». Signalons aussi la manière très judicieuse dont est analysé le caractère actuel des relations financières franco-américaines.

Avec ce nouveau volume, la belle œuvre du comte de Saint-Maurice se trouve presque achevée, car il ne reste plus à l'auteur qu'à étudier la situation financière de la Turquie après la guerre : dès à présent, on doit reconnaître que son travail constitue une véritable encyclopédie financière, aussi précieuse au capitaliste qu'à l'homme d'Etat et au savant.

### Annuaire de la Compagnie des Agents de change de Lyon (1)

La dernière édition de l'Annuaire de la Compagnie des Agents de change de Lyon vient de paraître : on y trouvera tous les renseignements concernant les valeurs cotées à la Bourse de Lyon, ainsi que le texte intégral de la loi sur les titres au porteur volés, perdus ou détruits, de la loi concernant les émissions des sociétés françaises ou étrangères, et du décret portant création du *Bulletin annexe au Journal officiel*.

## Informations Economiques et Financières

**Compagnie du Chemin de fer Electrique Souterrain Nord-Sud de Paris.** — Les actionnaires de cette Compagnie sont convoqués en assemblée générale annuelle pour le 2 juin. Les comptes relatifs à l'exercice 1913 qui leur seront soumis se comparent ainsi à ceux de 1912 :

#### COMPTES DE PROFITS ET PERTES

	Exercices	
	1912	1913
(En francs)		
<b>Produits</b>		
Recettes voyageurs.....	8.559.388 20	9.829.735 65
Produits divers.....	154.644 36	193.880 35
Total des produits.....	8.714.032 56	10.023.616 »
<b>Charges</b>		
Dépenses d'exploitation.....	4.432.887 75	4.912.686 67
Administration centrale.....	120.000 »	135.000 »
Relevance Ville de Paris.....	610.220 70	684.230 63
Service des emprunts.....	1.475.059 »	2.263.850 »
Abonnement au timbre.....	67.824 »	77.767 90
Bénéfices nets.....	2.008.041 11	1.950.080 80
Sommes égales.....	8.714.032 56	10.023.616 »

Aux bénéfices nets viennent s'ajouter les reports des exercices précédents, soit 54.619 fr. 32 pour 1912 et 87.258 fr. 38 pour 1913. Les bénéfices disponibles s'établissent donc à 2.037.339 fr. 18 pour 1913, contre 2.062.660 fr. 43 pour 1912 ; la répartition est la suivante :

	Exercices	
	1912	1913
(En francs)		
<b>Répartition</b>		
Réserve légale.....	100.402 05	97.504 04
Dividende.....	1.875.000 »	1.875.000 »
Report à nouveau.....	87.258 38	64.835 14
	2.062.660 43	2.037.339 18

Le dividende pour 1913 restera fixé à 6 fr. 25 par action de 250 francs, comme pour les deux années précédentes.

Ainsi qu'il vient d'être dit, le bénéfice net du dernier exercice ne s'élève qu'à 1.950.080 fr. 80, inférieur de 57.960 fr. 31 à celui de 1912, par suite de l'accroisse-

(1) Un très fort vol. in-8° édité chez A. Rey, 4, rue Gentil, Lyon.

ment sensible des dépenses résultant du service des obligations. Pour la première fois, en effet, les charges ont supporté le remboursement de 1.030 obligations.

Par contre, les recettes voyageurs se sont élevées à 9.829.735 fr. 65, en augmentation de 1.270.347 fr. 45 sur celles de 1912. La recette kilométrique ressort ainsi à 690.052 francs, contre 668.702 francs l'an dernier. Quant au coefficient d'exploitation, il a été ramené de 51.77 0/0 en 1912 à 49.98 0/0 en 1913.

La longueur moyenne de ligne exploitée par le Nord-Sud a été de 44 kil. 100 m. en 1913, contre 12 kil. 800 mètres en 1912 et 10 kil. 700 m. en 1911. C'est, en effet, le 20 janvier 1912 seulement que fut ouvert au trafic le tronçon de la Fourche à la Place Clichy, et le 31 octobre 1912 celui de la Place Pigalle à la Place Jules-Joffrin.

**Société des Docks et Entrepôts de Marseille.** — L'exercice 1913 de cette Société s'est traduit par une augmentation de 284.394 fr. 61 dans les bénéfices nets sur l'exercice précédent, ainsi qu'il ressort des comptes ci-dessous :

#### COMPTES DE PROFITS ET PERTES

	Exercices	
	1912	1913
(En francs)		
Recettes.....	9.832.606 15	10.725.573 81
Moins : Dépenses.....	6.538.973 05	7.185.233 25
Produits nets d'exploitation....	3.293.633 10	3.540.340 56
A ajouter : Placements de fonds	104.567 58	138.798 02
Total des produits.....	3.398.200 68	3.679.138 58
<b>A déduire :</b>		
Service des emprunts.....	1.081.642 50	1.073.495 »
Relevance à la ville de Marseille.....	100.000 »	100.000 »
Intérêts des fonds appartenant à la caisse des retraites.....	118.270 88	122.961 67
	1.299.913 38	1.296.456 67
Bénéfices nets.....	2.098.287 30	2.382.681 91
Plus : Report précédent.....	166.878 08	158.465 38
Bénéfices disponibles..	2.265.165 38	2.541.147 29

Les bénéfices disponibles ont été répartis comme suit :

	Exercices	
	1912	1913
(En francs)		
<b>Répartition</b>		
Achèvement et amélioration des établissements.....	500.000 »	750.000 »
Amortissements d'actions.....	156.000 »	163.500 »
Dividende aux actions de capital.	1.450.700 »	1.444.460 »
Report à nouveau.....	158.465 38	183.187 29
	2.265.165 38	2.541.147 29

Le dividende aux actions de capital est donc resté fixé à 20 fr., comme pour les sept exercices précédents.

D'après les statistiques du service du port, il a été débarqué, en 1913, à Marseille, 5.886.217 tonnes de marchandises contre 5.547.712 tonnes en 1912 et 5.476.686 tonnes en 1911, et embarqué 3.052.435 tonnes contre 2.771.264 tonnes et 2.699.569 tonnes. L'exploitation de la Compagnie a porté, à l'embarquement, sur 383.277 tonnes contre 307.004 tonnes et 295.492 tonnes en 1911 ; au débarquement, sur 1.709.862 tonnes contre 1.609.455 tonnes et 1.707.743 tonnes.

Le président, dans son allocution, a insisté sur les difficultés de l'industrie sociale, difficultés dont la plupart proviennent de ce que la Société exploite une concession et de ce qu'elle est liée par un cahier des charges, alors qu'elle a, en face d'elle, des concurrents entièrement libres de leurs initiatives. Il a déclaré estimer cependant que les perspectives d'avenir de l'affaire apparaissent comme satisfaisantes, que la politique de sagesse et de prudence suivie jusqu'ici est à la veille



de porter ses fruits, et que les exercices prochains commenceront à apporter aux actionnaires les satisfactions auxquelles ils ont droit.

**Société Le Nickel.** — L'exercice 1912-1913 de cette Société a donné des résultats supérieurs de 271.980 fr. 41 à ceux de 1911-1912, ainsi qu'il ressort des comptes ci-dessous :

	Exercices	
	1911-1912	1912-1913
	(En francs)	
<b>Produits</b>		
Bénéfices d'exploitation.....	4.461.079 94	4.744.662 57
<b>Charges</b>		
Frais généraux et d'adminis-		
tration.....	164.864 12	176.385 59
Impôts sociaux et timbre.....	13.093 70	13.174 75
Bénéfices nets.....	4.283.122 12	4.555.102 23
Sommes égales.....	4.461.079 94	4.744.662 57

En ajoutant aux profits nets les soldes reportés des exercices précédents, on obtient les bénéfices disponibles suivants :

	Exercices	
	1911-12	1912-13
	(En francs)	
Bénéfices nets de l'exercice.....	4.283.122 12	4.555.102 23
Solde de l'exercice précédent....	74.844 63	179.654 55
Bénéfices disponibles.....	4.357.966 75	4.734.756 78

Ces bénéfices disponibles ont été répartis ainsi :

	Exercices	
	1911-12	1912-13
	(En francs)	
Aux amortissements.....	1.500.000 »	1.500.000 »
A la réserve.....	139.156 10	152.755 10
Tantièmes.....	139.156 10	152.755 10
Dividende.....	2.400.000 »	2.700.000 »
Report à nouveau.....	179.654 55	229.246 58
	4.357.966 75	4.734.756 78

Le dividende pour l'exercice 1912-1913 a donc été fixé à 45 francs en augmentation de 5 francs sur celui réparti pour 1911-1912.

Grâce à l'accroissement sensible des ventes, le dernier exercice peut être classé parmi les meilleurs obtenus par la Société. Voici, au reste, comment se comparent les résultats des dix derniers exercices :

Exercices	Bénéfices nets	Amortissements	Dividendes
	(En francs)		
1903-04.....	3.190.386	1.200.000	30 »
1904-05.....	3.365.509	1.350.000	30 »
1905-06.....	3.672.580	1.500.000	32 50
1906-07.....	3.523.458	1.400.000	32 50
1907-08.....	3.311.274	1.150.000	32 50
1908-09.....	3.122.282	1.000.000	32 50
1909-10.....	3.913.813	1.500.000	35 »
1910-11.....	4.117.853	1.500.000	40 »
1911-12.....	4.283.122	1.500.000	40 »
1912-13.....	4.555.102	1.500.000	45 »

Nous venons de dire que sur le montant des bénéfices disponibles de l'exercice 1912-1913, la Société a prélevé, comme en 1911-1912, une somme de 1.500.000 francs pour les amortissements. Cette somme a été répartie ainsi :

	En Francs
Mines.....	850.000 »
Terrains et immeubles en Nouvelle-Calédonie.....	80.000 »
Installations en Nouvelle-Calédonie.....	400.000 »
Matériel d'exploitation en Nouvelle-Calédonie.....	100.000 »
Armements en Nouvelle-Calédonie.....	20.000 »
Usines en Europe et matériel d'exploitation en Europe.....	50.000 »
Total.....	1.500.000 »

Au sujet des perspectives de l'exercice en cours, le conseil déclare que, sauf imprévu, ses résultats différeront peu de ceux du précédent. Le chiffre des ventes est comparable à celui du dernier exercice. La Société a même commencé la livraison du métal pour la fabrication de la nouvelle petite monnaie en France, livraison qui va se continuer pendant plusieurs années.

**Le Mouvement commercial des colonies françaises en 1913.** — Sous réserve du mouvement commercial des Etablissements français de l'Océanie, dont les chiffres complets n'ont pas encore été publiés, le mouvement du commerce général des colonies en 1913 s'élève au chiffre de 1 milliard 377.621.468 fr., dont 645.054.723 fr. à l'importation et 732.566.745 fr. à l'exportation. Il s'était élevé en 1912 au total de 1.291.202.353 fr., dont 622.156.260 fr. à l'importation et 669.046.093 fr. à l'exportation, y compris les établissements français de l'Océanie. C'est donc une augmentation de 84 millions 419.115 fr., dont 22.898.463 fr. à l'importation et 63 millions 520.652 fr. à l'exportation, à laquelle viendront s'ajouter les résultats des établissements français de l'Océanie.

Le mouvement commercial de cette colonie en 1912 avait atteint les chiffres de 16.587.436 fr., dont 7.747.181 fr. à l'importation et 8.840.255 fr. à l'exportation.

Les chiffres du mouvement commercial pourront être rectifiés dans une certaine mesure, lors de la récapitulation générale des valeurs aux statistiques annuelles.

Voici comment les chiffres de 1913 se répartissent :

**Afrique.** — Sénégal : importations, 88.070.795; exportations, 72.937.825; commerce total, 161.008.620.

Haut-Sénégal et Niger : importations, 10.783.390; exportations, 3.681.987; commerce total, 14.465.377.

Guinée Française : importations, 19.413.212; exportations, 16.644.752; commerce total, 36.057.964.

Côte d'Ivoire : importations, 18.154.499; exportations, 16.401.815; commerce total, 34.556.314.

Dahomey : importations, 15.152.404; exportations, 16 millions 477.473; commerce total, 31.629.877.

Gabon : importations, 8.611.668; exportations, 15.549.212; commerce total, 24.160.880.

Moyen-Congo, Oubanghi-Chari : importations, 12.569.035; exportations, 20.938.776; commerce total, 33.507.811.

Réunion : importations, 24.934.943; exportations, 16.592.290; commerce total, 41.527.233.

Madagascar et dépendances : importations, 46.447.455; exportations, 56.354.377; commerce total, 102.801.832.

Mayotte et dépendances : importations, 2.044.898; exportations, 3.825.272; commerce total, 5.870.170.

Côte française des Somalis : importations, 33.916.843; exportations, 47.704.148; commerce total, 81.620.991.

**Asie.** — Les chiffres sont les suivants pour l'Indo-Chine : aux importations, 275.977.823 francs, et aux exportations, 315.159.662 francs, soit 591.137.485 francs au total.

Les Etablissements français de l'Inde sont arrivés à un total de 54.557.210 francs, avec 10.837.115 francs aux importations et 43.720.095 francs aux exportations.

**Amérique.** — Guadeloupe et dépendances : importations, 20.174.930, exportations, 18.287.489; commerce total, 38.462.419.

Martinique : importations, 22.144.315, export., 28.896.814; commerce total : 51.041.129.

Guyane française : importations, 13.756.677, exportations, 17.354.555; commerce total : 31.111.232.

Saint-Pierre et Miquelon : importations, 4.356.745, exportations, 6.201.798; commerce total : 10.558.543.

**Océanie.** — Les chiffres du commerce ont été les suivants pour la Nouvelle-Calédonie et dépendances : importations, 17.707.916, exportations, 15.838.405; commerce total 33.546.321 francs.

Ainsi qu'il a été dit, les chiffres des Etablissements français de l'Océanie n'ont pas encore été publiés.

## PETITES NOUVELLES

Le Conseil d'administration de la Banque Impériale Ottomane a décidé de proposer à la prochaine assemblée générale, pour l'exercice 1913, la répartition d'un divi-

dende de 7 0/0, soit 17 fr. 50 par action, comme pour l'exercice précédent.

Depuis le 25 courant, le siège social et tous les services de la Banque Française pour le Commerce et l'Industrie sont transférés de la rue Boudreau, 9, à la rue Scribe, 17.

Pour la 20<sup>e</sup> semaine de 1914, les recettes de la Compagnie générale des Omnibus s'élèvent à 770.353 fr. 10 pour les omnibus et à 553.632 fr. 55 pour les tramways, contre respectivement 730.581 fr. 90 et 467.772 fr. 95 pour la même semaine de 1913. Pour les 20 premières semaines de 1914, les recettes totales s'établissent donc à 14.255.195 fr. 50 pour les omnibus et à 9.658.468 francs pour les tramways, au lieu de 13.619.215 fr. 05 et 8.738.788 francs pour les mêmes semaines de 1913. D'où une augmentation en 1914 de 635.980 fr. 45 pour les omnibus, et de 919.680 francs pour les tramways, soit une plus-value totale de 1.555.660 fr. 45 pour l'année en cours.

Pour la seconde décennie de mai 1914, les recettes de la Compagnie du Chemin de fer Métropolitain de Paris se sont élevées à 1.585.285 fr. 05, pour 9.014.434 voyageurs. Du 1<sup>er</sup> janvier au 20 mai 1914, les recettes totales se chiffrent par 23.266.824 fr. 80 pour 133.144.098 voyageurs transportés, contre 22.191.384 fr. 70 pour 125.142.867 voyageurs pendant la même période de 1913. L'augmentation, pour 1914, atteint 1.075.440 fr. 10 et 8.001.231 voyageurs.

Pour la seconde décennie de mai, les recettes de la Compagnie du Chemin de fer Electrique Nord-Sud de Paris se sont élevées à 291.163 fr. 65 pour 1.657.713 voyageurs transportés, contre 271.561 fr. 65 pour 1.569.785 voyageurs pendant la décennie correspondante de 1913. Du 1<sup>er</sup> janvier au 20 mai 1914, les recettes totales s'établissent à 4.264.732 fr. 55 pour 24.429.801 voyageurs transportés, au lieu de 4.026.204 fr. 10 pour 23.083.566 voyageurs en 1913, d'où, pour 1914, une augmentation de 238.528 fr. 45 comme recettes et de 1.346.235 voyageurs.

## Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES	22 mai	28 mai
<b>ACTIF</b>		
Encaisse de la Banque :		
Or.....	3.700.035.781	3.730.636.031
Argent.....	633.522.586	632.645.247
	4.333.558.367	4.363.281.278
Effets échus hier à recevoir à ce jour	795.243	292.402
Portefeuille Paris { Effets Paris.....	492.481.407	527.590.913
{ Effets Etrangers.....	8.969.768	7.562.117
{ Effets du Trésor.....	86.307	120.439
Portefeuilles des succursales.....	868.053.923	960.718.887
Avances sur lingots à Paris.....	34.300.000	34.300.000
Avances sur lingots dans les succurs.	»	»
Avances sur titres à Paris.....	200.485.319	191.348.055
Avances sur titres dans les succurs.	515.942.431	506.135.041
Avances à l'Etat.....	200.000.000	200.000.000
Avances temporaires au Trésor public	4.989.900	4.989.900
Rentes de la Réserve.....	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)....	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles.....	99.579.293	99.579.293
Rentes immobilisées.....	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque.....	4.600.000	4.600.000
Immeubles des succursales.....	41.765.527	41.857.841
Depenses d'administration de la Banque et des succursales.....	8.114.391	8.767.779
Emploi de la réserve spéciale.....	8.407.394	8.407.394
Divers.....	284.590.071	378.370.877
Total.....	7.219.040.096	7.450.232.971
<b>PASSIF</b>		
Capital de la Banque.....	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital.....	8.005.145	8.005.145
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.....	5.791.906.815	5.811.868.950
Arrangements de valeurs déposées.....	24.662.613	22.891.019
Billets à ordre et récépissés.....	2.864.326	3.026.072
Compte courant du Trésor, créditeur.....	165.311.410	183.707.019
Comptes courants de Paris.....	644.154.436	727.074.769
Comptes courants dans les succursales	84.680.987	118.870.039
Dividendes à payer.....	1.749.383	1.711.438
Escompte et intérêts divers.....	26.947.696	27.617.890
Règlement du dernier semestre.....	5.107.880	5.407.880
Divers.....	246.335.206	323.038.503
Total.....	7.219.040.096	7.450.232.971

## Comparaison avec les années précédentes

	26 mai 1910	26 mai 1911	30 mai 1912	29 mai 1913	28 mai 1914
	millions				
Circulation.....	5.071.2	5.038.0	5.235.6	5.513.2	5.811.8
Encaisse or.....	3.415.9	3.240.1	3.252.9	3.300.4	3.739.6
— argent.....	884.3	854.1	813.3	616.4	632.6
Portefeuille.....	875.5	1.030.8	1.379.3	1.728.4	1.435.9
Avances aux partic.	523.9	615.4	645.7	705.1	697.5
— à l'Etat.....	180.0	180.0	200.0	200.0	200.0
Compt. cour. Trésor	154.4	224.4	306.6	313.7	183.7
— partic.....	634.0	648.1	742.4	827.0	845.9
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	15.887.3	26.605.3	18.850.1

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

Du 30 avril au 6 mai 1914 (18<sup>e</sup> semaine)

(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine		Recettes brutes des années		Différence pour 1914
		1914	1913	1914	1913	
Etat (ancien réseau)....	3.018	1.275	1.199	22.198	22.743	+ 545
Etat (réseau racheté)....	6.036	4.615	4.488	75.556	75.508	+ 48
Paris-Lyon-Méditer.....	9.720	11.290	10.840	198.930	199.090	+ 160
— Chemins Algériens.....	513	327	305	5.611	5.653	+ 42
Nord.....	3.840	6.025	5.978	108.963	108.220	+ 743
Orléans.....	7.467	5.258	5.300	96.310	98.562	+ 2.252
Est.....	5.027	5.661	5.451	97.413	98.023	+ 610
Midi.....	4.105	2.823	2.484	47.329	47.155	+ 174
Est-Algérien.....	952	271	270	5.000	4.955	+ 45
Bône-Guelma.....	1.923	491	543	9.117	9.029	+ 88
Ouest-Algérien.....	366	129	126	2.333	2.434	+ 91
Lignes Algériennes.....	968	125	129	2.423	2.336	+ 87

Pour la 19<sup>e</sup> semaine de 1914, les recettes de nos grandes Compagnies accusent sur celles de la période correspondante de 1913 les variations suivantes : **Augmentations** : Etat (ancien réseau), 59.000 francs; **Midi**, 6.000 francs. **Diminutions** : Paris-Lyon, 680.000 francs; **Chemins Algériens**, 87.000 francs; **Est**, 772.000 francs; **Etat** (réseau racheté), 878.000 francs; **Nord**, 990.000 francs; **Orléans**, 28.000 francs.

**Mouvements des Caisses d'épargne.** — Opérations des Caisses d'épargne ordinaires avec la Caisse des Dépôts et Consignations, du 21 au 30 avril 1914 :

Dépôts de fonds.....	4.456.529 35
Retraits de fonds.....	5.108.986 12
Excédent de dépôts.....	652.456 77

Excédent de dépôts, du 1<sup>er</sup> janvier au 30 avril 1914 : 19.190.599 fr. 56.

Capitaux employés en achats de rentes effectués en Bourse, du 21 au 30 avril 1914 :

1<sup>o</sup> Pour le compte des déposants des Caisses d'épargne ordinaires, 460.082 fr. 27;

2<sup>o</sup> Pour placement des excédents de dépôts ainsi que des arrérages et des capitaux encaissés sur les valeurs composant le portefeuille provenant des Caisses d'épargne ordinaires, 2.672.540 fr. 22.

Le montant des capitaux employés en achats de rentes effectués en Bourse, pendant le mois d'avril 1914, s'est élevé à 16.044.047 fr. 10. En voici la répartition :

Caisse nationale d'épargne.....	9.108.408 »
Fonds provenant des Caisses d'épargne.....	6.850.794 25
Caisse nationale d'assurance en cas d'accidents.....	84.844 85
Total égal.....	16.044.047 10

## Avis et Décisions

la Cote, sous la même rubrique que les obligations anciennes 3<sup>e</sup> série.

Par suite, le nombre desdites obligations 3<sup>e</sup> série, négociables sur notre marché, se trouve porté de 30.000 à 75.000 (n<sup>o</sup> 311991 à 386990).

## REVUE HEBDOMADAIRE du Marché Financier de Paris

Après plusieurs séances de nouvelle dépression, la Bourse de Paris a témoigné, mardi, d'un certain raffermissement. On avait laissé entrevoir que des interventions étaient proches, mais ces interventions ne semblent pas s'être produites. Par contre, on a vu les demandes au comptant devenir plus nombreuses, et se porter surtout sur les titres que le terme avait, depuis plusieurs jours, jetés par-dessus bord, pour ainsi dire.

Ce retour du public a exercé une influence sur l'attitude des vendeurs à découvert qui, vu l'approche de la liquidation, ont procédé à quelques rachats. Cependant, au dernier moment, on est de nouveau calme, mais l'ensemble est satisfaisant.

Demain samedi aura lieu la réponse des primes de fin mai. Mardi on s'occupera des reports, lundi étant jour férié.

★ ★ Les Rentes françaises, sont cependant hésitantes.

La Rente 3 0/0 Perpétuelle, qui finissait à 86 fr. 17 1/2, clôture à 85 fr. 95, après 85 fr. 77 1/2 au plus bas et 86 fr. 30 au plus haut.

La Rente 3 0/0 Amortissable se retrouve à 90 fr. 05 au comptant, au lieu de 90 fr. 50 la semaine dernière.

Les Fonds Coloniaux sont un peu irréguliers.

L'Emprunt 2 1/2 0/0 de l'Annam et du Tonkin s'inscrit à 75 fr. 15, contre 75 francs; Tunisien 3 0/0 1892, 412 fr. 25, au lieu de 415 francs; Indo-Chine 3 1/2 0/0 1899-1905, 430 francs, perdant 5 francs. Indo-Chine 3 0/0 1902, 377 fr., sans changement.

★ ★ Les Obligations de la Ville de Paris ont été assez activement suivies.

Les Obligations 4 0/0 1865 finissent à 538 fr. 50, au lieu de 539 francs.

Les Obligations 3 0/0 1874 terminent à 398 francs, au lieu de 396 fr.; Obligations 4 0/0 1875, 515 fr.; Obligations 2 0/0 1899 (Métropolitain), 338 francs; elles finissent vendredi dernier à ce cours; Obligations 1904 2 1/2 0/0 (Métropolitain), 383 francs.

L'Obligation 2 3/4 0/0 1905 est à 352 francs, contre 356 francs; 3 0/0 1910, 363 fr. 50; Obligation nouvelle 1912 3 0/0 de 300 fr. avec lots (libérée de 110 francs), 257 fr. 75.

Prochains tirages : 5 juin : Ville de Paris 1898 et 1912.

★ ★ L'action de la Banque de France est à 4.649 au comptant, au lieu de 4.640 francs.

Pour la partie écoulée du premier semestre de 1914, les bénéfices nets provisoires provenant des escomptes et intérêts divers se chiffrent par 24.257.991 francs, contre 32.040.690 francs pour la même période de 1913 et 19.370.243 francs en 1912.

★ ★ L'action du Crédit Foncier de France clôture 892 francs à terme, au lieu de 895 francs.

Le marché des Obligations Foncières et Communales a fait preuve d'une activité continue.

Les Obligations Communales 2 60 0/0 1879 sont à 449 fr. 50; 3 0/0 1880, 498 fr. 25; Communales 3 0/0 1891, 352 fr. 75; 2 60 0/0 1892, 388 fr.; 2 60 0/0 1899, 393 francs; Communales 3 0/0 1906, 449 francs; 3 0/0 1912 de 250 francs avec lots, 239 fr. 25 les obligations libérées de 130 francs et 242 francs les obligations entièrement libérées.

L'Obligation Foncière 3 0/0 1879 s'inscrit à 492 francs, au lieu de 493 fr.; Foncière 3 0/0 1883, 400 francs;

Obligations Foncières 2 60 0/0 1885, 389 fr. 50; Foncières 1895 2 80 0/0, 408 francs; Obligations Foncières 3 0/0 1903, 450 francs; Obligations Foncières 3 0/0 1909, 348 francs; Obligations Foncières 3 1/2 0/0 1913 demandées à 482 francs, les titres entièrement libérés, et à 480 fr. 50 les titres libérés seulement de 160 fr.; Obligations Foncières 4 0/0 1913, 484 francs.

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

★ ★ Le compartiment de nos Grandes Sociétés de Crédit d'abord irrégulier, s'est raffermi par la suite.

L'action de la Banque de Paris et des Pays-Bas, qui finissait il y a huit jours à 1.543 francs, est à 1.547 francs.

Le Crédit Lyonnais clôture à 1.614 francs, au lieu 1.605 francs.

La Société Générale s'inscrit à 795 fr. 50 au comptant, contre 798 francs.

Le Crédit Industriel et Commercial finit à 721 francs les actions libérées.

Le Comptoir National d'Escompte est à 1.034 francs, perdant 2 francs.

La Banque de l'Union Parisienne, que nous laissons à 840 francs, remonte à 867 francs.

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

Le Crédit Mobilier Français s'inscrit à 516 francs, contre 515 francs la semaine dernière.

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

Les actions du Crédit Foncier d'Algérie et de Tunisie sont à 640 francs à terme.

L'action Banque Privée (Lyon-Marseille) est à 391 francs à terme, en recul de 4 francs.

Les actions de 250 francs nominal du Crédit Franco-Egyptien clôturent à 153 fr. 50, au lieu de 151 francs il y a huit jours.

La Rente Foncière, qui était restée à 540 francs, clôture à 541 francs.

Les obligations 4 0/0 de la Banque Hypothécaire Franco-Argentine finissent à 406 francs; Obligations 4 1/2 0/0, 427 francs. Actions, 621 francs.

★ ★ Le groupe de nos Grandes Compagnies de Chemins de fer n'a pas très sensiblement varié.

L'Est, qui s'inscrivait à 890 francs il y a huit jours, passe à 904 francs.

Le Midi se retrouve à 1.108 francs, sans changement.

Le Lyon se tient à 1.235 francs, à terme, et à 1.239 francs au comptant.

Le Nord est à 1.704 francs, en recul d'un franc.

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

L'Orléans se tient à 1.304 francs, contre 1.308 francs.

★ ★ Les Valeurs Industrielles et Commerciales ont encore été diversement traitées.

L'action du Métropolitain de Paris, que nous laissons à 508 francs, passe à 510 francs.

L'action du Chemin de fer électrique Nord-Sud de Paris est à 131 francs, perdant 5 francs.

La Thomson-Houston, qui finissait à 688 francs, passe à 690 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 280 francs, revient à 278 francs.

Les actions de la Société d'Électricité et Gaz du Nord clôturent à 320 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 392 francs, en recul de 3 francs.

Les actions de la Compagnie Parisienne de Distribution d'Électricité sont à 536 francs, contre 537 francs jeudi dernier.

Les obligations 4 0/0 de la Société d'Électricité de Paris sont à 468 francs. Actions, 599 fr., perdant 24 fr.

Les actions de la Compagnie Électrique de la Loire et du Centre se retrouvent à 366 francs.

## MARCHÉ EN BANQUE

Après s'être montré une fois de plus mal disposé, le Marché en Banque s'est repris, et les échanges ont été aussi plus suivis qu'antérieurement. Le groupe des Valeurs Industrielles Russes reste cependant un peu hésitant.

L'Argentin 4 0/0 or finit à 80 fr. 75, perdant 40 centimes.

Le Brésil 5 0/0 1895 clôture à 85 fr. 40 au lieu de 85 fr. 50.

Le Mexicain 5 0/0 Intérieur s'inscrit à 34 fr. 75; Mexicain 3 0/0 Intérieur, 24 fr. 80, contre 24 fr. 10.

La Banque Péinsulaire Mexicaine, qui finissait à 99 fr. 25, passe à 102 fr. 50.

Les actions des Machines Hartmann, qui avaient repris à 474 francs, reperdent 1 franc à 473 francs.

L'action Platine, qui était montée à 645 francs, fléchit de 5 francs à 640 francs. L'assemblée du 20 mai a approuvé les comptes de l'exercice 1913 et fixé le dividende à 30 francs par action. Le bénéfice net de l'exercice 1912-13 s'est élevé à 5.172.058 francs, et les fonds de prévoyance ont reçu 1.599.216 francs.

L'action Usines Maltzof, qui restait à 671 francs la semaine dernière, s'inscrit à 669 francs. Les prévisions du Conseil d'administration sur l'exercice en cours sont assez encourageantes.

Les actions Société pour la Construction de Wagons à Saint-Petersbourg sont à 264 fr. 50 à terme, contre 265 francs, il y a huit jours. Le bénéfice net de l'exercice 1913 de cette Compagnie s'élève à 686.645 roubles, contre 546.988 roubles en 1912, et le dividende a été fixé à 7 roubles. 50 contre 6 roubles en 1912. On annonce que le Conseil remet à des jours meilleurs son projet d'augmentation du capital social.

La Taganrog clôture à 545 francs. Les Tubes et Forges de Sosnowice, actions de 100 roubles, sont à 672 francs, en avants d'un franc.

L'action Forges et Acieries du Donetz finit à 1.121 francs. Dniéproviennne 2.995 francs, au lieu de 3.005 francs la semaine dernière.

Les parts des Ateliers et Chantiers de Nicolaïeff sont à 53 francs. Cette Société vient d'être autorisée à émettre pour 12 millions de francs d'obligations, en 24.000 titres de 500 fr. 5 0/0, amortissables en 25 ans à partir du 15 décembre prochain.

L'action ordinaire Haut-Volga reste à 18 francs, et l'action privilégiée à 45 francs.

La Toula s'inscrit à 995 francs, au lieu de 992 francs.

L'action Naphte Lianosoff clôture à 464 francs.

L'action Naphte de Bakou se retrouve à 1.635 francs, en recul de 13 francs.

L'action Grosnyi privilégiée s'échange à 2.840 francs et l'action ordinaire à 2.750 francs.

Le Cape Copper est revenu de 80 fr. 75 à 76 francs. La Tharsis s'échange à 164 francs, contre 165 fr. 50. La Spassky clôture à 67 fr. 50. Cette Compagnie a déclaré un solde de dividende de 3 shillings, ce qui fait un total de 5 shillings pour l'exercice 1912-1913 qui, il est vrai, a eu une durée de 15 mois, sa clôture ayant été reportée du 30 septembre au 31 décembre.

L'action Montecatini s'inscrit à 123 francs.

Le Laurium Grec se tient à 35 francs. Huanchaca, 29 francs, contre 31 fr. 75.

La Balia Karaidin, qui finissait à 487 francs jeudi dernier, perd 5 fr. 50 à 481 fr. 50.

La Doubowai-Balka revient à 256 francs. La Harpener, qui finissait à 1.320 francs, recule à 1.310 francs.

La Shansi (Pekin Syndicate), qui clôturait à 28 fr. 50, se retrouve à 27 fr. 25.

L'action de la Société Financière des Caoutchoucs, qui restait à 87 fr. 75, perd 3 fr. 50 à 84 fr. 25.

Les actions Malacca ordinaires sont à 106 fr. 50, contre 101 fr. 50; l'action privilégiée est à 94 fr. 50, au lieu de 92 francs.

Les actions Brasseries et Tavernes Zimmer clôturent à 135 francs.

L'action Raisins de Corinthe est à 165 francs, au lieu de 164 francs jeudi dernier. L'action Société Hellénique de Vins et Spiritueux finit à 140 francs, en légère avance.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture

L'action de la Société Centrale de Dynamite est à 735 francs au compte n'en avance de 7 francs.

La Mafidano (action de jouissance) clôture à 212 fr. à terme.

Les Messageries Maritimes ordinaires remontent à 83 francs; actions de priorité, 149 francs.

Les actions ordinaires de la Compagnie Générale Transatlantique reculent à 134 francs. Actions de priorité, 137 francs.

