

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.

TÉLÉPHONE : Central 46-61

N° 1148. — 45° volume (2)

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

Vendredi 9 Janvier 1914

SOMMAIRE DU N° 1148

STATISTIQUE GÉNÉRALE : Situation de toutes les Banques d'émission. — Cours et Revue des Changes, Numéraire et Métaux précieux. — Pages 33 à 36.

CHRONIQUE MONÉTAIRE. — La production de l'or dans le monde en 1913. — La monnaie de nickel en France. — Les mouvements d'or en Angleterre. — Le cours forcé du papier-monnaie au Mexique. — L'émission des billets de banque en Bolivie. — Pag. 36 et 37.

SITUATION FINANCIÈRE GÉNÉRALE. — Page 37.

FRANCE. — La Politique. — QUESTIONS DU JOUR. — La Situation budgétaire. Edmond Théry. — La mort de Ménélik et l'Abyssinie. — Les constructions de lignes d'intérêt général en 1914. — Société des raffineries et sucreries Say. — Bibliographie : La centralisation économique en Suisse. Le moteur humain et les bases scientifiques du travail professionnel. Notions générales sur la République Argentine. De droite et de gauche; excursions parisiennes. — Pages 38 à 45.

INFORMATIONS ÉCONOMIQUES ET FINANCIÈRES. — Le rendement des impôts, etc., etc — Pages 46 à 48.

PETITES NOUVELLES. — Page 48.

REVUE HEBDOMADAIRE DU MARCHÉ FINANCIER DE PARIS.
REVUE COMMERCIALE : Blé, Sucre, Vin, etc. — Pages 49 à 53.

CORRESPONDANCES HEBDOMADAIRES ET DOCUMENTS SUR :

ALLEMAGNE : Pages 54 et 55. — **ANGLETERRE** : Pages 55 et 56. — **AUTRICHE-HONGRIE** : Pages 56 et 57. — **BULGARIE** : Page 57. — **GRÈCE** : Pages 57 et 58. — **ITALIE** : Pages 58 et 59. — **PORTUGAL** : Pages 59 et 60. — **RUSSIE** : Pages 60 et 61. — **SUEDE** : Page 61. — **AMÉRIQUE** : Page 62. — **ASIE** : Page 62.

MINES D'OR : Les bénéfices des Mines du Rand en 1913. — New Kleinfontein Company. — La Production d'or de la Rhodésie. — Marchés de Londres et de Paris. — Pages 63 et 64.

SITUATION HEBDOMADAIRE

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

DATES	Encaisse métallique		Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES					Taux de l'escompte
	Or	Argent		C/cours et dépôts particuliers	Portefeuille	Avances s' valeurs mobilières	escompte		
FRANCE — Banque de France									
1913 9 janvier ..	3.188	660	5.857	719	2.018	758	4		
1913 18 décembre	3.517	651	5.714	575	1.526	772	4		
1914 2 janvier ..	3.507	640	6.035	713	1.976	706	4		
1914 8 janvier ..	3.503	639	6.017	640	1.734	810	4		
ALLEMAGNE — Banque de l'Empire									
1912 31 décembre	971	325	3.149	932	2.539	221	6		
1913 15 décembre	1.511	346	2.412	871	1.088	88	5		
1913 23 décembre	1.497	348	2.553	929	1.227	86	5		
1913 31 décembre	1.462	346	3.242	991	1.863	118	5		
ALLEMAGNE — Banques locales									
1912 31 décembre	70	12	194	87	200	36	»		
1913 15 décembre	79	14	194	102	153	73	»		
1913 23 décembre	82	15	207	99	156	73	»		
1913 31 décembre	78	14	200	85	166	74	»		
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre									
1913 9 janvier ..	835	»	716	1.045	817	»	5		
1913 26 décembre	827	»	734	1.052	898	»	5		
1914 2 janvier ..	875	»	740	1.527	1.303	»	5		
1914 8 janvier ..	928	»	726	1.164	802	»	4½		
ANGLETERRE — Banques d'Écosse									
1912 12 octobre...	135	20	183	»	»	»	»		
1913 16 août.....	139	20	186	»	»	»	»		
1913 13 septembre	142	20	189	»	»	»	»		
1913 11 octobre...	139	20	189	»	»	»	»		
ANGLETERRE — Banques d'Irlande									
1912 12 octobre...	89	10	183	»	»	»	»		
1913 16 août.....	99	10	202	»	»	»	»		
1913 13 septembre	100	10	199	»	»	»	»		
1913 11 octobre...	101	10	207	»	»	»	»		

DATES	Encaisse métallique		Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES					Taux de l'escompte
	Or	Argent		C/cours et dépôts particuliers	Portefeuille	Avances s' valeurs mobilières	escompte		
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie									
1912 31 décembre	1.270	249	2.957	289	1.471	373	6		
1913 15 décembre	1.300	272	3.357	219	865	256	5½		
1913 23 décembre	1.302	272	2.368	245	878	285	5½		
1913 31 décembre	1.303	275	2.618	199	1.035	326	5½		
BELGIQUE — Banque Nationale									
1913 9 janvier ..	214	79	1.014	118	773	79	5		
1913 18 décembre	249	69	980	82	680	62	5		
1913 24 décembre	249	63	1.001	84	714	56	5		
1913 30 décembre	249	57	1.050	88	774	58	5		
BULGARIE — Banque Nationale									
1912 20 décembre	51	16	162	141	64	77	6½		
1913 5 décembre	56	23	192	164	47	68	6½		
1913 13 décembre	56	22	186	162	47	68	6½		
1913 20 décembre	55	24	189	161	46	67	6½		
DANEMARK — Banque Nationale									
1912 31 décembre	413	»	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									
1912 28 décembre	437	737	1.856	470	381	127	4½		
1913 13 décembre	477	724	1.912	438	426	175	4½		
1913 20 décembre	478	723	1.909	465	444	186	4½		
1913 27 décembre	479	716	1.924	477	448	190	4½		
GRÈCE — Banque Nationale									
1912 13 novembre	14	3	185	177	39	41	»		
1913 13 septemb...	22	2	224	208	43	32	»		
1913 13 octobre...	21	2	235	209	42	31	»		
1913 13 novembre	21	2	236	211	41	32	»		
HOLLANDE — Banque Néerlandaise									
1913 4 janvier ..	341	17	702	15	231	167	4		
1913 20 décembre	316	20	653	10	178	176	5		
1913 27 décembre	318	19	657	9	172	181	5		
1914 4 janvier ..	318	19	701	12	187	207	5		
ITALIE — Banque d'Italie									
1912 10 décembre	1.022	126	1.656	188	560	119	6		
1913 20 novembre	1.109	99	1.742	186	546	107	5½		
1913 30 novembre	1.109	98	1.753	195	556	110	5½		
1913 10 décembre	1.108	99	1.724	184	532	103	5½		
ITALIE — Banque de Naples									
1912 10 décembre	218	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	31	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 11 décembre	39	47	470	24	122	123	6		
1913 26 novembre	42	51	480	24	131	118	5½		
1913 3 décembre	42	50	481	26	130	119	5½		
1913 10 décembre	42	50	484	22	128	120	5½		

DATES	Encaisse métallique		Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES				Taux de l'escompte
	Or	Argent		C. courants et dépôts particuliers	Portefeuille	Escompte	Avances sur valeurs mobilières	
ROUMANIE — Banque Nationale								
1912 28 décembre.	157	1	438	226	28	6		
1913 13 décembre.	153	1	458	25	279	45	6	
1913 20 décembre.	152	1	445	31	269	47	6	
1913 27 décembre.	152	1	447	30	270	46	6	
RUSSIE — Banque de l'Etat								
1912 29 décembre.	3.546	178	3.997	676	1.345	884	6	
1913 14 décembre.	4.032	164	4.489	631	1.550	959	6	
1913 21 décembre.	4.035	164	4.478	595	1.522	972	6	
1913 29 décembre.	4.043	165	4.449	652	1.530	949	6	
RUSSIE — Banque de Finlande								
1912 15 décembre.	35	2	116	28	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								
1912 28 décembre.	50	4	92	13	6	31	7	
1913 13 décembre.	62	3	109	9	9	32	7	
1913 21 décembre.	61	4	107	9	9	31	7	
1913 28 décembre.	59	4	105	1	9	30	7	
SUÈDE — Banque Royale								
1912 30 novembre.	141	7	299	96	247	21	5	
1913 30 septembre.	144	8	331	77	259	18	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	
SUISSE — Banque Nationale								
1912 23 décembre.	173	16	299	53	145	15	5	
1913 7 décembre.	171	25	265	47	92	17	4 1/2	
1913 15 décembre.	171	25	258	55	94	16	4 1/2	
1913 23 décembre.	170	23	275	47	114	17	4 1/2	

TOTAUX

1913 9 janvier...	13.204	2.521	25.373	5.224	11.635	3.195	»
1913 26 décembre.	14.833	2.511	24.628	4.835	9.667	3.092	»
1914 2 janvier...	15.634	2.495	25.864	6.666	11.199	3.166	»
1914 8 janvier...	14.826	2.495	26.072	5.232	10.436	3.252	»
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	5.566	»
1911 31 décembre.	12.851	2.714	23.465	9.562	11.123	5.417	»
1912 31 décembre.	13.152	2.553	25.175	9.295	11.753	5.544	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des Banques d'Osse 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 hebdomadaire des Changes sur Paris, du

	3 déc.	10 déc.	17 déc.	24 déc.	31 déc.	7 janv.
Amsterdam	47 90	47 85	47 86	47 86	47 82	47 86
Anvers	100 63	100 65	100 63	100 70	100 67	100 71
Athènes	99 87	99 87	100	100	100	100
Barcelone	6 55	6 45	5 75	5 10	5 55	5 50
Berlin	81 02	80 90	80 92	80 97	81 07	81 12
Bruelles	100 60	100 60	100 58	100 62	100 62	100 66
Bucharest	101 15	100 95	101 35	101 40	101 37	101 52
Constantinople	22 80	22 89	22 88	22 92	22 92	22 85
Francfort	80 97	80 85	80 82	80 92	81	81 10
Gènes	100 66	100 55	100 30	100 37	100 37	100 45
Genève	100 23	100 18	100 18	100 18	100 13	100 24
Lisbonne	646	640	639	628	640	635
Londres	25 30	25 31	25 32	25 32	25 31	25 28
Madrid	6 45	6 25	5 45	4 90	5 50	5 35
Rome	100 62	100 52	100 31	100 35	100 38	100 92
Saint-Petersbourg	37 64	37 64	37 65	37 72	37 65	37 74
Vienne (à vue)	95 30	95 28	95 25	95 31	95 32	95 37
— (à 3 mois)	95 36	95 28	95 25	95 31	95 32	95 37

