

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

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

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

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

TELEPHONE : Central 46-64

N° 1150. — 45^e volume (4)

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

Vendredi 23 Janvier 1914

SOMMAIRE DU N° 1150

STATISTIQUE GÉNÉRALE : Situation de toutes les Banques d'émission. — Cours et Revue des Changes, Numéraire et Métaux précieux. — Pages 97 à 100.

CHRONIQUE MONÉTAIRE. — Les prix de gros. — La production aurifère de la Nouvelle-Galles du Sud. — Pages 100 et 101.

SITUATION FINANCIÈRE GÉNÉRALE. — Page 101.

FRANCE. — La Politique. — QUESTIONS DU JOUR. — La Situation économique et financière du Brésil (*Suite et fin*). — Edmond Théry. — Conférence sur le Brésil. — Société Centrale de Dynamite. — L'Immigration européenne au Maroc. — Le Commerce extérieur de la France en décembre 1913. — Bibliographie : Brest Transatlantique. Nous gagnons moins qu'en l'an 1500. — Pages 102 à 111.

INFORMATIONS ÉCONOMIQUES ET FINANCIÈRES. — Emission d'obligation 40/0 des Chemins de fer de l'Etat français. — Emprunt serbe 5 0/0 or 1913. — Dette publique du royaume de Bulgarie. — Société auxiliaire de Crédit, etc., etc. — Pages 111 et 112.

PETITES NOUVELLES. — Page 113.

REVUE HEBDOMADAIRE DU MARCHÉ FINANCIER DE PARIS.

REVUE COMMERCIALE : Blé, Sucre, Vin, etc. — Pages 114 à 117.

CORRESPONDANCES HEBDOMADAIRES ET DOCUMENTS SUR : ALLEMAGNE : Pages 118 et 119. — ANGLETERRE : Pages 119 à 121. — ESPAGNE : Pages 121 et 122. — HOLLANDE : Pages 122 et 123. — ITALIE : Pages 123 et 124. — PORTUGAL : Pages 124 et 125. — TURQUIE : Page 125. — AMÉRIQUE : Page 126. — ASIE : Page 126.

MINES D'OR : Les Rendements des Mines Transvaaliennes. — Robinson Gold et Crown Mines. — Village Deep. — Marchés de Londres et de Paris. — Pages 127 et 128.

SITUATION HEBDOMADAIRE

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

DATES	Encaisse métallique		Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES						Taux de l'escompte
	Or	Argent		C/courants et dépôts particuliers	Portefeuille	escompte	Avances s' valeurs mobilières			
FRANCE — Banque de France										
1913 23 janvier ..	3.199	648	5.767	628	1.931	717	4			
1914 8 janvier ..	3.503	639	6.017	640	1.734	810	4			
1914 15 janvier ..	3.512	635	6.011	576	1.607	791	4			
1914 22 janvier ..	3.521	644	5.877	638	1.554	777	4			
ALLEMAGNE — Banque de l'Empire										
1913 15 janvier ..	1.097	350	2.479	911	1.814	109	6			
1913 31 décembre	1.462	346	2.242	991	1.863	118	5			
1914 7 janvier ..	1.505	356	3.879	1.005	1.460	93	5			
1914 15 janvier ..	1.571	378	2.564	1.009	1.118	85	5			
ALLEMAGNE — Banques locales										
1913 15 janvier ..	76	13	202	99	188	37	»			
1913 31 décembre	78	14	200	85	166	74	»			
1914 7 janvier ..	83	15	202	104	163	67	»			
1914 15 janvier ..	88	16	201	104	149	71	»			
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre										
1913 23 janvier ..	894	»	691	983	794	»	5			
1914 8 janvier ..	928	»	726	1.164	802	»	4½			
1914 15 janvier ..	997	»	712	1.152	743	»	4½			
1914 22 janvier ..	1.048	»	706	1.144	766	»	4			
ANGLETERRE — Banques d'Ecosse										
1912 9 novembre	142	20	191	»	»	»	»			
1913 13 septembre	142	20	189	»	»	»	»			
1913 11 octobre...	139	20	189	»	»	»	»			
1913 8 novembre	146	20	196	»	»	»	»			
ANGLETERRE — Banques d'Irlande										
1912 9 novembre	94	10	201	»	»	»	»			
1913 13 septembre	100	10	199	»	»	»	»			
1913 11 octobre...	101	10	207	»	»	»	»			
1913 8 novembre	107	10	231	»	»	»	»			

DATES	Encaisse métallique		Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES						Taux de l'escompte
	Or	Argent		C/courants et dépôts particuliers	Portefeuille	escompte	Avances s' valeurs mobilières			
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie										
1913 15 janvier ..	1.272	254	2.592	288	1.183	247	6			
1913 31 décembre	1.304	277	2.449	199	1.035	326	5½			
1914 7 janvier ..	1.304	277	2.449	239	931	303	5½			
1914 15 janvier ..	1.305	284	2.297	199	786	240	5½			
BELGIQUE — Banque Nationale										
1913 16 janvier ..	215	68	995	76	717	81	5			
1913 30 décembre	249	57	1.050	88	774	58	5			
1914 8 janvier ..	249	60	1.021	94	737	58	5			
1914 15 janvier ..	249	58	1.024	62	720	58	5			
BULGARIE — Banque Nationale										
1912 27 décembre	51	17	162	140	64	77	6½			
1913 13 décembre	56	22	186	162	47	68	6½			
1913 20 décembre	55	24	189	161	46	67	6½			
1913 27 décembre	55	23	188	164	44	66	6½			
DANEMARK — Banque Nationale										
1912 31 décembre	113	»	204	43	61	8	5			
1913 31 octobre...	110	»	216	4	65	13	6			
1913 30 novembre	107	»	206	5	53	13	6			
1913 31 décembre	111	»	212	10	70	14	6			
ESPAGNE — Banque d'Espagne										
1913 18 janvier ..	439	740	1.863	465	393	126	4½			
1914 3 janvier ..	480	716	1.934	500	464	197	4½			
1914 10 janvier ..	481	715	1.946	493	460	192	4½			
1914 17 janvier ..	482	715	1.945	485	455	186	4½			
GRÈCE — Banque Nationale										
1912 13 décembre	14	3	190	186	46	41	»			
1913 13 octobre...	21	2	235	209	42	31	»			
1913 13 novembre	21	2	236	211	41	32	»			
1913 13 décembre	23	2	236	216	31	31	»			
HOLLANDE — Banque Néerlandaise										
1913 18 janvier ..	335	20	669	10	211	161	4			
1914 4 janvier ..	318	19	701	12	187	207	5			
1914 10 janvier ..	318	19	682	9	185	184	5			
1914 17 janvier ..	315	20	669	11	186	175	5			
ITALIE — Banque d'Italie										
1912 20 décembre	1.027	127	1.644	214	519	104	6			
1913 30 novembre	1.109	98	1.753	195	556	110	5½			
1913 10 décembre	1.108	99	1.724	184	532	103	5½			
1913 20 décembre	1.108	100	1.711	208	537	72	5½			
ITALIE — Banque de Naples										
1912 10 décembre	216	16	421	78	162	31	6			
1913 20 novembre	218	16	412	78	172	30	5½			
1913 30 novembre	218	15	412	80	171	30	5½			
1913 10 décembre	218	15	410	77	169	81	5½			
ITALIE — Banque de Sicile										
1912 10 décembre	49	5	88	51	72	9	6			
1913 20 novembre	49	6	94	47	82	6	5½			
1913 30 novembre	49	6	97	47	81	6	5½			
1913 10 décembre	49	6	97	45	82	7	5½			
NORVÈGE — Banque de Norvège										
1912 30 novembre	54	»	135	11	76	6	5½			
1913 30 septemb...	59	»	153	11	96	6	5½			
1913 31 octobre...	59	»	152	16	99	6	5½			
1913 30 novembre	59	»	149	11	92	7	5½			
PORTUGAL — Banque de Portugal										
1912 25 décembre	39	47	474	25	123	128	6			
1913 10 décembre	42	50	484	22	128	120	5½			
1913 17 décembre	42	50	482	22	129	119	5½			
1913 24 décembre	42	51	483	22	129	120	5½			

DATES	Encaisse métallique		Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES				Taux de l'escompte
	Or	Argent		C/courants et dépôts particuliers	Portefeuille d'escompte	Avances sur valeurs mobilières	Taux de l'escompte	
ROUMANIE — Banque Nationale								
1913 4 janvier...	156	1	428	220	30		6	
1913 20 décembre...	152	1	445	31	263	47	6	
1913 27 décembre...	152	1	447	30	279	46	6	
1914 3 janvier...	152	1	440	27	264	46	6	
RUSSIE — Banque de l'Etat								
1913 5 janvier...	3.540	171	3.983	667	1.413	939	6	
1913 29 décembre...	4.043	165	4.449	652	1.530	949	6	
1914 5 janvier...	4.039	156	4.566	579	1.538	989	6	
1914 14 janvier...	4.047	160	4.439	640	1.556	1.015	6	
RUSSIE — Banque de Finlande								
1912 15 décembre...	35	2	116	29	80	41	6	
1913 30 novembre...	36	2	112	27	90	30	5 1/2	
1913 8 décembre...	36	2	113	24	91	29	5 1/2	
1913 15 décembre...	36	2	113	27	92	32	5 1/2	
SERBIE — Banque Nationale								
1913 13 janvier...	50	3	94	11	6	31	7	
1913 28 décembre...	59	4	105	1	9	30	7	
1914 4 janvier...	58	4	105	1	9	31	7	
1914 13 janvier...	58	4	103	1	9	31	7	
SUÈDE — Banque Royale								
1912 31 décembre...	140	7	326	139	301	36	5 1/2	
1913 31 octobre...	143	7	315	82	250	14	5 1/2	
1913 30 novembre...	143	7	308	98	255	14	5 1/2	
1913 31 décembre...	143	7	328	159	318	26	5 1/2	
SUISSE — Banque Nationale								
1913 15 janvier...	170	17	287	53	131	15	5	
1913 31 décembre...	170	21	314	59	146	28	4 1/2	
1914 7 janvier...	170	22	283	53	125	18	4 1/2	
1914 15 janvier...	171	23	270	56	105	19	4 1/2	

TOTAUX

1913 23 janvier...	13.417	2.539	24.196	5.076	10.565	2.974	»	
1914 8 janvier...	14.826	2.495	26.072	5.232	10.436	3.852	»	
1914 15 janvier...	14.964	2.494	25.676	5.245	9.813	3.223	»	
1914 22 janvier...	15.104	2.539	24.889	5.315	9.232	3.109	»	

TOTAUX aux 31 décembre

1907 31 décembre...	10.041	2.610	20.286	10.234	9.306	5.036	»	
1908 31 décembre...	12.105	2.848	20.863	9.907	8.463	4.637	»	
1909 31 décembre...	12.576	2.840	21.478	10.529	4.433	4.809	»	
1910 31 décembre...	12.531	2.756	22.244	9.022	8.926	5.565	»	
1911 31 décembre...	12.851	2.714	23.465	9.562	11.123	5.417	»	
1912 31 décembre...	13.152	2.553	25.175	9.295	11.753	5.544	»	

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

COURS ET REVUE DES CHANGES

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

	17 déc.	24 déc.	31 déc.	7 janv.	14 janv.	21 janv.
Amsterdam	47 86 1/2	47 86 1/2	47 82	47 86 1/2	47 87	47 95
Anvers	100 63	100 70	100 67	100 71	100 57	100 74
Athènes	100 ..	109 ..	100 ..	100 ..	100 ..	100 ..
Barcelone	5 75	5 10	5 55	5 50	6 20	6 45
Berlin	80 92	80 97	81 07	81 12	81 15	81 25
Bruxelles	100 53 1/2	100 52	100 62	100 66 1/2	100 53 1/2	100 67
Bucharost	104 85	101 40	101 37	104 52	101 57	101 55
Constantinople	22 88 1/2	22 93 1/2	22 93 1/2	22 85	22 78 1/2	22 76
Francfort	80 82	80 92	81 ..	81 10	81 10	81 25
Gênes	100 30	100 37	100 37	100 45	100 35	100 45
Genève	100 18	100 18	100 13	100 24	100 23	100 45
Lisbonne	639 ..	628 ..	640 ..	635 ..	635 ..	636 ..
Londres	25 32	25 32	25 31	25 28	25 27	25 21
Madrid	5 45	4 90	5 50	5 35	6 10	6 15
Rome	100 314	100 35	106 38 1/2	100 92 1/2	100 37 1/2	100 42
Saint-Petersbourg	37 65	37 72	37 65	37 73	37 66	37 71
Vienne (à vue)	95 25	95 31	95 32	95 37	95 36	95 47
Vienne (à 3 mois)	95 25	95 31	95 32	95 37	95 36	95 47

CHANGE DE PARIS : Cours moyens de Paris sur

Valeurs à vue	Moins	26 déc.	2 janv.	8 janv.	15 janv.	22 janv.
Londres papier court	4 %	25 325	25 30	25 285	25 28	25 215
Allemagne	4 %	123 50	123 28	123 25	123 19	123 03
Belgique	4 %	99 37	99 34	99 41	99 37	99 34
Espagne	4 %	477 50	474 ..	475 ..	471 75	471 50
Amsterdam	5 %	203 87	208 94	209 ..	205 87	208 62
Italie	5 %	99 69	99 69	99 56	99 56	99 56
New-York	5 %	590 ..	519 50	518 50	518 ..	51 50
Portugal	5 %	478 ..	470 ..	480 ..	474 ..	473 ..
St-Petersbourg	6 %	265 50	265 50	265 50	265 50	265 50
Scandinavie	5 %	139 ..	139 ..	139 ..	139 ..	139 ..
Suisse	5 %	99 87	99 87	99 81	99 81	99 84
Vienne	5 %	104 87	104 75	104 81	104 81	104 75

Matières d'or et d'argent	au pair	26 déc.	2 janv.	8 janv.	15 janv.	22 janv.
Or en barre (le kil.)	3437 ..	3438 72	3438 72	3438 72	3438 72	3438 72
Argent id. (le kil.)	218 89	98 50	98 50	99 50	99 50	98 50
Quadruples espagnols	80 50	80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
Aigles des Etats-Unis	50 70	50 70	50 70	50 70	50 70	50 70
Impér. Russie (titre : 916 ^m)	20 57	20 57	20 57	20 57	20 57	20 57
— (nouv. titre : 900 ^m)	40 ..	40 ..	40 ..	40 ..	40 ..	40 ..
Couronnes de Suède	27 50	27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change

Pays de l'Europe	Valeur au pair	Valeurs en francs au change du jour				
		26 déc.	2 janv.	8 janv.	15 janv.	22 janv.
Allemagne (mark or)	1 234	1 23	1 23	1 23	1 23	1 23
Angleterre (liv. st. or)	25 22	25 32	25 30	25 28	25 28	25 21
Aut.-Hongrie (cour.or)	1 05	1 04	1 04	1 04	1 04	1 04
Belgique (franc or)	1 ..	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Espagne (peset. pap.)	1 ..	0 94	0 94	0 94	0 94	0 94
Grèce (drachme pap.)	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Hollande (fl. or)	2 083	2 08	2 08	2 08	2 08	2 08
Italie (lira)	1 ..	0 98	0 98	0 98	0 98	0 98
Portugal (milreis pap.)	5 00	4 73	4 70	4 70	4 70	4 70
Roumanie (leu or)	1 ..	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Russie (rouble or)	2 67	2 66	2 66	2 66	2 66	2 66
Scandinavie	1 39	1 39	1 39	1 39	1 39	1 39
Suisse (franc or)	1 ..	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Turquie (liv. turq.)	22 78	22 92	22 93	22 85	22 79	22 76

Pays Extra-Européens		26 déc.	2 janv.	8 janv.	15 janv.	22 janv.
Egypte (liv. égypt.)	25 92	25 99	25 99	25 96	25 96	25 96
Etats-Unis (doll. or)	5 18	5 20	5 20	5 19	5 19	5 19
Mexique (piastre arg.)	2 58	1 87	1 87	2 02	1 90	1 90
Répub. Arg. (peso pap.)	5 ..	2 18	2 18	2 18	2 18	2 18
Chili (peso or)	1 89	0 99	0 95	0 94	0 92	0 94
Bresil (milreis papier)	2 84	1 69	1 69	1 69	1 69	1 69
Indes (roupie argent.)	1 68	1 69	1 69	1 69	1 69	1 69
Japon (yen or)	2 58	2 56	2 56	2 55	2 55	2 55
Chine (taël arg.)	7 47	3 32	3 32	3 27	3 27	3 23

AUX COURS DES CHANGES du 22 janvier 1914

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger		100 francs en billets de banque étrangers valent en France :	
En Allemagne	100 33	Billets Allemands	99 67
En Angleterre	100 03	— Anglais	99 97
En Autriche-Hongrie	100 25	— Austro-Hongrois	99 75
En Belgique	100 66	— Belges	99 34
En Espagne	106 04	— Espagnols	94 30
En Grèce	100 ..	— Grecs	100 ..
En Hollande	99 85	— Hollandais	100 15
En Italie	100 44	— Italiens	99 56
En Portugal	118 48	— Portugais	84 46
En Roumanie	101 55	— Roumains	98 46
En Russie	100 43	— Russes	99 57
En Scandinavie	100 ..	— Scandinaves	100 ..
En Suisse	100 16	— Suisses	99 84
En Turquie	100 08	— Turcs	99 92

En Egypte <th colspan="2">Pièces d'Egypte </th>		Pièces d'Egypte	
Aux Etats-Unis	100 15	— des Etats-Unis	99 85
Aux Indes	135 79	— du Mexique	73 64
En République Argentine	187 02	Billets de la Rep. Argentine	44 ..
Aux Chili	198 09	— du Chili	50 48
Aux Bresil	168 06	— du Bresil	59 50
Aux Indes	99 42	Pièces des Indes	100 58
Aux Japon	104 41	— du Japon	98 84
En Chine	231 36	— de la Chine	43 22

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 22 janvier 1914.

L'abaissement simultané, et d'ailleurs prévu, du taux officiel de l'escompte à Londres et à Berlin, a encore accentué la baisse des changes qui s'était rapidement accélérée

dès le début de la huitaine. La situation présente en ce moment cette anomalie, que le taux de l'escompte hors banque est plus élevé à Paris que sur les autres grandes places étrangères; d'où l'afflux des capitaux sur notre marché.

Le chèque sur Londres n'a pas perdu moins de 6 points 1/2 depuis jeudi dernier et, des environs du gold point de sortie, tombe au-dessous du pair; Berlin perd 16 centimes, et Vienne 6 centimes en raison de la détente monétaire qui se manifeste aussi en Autriche-Hongrie. Amsterdam rétrograde de 25 centimes. Le rouble est plus ferme, la prochaine émission de l'emprunt faisant prévoir d'importantes rentrées de capitaux en Russie. Le dollar fléchit d'un demi-point; on signale de nouveaux envois d'or des Etats-Unis en France.

Les changes de la péninsule ibérique fléchissent légèrement. Les devises de l'Union latine sont également assez stables; le franc suisse présente, par rapport au reste de la cote, l'exception d'une légère hausse.

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

Valeurs à vue	25 déc.	1 ^{er} janv.	7 janv.	14 janv.	21 janv.
Yokohama	2/0 3/8	2/0 3/8	2/0 5/16	2/0 5/16	2/0 5/16
Singapour	2/4 1/16	2/4 1/16	2/4 1/16	2/4 1/16	2/4 1/16
Hong-Kong	1/11 1/4	1/11 3/16	1/11 3/16	1/11 1/8	1/10 7/8
Shanghai	2/7 5/8	2/7 1/4	2/7 1/8	2/7 1/8	2/6 3/4
Bombay	1/4 3/32	1/4 3/32	1/4 1/16	1/4 11/16	1/4 5/32
Calcutta	1/4 3/32	1/4 3/32	1/4 3/32	1/4 1/16	1/4 3/32
Alexandrie	97 1/4	97 1/4	97 1/4	97 1/4	97 1/4

Les devises chinoises, qui seules ont varié parmi les changes d'Extrême-Orient, ont fléchi plus fortement que ne l'indiquerait

rants publics de 49 millions, le portefeuille de 18 millions et les avances de 26 millions.

La situation de la *Banque Nationale Suisse* se dégage normalement après l'échéance de fin d'année.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

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

Or	Exportations		Importations	
	Du 30 déc. au 3 jan.	Depuis le 1 ^{er} janv. 14	Du 30 déc. au 3 jan.	Depuis le 1 ^{er} janv. 14
Grande-Bretagne	"	"	1 094	"
France	"	"	21.000	"
Allemagne	"	"	"	"
Autres pays	12.970	"	137.154	"
Totaux 1914..	12.970	"	159.248	"
— 1913..	100	"	444.574	"
— 1912..	93.014	"	74.042	74.042
Argent				
Grande-Bretagne	861.846	"	82	"
France	100.950	"	980	"
Allemagne	"	"	"	"
Autres pays	7.045	5.000	122.304	"
Totaux 1914..	969.841	5 000	123.366	"
— 1913..	1.605.352	63.400	259.518	"
— 1912..	1.413.012	932.492	148.316	148.316

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

	En-caisse	Legal tenders	Circulation	Dépôts nets	Portefeuille	Surplus resery
1913 18 janvier....	346.4	86.8	46.7	1820.7	1940.0	+21.6
1914 3 janvier....	318.5	80.3	45.1	1717.6	1874.6	+10.3
1914 10 janvier....	333.9	83.7	45.3	1744.5	1879.4	+23.2
1914 17 janvier....	357.3	88.2	44.7	1790.4	1899.6	+38.7

L'argent est abondant sur le marché de New-York par suite des envois de l'intérieur; mais l'emprunt de l'Etat de New-York et la reprise des affaires à Wall-Street gonflent le portefeuille des *Banques Associées*.

Banque du Japon

(En millions et centaines de mille yens)

	En-cas	Circulation	Dépôts privés	Dép. du Trésor	Portef. japonais	Portef. étranger	Avances
1912 28 déc	238.4	436.3	10.1	139.9	11.6	41.7	31.9
1913 13 déc	218.1	334.6	12.2	184.9	15.6	39.6	37.6
1913 20 déc	218.4	351.6	10.8	171.9	23.1	41.2	38.0
1913 27 déc	227.1	405.2	7.8	164.8	58.0	43.9	40.9

Les opérations commerciales de la *Banque du Japon* présentent une animation inaccoutumée, due à l'approche de l'échéance de fin d'année.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

Les Prix de Gros

Voici, sur 45 catégories de marchandises, comment s'établit l'index-number de M. Sauerbeck, calculé par le *Statist* pour le mois de décembre 1913, la moyenne des onze années de 1867 à 1877 étant représentée par 100 :

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

L'index-number de 1913 s'établit ainsi à 85, comme celui de 1912, c'est-à-dire 15 0/0 au-dessous du niveau de la période-type, qui est équivalent à la moyenne des vingt-cinq années 1853-1877; par contre, l'index-number de 1913 est supérieur de 29 0/0 à la moyenne de la décennie 1890-1899, qui a fourni le chiffre le plus bas que l'on ait eu à enregistrer.

Le tableau suivant indique les moyennes mensuelles de l'index-number pendant l'année 1913, et donne les limites extrêmes atteintes par ses fluctuations depuis 1895 :

1895 Février	60.0	1913 Janvier	86.4
1896 Juillet	59.2	— Février	86.1
1907 Mai	82.4	— Mars	86.7
1909 Février	71.9	— Avril	86.2
1910 Décembre	77.9	— Mai	85.7
1911 Décembre	80.9	— Juin	84.1
1912 Janvier	81.8	— Juillet	84.2
— Juillet	86.5	— Août	85.0
— Août	85.9	— Septembre	85.7
1912 Septembre	86.7	— Octobre	84.5
— Novembre	85.3	— Novembre	83.3
— Décembre	86.4	— Décembre	83.9

L'index-number a marqué une tendance au fléchissement durant presque toute l'année. Après s'être élevé jusqu'à 86.7 en mars, il est tombé à 84.1 en juin, pour reprendre à 85.7 en septembre, s'abaisser de nouveau à 83.3 en novembre, pour s'inscrire finalement à 83.9 en décembre. Si la baisse n'a pas été plus accentuée, il faut en voir la raison surtout dans la hausse des produits d'alimentation d'origine animale, et à la faiblesse relative des récoltes des textiles, dont les prix se sont maintenus en conséquence à un taux élevé.

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

	1878-1887	1890-1899	1903-1912	1895 1906	1896 1907
	(Moyenne)				
Produits alimentaires	84	68	72	63.8	60.0
Matières premières	76	64	79	57.0	58.6
	1907	1909	1912	1913	1913
	Mai	Février	Déc.	Nov.	Déc.
Produits alimentaires	73.5	70.8	78.4	74.9	75.0
Matières premières	88.9	72.6	92.2	89.4	90.0

Dans l'ensemble, les produits d'alimentation sont à un niveau inférieur de 4 0/0 à celui d'il y a un an, et les matières premières ont fléchi de plus de 2 0/0. Malgré la baisse de l'année dernière, les prix des matières premières se retrouvent encore à un niveau très élevé. Les seuls groupes qui en décembre dernier ont été meilleur marché que pendant la période 1878-1887 sont les produits d'alimentation d'origine végétale, comme le sucre, le café et le thé.

La position comparative des six groupes séparés de marchandises, à la fin des deux dernières années et durant les périodes précédentes, est montrée dans le tableau suivant (l'index-number de la période 1867-1877, pris comme base de comparaison, étant représenté par 100 dans tous les cas) :

	1878-1887	1890-1899	1904-1913	Déc. 1912	Déc. 1913	Diff. en p' rapp' à déc. 1912
	(Moyennes)					%
Produits alimentaires végétaux	79	61	68	72.6	65.6	-9.6
Produits alimentaires animaux	95	81	91	96.9	100.5	+3.7
Sucre, café, thé	76	63	53	57.7	52.5	-9.0
Minéraux	73	71	96	117.3	102.5	-12.6
Textiles	71	56	74	82.5	87.1	+5.6
Produits divers	81	66	76	83.2	84.2	+1.2

La baisse la plus prononcée durant l'année a été enregistrée par les substances minérales. Le prix de la fonte a fléchi de 76 sh. 6 d. à 56 sh. par tonne, celui de l'étain de 229 liv. st. 10 sh. à 171 liv. st. 10 sh. par tonne, et celui du cuivre de 76 liv. st. 5/8 à 65 liv. st. 1/8 par tonne. Le plomb a fait

exception, le prix s'en étant maintenu sans changement appréciable durant toute l'année. La houille se retrouve aussi sans changement à 21 sh. 6 d. par tonne, tandis que le cours moyen annuel du charbon pour l'exportation s'est avancé de 12 sh. 7 à 13 sh. 9 par tonne.

Les produits d'alimentation autres que ceux d'origine animale ont enregistré un fléchissement des cours. Le blé américain a baissé de 36 sh. 6 d. à 35 sh. 3 d. par quarter; la farine a fléchi de 32 sh. à 29 sh. 6 d. par sac; le maïs, de 24 sh. 6 d. à 23 sh. 6 d. par quarter. Les pommes de terre accusent une baisse sérieuse: le cours est maintenant de 65 sh. par tonne, au lieu de 90 sh. à la fin de 1912. Le riz a rétrogradé de 9 sh. 3 d. à 7 sh. 7 d. 1/2 par cwt. Le sucre n'a pas sensiblement varié, mais le café est plus bas, notamment le café brésilien: le Rio Good a fléchi de 65 sh. 6 d. à 47 sh. 6 d. par cwt.

Les produits d'alimentation d'origine animale ont vu leurs cours progresser, particulièrement le bœuf, le mouton et le beurre. Le lard s'est abaissé de 73 sh. à 70 sh. par cwt. Les textiles se maintiennent à un niveau élevé. Le coton (mid-american) s'est avancé de 7 d. 11 à 7 d. 72 par livre, et le jute, de 23 liv. st. à 32 liv. st. par tonne. Le lin et le chanvre sont en baisse et la laine a décliné légèrement. Les peaux et le cuir sont demeurés à des cours fermes durant toute l'année.

L'huile a été meilleur marché, l'huile d'olive notamment étant tombée de 54 liv. st. à 48 liv. st. par tonne. Le pétrole a été fermement tenu, le prix ayant même progressé de 8 d. 1/4 à 8 d. 1/2 par gallon. Le nitrate a fléchi de 11 sh. 9 d. à 10 sh. 9 d. par cwt, et le caoutchouc Para, de 4 sh. 7 d. à 3 sh. 2 d. par livre.

Le cours de l'argent a décliné de 29 d. à 26 d. 9/16 par once, surtout en raison du resserrement monétaire et de la situation financière fâcheuse d'un groupe de banques indigènes et de spéculateurs de l'Inde.

À la fin de l'année, la position spéculative sur le marché de l'argent a été reprise par un puissant syndicat.