L'action des Etablissements Bergougnan finit à 1.395 francs.

Les actions Montbard-Aulnoye finissent à 247 fr. Les parts sont à 21 fr. 75.

L'action Suez, que nous laissons à 4.960 francs, gagne 40 francs à 5.000 francs.

L'action de jouissance de la Compagnie Générale des Omnibus clôture à 235 fr. Les actions de capital sont à 567 francs, contre 568 francs.

Les actions de l'Industrie Foncière, libérées seulement de 250 francs, restent à 547 francs. Les Obligations 4 1/2 0/0 clôturent à 500 francs; Obligations 4 0/0, 418 francs.

Les obligations 4 1/2 0/0 de la Compagnie des Chemins de fer de Santa-Fé finissent à 431 francs.

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

★ ★ Les Fonds d'Etats Etrangers sont fermes dans l'ensemble.

L'Argentin 4 0/0 1896 (Rescision) reste à 83 fr. 25; Argentin 4 1/2 0/0 1911, 91 fr. 75 au comptant.

Le 4 0/0 Brésilien 1889 clôture à 73 fr. 90, en hausse de 1 fr. 25.

La Rente Extérieure Espagnole, qui s'était reprise à 88 fr. 40, gagne encore 27 1/2 centimes à 88 fr. 67 1/2.

La Rente Italienne clôture à 96 fr. 77 1/2, au lieu de 96 fr. 60 la semaine dernière.

Le Mexicain 4 0/0 or 1910 finit à 73 fr. 25, en plus-value de 75 centimes.

Le Portugais 3 0/0, 1<sup>re</sup> série, s'inscrit à 63 fr. 45, en avance de 75 centimes.

Les Consolidés Russes 1<sup>re</sup> et 2<sup>e</sup> séries, qui se tenaient à 88 fr. 90, clôturent à 88 fr. 85.

Le Russe 5 0/0 1906, que nous laissons à 101 fr. 20, se retrouve à 101 fr. 70; 3 0/0 1891-1894, 73 fr. 75, gagnant 40 centimes; 3 0/0 1896, 70 fr. 55, au lieu de 70 fr. 25; Russe 4 1/2 0/0 1909, 98 fr. 20, gagnant de nouveau 35 centimes.

La Rente Serbe Amortissable 4 0/0 est à 81 fr. 50, au lieu de 81 fr. 55; 5 0/0 or 1913 (Monopoles) 92 fr. 30 au comptant, contre 92 fr. 60.

La Rente Ottomane Unifiée 4 0/0, qui était remontée jeudi dernier à 82 fr. 65, est en recul de 20 centimes à 82 fr. 45. Emprunt 5 0/0 1914, 93 fr. 50.

★ ★ La Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens clôture à 516 fr. 50, perdant 2 fr. 50.

La Banque Impériale Ottomane est à 626 francs, au lieu de 629 francs.

La Banque d'Athènes s'inscrit à 51 francs, en légère avance.

La Banque Nationale du Mexique, qui était montée à 598 francs, gagne encore 15 francs à 523 francs.

Les Chemins de fer Espagnols sont en reprise.

Les Andalous clôturent à 325 fr., contre 315 francs; le Nord de l'Espagne à 450 francs, au lieu de 435 francs, et le Saragosse à 453 francs, gagnant 12 francs.

La Sosnowice, qui avait fléchi à 1.340 francs, remonte de 19 fr. à 1.359 fr. Naphte Russe 457 francs.

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

Les Tabacs Ottomans sont à 458 francs, en recul de 6 francs.

La Briansk ordinaire est à 392 francs, en moins-value de 9 francs; Actions privilégiées, 382 francs, perdant 5 francs.

Le Rio-Tinto, qui restait à 1.748 francs la semaine dernière, passe à 1.759 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 405 francs.

## REVUE COMMERCIALE

28 mai 1914.

Blés : Les importations de céréales ; la situation ; les cours. — Sucres : La situation ; les cours. — Vins : La situation ; les cours. — Soies : La situation ; les cours. — Métaux : La situation ; les cours.

Blés. — Voici le relevé officiel de nos importations de céréales pendant le mois d'avril 1914, neuvième mois de la campagne 1913-14, comparativement à celles du mois correspondant de 1913, en commerce spécial :

	Du 1 <sup>er</sup> au 30 avril	
	1914	1913
(En quintaux)		
<b>Blé</b>		
Algérie, Tunisie et zone franche...	37.881	31.477
Autres pays .....	1.035.607	1.531.137
<b>Totaux .....</b>	<b>1.073.488</b>	<b>1.562.614</b>
<b>Avoine</b>		
Algérie et Tunisie.....	49.914	8.052
Autres pays .....	524.991	671.137
<b>Totaux .....</b>	<b>574.905</b>	<b>679.189</b>
<b>Orge</b>		
Algérie et Tunisie.....	15.462	2.095
Autres pays .....	34.813	20.886
<b>Totaux .....</b>	<b>50.275</b>	<b>22.981</b>
Seigle.....	51.363	22.669
Mais.....	261.679	292.298

Depuis le 1<sup>er</sup> août 1913, début de la campagne 1913-1914, jusqu'au 1<sup>er</sup> du mois courant, nos importations de céréales en commerce spécial ont été les suivantes, comparativement à celles de la même période de la campagne précédente :

	1913-14		1912-13	
	(Quintaux)			
Blé.....	10.549.267	6.385.711		
Avoine.....	4.557.119	3.000.251		
Orge.....	1.370.877	618.374		
Seigle.....	339.497	550.658		
Mais.....	4.023.576	3.905.363		

La température chaude et lourde de la semaine dernière a fait place à des pluies et à un régime plus frais que la normale. On désirerait surtout de la chaleur et de la sécheresse pour le blé ; les nouvelles sont contradictoires sur l'état des cultures de cette céréale.

Les marchés sont un peu plus calmes.

Pendant la dernière partie de la période sous revue, les vendeurs étaient incités à offrir avec une plus grande libéralité, et cependant la tendance a été ferme avec des affaires traitées à des prix meilleurs. Les détenteurs ont trouvé un encouragement dans les avis moins favorables concernant la récolte en France, en Russie et dans l'Inde, et les nouvelles de l'Argentine relatives à la qualité des arrivages aux ports ont été plutôt haussières. Un peu plus tard arrivèrent d'Amérique et de la Russie méridionale des avis baissiers. Cependant la clôture est plus ferme sur des câbles plus soutenus de l'Atlantique et une reprise de la demande du Continent.

\*\*\*

A la Bourse de Commerce de Paris, les tendances sont plus calmes, quoique restant soutenues.

On cote, en liquidation 28 50 ; le prochain fait 28 37.

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

Villes	30 avril 1914		7 mai 1914		14 mai 1914		22 mai 1914		28 mai 1914	
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	
Paris.....	27 05	27 90	28 30	28 85	28 50					
Liverpool.....	19 87	20 16	20 27	20 55	20 27					
Berlin.....	24 65	24 84	25 56	26 21	26 16					
Budapest.....	27 57	27 84	28 98	29 46	27 88					
Chicago.....	17 47	17 66	17 86	18 47	18 51					
New-York.....	19 11	19 25	19 40	19 72	20 ..					

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

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

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

Les charges correspondant au rendement légal à raison de 1.500 grammes de sucre raffiné par hectolitre et par degré de densité des jus soumis à la défécation ont été de 582.572.016 kilos, contre 701.799.538 kilos en 1913 à pareille époque ; à ces chiffres, il convient d'ajouter les reprises et les entrées de toute nature, qui se sont élevées à 81.752.867 kilos, contre, l'année dernière, 69.814.472 kilos, et les excédents constatés, qui sont de 133.571.191 contre 173.563.006 kilos, ce qui représente pour le total des charges au 30 avril 1914 805 millions 896.074 kilos, contre 947.177.016 en 1913.

Quant aux décharges, comparativement à la campagne précédente, les qualités expédiées des fabriques sont, pour les sucres bruts titrant moins de 98°, de 145.027.918 kilos, contre 195.043.973 pour ceux titrant 98°, 305.020 contre 325.900, et pour ceux atteignant 99°, de 504.511.599 kilos contre 593.230.576.

D'autre part, les expéditions des quantités exprimées en sucre raffiné ont été de 626.119.316 kilos contre 761.980.629 ; celles à l'état de raffiné ont atteint 69.655.206 contre 71.995.539 et celles des sucres candis exprimés en raffiné se sont élevées à 215.224 kilos contre 291.779.

Il convient également d'ajouter à ces chiffres les décharges auxquelles ont donné lieu les expéditions de mélasses à toutes destinations, qui se sont élevées à 9.185.541 kilos contre 10.738.707 en 1913, ce qui représente un total général des décharges ainsi exprimées en sucre raffiné de 705.173.357 kilos contre 844.956.054 pour la même période de l'année dernière.

Par conséquent, il reste actuellement en fabrique 102 millions 722.717 kilos qui se répartissent ainsi : 95.234.799 kilos de sucre achevé et 5.487.918 kilos de produits en cours de fabrication. On avait l'année dernière 94.598.548 kilos de sucre achevé et comme produits en cours de fabrication 5.622.414 kilos, représentant 100.220.962 kilos, soit une augmentation cette année de 636.251 kilos dans les sucres achevés et une diminution de 134.496 kilos dans les produits en cours de fabrication.

\*\*\*

Les nouvelles de la récolte sont assez contradictoires et irrégulières en ce moment. La superficie ensemencée est en légère diminution en France, mais la superficie de betteraves en Europe est en augmentation plus sensible et atteint 6,7 pour 100. Le refroidissement de la température a amené une nouvelle amélioration des tendances qui sont toujours fermes. Les statistiques américaines évaluent la quantité de sucre extrait des betteraves à 733.401 tonnes, chiffre record.

\*\*\*

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

Le sucre blanc n° 3 fait 34 .. ; les roux 88°, 29 62.

**Prix du Sucre** sur les principaux marchés

Villes	30 avril 1914		7 mai 1914		14 mai 1914		22 mai 1914		28 mai 1914	
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	
Paris (roux 88°).....	29 07	29 17	29 50	29 62	29 62					
Londres.....	23 30	23 05	23 27	23 82	24 05					
Bruxelles.....	24 ..	24 ..	24 ..	24 25	24 62					
Amsterdam.....	22 83	22 88	22 88	22 88	23 40					
Prague.....	22 26	22 36	22 84	22 68	22 94					
Hambourg.....	23 50	23 34	23 42	24 06	24 24					
New-York (moscovad).....	28 68	28 68	28 46	..	30 18					

**Vins.** — La floraison a commencé dans diverses régions viticoles. Dans les régions bien exposées du littoral méditerranéen et aussi dans les régions plus moyennes telles que le Beaujolais et le Bordelais, on a vu apparaître les premières fleurs, et si l'abaissement de température que nous

subissons actuellement ne persiste pas, la fin du mois verra cette phase généralisée dans toute la France.

Le retard de la végétation tend à disparaître et maintenant on se considère comme à peu près hors d'atteinte des gelées printanières, mais d'autres préoccupations surgissent. Le mildew a commencé à se faire sentir dans certaines parties du Haut-Languedoc, du Roussillon et de l'Aude, coïncidant avec la période pluvieuse de la pleine lune. On doit noter cependant que la contamination ne fait pas de progrès bien sensibles. Les premiers papillons de cochylys et d'eudemis ont fait leur apparition dans le Bordelais, le Beaujolais, le Maconnais, le Jura et la Champagne. Enfin, la grêle a causé quelques dommages dans l'Hérault et les Bouches-du-Rhône.

Les affaires demeurent calmes. Dans le Midi, la bonne marchandise courante se traite entre 22 et 28 francs pour des degrés variant de 8 à 12. Les détenteurs des petites caves montrent le plus de résistance.

Dans le Tarn, les récoltants demandent entre 23 et 25 fr. l'hectolitre.

Dans le Bordelais, les affaires restent inchangées. La préparation du vignoble est très satisfaisante. Les pluies fréquentes sont à redouter pour éviter la coulure.

Dans les Charentes, on n'accepte guère les offres de 6 fr. 50 à 7 francs qui sont faites actuellement.

En Touraine, on a traité des rouges 1913 entre 60 et 65 fr. les 250 litres ; les blancs font de 80 à 90 francs.

En Bourgogne, le calme demeure la note dominante. Les affaires sont peu nombreuses et peu importantes.

Dans le Beaujolais, on signale quelques achats aux environs de 65 à 75 fr. les 220 litres.

En Champagne, la végétation est satisfaisante. Le temps orageux est favorable au mildew.

A Bercy, la réduction des prix du commerce de détail a favorisé l'augmentation des transactions.

Des affaires de gros sont toujours traitées par petites quantités et à des prix soutenus. La dernière cote officielle des courtiers assermentés à la Bourse du commerce est comme suit : aramons 7 à 8°, de 27 à 29 fr. ; Montagne 9°, de 28 à 30 fr. ; Minervois et Corbières 10°, de 30 à 32 fr. ; Roussillon 10 à 11°, de 30 à 32 fr. ; Algérie rouge 11 à 12°, de 30 à 33 fr. ; Algérie blanc 11 à 12°, de 31 à 34 francs.

**Soies.** — La semaine a été très écourtée par suite des fêtes officielles de l'exposition et, dans ces conditions, l'intérêt s'est trouvé lui aussi très réduit. Les prix restent sans changement bien appréciable et fermes dans leur ensemble, avec une légère tendance à l'amélioration.

La situation reste, dans l'ensemble, satisfaisante : d'une part, la mode maintient ses faveurs aux tissus de soies et, d'autre part, les récoltes de soie nouvelle en Europe et au Japon se présentent généralement bien.

En soies d'Europe et du Levant, les prix sont stationnaires.

On a payé :

Grèges Italie extra 12/16, 53 fr. ; Grèges Piémont 1<sup>er</sup> ordre 10/12, 53-54 fr. ; Grèges Brousse 1<sup>er</sup> ordre 16/18, 48-49 fr. ; Grèges Syrie bon 2<sup>o</sup> ordre 8/10, 47 fr. 50-48 fr. ; Grèges Syrie bon 2<sup>o</sup> ordre 9/11, 48 fr. ; Organsins Cévennes extra 22/24, 59 fr. ; Organsins Italie 1<sup>er</sup> ordre 18/20, 58 fr. ; Organsins Syrie 1<sup>er</sup> ordre 18/20, 55-56 fr. ; Organsins Syrie 1<sup>er</sup> ordre 20/22, 54-55 fr. ; Organsins Brousse 1<sup>er</sup> ordre 23/32, 52 francs.

Sur le marché de Milan, les affaires sont également limitées, mais la tendance reste toujours ferme.

Le marché de Yokohama fait preuve d'une certaine activité, surtout pour l'Amérique ; les prix montrent sur nos cotations des deux dernières semaines un léger tassement, sur la base de : filature 1 1/2 9/11, 1.070 yen (50 fr. 50) ; 1 1/2 10/12, 1.055 yen (49 fr. 80) ; 1 1/2 11/13, 1.050 yen (49 fr. 50) ; 1 1/2 13/15, 1.005 yen (47 fr. 50). Change : 2 fr. 62 à quatre mois. Le marché des cocons s'ouvrira sur des bases élevées.

Ici, on a coté : Japon filatures 1 à 1 1/2 8/10, 50 fr. 75-51 francs ; Japon filatures 1 1/2 9/11, 49 fr. 75-50 fr. ; Japon filatures 1 1/2 11/13, 49 fr. 49 fr. 50 ; Japon filatures Best 1 16/18, 48 fr. 25.

**Métaux.** — Les exportations de cuivre du Chili pendant la quinzaine écoulée se sont élevées à 1.600 tonnes, y compris 1.025 tonnes embarquées directement à destination des

Etats-Unis. Les arrivages pour la même période ont été de 23.181 tonnes, contre des livraisons de 22.175 tonnes. Les approvisionnements en vue ont donc augmenté de 1.006 tonnes, et s'élèvent maintenant à 30.284 tonnes. Le 30 avril, la quantité était de 29.278 tonnes.

	15 mai 1914		30 avril 1914		15 mai 1913	
	(En tonnes)					
Total des stocks en Angleterre et en France.....	15.465	13.829	25.193			
Total des stocks à Hambourg et à Rotterdam.....	7.388	7.852	10.293			
Total des stocks à Brême ..	1.106	1.097	2.165			
	23.959	22.778	37.651			
En route du Chili et de l'Australie.....	6.325	6.500	5.050			
Total des approvisionnements visibles.....	30.284	29.278	42.701			

Le marché reste plongé dans une grande indécision. Les cours n'ont subi que des fluctuations très peu importantes. On lit dans la circulaire Merton :

« Bien que les statistiques de quinzaine aient accusé une nouvelle augmentation dans les approvisionnements visibles de cuivre, elles n'ont produit aucune impression sur les opérateurs et, à en juger par la tenue du marché malgré ce résultat et celui des chiffres précédents, il est probable que tout événement défavorable qui pourrait maintenant se produire, à moins qu'il ne soit d'un caractère particulièrement surprenant, est complètement escompté dans le niveau actuel des cours. De fait, d'après les évidences, le marché du cuivre serait assez franchement affecté par des facteurs optimistes mais, malheureusement, ceux-ci sont éclipsés pour le moment par l'incertitude sur les perspectives politiques dans le Royaume-Uni, par la situation au Mexique et par la décision prochaine de l'Interstate Railway Commission sur la question des transports.