CHANGE DE PARIS : Cours moyens de Paris sur

Valeurs à vue	Moins	11 déc.	18 déc.	26 déc.	2 janv.	8 janv.
Londres	4 1/2	25 315	25 92	25 325	25 30	25 285
Allemagne	5 1/2	123 56	123 56	123 50	123 28	123 25
Belgique	5 1/2	99 41	99 44	99 37	99 34	99 41
Espagne	4 1/2	470 50	473 50	477 50	474	475
Amsterdam	5 1/2	208 94	208 87	208 87	208 94	209
Italie	5 1/2	99 50	99 50	99 62	99 69	99 56
New-York	5 1/2	520 50	520 25	520	519 50	518 50
Portugal	5 1/2	470	471	478	470	480
St-Petersb.	6 1/2	265 87	265 62	265 50	265 50	265 50
Scandinavie	5 1/2	139	139	139	139	139
Suisse	4 1/2	99 84	99 81	99 87	99 87	99 81
Vienne	5 1/2	104 81	104 94	104 87	104 75	104 81

Matières d'or et d'argent	au pair	11 déc.	18 déc.	26 déc.	2 janv.	8 janv.
Or en barre (le kil.)	3437	3438 72	3438 72	3438 72	3438 72	3438 72
Argent id. (le kil.)	218 89	100	99	98 50	98 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	Valeur au pair en francs	11 déc.	18 déc.	26 déc.	2 janv.	8 janv.
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or.)	1 234	1 23	1 23	1 23	1 23	1 23
Angleterre (liv. st. or.)	25 22	25 31	25 32	25 32	25 30	25 28
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 60	4 70	4 73	4 73	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 89	22 88	22 92	22 93	22 85
Pays Extra-Européens						
Egypte (liv. égypt.)	25 92	25 96	25 99	25 99	25 99	25 96
Etats-Unis (doll. or.)	5 18	5 20	5 20	5 20	5 20	5 19
Mexique (piastre arg.)	2 58	1 87	1 87	1 87	1 87	2 02
Répub. Arg. (peso pap.)	5	2 18	2 18	2 18	2 18	2 18
Chili (peso or.)	2 89	1	1	0 99	0 95	0 94
Bresil (milreis papier)	1 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.)	9 58	2 56	2 56	2 56	2 56	2 55
Chine (taël arg.)	7 47	3 33	3 29	3 32	3 32	3 27

AUX COURS DES CHANGES du 8 janvier 1914

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale : %		100 francs en billets de banque étrangers valent en France :	
En Allemagne	100 17	Billets Allemands	99 83
En Angleterre	99 75	— Anglais	100 25
En Autriche-Hongrie	100 19	— Austro-Hongrois	99 81
En Belgique	100 59	— Belges	99 41
En Espagne	105 26	— Espagnols	95
En Grèce	100	— Grecs	100
En Hollande	99 67	— Hollandais	100 33
En Italie	100 44	— Italiens	99 56
En Portugal	115 66	— Portugais	85 71
En Roumanie	101 52	— Roumains	99 01
En Russie	100 43	— Russes	99 57
En Scandinavie	100	— Scandinaves	100
En Suisse	100 19	— Suisses	99 81
En Turquie	99 70	— Turcs	100 30

100 francs en pièces d'étranger valent en France :	
En Egypte	99 73
Aux Etats-Unis	99 96
Aux Mexique	127 73
En Républ. Argentine	187 02
Aux Chili	200 80
Aux Bresil	197 94
Aux Indes	99 42
Aux Japon	101 11
En Chine	228 80

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 8 janvier 1914.

La Banque d'Angleterre vient d'abaisser le taux de son escompte de 5 à 4 1/2 0/0; c'est un symptôme de détente monétaire qu'il y a lieu d'enregistrer avec satisfaction, en

exprimant l'espoir que l'année qui commence sera moins onéreuse que la précédente pour les demandeurs de capitaux.

Cette mesure, que le marché prévoyait, sinon pour aujourd'hui, du moins à bref délai, contribuera à modérer sur notre place le cours des devises étrangères; le chèque sur Londres, qui a de nouveau reculé de 1 centime 1/2 au cours de la semaine, est encore néanmoins à un cours élevé.

Le reichsmark est maintenant bien au-dessous du pair; le bas prix de l'argent à Berlin est en ce moment tout à fait remarquable, ce qui contraste avec la tension qui régnait il y a un an; la dépression de l'activité économique a sa part dans les causes de cette situation nouvelle.

Le dollar poursuit également son mouvement rétrograde. Par contre, Amsterdam accentue ses progrès, et Vienne gagne 6 centimes; le rouble est stationnaire.

La peseta est en légère hausse, malgré le paiement des coupons de janvier à l'étranger; le milreis portugais gagne 10 points.

Le franc belge gagne 7 centimes, tandis que les autres devises de l'Union latine fléchissent.

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

Valeurs à vue	10 déc.	17 déc.	25 déc.	1 ^{er} janv.	7 janv.
Yokohama	2/0 3/8	2/0 3/8	2/0 3/8	2/0 3/8	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 7/16	1/11 5/16	1/11 1/4	1/11 3/16	1/11 3/16
Shanghai	2/7 3/4	2/7 3/8	2/7 5/8	2/7 1/4	2/7 1/8
Bombay	1/4 1/16	1/4 5/32	1/4 3/32	1/4 3/32	1/4 1/16
Calcutta	1/4 3/32	1/4 3/32	1/4 3/32	1/4 3/32	1/4 3/32
Alexandrie	97 3/8	97 1/4	97 1/4	97 1/4	97 1/4
<i>Valeurs à 30 jours de vue</i>					
Rio-Janeiro	16 5/32	16 5/32	16 5/32	16 5/32	16 5/32
Valparaiso	9 17/32	9 7/16	9 13/32	9 3/32	8 31/32
Buenos-Ayres (or)	48 3/16	48 3/16	48 1/16	48 3/32	48 7/32
Or en barres	77/9	77/9	77/9	77/9	77/9
Argent en barres					

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

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

Or	Exportations		Importations	
	Du 15 déc. au 20 déc.	Depuis le 1 ^{er} janv. 13	Du 15 déc. au 20 déc.	Depuis le 1 ^{er} janv. 13
Grande-Bretagne	"	"	1.528	2.519.585
France	"	43.575.270	"	1.012.397
Allemagne	"	714.000	"	13.081
Autres pays	9.338	25.029.652	226.354	21.920.497
Totaux 1913..	9.338	69.318.922	227.882	25.465.560
— 1912..	"	33.316.465	2.805.970	32.053.918
— 1911..	176.077	10.284.927	32.833	14.880.100
Argent				
Grande-Bretagne	335.183	40.265.857	56	22.410
France	114.159	6.735.336	"	72.745
Allemagne	"	"	"	23.592
Autres pays	162.500	337.507	107.594	10.614.640
Totaux 1913..	611.842	47.338.700	107.650	10.733.387
— 1912..	1.633.532	56.999.299	261.857	9.760.609
— 1911..	1.152.846	19.566.328	86.292	6.802.656

Banques associées de New-York

(En millions et centaines de mille dollars)

	En-caisse	Legal-tenders	Circulation	Dépôts nets	Portefeuille	Sur-plus reserv
1913 4 janvier...	309.5	83.2	46.9	1697.4	1858.7	+ 9.8
1913 20 décembre..	318.1	78.6	44.6	1682.5	1851.8	+16.1
1913 27 décembre..	315.8	78.9	44.8	1696.2	1864.5	+11.1
1914 3 janvier....	318.5	80.3	45.1	1717.6	1874.6	+10.3

Le portefeuille des Banques Associées de New-York s'accroît de nouveau sous l'influence des besoins de fin d'année, mais l'excédent de la réserve reste normal.

Banque du Japon

(En millions et centaines de mille yens)

	En-cais	Circulation	Dépôts privés	Dép. du Trésor	Portef. japon.	Portef. étranger	Avances
1912 14 déc	225.7	367.4	8.9	164.8	72.6	37.3	28.2
1913 20 nov	217.4	351.3	10.2	185.2	29.1	40.8	38.7
1913 6 déc	217.6	329.5	20.4	180.8	15.0	40.1	38.8
1913 13 déc	218.1	334.6	12.2	184.9	15.6	39.6	37.6

A l'exception d'une assez faible augmentation de la circulation compensée par les retraits des titulaires de comptes courants, le bilan de la Banque du Japon ne présente rien qui vaille la peine d'être noté.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

La production de l'or dans le monde en 1913

D'après l'estimation du directeur de la Monnaie aux États-Unis, la production de l'or dans le monde s'est élevée en 1913 à 455 millions de dollars, en diminution de 11 millions de dollars sur celle de l'année 1912.

La production des États-Unis pour la même année s'est élevée à 88.301.023 dollars, soit une diminution de 5 millions de dollars par comparaison avec 1912.

Le directeur de la Monnaie des États-Unis indique en même temps le montant de la production d'argent des États-Unis, qui est estimée pour 1913 à 6.760.111 onces représentant une valeur marchande de 40.864.871 dollars.

La monnaie de nickel en France

On sait que les graveurs avaient été invités à soumettre à un jury, composé de fonctionnaires et d'artistes, des modèles pour la fabrication des pièces de nickel qui doivent remplacer la monnaie de bronze actuelle. A la suite des premiers concours éliminatoires, les dix graveurs admis au concours définitif sont MM. Becker, Coudray, Delpech, Guis, Lin-

daier, Peter, Pillet, Prouvé, Varennes et Vernier. Chacun de ces artistes devra présenter au jury son modèle à la grandeur d'exécution. Les instruments de frappe seront fabriqués ensuite, d'après l'œuvre choisie par le jury.

L'émission de la nouvelle monnaie ne pourra guère avoir lieu avant le mois de juin.