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

	Prix	Index-numbers
Moyenne 1890-1899	34 d. /.	55.8
— 1903-1912	26 17/32	43.6
— 1893	35 5/8	58.6
— 1909	23 11/16	38.9
— 1911	24 19/32	40.4
— 1912	28 1/32	46.1
Plus bas Novembre 1902	21 11/16	35.6
Fin Décembre 1906	32 5/16	53.1
— Décembre 1909	24 1/4	39.9
— Décembre 1911	25 1/16	41.2
— Novembre 1912	29 5/16	43.2
— Décembre 1912	29 /.	47.7
— Janvier 1913	28 1/2	46.8
— Février 1913	27 1/16	44.5
— Mars 1913	26 1/2	43.5
— Avril 1913	27 15/16	45.9
— Mai 1913	27 5/8	45.4
— Juin 1913	26 15/16	44.3
— Juillet 1913	27 3/8	45.0
— Août 1913	27 1/2	45.2
— Septembre 1913	28 5/16	46.5
— Octobre 1913	27 5/8	45.4
— Novembre 1913	26 7/16	43.4
— Décembre 1913	26 9/16	43.7

Les taux de l'escompte sont restés élevés pendant toute l'année. Durant les trois premiers mois, le taux de la *Banque d'Angleterre* a été maintenu à 5 0/0; puis il a été réduit à 4 1/2 0/0 pendant six mois, et rétabli à 5 0/0 pendant les trois derniers mois. Sur le marché libre, les taux n'ont pas été aussi élevés que le taux officiel, mais partout le resserrement financier s'est fait sentir, déterminant même une dépression commerciale dans plusieurs pays. La tension financière au Brésil et dans la République Argentine provoqua l'exportation de montants importants de métal jaune de la part de ces deux pays. La situation au Brésil s'est d'ailleurs trouvée aggravée par une baisse sérieuse du café et du caoutchouc.

La tension financière au Canada trouva un remède dans le montant exceptionnellement élevé des émissions nouvelles et dans une bonne récolte de blé.

Dans son ensemble l'année écoulée a été une période de grande prospérité; les bénéfices ont été importants, les salaires élevés, et les conditions du travail satisfaisantes. Le mouvement du commerce extérieur du Royaume-Uni excède en importance celui de toutes les années précédentes.

L'année a été toutefois moins bonne à certains points de vue. La paix n'a pas été complètement rétablie dans les Balkans jusqu'à l'automne, la guerre entre les Etats alliés et la Turquie ayant été suivie par la guerre fratricide entre les Etats alliés eux-mêmes. La guerre civile a de nouveau éclaté au Mexique, créant une atmosphère d'appréhension, surtout lorsque les Etats-Unis refusèrent de reconnaître le général Huerta comme président de la République mexicaine.

À la fin de l'année, la tension que l'on observait sur les grands marchés monétaires s'est adoucie par suite de l'accumulation de grandes quantités d'or; mais certains indices montrent que le mouvement commercial a commencé à fléchir dans plusieurs pays. Les Banques de France et d'Allemagne ont accru considérablement leurs stocks d'or.

La production aurifère de la Nouvelle-Galles du Sud

Pendant le mois de décembre dernier, la production aurifère de la Nouvelle-Galles du Sud a atteint 15.229 onces, évaluées à 57.914 liv. st., ce qui porte à 183.773 onces et 635.703 liv. st. la production de l'or pendant l'année 1913 tout entière.

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

FONDS D'ÉTATS	15 janvier			22 janvier		
	Derniers cours	P. f. de rente	Revenu %	Derniers cours	P. f. de rente	Revenu %
EUROPÉENS						
Français 3 % (perpétuel)	85 75	28 58	3 50	85 75	28 58	3 51
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20)	72 50	29 /.	3 44	74 /.	29 60	3 38
Autriche or, 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	90 70	22 67	4 42	92 /.	23 /.	4 34
Belgique 3 %	79 70	26 56	3 77	79 70	26 56	3 77
Bulgarie 5 % 1896	482 50	19 30	5 18	468 /.	18 72	5 34
Danemark 3 % 1897	79 75	26 58	3 77	80 25	26 75	3 74
Espagne ext., 4 % (ch. f. 1 fr.)	88 40	22 10	4 52	89 47	22 36	4 48
Hellénique 4 % 1887 (net 10 fr. 20)	270 /.	26 47	3 78	267 /.	26 17	3 83
Hollande 3 %	79 /.	26 33	3 80	78 75	26 25	3 81
Hongrie or, 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	87 20	21 80	4 58	84 30	21 07	4 76
Italie 3 50 % net.	96 75	27 63	3 62	96 75	27 63	3 62
Norvège 3 % 1888	78 50	26 56	3 77	77 /.	25 66	3 90
Portugal 3 %	62 40	20 80	4 80	61 60	20 53	4 87
Consolidé prussien 3 % (à Berlin)	75 60	25 20	3 56	76 30	25 43	3 94
Roumanie 4 % 1898	87 75	21 93	4 56	88 75	21 68	6 84
Russe Consolidé 4 %	90 30	22 07	4 54	97 20	21 60	4 62
Russe 4 % 1909	99 35	22 57	4 44	80 35	20 08	5 /.
Serbie 4 % amort. 1895	79 90	19 97	5 02	80 25	20 38	5 /.
Suède 3 % 1895	92 25	26 34	3 80	92 /.	26 28	3 81
Suisse 3 % (chemin de fer)	81 75	27 25	3 50	81 50	27 16	3 69
Turque convertie unifiée 4 %	84 90	21 29	4 71	85 10	21 27	4 71
EXTRA-EUROPEENS						
Argentin 4 % 1900	88 50	22 12	4 52	88 40	22 10	4 52
Bésil 4 % 1889	73 50	18 37	5 46	74 /.	18 50	5 40
Egypte unifiée 4 % net.	101 30	25 32	3 95	101 60	25 40	3 93
Haiti 5 % 1875 (remb. à 300 fr.)	251 /.	16 73	5 98	249 50	16 63	6 02
Japon 4 % 1905	85 75	21 43	4 67	85 /.	21 25	4 71
Mexique 4 % or 1904	74 50	18 62	5 37	65 50	16 37	6 13
Sao-Paulo (Bons du Trésor 5% 1913)	481 /.	19 24	5 20	480 /.	19 20	5 20

Situation Financière Générale

Europe. — *France.* La Bourse de Paris s'est promptement reprise cette semaine, mais son allure a été cependant un peu irrégulière à certains moments. On clôture cependant ferme de tous côtés, et l'annonce que la *Banque d'Angleterre* et la *Banque d'Allemagne* avaient, hier, respectivement réduit chacune le taux de leur escompte de 1/2 0/0 en le ramenant, la première à 4 0/0 et la seconde à 4 1/2 0/0 a produit une très bonne impression.

À terme, les échanges restent toujours limités, mais il n'en est pas de même au comptant où l'on se montre plus actif.

Allemagne. — Les incidents de Saverne ont eu leur répercussion dans toute l'Allemagne, qui apparaît maintenant divisée en deux camps nettement opposés : d'un côté, le Chancelier, le parti conservateur, les autorités militaires; de l'autre, les pouvoirs civils, la majeure partie du Reichstag, l'immense majorité du peuple allemand.

Le délai fixé pour les déclarations à faire par les contribuables, nécessitées par les fameux « impôts du Jubilé » sera vraisemblablement prolongé jusqu'à fin février.

La situation monétaire se maintient satisfaisante. Quant au marché financier, il s'est trouvé affecté durant la huitaine par les nouvelles pessimistes relatives aux charbonnages.

La Banque de l'Empire a ramené, le 22 courant, le taux de son escompte de 5 à 4 1/2.

Angleterre. — La population anglaise a été profondément affectée par la perte du sous-marin A-7, coulé au large de Plymouth avec tout son équipage.

La réponse des puissances de la Triplice à la note anglaise concernant l'Albanie et les îles de la mer Egée est parvenue au Foreign-Office.

Les négociations engagées entre le premier ministre et le chef du parti conservateur, M. Bonar Law, au sujet du règlement de la question du Home Rule, ont abouti à un échec.

La détente monétaire continue à se manifester sur le marché de Londres, où l'on envisage comme très prochain un nouvel abaissement de l'escompte.

La grève générale dans l'Afrique du Sud a été déclarée terminée à partir du 22 janvier.

La Banque d'Angleterre a abaissé, le 22 courant, de 4 1/2 à 4 0/0, le taux de son escompte.

Espagne. — Les divers partis politiques commencent à prendre position en vue des élections prochaines. Le ministre des Finances se préoccupe du futur budget, dont l'établissement s'annonce difficile, en raison des dépenses extraordinaires occasionnées par la campagne marocaine.

La moyenne du cours du change sur Paris, en 1913, soit 107.68, a été plus élevée qu'en 1912, mais elle reste toutefois inférieure à la moyenne de la plupart des années précédentes.

Hollande. — La population a réservé le plus chaleureux accueil à la grande-duchesse de Luxembourg, qui est arrivée à La Haye le 20 janvier.

L'année écoulée a été peu satisfaisante pour l'industrie des diamants. Le Syndicat des tailleurs et polisseurs a décidé de venir en aide aux nombreux ouvriers souffrant du chômage, qui persiste toujours, en leur accordant un secours hebdomadaire jusqu'à la fin de mars.

Italie. — Un pas sérieux semble avoir été fait vers la solution de la question des îles, à la suite de la réponse des puissances de la Triple-Alliance à la note anglaise.

Des négociations ont été engagées entre Rome et Constantinople au sujet des îles actuellement occupées par l'Italie, en vue d'obtenir pour le gouvernement italien des compensations en Asie-Mineure en dédommagement des frais causés par l'occupation.

Le voyage de M. Venizelos à Rome a été, pour l'éminent homme d'Etat grec, l'occasion d'un grand succès personnel; on est d'ailleurs persuadé que les conséquences pratiques de sa visite seront très importantes.

Les affaires sont toujours inactives sur les marchés financiers italiens.

Portugal. — Les résultats de l'année écoulée ont été très satisfaisants pour le Portugal au point de vue des finances publiques; l'année a été moins bonne au point de vue agricole.

Turquie. — La question de la mission militaire allemande à Constantinople semble avoir été définitivement réglée. Le chef de la mission, le général Liman von Sanders, a été nommé maréchal; il exercera les fonctions d'inspecteur.

Les négociations entamées avec la Russie au sujet de l'Arménie sont en bonne voie et sur le point d'aboutir.

Amérique. — *Etats-Unis.* Le président Wilson a lu au Congrès un message où il examine la question des trusts.

Mexique. — Le président Huerta a publié un décret suspendant pendant six mois le service de la Dette nationale.

Asie. — *Japon.* La récolte du riz au Japon pendant l'année écoulée a été peu satisfaisante. Celle de la plupart des autres produits agricoles est également en diminution.

Des éruptions volcaniques se sont produites dans l'île Sakoura-Sima, faisant de nombreuses victimes et occasionnant de sérieux dommages.

FRANCE

La Politique. — Vote de la loi scolaire à la Chambre.

Après une longue discussion, qui avait commencé en mars 1913, la Chambre a adopté mardi dernier, à la majorité de 424 voix contre 131, sur 555 votants, l'ensemble du projet de loi sur la fréquentation scolaire.

Une série de dispositions votées a pour objet d'imposer à tous les parents qui ont des enfants en âge de scolarité l'observation de l'obligation scolaire.

Les Commissions municipales scolaires sont remplacées par une double action de l'inspecteur primaire et du juge de paix, et la peine d'emprisonnement qui visait les parents réfractaires, et qui était inscrite dans le texte de la Commission, est remplacée par les sanctions suivantes : admonestation, avertissement, condamnation à une amende de 1 à 15 fr.

Les dispositions d'une autre série assureront la défense de l'école laïque. Les parents qui empêcheront leurs enfants de participer aux exercices réglementaires de l'école ou de se servir des livres imposés seront frappés de la même peine d'amende que dans le cas de non fréquentation.

Quiconque, exerçant sur les parents une pression matérielle ou morale, les aura déterminés à retirer leurs enfants de l'école ou à empêcher ceux-ci de participer aux exercices réglementaires de l'école, sera puni d'un emprisonnement de six jours à un mois et d'une amende de 16 à 200 francs ou de l'une de ces deux peines seulement; sera puni des mêmes peines quiconque aura entravé le fonctionnement normal d'une école primaire.

Enfin, un article institue un contrôle de la neutralité scolaire. Où commence la neutralité, où finit-elle? « La neutralité, a déclaré M. Viviani, ministre du Travail, ne réside pas dans un texte de loi; elle n'a pas de définition légale, et par conséquent elle est sujette à des interprétations diverses, à des définitions toujours critiquables. » Il doit entrer dans l'observation de cette neutralité une question de tact et de mesure. L'instituteur doit toujours songer « qu'il se trouve en présence d'enfants devant lesquels on ne doit pas dire toutes les vérités ». Et il ne doit pas essayer de violenter les cerveaux pour y faire entrer ses idées personnelles.

Le discours de M. Viviani a été fréquemment souligné par les applaudissements.

Le Sénat, dans sa séance du jeudi 15 janvier, a procédé à la constitution de son bureau. Ainsi que nous l'avons annoncé, M. Antonin Dubost a été réélu président par 203 voix.

A la suite des différents scrutins, le bureau définitif de la haute Assemblée se trouve ainsi constitué pour l'année 1914 : président, M. Antonin Dubost; vice-présidents, MM. Savary, Maurice Faure, Touron et Jean Dupuy; secrétaires, MM. Faisans, Emile Raymond, Mollard, Poirson, Charles

Humbert, Astier. Le Cour Grandmaison et Lucien Cornet; questeurs, MM. Denoix, Théodore Girard et Gustave Rivet.

Au début de la séance du 15 janvier, M. Joseph Caillaux, ministre des Finances, a donné à la Chambre lecture d'une lettre adressée à M. Georges Cochery, président de la Commission du budget, et contenant les nouvelles propositions du Gouvernement relativement au budget de 1914.

La Chambre a consacré sa séance à régler son ordre du jour.

Au début de la séance du vendredi 16 janvier, M. Antonin Dubost, réélu président du Sénat, a prononcé l'allocution traditionnelle. Celle-ci a été très applaudie.

Voici la composition définitive du bureau de la Chambre : Président : M. Paul Deschanel; vice-présidents : MM. Eugène Etienne, Gustave Dron, Lemire et Augagneur; secrétaires : MM. Lenoir, Le Cherpy, Daniel-Vincent, Auriol, Dusevel, Combrouze, Des Lyons et Chevillon; questeurs : MM. Marc Mathis, Jean Durand et Saumande.

Dans la séance du 16 janvier, M. Albert Métin, ministre du Travail, a déposé deux projets de loi. L'ordre du jour a appelé la suite de la discussion « du projet de loi sur la défense de l'école laïque ».

M. Raymond Poincaré, président de la République, a reçu, le 19 janvier, à déjeuner, M. Venizelos, premier ministre du royaume hellénique, qui se trouve à Paris.

Dans la soirée, M. Raymond Poincaré a été l'hôte de l'ambassadeur d'Allemagne qui a donné un dîner en son honneur.

Le général Picquart, commandant du 2^e corps d'armée, à Amiens, est mort le 19 janvier, des suites d'une chute de cheval. Le général Picquart était né à Strasbourg le 6 septembre 1854. Il avait pris une part active dans l'affaire Dreyfus. Le 28 septembre 1906, il fut promu général de division, et le 26 octobre de la même année, il entra comme ministre de la guerre dans le cabinet Clemenceau. Mis en disponibilité après la chute du cabinet Clemenceau, le général Picquart reçut six mois plus tard le commandement du 2^e corps qu'il ne devait plus quitter.

Dans sa séance du lundi 19 janvier, la Chambre a repris la discussion du projet de loi tendant à assurer la fréquentation régulière des écoles publiques ou privées et du « projet de loi sur la défense de l'école laïque ».

En fin de séance, M. Paul Deschanel, président de la Chambre, a lu une lettre aux termes de laquelle M. l'abbé Lemire déclare se démettre de ses fonctions de vice-président de la Chambre des députés. L'élection d'un vice-président est fixée au mardi 27 janvier.

M. Francis de Pressensé, ancien rédacteur au Temps, ancien député, est mort, le 19 janvier, d'une attaque d'apoplexie. M. de Pressensé était né en 1853. Il avait quitté le Temps à la suite de son évolution politique notoire. Au moment de l'affaire Dreyfus, il s'était distingué par une ardente campagne oratoire en faveur de la révision du procès.

La colonie grecque de Paris, à laquelle s'était jointe une élite française, a fêté lundi dernier, en un banquet, à l'hôtel Ritz, le passage de M. Venizelos, président du Conseil de Grèce.

M. Athos Romanos, ministre de Grèce en France, présidait cette belle fête qui avait réuni cent cinquante convives. Des discours de M. Venizelos, de M. Denys Cochin, de M. de Nalèche au nom du Syndicat de la Presse parisienne, ont été vivement acclamés par l'assistance.

M. Jean Dupuy, président du Syndicat de la Presse parisienne, et M. Georges Clemenceau philhellène de longue date, n'ayant pu assister au banquet, avaient envoyé à M. Athos Romanos des lettres d'excuse.

Les ministres et sous-secrétaires d'Etat se sont réunis, le 20 janvier, à l'Élysée, sous la présidence de M. Poincaré. Le Conseil s'est occupé de l'expédition des affaires courantes.

Le ministre des Finances a insisté auprès de ses collègues pour que les renseignements demandés par les rapporteurs de la Commission du budget leur soient envoyés d'urgence,

afin de leur permettre de déposer rapidement leurs rapports.

Le Gouvernement a autorisé le ministre des Finances et le ministre de la Guerre à déposer un projet de loi tendant à appliquer la semaine de travail de 49 heures dans les établissements industriels de l'Etat dépendant de ces deux ministères.

Le ministre du Travail a indiqué les mesures prises par ses services pour appliquer aux officiers et aux sous-officiers des garnisons de l'Est le bénéfice de la loi sur les habitations ouvrières.

L'ordre du jour du Sénat du mardi 20 janvier a appelé la première délibération sur le projet de loi, adopté par la Chambre, portant suppression des contributions directes et établissement d'un impôt général sur les revenus et d'un impôt complémentaire sur l'ensemble du revenu.

En fin de séance, la haute Assemblée a voté un crédit pour célébrer aux frais de l'Etat les obsèques du général Picquart.

Dans sa première séance du 20 janvier, la Chambre a commencé la discussion de la loi, adoptée par le Sénat, portant modification des articles 106, 107, 108 et 109 de la loi municipale du 5 avril 1884.

Dans sa deuxième séance la Chambre a voté, ainsi que nous le relatons plus haut, l'ensemble de la loi sur la fréquentation scolaire.

Dans sa première séance du 21 janvier, la Chambre a adopté l'ensemble de la loi sur la responsabilité des communes en cas de troubles. Dans sa deuxième séance, la Chambre a repris la discussion, depuis longtemps interrompue, du projet voté par le Sénat tendant à la limitation des débits de boissons. En fin de séance, sur une proposition de M. Betoulle, député socialiste unifié, la Chambre a entamé une discussion sur les soldats soutiens de famille. La suite du débat a été renvoyée au lendemain.

QUESTIONS DU JOUR

La Situation Économique et Financière DU BRÉSIL⁽¹⁾

(Suite et fin)

III. — Le développement économique du Brésil

Après avoir très loyalement exposé les causes qui ont provoqué le discrédit des fonds de l'Etat fédéral du Brésil, il convient de reconnaître que les énormes dépenses de travaux publics qui ont amené les déficits budgétaires, dénoncés avec tant de raison par M. Rivadavia Correia, n'ont pas été faites en pure perte pour le pays, car la construction des nouvelles voies ferrées, l'aménagement des ports, la mise en exploitation culturelle d'immenses et fertiles territoires jusqu'alors sans valeur commerciale, ont développé ses ressources naturelles dans des proportions extraordinaires.

En ce qui concerne les chemins de fer, le Brésil, à la fin de 1908, avait en exploitation 18.636 kilomètres de lignes, sur lesquels 8.295 kilomètres appartenaient à l'Etat fédéral et 10.341 kilomètres aux Sociétés privées ou aux Etats autonomes.

Au 31 décembre 1912, le réseau exploité au Brésil atteignait 23.073 kilomètres, dont 10.826 pour l'Etat fédéral, soit en quatre années une augmentation d'ensemble de 4.437 kilomètres ou 24 0/0; et à la fin de 1913 la totalité des lignes en exploitation sur l'ensemble du territoire devait dépasser 25.000 kilomètres.

Pour indiquer dans quelle mesure cet accroisse-

(1) Voir l'Economiste Européen, n° 1149.

ment des voies ferrées a développé l'activité économique du pays il nous suffira de constater — les statistiques d'ensemble nous faisant défaut — que les simples lignes affermées de l'Union, dont la longueur est passée de 4.662 kil. en 1906, à 7.462 kilomètres en 1911, ont vu leurs recettes totales dépasser 60 millions de francs en 1911, contre 36 millions en 1906.

Résultats de l'exploitation des lignes affermées par l'Union fédérale brésilienne en 1906 et 1911

	1906	1911	Augmentation en 1911	
			en millions de francs	%
Longueur exploitée : kilom.	4.662	7.462	2.800	60
Recettes totales : milliers de francs	36.343	60.040	23.697	65
Voyageurs kilométriques : milliers	91.686	186.372	94.686	103
Bagages et grande vitesse : Tonnes kilométriques : milliers	1.466	3.233	1.767	121
Marchandises P. V. : Tonnes kilométriques : milliers	137.697	250.161	112.464	82

Que ces chemins de fer ne laissent que peu de bénéfices au Trésor fédéral, qu'ils leur coûtent même plus que leurs recettes brutes : c'est ce que nous n'avons point à examiner ici. Ce qu'il convient de retenir, c'est l'augmentation du trafic survenue entre les deux années observées, et cette augmentation coïncide avec celle que la statistique du mouvement maritime nous révèle pour les ports brésiliens :

Mouvement maritime du Brésil en 1908 et 1912
(En milliers de tonnes)

	1908	1912	Augmentations en 1912	
			en milliers de tonnes	%
Entrées :				
Pavillons :				
Brésilien	6.785	9.964	3.183	46.9
Etrangers	11.887	16.538	4.649	39.1
Totaux	18.674	26.506	7.832	41.9
Sorties :				
Pavillons :				
Brésilien	6.788	9.960	3.172	46.7
Etrangers	11.887	16.460	4.573	38.5
Totaux	18.675	26.420	7.745	41.5
Entrées et sorties	37.349	52.926	15.577	41.7

Un pareil accroissement du mouvement maritime à quatre années d'intervalle est la preuve indéniable des progrès économiques réalisés par le pays pendant la même période. La crise générale de 1913 a provisoirement enrayé ces progrès, mais on ferait preuve d'un pessimisme exagéré en supposant que les beaux jours de 1908 à 1912 ne reviendront jamais plus.

D'ailleurs, serrons le problème de plus près et étudions le mouvement du commerce extérieur, d'abord de 1908 à 1912 inclusivement.

Commerce extérieur du Brésil de 1908 à 1912
(En milliers de francs)

Années	Importations	Exportations	Excédents d'exportations
1908	887.285	1.103.882	216.597
1909	928.484	1.593.111	664.627
1910	1.196.799	1.577.289	380.489
1911	1.323.620	1.670.972	347.352
1912	1.584.344	1.866.190	281.846

Ainsi, entre 1908 et 1912 les importations étrangères au Brésil ont augmenté de 697 millions de francs et les exportations brésiliennes à l'étranger de 762 millions de francs. A l'importation ce sont

les machines, véhicules, instruments de fer, charbon de terre, produits chimiques et articles nécessaires à l'industrie qui ont augmenté le plus ; et l'exportation s'est surtout développée pour le café, le caoutchouc et pour quelques autres produits naturels indigènes.

En voici le détail pour les années 1908 et 1912 :

Exportation des principaux produits brésiliens
(En milliers de francs)

Produits	1908	1912	Différences en 1912	
			Totales	%
Café	580.589	1.163.946	+ 583.357	+ 100
Caoutchouc	282.794	402.376	+ 119.582	+ 42
Matté	41.047	52.564	+ 11.517	+ 28
Cuir	35.347	50.697	+ 15.350	+ 43
Cacao	49.832	38.277	- 11.555	- 23
Tabac	21.200	35.859	+ 14.659	+ 69
Coton	5.195	25.935	+ 20.740	+ 399
Divers	87.878	96.536	+ 8.658	+ 10
Totaux	1.103.882	1.866.190	+ 762.308	+ 69

Aucun pays du monde ne peut offrir de résultats plus remarquables en aussi peu de temps ; mais l'année 1913, par suite de la baisse survenue sur le café et le caoutchouc, c'est-à-dire sur les deux principaux articles de l'exportation brésilienne, se présente beaucoup moins bien.

En effet, pour les huit premiers mois il y a une diminution d'exportation de 67 087.000 francs sur le café, de 81 434.000 francs sur le caoutchouc, de 44.000 francs sur le cacao et de 10 951.000 francs sur les produits divers ; soit une moins-value de 159.517.000 francs, qu'une augmentation de 7.482.000 francs pour le matté, de 4.190.000 francs pour les cuirs, de 4.025.000 francs pour le tabac et de 19.003.000 francs pour le coton, a réduite à 124.817.000 francs.

Exportations brésiliennes pendant les huit premiers mois de 1912 et 1913
(En milliers de francs)

Produits	1912	1913	Différences en 1913	%
Café	559.010	491.923	- 67.087	- 12
Caoutchouc	271.842	189.903	- 81.939	- 30
Matté	29.102	36.984	+ 7.882	+ 25
Cuir	36.348	40.588	+ 4.240	+ 12
Cacao	21.813	21.769	- 44	- 0.2
Tabac	30.221	34.246	+ 4.025	+ 13
Coton	13.541	32.544	+ 19.003	+ 140
Divers	73.170	62.219	- 10.951	- 15
Totaux	1.034.948	910.131	- 124.817	- 12

Pour le café les quantités exportées n'ont pas diminué, puisqu'on a enregistré, pour les huit premiers mois de 1913, une sortie de 365.020 tonnes, contre 347.254 tonnes pour la période correspondante de 1912 : soit 17.766 tonnes en plus ; mais le prix du café à l'exportation, qui avait été en moyenne de 1 fr. 61 le kilogramme pour les huit premiers mois de 1912, est tombé à 1 fr. 35 pour la moyenne de 1913 : soit une baisse de 16 0/0 ayant finalement déterminé une moins-value de 67.087.000 francs sur l'article.

En ce qui concerne le caoutchouc, il y a eu diminution des quantités exportées (24 977 tonnes en 1913 contre 27.960 tonnes en 1912) et diminution de la valeur du produit au moment de sa sortie du Brésil. Cette valeur n'a été, en effet, pour la moyenne des huit premiers mois de 1913, que de 7 fr. 59 le kilog. contre 9 fr. 71 pour la période correspondante de 1912. Baisse de 11 0/0 sur les quantités exportées et diminution de 28 0/0 du prix moyen de vente expliquent les 81.434.000 fr.

de moins-value figurant dans le tableau précédent.

Faut-il en conclure que l'exploitation de l'*Hevea Brasiliensis* est irrémédiablement compromise par la concurrence des grandes plantations artificielles qu'on a réussi à constituer en Extrême-Orient ?

Nous ne le pensons pas ; mais les gouvernements des Etats intéressés, c'est-à-dire l'Amazonas, le Para, et l'Etat fédéral lui-même, ayant désormais à lutter contre de puissantes Sociétés disposant d'abondants capitaux et jouissant d'avantages économiques que les *seringueiros* du Brésil n'ont pas au même degré, devront trouver les moyens pratiques de diminuer le prix de revient de la gomme *fine hard Para*, qui est incontestablement supérieure, comme qualité, au caoutchouc de plantation, mais qui coûte trop cher à recueillir.

C'est dans une organisation intelligente du travail dans les hautes vallées de l'Amazonie et de ses affluents que se trouve la solution du problème à résoudre, et non dans la combinaison de valorisation, destinée à relever le prix de vente du caoutchouc brésilien sur les marchés étrangers, que le gouverneur de l'Etat de Para a sanctionnée en novembre dernier.

La valorisation du café de Sao-Paulo a réussi en 1908 parce que la production caféière brésilienne représentait à cette époque, et représente encore aujourd'hui, plus des quatre cinquièmes de la consommation mondiale. Il n'en est pas de même pour le caoutchouc en 1914 ; mais sous l'empire de la nécessité, on peut être certain que les procédés d'exploitation des *seringueiros* brésiliens, encore si primitifs aujourd'hui, seront améliorés dans l'avenir.

D'ailleurs, le prix du caoutchouc de plantation — inférieur de 30 à 40 0/0 au prix du Para — qui était tombé à Anvers à 3 fr. 85 le kilogramme au commencement de novembre 1913 (après avoir valu en moyenne 6 fr. 31 en 1908, 10 fr. 37 en 1909, 15 fr. 12 en 1910, 10 fr. 19 en 1911 et 9 fr. 16 en 1912), est remonté à 5 fr. 11 au commencement de 1914, et les spécialistes affirment que ce cours est inférieur à son prix de revient moyen.

Mais en dehors du café et du caoutchouc, il convient de remarquer que l'exportation de certains produits indigènes, autrefois négligée, a maintenant une tendance sérieuse à se développer.

Le coton brut, par exemple, dont les expéditions atteignaient à peine 5.195.000 fr. en 1908, a vu son exportation s'élever à 25.935.000 fr. en 1912 et passer à 32.544.000 fr. pour les huit premiers mois de 1913, en augmentation de 19.003.000 fr. sur la période correspondante de 1912.