« Les opérateurs restent donc sur leurs gardes et attendent que l'atmosphère s'éclaircisse avant de s'embarquer dans de nouvelles entreprises, de telle sorte que les affaires dans toutes les directions et principalement la spéculation du cuivre sont restreintes à de très petites proportions. Malgré cette stagnation, il n'y a aucune apparence de faiblesse dans la tendance et les prix ont fait preuve d'une résistance remarquable pendant toute la semaine. »

Les premières marques sont à 165 25 ; les ordinaires à 164.

L'irrégularité a encore dominé sur le marché de l'étain. Tout d'abord, on put croire à une reprise à la suite du mouvement en avant des cours, mais l'importance des affrètements des Détroits vint bientôt apporter un élément de trouble et toute l'avance gagnée disparut, en emportant même une partie des cours précédemment acquis.

L'étain Banka est à 418 ; les Détroits à 398.

Les transactions ont été très calmes en plomb. Les vendeurs ne se sont pas montrés et la fermeté a dominé surtout pour les livraisons en rapproché, mai et juin surtout.

On cote 54 50 et 55.

Pour le zinc on a traité des affaires assez satisfaisantes avec les consommateurs. La situation apparaît comme un peu plus favorable et l'on envisage une nouvelle amélioration comme probable.

Le zinc de Silésie est à 63 50 ; les autres bonnes marques à 58 50.

\*\*\*

**Cours des Métaux à Londres**

(La tonne de 1.016 kil. 048)

Métaux	30 avril 1914		7 mai 1914		14 mai 1914		22 mai 1914		28 mai 1914	
	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.	
Cuivre en barres :										
Disponible.....	64 0 0	63 5 0	63 2 6	63 6 3	63 6 3					
A 3 mois.....	34 2 6	33 10 0	63 4 6	64 0 0	64 17 6					
Etain : disponible..	157 15 0	149 15 0	153 7 6	149 0 0	148 7 6					
— à 3 mois .....	159 12 6	151 15 0	155 2 6	150 15 6	150 5 0					
Plomb anglais : disp.	19 3 0	18 17 6	18 15 0	19 5 0	19 10 0					
— espagnol:.....	19 0 0	18 2 6	18 8 9	18 17 6	19 0 0					
Zinc : disponible...	21 12 6	21 7 6	21 7 6	21 7 6	21 7 6					
—										
Glasgow										
Fonte disponible...	51 3 0	51 1 ½	51 3 0	51 0 0	51 2 0					

HERMÈS.

## ALLEMAGNE

## LA SITUATION

Berlin, 26 mai 1914.

Les événements d'Albanie. — L'Allemagne et le Danemark. — L'incident Clément-Bayard. — Les recettes des chemins de fer allemands. — Le commerce extérieur du fer. — La Bourse.

Le fait que les deux alliés de l'Allemagne apparaissent en Albanie non seulement comme des rivaux, mais presque comme des adversaires, rend particulièrement malaisée la tâche de la presse allemande dans l'appréciation des événements qui se déroulent à Durazzo et dans la principauté nouvelle. L'idée générale qui se dégage des commentaires de la presse germanique sur cette question, c'est que le prince de Wied n'apparaît pas comme ayant les qualités de sang-froid indispensables à tout chef d'Etat, et l'opinion de la première heure n'a fait que se confirmer : il faut à l'Albanie un changement de souverain. Naturellement, les journaux ne savent trop quoi dire en ce qui concerne le rôle de l'Autriche et celui de l'Italie : il semble qu'ils s'attachent surtout à ne pas prendre parti dans le débat, de façon à ne froisser ni l'une ni l'autre des deux puissances alliées.

La visite des souverains de Danemark en France n'a, pour ainsi dire, pas été commentée : quelques lignes seulement ont annoncé leur arrivée et leur départ. Cette sobriété voulue montre bien que la manifestation franco-danoise n'a pas plu outre mesure en Allemagne. Peut-être faut-il rapprocher de ce fait l'avertissement suivant que le Chancelier de l'Empire vient d'adresser au Danemark lors du discours qu'il a prononcé le 25 à la Chambre des seigneurs :

« En octobre dernier, déclare M. de Bethmann-Hollweg, le gouvernement danois a parlé de la valeur des relations amicales entre l'Allemagne et le Danemark, et il a exprimé l'espoir que ces relations s'amélioreraient encore. Je partage ce désir, mais il ne peut être réalisé qu'avec la fin de toute agitation hostile à l'Empire allemand dans le Sleswig danois : car une semblable agitation nuit à de bons rapports et a sa répercussion non seulement au point de vue local, mais encore au point de vue international. »

Nul doute que vous soyez plus amplement et plus exactement renseignés que moi sur l'incident provoqué par l'arrestation et la mise en cellule de M. Clément-Bayard. Ici, le premier moment de surprise passé, la presse a cherché des excuses, puis une justification aux mesures prises par la police de Cologne. Pourtant, le courant est assez fort des organes, entre autres le *Berliner Tageblatt*, qui jugent absolument regrettable la dernière « gaffe » d'une administration par trop zélée.

Les recettes des chemins de fer allemands ont atteint, au cours des quatre premiers mois de l'année actuelle, les sommes suivantes :

A. *Transport des voyageurs.* — Janvier : 64.810.000 marks contre 63.360.000 en 1913 (augmentation de 1.450.000 marks); février : 61.170.000 marks contre 57.730.000 (+ 3.440.000 marks); mars : 75.620.000 marks contre 83.320.000 (- 7.700.000); avril : 89 millions 810.000 marks contre 72.890.000 (+ 16.920.000). Total des recettes pour les quatre premiers mois : 291.410.000 marks contre 277.300.000, soit une augmentation de 14.110.000 marks ou 14,8 0/0.

B. *Transport des marchandises.* Janvier : 174.810.000 marks contre 178.690.000 en 1913 (diminution de 3.880.000 marks); février : 179.550.000 marks contre 178.850.000 (+ 700.000 marks); mars : 190.090.000 marks contre 187.350.000 (+ 2.740.000); avril : 184.690.000 marks contre 189.280.000 (- 4.590.000). Total des recettes pour les quatre premiers mois : 729.140.000 marks contre 734.170.000, soit une diminution de 5.030.000 marks ou 0,7 0/0.

Les résultats obtenus pendant les quatre premiers mois de l'année en cours sont satisfaisants au point de vue

du mouvement des voyageurs, puisqu'ils témoignent d'un accroissement de recettes de près de 15 0/0. Par contre, le transport des marchandises laisse un peu à désirer; la diminution de 0,7 0/0 des recettes n'est pas très sensible, surtout si l'on considère que les résultats obtenus l'an dernier constituaient véritablement des records : ce n'en est pas moins une diminution.

Je vous rappelle que les chiffres précédents, empruntés à la *Frankfurter Zeitung*, comprennent les recettes des réseaux de Bavière : vous savez que, depuis le 1<sup>er</sup> janvier de cette année, l'*Office Impérial des Chemins de fer* prend également en considération dans ses statistiques les résultats des chemins de fer bavarois.

Les importations de fer en Allemagne n'ont été, pendant le mois d'avril 1914, que de 48.168 tonnes, soit 5.242 tonnes de plus qu'en mars de la même année et 9.230 de moins qu'en avril 1913. D'autre part, les exportations de fer se sont élevées, en avril 1914, à 636.652 tonnes, ce qui constitue une augmentation de 62.919 tonnes par rapport à mars 1914 et de 69.502 tonnes par rapport à avril 1913. L'accroissement des exportations est d'autant plus significatif que le nombre actuel de 636.652 tonnes est supérieur de 33.729 tonnes, au record de l'année dernière (mars 1913 : 602.923 tonnes); le fait est d'autant plus intéressant que la majeure partie de cette augmentation provient de l'activité de l'industrie manufacturière et du plus grand débit des produits finis. L'excédent des exportations sur les importations de fer ressort à 588.484 tonnes en avril 1914, contre 530.807 pendant le mois précédent, et respectivement 509.752 en avril 1913 et 448.155 en avril 1912.

Pour les quatre premiers mois de l'année en cours, les résultats sont les suivants, par comparaison avec la période correspondante en 1913. Importations : 167.655 tonnes contre 208.918; différence en moins : 41.263 tonnes. Exportations : 2.264.057 tonnes contre 2.174.740; différence en plus : 89.317 tonnes. Excédent des sorties sur les entrées : 2.096.402 tonnes contre 1.962.822 en 1913, et 1.712.877 en 1912 : augmentations respectives de 133.580 et 383.525 tonnes.

En Bourse, la réserve est toujours de commande. Les nouvelles d'Albanie et du Mexique, les rapports peu satisfaisants sur la situation économique aux Etats-Unis exercent une influence défavorable sur notre marché.

L'argent au jour le jour vaut de 2 à 4 1/2 0/0; pour la fin du mois, il est à 3 1/8 0/0. L'escompte hors banque cote 2 5/8 0/0.

**Le commerce extérieur.** — La revue *Die Bank* vient de publier les statistiques relatives à la direction du commerce extérieur de l'Allemagne pendant ces dernières années. Nous en extrayons les chiffres suivants qui comprennent le mouvement des métaux précieux :

Direction du commerce extérieur de l'Allemagne de 1909 à 1913

(En millions de marks)

Pays	Années				
	1909	1910	1911	1912	1913
Europe.....	4.961.1	5.196.9	5.689.9	6.008.4	5.889.4
Russie d'Europe.....	1.369.9	1.386.6	1.634.2	1.527.9	1.424.7
Grande-Bretagne.....	723.3	766.6	808.8	842.6	876.1
Autriche-Hongrie.....	754.7	759.2	739.1	830.0	827.9
France.....	485.1	508.8	524.4	552.2	584.2
Belgique.....	289.6	325.6	340.1	386.6	314.6
Italie.....	287.9	274.5	284.8	304.6	317.7
Pays-Bas.....	253.4	258.5	297.7	345.4	393.0
Afrique.....	363.0	418.0	416.7	478.6	496.6
Asie.....	666.3	828.3	856.0	1.006.3	1.049.4
Australie et Polynésie.....	245.7	293.0	273.1	304.2	327.7
Amérique.....	2.283.6	2.190.7	2.462.2	2.885.4	2.934.6
Etats-Unis.....	1.262.6	1.187.6	1.343.4	1.586.0	1.711.2
Argentine.....	437.7	357.2	369.9	444.9	494.6

## ANGLETERRE

## LA SITUATION

Londres, 27 mai 1914.

Les événements d'Albanie. — La question du Home Rule. — La nouvelle loi sur les faillites. — La situation monétaire.

Les récents incidents d'Albanie ont causé ici une certaine surprise, bien qu'on ait toujours considéré dans les milieux politiques avec un certain scepticisme la constitution d'un Etat albanais. D'ailleurs, la politique intérieure est beaucoup trop absorbante pour que l'opinion puisse accorder une grande attention à un événement étranger qui, comme celui qui vient de se produire, ne présente en somme en lui-même qu'un intérêt secondaire.

Néanmoins, le gouvernement, par l'intermédiaire de lord Morley, a cru devoir mettre à profit l'occasion offerte, en répondant à une question qui lui était posée à la Chambre des lords au sujet de l'Epire, pour dire quelques mots sur l'arrestation d'Essad pacha : « La nouvelle, a dit lord Morley, a causé une grande surprise au Foreign Office, surprise d'autant plus grande qu'il était plus difficile d'avoir en ce moment une explication confidentielle ou même hypothétique de l'événement, et bien plus difficile encore de se former une opinion sur les conséquences diplomatiques de cette arrestation. »

La question irlandaise continue à susciter une certaine inquiétude. Par 351 voix contre 274, la Chambre des communes a voté, comme on s'y attendait, le projet gouvernemental sur le Home Rule.

Ce projet est venu le 25 courant à la Chambre des lords, en première lecture. Parlant au nom du gouvernement, lord Crewe, en réponse à une question de lord Salisbury, a dit que le second projet qui, comme je vous l'ai indiqué dans une précédente correspondance, doit modifier le premier sur certains points, ne serait présenté à la Chambre des lords qu'après de nouveaux pourparlers entre les divers partis pour tâcher d'arriver à un accord, et que cela prendrait nécessairement un certain temps.

En attendant, des bruits circulent sur l'attitude de la population irlandaise, qui ne laissent pas que de causer une vive appréhension. C'est ainsi qu'on assure que les volontaires de l'Ulster auraient l'intention d'établir un gouvernement provisoire dès le vote définitif du Home Rule par la Chambre des communes. On conçoit la gravité d'un pareil fait, s'il venait à se produire, et l'on appréhende vivement les conséquences que pourrait avoir l'intervention rendue ainsi nécessaire du gouvernement.

Les commentaires de la presse, relativement au vote du Home Rule Bill, laissent d'ailleurs percer cette inquiétude.

« La chose à présent certaine, écrit par exemple le *Daily Telegraph*, c'est que si le bill voté est mis en vigueur sans être modifié, la paix intérieure du Royaume-Uni sera ébranlée et l'avenir de l'Irlande brisé. Ce seront là des bienfaits du « Parliament Act » et de la politique du ministère Asquith. »

Le *Morning Post* déclare que la vraie lutte n'a pas encore été engagée. « Le bill va devenir loi, ajoute-t-il, mais le gouvernement ne pourra pas appliquer celle-ci sans en avoir préalablement appelé à la nation. Le devoir des députés unionistes est de profiter de la période des vacances pour visiter leur circonscription et faire comprendre à leurs électeurs la signification et la gravité des questions sur lesquelles ils vont avoir à se prononcer. »

Le *Standard* est d'avis, ainsi que plusieurs autres organes, que des élections générales s'imposent, « qui seules sont de nature à dissiper les nuages orageux accumulés sur le pays ». »

On paraît se montrer satisfait, dans les milieux

	Exportations				
	1909	1910	1911	1912	1913
Europe.....	4.992.1	5.623.9	6.069.6	6.743.6	7.677.1
Grande-Bretagne.....	1.014.9	1.102.0	1.139.7	1.161.1	1.438.2
Autriche-Hongrie.....	767.3	821.6	917.8	1.035.3	1.104.8
Pays-Bas.....	453.5	498.7	532.0	608.5	693.5
France.....	455.1	543.4	598.6	689.4	790.0
Suisse.....	413.2	452.6	482.4	520.5	536.1
Russie.....	444.5	547.1	625.4	679.8	880.0
Afrique.....	143.9	181.3	187.9	185.3	210.7
Asie.....	235.1	332.3	383.5	420.2	547.9
Australie et Polynésie.....	66.4	71.8	91.6	99.9	103.6
Amérique.....	1.089.3	1.255.0	1.361.9	1.496.4	1.547.9
Etats-Unis.....	606.3	632.7	639.8	697.6	713.2

D'après notre confrère, la valeur totale des importations et des exportations aurait atteint les chiffres suivants, pendant la même période :

Années	Importations		Exportations	
	(En millions de marks)			
1909.....	8.860.4	8.860.4	6.858.7	6.858.7
1910.....	9.309.9	9.309.9	7.644.2	7.644.2
1911.....	10.006.9	10.006.9	8.224.4	8.224.4
1912.....	11.017.5	11.017.5	9.039.5	9.039.5
1913.....	11.206.8	11.206.8	10.199.2	10.199.2

En ce qui concerne plus particulièrement l'année 1913, le fait caractéristique par rapport à 1912 consiste dans l'augmentation extraordinaire des exportations qui sont en plus-value de 1.100 millions de marks ou 12,1 0/0; les pays qui ont pris la plus grande part de cet accroissement sont : en Europe, la Grande Bretagne et la Russie, puis la France, l'Autriche-Hongrie et l'Espagne; hors d'Europe, les Indes anglaises, les Indes néerlandaises, et la Chine. D'autre part, les conséquences de la crise de l'Amérique du Sud sont nettement visibles : l'Argentine seule a vu s'accroître à la fois ses importations et ses exportations avec l'Allemagne. Par contre, la révision du tarif douanier des Etats-Unis d'Amérique n'a pas encore fait sentir ses effets sur l'ensemble des échanges avec l'Allemagne.

## BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1914		1913	
	23 mai	15 mai	23 mai	15 mai
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots.....	1.686.055	+ 11.584	1.351.483	+ 48.726
Billets du Trésor.....	74.192	+ 2.872	25.920	+ 4.180
Billets d'autres banques.....	37.677	+ 7.696	36.290	+ 5.300
Lettres de change.....	793.008	- 35.742	1.094.176	- 48.838
Prêts sur titres.....	55.959	- 3.551	68.053	- 37.562
Valeurs.....	257.230	+ 2.141	3.566	+ 13.460
Divers.....	223.009	+ 5.002	179.583	+ 8.979
PASSIF (milliers de francs)				
Capital social.....	180.000	(n. mod.)	180.000	(n. mod.)
Reserve.....	71.479	(n. mod.)	70.048	(n. mod.)
Circulation de billets.....	1.839.368	- 71.728	1.758.420	- 91.282
Autres engagements à vue.....	998.167	+ 56.887	704.602	+ 39.481
Divers.....	35.116	+ 0.561	45.991	+ 1.159

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	Reserve de billets	Taux de l'esc. %
31 mars..	1259980	319.465	2.428	590	1.362	84	+ 29	4
7 avril..	1272679	309.970	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	2.104	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	»
23 »..	1353364	332.691	1.839	998	793	56	+ 509	»

## Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 28 mai 1914.