Les mouvements d'or en Angleterre

D'après les statistiques officielles publiées, les importations d'or en Angleterre pendant les onze premiers mois de 1913 ont atteint 54.588.392 liv. st., et les exportations, 44.044.028 liv. st., se répartissant comme suit :

Les importations d'or en Angleterre

Pays de provenance	Onze mois	
	1912	1913
	(Livres sterling)	
Transvaal	34.797.466	34.885.810
Rhodesie	2.090.377	2.349.734
Afrique occidentale	1.346.680	1.446.688
Indes anglaises	3.951.129	2.548.704
Brésil	496.880	3.837.557
Argentine, Uruguay et Paraguay	14.020	3.812.678
Egypte	48.925	1.190.795
Autres pays	4.693.350	4.576.426
Total	47.438.827	54.588.392

Les exportations anglaises d'or

Pays de destination	Onze mois	
	1912	1913
	(Livres sterling)	
Indes anglaises	11.555.536	9.855.025
Allemagne	5.316.214	9.433.465
Egypte	7.530.500	7.775.000
France	1.517.394	6.230.171
Russie	480.000	2.080.500
Turquie	3.084.750	1.095.000
Argentine, Uruguay et Paraguay	2.178.305	1.700.000
Brésil	3.429.342	1.071.315
Autres pays	5.810.971	4.803.552
Total	40.903.012	44.044.028

Sur le total des importations, on voit que les deux-tiers environ proviennent du Transvaal. Il est évidemment heureux que la grève des mineurs du Rand ait pu être réglée avant de porter une atteinte sérieuse à la production aurifère : Malgré tout, la question des rapports du capital et du travail en Afrique du Sud semble encore grosse de menaces pour l'avenir.

Les importants envois d'or monnayé de la part du Brésil et le fléchissement des expéditions de monnaies d'or vers ce pays sont la conséquence de la dépression financière qui a prévalu au Brésil par suite de la baisse des prix des deux principales sources de richesses de cette nation, le café et le caoutchouc.

Les fortes exportations d'or sur l'Allemagne, la France et la Russie sont liées étroitement avec la politique suivie par les Banques d'émission de ces pays, relativement à l'accroissement de leur stock d'or.

On ne connaît pas encore les statistiques officielles du mouvement de l'or dans le Royaume-Uni pour l'année 1913 tout entière.

Toutefois, le récent rapport de MM. Sharps et Wilkins sur les mouvements de l'or, en 1913, fait ressortir que le total des importations s'est élevé à 58.700.000 liv. st. en augmentation de 6 millions de livres sterling par rapport à l'année précédente ; les exportations ont atteint 45.900.000 liv. st. se maintenant aux environs de la moyenne établie pendant ces huit dernières années.

L'excédent des importations provient principalement des importations d'or monnayé. En fait, les importations ont été plus substantielles, grâce aux envois du Brésil et de l'Argentine, ces contrées accusant un excédent de 7 millions de livres sterling. Les exportations ont diminué de 600.000 liv. st. environ. Les retraits les plus importants effectués sur le marché monétaire de Londres ont été les suivants : Russie, 1.500.000 liv. st. ; France, 4.500.000 liv. st. ; Allemagne, 2.500.000 liv. st. ; Amérique Centrale, 1.500.000 liv. st. Il

convient d'ajouter que ces retraits d'or ont été pratiquement compensés par les expéditions moins importantes faites par les pays suivants : Indes, 3.000.000 liv. st. ; Brésil, 3 millions de livres sterling ; Turquie, 2 millions de livres sterling ; États-Unis, 1.300.000 liv. st.

Le cours forcé du papier-monnaie au Mexique

Un télégramme de l'agence Reuter annonce que le général Huerta a signé le 7 janvier un décret établissant le cours forcé des billets de toutes les banques d'Etat et rendant leur acceptation obligatoire pour tous les paiements.

Le décret met pour ainsi dire en circulation forcée tout le papier-monnaie du Mexique.

Le rachat des billets de banque d'Etat sera garanti par des fonds souscrits par les banques qui les auront mis en circulation. Les fonds de garantie seront soumis au contrôle d'une Commission spéciale.

L'émission des billets de banque en Bolivie

Des nouvelles récentes de Bolivie annoncent que la Chambre des députés de ce pays a approuvé, par une forte majorité, un projet de loi sur l'unification de l'émission des billets, ainsi conçu :

Article premier. — A partir de la promulgation de la présente loi, la Banque de la Nation aura seule la faculté d'émettre des billets, ne pouvant néanmoins faire usage de cette faculté au delà du cent pour cent de son capital versé.

Art. 2. — La faculté d'émission concédée à la Banque de la Nation aura une durée de vingt-cinq ans et ne pourra pas être renouvelé, si ce n'est par une loi.

Art. 3. — Le billet de moindre coupure sera de cinq bolivianos, et celui de plus grande valeur de cinq cents bolivianos.

Art. 4. — La Banque sera obligée de convertir ses billets à vue, quelle que soit la quantité dont on lui demande la conversion.

Art. 5. — Outre l'impôt que la Banque de la Nation doit payer sur ses bénéfices liquides, elle paiera, durant une période de trois ans, un impôt d'un demi pour cent sur la quantité de billets en circulation productive ; d'un pour cent durant les six années suivantes, et d'un et demi pour cent au bout de ces six années.

Dans ce but on procédera chaque semaine à une revision des sommes existant en billets dans les caisses des différentes agences de la Banque, et l'on en communiquera le résultat général au ministère des Finances. On établira sur cette base, chaque année, au 31 décembre, la moyenne de la circulation annuelle, pour le paiement de l'impôt, en déduisant pour ce paiement le montant du capital d'or immobilisé comme encaisse métallique pour la conversion des billets dans la proportion que fixe la loi.

Art. 6. — Les billets des Banques : National, Mercantil et Argandona seront retirés de la circulation dans un délai de cinq semestres à partir du premier janvier mil neuf cent quatorze.

Art. 7. — Tout le temps que les Banques National, Argandona et Mercantil conserveront l'émission de leurs billets, elles paieront annuellement un demi pour cent sur la circulation productive.

Art. 8. — La Banque de la Nation accordera au gouvernement un crédit sans intérêt, pour une somme équivalente à quatre pour cent de son émission effective, à titre de compensation de la faculté d'émission.

Art. 9. — Les lois qui ne s'opposent pas à la présente restent en vigueur.

Situation Financière Générale

Europe. — France. Le fait saillant de la semaine a été une reprise sensible de notre Rente 3 0/0 Perpétuelle, reprise qui a, tout naturellement, produit une très bonne impression sur le Marché.

Un grand nombre de coupons viennent d'être déta-

chés, mais cette circonstance n'a exercé d'influence que sur quelques valeurs seulement. D'ailleurs, les transactions sont toujours calmes, et le comptant même est peu animé en dépit des disponibilités qui viennent d'être rejetées dans la circulation.

Allemagne. — La population allemande suit avec un très vif intérêt les débats sur les incidents de Saverne, qui se déroulent actuellement devant le Conseil de guerre de Strasbourg.

Le projet de budget prussien pour l'année fiscale 1914-1915 atteint, aux recettes comme aux dépenses, 4.846 millions de marks contre 4.596 millions pour 1913-1914 ; le projet autorise l'émission de Bons du Trésor jusqu'à concurrence de 100 millions de marks pour faire face aux besoins passagers.

La situation monétaire s'améliore progressivement.

Angleterre. — Le retard apporté par la Triplice dans sa réponse à la note anglaise concernant l'Albanie et les îles de la mer Egée, semble provoquer une certaine nervosité dans les milieux politiques anglais. Toutefois, la presse demeure très mesurée dans ses commentaires.

Les récentes déclarations de M. Lloyd George en vue de mettre un terme à la course aux armements ont été accueillies avec un étonnement non déguisé dans les milieux militaires et maritimes, et elles semblent destinées à avoir une répercussion profonde dans le pays tout entier.

Sur le marché monétaire, les disponibilités sont abondantes, en dépit de remboursements importants à la Banque d'Angleterre et au Conseil des Indes, et des appels de fonds sur les emprunts récents.

La Banque d'Angleterre a abaissé de 5 à 4 1/2 0/0 le taux de son escompte.

Autriche-Hongrie. — En raison des incertitudes politiques qui ont dominé l'année 1913, et des charges écrasantes provenant des longs mois de mobilisation, l'année écoulée a été pour la monarchie, au point de vue économique, une année de dépression profonde, telle que, de l'avis unanime, il n'en avait pas été enregistré depuis plusieurs décades.

Le marquis San Giuliano doit rendre prochainement une visite au comte Berchtold ; mais on ne connaît rien encore de précis sur la date et le lieu de l'entrevue des deux hommes d'Etat.

Bulgarie. — La situation politique, si embrouillée depuis les dernières élections législatives, semble devoir s'éclaircir ; le choix de M. Vatcheff, comme président du Sobranié paraît montrer, en effet, que le gouvernement a réussi à s'entendre avec les agrariens, qui avaient jusqu'ici décliné catégoriquement toute collaboration. Dans tous les cas, le récent discours du Trône a produit une excellente impression dans les milieux politiques.

Grèce. — Pour les dix premiers mois de 1913, les recettes brutes des revenus affectés au service de la Dette publique hellénique se sont élevées à 42.302.107 drachmes-papier et 2.488.082 drachmes-or, contre 45.794.569 drachmes-papier et 3.675.815 drachmes-or pour la période correspondante de 1912.

Italie. — Malgré les nombreux incidents politiques qui, tant à l'intérieur qu'à l'extérieur, ont illustré l'année écoulée, celle-ci n'aura cependant pas été défavorable à l'Italie au point de vue économique : recettes budgétaires, mouvement du commerce et de la navigation, recettes des chemins de fer, etc., accusent une progression appréciable.

Les affaires sont toujours très calmes sur le marché des valeurs.

Portugal. — Deux questions d'ordre international préoccupent actuellement l'opinion : la première est l'élaboration du traité de commerce avec l'Espagne, dont les négociations, qui ont déjà échoué, vont être incessamment reprises ; la deuxième est le décret du 17 novembre, qui assure des conditions spéciales pour le commerce étranger à Angola.

Sur le marché monétaire, les changes tendent à s'améliorer.

Russie. — L'opinion publique continue à se préoccuper beaucoup de la question de la mission militaire allemande à Constantinople ; et l'on espère que les négociations actuellement en cours entre l'Allemagne et la Russie ne tarderont pas à régler cette délicate question, en respectant le sentiment national du peuple russe.

Suède. — La reine douairière de Suède, née Sophie de Nassau, vient de mourir au palais de Stockholm, dans sa soixante-dix-huitième année. Son extrême bonté lui avait gagné une très vive sympathie parmi la population.

L'opinion publique continue à se préoccuper sérieusement de la question de la défense nationale.

Amérique. — **Brésil.** L'œuvre de transformation de la ville de Rio de Janeiro se poursuit activement. En 1911, 3.489 immeubles ont été construits, 556 reconstruits, 1.469 modifiés et 3.464 réparés. Les recettes de la municipalité, provenant du fait des travaux effectués, ont atteint en 1911 près de 1.032 contos de reis. Le progrès est également très notable en ce qui concerne le pavage et l'asphaltage des rues. Les dépenses d'entretien des voies de la ville se sont élevées en 1911 à 1.443 contos de reis.