Mais en attendant que l'agriculture et l'industrie brésiliennes donnent de meilleurs résultats que ceux enregistrés par les tableaux précédents, nous devons constater que les derniers mois de l'année 1913 sont encore plus mauvais pour le commerce extérieur de l'Union que ceux de huit premiers mois, car, à la fin d'octobre, la balance commerciale des dix premiers mois se présentait avec un excédent d'importations sur les exportations de 125 millions de francs, alors que pour les dix premiers mois de 1912 l'excédent des exportations sur les importations laissait un solde de 85 millions de francs au profit du Brésil.

Il est même à craindre que le déficit commercial pour l'année entière soit sensiblement plus important.

IV. — La circulation monétaire brésilienne

L'un des premiers effets de la crise de crédit et du revirement de sa balance commerciale a été de priver le pays des rentrées d'or que ses excédents d'exportations, et les emprunts extérieurs des Etats et des Sociétés privées, lui apportaient en grande quantité depuis quelques années.

Voici, en effet, d'après la statistique officielle, le mouvement des espèces métalliques (or monnayé ou en lingots) entre le Brésil et l'étranger, de 1908 à 1912 inclusivement.

Mouvement des espèces métalliques entre le Brésil et l'étranger
(En milliers de francs)

Années	Importations	Exportations	Solde
1908	3.543	517	+ 3.026
1909	221.290	285	+ 221.005
1910	235.996	58.298	+ 177.698
1911	194.981	60.152	+ 134.829
1912	125.073	36.046	+ 89.027
Totaux	780.883	155.298	+ 625.585

Le calcul de la somme totale qu'un pays doit payer chaque année à l'étranger pour ses dépenses d'ordre extérieur est bien difficile à établir, car les éléments du problème à résoudre varient selon les circonstances et échappent souvent à tout contrôle. Il en est de même, d'ailleurs, pour le calcul des sommes à recevoir.

La position des changes elle-même n'est pas une preuve décisive que la balance des règlements extérieurs est favorable ou défavorable au pays considéré, parce que des emprunts contractés au dehors, ou des prêts consentis en faveur d'étrangers, peuvent en altérer la véritable physiologie. Cependant, le tableau ci-dessus montre que la situation monétaire du Brésil, si précaire en 1898, s'était considérablement améliorée surtout depuis la création de la *Caisse de Conversion* décidée par la loi du 6 décembre 1906.

La réduction de la circulation du papier-monnaie, stipulée par le *Funding* de 1898 et la bonne politique financière suivie par le gouvernement de M. Campos Salles avaient amélioré le change brésilien, sans cependant le stabiliser. La spéculation continuait à en provoquer la hausse ou la baisse, au grand détriment du commerce qui était toujours du mauvais côté de la barricade.

Le fonctionnement de la *Caisse de Conversion* mit fin à cette spéculation, car en échange des remises d'or que l'exportateur lui faisait, elle délivrait des billets au change fixe de 15 d. par milreis, ayant force libératoire dans le pays parce que payables à vue et en espèces d'or à la volonté du porteur.

Dans l'esprit de ses fondateurs la *Caisse de Conversion* devait agir comme un réservoir s'emplissant quand la balance des règlements extérieurs du Brésil était favorable et se vidant, au contraire, quand cette balance devenait déficitaire, c'est-à-dire quand le pays, pour l'ensemble de ses règlements à l'étranger, avait plus à payer qu'à recevoir.

Malgré les sages principes qui présidèrent à sa formation, la *Caisse de Conversion* fut très critiquée à l'origine car beaucoup de financiers prétendaient qu'elle n'empêcherait pas la fluctuation du papier-monnaie ; mais l'expérience prouva victorieusement que l'instrument, dont la mise en œuvre n'avait pas coûté un seul milreis à l'Union,

était un excellent régulateur du change puisque le cours de 16 d. appliqué deux ans après sa création, a été maintenu sans effort depuis 1908 ; et la *Caisse de Conversion* qui n'avait qu'un solde de dépôts d'or d'environ 140 millions de francs à la fin de 1908, s'est remplie à tel point que ce même solde atteignait le chiffre de 617 millions de francs à la fin de 1912.

Il était même de 625 millions au 1^{er} avril 1913 ; mais sous l'influence de la diminution des exportations, survenue à partir de cette époque, la Caisse a subi des demandes de remboursement qui ont ramené le solde à 475 millions de francs au 1^{er} décembre dernier.

Quant au change, malgré la tourmente qui a si gravement déprécié les valeurs et fonds d'Etat brésiliens, il est resté invariablement à 16 d. par milreis et il se maintiendra à ce taux tant que la *Caisse de Conversion* n'aura pas remboursé tous les billets qu'elle a mis en circulation contre des dépôts d'or.

On peut s'attendre à une nouvelle réduction du solde existant au 1^{er} décembre dernier, puisque la *Caisse de Conversion* est le réservoir où le commerce brésilien vient naturellement puiser pour ses besoins de paiements extérieurs. Le côté le plus fâcheux de cette perspective, c'est que cette réduction supprimera une quantité équivalente de billets circulant actuellement dans le public, et privera le pays des services que ces instruments d'échange lui rendent comme numéraire *legal-tender*.

Mais cette gêne momentanée sera préférable aux émissions nouvelles de papier-monnaie inconvertible que certains économistes brésiliens ont eu la naïveté de conseiller au gouvernement fédéral.

L'acte d'énergie que ce gouvernement vient d'accomplir en équilibrant le budget de 1914 par les moyens ci-dessus rappelés, ne permet pas de supposer qu'il commétra jamais cette folie.

V. — Conclusions

En résumé, la situation financière du Brésil est sérieuse, mais elle est loin d'être désespérée, comme certains confrères alarmistes l'affirment sans preuves à l'appui. Une et même deux années mauvaises au point de vue commercial — comme l'a été l'année 1913 et comme le sera peut-être l'année 1914 — ne peuvent, en effet, détruire les résultats acquis par six ou sept années de grande prospérité.

C'est la main-d'œuvre qui manque le plus au Brésil ; or, la statistique nous prouve que le chiffre de la population résidente, qui était de 14.234.000 habitants en 1890, s'est successivement élevé à 17.440.000 habitants en 1900, à 20.515.000 habitants en 1908 et à 24.308.000 habitants en 1913. Quant au nombre des immigrants, il est passé de 67.787 individus en 1907 à 94.695 en 1908, à 85.410 en 1909, à 88.564 en 1910, à 135.967 en 1911 et enfin à 180.182 en 1912.

Le pourcentage des étrangers qui se fixent au Brésil — c'est-à-dire l'excédent de l'immigration sur l'émigration — est une preuve des ressources que ce pays leur offre. Or, ce pourcentage qui était à peine de 29,46 0/0 des immigrants en 1907, s'est progressivement élevé jusqu'à 64,20 0/0 en 1912.

Dans son dernier rapport annuel (juin 1913), le ministre de l'Agriculture, de l'Industrie et du Commerce disait :

« Les industries manufacturières, sous leurs

nombreuses formes, témoignent de progrès extraordinaires, qui sont la juste récompense des sacrifices que le pays s'est imposés en vue du développement et de la protection de ces industries. De nombreuses usines sont réparties sur tout le territoire de la République, dont la plupart utilisent les matières premières nationales telles que le coton, le tabac, les fruits, le sucre, les bois, les cuirs et les peaux.

« On a calculé qu'au Brésil il existe 11.316 manufactures produisant des articles soumis à l'impôt de consommation pour une valeur annuelle estimée à 446.747 contos (750 millions de francs), non compris les usines fabriquant des denrées alimentaires comme le sucre, le beurre et la viande sèche. »

Et dans l'énumération contenue dans le rapport ministériel, nous relevons 190 fabriques de tissus produisant 198.650 contos de marchandises ; 4.524 fabriques de chaussures avec une production de 57.132 contos ; 534 usines à chapeaux en fabriquant pour 29.675 contos, etc.

L'importation des articles similaires à ceux produits par les 11.316 manufactures brésiliennes ne dépassant pas 114.383 contos, ce fait démontre que l'industrie indigène sert déjà plus des trois quarts de la consommation nationale.

L'immensité du territoire brésilien, la richesse de son sous-sol encore si mal prospecté et si peu exploité, l'abondance et l'extrême variété de ses productions naturelles et la facilité avec laquelle l'Européen peut y travailler et s'y acclimater, permettent logiquement d'espérer, en faveur de l'Union des Etats-Unis du Brésil, un développement économique encore plus rapide, dans l'avenir, que celui que nous venons de constater pour les dernières années.

Le point capital, c'est que cette jeune République traverse sans défaillance la crise de croissance qui inquiète actuellement ses amis d'Europe... Elle pourra le faire très aisément si elle suit avec rigueur le programme que le Congrès national vient d'adopter sur la proposition de M. Rivadavia Correia, ministre des Finances de l'Union.

C'est le programme que M. Campos Salles et son gouvernement appliquèrent avec succès en 1898, et c'est le seul qui puisse aujourd'hui restaurer le crédit et les finances du Brésil et lui ramener l'activité économique et la prospérité.

FIN EDMOND THÉRY.

CONFÉRENCE SUR LE BRÉSIL

Dans une intéressante et éloquente conférence faite avant-hier au Musée Social, sous la présidence de M. Olyntho de Magalhães, ministre du Bré il, M. Léopold Mabilleau, directeur du Musée Social, a confirmé en tout point l'appréciation que nous venons de formuler sur la situation économique du Brésil.

Après avoir décrit avec enthousiasme les merveilles géographiques du grand Etat de l'Amérique du Sud et montré de combien de ressources précieuses la nature l'a doté, M. Léopold Mabilleau a très finement mis en relief les qualités et les défauts de ses habitants, produits d'un croisement complet entre des races très diverses, et a résumé sommairement l'organisation politique du pays.

Puis, à l'aide de quelques indications statistiques particulièrement frappantes, il a fait ressortir les admirables progrès économiques enregistrés en cinq

années par le Brésil : ceux-ci paraissent en ce moment paralysés, mais M. Mabilleau estime comme nous que la crise actuelle est passagère et pourra être assez rapidement surmontée, si toutefois le gouvernement fédéral et les Etats particuliers savent observer une prudence devenue aujourd'hui indispensable.

Pour finir, l'orateur a examiné l'effort accompli au Brésil au point de vue social : les résultats obtenus en ce qui concerne l'hygiène et la salubrité publiques sont, dit-il, absolument remarquables. La législation ouvrière, au contraire, est encore à l'état embryonnaire, et il reste aussi à développer l'instruction et l'éducation de la masse populaire.

Mais on se préoccupe maintenant avec activité de tous ces importants problèmes, et l'on peut espérer que, sous peu, le Brésil, reprenant son essor économique, réalisera le programme social destiné à le placer au rang des grandes nations.

Très applaudi, l'orateur a terminé sa belle conférence en insistant sur les liens qui unissent la France au Brésil et a manifesté l'espoir de voir, dans l'avenir, les relations des deux pays devenir encore plus étroites.

SOCIÉTÉ CENTRALE DE DYNAMITE

L'exercice 1912-1913 de la Société Centrale de Dynamite — exercice clos le 30 juin dernier — s'est soldé par un montant de bénéfices nets peu différent de celui accusé pour l'exercice précédent.

Les « Comptes de Profits et Pertes » de ces deux années sociales se sont établis en effet comme suit :

Produits	Exercices	
	1911-12	1912-13
	(En francs)	
Revenus du portefeuille.....	1.042.399 11	1.112.726 58
Intérêts, agios et commissions..	156.835 56	98.411 89
Coupons prescrits	734 15	74 40
Total des produits.....	1.199.968 82	1.211.212 87
Charges		
Frais d'administration.....	30.500 »	30.500 »
Frais généraux.....	37.446 71	45.768 01
Droits de timbre.....	12.000 »	12.000 »
Bénéfices nets.....	1.120.022 11	1.122.944 86
Sommes égales.....	1.199.968 82	1.211.212 87

La répartition des profits nets s'est effectuée ainsi :

Répartition	Exercices	
	1911-1912	1912-1913
	(En francs)	
Réserve pour dividende.....	31.988 78	34.911 53
Dividende.....	1.049.175 »	1.049.175 »
Tantièmes.....	38.858 33	38.858 33
Sommes égales.....	1.120.022 11	1.122.944 86

Le dividende de 1912-1913 est donc resté fixé à 37 fr. 50 comme pour l'exercice 1911-1912.

Pour les dix derniers exercices, les résultats obtenus par la Société se résument dans le tableau ci-dessous :

Exercices	Revenus du portefeuille	Bénéfices nets	Sommes réparties aux actionnaires	Dividendes par action
1903-1904.....	659.798	871.003	838.080	30 »
1904-1905.....	843.635	913.600	838.110	30 »
1905-1906.....	877.593	958.025	838.380	30 »
1906-1907.....	1.048.601	990.591	960.300	34 »
1907-1908.....	992.210	925.843	891.464	32 »
1908-1909.....	943.387	949.439	922.647	33 »
1909-1910.....	990.710	1.040.880	978.880	35 »
1910-1911.....	1.036.946	1.173.970	1.034.853	37 »
1911-1912.....	1.042.399	1.120.022	1.049.175	37 50
1912-1913.....	1.112.944	1.122.944	1.049.175	37 50

Pendant le dernier exercice social, le produit des coupons des titres en portefeuille a dépassé de 70.327 fr. 47 celui de l'exercice précédent. La Société Générale pour

la Fabrication de la Dynamite et la Compagnie Mexicaine ont augmenté leurs répartitions, et la Société Sarde de Matières Explosives a pu de nouveau distribuer un dividende. Enfin, pour la première fois, la Société a eu à faire état des coupons *Electro-Chimie de Bozel* qu'elle détient. Par contre, la Société Française des Glycérines, dont les exercices prennent maintenant fin le 30 septembre de chaque année, n'a reparté que les bénéfices afférents aux neuf premiers mois de 1912. D'autre part, les disponibilités immédiates ayant, en 1912-1913, été sensiblement moins importantes que pendant l'exercice 1911-1912, les intérêts et commissions ont eu à subir une diminution de 58.423 fr. 67 ; et, par suite d'un léger accroissement des frais généraux, le bénéfice net n'a accusé, en définitive, d'une année à l'autre, qu'une plus-value de 2.922 fr. 75.

Sur les filiales de la Société, le rapport du Conseil d'administration publie les renseignements suivants :

La Société Générale pour la Fabrication de la Dynamite, filiale française, a pu obtenir la légère amélioration des prix de vente qu'elle prévoyait l'année dernière. Ses bénéfices s'en sont naturellement ressentis et se sont élevés, pour l'exercice 1912-1913, à 381.489 francs 93, contre 267.637 fr. 30 en 1911-1912. Ils eussent été supérieurs à ce chiffre, si la Société n'avait été, à la fin de l'exercice, c'est-à-dire le 29 mai, éprouvée à son usine de Paulilles par une explosion qui a fait malheureusement six victimes et aussi détruit presque entièrement la dynamiterie. Au début du nouvel exercice, l'inondation du 29 septembre, ravageant les fabriques de produits chimiques et la station de force motrice, a rendu complet le chômage de cette usine. En présence des dégâts matériels occasionnés par ces désastreux événements, l'assemblée des actionnaires de cette Société a décidé de limiter la répartition de l'exercice écoulé à l'acompte qui avait été mis en distribution le 30 mai dernier.

La Société Générale pour la Fabrication des Matières Plastiques avait distribué un dividende de 14 fr. 75 pour l'exercice 1911-1912 et elle en a déclaré un de 15 fr. 43 pour celui clôturé le 30 juin dernier. Au cours de son dernier exercice, cette Société a porté son capital de 4.500.000 à 4.900.000 francs pour fusionner avec la Compagnie Française de Celluloid, fondée en 1877, et dont les ateliers de Stains ont ajouté un élément intéressant à l'actif industriel de la Société des Matières Plastiques. La trésorerie de cette dernière entreprise est toujours large et, malgré une concurrence très active, elle conserve sur le marché du celluloid une situation de premier ordre.

La Société Française des Glycérines, depuis sa réorganisation, a fixé au 1^{er} octobre le début de son année sociale et elle n'avait pas encore, au moment de l'assemblée générale de la Société Centrale de Dynamite, tenu l'assemblée générale à laquelle devaient être soumis les comptes de son exercice 1912-1913. Mais pour ce premier exercice il était permis d'espérer une rémunération normale des capitaux engagés, malgré la situation difficile du marché des glycérines.

La Compagnie Générale d'Electro-Chimie de Bozel a, cette année encore, augmenté son dividende de 1/20 0/0, le portant ainsi à 8 1/20 0/0. Elle a procédé à l'augmentation du capital-actions, qui est aujourd'hui de 6 millions de francs, et elle s'est ainsi assurée, à des conditions favorables, les capitaux qui lui étaient utiles pour accomplir son vaste programme. La situation industrielle de cette entreprise est toujours satisfaisante, et les bénéfices du premier semestre de 1913 étaient même annoncés comme sensiblement supérieurs aux résultats de la même période de l'exercice précédent.

La Dynamite Nobel a distribué le même dividende que les années précédente, et en raison de ses intérêts de plus en plus considérables en Italie, elle a jugé nécessaire d'acquiescer la nationalité italienne. Elle a décidé, en outre, l'érection d'une troisième usine à Carmignons, près de Florence, destinée à la production des poudres sans fumée.

La Société Sarde de Matières Explosives a pu distribuer pour l'exercice 1912, ainsi qu'il avait été prévu

l'année dernière, un dividende de 2 1/2 0/0, et tout permet d'espérer que, tout en continuant la même politique de prudence, le Conseil d'administration de cette Société pourra, peu à peu, augmenter le quantum des répartitions.

La *Société Italienne de Produits Explosifs* a élevé son dividende de 7 à 8 0/0 du capital, et son exploitation continue à être satisfaisante dans les diverses branches d'explosifs auxquelles elle s'est consacrée.

La *Société d'Arendonck*, à laquelle la *Société Centrale de Dynamite* s'est intéressée l'année précédente, a nécessité de profonds remaniements dans son administration. La *Société Centrale* a été heureuse, à cette occasion, d'associer à ses efforts la *Dynamite A. G.*, à laquelle elle a rétrocédé une partie des titres qu'elle avait acquis.

La *British South African Explosives Co* a réalisé un bénéfice net de 65.668 liv. st. 7 sh., légèrement supérieur à celui du précédent exercice. Le dividende a été maintenu à 7 1/2 0/0, net d'impôt. La situation de cette Compagnie est toujours très forte et, au point de vue industriel, elle demeure satisfaisante.

La *Compagnie Nationale Mexicaine de Dynamite et d'Explosifs* a travaillé, pendant l'année 1913, dans des conditions difficiles, mais elle a pu quand même distribuer un dividende de 9 0/0 aux actions privilégiées et de 6 0/0 aux actions ordinaires, contre 8 et 5 0/0 respectivement l'année précédente. Malheureusement, depuis le début de l'année 1913, le désordre le plus complet a régné dans le Mexique; d'autre part, les voies ferrées, constamment coupées, n'ayant plus permis la livraison des produits manufacturés, en outre, le charbon et les matières premières indispensables n'étant plus parvenus à l'usine, la Compagnie a diminué tout d'abord, puis interrompu ensuite le travail, tout en continuant cependant à payer le salaire du personnel indispensable à conserver, tant en vue d'une reprise éventuelle que pour la garde des bâtiments et des machines.

Pendant son dernier exercice, la *Société Centrale de Dynamite* a acquis, à titre d'emploi partiel de ses disponibilités, 130 actions anciennes de la *Société Générale de Dynamite*, 4.375 actions de la *British South African Explosives Co*, 1.000 obligations 4 1/2 0/0 de la *Compagnie Générale d'Electro-Chimie de Bozel*, ainsi que 60 actions de la *Société Sarde de Matières Explosives*, qui lui avaient été proposées à des conditions convenables.

Le Conseil d'administration, dans son rapport à la dernière assemblée générale, observait encore que, conformément aux indications qu'il avait données l'année précédente, la Société avait usé de ses droits de porteur d'actions pour souscrire aux augmentations de capital réalisées au cours de l'exercice par la *Société Générale pour la Fabrication de la Dynamite* et par la *Société Française des Glycérines*. Elle a fait de même pour la *Compagnie Générale d'Electro-Chimie de Bozel*, et elle a pu ainsi maintenir aisément la proportion antérieure de ses intérêts dans le capital de ces diverses Sociétés. Il a rappelé, en même temps, que l'augmentation de capital de la *Société des Matières plastiques* n'avait donné lieu à aucune souscription, toutes les actions nouvelles ayant servi à payer les apports de la *Compagnie Française du Cellulose*, absorbée par elle, et que, d'autre part, la *Société Centrale* avait réalisé, ainsi qu'il a été dit plus haut, une partie des actions de la *Société d'Arendonck* qu'elle possédait.

L'ensemble de ces opérations a représenté un débours de 1.272.452 fr. 35, et le rapport du Conseil observe encore que le portefeuille de la Société figure au bilan arrêté au 30 juin dernier à son prix de revient de 20.391.649 fr. 60, alors que son estimation, en capitalisant les revenus de l'exercice, pour les filiales ayant distribué des dividendes, à des taux compris entre 2.5 0/0 et 10.12 0/0, ressort à 22.490.109 fr. 10, somme supérieure de 2.098.459 fr. 50 au prix de revient. Mais cette plus-value n'étant pas réalisée, n'apparaît que pour ordre au bilan.

A. LECHENET.

L'IMMIGRATION EUROPÉENNE AU MAROC

Notre Directeur a tenu les lecteurs de *L'Economiste Européen* au courant de la vive impulsion donnée en moins de dix-huit mois à l'activité économique du Maroc par l'habile administration du général Lyautey et de ses dévoués collaborateurs (1). Des documents tout récents nous permettent aujourd'hui de compléter les indications fournies dans ses articles, en mettant en relief l'importance et les conditions actuelles de l'immigration européenne dans l'Empire chérifien.

Un grand nombre des détails qui suivent sont extraits de l'ouvrage fort remarquable et parfaitement documenté que MM. René Besnard, député, ancien ministre, et Camille Aymard viennent de consacrer à l'examen de *L'œuvre française au Maroc* (2), ouvrage pour lequel M. Joseph Caillaux, ministre des Finances, ancien président du Conseil, a écrit une préface des plus intéressantes. Nous avons également emprunté quelques renseignements aux notes très claires recueillies par la *mission d'études commerciales* que la *Compagnie du Chemin de fer de Paris à Orléans* a eu l'heureuse idée d'envoyer il y a quelques mois dans notre nouveau pays de protectorat (3).

En 1907, lors de notre première intervention, la population européenne habitant les territoires maintenant soumis à notre influence n'excédait pas 300 habitants. Quatre ans plus tard, à la veille de l'établissement du Protectorat, elle n'était encore que de 3.000 âmes. Au mois de juillet 1913, une statistique dressée par la Résidence générale évaluait à près de 50.000 le nombre des Européens installés au Maroc français (non compris, bien entendu, l'élément militaire). Et depuis cette époque, l'afflux des immigrants n'a pas cessé de s'accroître!

Les nouveaux venus se portent naturellement de préférence vers les villes : au dernier recensement, on comptait environ 10.000 Européens dans les campagnes et 38.538 dans les cités. Ceux-ci (les seuls pour lesquels il soit possible d'avoir des données précises) se répartissaient comme l'indique le tableau ci-dessous :

Population européenne civile des villes du Maroc français en juillet 1913

Villes	Français	Espagnols	Italiens	Anglais	Allemands	Divers	Total
Rabat-Salé....	2.500	350	350	15	15	50	3.280
Casablanca....	12.000	4.000	3.500	500	150	450	20.600
Mazagan.....	350	550	150	150	15	50	1.265
Safi.....	300	200	50	30	20	50	650
Mogador.....	350	150	40	40	10	40	630
Marrakech....	350	50	50	10	10	40	510
Meknès.....	250	25	25	5	5	20	330
Fez.....	250	40	20	8	10	20	348
Oudjda.....	7.500	500	100	10	5	50	8.165
Autres localités	2.000	500	200	5	5	50	2.760
Totaux.....	25.850	6.365	4.485	773	245	820	38.538

(1) Voir *L'Economiste Européen* n° 1107, 1108, 1109 (1^{er} semestre 1913) et 1131 (2^e semestre 1913).

(2) Un vol. in-16° édité chez Hachette, 79, boulevard Saint-Germain, Paris; prix, broché : 3 fr. 50. On trouvera dans cet excellent livre une histoire économique et administrative vivante et complète du Maroc. Les auteurs caractérisent nettement l'œuvre admirable jusqu'à présent réalisée et expliquent les raisons pour lesquelles nous devons envisager avec confiance l'avenir de notre nouvelle possession dont, suivant la belle phrase de M. Caillaux dans sa préface, « la constitution, l'affermissement... doit être le grand, le solide idéal de notre race au commencement du vingtième siècle ».

(3) Ces notes, rédigées par MM. Cornilleau, agent commercial, et Fourgous, inspecteur des affaires commerciales de l'Orléans, ont été publiées, par les soins de la Compagnie, en une brochure que consulteront avec profit les négociants et industriels désireux de bénéficier des nouveaux débouchés offerts à leur activité.

Dans toutes les localités (sauf Mazagan) les Français se trouvent en grande majorité. Ils représentent au total 67 0/0 de l'ensemble de la population européenne des villes du Protectorat, la proportion des Espagnols n'étant que de 16.5 0/0, celle des Italiens de 11.6 0/0, celle des Anglais de 2 0/0 et celle des Allemands de 0.6 0/0.

Nos compatriotes participent à toutes les branches de l'activité économique de l'Empire chérifien; les Espagnols et les Italiens sont surtout employés comme manœuvres ou comme ouvriers pour les terrassements, les travaux de construction, les transports, etc; quant aux Anglais et aux Allemands, ils se livrent presque exclusivement au commerce.

On ne peut pas indiquer la répartition, par nationalité, de la population européenne habitant les campagnes du Maroc: mais tout le monde s'accorde à reconnaître que, là encore, nos concitoyens sont, de beaucoup, les plus nombreux.

Ces chiffres nous semblent d'un excellent augure pour l'avenir de notre colonisation, et il faut espérer que dans la suite, nous verrons grandir encore le mouvement qu'ils font dès à présent ressortir.

**

L'affluence subite des Européens, créant une foule de besoins nouveaux, a déterminé l'Administration du Protectorat à hâter le plus possible l'exécution des travaux publics nécessaires et à entreprendre rapidement, à travers tout le pays, la réorganisation administrative et judiciaire jugée indispensable.

Nos lecteurs savent quelle est l'œuvre accomplie ou projetée en ce qui concerne l'outillage économique, l'organisation sanitaire, l'instruction publique et la justice. Il ne nous reste donc qu'un mot à dire des mesures prises pour faciliter l'accession des colons à la propriété terrienne et pour empêcher les conséquences désastreuses que commençait à entraîner, dans les villes, une spéculation immobilière effrénée.

L'absence d'un régime foncier sérieusement organisé entrava longtemps la colonisation agricole, car les Européens hésitaient, avec raison, à acquérir des terres dont ils n'arrivaient point à connaître les véritables propriétaires et qui, d'un jour à l'autre, pouvaient leur être enlevées par revendication.

Pour remédier à cette incertitude regrettable, l'Administration du Protectorat a ordonné la révision de tous les titres de propriété (afin de liquider la situation passée), et a décidé que désormais un examen sévère de la régularité des droits de propriété du vendeur serait exigé pour toute mutation immobilière. En outre, un décret du 12 septembre 1913 rend possible, à la demande des propriétaires, l'immatriculation des immeubles.

La dernière de ces dispositions, inspirée à la fois du système de l'Act *Torrens* et du régime tunisien, est particulièrement heureuse: l'organisation qu'elle crée consiste essentiellement en l'établissement, pour chaque immeuble, d'un titre de propriété, enregistré sur un livre foncier, et comportant, avec la description minutieuse du fonds, l'indication du domicile et de l'état civil du propriétaire, et le détail des droits réels grevant le bien. Avant de procéder à cette inscription, on donne une large publicité à la demande d'immatriculation, pour que les tiers puissent faire valoir leurs droits en temps utile; mais, une fois l'immatriculation effectuée, tous titres et droits non mentionnés sur le livre foncier se trouvent annulés et purgés.

Ce système assurera aux propriétaires, anciens et nouveaux, une sécurité complète: par là il incitera certainement les Européens à s'intéresser plus directement à l'agriculture marocaine.

Mais la Résidence générale n'a pas dû se contenter de doter la propriété rurale d'un statut juridique: il lui a fallu aussi défendre la propriété urbaine contre les excès d'une spéculation devenue dangereuse.

En effet, l'augmentation soudaine de la population européenne provoqua très vite, dans les villes les plus importantes, une crise aiguë des logements, qui se

traduisit immédiatement par une élévation démesurée des loyers (portés souvent à 50 0/0 et plus de la valeur totale des maisons!): cette situation (dont il faut lire l'analyse très complète dans le livre de MM. René Besnard et Camille Aymard) poussa beaucoup de colons à spéculer sur les immeubles urbains. Et c'est ainsi qu'à Casablanca et Rabat on put assister à un véritable accaparement du sol, réalisé par des propriétaires uniquement préoccupés de tirer profit de la hausse des terrains et nullement soucieux d'entreprendre des constructions, pourtant indispensables.

Pour lutter contre ces abus, hautement préjudiciables au développement normal du Protectorat, la Résidence générale vient d'avoir recours à une série de mesures ingénieuses.