Les tendances sont irrégulières; le compartiment sidérurgique est soutenu.

On a coté le 3 0/0 Consolidé, 77 3/8; Russe 1902, 90 1/8; Deutsche Bank, 240 1/2; Harpener, 177 1/2; Laura, 142 7/8; Bochumer 219 1/4.

d'affaires, de la nouvelle loi sur les faillites, qui est entrée en vigueur le 1<sup>er</sup> avril dernier. L'un des principaux points de cette loi, qui porte la date du 15 août 1913, et modifie la législation jusque là existante sur les faillites, stipule que tout failli non libéré, opérant sous une raison sociale autre que celle sous laquelle il a été déclaré en faillite, sans faire connaître sa situation aux personnes avec qui il est en relations, mettra *ipso facto* la nouvelle affaire à laquelle il participe en contravention avec le « Debtors Act », et sera lui-même passible d'emprisonnement.

Les demandes se sont un peu ralenties sur le marché monétaire, malgré des paiements importants sur les emprunts récents. Les avances à la journée et à la semaine se négocient autour de 2 3/4 0/0. Pour l'argent servant aux reports, les banques ont obtenu 3 1/4 pour cent contre 3 0/0 à la liquidation précédente.

Dans sa dernière revue financière, le *Statist* mentionne que le marché libre doit se souvenir qu'il reste moins de trois mois à la *Banque d'Angleterre* pour obtenir les six millions de livres sterling qui lui permettront de porter au total de 40 millions de livres sterling le montant de son encaisse-or; que cette institution a rencontré jusqu'ici d'actifs concurrents dont quelques-uns peuvent demeurer, et que, par conséquent, pour assurer au point de vue monétaire un automne assez prospère, le marché ne doit pas laisser fléchir le taux de l'intérêt si, dans l'avenir immédiat, la Banque a la chance d'obtenir une partie quelconque de l'or mis en vente à Londres.

L'*Economist* observe que le commerce britannique paraît se ralentir un peu en sympathie, sans aucun doute, avec les dépressions qui se font sentir dans de nombreux pays étrangers. En ce qui concerne la tenue des taux monétaires, elle dépend, dans une grande mesure, de l'habileté de la *Banque d'Angleterre* à accumuler assez d'or pour faire face aux besoins de l'automne, qui pourront être importants, notamment en ce qui regarde l'Egypte.

Le dernier bilan publié par la *Banque d'Angleterre* fait ressortir une augmentation de 140.183 liv. st. de l'encaisse, qui s'établit à 35.946.535 liv. st., tandis que la réserve s'est accrue de 25.553.697 liv. st. à 25 millions 720.735; la proportion de la réserve a légèrement fléchi, de 44 1/2 à 43 5/8 0/0. A pareille date de l'année dernière, l'encaisse était de 37.706.963 liv. st., la réserve, de 27.776.473 liv. st., et la proportion de la réserve, de 50 3/4 0/0.

L'amortissement de la dette de guerre. — En réponse à une question adressée par un membre du Parlement au Chancelier de l'Echiquier, relativement à la dette britannique occasionnée par la guerre sud-africaine, et à son amortissement depuis 1903, voici les chiffres qui ont été fournis officiellement :

Années (au 31 mars)	Montant estimé	Intérêt estimé
	de la dette de guerre en circulation	
(En livres sterling)		
1903.....	159.000.000	4.328.000
1904.....	153.243.000	4.074.000
1905.....	151.466.000	3.992.000
1906.....	144.077.000	3.735.000
1907.....	133.206.000	3.421.000
1908.....	117.049.000	3.017.000
1909.....	109.827.000	2.828.000
1910.....	101.753.000	2.662.000
1911.....	96.391.000	2.538.000
1912.....	87.425.000	2.312.000
1913.....	75.748.000	2.007.000
1914.....	67.676.000	1.801.000

Ces chiffres, ainsi que l'a fait observer le chancelier de l'Echiquier, ne peuvent être qu'hypothétiques. C'est ainsi qu'ils comprennent seulement la dette poids-mort, et laissent de côté les annuités — annuités terminables, annuités 21/20/0 et annuités 2 3/4 0/0 — aucune de ces catégories de valeurs n'ayant été créée pour la guerre de l'Amérique du Sud. Avec ces exceptions, les chiffres sus-indiqués sont basés

sur la supposition que toutes les réductions de dettes, consolidées et non consolidées, qui ont été effectuées durant les années considérées, ont été des réductions de la dette de guerre,

### BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

28 Mai 1914

#### Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés.....	52.698.000	Dette fixe de l'Etat... 11.015.140	
		Rentes immobilisées... 7.431.900	
		Or monnayé et lingots 34.251.000	
Total.....	52.698.000	Total.....	52.698.000

#### Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social.....	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque).....	11.047.000
Réserves et profits et pertes.....	3.436.000	Portefeuille et avances	41.461.000
Trésor et administration publique.....	19.015.000	Billets en réserve.....	23.767.000
Comptes particuliers.....	41.249.000	Or et argent monnayés	1.697.000
Billets à sept jours, etc.	19.000		
Total.....	77.972.000	Total.....	77.972.000

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

DATES	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
9 avril.....	36.029	29.469	61.965	54.652	25.007	40.65	3
16 ».....	36.238	29.022	61.099	53.432	25.663	41.99	»
23 ».....	36.894	28.630	61.222	52.207	26.711	43.62	»
30 ».....	36.765	28.874	62.147	53.510	26.338	42.37	»
7 mai.....	35.942	28.306	57.789	49.882	25.583	44.26	»
14 ».....	35.807	28.700	57.385	49.504	25.554	44.52	»
22 ».....	35.947	28.673	58.965	50.938	25.721	43.60	»
29 ».....	35.948	28.931	60.264	52.508	25.464	42.24	»

### Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 28 mai 1914

Au Stock-Exchange, les tendances sont faibles avec des affaires restreintes.

On a coté : *Consolidés*, 74 15/16; *Russe 5 0/0*, 101 1/2. Le *Rio* s'inscrit à 70 1/8; *Rand Mines*, 5 15/16. Voici les derniers cours des Chemins américains : Le *Canadian Pacific* est à 200 3/4; l'*Union Pacific* à 160 1/2; l'*Atchafson* à 99 1/4 et le *Chicago* à 103 ./..

## BULGARIE

### LA SITUATION

Sofia, 23 mai 1914.

Débats au Sobranié sur l'enquête contre les anciens cabinets Guéchoff et Danef. — Le budget pour 1914. — Les recettes du Trésor. — La Dette publique.

Les débats sur l'enquête parlementaire demandée contre les cabinets Guéchoff et Danef inculpés d'avoir entraîné la Bulgarie dans la seconde guerre balkanique ont déjà pris plusieurs séances au Sobranié. Le public suit avec un vif intérêt cette discussion et tous les groupes politiques sont partisans d'une enquête impartiale qui fasse la pleine lumière sur les causes du désastre. M. Danef, ancien président du Conseil, a prononcé un long discours au Sobranié, dans lequel il a expliqué les origines et le but de l'alliance balkanique. Il a rappelé en s'appuyant sur les documents diplomatiques comment, lors de sa mission auprès du comte Berchtold, il avait essayé de défendre les prétentions de la Serbie à un débouché sur l'Adriatique

## ESPAGNE

### LA SITUATION

Madrid, 26 mai 1914.

La situation. — Affaires marocaines. — Projets financiers. — Grève des officiers de la marine marchande. — La Bourse. — Le change

Les affaires marocaines ont occupé toute la semaine l'attention du Congrès, et cette joute oratoire n'a pas été inutile, car elle a obligé tous les partis à prendre position dans ce problème duquel dépend la ruine financière de l'Espagne, si on persiste à dépenser plus qu'elle ne peut payer.

Tous les orateurs, à différents points de vue, ont été d'accord pour reconnaître que les procédés mis en œuvre pour établir le protectorat de l'Espagne sur la zone d'influence qui lui a été dévolue au Maroc sont insoutenables, et chaque parti a mis en avant son programme pour mettre fin à cette situation. La gauche avancée a demandé purement et simplement l'abandon de la zone occupée en dehors des anciens présides, et son porte-parole, M. Rodès, a fait allusion ouvertement à l'influence d'un pouvoir occulte sur la direction de la campagne en dehors du gouvernement responsable. Cette affirmation a été repoussée par le comte de Romanones, qui a revendiqué, pour lui et son parti, l'entière responsabilité des opérations faites au cours des dernières années; mais il a été démontré officiellement qu'à plusieurs reprises les gouvernements au pouvoir ont été surpris par la nouvelle d'occupations de territoires auxquelles ils étaient non seulement étrangers, mais opposés. Le public se doutait bien de cette situation anormale, mais on ne l'a vu avoir pas expliquée avec cette clarté, et, ne fût-ce qu'à ce point de vue, l'ampleur donnée à ce débat aura eu du bon pour que chacun puisse apprécier ce qui se passe. La proposition d'abandonner les positions conquises n'aboutira pas, bien entendu; il en est de même de celle de nommer une Commission spéciale de députés pour étudier la gestion des affaires marocaines: M. Dato l'a catégoriquement repoussée; quant à celle de nommer un civil au poste de résident général, elle n'a aucune chance d'aboutir à présent.

A l'occasion de ce débat, beaucoup de monde a soutenu la théorie que l'Espagne n'aurait pas dû entreprendre dans sa zone d'influence des opérations militaires combinées avec celles de la France, mais pratiquer une politique d'attraction à longue échéance). Le discours de M. Maura était impatientement attendu, mais il n'a pas pris la tournure qu'on croyait; au lieu de cribler exclusivement de reproches le cabinet en fonctions, il a envoyé ses projectiles beaucoup plus haut et, comme c'est un orateur maître de sa parole, il a obtenu le maximum d'effet sans rien dire qui pût donner lieu à une intervention du président du Congrès. Ce discours a été très bien accueilli par les amis de M. Garcia Prieto, par les démocrates de M. Merquiades Alvarez, et par les républicains. Son intention est de se dégager des responsabilités pour les affaires marocaines qui ont été, au moins une fois, conduites au point de vue militaire (le seul en discussion à présent) en dehors du gouvernement qui s'est trouvé en présence du fait accompli: le général Marina n'était pas autorisé à occuper Tetouan, et le cabinet en fonction en 1909 n'entendait aucunement que cette occupation fût permanente. M. Maura a critiqué aussi le traité franco-espagnol de 1912, auquel il attribue le changement de la politique espagnole au Maroc.

Le résultat de ce débat a été, en ce qui regarde la question marocaine, la conviction que le pays devra supporter une grosse charge financière pendant un temps indéterminé, et que le gouvernement ne doit pas laisser échapper l'occasion propice pour modifier sa politique africaine; au point de vue de la politique

et quelle fut la conduite du gouvernement bulgare envers la monarchie. M. Théodoroff, ancien ministre des Finances a également exposé au Sobranié la politique des cabinets Guéchoff et Danef. Il a justifié la conduite du gouvernement pendant la durée de la guerre et jusqu'à l'ouverture des hostilités entre les alliés. Les discours de MM. Danef et Théodoroff ont été suivis avec beaucoup d'attention et ont permis d'élucider certains points.

Le projet de budget pour 1914 a été déposé au Sobranié. Les recettes générales du budget s'élèvent à 251.345.070 fr. et les dépenses à 251.340.499 fr. Les recettes prévues pour l'exercice 1914 sont en augmentation de 62.772.000 fr. sur les recettes de l'exercice 1912 et de 54.856.164 fr. sur celles de l'exercice 1911. La plus forte augmentation de recettes provient des impôts indirects; le rendement est évalué pour l'exercice 1914 à 97.770.000 fr., soit une plus-value de 30 millions sur l'exercice 1912. Cet accroissement s'explique par l'élévation prévue de certains droits de douane à l'importation et de l'impôt sur la fabrication des tabacs. Les recettes des impôts directs sont évaluées à 54.938.070 fr., en augmentation de 12.786.382 fr. sur le budget de 1912. Les recettes des monopoles de l'Etat sont évaluées à 7.700.000 fr., soit 2 millions et demi de francs de plus que pour l'exercice 1912. Les droits d'enregistrement devront donner 14.195.000 fr., soit 4 millions et demi de plus qu'en 1912. Les recettes des domaines de l'Etat sont évaluées à 18.440.000 fr. contre 12.957.679 fr. pour 1912. On espère encore avoir une augmentation d'au moins 10 millions sur les recettes des communications.

L'augmentation des dépenses de tous les départements, sauf celui des Affaires étrangères, justifie pleinement le supplément de recettes demandé au budget de 1914.

Voici maintenant comment se présente le budget des dépenses par département : Dette publique, 73.051.909 fr., en augmentation de 32.904.139 francs sur l'exercice 1912; Administration suprême, 4.030.454 francs; Affaires étrangères, 4.474.912 fr. (+ 1.737.822 fr.); Intérieur, 12.769.456 fr. (+ 1.737.822 fr.); Instruction publique, 28.251.355 fr. (+ 3.386.081 fr.); Finances, 10.661.807 fr. (+ 2.177.811 fr.); Justice, 7.590.300 fr. (+ 1.241.900 fr.); Agriculture et domaines, 7.967.390 fr. (+ 684.840 fr.); Guerre, 52.972.503 francs (+ 12.471.976 fr.); Commerce, industrie et travail, 6.890.288 fr. (+ 1.142.833 fr.); Travaux publics, 9.112.956 fr. (485.316 fr.); Chemins de fer, postes et télégraphes, 30.993.239 fr. (+ 5.347.784 fr., dont 2.788.445 aux chemins de fer et 2.559.339 aux postes, télégraphes et téléphones); le budget de la Cour des comptes se monte à 314.476 fr. et accuse une légère augmentation sur celui de 1912.

Les plus fortes augmentations des dépenses portent comme on le voit sur les chapitres de la Dette publique, de la Guerre, de l'Instruction publique et des Chemins de fer. Ces augmentations prouvent que la Bulgarie travaille maintenant avec ardeur à faire disparaître les vestiges de la dernière guerre, et ne néglige pas la réorganisation de ses forces militaires pour assurer dans une paix durable le développement économique du pays.

La situation du Trésor continue à être satisfaisante; ainsi, pendant le mois de février dernier, les recettes se sont élevées à 43.890.606 francs; depuis huit ans, ce chiffre n'avait pas été atteint dans le même mois. Du 1<sup>er</sup> janvier 1913 au 28 février 1914, les recettes du Trésor ont atteint 153.574.774 francs, chiffre supérieur à celui des années 1906, 1907, 1908 et sans grande différence avec celui des années 1909 et 1912, années de paix et de prospérité économique.

La dette consolidée de la Bulgarie était de 615.614.536 francs au 31 janvier 1914; à la fin de février dernier, elle était de 615.201.536 francs, soit une diminution de 410.000 francs résultant de la réduction de l'emprunt de 106 millions de 1902 à 5 0/0, qui de 99 millions 337.500 francs au 31 janvier 1914, est passé à 98.927.500 francs à la fin de février dernier.

intérieure, on a vu que M. Maura n'a pas voulu ou n'a pas cru opportun de rompre ouvertement avec le cabinet, mais en réalité, le fossé qui les sépare est encore plus profond qu'avant.

Le travail de la Chambre, au point de vue financier, a été réduit à l'examen de la loi sur le régime des sucres; elle viendra en discussion dans le courant de la semaine prochaine.

Les autres projets de réforme des impôts existants sont à l'étude de la Commission du budget; nous ferons remarquer, en attendant de plus amples détails, que la refonte de l'impôt sur les revenus des Sociétés, anonymes ou autres, prévoit un remaniement sérieux du régime appliqué aux banques étrangères ayant des agences ou des bureaux en Espagne. A l'avenir, celles-ci paieront l'impôt de 3 pour mille sur le dixième, au moins, du capital et des réserves de la Société-mère.

L'opinion générale est que, dans la pratique, l'Espagne doit s'attendre à un budget de dépenses de 1.500 millions de pesetas, et, par voie de conséquences, il faut prévoir une émission de dette à jet continu, ce qui n'est pas possible. Dans cette alternative, on a rappelé au public l'idée de faire disparaître, dans la mesure du possible, les fraudes commises dans certains impôts et entre autres dans l'impôt foncier; celui-ci a toujours été un des points noirs de l'administration des Finances; elle essaye de poursuivre la matière imposable, mais sans y réussir: depuis plusieurs années, on fait des travaux coûteux pour établir l'impôt foncier par masses de cultures. On a prédit l'échec de ce système au point de vue fiscal; mais, malgré tout, on persiste à le continuer pour ne pas entreprendre la confection du cadastre, seul moyen d'arriver à établir la contribution sur les propriétés bâties ou non bâties, sur des bases logiques: avec le cadastre fait sérieusement et dans des conditions de rapidité suffisantes pour l'empêcher de vieillir avant la fin des travaux, il serait possible de diminuer les tarifs actuels, beaucoup trop élevés, et d'encourager plus qu'on n'encourage à présent; ce serait tout bénéfice pour les propriétaires et pour le Trésor; mais la réalisation de ce plan rencontre des obstacles, insurmontables sans doute, tant qu'on n'y mettra pas un peu de bonne volonté; cependant, il faudra bien qu'un jour ou l'autre l'Etat mette la main à la besogne pour régulariser la situation des contribuables: les petits sont opprimés et cela n'est pas juste: la morale commande une distribution équitable des impôts et entre autres de l'impôt foncier, un de ceux ou peut-être celui qui est le plus mal établi de tous.