Etats-Unis. — D'après les renseignements fournis par le secrétaire du Trésor, les recettes publiques, pendant le mois de décembre, ont atteint 53.452.000 dollars, et les dépenses, 57.762.000 dollars.

Asie. — **Chine.** Le gouvernement chinois a soumis aux puissances un plan de réforme du tarif douanier en vigueur en Chine depuis 1901.

Japon. — Le total des valeurs gouvernementales et municipales du Japon cotées à la Bourse de Paris est évalué à 1.761.255.000 francs.

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

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

FONDS D'ÉTATS	2 janvier			8 janvier		
	Derniers cours	P. 1. f. de rente	Revenu %	Derniers cours	P. 1. f. de rente	Revenu %
EUROPÉENS						
Français 3 % (perpétuel).....	85 17	28 39	3 53	86 20	28 73	3 48
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20).....	71 75	28 70	3 48	72 40	28 96	3 46
Autriche or, 4 % (ch. f. 2 fr. 50).....	90 90	22 72	4 40	91 50	22 87	4 38
Belgique 3 %.....	80 75	26 91	3 71	79 70	26 56	3 77
Bulgarie 5 % 1896.....	497	19 88	5 05	493	19 72	5 07
Danemark 3 % 1897.....	80 30	26 76	3 74	80 30	26 76	3 74
Espagne ext., 4 % (ch. f. 4 fr.).....	90 76	22 67	4 42	90	22 50	4 44
Hellénique 4 % 1887 (net 10 fr. 20).....	280	27 45	3 64	274 50	26 91	3 71
Hollande 3 %.....	78 10	26 03	3 84	78 45	26 15	3 83
Hongrie or, 4 % (ch. f. 2 fr. 50).....	91 40	22 85	4 38	87 50	21 87	4 58
Italie 3 50 % net.....	98 75	28 21	3 54	97 10	27 74	3 61
Norvège 3 %.....	77	25 66	3 90	77	25 66	3 90
Portugal 3 % 1888.....	63 75	21 25	4 71	62 40	20 80	4 80
Consolidé russe 3 % (à Berlin).....	76	25 33	3 95	76 10	25 36	3 95
Roumanie 4 % 1898.....	88 90	22 22	4 50	88 75	22 18	4 52
Russe Consolidé 4 %.....	91 70	22 92	4 36	91 45	22 86	4 38
Russe 4 1/2 % 1909.....	100 65	22 36	4 48	100 70	22 38	4 48
Serbie 4 1/2 % amort. 1895.....	83 60	20 90	4 78	80 80	20 20	4 95
Suède 3 1/2 % 1895.....	92 25	26 34	3 80	93	26 57	3 77
Suisse 3 % (chemin de fer).....	81	27	3 70	81	27	3 70
Turquie convertie unifiée 4 % ..	85 52	21 38	4 69	85 35	21 31	4 69
EXTRA-EUROPEENS						
Argentin 4 % 1900.....	89 90	22 47	4 46	88 65	22 16	4 52
Bésil 4 % 1889.....	73	18 25	5 49	74	18 50	5 40
Egypte unifiée 4 % net.....	101 20	25 30	3 95	101 50	25 37	3 95
Haiti 5 % 1875 (remb. à 300 fr.).....	255	17	5 88	255	17	5 88
Japon 4 % 1905.....	91 30	22 82	4 38	86	21 50	4 65
Mexique 4 % or 1904.....	74 50	18 62	5 37	73 60	18 40	5 43
Sao-Paulo (Bons du Trésor) 5 % 1913.....	504 50	20 18	4 97	485	19 40	5 15

FRANCE

La Politique. — Les warrants agricoles.

On sait que la loi du 18 juillet 1898 sur les warrants agricoles avait pour but d'adapter aux besoins des agriculteurs le crédit sur gage, dont l'institution avait

servi longtemps rendu au commerce de signalés services.

Cependant, cette innovation n'a pas donné les résultats qu'on en attendait. A la fin du mois d'août 1905, en effet, l'usage des warrants agricoles n'avait été pratiqué que dans 64 départements pour une somme de 35 millions de francs en chiffres ronds.

La loi du 30 avril 1906 ayant diminué les formalités et augmenté la sécurité du prêteur dans le système nouveau de warrantage, le ministre de l'Agriculture a ordonné une enquête sur l'usage fait du warrant agricole par les travailleurs de la terre.

Il résulte de cette enquête que le nombre des warrants agricoles délivrés en exécution de la loi du 30 avril 1906 jusqu'au 31 décembre 1912 a atteint 45.892. La valeur totale des produits warrantés a porté sur 194.398.673 fr., et le montant des sommes empruntées s'est élevé à 91.430.425 fr.

M. Raynaud, ministre de l'Agriculture, est d'avis que, « si la pratique des warrants agricoles s'est généralisée d'une façon satisfaisante dans le ressort de certains Cours d'appel, il n'en est pas moins certain que l'agriculteur français ne s'est pas encore complètement familiarisé avec l'utilisation de ce crédit sur gage ».

Dans beaucoup de régions encore, écrit le ministre, les cultivateurs n'aiment pas à recourir à ce mode de crédit, soit qu'ils le connaissent d'une manière imparfaite, soit qu'ils hésitent à accomplir les formalités qu'il entraîne. D'autres, et ce sont ici principalement des fermiers et des métayers, utilisent peu ce mode d'emprunt qui les oblige à faire connaître à leur propriétaire leur situation momentanément gênée. Enfin, et surtout, les créanciers hésitent la plupart du temps à accepter la garantie d'un gage périssable, dont la situation peut être pour eux, en raison des principes posés en matière de meubles par notre Code civil, malgré les restrictions de la loi de 1906, quelquefois incertaine.

Toutes ces considérations me paraissent expliquer la disproportion souvent considérable que vous pourrez constater entre le montant des prêts consentis sur warrants et la valeur du gage offert par l'emprunteur. En effet, le rapport moyen pour toute la France entre les sommes empruntées et la valeur des gages ne dépasse pas 45.50 pour 100.

Le ministre continuera à ne ménager aucun effort « pour faire faire par les agents de son département la propagande la plus active en faveur d'un mode de crédit capable de donner aux plus humbles agriculteurs le moyen de se procurer tout l'argent qui leur est nécessaire pour leurs exploitations, en offrant à leur bailleur de fonds le maximum de garanties possible ».

M. Maginot, sous-secrétaire d'Etat à la guerre, est parti le 2 janvier dans l'Est visiter les nouveaux casernements des Vosges.

M. Lloyd George, chancelier de l'Echiquier, et deux députés au Parlement anglais, viennent d'entreprendre un voyage en Algérie. Ils ont été reçus à Alger par M. Lutaud, gouverneur général et par le Maire de la ville.

M. Albert Sarraut, gouverneur général de l'Indo-Chine, se rendant en France, a quitté Saïgon le 4 janvier.

M. Joseph Caillaux, ministre des Finances, a adressé mardi dernier la lettre suivante à M. Georges Cochery, président de la Commission du budget :

« Monsieur le président et cher collègue,
« Le gouvernement avait annoncé, dès le moment où il s'est présenté devant les Chambres, son intention d'examiner à nouveau les demandes de crédits figurant au projet de budget de 1914 et d'y apporter toutes les réductions qui lui sembleraient compatibles avec la marche régulière des services. Comme je l'ai déjà fait connaître à la Commission du budget, cette tâche a été entreprise sans délai. Je n'ai pas besoin de vous faire remarquer les difficultés considérables qu'elle comportait. Du moment qu'il s'agissait de modifier un budget déjà déposé, rendu public, il devenait impossible de remettre en question certaines des mesures envisagées.

Néanmoins, grâce au concours que m'ont prêté tous mes collègues, j'ai pu, sans nuire en rien à la bonne exécution des services et sans m'exposer pour l'avenir à des demandes de crédits supplémentaires, traduire par une diminution totale de crédits d'environ 50 millions la volonté d'économie du gouvernement. Cette volonté, dont les circonstances nous faisaient un devoir, s'affirmera et se développera dans des actes ultérieurs.

« Je me réserve de saisir la Commission de ces résultats d'ensemble et de lui soumettre en même temps les mesures destinées à assurer l'équilibre entre les ressources et les charges de l'exercice.

« Mais pour répondre au désir que vous avez bien voulu m'exprimer, et permettre à la Commission de poursuivre son examen, je me propose de vous communiquer successivement, aussitôt qu'elles seront définitivement établies, les prévisions rectifiées concernant chacun des départements ministériels.

« J'ai l'honneur de vous adresser, dès aujourd'hui, accompagnés des développements nécessaires, six états des modifications afférentes aux budgets de la justice, des services pénitentiaires, de l'intérieur, du commerce et de l'industrie, des travaux publics et des chemins de fer de l'Etat.

« Agréer, etc. »

L'ensemble des réductions réalisées par les six états rectificatifs déjà envoyés par le ministre des Finances représente environ 14 millions, ainsi répartis : Justice, 92.975 francs (ajournement de créations d'emplois) ; services pénitentiaires, 408.275 francs (même motif) ; Intérieur, 11.800.000 francs (diminution d'un douzième dans les dépenses d'assistance, par renvoi à l'exercice suivant, comme conséquence d'une modification de l'ordonnement) ; Commerce, 45.000 francs ; Travaux publics, 861.000 francs (dont 500.000 sur les travaux des ports) ; chemins de fer de l'Etat, 900.000 francs (diminution de l'insuffisance d'exploitation du réseau racheté).

Le Journal officiel du 1^{er} et 8 janvier a publié le rapport sur l'ensemble des opérations de l'évaluation des propriétés non bâties (application de l'article 3 de la loi du 31 décembre 1907). L'Economiste Européen a donné une analyse des résultats de cette évaluation dans son n° 1144, du 12 décembre 1913.

Les ministres et sous-secrétaires d'Etat, à l'exception de MM. Renault, Fernand David, Malvy, Viviani, Raynaud, absents de Paris, se sont réunis hier en Conseil, à l'Élysée, sous la présidence de M. Poincaré. Le ministre des Finances a fait connaître qu'il indiquerait dans le prochain Conseil les conditions d'équilibre du budget de 1914, et qu'il soumettrait au gouvernement divers projets de lois, tant en matière de fiscalité que de contrôle des dépenses publiques. M. Maginot, sous-secrétaire d'Etat à la Guerre, a rendu compte de ses voyages dans l'Est et des constatations qu'il a faites au point de vue des casernements, des logements d'officiers ou de sous-officiers et des camps d'instruction.