Dans toutes les villes où l'opération est possible, on procède au lotissement des propriétés domaniales, en limitant la surface et le nombre total des lots pouvant revenir à une même personne et en imposant aux acquéreurs l'obligation d'édifier avant dix-huit mois sur le lot vendu « des constructions en matériaux durables ».

Là où l'on manque de terrains domaniaux, l'Administration cherche à s'entendre directement avec les indigènes pour qu'ils cèdent des parcelles aux Européens à un prix convenu par avance.

Enfin, comme on commençait à souffrir d'une hausse excessive des salaires payés aux ouvriers du bâtiment (hausse disproportionnée même avec l'augmentation réelle du coût de la vie), l'autorité municipale de quelques villes a fixé un tarif maximum (d'ailleurs très raisonnable) de la journée de travail, ce qui, réduisant le prix de revient des maisons, a permis d'obtenir un abaissement relatif du taux des loyers.

**

Cet interventionnisme judicieux (commandé, du reste, par des circonstances spéciales et inapplicable dans un Etat de civilisation ancienne) a dès à présent produit d'heureux effets, en améliorant grandement les conditions d'existence des immigrants européens et en atténuant très largement les inconvénients inhérents à la mise en valeur des pays neufs: l'activité économique du Maroc français ne pourra donc que s'en ressentir très favorablement.

Ainsi, à quelque point de vue que l'on se place, on ne peut manquer d'admirer les brillants et rapides progrès accomplis par notre Administration dans l'Empire chérifien. Partout, comme l'observent très bien MM. René Besnard et Camille Aymard, « les réalisations ont dépassé les espérances », et l'effort accompli déjà est, pour l'avenir, la meilleure garantie de succès qu'il soit possible de désirer.

La France vient, au Maroc, de montrer qu'elle sait, aussi bien et mieux que tout autre pays, faire œuvre colonisatrice, et nous aurons sans doute à observer bientôt des résultats plus concluants encore, si, comme tout permet de l'espérer, le Parlement ne marchandant pas au Gouvernement les crédits nécessaires à la continuation et à l'extension des travaux déjà engagés.

René THÉRY.

LE COMMERCE EXTÉRIEUR DE LA FRANCE EN DÉCEMBRE 1913

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

IMPORTATIONS	MOIS DE DÉCEMBRE		
	1913	1912	Différences en 1913
	(Milliers de francs)		
Objets d'alimentation.	216.264	168.017	+ 48.247
Matières nécessaires à l'industrie.....	457.295	458.360	— 1.065
Objets fabriqués.....	152.331	155.215	— 2.884
Totaux.....	825.890	781.592	+ 44.298

EXPORTATIONS			
Objets d'alimentation.	85.761	91.841	- 6.080
Matières nécessaires à l'industrie.....	163.205	177.629	- 14.424
Objets fabriqués.....	302.793	315.849	- 13.056
Colis postaux (*).....	64.617	53.807	+ 10.810
Totaux.....	616.376	639.126	- 22.750

(*) Dont 4.071.000 fr. pour les colis postaux contenant des tissus de soie ou de bourre de soie, contre 3.406.000 francs en décembre 1912.

Voici maintenant quels ont été les résultats pour l'année 1913 tout entière, avec les chiffres comparatifs de 1912 :

IMPORTATIONS	DOUZE MOIS		Différences en 1913
	Années		
	1913	1912	
	(Milliers de francs)		
Objets d'alimentation.	1.916.544	1.803.437	+ 113.107
Matières nécessaires à l'industrie.....	4.941.567	4.813.196	+ 128.371
Objets fabriqués.....	1.650.269	1.614.213	+ 36.056
Totaux.....	8.508.380	8.230.846	+ 277.534
EXPORTATIONS			
Objets d'alimentation.	833.157	849.773	- 16.616
Matières nécessaires à l'industrie.....	1.882.726	1.944.868	- 62.142
Objets fabriqués.....	3.593.632	3.417.773	+ 175.859
Colis postaux (*).....	565.872	500.166	+ 65.706
Totaux.....	6.875.387	6.712.580	+ 162.807

(*) Dont 43.935.000 fr. pour les colis postaux contenant des tissus de soie ou de bourre de soie, contre 36.957.000 francs pour l'année 1912.

Le fléchissement qui avait été observé dans le mouvement commercial de ces derniers mois s'est poursuivi pendant le mois de décembre pour la plupart des catégories. Les importations sont, il est vrai, en accroissement de 44.298.000 francs, ce qui laisse même pour le mois, en dépit d'une diminution des exportations, une plus-value de 21.548.000 francs pour le commerce total; mais il convient de remarquer que cette augmentation des importations est due tout entière aux objets d'alimentation, qui ont progressé de 48.247.000 francs.

Voici d'ailleurs quels ont été, par catégorie d'articles, les résultats du mois de décembre dernier :

Aux importations, les objets d'alimentation sont, comme il a été dit, en augmentation de 48.247.000 francs; par contre, les matières nécessaires à l'industrie sont en diminution de 1.065.000 francs, et les objets fabriqués, de 2.884.000 francs. Du côté des exportations, les objets d'alimentation sont en fléchissement de 6.080.000 francs, les matières nécessaires à l'industrie de 14.424.000 francs, et les objets fabriqués de 13 millions 56.000 francs; seuls les colis postaux sont en plus-value, bénéficiant de 10.810.000 francs.

Pour l'année 1913 tout entière, le mouvement total de nos échanges avec l'étranger s'est élevé à 15 milliards 383.767.000 fr. contre 14.943.426.000 fr. pendant l'année 1912, soit une augmentation de 440 millions 341.000 fr., dont 277.534.000 fr. pour les importations, et 162.807.000 fr. pour les exportations.

Aux importations, toutes les catégories d'articles sont en accroissement: les objets d'alimentation, de 143.107.000 fr.; les matières nécessaires à l'industrie, de 128.371.000 fr.; et les objets fabriqués, de 36 millions 56.000 francs.

Aux exportations, il y a diminution de 16.616.000 francs pour les objets d'alimentation, et de 62.142.000 francs pour les matières nécessaires à l'industrie, tandis qu'il y a plus-value de 175.859.000 fr. pour les objets fabriqués, et de 65.706.000 fr. pour les colis postaux.

BIBLIOGRAPHIE

Brest Transatlantique (1)

Dans cet ouvrage important et très étudié, M. Claude Casimir-Périer expose tous les détails pratiques d'un vaste projet qui lui tient à cœur: l'établissement à Brest d'un outillage maritime perfectionné et l'aménagement des voies de terre desservant notre grand port de guerre, de manière à installer à l'extrémité de la Bretagne la véritable tête de ligne de toute la navigation transatlantique et l'aboutissant occidental du réseau ferré et du système des canaux de l'Europe entière.

L'auteur met d'abord vivement en lumière la supériorité que présenterait Brest pour le service transatlantique de l'Europe: à l'heure actuelle, observe-t-il, par suite de l'insuffisance et de la mauvaise situation des ports qu'elle fréquente, la marine marchande française est hors d'état de lutter victorieusement contre la concurrence étrangère, en dépit des efforts très méritoires de certaines de ses principales Compagnies. Si tous les services se trouvaient reportés à Brest — qui, de beaucoup, constitue le meilleur de nos ports en eau profonde — notre flotte pourrait se développer et il serait possible de donner à nos navires les dimensions et la puissance aujourd'hui indispensables. De plus, Brest étant l'un des points du continent les plus rapprochés de la côte américaine, les voyageurs à destination ou en provenance du Canada, des Etats-Unis, du Mexique, des pays de l'Amérique centrale, du Brésil et de l'Argentine, gagneraient un temps appréciable en empruntant notre port; leur traversée maritime serait réduite et, avec des services de chemins de fer bien organisés, le rayon d'action de Brest pourrait ainsi s'étendre sur les neuf dixièmes du continent européen (ce qui veut dire que les habitants des neuf dixièmes du territoire de l'Europe auraient intérêt, pour se rendre en Amérique, à passer par Brest).

Mais pour obtenir ce brillant résultat, il faut procéder à d'importants travaux: il convient tout d'abord d'aménager le port de Brest, de le doter de toutes les installations nécessaires à un grand port de commerce. Il faut, en outre, construire tout un système de voies ferrées le reliant directement aux différents réseaux européens. Enfin, il est indispensable aussi de développer nos canaux pour rattacher Brest aux voies navigables de l'intérieur. M. Claude Casimir-Périer indique soigneusement toutes les constructions qu'on devrait entreprendre, et s'explique longuement sur les plus considérables (et les plus onéreuses), celles des voies ferrées: il y aurait lieu notamment d'établir une ligne directe Brest-Paris par Lamballe, Alençon et Dreux (ligne empruntant certaines sections déjà existantes qu'il faudrait doubler, aménager et relier entre elles par des sections nouvelles); il faudrait également rattacher plus directement Brest à Châteaulin et la Bretagne du Sud; enfin (pour ne citer que les artères essentielles) il serait nécessaire de relier Alençon à Rouen et la région du Nord et d'assurer à Paris le passage des trains de l'Ouest à l'Est sans débordement, au moyen d'une immense gare centrale.

M. Claude Casimir-Périer achève le tome premier de son ouvrage en montrant comment pourrait fonctionner l'organisation dont il rêve (et il faut bien reconnaître que le tableau qu'il trace de la marche des divers services est tout à fait séduisant), et en essayant d'établir le prix de revient des travaux à exécuter.

Dans le tome second, il fournit en annexes un grand nombre de renseignements complémentaires illustrant parfaitement ses développements.

L'idée dont il s'est fait le champion est assurément très intéressante; mais, sans vouloir prendre parti sur la question, nous pouvons observer que la réalisation de Brest-Transatlantique soulève une grosse difficulté financière. De l'aveu même de M. Claude Casimir-Périer, il faudrait, en effet, dépenser au moins 2 milliards 644 millions de francs: c'est là une somme énorme bien lourde à l'époque présente!

Aussi peut-on se demander si, en l'état actuel de nos

(1) 2 volumes in-8° édités chez Hachette, 79, boulevard Saint-Germain, Paris; prix, brochés, t. I^{er} 6 francs; t. II, 4 francs.

finances publiques, il n'est pas plus sage de limiter nos ambitions et de borner notre effort à l'amélioration rationnelle de l'outillage en service: en perfectionnant les aménagements de nos trois ou quatre principaux ports, on ferait disparaître l'une des causes principales de l'infériorité de notre marine marchande; plus tard, on arriverait peut-être à lui assurer la suprématie grâce à la réalisation du projet de Brest-Transatlantique.

Quoi qu'il en soit, on lira avec intérêt et profit l'ouvrage très considérable de M. Claude Casimir-Périer: ce volume aidera certainement à répandre dans le public l'idée de Brest-Transatlantique et mettra bien en relief l'utilité incontestable des grands travaux publics.

Nous gagnons moins qu'en l'an 1500 (1)

Dans cette étude, M. René Parod a synthétisé en quelques tableaux rétrospectifs « l'évolution du mouvement syndical, des grèves, de l'arbitrage et de la conciliation, des conventions collectives, des coopératives, de la richesse de la France, des variations des salaires depuis l'an 1200 jusqu'à nos jours ». En un mot, « dans cet ouvrage de vulgarisation économique, sont notés avec précision tous les chiffres certains qui permettent à un homme non spécialisé de connaître et de discuter avec sûreté les rapports du capital et du travail ».

Ces tableaux sont précédés de quelques chapitres fort intéressants dans lesquels l'auteur dégage les causes des phénomènes observés par lui et cherche les conclusions qu'inspire leur examen. Le résultat le plus saillant du livre est que si l'on ramène le pouvoir d'achat de la monnaie au 16^e siècle à son niveau actuel, la rémunération des salariés est plus faible en 1913 qu'en 1500, malgré une hausse des prix de la plupart des marchandises. Mais, comme depuis 1800 on constate un relèvement continu et appréciable des salaires, il ne faut pas désespérer: la situation des travailleurs pourra s'améliorer si (c'est du moins l'opinion de M. René Parod), l'on n'entrave pas le mouvement syndical et si l'intervention législative sait se produire à bon escient en faveur des ouvriers et employés.

Dans une lettre-préface pleine de verve, M. Paul Painlevé souligne les enseignements qui se dégagent du volume de M. Parod, en disant cependant qu'il ne souscrit à ses conclusions « qu'avec d'expresses réserves ».

Et en effet, si M. René Parod s'est appuyé sur des documents classiques, il n'a point fait usage de chiffres « certains », car les auteurs les plus compétents s'accordent à reconnaître que les évaluations rétrospectives du prix des choses sont toujours aléatoires, tandis que l'appréciation du pouvoir d'achat de la monnaie à travers les âges renferme fatalement une très grande part d'arbitraire.

Vouloir, sur des données aussi hasardeuses, fonder une théorie sociale absolue nous paraît bien imprudent. D'autre part, il est permis de discuter les solutions préconisées par M. Parod: la participation aux bénéfices n'a peut-être pas dit son dernier mot, et si l'on peut attendre dans l'avenir de bons effets du syndicalisme, ne faut-il point, pour y arriver, provoquer un rapprochement entre employeurs et salariés? La question sociale ne se résoudra pas avantagusement si l'antagonisme persiste et s'aggrave entre le capital et le travail, et leur union serait sans doute infiniment utile pour tout le monde.

Quoi qu'il en soit de ces réflexions, le livre de M. René Parod mérite d'être lu: il envisage des problèmes intéressants et de haute actualité, et rapporte, en une forme agréable, de nombreux faits précis.

Informations Économiques et Financières

Emission d'Obligations 4 0/0 des Chemins de fer de l'Etat Français. — Le Journal Officiel du 18 courant a publié un décret du Président de la République, daté du 17 janvier, autorisant le ministre des Finances, en exécution de l'article 44 de la loi du 13 juillet 1911 et de l'article 36 de la loi du

(1) Un vol. in-8°, édité chez Marcel Rivière, 31, rue Jacob, Paris; prix, broché: 3 fr.

30 juillet 1913, à négocier pour les besoins des Chemins de fer de l'Etat, 400.000 obligations 4 0/0 de 500 francs nominal amortissables en quarante-huit ans par voie de tirage au sort, le premier tirage ayant lieu avant le 1^{er} février 1915, et le dernier avant le 1^{er} février 1962.

Ce décret était accompagné de l'arrêté suivant pris par le ministre des Finances et daté aussi du 17 janvier:

Art. 1^{er}. — Il sera émis, pour les besoins des chemins de fer de l'Etat, 400.000 obligations 4 0/0 amortissables d'une valeur nominale de 500 fr.

Ces obligations porteront jouissance du 1^{er} février 1914. Art. 2. — Ces obligations rapporteront 20 fr. d'intérêt payables par moitié, les 1^{er} février et 1^{er} août de chaque année, sous déduction des taxes et impôts qui frappent ou frapperont les obligations des Sociétés, Compagnies et entreprises françaises.

Art. 3. — Le prix de chaque obligation est fixé à 490 fr. Art. 4. — Les demandes d'obligations seront reçues, le 24 janvier 1914, à la Caisse centrale du Trésor, à Paris.

Les demandes seront servies dans l'ordre où elles se produiront, jusqu'à épuisement de la quantité d'obligations à émettre.

Art. 5. — Les souscripteurs seront tenus de verser immédiatement la moitié de leurs souscriptions, soit 245 fr. par obligation; l'autre moitié sera versée le 5 février 1914.

En cas de retard dans le versement de cette seconde moitié, le débiteur sera passible de plein droit d'intérêts envers le Trésor à raison de 4 0/0 l'an.

En outre, le ministre pourra déclarer le porteur déchu de ses droits et faire effectuer, sans mise en demeure préalable, la vente des obligations représentées par les certificats provisoires pour couvrir le Trésor des sommes qui lui seraient dues.

Les articles 6 et 7 stipulent en outre qu'il sera délivré aux souscripteurs des certificats provisoires munis de deux coupons aux échéances des 1^{er} août 1914 et 1^{er} février 1915, et que ces certificats pourront être échangés sur la demande des parties contre des certificats nominatifs qui porteront jouissance courante.

Les nouvelles obligations, comme celles émises au mois de mars 1912 et comme celles émises le 10 avril 1913, tout en étant des titres de l'Etat français, présentent cette particularité intéressante que nous croyons devoir rappeler: c'est que, assimilées aux autres valeurs mobilières, elles sont soumises aux règles qui forment le droit commun, c'est-à-dire qu'elles sont susceptibles d'opposition et, qu'en même temps, elles jouissent de la prérogative de pouvoir être utilisées pour les remplois et placements des mineurs et des femmes dotales. Bien plus, tout déposant aux Caisses d'épargne pourra, jusqu'à concurrence des sommes reposant à son crédit, en faire acheter sans frais sur son compte.

Ainsi que cela s'était produit en avril 1913, il n'y aura pas de répartition cette fois encore, les demandes devant être servies dans l'ordre où elles se produiront, jusqu'à épuisement de la quantité d'obligations à émettre. Or, le 10 avril 1913, la souscription, ouverte le matin, avait été close dans le courant de la journée. C'est dire que les souscripteurs aux nouvelles obligations devront se hâter s'ils veulent voir leurs demandes accueillies.

Emprunt Serbe 5 0/0 or 1913. — Voici l'avis de répartition relatif à l'émission de l'Emprunt Serbe 5 0/0 or 1913, dont la souscription a été close le 14 courant:

Les souscripteurs de 1 à 2 obligations reçoivent 1 obligation; de 3 à 5, 2 obligations; de 6 à 10, 3 obligations; de 11 à 20, 4 obligations; de 21 à 100, 5 obligations.

Au delà de 100 obligations, il est attribué 5 0/0 des demandes, sans tenir compte des fractions.

Dettes publiques du Royaume de Bulgarie. — La direction de la Dette publique du royaume de Bulgarie nous communique la note suivante:

« Afin de rassurer les porteurs des fonds bulgares et

dissiper les méchantes rumeurs qui ne manqueront certainement pas de se produire à l'adresse du crédit de la Bulgarie, par suite de la dissolution actuelle du Sobranié et de la non-votation du budget de l'Etat pour l'année courante, le directeur de la Dette publique de Bulgarie a l'honneur de déclarer que cet événement ne constitue nullement un arrêt dans la machine de l'Etat et qu'en conformité de l'article 122 de la Constitution bulgare, le pays continuera à être gouverné suivant le dernier budget de 1913.

« Ainsi qu'en fait foi un avis antérieurement donné par la voie de la presse pour la gouverne du public européen intéressé, le service d'amortissement de tous les emprunts publics bulgares est assuré dès à présent pour une durée de six mois, plus de quinze millions de francs ayant été préalablement versés à cet effet aux banques contractantes de Vienne et Paris, en principal, intérêts, commission. En outre, la régularité du service du paiement de la dette ne cessera point de subsister à l'avenir, vu que, par la loi organique du 16-29 mars 1912, la direction autonome de la Dette publique de Bulgarie est investie du mandat de disposer à tout moment, sans égard à la votation des crédits budgétaires, de la totalité des revenus du royaume (par exemple recettes nettes de l'exploitation des chemins de fer bulgares, douanes, etc.), pour être appliqués au paiement des annuités des emprunts et même, s'il y a urgence, de contracter un emprunt à brève échéance pour le même objet. L'Etat bulgare tient avant tout à l'intégrité de son prestige et n'a même pas la pensée de léser en quoi que ce soit les intérêts des porteurs de titres bulgares. »

Société Auxiliaire de Crédit (Ancienne Banque Ch. Victor et Cie). — Les actionnaires de cette Société sont convoqués en assemblée générale extraordinaire pour le samedi 31 janvier courant, à onze heures du matin, 6, rue Chauchat, à Paris, en l'Hôtel de la Société des Anciens Elèves des Arts et Métiers.

L'ordre du jour comporte :

- 1° Rapport du Conseil d'administration ;
- 2° Examen de la situation de la Société ;
- 3° Mesures à prendre en conséquence.

Les actionnaires désirant assister à l'assemblée doivent déposer leurs titres dans les Caisses de la *Société Auxiliaire de Crédit*, au siège social, 13, boulevard Haussmann, à Paris, ou dans ses agences.

Société l'Eclairage Electrique. — Pour son dernier exercice social 1912-1913 clos le 30 juin dernier, cette Société a pu distribuer un dividende de 4 0/0, soit 5 francs par action de 125 francs nominal, alors qu'elle n'avait procédé à aucune répartition pour ses quatre précédentes années sociales. En effet, les bénéfices nets qu'elle a réalisés pendant ledit exercice, se sont élevés à 783.993 fr. 90, en augmentation de 410.457 fr. 55 sur ceux de l'exercice 1911-1912, ainsi qu'il ressort des « Comptes de Profits et Pertes » ci-dessous :

	COMPTES DE PROFITS ET PERTES	
	Exercices	
	1911-12	1912-13
	(En francs)	
Produits		
Produits de l'exploitation.....	577.443 79	1.641.458 66
Produits divers et revenus du portefeuille.....	23.054 10	185.586 45
Total.....	600.497 89	1.827.045 11
Charges		
Coupons des obligations.....	48.560 »	400.865 28
Prime de remboursement.....	4.503 »	4.874 »
Frais généraux.....	» »	637.512 74
Impôts, intérêts et divers.....	90.541 31	» »
Dépréciation sur petit outillage.....	83.858 04	» »
Bénéfices nets.....	373.535 54	783.993 09
Total.....	600.497 89	1.827.045 11

Aux bénéfices de 1911-1912, était venu se joindre le report de l'exercice précédent, soit 14.132 francs, ce qui avait porté le solde disponible de 387.667 fr. 54. Ce solde et celui du dernier exercice ont reçu l'affectation suivante :

Répartition	Exercices	
	1911-1912	1912-1913
	(En francs)	
Réserve légale.....	»	267.663 17
Dividende.....	»	465.000 »
Amortissements.....	387.667 54	»
Report à nouveau.....	»	51.329 92
Sommes égales.....	387.667 54	783.993 09

Au cours du dernier exercice, la marche de cette entreprise s'est très sensiblement améliorée. Il faut dire aussi que, d'une année à l'autre, sa situation a été complètement modifiée. En effet, une réorganisation a été accomplie vers le milieu de l'année 1912 : le capital a été ramené de 6 à 3 millions de francs par réduction de la valeur nominale des actions de 250 à 125 fr., il a ensuite été relevé de 3 à 6 millions au moyen de l'émission de 24.000 actions nouvelles de 125 francs, en vue de lui assurer le contrôle de la *Compagnie des Charbons Fabius Henrion*. En octobre 1912, une seconde augmentation du capital de 6 à 10.625.000 francs a permis à l'*Eclairage Electrique* d'absorber la *Société des Usines Electriques Bergmann* et la *Société des Etablissements Meng*. Ces opérations ont été suivies d'une quatrième émission de 8.000 actions nouvelles de 125 francs. Il s'ensuit que le capital s'élève actuellement à 11.625.000 fr., divisé en 93.000 actions de 125 fr.

En somme, l'exercice 1912-1913 de la *Société l'Eclairage Electrique* peut être considérée comme ayant été un exercice de mise en route, et au cours de la discussion qui a eu lieu à l'assemblée générale du 13 décembre dernier, l'administrateur délégué a déclaré que l'année sociale en cours donnerait vraisemblablement des résultats supérieurs à ceux de l'année écoulée.

Nominations dans la Légion d'honneur. — Le *Journal Officiel* vient de publier les nouvelles promotions suivantes dans l'ordre national de la Légion d'honneur, à l'occasion du Nouvel An.

Sur la proposition du Ministre de l'Intérieur :

Au grade d'officier :

M. Madeline (Jules-Auguste), publiciste à Paris. Chevalier du 12 janvier 1903.

Sur la proposition du ministre des Affaires étrangères :

Au grade d'officier :

M. Blanc (Urbain-Louis-Justin-Edouard), secrétaire général du gouvernement tunisien : services distingués rendus au protectorat tunisien. Chevalier du 21 juillet 1906.

Au grade de chevalier :

MM.

Chardin (Georges-Alphonse), directeur général technique de la Société Solvay et C^{ie} à Bruxelles : services distingués rendus à l'industrie française, notamment à l'exposition de Turin.

Comble (Jules-Emile), directeur de la Compagnie française des chemins de fer de la province de Santa-Fé : a contribué au développement des intérêts matériels et moraux français dans la République Argentine.

Cresson (Fortuné), directeur de l'hôpital français de Saint-Petersbourg : services signalés rendus aux œuvres philanthropiques françaises en Russie.

Delannay (Fernand), représentant de la régie générale des chemins de fer en Turquie : services exceptionnels rendus aux intérêts matériels et moraux français en Orient.

Nous adressons nos plus vives félicitations aux nouveaux promus

PETITES NOUVELLES

◆ Nous apprenons la mort de M. Albert Touchard, sous-gouverneur du *Crédit Foncier de France*.

Ancien élève de l'Ecole Polytechnique, ancien inspecteur des Finances, M. Touchard avait été nommé secrétaire général du *Crédit Foncier* en 1901 et sous-gouverneur en 1910.

Sa haute compétence financière, sa grande bienveillance, la sûreté de son jugement lui avaient acquis toutes les sympathies et il laisse d'unanimes regrets.

◆ C'est avec la plus vive satisfaction que nous avons appris la nomination comme vice-président du Conseil d'administration de la *Banque de l'Union Parisienne*, de M. Octave Homberg, qui était déjà administrateur de cet établissement.

Cette nomination a été unanimement approuvée dans tous les hauts milieux financiers qui n'ignorent pas les grandes qualités dont a déjà fait preuve M. Octave Homberg dans les diverses missions qui lui ont été confiées par la *Banque de l'Union Parisienne*.

Le Conseil d'administration de ladite Banque a aussi décidé que M. Barbé prendrait le titre de directeur général, et MM. Courcelle, Derrua et Lustgarten celui de directeurs. Nous leur adressons nos plus sincères félicitations.

◆ Le Conseil d'administration du *Banco Espanol del Rio de la Plata* a décidé de répartir, comme acompte sur les bénéfices de l'exercice 1913-1914, un dividende de \$ m. l. : 6, par action entièrement libérée au 30 juin 1913, représentant au change fixe de 7 fr. 20, 13 fr. 20. Le paiement de ce dividende s'est effectué à partir du 20 janvier courant, aux caisses de la succursale de Paris, 32, Avenue de l'Opéra, et aux guichets de la *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie*, 9, rue Boudreau, sous déduction de 3.80 0/0 pour impôts, soit net : 12 fr. 7644, contre remise du coupon n° 13.

Aux actions nouvelles, émises en décembre 1910, il correspond, sous la même déduction d'impôts :

1° A celles qui ont été libérées intégralement au 30 septembre 1913 : \$ m. l. : 4.86, soit net 10 fr. 2115 ; 2° celles sur lesquelles 60 0/0 ont été versés au 30 juin 1913 : \$ m. l. : 3.60, soit net 7 fr. 6586.

Le dividende sur les actions non libérées, est payable sur présentation des certificats nominatifs, qui doivent être revêtus d'une estampille constatant le paiement de ce dividende.

◆ Les recettes de la *Compagnie générale des Omnibus de Paris*, y compris les services spéciaux et de location, se sont élevées en 1913 pour les omnibus seuls, à 35.059.007 francs 45, soit une augmentation de 5.417.505 fr. 45 par rapport à 1912.

Les recettes des tramways ont atteint 23.286.890 fr. 60, en augmentation de 1.169.002 fr. 75 sur celles de 1912. Les recettes totales de la *Compagnie générale des Omnibus de Paris* se sont donc chiffrées par 58.345.898 fr. 05 en augmentation de 6.586.508 fr. 20 sur celles de 1912.

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

Du 24 au 31 décembre 1913 (52^e semaine)
(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine		Recettes brutes des années		Différence pour 1913
		1913	1912	1913	1912	
		Etat (ancien réseau)...	3.018	1.586	1.853	
Etat (réseau racheté)...	5.964	5.084	5.873	242.925	236.703	+ 6.222
Paris-Lyon-Méditer...	9.730	13.499	14.809	595.509	586.499	+ 9.010
Chemins Algériens	513	365	403	17.984	17.615	+ 369
Nord	3.840	7.292	6.825	331.749	320.243	+ 11.506
Orléans	7.467	8.582	8.353	366.817	359.741	+ 7.076
Est	5.027	6.141	5.931	297.161	285.901	+ 11.260
Midi	4.080	2.339	2.722	146.146	142.658	+ (1) 3.488
Est-Algérien	952	444	405	15.981	15.239	+ 742
Bône-Guelma	1.855	836	799	29.292	25.434	+ 3.858
Ouest-Algérien	366	170	149	7.724	6.849	+ 875
Lignes Algériennes...	968	188	191	8.241	7.756	+ 485

(1) Recettes du 24 au 30 décembre 1913.

Pour la 1^{re} semaine de 1914, les recettes de nos grandes

Compagnies accusent sur celles de la période correspondante de 1913 les variations suivantes : *Diminutions* : Est : 120.000 francs ; Etat (ancien réseau) 109.000 francs ; Etat (réseau racheté), 352.000 francs ; *Midi*, 147.000 francs ; *Nord*, 362.000 francs ; *Orléans*, 253.000 francs ; *Paris-Lyon*, 340.000 francs ; *Chemins Algériens*, 38.000 francs.