Notre commerce maritime a été désorganisé pendant quelques jours par une grève très importante soutenue par les états-majors des navires marchands. Elle débuta par un arrêt des bâtiments immatriculés au port de Bilbao et, par esprit de solidarité, s'étendit à toute la péninsule, englobant vapeurs et voiliers de grand et petit cabotage et même les pêcheurs. Les transports ont été pratiquement suspendus partout, car le nombre de navires qui n'ont pas cessé le travail était trop petit pour changer l'aspect du conflit; d'ailleurs, ce sont, pour la plupart, de longs courriers. Les populations côtières commençaient à entrevoir une misère noire; les magasins des ports regorgeaient de minerais et autres marchandises, d'où la menace d'une interruption du travail dans les mines, entraînant la mise sur le pavé de plusieurs dizaines de milliers d'ouvriers. Heureusement avant que la paralysie du travail atteignit toute son acuité, on a convenu de limiter la grève au port de Bilbao et de reprendre le travail dans tous les autres ports; comme la grève des équipages et des états-majors des ports de la Méditerranée avait été déclarée, avons-nous dit, par solidarité avec les Biscadiens, tout le monde a réintégré immédiatement son poste à bord et le service a déjà repris, mais il n'y en a pas moins eu de grandes pertes causées au commerce et à l'industrie.

Notre Bourse est très ferme et bien disposée à soutenir les cours des valeurs d'Etat; les 25 millions de pe-

setas en Bons du Trésor, créés il y a quinze jours, furent enlevés en une séance, et l'effet de ce retrait de fonds disponibles sur les cours de la Bourse a été nul.

Les reports ont fait leur apparition, et, jusqu'à présent, ils sont bon marché: une peseta sur les Nord-Espagne et sur les Saragosse, 0,75 pour le Rio de la Plata, 0,25 pour les Sucrières préférences. Sur la perpétuelle, on n'a encore rien fait, et cette absence d'affaires semble indiquer qu'il doit y avoir peu de positions; nos spéculateurs vont avoir à compter avec une dépense qui leur était inconnue: la Chambre syndicale des agents de change a élaboré un tarif de courtages moins libéral que l'actuel, et il peut arriver que, dans le cas où les reports laisseront peu de marge de bénéfice, il y en ait moins qu'à présent. Voilà une réforme qui a déjà fait beaucoup parler d'elle, et la plupart des banquiers de Madrid ont déclaré qu'ils y sont formellement opposés.

En clôture, nous enregistrons les cours ci-après: Perpétuelle 80 20 0/0; Amortissable 5 0/0 99 75, dito 4 0/0 90; Banque d'Espagne 454; Altos Hornos de Biscaye 302; Explosifs 235; Duro-Felguera 41; Industria y Comercio 186; Resineras 68; Rio de la Plata 375; Nord-Espagne 463 50; Saragosse 470; Ville de Madrid Resultas 88 50; Sucrières préférences 41 50; Tabacs 274; Hispano-Americano 87.

Le cours du change a faibli jusqu'à 105 30; quelques personnes attribuent ce fait à l'influence du projet de loi augmentant la proportion de métal jaune dans l'encaisse de la Banque par rapport à la circulation. Sans discuter l'excellent principe dudit projet, nous croyons que ce serait lui attribuer une efficacité trop soudaine: il ne battra son plein que dans sept ans, s'il est approuvé tel quel, et même alors, le cours du change pourrait interdire de rembourser les billets en or; mais n'anticipons pas sur les événements. A notre avis, la baisse actuelle est due, exclusivement, à des rentrées de fonds placés à l'étranger, et à des ventes faites pour compte d'une Société de crédit qui s'était ménagé, au mois de décembre dernier, de fortes disponibilités à l'étranger.

Au bilan de la Banque d'Espagne, nous relevons que le Trésor est débiteur de 36 millions: c'est une conséquence de l'émission de Bons du Trésor faite récemment et de la rentrée du trimestre d'impôts en cours. Au compte or des Douanes, l'Etat est créancier de 75 millions; la circulation fiduciaire est de 1.907 millions.

### Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 28 mai 1914

Le marché est soutenu.  
Le change sur Paris est à 5 25.  
L'Intérieure cote 80 30.

## ITALIE

### LA SITUATION

Rome, le 26 mai 1914.

Les affaires d'Albanie. — L'accord franco-italien. — Les envois de numéraire des émigrés. — Le commerce extérieur. — La Bourse.

L'Albanie s'est à nouveau rappelée au souvenir des puissances avec une force un peu brutale. L'arrestation et l'éloignement d'Essad pacha, puis la fausse sortie du prince Guillaume ont soulevé une émotion considérable, et l'on s'est demandé sérieusement si les événements ne prendraient pas une tournure nettement inquiétante. Vos journaux vous ont assez longuement entretenus des événements eux-mêmes pour que je n'aie pas à y insister, mais je dois vous signaler l'intérêt particulier que porte l'opinion italienne à tout ce qui se passe dans cette contrée et aussi, et surtout, aux agissements de l'Autriche. On se montre assez disposé à croire que l'embarquement d'Essad

pacha provient des menées autrichiennes, et il n'y a que de très rares organes pour manifester une opinion différente de celle-là. Le *Corriere d'Italia* dit nettement que le gouvernement italien ne doit pas accepter les yeux fermés la version autrichienne du complot d'Essad pacha. Pour le *Mattino*, les événements de chaque jour démontrent formellement que l'Albanie est incapable de se gouverner elle-même et que l'accord austro-italien est une absurdité, les deux pays se trouvant continuellement en présence d'un conflit possible. La seule solution serait, d'après le même organe, la division de l'Albanie en deux zones d'influence placées chacune sous le contrôle direct des deux puissances opposées.

Il est bon de noter aussi que d'autres organes soutiennent une thèse opposée. La *Tribuna* dit que « la Commission internationale de contrôle est sur le point de prendre en mains les rênes du gouvernement et que c'est là la seule solution viable, car les événements prouvent que pour le moment les Albanais sont incapables de s'administrer eux-mêmes. Aujourd'hui ce sont les musulmans qui ont attaqué le nouveau régime; mais, selon les circonstances, ce pourraient être demain les catholiques. Il est donc bien prouvé que pour vivre et durer, l'Albanie a besoin du contrôle et de la surveillance de l'Europe. »

L'accord existe donc bien en ce qui concerne la difficulté, pour l'Albanie, de se gouverner elle-même. Quant au mode d'intervention, les avis sont opposés et toujours le désir d'intervenir séparément est tempéré par la crainte de voir la nation alliée prendre une part un peu plus importante que l'autre. Ce n'est pas une situation nouvelle et les événements actuels ne sont pas faits pour dissiper cette jalousie toujours en éveil.

On attendait avec une vive impatience les déclarations de M. di San Giuliano aux questions relatives à ces événements. Aujourd'hui, le ministre a fait l'historique des incidents et a fait ressortir les responsabilités incombant au major Schless dans son différend avec Essad pacha, contre lequel « on n'a recueilli encore aucune preuve de desseins cachés ».

M. di San Giuliano a ensuite déclaré que la situation découlant des événements actuels est l'objet d'un échange de vues actif entre les gouvernements italien et autrichien, en s'inspirant « de cette confiance réciproque et de cette loyauté parfaite qui ont toujours formé, qui forment et formeront dans l'avenir, la base solide des rapports intimes et cordiaux de l'Autriche et de l'Italie ». Ces efforts tendront à assurer la consolidation de l'Etat albanais et du prince Guillaume; à éviter une intervention armée et à arriver au rappel des marins débarqués à Durazzo; à envoyer, après accord unanime des puissances, un détachement international; et, enfin, à accorder, dans les formes acceptées par la Commission internationale de contrôle, un appui efficace au gouvernement albanais pour surmonter les difficultés du moment.

En ce qui concerne les îles de l'Egée et les compensations que l'Italie attend de la Turquie pour l'inobservation du traité de Lausanne, M. di San Giuliano s'est étendu sur l'accord intervenu le 19 mai dernier entre le syndicat italien intéressé à la construction du chemin de fer Adalia-Burdur et la compagnie anglaise de la ligne Smyrne-Aidin, insistant avec chaleur sur le fait que le gouvernement britannique, en facilitant la délimitation des zones d'influence respectives, a témoigné d'une attitude singulièrement amicale envers l'Italie.

Les négociations qui se poursuivaient depuis longtemps entre le syndicat italien et la compagnie anglaise Smyrne-Aidin, relatives aux chemins de fer en Asie-Mineure, ont en effet abouti à un accord définitif.

L'agence Stefani, dans son communiqué, souligne l'importance de l'accord.

Voici quels sont les commentaires de l'agence:

« L'accord longuement discuté à Londres entre le syndicat italien et la Compagnie des chemins de fer Smyrne-Aidin, a été définitivement signé.

Par cet accord se trouve levée toute opposition anglaise possible à l'obtention par le capital italien de concessions de chemins de fer pour lesquelles, dès l'année dernière, il avait pris l'initiative dans la région d'Adalia, au sud des lignes de chemin de fer exploitées par la Compagnie anglaise.

Au point de vue politique aussi, l'arrangement a une importance notable. Il constitue une manifestation nouvelle et tangible des cordiales relations anglo-italiennes, car la conclusion de l'accord a été vue avec plaisir par le gouvernement britannique, qui a prouvé un esprit amical pour ce qui le concerne.

Dès février dernier, le gouvernement britannique a fait savoir au gouvernement italien que, s'agissant de l'Italie, avec laquelle l'Angleterre désire maintenir les plus cordiales relations, le gouvernement britannique ne s'opposait aux concessions italiennes, dans une zone où les intérêts préexistants étaient primitivement anglais, pourvu que les droits de la Compagnie Smyrne-Aidin fussent protégés.

Pendant l'année 1913, les envois d'argent des émigrés italiens à la mère patrie, se sont élevés à 84.563.049 lire contre 76.204.554 lire en 1912, soit une augmentation de 8.358.495 lire. Les envois par poste ont atteint 50.146.652 lire; par télégraphe 2.212.761 lire; par chèques 16.748.384 lire et par dépôts dans les banques 15.455.251 lire. Au point de vue de l'origine des envois, les Etats-Unis arrivent en tête avec 53.713.145 lire; puis viennent l'Argentine, 4.948.581 lire; le Brésil, 4.236.166 lire; le Canada, 1.392.241 lire; le Canada, 1.392.241 lire; l'Allemagne, 1.132.540 lire.

Pendant les quatre premiers mois de l'année 1914, le commerce extérieur de l'Italie s'est élevé à 2.019.654.200 lire, dont 1.196.431.043 lire aux importations et 823.223.157 lire aux exportations, accusant respectivement une diminution de 33.360.278 lire et une augmentation de 39.979.132 lire par rapport à la même période de 1913.

Voici, en millions de lire, les produits qui ont concouru à former ces totaux:

**Importations:** Coton brut, 139.4 (+ 19.4); blé et céréales, 119.0 (- 5.4); bois et charpentes, 40.7; laine et vêtements, 45.6 (- 5.1); peaux brutes 21.3 (- 2); cuivre brut, 19.3; huiles minérales 18.8 (+ 1.3); peaux traitées, 17.8 (+ 1); tissus de coton, 18.3; semences, 18.1 (+ 5.7); tissus de soie, 15.9 (+ 2.6); cuivre ouvré, 7.4; charbons, 120.5 (+ 1.5); chaudières et machines, 46.4 (+ 5.6); soie grège traitée 33.6 (+ 8.4); instruments scientifiques, 23.8; café, 15.9 (+ 1); tissus de laine, 22.2.

**Exportations:** Soie traitée et vêtements, 137.3 (+ 1.4); tissus de coton, 58.0 (+ 4); vins et vermouths, 40.9 (+ 20.4); tissus de soie, 37.9 (+ 1.6); oranges, citrons, 42.1 (+ 1); fromages, 22.7 (+ 1); chanvre brut, 31.5 (- 1.5); peaux brutes, 21.6 (+ 2.5); pneumatiques, 18.0 (+ 6.8); farines et semoules, 13.8 (- 1.4); filés de coton, 14.9 (+ 3.9); chapeaux, 12.4 (- 1.4); soufre, 14.6 (- 2.4); huile d'olive, 14.9; pâtes alimentaires, 12.0 (+ 2.7).

Les Bourses italiennes sont toujours très calmes, avec des affaires plus que réduites.

Les affaires d'Albanie ont encore contribué à la raréfaction des affaires.

## SUISSE

### LA SITUATION

Berne, le 25 mai 1914.

L'inauguration de l'exposition nationale. — Création de Caisses d'épargne postales. — Le mouvement de la population helvétique. — Les chemins de fer fédéraux. — Le commerce extérieur et les recettes douanières.

Une animation inaccoutumée règne dans notre capitale depuis quelques jours. On en trouve la cause dans

l'exposition nationale, ouverte depuis le 15 courant, et qui attire ici de nombreux étrangers.

L'ouverture de l'exposition a donné lieu à des fêtes superbes, tandis qu'un cortège magnifique, comprenant les délégations fédérales et cantonales, le corps diplomatique, les cadets, la jeunesse scolaire et universitaire, les sociétés, des gymnastes, des groupes historiques, etc., s'est déroulé dans la matinée du 15 à travers la ville, de la place du Parlement à l'exposition. La cérémonie d'inauguration a eu lieu vers onze heures.

Le président du Comité central de l'exposition, M. Moser, conseiller d'Etat, a pris le premier la parole. L'orateur s'est plu à faire ressortir les grosses difficultés contre lesquelles la Suisse a dû lutter pour maintenir son développement économique. Privée de combustible et de matières premières, n'ayant aucun accès à la mer et ne disposant que d'un marché intérieur restreint, elle se trouvait dans des conditions particulièrement défavorables. Et pourtant, la République helvétique est parvenue à conquérir une place honorable dans le monde industriel et même, pour quelques-unes de ses industries, à occuper le premier rang dans la concurrence internationale. Le peuple suisse peut être fier d'un tel résultat, obtenu à force de travail, d'énergie, de persévérance, mais aussi de cohésion, d'unité et de solidarité, principes traditionnels grâce auxquels le pays a réussi non seulement à vivre, mais encore à conquérir parmi les nations le rang très honorable qu'il occupe actuellement dans le domaine intellectuel, économique et social.

M. Schuthess a rappelé non sans quelque fierté que la législation sociale de la Confédération est l'une des premières et des plus avancées de l'Europe; et, faisant allusion au compromis conclu entre les diverses opinions pour faire aboutir la révision de la loi sur les fabriques, il a exprimé le vœu que cette révision pût être acceptée définitivement cette année et portât la date de l'Exposition nationale.

Enfin, M. Hoffmann s'est appliqué à démontrer la nécessité de la concorde et de la solidarité pour le peuple suisse, en développant cette devise: « Apprenons à nous connaître les uns les autres ».

Le succès des orateurs a été très vif. L'affluence des visiteurs cause une satisfaction bien légitime aux organisateurs, qui ont été à la peine durant tous ces derniers mois. On peut bien dire aussi que les hôteliers et autres commerçants n'en sont pas non plus fâchés. D'après les renseignements officiels, il a été vendu pour l'Exposition, durant les trois premiers jours d'ouverture, 16.775 cartes d'entrée journalières, 16.356 cartes permanentes et 2.000 cartes du soir.

Un projet de loi vient d'être soumis au Conseil fédéral, tendant à créer en Suisse des caisses d'épargne postales. Ce projet stipule que l'intérêt qui sera servi aux dépôts, dont le montant maximum est fixé à 1.500 fr., devra être inférieur de 1/2 0/0 au moins au taux moyen payé par les banques nationales.

Le projet mentionne en outre que la moitié des dépôts devra être placée en obligations cantonales, proportionnellement au montant des dépôts provenant des différents cantons. Les nouvelles caisses d'épargne, tout en faisant partie de l'administration postale, auront une autonomie financière.

Le Bureau fédéral de statistique vient de publier le tableau du mouvement de la population en Suisse pendant l'année 1911.

Le nombre des naissances a été, durant l'année considérée, de 94.185, en diminution de près de 2.500 sur l'année précédente. Il est à noter, d'ailleurs, que depuis 1901, où le nombre des naissances a dépassé 100.000, on observe un fléchissement constant, tandis que, grâce à une diminution des décès, il y a eu accroissement, léger, mais persistant, de l'excédent des naissances sur les décès. L'année 1911 a fait toutefois exception, avec 59.612 décès, contre 56.498 l'année précédente, faisant ressortir un excédent des naissances sur les décès de 31.701, au lieu de 38.548 en

1908. On n'avait pas observé d'excédent aussi faible depuis 1895.

Les recettes totales d'exploitation des chemins de fer fédéraux pendant le mois d'avril dernier se sont élevées à 17.685.000 fr., contre 17.602.773 fr. pendant le même mois de l'année dernière, et les dépenses d'exploitation, à 10.290.000 fr., contre 10.942.292 fr. L'excédent des recettes sur les dépenses ressort ainsi à 6.695.000 fr. au lieu de 6.660.481 fr.