QUESTIONS DU JOUR

LA SITUATION BUDGÉTAIRE

On ne possède encore aucune donnée précise sur les mesures à l'aide desquelles M. Joseph Caillaux compte assurer l'équilibre du budget de l'exercice 1914, et ce retard apporté dans l'élaboration de propositions fermes suffit à mettre en relief les difficultés présentes de notre situation fiscale.

Des déclarations faites par le ministre des Finances à la tribune du Parlement et aux Commissions du Budget, une seule certitude se dégage : c'est que si, cette année, l'on ne découvre pas de ressources nouvelles, les dépenses publiques permanentes excéderont les recettes ordinaires d'au moins 600 millions de francs, sans compter les frais extraordinaires et non renouvelables occa-

sionnés par l'application de la loi de trois ans, frais dont le montant exact n'est pas encore déterminé, et qui seront probablement couverts par un emprunt en 3 1/2 0/0 amortissable.

Malheureusement, on ne peut demander d'un seul coup aux contribuables les 600 millions nécessaires à l'équilibre budgétaire : en analysant le projet soumis à la Chambre des députés par M. Charles Dumont, nous avons montré les dangers que ferait courir au pays une augmentation trop brutale des taxes de toute nature qui déjà pèsent si lourdement sur lui, et nous avons approuvé le ministre des Finances du Cabinet Barthou de limiter à 200 millions le supplément de recettes demandé à des impôts nouveaux.

De son côté, M. Caillaux annonce qu'en 1914 il désire ne pas augmenter les contributions directes pour combler le déficit : on étudiera les réformes destinées à équilibrer solidement les exercices ultérieurs, mais, cette année encore, on se contentera d'expédients, de moyens de fortune.

Ces résultats infiniment regrettables ne peuvent être évités : aussi doit-on s'y résigner sans récrimination, en espérant simplement que les mesures qu'il faudra prendre nuiront le moins possible à la prospérité et au crédit de la France.

Mais s'il n'est pas besoin de se répandre en plaintes vaines, du moins est-il utile de constater impartialement le mal, pour tâcher d'y porter remède dans l'avenir.

La cause première de nos embarras actuels résulte incontestablement de la prodigieuse augmentation de nos dépenses publiques depuis une dizaine d'années : les nécessités de la défense nationale, le service de la dette amortissable, l'application des lois sociales, l'élévation des traitements d'un grand nombre de fonctionnaires, le rachat des chemins de fer de l'Ouest, etc..., ont démesurément enflé nos charges. Leur accroissement a été ininterrompu depuis 1904 ; mais il est devenu particulièrement rapide et inquiétant depuis 1910, ainsi que l'atteste le tableau suivant :

Les dépenses publiques depuis 1904

Années	Dépenses portées aux budgets de prévisions	Augmentations par rapport à l'exercice antérieur
1904.....	3.565.219	36.822
1905.....	3.623.053	57.834
1906.....	3.709.192	86.139
1907.....	3.833.825	24.633
1908.....	3.910.283	76.458
1909.....	4.005.224	94.941
1910.....	4.185.382	180.158
1911.....	4.386.462	201.080
1912.....	4.497.963	111.501
1913.....	4.738.603	240.640

Le budget de 1914 se traduira par une élévation plus considérable encore des dépenses : celles-ci, en effet, ont été estimées par M. Charles Dumont à 5.373.300.000 francs ; en admettant, ainsi que M. Caillaux vient de l'annoncer au président de la Commission du budget de la Chambre, qu'on puisse les réduire de 50 millions, il sera certainement impossible de les ramener au-dessous de 5.300 millions de francs, soit par rapport à 1913, un accroissement d'au moins 550 millions. Jamais, à deux années d'intervalle, on n'avait eu à enregistrer pareille augmentation de nos charges !

Les difficultés dans lesquelles nous nous débattons en ce moment sont donc l'aboutissant d'une politique économique et fiscale trop longtemps imprévoyante et incohérente : pour revenir à une situation normale, il faudra, renonçant aux pratiques suivies jusqu'à présent et cessant de faire des finances au jour le jour, établir des programmes à longue échéance, ne laissant rien au hasard, et dont on ne devra plus s'écarter.

Bien souvent nous avons, ici même, dénoncé le danger de ces équilibres factices auxquels, depuis dix ans, nos ministres successifs ont dû presque toujours s'arrêter, à leur grand regret. Souvent, aussi, nous avons insisté sur les inconvénients qu'entraîne le retard du vote de la loi de finances. Et chaque année nous exprimions l'espoir de voir l'exercice suivant définitivement assis sur des bases solides. Ces conseils de prudence n'ont pas été entendus et aujourd'hui le mal apparaît dans toute son ampleur.

Dans un ouvrage magistral, un de nos plus éminents confrères, Pierre Baudin, sénateur, ancien ministre de la Marine, a prévu, dès 1910, les embarras auxquels nous ne pouvions manquer d'être fatalement amenés, et, indiquant les périls des méthodes observées jusqu'alors, a proposé plusieurs mesures qui méritent d'attirer l'attention.

La situation présente donne donc un haut caractère d'actualité à ce livre (intitulé *Le budget et le déficit*) trop peu étudié par nos parlementaires : aussi croyons-nous devoir analyser quelques-unes des idées essentielles qu'a développées, voici près de quatre ans, Pierre Baudin (1).

**

Avant d'insister sur les réformes nécessaires, Pierre Baudin faisait très bien ressortir le caractère alarmant de notre situation budgétaire en 1910 : « L'embarras actuel de nos finances, disait-il, n'est pas un embarras éphémère. Il nous acculera à une crise sérieuse si nous ne prenons pas des résolutions graves... Parce que notre crédit et un ensemble de règles ou de pratiques financières dissimulent notre situation financière véritable, attendrons-nous qu'un événement, peut-être suscité par des adversaires avertis et supérieurement forts, fasse éclater la mine que nous aurons nous-mêmes creusée et armée sous nos pieds ? Ou bien même avons-nous le droit de nous laisser rouler à la faillite fatale, parce que nous ne voulons pas réformer des habitudes détestables, des formules dont la solennité seule masque le néant, et qui, les unes et les autres, nous servent à tromper la clairvoyance de la nation en lui dissimulant des dépenses et un système hypocrite d'emprunts continus ? »

Et notre confrère indiquait en termes fort heureux les faiblesses de l'organisation actuelle : « L'Etat voudrait vivre au jour le jour ou à l'année; la Société l'oblige à étendre ses prévisions sur de longues périodes. La nature des choses le force à embrasser de vastes dessins, et il se plaît à briser sans cesse son effort, à sacrifier les chantiers ouverts, à abandonner des millions engagés pour faire face à de nouveaux projets ou à des

(1) *Le budget et le déficit*, un vol. in-16 par Pierre Baudin, édité en 1910 chez Edouard Cornély, 101, rue de Valenciennes, Paris; prix, broché : 3 fr. 50.

événements imprévus. Il n'avance qu'en zig zag, quand il avance, et il se livre le plus souvent au hasard, qui contrarie sa volonté et brise l'enchaînement logique de ses actes. A la vérité, les finances fondées uniquement sur le budget annuel n'offrent qu'une illusion de régularité et de sécurité. On dirait d'un grand paquebot fait pour marcher à vingt nœuds et parcourir un champ interocéanique, et qui n'aurait pour se mouvoir qu'une machinerie de petit cargo-boat ».

Etudiant ensuite les mouvements des dépenses et des recettes dans nos budgets, analysant les conditions dans lesquelles s'effectuent les opérations du Trésor et s'émettent en pratique les obligations à court terme, Pierre Baudin mettait fortement en lumière, en observant les faits les plus récents, les inconvénients multiples et le péril redoutable de nos procédés budgétaires, « qui ont été bons pour des budgets de la Restauration et un Etat de faible exercice, mais qui sont devenus de plus en plus onéreux et indigents à la fois, à mesure que l'Etat a absorbé des besognes et des missions nouvelles ».

La conclusion très juste de notre éminent confrère était que, sous peine de courir à la catastrophe, il nous faudrait sans retard renoncer aux équilibres fictifs, abandonner les pratiques surannées suivies depuis un siècle : « Nous avons vécu sur le passé jusqu'à la dernière défaillance. La vieille fissure sur laquelle nous rapiéçons depuis vingt ans est définitivement usée. Il s'agit donc d'en bâtir une assez forte et assez vaste pour soutenir l'épreuve d'un travail toujours plus rapide, plus tourmenté et plus hardi ».

Et après cette lumineuse étude rétrospective du passé, après ces prévisions si judicieuses qui, malheureusement, se sont trop vite réalisées, Pierre Baudin expliquait quelles mesures il conviendrait de prendre désormais pour sortir de la période dangereuse du « déficit consolidé ».

Ces mesures sont aujourd'hui plus nécessaires que jamais. Presque toutes tendent à affranchir notre politique financière de « deux dogmes usés dont l'étroitesse, accrue avec le temps, est la cause principale du désordre et de l'obscurité présents de nos budgets » : l'unité et l'annalité budgétaires.

**

Telle qu'elle est pratiquée dans nos écritures publiques, la règle de l'unité budgétaire consiste à porter d'un côté toutes les recettes de l'Etat et à faire figurer d'autre part toutes ses dépenses. Ce système a eu certainement des effets salutaires : il a permis de faire apparaître nettement la totalité des ressources et des charges nationales, masquées autrefois en des comptes spéciaux et des budgets extraordinaires qui « échappaient au contrôle du Parlement et dissimulaient des fissures par où s'écoulaient des ressources exceptionnelles ».

Mais cet avantage certain ne doit pas faire perdre de vue les inconvénients de la dissémination en plusieurs postes des divers éléments du budget des services autonomes : pour juger sainement du rendement et des besoins de ces nombreux organismes modernes que l'Etat s'est adjoints (Administration des ponts et chaussées, des mines, postes, chemins de fer, etc., etc.), il faudrait avoir en regard toutes leurs recettes et l'ensemble de leurs dépenses, ainsi que leurs prévisions d'avenir.

Avec cette méthode (qui, du reste, n'empêcherait point de dresser, en des tableaux récapitulatifs, les comptes généraux de l'exercice) il deviendrait possible de donner aux diverses institutions publiques une direction vraiment économique, au lieu qu'en ce moment « la confusion de ses recettes et de ses dépenses avec les recettes et les dépenses du budget général couvre d'une obscurité complète les résultats financiers du service ».