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES	45 janvier	22 janvier
ACTIF		
Encaisse de la Banque :		
Or.....	3.511 861.640	3.520.808.541
Argent.....	635.344 628	643.743.540
	4.147.206.268	4.164.552.081
Effets échus hier à recevoir à ce jour	182.934	160.989
Avances sur lingots à Paris.....	576.967 475	561.124.343
Portefeuille Paris) Effets Paris.....	15.640.162	14.913.206
) Effets Etranger.....	137.480	59.049
Portefeuilles des succursales.....	1.014.764.512	978.094.457
Avances sur lingots à Paris.....	36.390.000	36.390.000
Avances sur lingots dans les succurs.	»	»
Avances sur titres à Paris.....	205.459.703	202.561.918
Avances sur titres dans les succurs.	548.976.211	538.397.559
Avances à l'Etat.....	200.000.000	200.000.000
Avances temporaires au Trésor public	5.189.900	5.189.900
Rentes de la Réserve.....	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)....	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles.....	99.579.293	99.579.293
Rentes immobilisées.....	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque.....	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales.....	40.526.008	40.681.591
Dépenses d'administration de la Banque et des succursales.....	763.655	872.255
Emploi de la réserve spéciale.....	8.407.394	8.407.394
Divers.....	291.566.941	294.389.698
Total.....	7.308.738.690	7.262.354.188
PASSIF		
Capital de la Banque.....	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital.....	8.006.145	8.006.145
Loi du 17 mai 1834.....	10.000.000	10.000.000
Réserves) Ex-banques département. mobilières) Loi du 9 juin 1857.....	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.....	6.014.381.645	5.877.298.455
Arrérages de valeurs déposées.....	32.527.424	29.086.195
Billets à ordre et récépissés.....	3.622.085	4.114.955
Compte courant du Trésor, créditeur.....	166.590.965	215.840.713
Comptes courants de Paris.....	497.381.265	554.815.580
Comptes courants dans les succursales	79.149.640	83.275.038
Dividendes à payer.....	6.642.714	5.436.638
Escompte et intérêts divers.....	7.172.484	8.302.925
Récompte du dernier semestre.....	5.407.880	5.407.880
Divers.....	273.843.246	253.756.466
Total.....	7.308.738.690	7.262.354.188

Comparaison avec les années précédentes

	27 janv. 1910	26 janv. 1911	25 janv. 1912	23 janv. 1913	22 janv. 1914
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation.....	5.290.2	5.301.9	5.321.8	5.766.7	5.877.3
Encaisse or.....	3.476.0	3.253.5	3.189.2	3.199.2	3.526.8
— argent.....	876.2	819.4	804.3	647.9	643.7
Portefeuille.....	1.076.1	1.185.1	1.494.9	1.931.0	1.554.2
Avances aux partic.	506.5	595.5	711.8	710.4	740.9
— à l'Etat.....	180.0	180.0	200.0	200.0	200.0
Compt. cour. Trésor	117.2	118.1	322.3	301.6	215.8
— partic.	686.7	602.7	790.7	627.8	638.1
Taux d'escompte.....	3 0/0	3 0/0	3 1/2 0/0	4 0/0	4 0/0
Prime de l'or.....	pair	pair	pair	pair	pair
Bén.nets(milliers fr)	3.569.2	4.540.4	5.911.3	9.167	7.430.7

REVUE HEBDOMADAIRE du Marché Financier de Paris

La secousse dont avaient souffert divers valeurs dans la séance de jeudi dernier, n'a pas eu de suite sur le Marché. Dès le lendemain, en effet, on était beaucoup plus calme.

Par la suite, on s'est même montré ferme. Mardi, cependant, une nouvelle venue de Londres annonçait une brusque maladie de l'empereur Guillaume. Immédiatement la tendance devenait plus hésitante, mais

Les démentis n'ont pas tardé, et dès mercredi le Marché était de nouveau bien disposé. La clôture s'effectue donc dans de bonnes conditions. La réduction d'un demi pour cent de l'escompte décidée hier par la Banque d'Angleterre et par la Reichsbank de Berlin, a produit bonne impression.

★★ Les Rentes françaises sont hésitantes.
La Rente 3 0 0 Perpétuelle, qui restait à 85 fr. 75, est passée à 86 fr. 15, pour revenir de nouveau à 85 fr. 75.

La Rente 3 0/0 Amortissable finit à 88 fr. 05 au comptant.

Les Fonds Coloniaux sont calmes.
L'Emprunt 2 1/2 0/0 de l'Annam et du Tonkin s'inscrit à 74 fr. 60, contre 74 fr. 80; Tunisien 3 0/0 1892, 424 fr. 50, au lieu de 424 francs; Indo-Chine 3 1 2 0/0 1899-1905, 438 fr. 50, contre 442 francs; Indo-Chine 3 0/0 1902, 388 francs, au lieu de 387 fr. la semaine dernière.

★★ Les Obligations de la Ville de Paris ont eu de nouveau un marché actif.

Les Obligations 4 0/0 1865 finissent à 545 francs, gagnant 4 fr. 75.

Les Obligations 3 0/0 1871 terminent à 394 francs, au lieu de 394 fr. 50; Obligations 4 0/0 1875, 520 fr. 75, contre 519 francs; Obligations 2 0/0 1899 (Métropolitain), 349 francs; elles finissaient jeudi dernier à 344 francs.

L'Obligation 2 3/4 0/0 1905 est à 351 fr. comme jeudi dernier; 3 0/0 1910, 361 francs, gagnant 1 franc; Obligation nouvelle 1912 3 0/0 de 300 fr. avec lots (libérée de 110 francs), 260 francs.

Prochains tirages: 1^{er} février: Ville de Paris 1905; 5 février: Ville de Paris 1875 et 1912.

★★ L'action de la Banque de France est à 4.550 francs, au lieu de 4.500 francs.

Pour la partie écoulée du premier semestre de 1914, les bénéfices nets provisoires provenant des escomptes et intérêts divers se chiffrent par 12.838.550 francs, contre 13.354.989 francs pour la même période de 1913 et 8.344.821 francs en 1912.

★★ L'action du Crédit Foncier de France clôture à 867 francs, en avance de 7 francs.

Les Obligations Foncières et Communales sont, une fois de plus, activement traitées.

Les Obligations Communales 2 60 0/0 1879 sont à 447 fr. 50; Communales 3 0/0 1880, 488 fr.; Communales 3 0/0 1891, 352 francs; 2 60 0/0 1892, 390 fr. 50; 2 60 0/0 1899, 390 fr. 50; Communales 3 0/0 1906, 452 francs; Communales 3 0/0 1912 de 250 francs avec lots, 231 francs les obligations libérées de 130 francs et 247 francs les obligations entièrement libérées.

L'Obligation Foncière 3 0/0 1879 est à 486 francs, au lieu de 487 francs; Foncière 3 0/0 1883, 394 francs; Obligations Foncières 2 60 0/0 1885, 393 fr. 50; Foncières 1895 2 80 0/0, 404 francs; Obligations Foncières 3 0/0 1903, 452 francs, au lieu de 453 fr.; Obligations Foncières 3 0/0 1909 249 fr. 75; Obligations Foncières 3 1/2 0/0 1913 demandées à 495 francs, les titres entièrement libérés, et à 478 francs les titres libérés seulement de 120 francs; Obligations Foncières 4 0/0 1913 481 fr. 75.

Prochains tirages: 5 février: Foncières 1909, Communales 1879, 1880, 1891 et 1899.

★★ Les actions de nos Grandes Sociétés de Crédit se sont reprises.

L'action de la Banque de Paris et des Pays-Bas, qui était revenue à 1.590 francs, finit à 1.630 francs.

Le Crédit Lyonnais clôture à 1.695 francs, au lieu de 1.665 francs.

La Société Générale s'inscrit à 815 francs, sans changement.

Le Comptoir National d'Escompte est à 1.050 francs, également comme il y a huit jours.

La Banque de l'Union Parisienne, qui clôturait à 995 francs, s'avance à 1.001 francs.

La Banque Française pour le Commerce et l'Industrie termine à 277 francs, au lieu de 271 francs.

Le Crédit Mobilier Français s'inscrit à 603 francs, contre 591 francs la semaine dernière.

La Banque de l'Algérie reste à 2.908 francs, en hausse de 103 francs.

Les actions du Crédit Foncier d'Algérie et de Tunisie sont à 635 francs au comptant.

L'action Banque Privée (Lyon-Marseille) est à 397 francs à terme, perdant 1 franc.

La Société Marseillaise, action libérée, s'inscrit à 745 francs au comptant.

Les actions de 250 francs nominal du Crédit Franco-Egyptien se retrouvent à 159 francs, au lieu de 157 francs il y a huit jours.

La Rente Foncière qui était tombée à 620 francs, passe à 640 francs.

Les obligations 4 0/0 de la Banque Hypothécaire Franco-Argentine clôturent à 398 francs; Obligations 4 1/2 0/0, 423 francs; Actions, 640 francs.

★★ Les actions de nos Grandes Compagnies de Chemins de fer restent soutenues dans l'ensemble.

L'Est, qui s'inscrivait à 919 francs il y a huit jours, finit à 923 francs.

Le Midi se retrouve à 1.100 francs sans changement. Le Lyon se tient à 1.290 fr., au lieu de 1.275 francs.

Le Nord est à 1.690 francs en avance de 8 francs. L'Ouest clôture à 895 francs au comptant, gagnant 2 francs.

L'Orléans se tient à 1.340 fr., au lieu de 1.332 francs.

★★ Les Valeurs Industrielles et Commerciales sont mieux, particulièrement les Valeurs de traction et d'électricité qui avaient été atteintes la semaine dernière.

L'action du Métropolitain de Paris, qui finissait à 530 francs, se reprend à 542 francs.

L'action du Chemin de fer électrique Nord-Sud de Paris est à 461 francs, gagnant 4 francs.

La Thomson-Houston, qui était revenue à 676 francs à terme, se retrouve à 698 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 279 francs, clôture à 285 francs.

Les actions de la Société d'Electricité et Gaz du Nord finissent à 398 francs, regagnant 22 francs.

L'action de la Société des Ateliers de Constructions électriques du Nord et de l'Est (Ateliers de Jeumont) est à 428 francs, en hausse de 41 francs.

Les actions de la Compagnie Parisienne de Distribution d'Electricité sont à 572 francs, contre 544 francs jeudi dernier.

Les obligations 4 0/0 de la Société d'Electricité de Paris sont à 463 fr. 50. Actions, 725 francs, contre 673 francs.

Les actions de la Compagnie Electrique de la Loire et du Centre restent à 373 francs.

La production de cette Compagnie pendant le mois de décembre 1913 a été de 8.064.858 kwhs, contre 7.246.920 kwhs en décembre 1912, soit une augmentation de 817.938 kwhs ou plus de 11 0/0.

L'action de la Société Centrale de Dynamite est à 733 francs, en moins-value de 5 francs.

La Matfidano (action de jouissance) s'inscrit à 294 fr. au comptant.

Les Messageries Maritimes ordinaires se tiennent à 125 francs; actions de priorité, 170 fr. 50.

Les actions ordinaires de la Compagnie Générale Transatlantique clôturent à 164 francs. Actions de priorité, 167 francs.

L'action des Etablissements Bergougnan finit à 1.445 francs.

Les actions Montbard-Autnoye sont à 253 francs. Les parts terminent à 24 francs.

L'action Suez se tient à 4.840 francs, au lieu de 4.850 francs.

L'action de jouissance de la Compagnie Générale des Omnibus est à 277 francs. Les actions de capital sont à 590 francs, en avance de 7 francs.

Les obligations 4 1/2 0/0 de la Compagnie des Chemins de fer de Santa-Fé finissent à 440 francs.
Les Obligations 4 1/2 0/0 des Chemins de fer dans la Province de Buenos-Ayres restent à 400 francs.

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

L'Argentin 4 0/0 1896 (Rescision) s'échange à 86 francs 75; Argentin 4 1/2 0/0 1911, 92 fr. 10 au comptant.

Le 4 0/0 Brésilien 1889 clôture à 74 francs, contre 73 fr. 50.

La Rente Extérieure Espagnole, qui était revenue à 88 fr. 50 sur des réalisations forcées, finit à 89 fr. 471/2.

La Rente Italienne se retrouve à 96 fr. 75, au lieu de 96 fr. 80 la semaine dernière.

Le Mexicain 4 0/0 or 1910 que nous laissons à 74 fr. 25, il y a huit jours, est revenu à 67 fr. 50 sur la suspension du paiement des intérêts de la Dette Mexicaine pendant six mois. Nous publions le décret dans nos « Informations d'Amérique ».

Le Portugais 3 0/0, 1^{re} série, s'inscrit à 61 fr. 90, en recul de 50 centimes.

Les Consolidés Russes 1^{re} et 2^e séries, qui se tenaient à 90 fr. 30, finissent à 90 fr. 60.

Le Russe 5 0/0 1906, qui clôturait à 102 fr. 90, finit encore ainsi; 3 0/0 1891-1894, 75 fr. 10, contre 75 francs; 3 0/0 1896, 73 fr. 25, gagnant 25 centimes; Russe 4 1/2 0/0 1909, 97 fr. 20 ex-coupon semestriel.

La Rente Serbe Amortissable 4 0/0 est à 80 fr. 35, au lieu de 80 fr. 15.

La Rente Ottomane Unifiée 4 0/0, qui se tenait à 84 fr. 95, se retrouve à 85 fr. 10.

★★ La Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens clôture à 573 francs, sans changement.

La Banque Impériale Ottomane est à 639 francs, perdant 4 francs.

La Banque d'Athènes s'inscrit à 73 francs, au lieu de 70 fr. 50 précédemment.

La Banque Nationale du Mexique, qui était revenue à 475 francs à terme, remonte à 504 francs.

L'action du Crédit Foncier Egyptien se tient à 752 francs, gagnant 2 francs.

L'action de la Banque de Commerce Privée de Moscou finit à 815 francs.

L'action de la Banque Russe du Commerce et de l'Industrie est à 895 francs au comptant.

Les Chemins de fer Espagnols sont fermes.

Les Andaloux sont à 315 francs, contre 300 francs il y a huit jours; Nord de l'Espagne, 451 francs, au lieu de 440 francs; Saragosse, 444 francs, contre 433 francs.

La Sosnowice, qui restait à 1.468 francs, finit à 1.522 francs.

Le Naphte Russe est à 724 francs, gagnant 51 francs.

Les Tabacs Ottomans sont à 463 francs, au lieu de 455 francs.

La Briansk ordinaire est à 493 francs à terme, contre 470 francs; Actions privilégiées, 446 francs, au lieu de 425 francs.

Le Rio Tinto, qui était revenu à 1.721 francs la semaine dernière, a remonté à 1.170 fr. La grève continue dans cette mine.

L'action ordinaire de la Compagnie Internationale des Wagons-Lits et des Grands Express Européens finit à 417 francs au comptant; action privilégiée, 419 fr. 50 au comptant.

MARCHÉ EN BANQUE

Une certaine animation a régné cette semaine sur le Marché en Banque. Les Valeurs Industrielles Russes, en particulier, se sont montrées actives et elles finissent en hausse.

L'Argentin 4 0/0 or clôture à 82 fr. 05.

Le Brésil 5 0/0 1895 s'inscrit à 92 francs.

Le Mexicain 5 0/0 Intérieur finit à 34 fr. 95; Mexicain 3 0/0 Intérieur, 23 fr. 55, contre 25 francs.

La Banque Péninsulaire Mexicaine clôture à 96 fr. 50.
Les actions des Machines Hartmann, qui restaient à 546 francs, remontent à 594 francs.

L'action Platine, que nous laissons à 633 francs, s'inscrit au dernier moment à 645 francs.

L'action Usines Maltzof, qui était passée à 756 francs la semaine dernière, se retrouve à 785 francs. On laisse entendre que cette Compagnie pourra maintenir le dividende de son dernier exercice clos le 31 décembre à 17 roubles.

Les parts Ateliers et Chantiers de Nicolaïeff sont à 68 francs, perdant 2 francs.

Cette Société étant définitivement constituée sous le régime des lois russes, il sera procédé, à partir du 1^{er} février prochain, à l'échange des titres de la Société française contre des titres provisoires de la Société russe, à raison de 1 action ancienne, coupon 2 attaché, contre 1 nouvelle de 1^{re} catégorie et de 4 parts pour une action nouvelle de 2^e catégorie. Il sera payé en outre, à partir de la même date, un dividende de 22 fr. 50 par action nouvelle de 1^{re} catégorie, s'appliquant à l'exercice de 9 mois écoulés entre le 1^{er}/14 juillet 1912 et le 1^{er}/14 avril 1913.

Les actions Société pour la Construction de Wagons à Saint-Petersbourg sont à 317 francs à terme, contre 312 francs, jeudi dernier.

La Taganrog, qui était à 618 francs, monte à 648 francs.

Les Tubes et Forges de Sosnowice, actions de 100 roubles, sont à 735 francs, en reprise de 21 francs.

La Toula, clôture à 962 francs, gagnant 40 francs.

L'action Naphte Lianosoff passe à 630 francs. L'action Naphte de Bakou clôture à 1.872 francs contre 1.820 francs la semaine dernière.

L'action des Pétroles Colombia, qui était précédemment à 1.925 francs, revient à 1.750 francs.

L'Omnium International revient à 685 francs.

L'action Grosnyi privilégiée s'avance à 2.800 francs et l'action ordinaire à 2.615 francs.

Le Cape Copper se retrouve à 112 francs, contre 107 fr., jeudi dernier.

La Tharsis s'échange à 168 francs, contre 167 francs, il y a huit jours. La Spassky clôture à 70 francs. L'action Montecatini s'inscrit à 131 francs.

Le Laurium Grec se tient à 41 fr. 50, et la Huanchaca s'échange à 37 francs, contre 36 fr. 75.

La Balia Koraidim, que nous laissons à 500 francs, s'avance à 514 francs.

La Doubovaia-Balka passe à 307 francs. La Harpener, qui finissait à 1.320 francs, monte de 69 fr. à 1.389 francs.

La Shansi (Pekin Syndicate), qui était revenue à 24 francs, se reprend à 30 francs.

L'action de la Société Financière des Caoutchoucs qui s'inscrivait à 85 francs, gagne 2 fr. 50 à 87 fr. 50.

Les actions Malacca ordinaires sont à 118 francs, contre 113 fr. 50; l'action privilégiée est à 111 francs, gagnant 1 franc.

Les actions Brasseries et Tavernes Zimmer se retrouvent à 132 fr. 50.

L'action Raisins de Corinthe est à 162 francs, au lieu de 161 francs jeudi dernier.

Les actions et les parts de la Compagnie Occidentale de Madagascar (Suberbie) sont passées respectivement, de 152 fr. 50 et 39 francs à 250 francs et à 74 francs.

Caisse Commerciale et Industrielle de Paris. — Ainsi que nous l'avons annoncé il y a huit jours, cette Société procède à l'émission de 30.000 actions de préférence 6 0/0 cumulatives de 500 francs qui sont offertes au public au pair de 500 francs; leurs coupons sont payables nets de tous impôts présents ou futurs, à raison de 30 francs nets par titre.

Les souscriptions sont reçues à la Caisse Commerciale et Industrielle de Paris, 6, rue de Londres, à Paris; à la Société Centrale des Banques de Province, 20 bis, rue Lafayette, à Paris; et chez les banquiers membres du Syndicat des Banques de Province.

Les publications exigées par la loi ont paru dans le Bulletin des Annonces légales obligatoires du 12 courant.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture

REVUE COMMERCIALE

22 janvier 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 de décembre 1913, cinquième mois de la campagne 1913-14, comparativement à celles du mois correspondant de 1912, en commerce spécial :

	Du 1 ^{er} au 31 décembre	
	1913	1912
(En quintaux)		
<i>Blé</i>		
Algérie, Tunisie et zone franche...	149.922	58.683
Autres pays.....	1.269.581	585.697
Totaux.....	1.419.503	644.380
<i>Avoine</i>		
Algérie et Tunisie.....	83.503	4.040
Autres pays.....	634.632	406.137
Totaux.....	718.135	410.177
<i>Orge</i>		
Algérie et Tunisie.....	26.012	1.987
Autres pays.....	71.248	122.711
Totaux.....	97.260	124.698

Depuis le 1^{er} août 1913, début de la campagne 1913-1914, jusqu'au 1^{er} 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.....	6.142.565	3.094.837
Avoine.....	2.406.616	970.087
Orge.....	966.379	519.942
Seigle.....	222.237	363.717
Mais.....	2.199.869	1.953.925

D'autre part, les importations de céréales pour l'année complète s'établissent comme suit pour les deux dernières années :

	1912	1913
	(En quintaux)	
Blé.....	7.111.893	15.553.670
Avoine.....	2.166.893	5.804.867
Orge.....	1.369.449	1.159.547
Seigle.....	589.605	466.631
Mais.....	6.070.012	5.907.464

En France, sur les marchés de province, il ne s'est pas produit de reprise. Les consommateurs les plus importants recourent au blé exotique. Les offres de blé indigène des départements du Nord sont plutôt plus faciles. Paris est ferme; à la suite du temps froid, la tendance se raidit et l'on prévoit un accroissement de la consommation. Sur l'amélioration de la demande pour la consommation, Anvers est ferme. A Hambourg, par suite de la perspective à l'étranger, on est plus actif et ferme. Les blés indigènes supérieurs sont activement recherchés pour l'exportation, et par suite de leur rareté, font des prix plus élevés. Berlin est ferme sur des offres légères. Budapest signale que les réserves dans les moulins se resserrent graduellement, la demande s'accroît, tandis que les offres sont très limitées.

En Amérique, les tendances s'affaiblissent en fin de semaine.

A la Bourse de commerce de Paris, les tendances sont calmes et les affaires restreintes.

Le courant fait 26 25; le prochain 26 50.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde

Villes	24 déc.	31 déc.	8 janv.	15 janv.	22 janv.
	1913	1913	1914	1914	1914
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris.....	26 35	26 10	25 95	26 20	26 25
Liverpool.....	19 84	19 56	19 84	20 16	20 13
Berlin.....	23 68	23 87	24 72	25 ..	24 81
Budapest.....	23 90	..	23 68	24 12	24 60
Chicago.....	16 60	16 81	17 27	17 43	17 34
New-York.....	18 29	18 26	18 61	18 70	18 78

Vins. — Pendant le mois de décembre dernier, les sorties de vins de chez les producteurs ont été de 2.543.556 hectolitres, contre 4.164.400 hectolitres pendant le mois correspondant de l'an dernier; elles accusent donc une diminution de 1.620.844 hectolitres.

La statistique officielle nous indique aujourd'hui que les « quantités de vins représentées par les vendanges expédiées dans le rayon de franchise » se sont élevées à 143.320 hectolitres.

Les sorties s'établissent comme suit depuis le début de la campagne en cours et de la précédente :

	1913-1914	1912-1913
	(Hectolitres)	
Antérieur à octobre.....	881.636	2.437.922
Octobre.....	3.499.805	4.890.434
Novembre.....	2.509.554	4.575.957
Décembre.....	2.543.556	4.164.400
Vendanges expédiées dans le rayon de franchise...	143.320	..
Total.....	9.577.871	16.068.713

On voit que, depuis le début de la campagne, il a été retiré 6.490.842 hectolitres de moins que pendant la période correspondante de la campagne précédente.

Le stock chez les négociants était, fin décembre, de 13.212.720 hectolitres contre 13.080.969 hectolitres l'an dernier à pareille époque, soit une augmentation de 131.751 hectolitres. Fin novembre dernier, ce stock était de 13.087.686 hectolitres; d'un mois à l'autre il a donc augmenté de 125.040 hectolitres.

En Algérie, les sorties en décembre ont atteint 514.963 hectolitres contre 868.839 en décembre 1912 et 1.036.663 hectolitres en décembre 1911. Voici, à cet égard, la comparaison entre la campagne en cours et la précédente depuis leur début :

	1913-1914	1912-1913
	(Hectolitres)	
Ant. à octobre.....	437.890	704.129
Octobre.....	975.445	1.040.313
Novembre.....	1.219.072	803.362
Décembre.....	514.963	868.839
Total.....	3.147.370	3.416.643

Les sorties de l'Algérie depuis le début de la campagne sont donc inférieures de 269.273 hectolitres à celles de la période correspondante de la campagne précédente.

Le stock algérien était fin décembre de 1.012.204 hectolitres contre 816.235 hectolitres à la date correspondante de 1912.

L'hiver continue à se faire sentir avec une rigueur à laquelle nous n'étions plus accoutumés, particulièrement dans le Midi. Les travaux du vignoble sont laissés en suspens et les expéditions sont interrompues. Les visiteurs sont devenus, en raison de ces circonstances, de moins en moins nombreux sur nos marchés méridionaux.

Les prix sont très variables et il est assez difficile de les donner avec certitude. On cote les vins rouges 27 fr. à Nîmes et 26 fr. à Arles.

Dans le Midi, les détenteurs de vins blancs se montrent un peu moins intransigeants qu'avant les fêtes et l'on peut traiter des qualités ordinaires entre 29 et 30 francs l'hectolitre.

En Provence, les affaires sont inactives et les prix accusent un léger fléchissement.

Dans le Bordelais, les affaires sont peu importantes et l'on s'occupe spécialement des soutirages.

Dans le Centre Nord, l'écart entre les prétentions des détenteurs et les offres du commerce diminue.

En Bourgogne, le calme reste la note dominante et l'on ne se rend pas très bien compte de ce que pourront être les prix pratiqués à la reprise des affaires.

On a payé, ces jours derniers, 60 fr. la pièce pour des vins de côte du Mâconnais.

En Algérie, le marché est très calme, et la reprise des affaires paraît être contrariée par la diminution de la consommation. La tendance est cependant soutenue.

Les froids que nous subissons en ce moment ne sont pas faits pour hâter la reprise attendue dans les transactions. Le

commerce de détail vend peu et, par suite, celui de gros reste au calme. A Bercy, la cote des courtiers assermentés demeure sans changements comme suit : Aramon 7 à 8 degrés, 36 fr. l'hectolitre nu; Montagne 9 degrés, 38 fr.; Minervois et Corbières 10°, de 38 à 37 fr.; Roussillon 10 à 11 degrés, de 37 à 39 fr.; Algérie rouges, 11 à 12 degrés, de 37 à 39 fr.; blancs, de 38 à 40 fr. Tous ces prix s'appliquent à la marchandise courante franco quai en gare Paris, conditions habituelles des transactions de gros.

Sucres. — La température est restée nettement normale et bien que l'on n'ait plus à craindre qu'elle exerce une répercussion sensible sur la production, on n'en suit pas moins les variations avec soin et l'on croit que l'influence que le froid exercera sur l'assainissement des terres sera favorable à la culture dans la prochaine campagne.

Le marché européen a présenté une certaine irrégularité. Le froid a entravé la circulation sur l'Elbe supérieur et sur ses affluents, amenant ainsi des rachats sur les autres marchés. Les rachats effectués, la tendance redevient plus calme. D'après les chiffres officiels, la quantité totale des betteraves à travailler en 1913-14 en Allemagne peut être estimée à 169.095.800 quintaux métriques, soit à 1.828.324 quintaux de plus qu'on l'avait évalué à la mi-décembre. En ce qui concerne le rendement, on peut compter sur une moyenne de 15 60 0/0, contre 15 86 et 15 59 dans les deux années précédentes.

A Cuba, la fabrication suit son cours, et les arrivages sont très importants pour la saison; malgré ce facteur affaiblissant, la tendance est restée soutenue à New-York pendant la plus grande partie de la période sous revue.

A la Bourse de commerce de Paris, les tendances ont varié de soutenues à calmes. Dans les dernières séances, les offres de l'étranger ont alourdi les tendances. Mais les cours restent sans variations bien sensibles.

Le sucre blanc n° 3 fait 31 37; les roux 88°, 28 ..

Prix du Sucre sur les principaux marchés

(Les 100 kilogrammes)

Villes	24 déc.	31 déc.	8 janv.	15 janv.	22 janv.
	1913	1913	1914	1914	1914
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°).....	27 ..	27 ..	27 ..	27 ..	28 ..
Londres.....	22 20	22 55	22 50	23 05	22 90
Bruxelles.....	24 ..	24 12	24 ..	24 37	24 37
Amsterdam.....	23 44	24 44	23 92	23 92	23 40
Prague.....	..	21 78	22 05	22 15	22 15
Hambourg.....	..	22 68	22 80	22 36	23 68
New-York(moscovad)	31 01	30 72	30 82	31 90	32 71

Soies. — Les marchés de la production restent soutenus alors que la consommation marque cependant peu d'empressément à passer ses ordres. La diversité des produits demandés produit un morcellement des ordres et empêche les opérations à plus longue échéance.

Cette semaine a été assez active, mais cette activité a résulté surtout de transactions et d'échanges entre détenteurs, car la consommation, pour les raisons citées plus haut, n'a suivi que de loin le mouvement.

Quant aux prix pratiqués, ils sont très fermes, mais des pleins cours sont plutôt payés par la spéculation que par les employeurs.

On a fait :

Grèges Italie 2^e ordre 12/16, 50 fr.; Grèges Piémont 1^{er} ordre 12/16, 52 fr. 50; Grèges Brousse 1^{er} ordre 14/16, 47-48 fr.; Grèges Syrie 1^{er} ordre 9/11, 47-50-49 fr.; Trames Canton fil. 1^{er} ordre 21/24, 50 fr. 25; Trames Japon t. c. 1^{er} ordre 24/26, 48-49 fr.; Organsins Cévennes extra 24/26, 56-57 fr.; Organsins Italie 1^{er} ordre 20/22, 55 fr.; Organsins Brousse 1^{er} ordre 28/32, 51-52 fr.; Organsins Syrie 1^{er} ordre 19/21, 55 fr. 50; Organsins Canton fil. 2^e ordre 19-21, 51 fr.; Organsins Chine fil. 1^{er} ordre 20/22, 54 fr.; Organsins Japon fil. 1^{er} ordre 20/22, 51-52 francs.