Pour les quatre premiers mois de l'année en cours, le total de l'excédent des recettes sur les dépenses s'établit à 17.991.981 fr., soit 3.347.711 fr. de moins que pendant la même période de 1913.

D'après les chiffres récemment publiés par le Département des douanes, la valeur des importations suisses a atteint, en 1913, 1.919.281.680 fr., soit, par rapport à 1912, une diminution de 59.838.547 fr. Quant aux exportations, elles se sont chiffrées à 1.376.399.415 fr., en plus-value de 18.782.445 fr.

Voici maintenant, pour en terminer avec ces renseignements statistiques, quelques chiffres se rapportant aux douanes. Pendant le mois d'avril écoulé, les recettes douanières se sont élevées à 6.841.890 fr. au lieu de 7.080.981 fr. en avril 1913, soit une moins-value de 237.091 fr.

Pour les quatre premiers mois de l'année courante, les recettes douanières s'établissent à 26.244.875 fr. contre 27.613.814 fr. durant la même période de l'année dernière, accusant ainsi un fléchissement de 1.368.938 fr.

**Les Chemins de fer fédéraux en 1913.** — Voici comment se sont établis les comptes des Chemins de fer fédéraux pour l'exercice 1913:

Les recettes se sont élevées à 212.721.000 fr., en augmentation de 6.665.000 fr. sur l'exercice 1912 et de 4.525.000 fr. sur les prévisions budgétaires; les dépenses d'exploitation se chiffrent par 142.406.000 fr., soit 5.522.000 fr. de plus qu'en 1912, et 1.544.000 fr. de plus que les dépenses prévues; de sorte que l'excédent des recettes se monte à 70.316.000 fr., contre 69.172.000 fr. en 1912 et 67.335.000 fr. suivant les prévisions.

Les recettes se décomposent en 84.589.000 fr., représentant le produit du mouvement des voyageurs, 119.200.000 fr., le produit du transport des marchandises, animaux et bagages, et 8.932.000 fr. les recettes diverses. Comparés avec le budget, les tarifs de voyageurs ont rapporté un excédent de 4.589.000 fr., et les marchandises une moins-value de 1 million 50.000 francs. Il y a un accroissement sur les prévisions de 5.74 0/0 sur le trafic-voyageurs, et diminution de 0.87 0/0 sur le trafic-marchandises.

Le coefficient d'exploitation s'est élevé à 66.94 0/0, contre 66.76 en 1912 et 72.82 en 1908.

Une somme de 17.069.000 francs a été consacrée à l'amortissement de la dette, contre 19.013.000 francs en 1912; elle comprend 8.270.000 francs d'amortissement légal et 8 millions 800.000 francs d'autres amortissements. En revanche, la dette des chemins de fer fédéraux s'est augmentée du compte de construction de 48.304.000 francs, ainsi que du prix d'acquisition du Jura-Neuchâtelois, de 10.022.000 francs, ce qui, sous déduction de 70 0/0 du matériel roulant et du mobilier, représente 53.414.000 francs à amortir.

La dette totale des Chemins de fer fédéraux s'élève à 1 milliard 494.000 francs, soit 9 millions de plus que l'année précédente. La charge des intérêts se monte à 48.995.000 francs, en augmentation de 701.000 francs sur le compte de 1912.

Les dépenses pour le personnel des Chemins de fer fédéraux accusent un total de 75.834.000 francs, soit 5.085.000 francs de plus qu'en 1912 et 1.938.000 de plus que selon le budget. Le personnel de l'administration générale a coûté 4.015.000 francs, en augmentation de 115.000 francs sur l'année précédente et en diminution de 100.000 francs sur le budget.

## AMÉRIQUE

### CANADA

**La situation financière.** — Il ressort de déclarations récentes de M. White, ministre des Finances du Canada, que l'exercice fiscal 1912-1913 a été caractérisé d'un bout à l'autre par la plus grande expansion du Dominion qui ait jamais été constatée et par l'activité extraordinaire qui a régné aussi bien dans l'industrie, le commerce et la finance que dans l'agriculture, ce qui a produit en même temps une expansion anormale des recettes. On peut s'en rendre compte par l'examen des chiffres suivants:

	Recettes encaissées		Augmentation
	1911-1912	1912-1913	
	(En dollars)		
Douanes.....	85.051.872	111.764.698	26.712.826
Droit d'accise.....	19.261.661	21.447.444	2.185.782
Postes.....	10.492.894	12.051.728	1.559.834
Chemins de fer.....	11.034.165	12.442.203	1.408.037
Sources diverses.....	10.268.123	10.983.827	715.704
Total des recettes...	136.108.217	168.689.903	32.581.686

Les dépenses se sont élevées à 112.059.537 dollars et ont laissé par conséquent un excédent de 56.630.366 dollars. Mais il y a eu 32.396.816 dollars de dépenses extraordinaires, dont près de 5 millions de dollars en subsides aux chemins de fer, qui ont ramené cet excédent à 24.233.549 dollars, disponibles pour l'amortissement de la dette. Cette somme n'a pas été consacrée entièrement au rachat de la dette consolidée, 11 millions de dollars ayant été placés en obligations du Grand Trunk Pacific, garanties par le Dominion, et 2 millions 200.000 dollars en obligations du Port de Montréal.

L'exercice fiscal terminé le 31 mars dernier contraste singulièrement avec le précédent, par suite du resserrement financier qui s'est fait ressentir dans le monde entier. En même temps, il s'est produit une restriction des crédits commerciaux et des capitaux envoyés dans le pays, qui a nécessairement été suivie d'une diminution des affaires. Le gouvernement n'a pas encore arrêté les écritures du dernier exercice, mais estime néanmoins que les recettes atteindront 160 millions de dollars, en diminution de près de 9 millions de dollars sur les résultats de l'exercice précédent. Les recettes ont continué d'augmenter jusqu'à la fin de septembre 1913 et, depuis cette époque, il y a eu des diminutions considérables.

### Recettes mensuelles des deux derniers exercices

	1912-13		1913-14	
	(En dollars)			
Avril.....	11.019.445	12.145.445	12.145.445	12.145.445
Mai.....	13.636.718	14.818.918	14.818.918	14.818.918
Juin.....	13.181.946	14.304.316	14.304.316	14.304.316
Juillet.....	14.619.207	15.811.914	15.811.914	15.811.914
Août.....	14.445.849	14.547.853	14.547.853	14.547.853
Septembre.....	14.475.483	15.249.258	15.249.258	15.249.258
Octobre.....	14.758.946	14.225.598	14.225.598	14.225.598
Novembre.....	14.297.778	13.536.981	13.536.981	13.536.981
Décembre.....	14.142.180	12.931.006	12.931.006	12.931.006
Janvier.....	13.442.378	11.529.000	11.529.000	11.529.000
Février.....	13.135.870	9.698.120	9.698.120	9.698.120
Mars.....	14.372.331	11.698.901	11.698.901	11.698.901

La diminution s'est produite principalement dans les recettes des douanes, les autres sources de revenu se maintenant relativement bien.

M. White croit que les dépenses atteindront la somme de 126.500.000 dollars, soit 14.500.000 dollars de plus que celles de l'année précédente, ce qui laissera un excédent d'environ 36.500.000 dollars, inférieur de 20 millions de dollars à celui de l'exercice précédent, mais sensiblement égal à celui de 1911-1912. Le gouvernement a décidé de dépenser 57 millions de dollars pour les chemins de fer, les travaux publics, ce qui épuisera cet excédent et imposera l'obligation d'emprunter au public environ 19 millions de dollars. Il s'ensuit que la dette publique du Canada sera augmentée de ladite somme; mais M. White fait remarquer à ce sujet que, pendant l'année qui a suivi la crise de 1907-1908, la dette fut augmentée de 46 millions de dollars. Et il ajoute: « Dans

les conditions financières qui ont existé l'année dernière, l'assistance accordée par le gouvernement aux chemins de fer a seule pu assurer la continuation de leur entreprise, pour l'année en question tout au moins. Les conséquences de l'interruption des travaux de construction auraient eu un caractère sérieux pour le Dominion tout entier.

### ÉTATS-UNIS

**Le conflit avec le Mexique.** — La conférence de Niagara-Falls semble avoir fait quelque progrès, à la suite des conversations que les médiateurs ont eues avec les délégués mexicains et les délégués des Etats-Unis. On est persuadé que la conférence hâtera son action afin d'aboutir avant l'arrivée des révolutionnaires à Mexico.

On croit que l'accord général serait fait entre les médiateurs et les délégués sur l'élimination du président Huerta et sur le principe d'un gouvernement provisoire de transaction.

Vu la difficulté de trouver un président provisoire, M. Bryan a suggéré la formation d'une junte de trois membres, dont un nommé par le gouvernement mexicain, un par les constitutionnalistes et un par les trois puissances médiatrices: Argentine, Brésil, Chili.

Les médiateurs, d'après le *New-York Herald*, auraient décliné la responsabilité de désigner un des membres de la junte. Ils veulent rester simples intermédiaires entre les deux gouvernements.

La réforme agraire au Mexique serait comprise dans le programme de la conférence. Les divergences d'opinion entre les délégués américains et mexicains sur cette question seraient la véritable pierre d'achoppement de la conférence.

Les délégués américains déclarent que si le président Wilson insiste sur un programme spécifique de réforme agraire, cela pourrait faire échouer la médiation. M. Wilson se rendrait, assure-t-on, à leurs arguments et se contenterait d'une déclaration générale sur le principe de cette réforme.

Les efforts de M. Bryan pour déterminer les constitutionnalistes à prendre part à la conférence auraient échoué, mais les décisions de la conférence leur seraient imposées par les Etats-Unis et les puissances médiatrices.

### Marché Financier de New-York

New-York, 27 mai 1914.

La situation monétaire est satisfaisante et l'argent toujours abondant se traite entre 17/8 et 2 0/0 pour les prêts à vue. Le change et le câble-transfert sur Londres sont en baisse de 5/32 et 3/32.

Les marchés agricoles sont irréguliers, les froments sont indécis et les maïs se tassent. Les cotons sont en hausse.

L'*Iron Age*, revue de semaine, écrit que bien que l'importance des ordres laisse à désirer, certains indices, notamment les brillantes perspectives agricoles, permettent d'espérer que l'amélioration des tendances, attendue depuis longtemps, est sur le point de se réaliser.

Le cuivre métal est à 13 90.  
A Wall Street, la tendance est meilleure. Les avis de l'Europe sont plus encourageants et l'on espère qu'une solution favorable interviendra sous peu pour l'élévation des tarifs des chemins de fer. Ces différentes considérations ont influencé toute la séance et l'on a clôturé dans des conditions satisfaisantes.

Les transactions totales ont porté sur 160.000 titres. L'Europe a acheté 10.000 titres comme solde.

Voici les cours de quelques-unes des principales valeurs américaines: *Amalgamated Copper*, 73 25; *Anaconda*, 32 62; *U. S. Steel Corporation* (ord.), 63 62.

*Atchison*, 96 87; *Milwaukee*, 100 87; *Erie*, 29 12; *Reading*, 166 25; *Canadian Pacific*, 198 50; *Illinois Central*, 111 87; *Louisville*, 136 50; *N.-Y. Central*, 93 77; *Union Pacific*, 158 25; *Pennsylvania*, 112 75.

### MEXIQUE

**La situation intérieure.** — D'après des dépêches récentes de Mexico, de graves difficultés se seraient produites entre le président Huerta et le général Blanquet, ministre de

la guerre. Ce dernier s'est opposé à l'exécution de cent prisonniers politiques que Huerta accusait d'avoir conspiré contre lui.

Le ministre a menacé de retirer son appui au président s'il persistait à vouloir cette exécution en masse, qui ne pouvait qu'empirer la situation du gouvernement.

Les rapports seraient très tendus entre le président et le ministre, la population de la capitale est inquiète et craint un éclat entre eux.

**Le Commerce extérieur.** — Le Service de statistique du ministère des Finances du Mexique nous communique les résultats provisoires des importations et des exportations pendant les six premiers mois de l'année fiscale 1913-1914 (juillet-décembre 1913) :

	Importations (Valeur de facture)		
	Six premiers mois 1913-14	1912-13	Différentiel en 1913-14
	(En piastres)		
Matières animales.....	6.148.088	10.097.290	- 3.949.142
— végétales.....	14.869.007	16.227.183	- 1.358.176
— minérales.....	21.177.741	23.105.534	- 1.927.793
Textiles.....	11.788.518	12.885.784	- 1.097.266
Produits chimiques.....	4.705.991	6.459.435	- 1.753.444
Boissons, Spiritueux.....	2.759.678	3.188.939	- 429.261
Papiers et applications.....	2.639.106	2.981.408	- 342.302
Machines et accessoires.....	11.868.007	11.337.648	+ 530.359
Véhicules.....	2.296.266	2.476.204	- 179.938
Armes et explosifs.....	3.659.588	1.523.241	+ 2.136.347
Divers.....	4.488.188	5.136.849	- 648.661
<b>Totaux.....</b>	<b>86.430.178</b>	<b>95.419.455</b>	<b>- 8.989.277</b>

	Exportations (Valeur déclarée)		
	Six premiers mois 1913-14	1912-13	Différentiel en 1913-14
Produits minéraux.....	19.552.399	30.424.705	- 10.872.306
— végétaux.....	47.466.133	45.320.534	+ 2.145.599
— animaux.....	7.900.150	10.317.864	- 2.417.714
— manufacturés.....	1.284.090	1.812.366	- 528.276
Divers.....	763.697	800.710	- 37.013
Métaux précieux.....	47.701.045	75.415.820	- 27.714.775
<b>Totaux.....</b>	<b>124.667.514</b>	<b>164.091.499</b>	<b>- 39.423.985</b>

Voici comment se résume la situation pour le mois de décembre 1913 et les six premiers mois de l'exercice 1913-1914 :

Décembre	Résumé comparatif	
	Importation Valeur de facture en monnaie mexicaine	Exportation Valeur déclarée en monnaie mexicaine
	(En piastres)	
1912.....	17.940.749	23.480.015
1913.....	14.606.733	20.699.393
Différences absolues...	- 3.334.016	- 2.780.622
Différentiel proportionnelles	- 18.58 %	- 11.84 %
Six premiers mois :		
1912-1913.....	95.419.455	164.091.499
1913-1914.....	86.430.178	124.667.514
Différences absolues...	- 8.989.277	- 39.423.985
Différentiel proportionnelles	- 9.42 %	- 24.03 %

## ASIE

### CHINE

**Les Recettes douanières.** — D'après les statistiques des *Douanes Maritimes chinoises*, les recettes totales des douanes se sont élevées, pendant le quatrième trimestre 1913, à 13.037.172 hkw. taels, en accroissement de 1.466.241 hkw.

taels comparativement au chiffre de la même période de 1912. Les plus-values les plus sensibles sont enregistrées à Shanghai, Canton, Tientsin et Daïren; il y a par contre diminution à Newchwang, Chefoo, Hankow, Wuhu, Chinkiang, Soochow et Amoy.

En voici le détail pour les diverses stations douanières :

Ports et stations	Navigation		
	Recettes	Entrées	Sorties
	(Haikwan taels) (1) (Tonnes)		
Aigun.....	24.281 (100 navires)	100 (navires)	100 (navires)
Sansing.....	3.450 (157 navires)	146 (navires)	146 (navires)
Manchouli.....	70.166	"	"
Harbin.....	27.161 (617 navires)	766 (navires)	766 (navires)
Suifenho.....	174.410	"	"
Hunchun.....	11.485	"	"
Lungchingtsun.....	9.776	"	"
Antung.....	107.978	49.644	53.325
Tatungkow.....	683	890	890
Daïren.....	438.790	638.868	638.043
Newchwang.....	221.310	192.083	197.418
Chinwangtao.....	74.510	150.045	153.143
Tientsin.....	1.525.861	366.086	370.325
Chefoo.....	141.689	532.613	529.195
Kiao-Tchaou.....	551.888	366.773	368.593
Chungking.....	124.446	14.259	8.815
Ichang.....	39.111	77.452	78.689
Shasi.....	15.124	107.370	107.393
Changsha.....	83.142	71.049	76.865
Yochow.....	11.081	199.562	200.572
Hankow.....	955.825	740.471	756.814
Kiukiang.....	133.528	873.543	878.598
Wuhu.....	161.825	849.189	848.816
Nanking.....	63.901	878.101	878.101
Chinkiang.....	188.015	958.374	958.374
Shanghai.....	4.817.534	2.625.051	2.745.370
Soochow.....	3.887	36.954	37.504
Hangchow.....	100.067	63.290	71.791
Ningpo.....	189.983	283.213	283.261
Wenchow.....	7.724	19.278	19.278
Santuaio.....	4.926	4.030	4.030
Fou-Tchéou.....	217.205	142.090	143.965
Amoy.....	176.274	322.915	319.656
Swatow.....	549.912	414.887	417.154
Canton.....	997.127	820.721	820.116
Ch. de fer de Kowloon.....	7.665	"	"
Kongmoon.....	139.663	130.758	130.698
Samsui.....	103.828	238.568	238.568
Wuchow.....	210.910	112.147	113.377
Nanning.....	34.806	11.483	12.091
Kiungchow.....	49.495	82.578	82.578
Pakhoi.....	29.176	24.401	24.401
Kowloon.....	83.035	"	"
Lappa.....	77.868	157.852	160.307
Lungchow.....	1.188	11.420	988
Mengtsz.....	118.892	"	"
Szemaio.....	1.411	"	"
Tengyueh.....	20.390	"	"
<b>Total 4<sup>e</sup> trim. 1913..</b>	<b>13.037.172</b>	<b>12.588.448</b>	<b>12.276.516</b>
<b>Total 4<sup>e</sup> trim. 1912..</b>	<b>11.570.931</b>	<b>11.713.665</b>	<b>11.821.730</b>

La navigation maritime a été sensiblement plus active, avec un mouvement total de 24.864.964 tonneaux, au lieu de 23.535.455 tonneaux pendant le quatrième trimestre 1912, dont 12.588.448 tonneaux contre 11.713.665 aux entrées, et 12.276.516 tonneaux contre 11.821.590 aux sorties.