Cette première réforme (sur l'utilité de laquelle l'*Economiste Européen* a déjà insisté en étudiant les innovations apportées cette année par M. Delanney aux écritures budgétaires de la Ville de Paris) devrait être accompagnée pour tous les services industriels de l'établissement de programmes complets permettant de soustraire à la règle, nécessaire mais trop étroite, de l'annalité le vote des crédits destinés aux travaux de longue durée.

« Le budget est annuel par définition, dit excellemment Pierre Baudin, et il importe qu'il reste annuel. Entendons-nous. L'ensemble des dépenses de l'Etat doit faire l'objet d'une prévision générale annuelle ; à cette seule condition le Parlement et le pays pourront connaître l'effort des contributions qui leur est imposé. C'est le vote des impôts qui est la garantie la meilleure du contrôle qu'ils ont à exercer sur la gestion de l'Etat. Il ne saurait donc être question de toucher à cette pratique salutaire. La règle de l'annalité ainsi comprise est intangible ».

Mais de ce principe on a tiré des conséquences excessives : on a décidé « que tous les crédits, sans aucune exception, devaient être soumis au vote des chambres chaque année, non pas seulement pour un examen de contrôle, mais afin d'être consentis ». Et le résultat le plus clair de cette conception malheureuse a été d'aboutir « à refuser aux services industriels les moyens de suivre un plan méthodique de dépenses et à plus forte raison d'emprunter ».

Et, précisant cette idée, notre confrère ajoute : « Nous votons des programmes, mais nous ne les appliquons pas ; c'est qu'il est impossible d'appliquer un programme si les moyens financiers de le réaliser sont soumis à l'examen annuel du Parlement ».

A ce mal, quels sont les remèdes ? « L'organisation de budgets véritablement autonomes, et non plus seulement annexes au budget général, pour les services industriels — la suppression du vote annuel pour les compartiments du budget qui ont trait à l'exécution des lois de programmes, voilà les réformes nécessaires ».

Pour empêcher le gaspillage et le coulage, il deviendra aussi indispensable de mieux assurer le contrôle de nos finances, en l'armant « d'un personnel de formation technique capable de se porter sur les chantiers, de pénétrer le secret des constructions, de se prononcer sur la valeur d'un outillage, etc. ; enfin, de conduire les régies non par intuition, mais par des spécialistes ».

On le voit, il faudrait, suivant Pierre Baudin, modifier à peu près complètement le principe de notre administration financière. Cette conclusion, qui se dégage très clairement du beau livre de notre confrère, — devenu aujourd'hui de haute actualité — nous paraît absolument rationnelle : l'évolution économique est si rapide, à notre époque, que les cadres rigides tracés par le législateur cessent vite de pouvoir être assouplis par des

moyens de circonstance. Ils craquent rapidement de toutes parts : c'est alors qu'il convient de changer les règles en vigueur, sous peine de courir aux plus graves catastrophes.

La forme actuelle de nos budgets ne répond plus aux besoins nouveaux de l'Etat industriel : pour remettre nos finances en ordre il convient d'adapter nos méthodes vieillies à des nécessités jadis inconnues, et les idées développées par Pierre Baudin méritent à tous égards d'être très sérieusement prises en considération.

Cette conclusion n'est pas la preuve d'un pessimisme de mauvais aloi : elle résulte simplement de l'examen sincère de faits graves, et c'est ce qui, à nos yeux, lui donne encore le plus de prix.

EDMOND THÉRY

LA MORT DE MÉNÉLIK ET L'ABYSSINIE

La mort du négus Ménélik, dont la nouvelle nous est parvenue il y a quelques jours, attire de nouveau l'attention sur l'Abyssinie, qui, il y a plusieurs années déjà, fut l'objet d'une rivalité d'influences entre la France, l'Angleterre et l'Italie.

Une convention, en date du 13 décembre 1906, conclue entre ces trois puissances, mit fin à cette situation délicate. Aux termes de cet accord, ces puissances se sont engagées à respecter l'indépendance de l'Abyssinie ; à faire en sorte que les concessions industrielles accordées à l'une d'elles ne puissent porter atteinte aux intérêts des deux autres ; à s'abstenir de toute intervention dans les affaires intérieures abyssines ; à se concerter mutuellement en vue de sauvegarder leurs intérêts respectifs dans les territoires qui leur sont limitrophes ; à assurer enfin, au point de vue commerce et transit, un égal traitement à leurs nationaux. Une seconde convention fut conclue à la même date pour réglementer l'importation des armes et des munitions en Abyssinie.

Bien que le pouvoir central ait à compter avec des pouvoirs provinciaux parfois très puissants, il ne semble pas que la disparition de Ménélik donne lieu à des compétitions, malgré la jeunesse de son successeur, la question de la succession ayant été réglée depuis plusieurs années déjà par le souverain défunt.

L'empereur Ménélik était né en 1844. D'abord roi du Choa, il succéda en 1889 sur le trône abyssin à Johannès, et réussit à courber et maintenir sous sa domination les autres chefs éthiopiens. Pendant ses dernières années, se sentant malade et n'ayant pas d'héritier direct, il avait désigné pour lui succéder Lidj-Jeassu, fils d'une fille de Ménélik et du ras Michaël. C'est ainsi que depuis 1909 Lidj-Jeassu avait été initié aux affaires publiques et appelé à remplacer la personne du souverain dans les cérémonies officielles.

On ne saurait établir une analogie quelconque entre l'administration éthiopienne et l'organisation hiérarchique qui fonctionne dans nos pays civilisés. C'est que la civilisation elle-même est assez en retard dans le pays du roi des rois. Les institutions politiques ont un caractère essentiellement féodal, rappelant celles de l'Europe au Moyen-Age. Il existe une sorte de Conseil d'Etat, comprenant les ras les plus importants, sous l'autorité desquels sont placés, au point de vue administratif, les gouverneurs de districts et de provinces et les chefs de villages.

Un conseil des ministres a été constitué en 1908 ; les divers départements ministériels sont ceux de la Guerre, des Affaires étrangères, de l'Intérieur, des Finances, de la Justice, du Commerce, des Postes et Télégraphes.

Le ministère de la Guerre est le plus important. L'armée régulière se compose de contingents des diverses provinces ; elle comprend environ 150.000 hommes et peut être accrue par des troupes irrégulières et

une armée territoriale. Ces forces sont réparties sur toute l'étendue du territoire.

En temps de paix, le souverain entretient en outre des troupes permanentes, armées de fusils.

L'Abyssinie, agglomération de plusieurs royaumes et provinces, couvre une superficie de 1.400.000 kilomètres carrés et est peuplée d'environ 8 millions d'habitants.

Au point de vue du climat et des cultures, le pays peut se diviser en plusieurs zones : 1° les terres chaudes ou *kolla*, convenant à la culture de la canne à sucre, du coton, du tabac, etc. ; 2° la *voïna dega*, de 1.000 à 2.400 mètres, où l'on trouve le café, la vigne et les autres cultures arborescentes de la région méditerranéenne ; 3° la *dega*, au-dessus de cette altitude, couverte de pâturages et de forêts ; on y trouve les cultures des pays tempérés.

La production du pays, médiocrement exploitée malgré la fertilité du sol, suffit tout au plus à la consommation locale. Les forêts sont assez étendues.

Le bétail est abondant et donne lieu à un commerce assez actif, en ce qui concerne notamment les peaux et le beurre.

Le pays n'est pas encore bien connu des Européens ; néanmoins, les ressources minérales semblent être assez peu nombreuses : la poudre d'or, la houille, le fer et le soufre figurent parmi les principales.

Le sel, provenant du pays des Danakils, donne lieu à un mouvement d'échanges important.

Les industries sont demeurées, ou à peu près, exclusivement familiales : outils, armes, bijoux, poteries, tissage du coton, préparation des peaux.

On ne possède que des données assez incertaines sur le mouvement du commerce extérieur, dont l'importance est bien loin de celle à laquelle le pays pourrait prétendre s'il était ouvert à la civilisation européenne. Des évaluations nécessairement très approximatives estiment à environ 25 millions de francs le mouvement des échanges avec l'étranger, la majeure partie empruntant la voie de Djibouti.

Les principaux articles d'importations sont les cotonnades (*abujedid*), les armes et munitions, les objets d'alimentation, les liqueurs, le matériel de chemins de fer, le pétrole.

Aux exportations, on trouve surtout les cuirs et peaux, le café, la résine, l'ivoire, la civette, le beurre.

La question des voies de communication demeure essentielle pour le développement économique du pays.

On ne trouve pas en Abyssinie de cours d'eau navigables, et les routes, au sens propre du mot, n'existent pas encore. Les transports se font à dos d'hommes ou de bêtes, par le moyen de caravanes.

Pour communiquer avec l'extérieur, l'Abyssinie dispose de trois grandes voies naturelles : 1° la voie du Nil, fort longue, avec une navigation souvent difficile ; 2° la voie de Massaouah, la plus courte, mais hérissée de difficultés, le pays s'élevant à peu près à pic au-dessus du littoral ; 3° la voie de Djibouti, route plus longue, mais beaucoup plus facile, le relief du sol s'étageant en pente douce à partir de la mer.

D'ailleurs, à l'heure actuelle, cette dernière voie présente sur ses concurrents un immense avantage : c'est l'existence d'un chemin de fer. Le rail, qui part de Djibouti, était exploité, en 1912, jusqu'à 112 kilomètres au delà de Diré-Daoua ; la construction sur Addis-Abeba est d'ailleurs poussée activement, et il n'est pas douteux que l'achèvement de la ligne déterminera un accroissement très sensible du mouvement des échanges. Sur la portion Djibouti-Diré-Daoua, soit sur une longueur de 310 kilomètres, les recettes brutes de l'exploitation dépassent déjà sensiblement 2 millions de francs.

Nous ajouterons, au point de vue des communications, que l'Abyssinie est en relation postale directe avec Djibouti ; qu'il existe 1.690 kilomètres de télégraphes italiens (Addis-Abeba à Asmara) ; et que des téléphones abyssins relient Addis-Abeba à Harrar et Diré-Daoua à Goré et Kaffa.

L'unité monétaire abyssine est le thaler de Marie-

Thérèse, frappé également, à certaines époques, à l'effigie du négus Ménélik, et dont la valeur oscille autour de 2 fr. 50.

La *Bank of Abyssinia*, au capital de 500.000 liv. st., dont 125.000 versées, facilite le commerce par ses avances sur marchandises et l'émission de traites documentaires. Toutefois, cet établissement est sérieusement concurrencé, pour le change principalement, par les commerçants grecs et surtout indiens.