Métaux. — Les exportations de cuivre du Chili pendant la quinzaine écoulée se sont élevées à 1.500 tonnes, y compris 800 tonnes embarquées directement à destination des Etats-Unis. Les arrivages pour la même période ont été de

17.409 tonnes, contre des livraisons de 19.061 tonnes. Les approvisionnements en vue ont donc augmenté de 1.652 tonnes, et s'élevaient maintenant à 27.868 tonnes. Le 31 décembre, la quantité était de 29.520 tonnes.

	15 janv.	31 déc.	15 janv.
	1914	1913	1913
(En tonnes)			
Total des stocks en Angleterre et en France.....	13.708	14.700	32.159
Total des stocks à Hambourg et à Rotterdam.....	7.646	7.344	2.882
Total des stocks à Brême..	1.114	1.176	..
	22.468	23.220	35.041
En route du Chili et de l'Australie.....	5.400	6.300	8.200
Total des approvisionnements visibles.....	27.868	29.520	43.241

Le marché a été assez agité cette semaine, et des fluctuations nombreuses en sens divers se sont produites.

Les mauvaises statistiques américaines publiées vers la fin de la semaine dernière ont encore été le facteur qui a le plus influencé le marché. Le chiffre exceptionnellement restreint des livraisons aux consommateurs des Etats-Unis a été le sujet de discussions et a donné lieu à certains commentaires sur la diminution actuelle de la consommation du cuivre de l'autre côté de l'Atlantique. Sur ce point, différentes opinions grandement exagérées ont été exprimées et dans les endroits on disait même que, comme les quantités enlevées par les fabricants avaient diminué d'environ soixante pour cent, le ralentissement dans le commerce correspondait à ce pourcentage. Cependant, les estimations modérées de personnes compétentes évaluent la diminution des affaires à environ vingt pour cent de la normale. Ce chiffre en lui-même est déjà assez sérieux et, si la situation ne s'améliorait pas rapidement, nous devrions nous préparer à voir s'accumuler de nouveaux stocks car la production, à l'exception de celle des fonderies mexicaines et des mines de la Compagnie Rio-Tinto, reprend graduellement une allure régulière, Heurissement, les derniers avis sur les perspectives industrielles en Amérique sont un peu plus favorables.

Les premières marques font 170, les ordinaires 167 50. En ce qui concerne l'étain, les producteurs et les détenteurs des Détroits se sont montrés prêts à placer de bonnes quantités, malgré cela le ton du marché est resté soutenu. Les Etats-Unis ont fait de bons achats pour le compte de la consommation et, de ce fait, les spéculateurs à Londres se sont trouvés tant soit peu dépourvus de métal pour essayer un mouvement de baisse. Les cours sont restés fermes à leur niveau précédent. On cote l'étain Banka à 455; les Détroits 452 francs.

La fermeté est toujours la note dominante du marché du plomb. La demande de la consommation augmente et bien que ses besoins aient pu être facilement satisfaits, les cours ont marqué une nouvelle étape en avant.

On a coté à Paris 58 25 et 58 75.

En zinc, la consommation demeure dans l'expectative. L'industrie de la galvanisation attend de nouvelles commandes pour passer ses ordres, mais elle aura encore à passer des ordres assez importants pour l'exécution des commandes en carnet.

Le marché reste ferme.

Le zinc de Silésie fait 63 ..; les autres bonnes marques, 59 75.

Cours des Métaux à Londres

(La tonne de 1.016 kil. 048)

Métaux	24 déc.	31 déc.	8 janv.	15 janv.	22 janv.
	1913	1913	1914	1914	1914
	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sn. d.	£ sh. d.	£ sh. d.
Cuivre en barres :					
Disponible.....	64 45 0	65 3 9	63 17 6	62 12 6	64 15 0
A 3 mois.....	65 7 6	65 17 6	64 10 7	63 17 6	65 0 0
à 3 mois.....	189 7 8	189 10 0	187 10 0	187 5 0	173 7 6
Plomb anglais disp. :	18 5 0	18 10 0	19 2 6	19 17 6	20 10 0
espagnol.....	17 15 0	18 3 9	18 17 6	19 12 6	20 7 6
Zinc : disponible...	21 12 6	21 11 3	21 11 3	21 11 3	21 12 6
—					
Glasgow					
Fonte disponible...	50 3 ½	49 10 0	50 5 0	50 3 0	50 9 ½

HERMÈS.

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, 20 janvier 1914.

La situation intérieure : la Prusse et l'Empire. — Les difficultés d'application de la loi sur la contribution de guerre. — La situation monétaire. — L'abaissement du taux officiel d'escompte.

Depuis qu'ils ont pris naissance, le 3 novembre 1913, les fameux incidents de Saverne n'ont cessé de se développer et d'acquiescer chaque jour une plus grande importance. Les propos désordonnés et téméraires d'un jeune sous-lieutenant ont servi de point de départ à toute une série d'abus et d'excès pour le moins regrettables : l'obstination mise à refuser pour ainsi dire toute sanction et toute réparation pour des torts nettement caractérisés a fini par diviser l'Allemagne en deux camps nettement opposés : d'un côté, les autorités militaires, le parti conservateur, le Chancelier qui, bon gré mal gré, doit défendre son souverain ; de l'autre, les pouvoirs civils, les six-septièmes du Reichstag, l'immense majorité du peuple allemand. Et voilà que la Prusse vient de s'opposer maintenant à tous les autres Etats confédérés de l'Empire.

Au Landtag, comme à la Chambre des seigneurs, on entend maintenir intangibles toutes les prérogatives du royaume de Prusse et de son souverain, chef suprême de l'armée allemande. Suivant les paroles mêmes du baron de Zedlitz : « Il faut faire valoir dans le Bundesrath et dans l'Empire allemand tout entier l'influence prussienne et repousser toute intrusion du Reichstag dans le pouvoir exécutif ». Telle est la note générale. En ce qui concerne particulièrement les incidents de Saverne, l'ordre de cabinet de 1820, qui a servi à justifier complètement l'intervention des autorités militaires, doit être considéré comme sacré : il constitue pour le Gouvernement une arme précieuse contre ses ennemis de l'intérieur et il importe au plus haut point de lui garder toute son efficacité. C'est donc la consécration définitive de la supériorité des autorités militaires sur les pouvoirs civils.

Au Reichstag, ce point de vue n'est adopté ou soutenu que par les conservateurs : soit 54 députés sur 397. Tous les autres partis le combattent âprement : il n'y a point, disent-ils, deux honneurs distincts : l'honneur militaire et l'honneur civil. Il n'y en a qu'un, également respectable dans l'armée et dans le peuple et les droits de l'élément civil doivent être respectés par l'élément militaire et réciproquement. Conclusion : l'ordre du Cabinet de 1820 doit être supprimé. La compétence des autorités ayant à intervenir dans les conflits intérieurs doit être nettement définie et réglée d'une manière uniforme pour tous les Etats confédérés dans l'Empire.

Telles sont les deux thèses en présence.

La dernière a rallié, au cours de la semaine écoulée, l'approbation du Parlement d'Alsace-Lorraine : la deuxième Chambre a blâmé avec netteté et énergie les empiétements des autorités militaires sur les pouvoirs civils ; la première, dont les membres sont nommés, pour un tiers, par l'Empereur, a été sensiblement moins précise, tout en étant d'avis qu'« une garantie doit être donnée pour éviter le retour d'incidents comme ceux de Saverne et pour que la législation existante en Alsace-Lorraine soit strictement observée par les autorités militaires tenant garnison en Alsace-Lorraine ».

L'Allemagne procède actuellement à un inventaire général, en raison des évaluations nécessitées par les fameux « impôts du Jubilé ». Un grand nombre d'erreurs et de difficultés pratiques se sont produites à ce propos : elles viennent de motiver une proposition générale des différents partis à la séance tenue par le Reichstag le 16 janvier.

Le délai fixé pour les déclarations à faire par les contribuables ayant été jugé trop court, l'exposé en

question demande : 1° le prolongement de ce délai jusqu'à fin février ; 2° la solution de certaines dispositions peu claires ou équivoques de la loi sur la contribution de guerre par une nouvelle manifestation d'opinion de la part du gouvernement.

Le député centriste Erzberger, qui soutint la proposition, enregistra ce fait incontestable que l'enthousiasme pour les nouveaux impôts s'est fortement refroidi, maintenant qu'il s'agit de payer. Il énuméra ensuite un certain nombre de points obscurs de la loi et s'éleva contre la prétention émise par l'Administration de se faire donner des renseignements sur l'origine des revenus particuliers. De telles exigences, déclara l'orateur, sortent du cadre de la loi. M. Erzberger insista aussi sur les nombreuses difficultés soulevées par l'application des nouvelles taxes : elles sont, dit-il, particulièrement sensibles en ce qui concerne l'évaluation des lots de terre des paysans. Le Bundesrath devrait donner une interprétation officielle de toutes les questions équivoques. Enfin, il conviendrait d'user très largement de la loi de « Pardon général » et il est indispensable de laisser de côté des procédés inutilement vexatoires et de s'abstenir de toute ingérence dans les situations privées.

Le sous-secrétaire d'Etat aux Finances, M. Kühn, déclara se trouver en posture très difficile pour répondre, le Bundesrath n'ayant pas encore pris position : il ne put donc que donner son opinion personnelle. Il combattit l'idée de la prolongation du délai pour les déclarations : Il est « absolument impossible », dit-il, de prendre une semblable mesure, non seulement en ce qui concerne l'Empire, mais surtout au point de vue des Etats particuliers, car, dans ceux-ci, les évaluations pour la contribution de guerre se poursuivent en même temps que les évaluations pour l'impôt sur le revenu, et il ne saurait être question d'accorder un délai pour ce dernier.

De plus, le recul du délai aurait pour résultat de laisser le gouvernement plus longtemps dans l'incertitude au sujet du rapport de l'impôt de guerre, sans parler du préjudice matériel résultant de rentrées d'argent plus tardives.

Quant aux dispositions peu claires de la loi, le sous-secrétaire n'en parla que fort prudemment : il reconstruisit le bien-fondé de la prétention des contribuables à être fixés sur l'interprétation à leur donner, mais ne put que souhaiter une prompte décision du Bundesrath à ce sujet : de telle sorte que les éclaircissements demandés fussent communiqués assez à temps pour avoir encore une utilité pratique au point de vue des déclarations.

Les paroles prononcées par M. Kühn donnèrent lieu à un court débat. Le député Erzberger revint à la charge pour combattre la thèse du ministre au sujet de l'impossibilité de prolonger le délai pour les déclarations : il déclara les arguments de M. Kühn non convaincants.

Finalement, la proposition soutenue par M. Erzberger fut acceptée à l'unanimité par le Reichstag. Ce fait, constate la *Frankfurter Zeitung*, sera un enseignement très net pour les gouvernements confédérés.

La situation monétaire se maintient satisfaisante. Le marché financier, assez ferme toute la semaine dernière, vient de subir un fléchissement général, causé en grande partie par des nouvelles pessimistes sur les charbonnages : l'annonce même de la réduction à 5/0 du taux d'escompte de la *Banque d'Autriche-Hongrie* n'a pu enrayer le mouvement de réalisations.

L'argent au jour le jour est entre 2 et 1 1/2 0/0 ; l'escompte hors banque reste inchangé à 3 0/0.

Par dépêche, le 22 : La *Reichsbank* vient de réduire le taux de son escompte de 5 à 4 1/2 0/0.

Les Sociétés allemandes : créations et augmentations de capital. — Les Sociétés par actions et les Sociétés à responsabilité limitée de l'Empire allemand ont vu leur capital s'accroître en 1913 d'une somme de 1.118.370.000

marks par le fait des créations de Sociétés nouvelles et des augmentations de capital des Sociétés existantes.

Cette somme se décompose de la manière suivante par périodes trimestrielles et en comparaison avec les résultats obtenus durant les quatre années précédentes :

Augmentation du capital des Sociétés par actions et des Sociétés à responsabilité limitée en Allemagne de 1909 à 1913

Périodes	1909	1910	1911	1912	1913
(En millions de marks)					
1 ^{er} trimestre...	297.758	283.666	324.560	430.594	222.373
2 ^e trimestre...	291.577	324.525	345.524	389.445	297.258
3 ^e trimestre...	248.849	240.855	252.551	230.845	308.376
4 ^e trimestre...	295.810	391.011	271.493	308.736	290.363

Année entière.. 1133.994 1240.057 1194.128 1359.620 1118.370

D'après ce tableau, extrait de la *Frankfurter Zeitung*, le recul en 1913 est très important par rapport à 1912 : 241 millions 250.000 marks et 1910 : 121.687.000 marks ; plus faible par rapport à 1911 : 75.758.000 marks et 1909 : 15.624.000 marks.

La revue *Die Konjunktur*, qui publie des renseignements sur les investitions nouvelles de capitaux en 1913, donne la division suivante des placements en question :

Capitaux consacrés à la formation et au développement des Sociétés

Désignations	1909	1910	1911	1912	1913
(En millions de marks)					
Constitution de Sociétés nouvelles...	606.7	611.5	607.0	586.0	605.0
Augmentation de capital des Sociétés.	527.3	628.6	587.1	773.6	513.4
Totaux.....	1.134.0	1.240.1	1.194.1	1.359.6	1.118.4

Les chiffres ci-après indiquent comment les capitaux nouveaux ont été répartis entre les principales branches de l'activité économique :

Répartition des nouveaux placements entre les principales industries

Désignations	1909	1910	1911	1912	1913
(En millions de marks)					
Mines, fonderies, salines.	139.8	168.2	115.4	158.7	74.3
Métaux, machines.....	160.2	135.7	151.7	214.4	168.2
Electricité et gaz.....	50.6	108.1	61.9	138.3	104.4
Industries alimentaires..	84.5	69.4	51.8	79.0	98.9
Industries textiles.....	38.3	51.3	35.4	41.8	56.5
Industries du bâtiment..	77.1	88.7	63.8	61.8	55.1
Industrie chimique.....	36.3	26.6	68.2	55.2	64.3
Banques.....	193.6	190.9	205.1	191.1	70.8

Par comparaison avec 1912, seules les industries alimentaires, textiles et chimiques marquent, en 1913, une recrudescence de ce que les Allemands appellent l'*Unternehmungslust* ou esprit d'entreprise. Les autres branches considérées témoignent d'un recul important, particulièrement sensible en ce qui concerne les banques et les industries minières.

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1914		1913	
	14 janv.	Diff. 7 janv.	14 janv.	Diff. 7 janv.
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots.....	1.558.814	+ 70.210	1.458.395	+ 76.684
Billets du Trésor.....	83.567	+ 10.490	25.216	+ 5.870
Billets d'autres banques.....	38.151	+ 10.462	40.993	+ 11.772
Lettres de change.....	894.097	- 274.188	1.450.994	- 280.927
Prêts sur titres.....	68.089	- 6.498	87.588	- 9.736
Valeurs.....	353.180	- 45.962	70.656	- 16.992
Divers.....	216.929	- 13.393	201.809	- 6.899
PASSIF (milliers de francs)				
Capital social.....	180.000	(n. mod.)	180.000	(n. mod.)
Réserve.....	70.048	(n. mod.)	66.937	(n. mod.)
Circulation de billets.....	2.051.102	- 251.962	1.983.585	- 253.881
Autres engagements à vue...	807.025	+ 3.235	728.658	+ 32.804
Divers.....	34.652	+ 0.848	75.621	+ 0.859

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

DATES	Or	Argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc. %
23 novem.	1254819	285.316	1.837	751	846	54	+ 347	5 ½
30 »	1249136	284.393	1.982	631	886	67	+ 139	»
6 décem.	1201351	275.777	1.952	622	849	62	+ 158	»
15 »	1206722	276.873	1.929	697	871	77	+ 196	5
23 »	1197752	278.116	2.042	743	982	69	+ 77	»
31 »	1169971	276.837	2.593	793	1.491	94	- 338	»
7 janvier	1204089	284.515	2.303	804	1.168	75	- 184	»
14 »	1256469	302.346	2.051	807	891	68	+ 159	»

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 22 janvier 1914.

L'abaissement du taux officiel d'escompte n'a pas empêché le marché de débiter ; le tendance hésitante ; le comptant fait preuve de bonnes dispositions qui entraînent l'ensemble.

On a coté le 3 0/0 Consolidé, 76 3/4 ; Russe 1902, 90 1/2 ; Deutsche Bank, 252 1/2 ; Harpener, 184 1/2 ; Laura, 155 1/2 ; Bochumer 221 1/2.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 20 janvier 1914.

La perte du sous-marin A-7. — La question de l'Albanie et des îles de la mer Egée. — Le Home-Rule. — La situation monétaire. — Le mouvement gréviste dans l'Afrique du Sud. — Abaissement du taux officiel d'escompte.

La population anglaise, si sensible à tous les événements concernant la flotte britannique, a été profondément émue par la nouvelle de la catastrophe du sous-marin A-7, coulé au large de Plymouth avec tout son équipage, composé de deux officiers et onze hommes. Cette catastrophe porte à sept, dont cinq appartenant à la classe A, le nombre des sous-marins anglais coulés en l'espace de dix ans, sans compter dix autres accidents graves.

La réponse, qui était attendue avec une certaine impatience, des puissances de la Triple à la note anglaise concernant l'Albanie et les îles de la mer Egée, est enfin parvenue au Foreign-Office. Cette réponse, qui a été remise séparément par les représentants à Londres de l'Allemagne, de l'Autriche et de l'Italie, reconnaît qu'il est préférable de laisser à la Grèce les îles occupées par elle, à l'exception d'Imbros, Tenedos et Castelozzo. Les objections faites précédemment par l'Italie à l'attribution à la Grèce de Lemnos et de Samothrace ont été écartées. Il reste toutefois entendu que satisfaction ne peut être donnée sur la question des îles à la Grèce que si celle-ci accepte la solution proposée par les puissances en ce qui concerne la frontière méridionale de l'Albanie.

Quant aux îles du Dodécacanèse, l'Italie affirme à nouveau son intention de les évacuer lorsque seront accomplies les conditions prévues par le traité d'Ouchy.

Les commentaires, assez peu nombreux d'ailleurs, de la presse anglaise, sont plutôt favorables à la réponse triplicienne. Le *Times* souligne le souci évident que les puissances de la Triple ont eu de ne point donner une réponse unique : « On a voulu indiquer ainsi, écrit le journal précité, que la Triple-Alliance n'agissait point en bloc contre les puissances de la Triple-Entente. Les trois puissances en question ont voulu donner la preuve qu'elles entendaient agir conformément aux principes si clairement exposés par le Chancelier de l'Empire allemand et par le marquis de San Giustino, à savoir que le problème balkanique est un problème qui doit être résolu par tous les membres du concert européen. Tant que les puissances se conformeront à ce principe, on peut raisonnablement espérer que toutes les difficultés qui se présenteront

seront réglées d'une façon satisfaisante. Le seul danger est la possibilité d'une action isolée d'une puissance ou d'un des deux groupements de puissances. Mais nous ne pouvons que nous réjouir de tous les efforts faits pour écarter ce danger.

Des négociations ont été engagées entre le premier ministre et le chef de l'opposition conservatrice au sujet du règlement de la question du Home Rule. Or, le bruit avait circulé, il y a quelques jours, que ces négociations avaient échoué.

Ce bruit vient d'être confirmé par M. Bonar Law lui-même, au cours d'un grand discours politique qu'il a prononcé à Bruxelles.

Faisant allusion aux négociations entamées à propos du Home Rule, il a déclaré que ces conversations étaient restées sans résultat. « Et, je dois le dire en toute sincérité, a ajouté M. Bonar Law, je crains bien que toute conversation de ce genre ne reste également sans effet. Je ne mets pas en doute la sincérité du gouvernement quand il a déclaré désirer une solution pacifique du problème; mais sa situation vis-à-vis d'une fraction politique de sa majorité le met dans l'impossibilité de faire les concessions nécessaires. »

M. Bonar Law a ajouté que les conservateurs, qui s'en tiennent à leur point de vue primitif, estiment que la seule façon de sortir des difficultés actuelles est de consulter à nouveau le pays au moyen d'élections générales :

« Si le gouvernement est bien sûr d'avoir derrière lui la majorité du pays, a déclaré le chef des conservateurs, pourquoi hésiterait-il à s'en remettre à son verdict? D'ailleurs, si le gouvernement estime qu'il y a des inconvénients à recourir à de nouvelles élections générales, on peut demander l'avis du pays au moyen d'un referendum. »

Les dernières paroles de M. Bonar Law impliquent une menace qui n'est guère rassurante pour l'avenir : « Si le gouvernement persiste dans son attitude, a-t-il dit, en effet, en terminant, tout espoir de voir la question de l'Ulster résolue d'une façon pacifique doit être abandonné. Les motifs pour lesquels les colonies américaines se sont révoltées étaient insignifiants en comparaison des motifs que peuvent invoquer les populations de l'Ulster. Nous allons tout droit à la guerre civile. »

La détente monétaire qui paraît se produire sur les principales places, et qui vient de se traduire par la réduction de 5 1/2 à 5 0/0 du taux officiel de l'escompte à Vienne, se manifeste également sur notre marché, où l'on envisage comme très prochain un nouvel abaissement de l'escompte. Les disponibilités sont toujours abondantes : les avances au jour le jour se traitent à 2 1/2 0/0, les avances à la semaine à 2 3/4 0/0.

Deux circonstances, fait observer l'Economist, sont venues cette huitaine contrarier l'effet de l'abondance de l'argent sur le taux de l'escompte. Le retrait de 400.000 liv. st. d'or pour Paris donna naissance sur le marché à l'impression que la Banque de France avait besoin d'un montant important de métal jaune; l'acquisition d'un nouveau montant de 400.000 liv. st. d'or à New-York rendit plus vive encore cette impression. Il faut encore ajouter comme circonstance défavorable la crainte d'un arrêt dans les envois d'or du Cap, en raison du mouvement gréviste. La conséquence de ces divers facteurs se traduisit par le maintien à 4 1/2 pour 100 du taux officiel de l'escompte, en dépit de la forte position de la Banque accusée par le dernier bilan. Toutefois, les dernières nouvelles des grèves sud-africaines sont plus rassurantes. Aussi le marché a envisagé de nouveau un abaissement prochain à 4 0/0 du taux officiel, et dans cette perspective, le taux de l'escompte sur le marché libre est descendu au-dessous de 4 0/0. Le sérieux afflux de la province de 3 millions de livres sterling en numéraire et en billets, que fait ressortir le bilan de la Banque, et le chiffre élevé de 46 millions de livres sterling atteint par le poste « Autres dépôts » sont d'ailleurs des indices de ralentissement de l'activité commerciale et les précurseurs d'une période d'argent bon marché. Il faut toutefois

compter avec la rentrée des impôts, qui ne peut manquer d'exercer également une certaine influence sur le marché monétaire dans un avenir très prochain.

Le dernier bilan publié par la Banque d'Angleterre fait ressortir un accroissement de 2.780.458 liv. st. de l'encaisse, qui s'établit à 39.890.867 liv. st., tandis que la réserve a progressé de 26.517.484 liv. st. à 29.869.547, et la proportion de la réserve de 49 3/8 à 55 5/8 0/0. A pareille date de l'année dernière, l'encaisse était de 35.273.610 liv. st., la réserve de 25 millions 644.895 liv. st., et la proportion de la réserve de 49 1/8 0/0.

Je crois intéressant de vous signaler, en terminant, que l'impression laissée par les nouvelles reçues de l'Afrique du Sud est beaucoup meilleure. Grâce aux mesures énergiques prises par le gouvernement, on considère maintenant comme brisé le mouvement gréviste, et on croit que le calme ne tardera pas à être rétabli. Toutefois, on continue à appliquer strictement l'état de siège.

Londres, 22 janvier. Par dépêche : La Banque d'Angleterre a abaissé le taux de son escompte de 4 1/2 à 4 0/0.

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE
22 Janvier 1913

Département des opérations d'émission		Département des opérations de banque	
PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés.....	59.333.000	Dette fixe de l'Etat....	11.015.100
		Rentes immobilisées....	7.431.900
		Or monnayé et lingots....	40.886.000
Total.....	59.333.000	Total.....	59.333.000
PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social.....	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque).....	41.195.000
Réserves et profits et pertes.....	3.484.000	Portefeuille et avances	30.661.000
Trésor et administration publique.....	10.174.000	Billets en réserve....	31.083.000
Comptes particuliers.....	45.752.000	Or et argent monnayés	1.043.000
Billets à sept jours, etc.	23.000		
Total.....	73.986.000	Total.....	73.986.000

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

DATES	Or monnayé et lingots	Circulation (excédent les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dépt. des opérations de banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
20 novembre...	36.821	28.400	48.859	39.772	36.868	54.97	5
27 " "	37.423	28.414	50.473	40.776	37.456	54.37	"
4 décembre...	36.624	28.787	47.654	39.130	28.284	55.15	"
18 " "	35.421	28.792	45.492	38.212	25.076	55.12	"
1 ^{er} janvier.....	34.984	29.605	71.343	35.337	33.826	33.39	"
8 " "	37.110	29.040	53.729	45.191	26.517	49.34	4 1/2
15 " "	39.890	28.468	53.713	41.873	28.969	55.58	"
22 " "	41.929	28.250	55.926	41.860	32.126	57.42	4

La Navigation Maritime. — Voici le tableau des entrées et des sorties dans les ports du Royaume-Uni pendant le mois de décembre 1913, avec les chiffres correspondants pour 1912 et 1911 (navires chargés) :

	Entrées			Sorties		
	Pavill. britannique	Pavill. étranger	Totaux	Pavill. britannique	Pavill. étranger	Totaux
	(En milliers de tonnes)					
Décembre:						
1913....	2.799	1.415	4.214	3.286	2.304	5.590
1912....	2.894	1.340	4.234	3.065	2.244	5.309
1911....	2.526	992	3.518	3.015	2.049	5.065
Douze mois:						
1913....	32.291	16.771	49.062	40.101	27.718	67.820
1912....	31.143	15.204	46.348	37.398	24.637	62.036
1911....	29.455	12.490	41.946	37.100	22.163	59.263
Diff. pour les douze mois 1913 par rapport à 1912....	+1147	+1567	+2.714	+2703	+3080	+5.783
1911....	+2835	+4281	+7.116	+3001	+5555	+8.557

Le Commerce extérieur. — Voici, d'après la classification du Board of Trade, les résultats du commerce extérieur anglais pour le mois de décembre et les douze mois de 1913 :

	Importations		Exportations	
	Décemb.	12 mois	Décemb.	12 mois
	(En milliers de livres sterling)			
Produits alimentaires, boissons et tabacs...	26.455	290.397	3.110	32.608
Matières premières et articles non manufacturés.....	28.499	281.924	6.120	69.896
Articles manufacturés ou mi-manufacturés..	15.844	193.606	32.292	411.572
Divers (y compris les colis postaux).....	314	3.107	1.805	11.385
Total.....	71.112	769.034	43.327	525.461

Le tableau suivant compare les résultats du mois de décembre et des douze mois pendant les trois dernières années :

	Marchandises			Mét. précieux		
	Export. Impor-tations	Réex-por-tations	Expor-tations	Expor-tations	Impor-tations	Expor-tations
	(Milliers de livres sterling)					
Déc. 1913...	71.111	43.326	9.728	53.055	5.745	3.159
1912...	74.082	41.459	9.241	50.700	6.554	9.219
1911....	64.937	38.571	8.679	47.261	4.765	5.164
Différence en déc. 1913 par rapport à :						
1912.....	- 2.950	+ 1.867	- 486	+ 2.354	- 809	- 6059
1911.....	+ 6.173	+ 4.755	+ 1.048	+ 5.803	+ 979	- 2005
Douze mois :						
1913.....	769.033	525.461	109.655	635.117	74.028	62.142
1912.....	744.640	487.226	111.737	698.961	69.467	64.871
1911.....	680.157	454.119	102.759	556.878	62.987	57.024
Diff. pour les douze mois par rapport à :						
1912.....	+ 24.393	+ 38237	- 2.081	+ 36156	+ 4561	- 2729
1911.....	+ 88.876	+ 71342	+ 6.896	+ 78238	+ 11041	+ 5117

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 22 janvier 1914

Les tendances sont fermes au Stock Exchange; bien impressionnées la fermeté de l'Amérique et la détente monétaire. Les valeurs cuprifères sont soutenues.

On a coté : *Consolidés*, 74 1/16; *Russe 5 0/0*, 104 ./. ; *Le Rio* s'inscrit à 69 ./. ; *Rand Mines*, 5 13/16.

Voici les derniers cours des Chemins américains : *Le Canadian Pacific* est à 219 1/2; *l'Union Pacific* à 164 7/8; *l'Atchison* à 101 3/4 et le *Chicago* à 106 3/4.

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, 19 janvier 1914.

La situation. — Questions budgétaires. — Les dépenses au Maroc. — Le change en 1913. — La Bourse. — La Banque d'Espagne.

Au point de vue politique, nous n'avons aucun événement à signaler à nos lecteurs : chaque parti prend position en vue des élections prochaines et essaye d'obtenir le plus grand nombre possible de sièges.