Les importations d'opium sont en diminution, avec 5.407 piculs, contre 7.954. Il y a accroissement pour les importations de filés, tant anglais qu'indiens et japonais. Les importations de pétrole sont en fléchissement sensible, aussi bien le pétrole américain que celui de Bornéo et de Sumatra.

Les exportations de thé et de soie sont en augmentation, les premières, de 91.387 piculs, avec 630.883 piculs; les dernières, de 38.734 piculs, avec 262.840 piculs.

(1) 1 tael = 8 fr. 22 au pair.

## MINES D'OR

### Les Mines d'or Transvaaliennes en 1912 et en 1913

Le dernier rapport de la *Central Mining and Investment Corporation, Limited*, contient d'intéressantes statistiques se rapportant à l'ensemble des mines du Witwatersrand, et plus particulièrement aussi, aux entreprises constituant le groupe qu'elle contrôle.

#### Résultats obtenus par les mines du Witwatersrand

	1912		1913	
	Total	Par tonne broyée	Total	Par tonne broyée
	sh. d.		sh. d.	
Nombre de ton. de minerai broyées	25.486.361	"	25.628.432	"
Recettes provenant de l'or extrait £	36.814.804	28 89	35.429.763	27 65
Frais d'exploitation..... £	23.791.517	18 67	22.919.871	17 89
Bénéfice d'exploitation..... £	13.023.287	10 22	12.509.892	9 76
Dividendes déclarés..... £	7.952.994	6 24	8.194.099	6 39

#### Résultats obtenus par les mines dépendant de la Central Mining

	1912		1913	
	Total	Par tonne broyée	Total	Par tonne broyée
	sh. d.		sh. d.	
Nomb. de tonn. de minerai broyées	8.706.508	"	8.884.271	"
Recettes provenant de l'or extrait £	14.564.700	33 46	14.486.144	32 61
Frais d'exploitation..... £	8.772.835	20 15	8.515.369	19 17
Bénéfice d'exploitation..... £	5.791.865	13 31	5.970.775	13 44
Dividendes déclarés..... £	4.223.677	9 70	4.358.595	9 81

#### Proportion du groupe Central Mining dans le total des résultats

	1911	1912	1913
Minerai broyé.....	0/0	0/0	0/0
Rendement.....	33.8	34.2	34.7
Frais.....	39.7	40.2	40.9
Bénéfice d'exploitation.....	36.0	36.9	37.1
Dividendes déclarés.....	46.0	46.1	47.7
	52.0	53.1	53.2

Toutes les Compagnies du groupe distribuent des dividendes.

#### Réserves de minerai du groupe à la clôture de l'exercice financier

	Moyenne de la teneur Tonnes par tonne	
	sh. d.	
Minerai en panneaux prêt à abattre.....	32.225.841	30 7
Minerai en vue que les opérations courantes de développement rendront disponible pour l'abatage.....	2.857.636	27 1
<b>Total.....</b>	<b>35.083.477</b>	<b>30 4</b>

Le minerai en panneaux offre de quoi alimenter les batteries, en moyenne pendant 3 ans 21; le minerai en vue, en moyenne pendant 0 an 28; le total en moyenne, pendant 3 ans 49, sur le pied des broyages de l'année dernière.

Il existe de plus du minerai dans les parois des puits, les piliers de sûreté, etc.. En outre, 15 0/0 environ en moyenne de la production totale sont fournis par le minerai des travaux et les travaux de reprise.

La valeur de l'or contenu dans le minerai est calculée sur la base de 4 sh. 2 d. par pennyweight.

Le taux moyen du triage a été pour 1912 de 14,08 0/0 de la totalité du minerai abattu; pour 1913, de 12,03 0/0. En adoptant cette dernière proportion, les réserves de minerai en panneaux et en vue représentent 30.862.935 tonnes à broyer d'une teneur valant 34 sh. par tonne, en diminution de 1 sh. 2 d. sur les chiffres de l'exercice précédent.

Les quinze mines du groupe ont, en tout, un maximum de capacité de broyage de 10.560.000 tonnes par an, en augmentation de 160.000 tonnes.

Les résultats moyens, basés sur le nombre des tonnes de minerai broyé par le groupe sont ceux-ci, par tonne broyée :

Moyennes :	1912	1913
	sh. d.	sh. d.
Du rendement.....	33 6	32 6
Des frais d'exploitation, toutes dépenses courantes comprises, sauf l'impôt sur les bénéfices.....	20 6	19 9
De l'impôt sur les bénéfices (d'après les évaluations des rapports trimestriels)	1 3	1 3
Du bénéfice net produit conséquemment par le broyage.....	11 7	11 3
Du bénéfice net provenant d'autres sources.....	"	0 4
Des dividendes distribués.....	9 7	9 7
Des sommes employées à nouveau au compte capital (avec toute l'approximation possible).....	1 2	1 1
Taux moyen d'extraction : 95.8 0/0.		

Quant à la main-d'œuvre employée, elle s'est décomposée ainsi :

Blancs : fin 1912, 7.986; 1<sup>er</sup> semestre 1913, 8.071; 2<sup>e</sup> semestre 1913, 7.372;

Gens de couleur : fin 1912, 56.024; 1<sup>er</sup> semestre 1913, 58.868; 2<sup>e</sup> semestre, 43.775.

### Informations diverses

**Randfontein Estates.** — On croit que le dividende semestriel que proclamera cette Compagnie le mois prochain sera inférieur au précédent. On attend des renseignements au sujet des résultats des travaux effectués à la fin de l'année dernière sur les nouvelles fermes, non proclamées, de la Compagnie. A l'assemblée générale du 9 mars dernier, il avait été signalé que ces travaux donnaient des résultats encourageants et qu'une communication du Conseil serait faite dès qu'une indication précise aurait été recueillie.

**Les importations de Diamants aux États-Unis.** — Aux États-Unis, le total des importations de pierres précieuses et de diamants, s'est élevé la semaine dernière à 544.000 dollars, contre 604.000 dollars pendant la semaine précédente, 1.570.000 dollars pendant la semaine correspondante de 1913 et 633.000 dollars en 1912.

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

Londres, 27 mai 1914.

Nous avons procédé lundi sur le *Marché Sud-Africain* à notre liquidation de fin mai; elle n'a rien présenté de particulier, les reports ayant été les mêmes ou à peu près, que pour les liquidations précédentes. Sur les *Sud-Africaines* et les *Rhodésiennes* on a fait, en moyenne, 5 1/2 à 6 1/2 0/0, et pour certaines, les taux suivants ont été pratiqués: *Randfontein*, *New Modderfontein* et *Premier Diamond*, 5 à 6 0/0; *Consolidated Goldfields*, 4 1/2 à 5 1/2 0/0; *Rand Mines*, *East Rand*, 4 à 5 0/0; *De Beers*, *Jagersfontein*, 3 à 4 0/0; *Chartered*, 1/4 à 3/4 penny.

Quant aux transactions, d'abord très limitées encore, elles se sont ensuite montrées plus actives, et la tenue de l'ensemble est satisfaisante.

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



La *General Mining and Finance Corporation* clôture à 15/32; *Rand Mines* 5 31/32, au lieu de 5 15/16; *Transvaal Land* 15/16.

**\*\* District du Witwatersrand.** — L'*Aurora West* clôture à 15/32. *Bantjes* 11/16.

La *Benoni* s'inscrit à 2/0. *Brakpan Mines*, 2 3/16, au lieu de 2 liv. st. *City and Suburban*, 2 7/16.

La *Durban Roodepoort* est à 1 1/16. L'*East Rand* finit à 1 5/8, au lieu de 2 1/32. La *Geduld* s'échange à 1 5/32; *Ginsberg*, 15/16.

La *Glencairn* est à 2/6. *New Goch*, 11/16. La *New Heriot* reste à 3 liv. st.

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

La *Langlaagte Estate* se tient à 15/16; *Meyer and Charlton*, 5 3/4, gagnant 3/16.

La *New Modderfontein* est à 12 3/4. La *New Primrose* s'inscrit à 1 1/8. *Princess Estate* 5/0. *Randfontein Central*, 29/32.

La *Randfontein Estate* est à 1 liv. *Robinson Gold*, 2 11/16 contre 2 3/4. L'assemblée générale annuelle des actionnaires de cette Compagnie est convoquée pour le 30 juin à Johannesburg et le Conseil actuel, se conformant à la décision prise par lui dès le mois de février, offrira sa démission aux actionnaires. Cette décision, déclare le rapport des administrateurs, a été prise pour protester contre la forme adoptée par l'opposition qui se manifesta contre le projet de fusion avec la *Crown Mines, Limited*, et afin de se rendre compte si le manque de confiance qui se dessina alors contre la direction est partagé par la plus grande partie des actionnaires de la Compagnie. Les administrateurs accepteront toutefois d'être réélus si les actionnaires le désirent.

La *Simmer and Jack* s'inscrit à 1/2. La *Van Ryn* est à 3 3/8; *Village Main Reef* 1 13/16, contre 1 3/4. *Vogelstruis Estate*, 1/6. *West Rand*, 7/6. *Wolhuter*, 3/4. Une proposition pour la rectification de la limite entre les propriétés de cette Compagnie et celles de la *City Deep* est actuellement en discussion. La superficie en litige est inférieure à 1 claim, mais son règlement facilitera le travail dans la partie inférieure de la propriété.

**\*\* Compagnies de Deep Levels.** — L'*Apex* est à 7/8; *Cinderella Consolidated Gold Mines*, 1/4; *City Deep*, 3 5/16; *Aurora West*, 15/32.

La *Consolidated Langlaagte* finit à 1 21/32; *Crown Mines*, 5 7/8, au lieu de 5 15/16.

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

La *Knight's Deep* clôture à 1 5/8. *Main Reef West*, 1/4. La *Modderfontein B* reste à 4 7/32, sans variation.

La *Modderfontein Deep* finit à 2 7/16, contre 2 3/8. *New Unified*, 13/16; *Nourse Mines*, 1 3/8. Les résultats obtenus par cette Compagnie en avril ne diffèrent pas très sensiblement des précédents. Les bénéfices se sont élevés à 13.629 livres sterling au lieu de 13.674 liv. st. en mars, et la légère diminution enregistrée provient de ce que la teneur moyenne du minerai traité a baissé de 6 d. par tonne. Cet affaiblissement a d'ailleurs été compensé en grande partie par une économie de 4 d. dans les dépenses de production. *Nigel Gold*, 11/16. D'après le rapport pour le premier trimestre de l'année, il a été broyé 38.050 tonnes de minerai, d'une teneur moyenne de 9 pennyweights 19. La production totale du trimestre (en comprenant le traitement des sables et des slimes) s'est élevée à 13.628 onces d'or fin. Les bénéfices du trimestre se sont élevés à 9.543 liv. st. Le rapport signale que la main-d'œuvre a été suffisante, mais que, par suite du manque d'eau, le fonctionnement des tube-mills a dû être interrompu pendant quelques jours en mars. Le Conseil espère que les pluies seront suffisamment abondantes avant la saison sèche, et permettront d'éviter un arrêt de la batterie.

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

La *Simmer Deep* s'échange à 1/6. *Sub Nigel*, 1/2; *Witwatersrand Deep*, 2 5/8; *Van Ryn Deep*, 2 1/4.

**\*\* Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Globe and Phoenix* est à 1 21/32. *Rhodesia Gold Mining* 5/16;

*Transvaal and Delagoa Bay Investment* 2 7/16; *Transvaal Gold Mining Estate*, 1 15/16.

La *Giant Mines* termine à 21/32, contre 11/16. *Eldorado* 29/32; *Tanganyika Concessions*, 1 13/16.

La *De Beers ordinaire* a été plus soutenue. Elle clôture à 16 3/4, au lieu de 16 9/16; action de préférence, 16 1/8. *Premier Diamond*, action différée, 8 liv. st. contre 7 15/16; action de préférence, 9 1/8; *Roberts Victor*, 7/8; *New Jagersfontein*, 3 13/16, perdant 1/8.

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

Paris, le 28 mai 1914.

Les affaires en Mines d'Or Transvaaliennes ont encore manqué de réelle animation, bien qu'elles soient cependant moins nulles que précédemment, et que la Cote soit en tendance plutôt soutenue.

La *Rand Mines* clôture à 150 francs, sans changement. *Chartered* 22 francs.

La *Consolidated Goldfields* est à 54 fr. 50. *East Rand*, 40 fr. 50, contre 42 francs.

Au Parquet, la *Central Mining* se retrouve à 198 francs, en avance de 2 francs.

La *Brakpan Mines* clôture à 54 fr. 50, au lieu de 51 fr. 50. *Crown Mines*, 148 francs, en recul d'un franc. *City Deep*, 82 fr. 75. Les résultats obtenus par cette Compagnie pendant le trimestre clos le 31 mars dernier sont de tous points satisfaisants. La quantité de minerai traité a augmenté, le rendement moyen s'est amélioré et les dépenses de production n'ont pas diminué de moins de 1 sh. 2 d. par tonne. Le profit net unitaire a donc progressé de 11 sh. 11 d. à 13 sh. 5 d. et le bénéfice global s'est relevé de 65.960 liv. st. à 75.326 liv. st.

La *Durban Roodepoort Deep* reste à 22 francs, en moins-value de 2 francs. La *Ferreira Deep* clôture à 56 fr. 50 au lieu de 57 francs.

La *Geldenhuis Deep* est à 30 fr. 75. Pendant le trimestre clos le 31 mars dernier, le moulin de cette Compagnie a broyé 133.500 tonnes de minerai, au lieu de 136.100 pendant les trois mois précédents. Le rendement moyen a été de 28 sh. 3 d. et, déduction faite des dépenses de production, il est resté un profit net de 4 shillings par tonne, contre 3 shillings 6 pence antérieurement. Le bénéfice total est donc passé de 25.378 livres sterling au 31 décembre à 26.711 livres sterling au 31 mars dernier. La *Geduld* reste à 29 fr. 25; *General Mining*, 11 francs; Action *Goerz*, 9 fr. 75; *Johannesburg Consolidated Investment*, 24 fr. 25; *Knight's (Witwatersrand Gold)*, 87 francs.

La *New Kleinfonteins* s'échange à 27 fr. 50, contre 28 francs. Les 139.100 tonnes broyées par cette Compagnie, durant le trimestre ayant pris fin le 31 mars dernier, ont produit pour 184.770 liv. st. d'or fin, ce qui représente un rendement moyen de 26 sh. 6 d. Les dépenses de production ayant absorbé 18 sh. 2 d., il est resté un profit net par tonne de 8 sh. 4 d., soit 58.020 liv. st. pour l'ensemble du minerai passé par le moulin. Pendant le précédent trimestre, le bénéfice avait été de 66.066 liv. st. pour 148.200 tonnes traitées. *Langlaagte Estate*, 24 francs. *May Consolidated*, 4 fr. 75. *Modderfontein B*, 106 francs, sans changement.

La *New Goch* est à 17 fr. 25. La *New Primrose* finit à 30 fr. 50. *New Steyn*, 11 francs.

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

La *Robinson Deep* clôture à 33 fr. 25, contre 34 francs; *Rose Deep*, 53 francs.

La *Simmer and Jack* est à 12 fr. 75. *South Africa Gold Trust* 24 francs. *Transvaal Consolidated Land*, 24 fr. 75. *Van Ryn*, 84 fr. 50, contre 85 fr. 50.

La *Village Main Reef* cote 46 francs, au lieu de 45 francs. *Village Deep*, 47 fr. 75, légèrement moins bien.

La *De Beers*, action ordinaire, qui finissait à 418 fr. 50, clôture à 421 francs; action de préférence 404 francs, contre 408 fr. 50. *Jagersfontein* ordinaire, 100 fr. 50.

L'Administrateur-Gérant : GEORGES BOURGAREL.

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