Ces quelques considérations, bien que superficielles, montrent la tâche immense qui reste à accomplir en Abyssinie pour mettre en valeur les ressources de ce pays fertile, naturellement riche, et grand comme deux fois la France. Et il nous importe tout particulièrement, à nous autres Français, de nous efforcer de mettre à profit la situation privilégiée que nous donne notre possession de la côte des Somalis, et de savoir conserver sur les nations concurrentes l'avance que nous avons acquise jusqu'ici.

Edmond BOUCHERY.

Les Constructions de Lignes d'Intérêt général EN 1914

Comme à l'ordinaire, le projet de loi portant fixation du budget du nouvel exercice donne un état détaillé des voies ferrées d'intérêt général dont le ministre des Travaux publics est autorisé à faire poursuivre ou entreprendre la construction pendant l'année à venir.

Ce document est toujours utile à consulter, car il met bien en lumière l'effort accompli pour développer les grandes voies de communication mises à la disposition du pays ; mais il offre un intérêt particulier en ce moment où les dépenses publiques de la France s'accroissent si rapidement : on verra, en effet, en l'étudiant, que, malgré l'augmentation des charges de toute nature, le Gouvernement ne faillit pas au devoir qu'il a de veiller sans cesse au perfectionnement de l'outillage national indispensable à notre prospérité économique.

Le projet actuellement soumis à la Chambre des députés prévoit qu'en 1914 les travaux s'étendront à 44 lignes, représentant une longueur totale de 1.900 kilomètres. Sur cet ensemble, 40 lignes, longues de 1.631 kilomètres, doivent être exécutées par les grandes Compagnies, et 4 lignes, mesurant 269 kilomètres, seront établies directement par l'Etat.

On espère que 3 lignes, représentant ensemble 106 kilomètres, seront probablement ouvertes à l'exploitation dans le courant de l'année ; 32 lignes, d'une longueur de 1.273 kilomètres, commencées au cours des exercices antérieurs ne seront achevées qu'après 1914 ; enfin, on entreprendra l'établissement de 9 voies nouvelles, longues de 521 kilomètres.

Le tableau récapitulatif suivant résume les indications que nous venons de donner :

Situation des lignes d'intérêt général en construction pendant le prochain exercice

	Nombre de lignes	Longueur en kilom.
1° Lignes à ouvrir en 1914		
a) Construites par les Compagnies.....	3	106
b) — par l'Etat.....	1	269
2° Lignes commencées précédemment à ouvrir après 1914		
a) Construites par les Compagnies.....	28	1.004
b) — par l'Etat.....	4	269
3° Lignes nouvelles à entreprendre en 1914		
a) Construites par les Compagnies.....	9	521
b) — par l'Etat.....	1	269
Total :		
a) Construites par les Compagnies.....	40	1.631
b) — par l'Etat.....	4	269
Total général.....	44	1.900

A côté de ces chiffres globaux, il peut être intéressant de connaître le détail des lignes en construction. Nous l'indiquons dans le tableau ci-après :

Etat détaillé des lignes d'intérêt général en construction pendant le prochain exercice

Réseaux	Lignes	Longueur kilométrique	Observations
Est	Tiercelet à Hussigny.....	4	à ouvr. ap. 1914
Midi	Colombiers à Cruzy.....	20	à ouvrir en 1914
—	Bergonce à Castéra-Verduzan.....	80	à ouvr. ap. 1914
—	Oloron à Bedous.....	25	—
—	Saint-Girons à Oust.....	17	—
—	Saint-Juéry à Sainte-Affrique.....	70	—
—	Estréchoux à Plaisance.....	11	—
—	Beaumont de Lomagne à Gimon.....	30	—
—	Carmaux à Vindrac.....	26	—
—	Libourne à Langon (pour moitié).....	23	—
—	Ax-les-Thermes à Bourg-Madame.....	41	—
—	Bedous à la frontière d'Espagne.....	28	—
—	Saint-Paul-Saint-Antoine à Lavelanet et Belesta.....	32	—
—	Condom à Castéra-Verduzan.....	23	—
—	Auch à Lannemezan.....	68	—
—	Arreau à Saint-Lary.....	11	—
—	Castelnaud-Magnoac à Tarbes.....	52	—
—	Jonction à Bordeaux des lignes du Médoc et du Midi.....	13	—
—	Pau à Hagetmau.....	56	—
Nord	Aulnay-sous-Bois à Rivecourt par Senlis.....	67	ligne nouvelle
Orléans	Villeneuve-sur-Lot à Falgoutat.....	48	à ouvr. ap. 1914
—	Libourne à Langon (pour moitié).....	23	—
—	Confolens à Bellac.....	50	ligne nouvelle
—	Tréignac à Bugat.....	18	—
—	Saint-Léonard à Auzances.....	128	—
—	Bonnat à Eaux.....	70	—
—	Limours à Dourdan.....	20	—
—	Cahors à Moissac.....	66	—
—	Montluçon à Gouttières.....	42	—
—	Argentat à Salers.....	60	—
P.-L.-M.	Frasne à la frontière suisse.....	25	à ouvrir en 1914
—	Miramas à l'Estaque.....	61	—
—	Chorges à Barcelonnette.....	42	à ouvr. ap. 1914
—	Nice à la frontière d'Italie par Sospel.....	63	—
—	Chamborigaud à Bessèges.....	16	—
—	Le Puy à Niegles-Prades.....	93	—
—	Gannat à la Ferté-Hauterive.....	35	—
—	Riom à Vichy.....	40	—
—	Maringue à Randan.....	9	—
—	Monéteau à St-Florentin.....	25	—

2° Lignes construites par l'Etat

Voie non concédée	La Mure à Gap.....	84	à ouvr. ap. 1914
Etat (ancien réseau)	Chantonay à Cholet.....	47	—
Etat (Ouest racheté)	Paris à Chartres.....	85	—
	Châteaulin à Camaret.....	53	—

Les constructions de la *Compagnie de l'Est* ne représenteront qu'une longueur de 4 kilomètres ; par contre, celles du *Midi* atteindront 626 kilomètres ; celles du *Nord* mesureront 67 kilomètres ; celles de l'*Orléans* s'éleveront à 525 kilomètres ; celles du *P.-L.-M.* compteront 409 kilomètres. Les constructions de l'*Etat ancien réseau* auront une longueur de 132 kilomètres ; celles de l'*Etat réseau racheté* seront longues de 53 kilomètres ; enfin, la ligne non concédée de La Mure à Gap, construite sur les fonds du Trésor, mesurera 84 kilomètres.

Parmi ces voies, quelques-unes sont destinées à rectifier ou décharger certaines grandes artères actuelles : tel est le cas de la ligne Frasné-frontière suisse (qui abrègera notablement le trajet Paris-Lausanne) et de la ligne Miramas-l'Estaque (qui doublera une partie de la voie Paris-Marseille) et de la seconde ligne Paris-Chartres (qui soulagera beaucoup la section déjà existante).

D'autres tracés ont pour but de compléter le réseau de grande-banlieue entourant Paris : on doit ranger dans cette catégorie la ligne Limours-Dourdan et la ligne Aulnay-sous-Bois-Senlis-Rivecourt.

Certaines voies assureront de nouvelles et intéressantes relations internationales : citons notamment la section Nice-frontière italienne (vers Coni) et les chemins transpyrénéens de la *Compagnie du Midi* (Ax-les-Thermes-Bourg-Madame et Oloron-Bedous-frontière d'Espagne).

Enfin, plusieurs lignes ont pour objet de combler les lacunes du réseau actuel en desservant quelques régions jusqu'alors délaissées du Massif Central, des Alpes et des Pyrénées, ou en établissant des raccordements devenus indispensables.

On voit, par ces indications rapides, que nos chemins de fer d'intérêt général continuent à se développer régulièrement. Assurément, il n'est plus utile d'accomplir maintenant pour les étendre un effort semblable à celui qui suivit l'adoption du plan Freycinet : le plus souvent, en effet, on recourt aujourd'hui à la construction économique des voies d'intérêt local ou des tramways sur route pour rattacher au reste du pays de très nombreuses localités secondaires, et cela vaut beaucoup mieux, car ces lignes moins onéreuses s'adaptent parfaitement aux nécessités d'un trafic restreint. Il convient cependant de maintenir notre réseau principal à hauteur des besoins nouveaux que crée le développement de l'activité économique de la France, et c'est à cette préoccupation que répondent les travaux en cours ou à entreprendre en 1914.

Leur réalisation exercera sûrement une heureuse influence sur la prospérité du pays, et, par là, aidera dans une certaine mesure les contribuables à supporter les charges nouvelles que leur imposent les nécessités de la défense nationale et l'application des lois sociales.

René THERY.

Société des Raffinerie et Sucreries Say

Ainsi que l'observe le rapport présenté aux actionnaires de la *Société des Raffinerie et Sucreries Say* à l'assemblée générale ordinaire du 20 décembre dernier, c'est pour la première fois, depuis les graves événements de 1905, que le Conseil d'administration a eu à rendre compte d'un exercice réellement satisfaisant. Les bénéfices nets réalisés au cours de l'année sociale 1912-1913 close le 30 septembre dernier se sont en effet élevés à 4.495.518 fr. 83, et ils se comparent ainsi à ceux de l'exercice précédent :

	COMPTES DE PROFITS ET PERTES	
	Exercices	
	1911-1912	1912-1913
	(En francs)	
Bénéfices :		
Raffinerie.....	5.997.491 63	5.732.728 62
Sucreries.....	109.068 62	3.021.204 77
Ensemble.....	6.106.560 25	8.753.933 39
Charges :		
Intérêts des obligations.....	991.430 »	970.490 »
Amortissement des obligations (1.037 en 1911-1912 et 1.078 en 1912-1913).....	518.500 »	539.000 »
Amortissement statutaire.....	2.667.790 88	2.544.410 56
Amortissement extraordinaire.....	284.152 71	204.514 »
Bénéfice de l'exercice.....	1.644.686 66	4.495.518 83
Sommes égales.....	6.106.560 25	8.753.933 39

La répartition des bénéfices de ces deux exercices a eu lieu de la manière suivante, et conformément à l'article 42 des statuts :

Répartition	Exercices	
	1911-1912	1912-1913
	(En francs)	
Réserve légale	82.234 35	224.775 95
Aux actions de priorité (114.750 titres).....	1.265.139 »	2.632.939 35
Aux actions ordinaires	297.313 31	1.789.737 38
Taillèmes aux administrateurs-délégués, au personnel supérieur et aux administrateurs..	» »	448.066 15
	1.644.686 66	4.495.518 83

La répartition, pour l'exercice 1912-1913, se traduit donc par une attribution de 17 fr. 71 brut à chacune des actions de priorité, au lieu de 11 fr. 02 en 1911-1912, et de 23 fr. 39 brut également à chacune des actions de préférence, contre 3 fr. 88 pour l'exercice précédent.