Le ministre des Finances se préoccupe du futur budget dont la confection s'annonce compliquée à cause des dépenses extraordinaires entraînées par la campagne marocaine.

La liquidation définitive du budget de 1911 donne les résultats ci-après détaillés :

	Pesetas
Rôles liquidés.....	1.181.580.538
Recettes effectives.....	1.113.964.269
Report pour 1912.....	67.616.269

Les droits reconnus au profit des créances de l'Etat sont de.....	1.175.088.053
Paiements effectifs.....	1.122.364.606
Report pour 1912.....	52.723.447
Les recettes provenant d'exercices périmés jusqu'à 1910 inclusivement s'élevèrent à la somme de.....	63.196.736
Les dépenses faites au même titre à.....	51.902.242
Boni.....	11.894.494

Le mouvement des fonds de 1911, à lui seul, donna un excédent de dépenses de 8.480.335 pesetas, mais cette différence fut comblée et au delà par le résultat du recouvrement de crédits d'exercices périmés, expliqué ci-dessus : la liquidation totale donne un boni de 3.494.457 pesetas.

Il y eut 24.686.506 pesetas de crédits annulés, dont 10.320.475 du ministère de Fomento.

Les arriérés des recettes à encaisser par le Trésor sont évalués à 966.456.332 pesetas; les dettes à payer au même titre sont évaluées à 444.867.702 pesetas, dont 224.196.200 pour les dépenses spéciales affectées au budget des biens nationaux.

Au 31 décembre 1911 l'actif du Trésor se composait des éléments ci-après :

	Pesetas
Espèces et billets de la Banque d'Espagne.....	22.621.741
Lingots.....	13.270.890
Réserves de contribution.....	45.419.714
Effets de commerce.....	51.768
Rachat du service militaire.....	708.145
Douanes.....	1.826.552
Certificats à encaisser par les Douanes.....	1.632.785
Rôles d'impôts à encaisser.....	15.012.781
Souscriptions à la Gazeta de Madrid.....	590.071
Recus pour délais accordés sur impôts.....	908.700
Billets périmés des banques provinciales disparues.....	2.512.324
Valeurs diverses à régulariser.....	10.933.359
Total.....	115.488.836

Les premières évaluations supposaient 1.432 millions 847.281 pesetas de recettes et 1.422.632.455 pesetas de dépenses; par conséquent le boni initial était de 10.214.755 pesetas. De même que les années précédentes et suivantes, la liquidation du budget était bonne, mais les dépenses militaires entraînées par la campagne marocaine firent disparaître ce boni comme ont disparu les autres.

Précisément on discute beaucoup, en ce moment, quelle est la liquidation réelle de l'exercice 1913, car on sait très bien que les frais de la campagne dans le Rif et autres régions soumises à l'influence espagnole en Afrique ont dépassé largement les prévisions. En effet, à ce point de vue la situation est la suivante :

Effectifs votés pour 1913	
Péninsule.....	86.597 hommes de troupe
Maroc.....	35.198
Effectifs présents au Maroc.....	83.000
Crédits	
	Pesetas
Crédits alloués pour l'armée de la Péninsule... le corps d'occupation du Maroc.....	159.788.979
	44.743.434

La différence des effectifs justifie une augmentation de dépenses de 60 millions environ. Il faut ajouter qu'à certains moments l'effectif sous les drapeaux dans la péninsule a été plus élevé que celui correspondant aux crédits alloués, mais ensuite on a renvoyé dans leurs foyers le plus grand nombre d'hommes possible, afin de rétablir l'équilibre budgétaire : ce ne sera que dans quelques mois qu'il sera possible de connaître dans quelle mesure ce système a joué.

D'ailleurs cette situation ressort de la simple lecture des bilans de la Banque et du tableau des recettes du Trésor; celles-ci dépassent les dépenses de 57 millions environ; mais, à la fin décembre dernier, le Trésor

devait à la Banque 60 millions en chiffres ronds, si on tient compte des frais causés et non liquidés encore, nous arriverons facilement à un excédent de dépenses de 130 millions, à vue d'œil, bien entendu, sur les évaluations budgétaires, et de 70 à 80 millions sur les recettes effectuées.

Par conséquent, on peut répéter que le jour où les frais d'occupation du Maroc pourront être réduits, toutes autres choses restant égales, le budget de l'Espagne retrouvera son équilibre sans qu'il soit nécessaire de demander de gros sacrifices aux contribuables. Seulement, il ne faut pas se dissimuler qu'il y a un courant très visible d'opinion pour demander, sous des motifs parfois justifiés en apparence, des crédits pour des dépenses qui pourraient être sérieuses sans inconvénient; il y a aussi les prévisions de dépenses maritimes, un autre gros morceau, et cet ensemble de frais auxquels il faudra bien faire face un jour ou l'autre demandera en tout cas une augmentation du capital de la Dette publique et, par conséquent, des intérêts de celle-ci.

La moyenne du cours du change sur Paris a été plus élevée en 1913 qu'en 1912, mais elle est inférieure à la moyenne de la plupart des années précédentes; nous rappelons le cours des six dernières années comme suit :

1908.....	113 02	1911.....	108 32
1909.....	110 10	1912.....	106 64
1910.....	107 15 1/2	1913.....	107 68

Cette différence en plus, en 1913, par rapport à 1912, est due aux cours pratiqués pendant le premier semestre de 1913; ils ont dépassé, de beaucoup, ceux du deuxième semestre de la même année, en voici le détail :

Janvier.....	107 08	Juillet.....	108 28
Février.....	107 50	Août.....	107 72
Mars.....	108 33	Septembre.....	106 46
Avril.....	108 53	Octobre.....	105 97
Mai.....	108 53	Novembre.....	106 27
Juin.....	108 64	Décembre.....	105 75

Comme il arrive quand on fait usage des moyennes, les cours extrêmes disparaissent, et, dans le cas présent, ceci a de l'importance pour bien juger de la situation, attendu que les véritables prix limites, en maximum et minimum, ont été de 9 0/0 et 4.90 0/0; ce dernier prix était inconnu depuis bien des années.

Bien que cette amélioration du cours de notre monnaie, estimée en or, ait été passagère, puisqu'elle n'a duré qu'une séance, elle n'en a pas été moins bien accueillie: quelques personnes croyaient déjà voir la peseta au pair, mais les circonstances leur ont fait voir qu'il n'en était rien, du moment que le cours a déjà remonté plus de 1 0/0.

Le volume des opérations réalisées à la fin de l'année a été très considérable et a fait monter le total des sommes négociées, beaucoup plus important que celui de ces dernières années :

	Francs	Livres sterling
	(Millions)	
1908.....	158	1.565.000
1909.....	121	1.358.000
1910.....	132	1.331.000
1911.....	99	1.112.000
1912.....	81	1.067.000
1913.....	140	1.382.000

Dans ces deux sommes sont comprises les négociations faites pour compte du Trésor; elles représentent une proportion considérable de ses affaires, et on peut dire qu'elles font la navette entre les guichets de la Banque d'Espagne et les bureaux des douanes.

Notre marché est en sérieuse amélioration à cause des remplois des coupons échus: chose extraordinaire, il y a eu un déport pendant quelques jours et on a liquidé nombre de positions. Le numéraire a été assez abondant pour absorber 13.888.500 pesetas sur les 19.327.000 d'obligations du Trésor mises en adjudication.

La Perpétuelle a coté 78 15 et 78 55, et clôture un

peu au-dessous de ce dernier prix; à terme, on a coté 78 45 l'Amortissable 5 0/0, quelques centimes au-dessous du pair. Banque d'Espagne, 445; Hypothécaire, 217; Hispano-Americano, de 80 à 103 sur la reprise des paiements de cette Société. Resultas 4 0/0, 83 50; Erlanger, 78.

La circulation de la Banque d'Espagne est de 1.945 millions; les comptes courants ont baissé de 483 à 475 millions; le Trésor public est débiteur de 31 millions au lieu de 43; en or, il dispose de 68 millions au lieu de 76, à cause des ventes de métal jaune faites à la Banque d'Espagne.

HOLLANDE

LA SITUATION

Amsterdam, le 20 janvier 1914.

Les ports de Rotterdam et d'Amsterdam. — L'année 1913 au point de vue économique. — Le commerce du caoutchouc. — La visite de la grande-duchesse de Luxembourg.

Le président de la Chambre de commerce de Rotterdam, au cours de la première assemblée de l'année, suivant l'usage traditionnel, examiné la situation du port pendant l'année 1913. Il s'est étendu plus particulièrement sur les améliorations apportées au fleuve reliant Rotterdam à la mer. Il s'est tout d'abord félicité de ce que le gouvernement vient d'élaborer un projet qui donnera au Nieuwe Waterweg une profondeur de dix mètres à marée basse, sur une largeur de cent mètres; de neuf mètres sur une largeur de cent cinquante mètres; et de huit mètres, sur une largeur de deux cents mètres.

Le président a insisté ensuite sur le fait que la profondeur le long des quais doit être comparativement la même; il faudra, d'ailleurs, se baser sur la profondeur du canal de Suez, qui est de dix mètres, et sera portée bientôt à douze mètres, et sur la profondeur du canal de Panama: « Pour le moment, a ajouté le président de la Chambre de commerce de Rotterdam, nous avons lieu d'être satisfaits de la profondeur du Nieuwe Waterweg, qui fut en 1913 de 9 m. 80 par marée basse contre 9 m. 70 en 1912, et ce, jusqu'à Maassluis. Entre les jetées du Hoek, la profondeur fut de 10 m. 70 en général, sauf pendant une très courte période, où la profondeur ne fut plus que de neuf mètres. En automne, aux derniers sondages, la profondeur de l'embarcadere à l'embarcadere de la Holland-Amerika, au Hoek fut de 9 m. 50 à 11 mètres, et de cet embarcadere à Rotterdam, la profondeur à marée haute fut de 8 m. 50 à 10 mètres. Le bateau le plus profond fut le steamer *Rotterdam*, qui entra avec 9 m. 40 de tirant d'eau ».

J'ai cru nécessaire de vous donner ces détails techniques, car ils vous montreront les soins que l'on apporte ici aux améliorations tendant à faciliter l'accès du port, et qui ne sont certainement pas étrangers aux progrès sérieux réalisés par le mouvement de la navigation.

À Amsterdam, bien que le mouvement du port ait augmenté en 1913, avec 2.600 navires, d'une capacité totale de 12.338.906 mètres cubes, au lieu de 2.501 navires et 11.465.301 mètres cubes en 1912, la situation semble avoir laissé quelque peu à désirer sous le rapport de l'activité commerciale et industrielle.

La sécheresse anormale dont ont souffert les exploitations agricoles aux Indes néerlandaises a influencé défavorablement le marché d'Amsterdam. Le tabac n'a produit que 76.193.000 florins contre 84.275.000 florins en 1912. Les arrivages de café de Java ont atteint 795.871 balles sur un total de 2.096.462 balles pour les Pays-Bas. L'importation du thé javanais fut moindre qu'en 1912, toujours à cause de la sécheresse: les ventes se sont élevées à 169.594 caisses, pesant net 7.757 tonnes, mais le prix de vente a atteint 42 cents la livre de 500 grammes contre 40 3/4 cents en 1912.

Les ventes de coprah sont importantes à Amsterdam, puisqu'elles représentent environ un tiers de la production mondiale. Il a été vendu, en 1913, 455.700 kilogrammes d'écorce de quinquina, contre 398.500 kilogrammes en 1912. On croit que l'importation du bois en 1913 sera supérieure à celle de toutes les années précédentes.

Certaines industries propres à Amsterdam, construction des bateaux, des machines, des wagons de chemins de fer, ont bénéficié de résultats assez satisfaisants. Il n'en a pas été malheureusement de même pour l'industrie des diamants, après une année déjà mauvaise. L'exportation de diamants bruts et taillés vers l'Amérique a été la suivante pendant l'année écoulée: 8.906.000 florins pendant le premier trimestre; 10.082.000 florins pendant le deuxième; 6.902.000 pendant le troisième; soit, pour les neuf premiers mois, 25.890.000 florins, au lieu de 21.313.000 florins pendant la même période de 1912. Le chiffre d'exportation baissa ensuite fortement. Pendant toute l'année, les sans-travail ont été nombreux parmi les tailleurs de diamants. Le syndicat des tailleurs et polisseurs a décidé de venir en aide aux nombreux ouvriers souffrant du chômage, en leur donnant un secours hebdomadaire jusqu'à la fin de mars. On espère qu'à cette date la situation se sera améliorée.

La Hollande occupe un rang de premier ordre parmi les grands marchés de caoutchouc, et il n'est peut-être pas superflu de vous résumer les chiffres qui viennent d'être publiés sur le commerce de cette matière pendant l'année écoulée.

Les importations totales de caoutchouc à Rotterdam, qui reste le principal marché hollandais pour ce produit, ont atteint 2.100.000 kilogrammes en 1913 contre 1.370.000 en 1912. Les importations des Indes néerlandaises et de l'Amérique du Sud ont prédominé, mais celles du Congo, du Soudan et de Mozambique ont augmenté dans de fortes proportions. À Amsterdam, les importations de caoutchouc ont atteint 1 million de kilogrammes l'année dernière. Toutefois, ce dernier chiffre comprend une forte proportion de caoutchouc de plantation, dont la production augmente très rapidement, tandis que le caoutchouc sauvage a tendance à fléchir. Aussi l'on prévoit qu'Amsterdam ne tardera pas à gagner considérablement en importance pendant les années futures pour le marché du caoutchouc.

En réunissant les deux marchés de Rotterdam et d'Amsterdam, la Hollande détient actuellement la cinquième place parmi les grands marchés de caoutchouc du monde. Nul doute que cette importance s'accroisse encore par la suite, en raison de l'augmentation rapide de la production des Indes néerlandaises.

On travaille fébrilement à l'achèvement des préparatifs en vue de la réception de la grande-duchesse de Luxembourg, qui est attendue à La Haye aujourd'hui, 20 courant. Un dîner de gala aura lieu ce soir, auquel assisteront les membres du corps diplomatique. Les journaux commentent en termes des plus flatteurs cette visite de la jeune souveraine du grand-duché, à laquelle la population réserve le plus chaleureux accueil.

ITALIE

LA SITUATION

Rome, le 20 janvier 1914.

La réponse de la Triple Alliance à la note anglaise. — La question des îles. — Négociations entre Rome et Constantinople. — Le voyage de M. Venizelos. — Les impôts en 1913. — L'émigration pendant les 9 premiers mois. — La Bourse.

La Triple-Alliance a enfin remis sa réponse au Foreign Office et l'on peut maintenant se rendre compte qu'un grand pas en avant a été fait pour la solution de la question des îles.

La note remise à sir Arthur Nicholson est très brève: Les trois puissances de la Triple Alliance déclarent, séparé-

ment, accepter que la Grèce conserve les îles occupées par ses troupes, mais elles demandent qu'à Tenedos et Samothrace, que la proposition anglaise laissait à la Turquie, on adjoigne l'île de Castelorizo qui se confond presque avec la côte méridionale, et qui, bien que faisant partie du Dodécane, n'a pas été occupée par les Italiens. Toutes ces concessions sont faites à la Grèce à la condition qu'elle évacue les territoires albanais à la date indiquée et que, dans les grandes îles, elle ne se livre à aucun acte pouvant menacer la sécurité ou l'ordre des possessions turques d'Asie. En ce qui concerne les îles occupées par l'Italie, la note reconnaît une fois de plus l'intention de notre gouvernement de les évacuer dès que le traité d'Ouchy sera intégralement exécuté par la Turquie.

Voici brièvement résumée cette note qui, pendant plus d'un mois, a occupé toutes les grandes chancelleries européennes et provoqué les commentaires les plus divers et les plus opposés. Je dois de plus ajouter que l'on parle actuellement beaucoup d'un nouveau délai qui serait accordé à la Grèce pour l'évacuation de l'Albanie; la date nouvelle ainsi choisie serait celle du 1^{er} février.

Une dépêche de l'Agence Reuter de Londres a annoncé que des négociations étaient engagées entre Rome et Constantinople au sujet des îles actuellement occupées et qui auraient trait au désir de l'Italie d'obtenir des compensations en Asie-Mineure en dédommagement des frais causés par l'occupation.

La *Tribuna*, dont on connaît les sources de documentation, reconnaît que le principe de l'information est exact, mais ajoute que les détails, fixant à 75 millions les frais de l'occupation, sont complètement fantaisistes.

« La question de principe est claire, poursuit notre confrère. Pour non exécution d'une clause explicite contenue dans le traité d'Ouchy, l'Italie a dû supporter des dépenses énormes, tant dans les îles de la mer Egée qu'en Cyrénaïque, à cause de la résistance entretenue par les populations rebelles sur les hauts plateaux du Barca et de la présence d'officiers et de soldats turcs. Par conséquent, il est juste que l'Italie demande maintenant le remboursement d'une partie au moins de ces dépenses extraordinaires nécessitées par la non-exécution du traité italo-turc. »

Voilà pour la question de principe. Quant à l'importance de la somme, rien n'a été arrêté à ce propos. Aussi le chiffre de 75 millions communiqué par l'agence de Londres n'a-t-il pas l'ombre de fondement.

Quant aux prétendues concessions de chemins de fer en Asie Mineure, nous avons tout lieu de croire que, sur ce point également, les nouvelles de l'agence Reuter sont dénuées de bases. En effet, la question des remboursements et celle des compensations sont absolument distinctes. La non exécution du traité d'Ouchy implique nécessairement la première, mais n'a rien à faire avec la seconde. Dès lors, il peut importer au gouvernement italien de résoudre amicalement la première avec la Turquie, tandis que nous ne croyons pas qu'on ait pu parler de la seconde. »

Le voyage de M. Venizelos à Rome a été, pour l'éminent homme d'Etat et le grand patriote grec, l'occasion d'un véritable succès personnel, et les conséquences pratiques de sa visite sont également très importantes. C'est ainsi qu'au cours de ses entretiens diplomatiques, M. Venizelos a pu faciliter la solution de certains problèmes encore obscurs, et l'on a dit, peut-être un peu rapidement, qu'un véritable accord avait été conclu avec M. di San Giuliano. Les principaux points envisagés par les deux ministres auraient trait à la frontière méridionale de l'Albanie, suivant les décisions de la conférence internationale et les modifications anglaises, et concerneraient également les garanties à accorder aux populations des territoires albanais actuellement occupés par la Grèce au sujet de l'exercice de leur culte et de leur administration, l'occupation des îles par la Grèce, la prolongation possible du délai d'évacuation des territoires albanais, et, enfin, le désarmement

des bataillons sacrés constitués pour occuper l'Albanie méridionale au lendemain de l'évacuation grecque.

Pendant les six premiers mois de l'exercice fiscal 1913-1914, les recettes du Trésor italien se sont élevées à 1.044.456.000 lire, contre 1.033.131.000 lire en 1912-1913. Voici quelles sont les principales sources de revenus : la *taxe sur les affaires* a fourni 141.814.000 lire, en diminution de 2.093.000 lire. Dans cette rubrique entrent le droit sur les successions, 23.586.000 lire (— 55.000 lire), l'enregistrement, 45.616.000 lire (— 1.671.000 lire), le timbre, 39.513.000 lire (— 1 million 246.000 lire).

Les *taxes de consommation* ont produit 273.076.000 lire, en moins value de 5.920.000 lire; la taxe sur la fabrication des spiritueux a donné 21.880.000 lire (— 762.000 lire); la taxe sur les sucres 64.528.000 lire (+ 2.511.000 lire); les douanes et les droits d'entrée maritimes (non compris les droits sur le blé), 124.519.000 lire (— 7.562.000 lire).

Les *monopoles* s'inscrivent pour 275.096.000 lire, en plus-value de 7.187.000 lire, dont 174.873.000 lire (+ 8.747.000 lire) pour le tabac, 46.225.000 lire (— 280.000 lire) pour le sel, 53.998.000 lire (— 1.532.000 lire) pour la loterie.

Les *impôts directs* arrivent au chiffre de 267.504.000 lire, en plus-value de 8.745.000 lire.

Les *services publics* sont en augmentation de 2 millions 895.000 lire, avec un total de 86.965.000 lire, dont 64.857.000 lire (+ 1.661.000 lire) pour les postes, 13.917.000 lire (+ 381.000 lire) pour les télégraphes, et 8.191.000 lire (+ 763.000 lire) pour les téléphones.

Dans le chiffre total de 1.044.456.000 lire n'est pas compris le droit d'importation sur les céréales, qui a fourni 39.630.000 lire, en diminution de 24.568.000 lire sur les chiffres de la période correspondante de 1912-1913.

Le commissariat de l'émigration italienne vient de publier les chiffres de l'émigration pendant les neuf premiers mois de 1913. Pendant cette période 314.203 émigrants ont quitté les ports italiens de Gênes, Naples, Palerme et Messine. La répartition par lieux de destination s'établit comme suit : Etats-Unis, 231.576 ; La Plata (République Argentine), 64.845 ; Brésil, 15.386 ; Canada, 1.401 ; Centre Amérique, 378 ; Pays du Pacifique, 450 ; Australie, 416 ; Açores, 21. Au point de vue des ports d'embarquement Naples vient au premier rang avec 168.285 émigrants ; puis Gênes avec 89.575 émigrants ; Palerme avec 50.469, et Messine avec 5.874. Les rapatriements ont atteint le chiffre de 119.943 personnes, contre 115.668 en 1912.

Les Bourses italiennes continuent à rester inactives, bien que l'on puisse noter quelques indices de réveil. Mais ces tendances sont encore bien fugaces. Les cours restent soutenus.

Le change sur Paris est à 100 45.

PORTUGAL

LA SITUATION

Lisbonne, 17 janvier 1914.

Le bilan de l'année 1913 : a) l'année politique et financière ; b) l'année agricole ; c) l'émigration

L'année 1913 qui vient de s'écouler a été pour le Portugal une année singulièrement agitée et intéressante.

D'un côté, rien de moins que deux révoltes, le 27 avril et le 21 octobre, qui ont éclaté à Lisbonne, l'une fomentée par les éléments syndicalistes, l'autre de caractère monarchiste : toutes deux se sont heurtées à l'énergie du gouvernement de M. Affonso Costa, qui, il y a un an, après une crise particulièrement délicate, succédait au pouvoir à M. Duarte Leite, et aujourd'hui, à la veille de la présentation de son deuxième budget, se trouve dans une situation difficile, non pas à la Chambre des députés où les dernières élections lui ont assuré une majorité indiscutable, mais au

Sénat où une interpellation particulièrement violente a mis en minorité le gouvernement qui ne pourra retrouver sa majorité, et encore bien faible, qu'en face du Congrès, soit dans la réunion des deux Chambres pour la résolution des conflits.

Sans nous occuper de faire des prévisions et en nous limitant tout au contraire à jeter un rapide coup d'œil sur le passé, c'est-à-dire sur l'année qui vient de se terminer, il faut en tout premier lieu reconnaître l'action prépondérante et indiscutablement forte du ministre des Finances. Voyons donc ce que fut l'année financière.

Le ministre des Finances a rencontré à son arrivée un déficit chronique qui peut être évalué à 6.000 contos pour la Monarchie et 8 à 10.000 contos pour la République, comme moyennes annuelles. M. Affonso Costa, en quelques jours à peine, a considérablement réduit le déficit du budget que son prédécesseur était en train d'élaborer, et le 15 janvier, six jours après son accession au pouvoir, il le présentait réglementairement à la Chambre après un tour de force mémorable. Le déficit budgétaire était encore de 3.500 contos.

La collaboration intime du ministre et de la Chambre a supprimé le déficit du budget 1913-1914, qui a été voté le 30 juin, à la veille du commencement de l'année économique, et s'est soldé par un excédent de 967 contos.

Le vote de la loi du 15 février 1913 de l'impôt foncier et sur les maisons (*contribuição predial*) dont nous avons vivement critiqué la tournure arbitraire pour l'évaluation, sans évaluations nouvelles, des valeurs inscrites aux matrices comme rendements impossibles, a assuré pour l'année 1912, dont le recouvrement avait été suspendu, une plus-value de 6.000 contos comme produit de l'impôt foncier, de l'impôt sur les maisons, de l'impôt successoral et de l'enregistrement.

En somme une recette de 8.000 contos en plus a été recouvrée pour l'année 1912, de telle façon que le compte de l'exercice a accusé un excédent de 162 contos, fait sans précédent dans l'histoire financière des dernières années du Portugal.

La dette flottante extérieure, s'élevant à 8.000 contos, a été intégralement payée.

Voilà pour l'année financière.

Je vais maintenant vous signaler les résultats des différents rayons de l'année économique.

L'année agricole a été mauvaise. A ce propos nous pouvons considérer :

a) L'année agricole qui s'est terminée en 1913 ; b) l'année agricole qui a commencé en 1913 et qui est l'année courante.

L'année agricole terminée en 1913, c'est-à-dire le résultat des récoltes de 1912, peut être ainsi résumée :

1) Pour le blé, on note une importation de 140 millions de kilos. La consommation annuelle étant de 264 millions (22 millions par mois), la production nationale s'élève à 124 millions de kilos. La minoterie étant obligée de payer 70 reis par chaque kilo de blé, l'agriculture portugaise, sur les 18.480 contos qui sont nécessaires, n'a fourni que 8.680 contos, le solde (9.800 contos) devant être importé. Et s'il est vrai que la minoterie paie moins cher le blé étranger (de là ses bénéfices énormes de l'année écoulée), il n'est pas moins vrai aussi que l'agriculture a un droit préférentiel pour la vente du blé indigène (loi de 1899), et le déficit agraire ne lui a point permis de profiter de cette disposition. Des 140 millions de kilos importés, 103 millions l'étaient déjà au commencement de l'année dernière.

2) Pour le maïs, l'année a été mauvaise. L'importation a été de 30 millions de kilos.

3) Pour le seigle et l'avoine, l'année est considérée comme très mauvaise.

4) Pour le riz, l'année a été moins que satisfaisante ; pour les fèves, l'année a été mauvaise.

Pour l'huile, la production a été inférieure en quantité.

Pour le vin, finalement, les prix ont été peut-être

rémunérateurs, mais la récolte a été somme toute insuffisante.

Voilà pour l'année terminée en 1913, et qui a entièrement correspondu aux prévisions que je vous avais soumises d'un déficit qui, au bas mot, ne peut être calculé comme inférieur à 14.000 contos.

L'année agricole commencée en 1913 ne sera vraisemblablement pas beaucoup plus favorable que l'année antérieure. En effet, pour ce qui concerne l'année courante :

1) Le blé est insuffisant, surtout comme qualité : 30 millions de kilos ont été déjà importés, ce qui représente les premiers 2.100 contos de déficit alimentaire. L'importation montera encore de beaucoup, le chiffre de l'année dernière ne devant peut-être pas être égalé, mais son montant ne devant point non plus lui être sensiblement inférieur.

En somme, le déficit agraire des récoltes de 1913 ne sera pas inférieur à 12 ou 13.000 contos, l'huile restant exceptée.

L'émigration reste encore, au point de vue économique, comme un des faits dominants de l'année dernière.

Je vous ai plusieurs fois signalé l'intensité de l'émigration au cours des trois dernières années. De 40.000 émigrants en moyenne en 1910, l'année 1911 a vu ce chiffre monter jusqu'aux environs de 60.000, soit une augmentation de 50 0/0, et l'année 1912, comme dans un coup de folie collective, a vu encore s'accroître jusqu'à 88.900 le nombre des émigrants, soit une augmentation approximative de 120 0/0 par rapport aux moyennes antérieures à 1911.

L'année 1913 n'a pas, comme résultat total, quoique nous ne puissions pas encore fournir les données officielles, été sensiblement différente de l'année 1912.

Je ne pense pas, d'après certaines informations que me paraissent dignes de foi, que le chiffre de l'émigration portugaise soit de beaucoup inférieur à 85.000 émigrants. Néanmoins, si pendant le premier semestre de l'année courante il y a eu augmentation par rapport à la même période de 1912, les derniers mois de l'année dernière, ceux de la plus grande intensité du phénomène, ont vu sensiblement diminuer la sortie des émigrants.

L'émigration continue à présenter son caractère désordonné qu'il faut combattre jusqu'à ce qu'elle rentre au moins dans ses limites productives et l'émigration par familles continue aussi, chaque année davantage, à priver définitivement le pays de nouvelles familles de travailleurs.

La direction de statistique est en train d'élaborer une statistique de l'immigration. Je crois savoir que le retour d'anciens émigrants du Brésil ne fut pas inférieur à 15.000 personnes pour l'année 1913.

Voilà déjà une atténuation du phénomène dont il faut tenir compte, tandis que, d'un autre côté, il faut aussi se souvenir de l'émigration clandestine, de l'émigration pour les colonies, de l'émigration par voie de terre et de l'émigration par premières et deuxième classes des bateaux (le chiffre officiel ne comprend que la troisième classe des bateaux se dirigeant vers les ports étrangers) pour connaître en toute exactitude et dans toute son étendue le problème de l'émigration portugaise.

TURQUIE

LA SITUATION

Constantinople, 19 janvier 1914.

La mission militaire allemande. — Les négociations russo-turques. — Les prévisions budgétaires. — Les recettes du Trésor.

La question de la mission militaire allemande qui a suscité tant de commentaires tous ces derniers temps vient enfin d'être réglée. Le chef de la mission, le général Liman von Sanders, a été nommé maréchal et ne sera qu'un simple inspecteur, recevant les ordres du minis-

tre de la Guerre : il n'aura aucun commandement effectif et à l'expiration d'un délai de cinq années, la mission retournera en Allemagne. Le ministre de la Guerre, Enver pacha, a déclaré, en outre, que la mission militaire allemande n'avait pour but que de donner à l'armée une instruction technique militaire.

Les négociations avec la Russie au sujet de l'Arménie sont en bonne voie et sur le point d'aboutir. Deux questions, sur trois en suspens, sont déjà résolues. Les régiments hamidihs ne seront pas supprimés comme le proposait la Russie, mais ils seront réorganisés ; la question scolaire est résolue conformément aux désirs des Arméniens. En ce qui concerne les élections aux Conseils généraux des vilayets, la Porte demande que les vilayets de Van et Bitlis soient représentés aux Conseils généraux par un nombre égal de musulmans et de chrétiens, mais, pour les quatre autres vilayets arméniens, le gouvernement espère que la Russie acceptera la représentation proportionnelle, car l'élément musulman y est bien supérieur à l'élément chrétien.

Les prévisions budgétaires pour le prochain exercice financier commençant le 28 février 1914 sont de 27 millions 334.300 livres turques pour les recettes et de 32.740.000 livres turques pour les dépenses, il restera donc un déficit de 5.500.000 livres turques environ. A l'exception de la Russie et des Etats-Unis, toutes les nations ont consenti à ce que la Turquie augmente ses droits *ad valorem* de 11 à 15 0/0 et si cette augmentation de 4 0/0 peut être mise en exécution, on prévoit qu'elle produirait une recette additionnelle de 2 millions de livres turques, ce qui réduirait le déficit à 3.500.000 livres turques. Maintenant, on espère que les Etats balkaniques prendront à leur charge une partie de la Dette ottomane, comme il en a déjà été question, et la somme versée sous forme d'annuité s'élèverait à 1.250.000 livres turques. De cette façon, le déficit budgétaire ne dépasserait pas 2.500.000 livres turques.

D'après le dernier bulletin de statistique du ministère des Finances, les recettes du Trésor pendant le mois de septembre 1913 se sont élevées à 229.548.646 piastres contre 369.183.959 en septembre 1912, soit une diminution de 139.635.313 piastres. En tenant compte des recettes effectuées en septembre 1912 dans les territoires cédés et dont la contre-partie ne figure pas dans les chiffres de septembre 1913, soit 10.603.477 piastres la diminution ressort à 129.031.836 piastres.

Depuis le commencement de l'exercice 1329, c'est-à-dire de mars à fin septembre 1913 les recettes ont été les suivantes : contributions directes, 627.215.315 piastres contre 935.066.185 pendant la même période de l'exercice précédent ; timbres, taxes judiciaires, frais d'enregistrement, 59.373.845 piastres contre 77.070.798 ; contributions indirectes, 262.038.458 piastres contre 257.643.226 ; monopoles, 167.343.763 piastres contre 203.093.719 ; exploitations en régie par l'Etat, 14 millions 665.540 piastres contre 11.546.457 ; produit des domaines de l'Etat, 91.175.256 piastres contre 39 millions 925.489 revenus divers, 117.103.087 piastres contre 78.613.823 ; caisses de retraites et de disponibilités 40.504.836 piastres contre 53.822.289.

Les recettes du chef des tributs arriérés de 1912 ont été de 87.476.349 piastres ; du chef des restitutions, 8.583.308 piastres. En outre, l'impôt de guerre a produit 100.795.423 piastres, contre 47.342.267 pendant la même période de l'exercice 1912. L'augmentation n'est qu'apparente, car l'impôt de guerre n'a commencé à être perçu qu'en août 1912. Les recettes totales pendant les sept premiers mois de l'exercice 1329 (1913) se sont élevées à 1.576.274.880 piastres, contre 1 milliard 704.129.253 pendant les mêmes mois de l'exercice 1328 (1912), soit une diminution de 127.854.373 piastres et si l'on tient compte des versements de 1912, soit 35.432.971 piastres, dont la contre-partie ne figure pas dans les chiffres des recettes de 1913, la diminution ressort à 92.451.402 piastres. Mais si, d'autre part, on tenait compte des recettes effectuées en 1913 et dont la contre-partie ne figure pas en 1912, il apparaîtrait une moins-value sensible de 300 millions de piastres environ.

AMÉRIQUE

ÉTATS-UNIS

Le message présidentiel et les trusts. — Un câblogramme de New-York donne les grandes lignes du récent message présidentiel, qui était impatientement attendu, traitant de la question des trusts.

Le message déclare que l'opinion du pays est que les monopoles passés sont des privilèges indéfendables et intolérables.

Le président Wilson espère pouvoir compter sur la coopération amicale de tous pour résoudre le problème des trusts. La législation qu'il est question d'appliquer n'a nullement pour objet, a ajouté le président, de porter un préjudice quelconque au développement des affaires. Il fait appel à la conscience de tous les citoyens pour comprendre ce qu'elle a de nécessaire.

M. Wilson a ensuite tracé les grandes lignes du projet. L'une de ses dispositions principales a pour objet d'empêcher le « lock » des chemins de fer, c'est-à-dire la concentration en de mêmes mains des lignes principales ou certaines lignes secondaires. D'une manière générale, le projet tend à renforcer les mesures que comporte la législation actuelle contre les trusts et de substituer aux peines d'amende maintenant en vigueur des peines d'emprisonnement.

Il sera enfin créé une Commission départementale composée de délégués appartenant à différents Etats de l'Union, dont la mission sera d'exercer un contrôle administratif sur les affaires en général.

En somme, il conseille l'interdiction de former des Compagnies, excepté avec le consentement de la Commission du commerce, l'interdiction de cumuler les fonctions d'administrateur de plusieurs Compagnies, le règlement par la Commission du commerce entre les Etats de l'émission des valeurs par les chemins de fer, attendu que la capitalisation a une influence sur les tarifs de transports.

Le président Wilson demande que les réformes soient introduites dans un esprit amical et conciliant.

Dans l'esprit de Washington, il y a deux considérations qui révèlent une signification d'une clarté définie : d'abord l'interprétation donnée aux termes du message indique que le président favorise la requête présentée par les réseaux de l'Est, afin d'obtenir une augmentation de 5 0/0 sur les tarifs de transport qui est en ce moment soumise à la Commission de commerce fédéral.

En second lieu, le président a omis de présenter aucune recommandation pour l'établissement d'une législation du crédit rural.

Marché Financier de New-York

New-York, 21 janvier 1914.

Le marché monétaire est toujours facile ; les prêts à vue se traitent entre 1 3/4 et 2 0/0. Le change et le câble transfert sur Londres sont en hausse de 5/32 et de 5/16 c.

Du côté agricole on trouve les maïs et les sucres stationnaires ; il y a tassement des cafés et avance du livrable pour les cotons et les froments.

La situation industrielle est sans grand changement ; les fers restent indécis et les pétroles fermes. Dans sa revue de semaine, l'Iron Age dit que l'amélioration de la demande s'accroît dans l'industrie sidérurgique. Le ton conciliant du message présidentiel exerce une influence stimulante sur la consommation.

Le cuivre et l'argent-métal sont inchangés à 14 50 et 57 10.

A Wall Street, le marché est très actif à l'ouverture, la tenue est ferme et les cours sont en hausse. Malgré quelques prises de bénéfices en dernier lieu la clôture est ferme.

Les transactions totales ont porté sur 630.000 titres environ ; l'Europe a acheté 12.000 titres pour solde.

Voici les cours de quelques-unes des principales valeurs américaines : *Amalgamated Copper*, 76 62 ; *Anacoda*, 35 87 ; *U. S. Steel Corporation* (ord.), 64 25.

Atchison, 98 62 ; *Milwaukee*, 104 62 ; *Erie*, 31 37 ; *Reading*, 170 75 ; *Canadian Pacific*, 213 12 ; *Illinois Central*, 113 . . ; *Louisville*, 139 12 ; *N.-Y. Central* 94 12 ; *Union Pacific*, 159 87 ; *Pennsylvania*, 114 50.

MEXIQUE

Suspension du service de la Dette. — Voici le texte du décret récemment publié à Mexico, par lequel le président Huerta a suspendu le service de la Dette :

« Considérant qu'en raison des circonstances anormales dans lesquelles se trouve le pays, les recettes ordinaires ne suffisent pas à couvrir les dépenses exigées par la pacification nationale, et qu'il est de nécessité urgente de continuer à faire face aux dites dépenses jusqu'à l'obtention du résultat que le gouvernement se propose ; et en vertu de l'autorisation accordée à l'exécutif par décret du 17 décembre 1913 expédié par le Congrès de l'Union.

« Il est décidé ce qui suit :

« Article 1^{er}. — Le service de la Dette nationale est suspendu pendant six mois.

« Il est bien entendu que les sommes qui devraient être payées pendant cette période produiront un intérêt au même taux que les obligations dont elles proviennent.

« Art. 2. — A partir de la date de publication de ce décret, les droits de douane devront être payés en espèces dans les bureaux fédéraux correspondants. »

C'est à la suite de ce décret, adopté brusquement au milieu des négociations financières engagées à Paris par M. de La Lanza, ministre des Finances, que celui-ci a donné sa démission. Le président Huerta l'a refusée et rappelle M. de La Lanza à Mexico. Néanmoins des négociations seront poursuivies pour régulariser la situation créée par le coup d'Etat financier du président Huerta et pour sauvegarder les droits et les intérêts des créanciers français, anglais et allemands garantis par l'intégralité des recettes des douanes. Les banquiers français et anglais ont déjà formulé leur protestation et fait une démarche auprès de leur gouvernement pour que ces intérêts soient sauvegardés et la garantie rendue effective ou tout au moins préservée.

ASIE

JAPON

La récolte du riz en 1913. — D'après les renseignements fournis par le consul de France à Yokohama, la récolte du riz au Japon, pendant l'année 1913, est estimée à 48 millions de kokus, soit une diminution de 3.9 0/0 sur les estimations précédentes.

Cette diminution, cependant, n'a pas élevé le cours des riz, qui est resté stationnaire, et l'on attribue ce fait à la baisse des riz étrangers, dont l'importation au Japon a déjà commencé.

Bien que la demande soit très grande, les cours demeurent bas, car le riz de Rangoon est à peine coté à 5,25 yen. En conséquence, les importateurs japonais qui avaient signé des contrats au cours de 6,20 yen ont subi de grosses pertes.

D'autre part, par suite de cette dépréciation du marché du riz, les importateurs n'ont pas voulu signer de nouveaux contrats de sorte que les seules transactions notables consistent dans une certaine quantité de riz importée de Saigon.

Il y a lieu d'espérer que cette année, par suite de cet état de choses, l'Indo-Chine française sera appelée encore à faire des envois de riz importants au Japon, car étant donné la mauvaise récolte, surtout dans les provinces du nord-est de l'empire, et l'accroissement de la demande, on se trouvera sous peu dans l'obligation de continuer à faire appel aux riz étrangers.

La récolte n'a pas été seulement mauvaise pour le riz. Celle des autres produits agricoles, notamment dans le Hokkaido, est estimée bien au-dessous de celle que l'on espérait. La perte qui en résulterait est évaluée à plus de 20 millions de yen.

En résumé, pour cette province seule, la récolte du blé, de l'orge et du seigle accuse une diminution de 10 0/0, celle des pommes de terre, de 20 0/0, celle du riz, de 80 0/0 et celles des autres produits, de 40 à 50 0/0.

MINES D'OR

Les Rendements des Mines Transvaaliennes

Ci-dessous les rendements particuliers de décembre 1913. Nous les rapprochons de ceux du mois précédent :

Compagnies	Novembre		Décembre	
	Onces	Bénéfices	Onces	Bénéfices
		(Liv. st.)		(Liv. st.)
Aurora West United.	4.341	4.382	4.390	4.845
Bantjes Cons.	6.365	2.698	6.435	2.082
Barrett	195	"	234	"
Brakpan	14.581	17.486	15.459	21.869
City and Suburban.	10.930	19.167	11.053	19.110
City Deep	16.324	22.770	17.005	26.059
Consolidated Langl.	13.292	21.573	13.317	21.642
Consolidated Main R.	7.025	9.137	7.155	9.592
Crown Mines	56.936	107.594	56.016	108.671
Durban-Roodepoort.	3.550	3.090	"	3.160
Durban-Roodep. Deep	7.248	3.135	7.188	3.005
East Rand Propriet.	51.463	7.925	49.934	75.010
Ferreira Deep	23.285	51.450	23.201	51.464
Geduld Proprietary.	27.920	6.524	30.210	8.043
Goldenbuis Deep	14.965	6.961	14.817	10.378
Ginsberg	4.573	5.743	4.323	4.519
Glencairn	3.413	2.640	3.452	2.276
Glynn's Lydenburg	1.841	4.459	2.089	4.921
Goch (New)	7.131	7.490	7.031	6.356
Heriot (New)	2.507	p.1.336	2.227	p.2.577
Kleinfontein (New)	14.868	21.728	15.088	21.182
Knight's (Witwaters.)	11.539	23.604	11.483	23.125
Knight's Central	5.822	3.081	5.889	3.930
Lama à Mexico	16.003	17.182	14.877	13.021
Langlaagte Estate	13.478	13.050	13.815	14.200
Luipaard's Vlei	4.346	3.492	4.334	2.615
Main Reef West	5.787	4.888	5.912	5.019
May Consolidated	1.055	1.247	9.750	1.325
Meyer and Charlton.	6.519	23.591	8.369	22.532
Modderfontein B.	14.645	34.408	13.425	36.425
Modderfontein (New)	17.980	40.892	18.258	44.070
New Unified M. R.	3.624	5.207	3.716	5.175
Nigel	4.323	3.800	4.609	3.584
Nourse Mines	14.753	13.930	14.141	12.636
Pigg's Peak	1.031	1.787	922	1.692
Primrose (New)	7.701	17.178	7.569	17.109
Princess	27.578	1.703	28.176	2.088
Randfontein Central.	56.018	70.000	52.585	60.900
Rietfontein (New)	3.496	498	3.069	p.1.375
Robinson	21.550	52.741	22.003	54.548
Robinson Deep	15.568	26.433	16.318	28.350
Roodepoort U. M. R.	4.993	318	5.144	1.119
Rose Deep	19.049	29.762	17.886	25.005
Sheba	3.335	4.276	3.852	4.216
Simmer Deep	10.063	1.015	10.554	1.183
Simmer and Jack.	16.421	32.526	16.712	32.322
Sub Nigel	2.025	1.866	2.326	2.442
Transvaal G. M. Estat.	9.197	22.723	9.147	21.905
Van Ryn	12.702	24.202	12.406	21.691
Van Ryn Deep	13.590	25.831	14.600	27.083
Village Deep	15.081	18.365	14.769	18.359
Village Main Reef	13.696	27.589	16.416	39.243
West Rand Consolid.	5.919	3.191	6.244	5.004
Witwatersrand Deep	15.118	27.114	14.962	26.722
Worcester	1.071	940	1.011	730
Wolhuter	9.598	13.320	9.450	13.393

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

Observons, en outre, que les résultats de la *New Heriot*, pour novembre et décembre ont constitué une perte, par suite d'une interruption pendant quelque temps dans les broyages ; d'après un câblogramme récent, la situation de la mine serait redevenue normale. Ajoutons que les résultats de la *Rietfontein (New)*, pour décembre, constituent aussi une perte.

Robinson Gold et Crown Mines

Les actionnaires de ces deux Compagnies sont convoqués en assemblées générales extraordinaires pour le 16 mars prochain à Johannesburg pour se prononcer sur l'absorption,

par la *Crown Mines*, de la *Robinson Gold*, absorption dont nous avons déjà parlé.

Comme on sait, la *Robinson Gold* fait apport de sa propriété et de son encaisse, à l'exclusion de 192.500 liv. st. qu'elle conserve pour payer le dividende semestriel de 7 sh. par action déclaré en décembre dernier. Ses actions sont échangées sur la base de 2 actions *Crown Mines* pour 5 actions *Robinson Gold*, et pour effectuer cet échange, il faut que la *Crown Mines* dispose de 180.000 actions. Elle va donc émettre les 119.788 actions qui restent encore à la souche, et elle va créer les 60.212 autres en portant son capital de 1 million de livres sterling divisé en 2 millions d'actions de 10 sh., à 1.030.106 liv. st. divisé en 2.060.212 actions de 10 sh. chacune.

Les actions *Crown Mines* qui seront remises aux actionnaires de la *Robinson Gold*, auront droit, à dater du 31 mars 1914, à tous les dividendes pouvant être déclarés à partir de cette date par la *Crown Mines* et elles jouiront, en général, de tous les autres droits accordés aux actions dès maintenant existantes de cette dernière Société.

Le dépôt des titres de la *Robinson Gold* en vue de l'assemblée peut être effectué à la *Banque de Paris et des Pays-Bas*, rue d'Anfin, Paris, et celui des actions *Crown Mines*, au *Crédit Mobilier Français*, rue Taitbout, Paris.

Village Deep

Cette Compagnie, dont les bénéfices mensuels ont sensiblement baissé depuis la grève, ne souffre, en somme, dit notre excellent confrère la *Revue Parisienne de Banque et de Mines*, que du manque de main-d'œuvre. C'est une situation évidemment regrettable, mais qui ne touche en rien la valeur de la mine elle-même qui reste très bonne. Il n'y a pas bien longtemps que la *Village Deep* était considérée comme n'ayant qu'un seul filon payant, le « Main Reef Leader ». On a reconnu depuis lors que le « South Reef » pouvait parfaitement fournir un appoint important de minerai payant. Voici d'ailleurs le tableau comparatif des développements effectués depuis un an.

	Distance exposée	Largeur du filon	Valeur d'essai
	(Pieds)	(Pouces)	
Trimest. au 31 décemb. 1912 :			
Main Reef Leader	2.040	39	54 sh. 2 d.
South Reef	342	34	48 sh. 2 d.
Trimestre au 31 mars 1913 :			
Main Reef Leader	1.459	33	47 sh. 0 d.
South Reef	740	29	48 sh. 7 d.
Trimestre au 30 juin 1913 :			
Main Reef Leader	2.884	31	45 sh. 4 d.
South Reef	1.381	22	44 sh. 9 d.
Trim. au 30 septemb. 1913 :			
Main Reef Leader	2.355	35	47 sh. 2 d.
South Reef	183	20	95 sh. 9 d.

On remarquera que les résultats de ces développements sont très satisfaisants.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, 21 janvier 1914.

Grâce à la fermeté du Gouvernement de l'Union, grâce aussi à l'état d'esprit du personnel en général, la grève ne s'est fait ressentir que partiellement dans les mines transvaaliennes, et même à l'heure actuelle, les cheminots ont presque partout repris le travail. La situation ne va donc pas tarder à redevenir normale.

Aussi le Marché des *Mines d'Or Sud-Africaines* est-il plus ferme et un peu plus actif.

** Valeurs de Compagnies Territoriales et de Trust. — La *Chartered*, qui finissait à 17/3, la semaine dernière, est à 18/9 ; *Consolidated Goldfields* 25/32, contre 1 15/16. La *General Mining and Finance Corporation* s'échange à 9/16 ; *Rand Mines* 5 27/32, contre 5 7/16 ; *Transvaal Land* 7/8.

**** District du Witwatersrand.** — L'*Aurora West* se retrouve à 13/32. *Bantjes* reste à 11/16, au lieu de 5/8.

La *Benoni* s'inscrit à 2/3; *Brakpan Mines*, 2 27/32, contre 2 5/16. *City and Suburban*, 2 7/16, au lieu de 2 3/16.

La *Durban Roodepoort* est à 7/8. L'*East Rand* finit à 2 3/16, au lieu de 1 29/32. La *Geduld* s'échange à 1 5/32; *Ginsberg*, 1 1/8, au lieu de 1 1/16.

La *Glencarn* est à 3/6; *New Goch*, 1/2. La *New Heriot* reste à 2 1/2, sans changement.

La *Knight's (Witwatersrand)*, est à 3 5/8, au lieu de 3 3/8. *Knight Central*, 13/32; *New Kleinfontein* 1 1/8; *Jumpers*, 7/32.

La *Langlaagte Estate* se tient à 1 liv. st.; elle restait à 15/16 mercredi; *Meyer and Charlton*, 5 1/2, contre 5 liv. st. *New Modderfontein* 12 3/16, au lieu de 11 1/4.

La *New Primrose* s'inscrit à 1 23/32, contre 1 5/8 précédemment. *Princess Estate* 4/0; *Randfontein Central*, 1 3/32.

La *Randfontein Estate* est à 1 7/32; *Robinson Gold*, 2 13/16, au lieu de 2 11/16.

La *Simmer and Jack* s'inscrit à 9/16. Le dividende de 1 shilling 3 pence déclaré par cette Compagnie le 23 décembre sera mis en paiement à partir du 12 février; les détenteurs de titres au porteur en recevront le montant contre remise du coupon n° 23. La *Van Ryn* est à 3 11/32 ex-coupon de 4 sh. 6 d.

La *Village Main Reef* se tient à 2 liv. st., au lieu de 1 13/16. *Vogelstruis Estate*, 2/6. *West Rand*, 8/6. *Wolhuter*, 21/32. Le bénéfice réalisé par cette Compagnie le mois dernier s'est élevé à 13.393 liv. st., contre 13.329 liv. st. en novembre, 13.296 liv. st. en octobre, 15.610 liv. st. en septembre et 14.111 liv. st. en août; il faut remarquer qu'il témoigne quand même d'une notable amélioration sur la moyenne des profits réalisés pendant les sept premiers mois de l'année, profits qui avaient varié entre 9.199 liv. st. et 11.455 liv. st.

**** Compagnies de Deep Levels.** — L'*Apex* est à 15/16; *Cinderella Consolidated Gold Mines*, 9/32; *City Deep*, 2 3/4, regagnant 3/16.

La *Consolidated Langlaagte* finit à 1 15/32; *Crown Mines* 6 5/16 contre 6 liv. st.

La *Durban Roodepoort Deep* est à 7/8, sans variation; *Ferreira Deep*, 2 5/16, au lieu de 2 1/8; *Geldenhuis Deep* 1 1/4, en avance de 1/8.

La *Glynn's Lydenburg* est à 11/16. La *Knight's Deep* est à 1 1/2, contre 1 3/8; *Main Reef West* 3/8; *Modderfontein B*, 4 3/16, au lieu de 3 29/32. La *Jupiter* est à 5/0.

La *Modderfontein Deep* reste à 2 liv. st., contre 1 5/8.

La *New Unified* est à 3/4, comme il y a huit jours; *Nigel Gold*, 15/16, gagnant 1/16. La *Nourse Mines* est à 1 11/16, au lieu de 1 1/2. Cette Compagnie voit, probablement par suite d'une insuffisance de main-d'œuvre noire, la quantité de minerai qu'elle broie diminuer chaque mois. Et comme d'autre part ses dépenses, tout naturellement, augmentent parallèlement, il en résulte que les bénéfices vont en diminuant au fur et à mesure. Pour décembre, ils ne se sont élevés qu'à 12.635 livres sterling, au lieu de 13.930 livres sterling en novembre et 19.679 livres sterling en octobre.

La *Robinson Deep* finit à 1 5/8, en bénéfice de 1/8. Le dividende semestriel de 2 shillings 6 pence déclaré le mois dernier par cette Compagnie sera mis en paiement à partir du 29 courant. Les détenteurs de titres au porteur en recevront le montant contre remise du coupon n° 22; *Roodepoort United Main Reef*, 1/4; *Rose Deep*, 2 3/8, contre 2 3/16 la semaine dernière.

La *Simmer Deep* s'échange à 2/6. *Sub Nigel*, 7/16, au lieu de 3/8; *Village Deep*, 1 11/16; *Witwatersrand Deep*, 2 7/8; *Van Ryn Deep* à 1 13/16.

**** Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Globe and Phoenix* est à 1 1/2, contre 1 9/32. *Rhodesia Gold Mining* 13/32; *Transvaal and Delagoa Bay Investment* 2 3/16; *Transvaal Gold Mining Estate*, 2 1/2.

La *Giant Mines* termine à 15/16, contre 3/4. L'*Eldorado*, clôture à 5/8, ex-coupon de 3 sh.; *Tanganyika Concessions*, 1 13/16.

La *De Beers ordinaire* reste à 17 9/16 au lieu de 16 19/32; action de préférence, 15 7/8. *Premier Diamond*, action différée, 9 1/8, contre 8 11/16; action de préférence, 8 5/8; *Roberts Victor*, 1 3/8; *New Jagersfontein*, 5 5/16; elle finissait précédemment à 5 livres sterling.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 22 janvier 1914.

Le *Marché Sud-Africain* de Paris s'est encore montré calme cette semaine au point de vue des transactions, mais il n'en a pas moins enregistré des variations de cours dans les deux sens, conséquence des nouvelles qui parvenaient au sujet de la grève. En clôture, il se montre plus animé et accuse des avances intéressantes.

La *Rand Mines* clôture à 148 francs contre 141 fr. 50 jeudi dernier. *Chartered* 23 fr. 75.

La *Consolidated Goldfields* finit à 56 fr. 50, au lieu de 51 fr. 50; *East Rand*, 55 fr. 50; elle restait la semaine dernière à 50 francs.

Au Parquet, la *Central Mining* se retrouve à 203 francs, en hausse de 14 francs.

La *Brakpan Mines* clôture à 71 fr. 50, au lieu de 60 fr. Les résultats d'exploitation obtenus par cette Compagnie le mois dernier semblent démontrer que certains chantiers riches doivent être maintenant d'un accès un peu plus facile qu'autrefois. La teneur moyenne du minerai traité a pu être en effet portée à 28 shillings 5 pence au lieu de 25 et 27 shillings antérieurement. *Crown Mines*, 161 fr. 50 au lieu de 154 francs. *City Deep*, 69 fr. 75, gagnant 5 fr. 50.

La *Durban Roodepoort Deep* reste à 22 fr. 50, contre 21 fr. 50 précédemment. La *Ferreira Deep* clôture à 59 fr. 75, au lieu de 55 fr. 50. La quantité de minerai broyé par cette Compagnie en décembre s'est élevée à 54.560 tonnes, au lieu de 52.860 en novembre, mais cette augmentation n'a produit aucun effet sur le bénéfice net du mois, car le rendement moyen du minerai utilisé n'a plus été que de 36 sh. 1 d., au lieu de 37 sh. 2 d. en novembre, ce qui a contribué à ramener le profit net unitaire de 19 sh. 5 d. à 18 sh. 10 d. Le bénéfice global est donc resté à peu près stationnaire à 51.464 livres sterling.

La *Geldenhuis Deep* est à 31 fr. 25, contre 27 fr. 75. La *Geduld* reste à 29 francs; *General Mining*, 13 fr. 75; *Action Goertz*, 11 fr. 50; *Johannesburg Consolidated Investment*, 24 fr. 75; *Knight's (Witwatersrand Gold)*, 92 fr. 50, au lieu de 86 fr. 50.

La *New Kleinfontein* s'échange à 27 fr. 75. *Langlaagte Estate*, 25 fr. 75. Le rendement moyen du minerai traité par cette Compagnie s'améliore progressivement depuis le mois de septembre dernier. Il s'est élevé à près de 24 sh. par tonne en décembre, au lieu de 23 sh. 2 d. en novembre, mais cette augmentation a été presque entièrement absorbée par l'élévation survenue dans les dépenses, de sorte que, finalement, le profit net unitaire n'a pas été aussi considérable qu'il aurait dû l'être. Il en a naturellement été de même du bénéfice global, qui a cependant atteint 14.200 liv. st., au lieu de 13.050 liv. st. en novembre. *May Consolidated*, 5 fr. 75; *Modderfontein B*, 106 fr., contre 100 fr. 50.

La *New Gochs* s'échange à 12 fr. 50, contre 9 fr. 50, il y a huit jours. *New Primrose*, 42 francs, au lieu de 42 fr. 50. *Randfontein Estate*, 31 fr. 75, gagnant 3 fr. 75.

La *Robinson Gold*, finit à 70 fr. 25, gagnant 2 fr. 50. *Robinson Deep* 40 fr. 25. *Rose Deep* 59 fr. 75, contre 55 fr. 75.

La *Sheba Gold Mining* reste à 6 fr. 50; *Simmer and Jack* 14 fr. 50.

La *South Africa Gold Trust* est à 26 fr. 25; *Transvaal Consolidated Land*, 26 fr. 25. *Van Ryn*, 85 francs.

La *Village Main Reef* reste à 53 francs, contre 47 fr. 75. Les 220 pilons qui composent la batterie de cette Compagnie, ont pu broyer 33.700 tonnes de minerai le mois dernier au lieu de 31.640 en novembre. La teneur du minerai utilisé s'est, en outre, améliorée de 4 shillings 6 pence par tonne; par suite les bénéfices se sont relevés de 27.589 liv. st. en novembre, à 39.243 liv. st. en décembre. *Village Deep*, 44 francs; elle finissait à 42 fr. 75 jeudi dernier.

La *De Beers* monte à 449 fr. 50 l'action ordinaire, au lieu de 424 francs; action de préférence, 412 francs, contre 400 francs; *Jagersfontein* ordinaire, 136 fr. 50.

L'Administrateur-Gérant : GEORGES BOURGAREL.

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