En outre, le Conseil d'administration a eu à répartir le montant de l'indemnité qui lui a été allouée en raison des dommages subis par la Société du fait de l'inondation des *Magasins Généraux* du quai de la Gare en 1910. La demande relative à ces dommages avait été rejetée en première instance, mais la Cour d'appel a attribué à la Société, ainsi du reste qu'aux autres sinistrés, le tiers environ de sa réclamation.

Il convient de rappeler que, pour couvrir le dommage causé par ce sinistre, la *Société des Raffineries et Sucreries Say* avait mis en réserve : 1° en 1910, 1 million 940.459 francs 62, soit la totalité des bénéfices de l'exercice 1909-1910; 2° en 1911, une somme de 1 million 059.540 fr. 38 prélevée sur les bénéfices de l'exercice 1910-1911. Et il avait été nettement déclaré aux actionnaires qu'en cas de gain du procès, les sommes ainsi prélevées sur les profits seraient restituées aux exercices qui les avait fournies et réparties aux actionnaires comme elles l'eussent été sans le malheureux événement qui avait nécessité leur mise en réserve.

Or, le gain partiel du procès et la liquidation des provisions diverses faites pour les frais à encourir, a laissé une somme disponible de 991.277 fr. 76; cette somme est rentrée dans les comptes de l'exercice 1910-1911 qui avait eu à supporter un prélèvement sur les bénéfices de 1.059.540 fr. 38, et elle a été répartie conformément à l'article 42 des statuts.

Il en est résulté une attribution de bénéfices supplémentaires de 266.975 fr. 90 aux actions de priorité et de 497.273 fr. 56 aux actions ordinaires, soit 2 fr. 32 par action privilégiée et 6 fr. 50 par action ordinaire. De plus, la réserve légale a reçu 49.563 fr. 87 et les tantièmes ont été fixés à 177.464 fr. 43.

Cette attribution aux actions a porté à 20 fr. 03 brut le dividende de 1912-1913 aux actions privilégiées, et à 29 fr. 39 brut celui des actions ordinaires, soit respectivement, pour les actions nominatives, 19 fr. 24 net et 28 fr. 69 net, et pour les actions au porteur, 18 fr. 50 net et 27 fr. 81 net.

Le Conseil d'administration, dans son rapport, fait remarquer que pour que le résultat accusé en 1912-1913 fût atteint il a fallu, sans doute, les circonstances favorables que la période du 1^{er} octobre 1912 au 30 septembre 1913 a présentées. Mais si, pour le dernier exercice, la Société a pu répartir comme il a été mentionné plus haut les bénéfices réalisés, c'est parce que les actionnaires ont su, pendant sept années, approuver et encourager le Conseil dans les mesures d'amortissement qu'il prenait. C'est ainsi qu'entre le bilan de 1905-1906 et celui dressé au 30 septembre 1913, malgré les dépenses d'amélioration faites dans les usines, il a été possible de ramener, par l'amortissement, les « Immobilisations et Apports » et les « Acquisitions et Installations nouvelles » de 54.665.000 fr. à 37.604.625 francs 89, et les obligations en circulation de 27.218.500 francs à 20.399.500 fr. En même temps le fonds de roulement a été largement relevé.

La tâche n'est pas complètement achevée. Dans les 37.604.625 fr. 89 dont il vient d'être parlé, le fonds de commerce, apporté en 1898 pour 13.500.000 fr. et amorti depuis de 8.400.000 fr. en chiffre rond, figure encore pour 5.401.324 fr. 70. On ne saurait prétendre qu'il est évalué trop haut; néanmoins, poursuivant l'œuvre qui a si bien réussi, et considérant que ce chapitre ne représente pas une valeur matérielle, le Conseil estime qu'il y a à en poursuivre l'amortissement complet. Aussi dans quatre ou cinq ans ce chapitre ne sera-t-il plus chiffré dans l'actif, tout en conservant sa très réelle valeur. Quant aux sommes consacrées aux autres amortissements elles diminueront d'importance chaque année.

En ce qui regarde les heureux résultats de l'année, le Conseil d'administration observe que si les cours du sucre ont favorisé les opérations commerciales, la marche des usines a également donné toute satisfaction. Les sucreries, en particulier, ont donné un produit net de 3.021.204 fr. 77, exceptionnel toutefois, et dû à une production très abondante de betteraves de bonne qualité et, en outre, à une réalisation très favorable des sucres produits. En ce qui regarde cependant la campagne sucrière en cours, il convient de constater, dès à présent, qu'elle se présente, pour les sucreries, dans des conditions infiniment moins favorables. A noter à ce sujet que, sur la demande d'un certain nombre de ses clients, la Société a organisé dans sa sucrerie de Pont-d'Ardes, qui est de beaucoup la plus importante de celles qu'elle possède, la fabrication de la paille mélassée, et qu'elle pense que les deux produits Mélassé-Say et Paille-Say, loin de se nuire, se compléteront.

Après la lecture du rapport du Conseil d'administration et de celui des Commissaires, et avant l'approbation des comptes, qui a été donnée à l'unanimité, le président du Conseil d'administration a tenu à témoigner de la satisfaction qu'il éprouvait, après plusieurs années d'épreuves, à annoncer aux actionnaires non seulement la distribution d'un dividende convenable, mais encore la possibilité d'envisager pour l'avenir, sinon la continuation d'années aussi prospères que celle qui vient de s'écouler, du moins l'amélioration graduelle et définitive de la situation de la Société, aussitôt que les amortissements seront à peu près terminés, c'est-à-dire dans trois ou quatre ans au plus tard.

Il restera évidemment, a-t-il ajouté, toujours des amortissements à faire, des améliorations à réaliser dans les usines, et ces améliorations devront être amorties en dix ans, comme cela a été signalé à l'origine. Mais la Société peut maintenant entrevoir la fin de ses épreuves et se considérer comme arrivant à une situation tout à fait normale, grâce à ses évaluations d'actif extrêmement modérées.

A. LECHENET.

BIBLIOGRAPHIE

La Centralisation économique en Suisse (1)

Nous avons déjà signalé à nos lecteurs cet important ouvrage de M. Georges Gariel, professeur à l'Université de Fribourg, dont le premier fascicule a paru il y a déjà plus d'un an (Cf. *Economiste Européen* 1912 1^{er} semestre, p. 559). Le second fascicule de ce travail est publié aujourd'hui.

Il est consacré tout entier à l'étude des chemins de fer fédéraux. Dans une première section de ce chapitre, M. Georges Gariel explique « comment s'est préparée la conquête des chemins de fer par la Confédération », montrant par quelles phases diverses a passé successivement le régime des chemins de fer en Suisse; dans une seconde section il recherche « comment cette conquête s'est faite », analysant dans tous ses détails l'opération du rachat; dans une troisième et dernière section, enfin, il fait ressortir les conditions dans les-

(1) Un vol. in-8°, édité chez Arthur Rousseau, 14, rue Soufflot, Paris; seuls les 2 premiers fascicules sont parus.

quelles la Confédération a organisé et exploité jusqu'à ce jour le réseau fédéral.

Très impartial, M. Gariel ne méconnaît aucun des inconvénients du rachat, ne dissimule aucune des déceptions qu'il a provoquées. Sa conclusion, cependant, est assez optimiste: « Le plus clair résultat de la nationalisation, dit-il, est encore d'ordre politique. La *Confédération* est maîtresse des chemins de fer: elle nomme, elle paye, elle avance un personnel de 35.000 hommes. C'est un gros moyen d'influence; en le conquérant, elle n'a pas fait un mauvais marché. Mais il faut lui rendre cette justice: jusqu'ici elle n'abuse pas de ce moyen, elle en use. En sorte que, malgré tout, en dépit des inconvénients inhérents à l'étatisme, le peuple suisse, sentant bien que ses chemins de fer sont convenablement gérés, ses représentants ayant le sentiment que leur organisation est la meilleure de celles des chemins de fer d'Etats existants, l'administration ayant donné des preuves notoires de modération et d'économie, la nationalisation des chemins de fer, si lourde que soit son poids financier, semble avoir rallié le gros de l'opinion. Plusieurs de ceux qui ont voté contre le rachat déclarent qu'ils voteraient différemment si la question se posait aujourd'hui... Nul ne pense à revenir en arrière, et chacun s'efforce seulement d'améliorer la situation que la majorité a faite, et que la minorité a acceptée ».

Rappelons que, dans le premier fascicule, M. Georges Gariel a marqué d'abord, dans son introduction, les principales phases de la centralisation économique en Suisse, puis, commençant l'étude des fonctions économiques propres conquises progressivement par la Confédération, a envisagé l'organisation des postes, télégraphes et téléphones. Le fascicule paraissant aujourd'hui est tout entier occupé par le chapitre deuxième de cette première partie. Dans les fascicules suivants, M. Georges Gariel traitera de la monnaie, de la Banque nationale, des douanes, du monopole de l'alcool, etc., etc. Il abordera ensuite, avec la seconde partie de son ouvrage, l'étude des fonctions d'intervention que s'est attribuées le pouvoir fédéral. Enfin, dans la dernière partie, il s'occupera de l'organisation administrative et des finances de la Confédération.

Le deuxième fascicule de ce livre a confirmé la très bonne impression que nous avait produite la lecture des premières pages publiées, et nous sommes à présent certains que l'ensemble du très considérable travail de M. Georges Gariel remportera le succès le plus vif et le plus mérité.

Le moteur humain et les bases scientifiques du travail professionnel (1)

Nos lecteurs se souviennent certainement de la curiosité provoquée dans les milieux industriels et ouvriers par l'application de la méthode scientifique de travail connue sous le nom de *système Taylor*. Ils se rappellent sans doute aussi que la plus vive objection dirigée contre elle fut qu'elle n'accordait point au travailleur des repos nécessaires pour éviter le surmenage.

Frappé des avantages, mais aussi des inconvénients, de cette organisation de la production, M. Jules Amar, directeur du laboratoire de recherches sur le travail professionnel au Conservatoire national des Arts et Métiers, docteur ès-sciences, vient d'écrire un ouvrage scientifique du plus haut intérêt dans lequel il s'est attaché à étudier, avec autant de précision que possible, la technique mécanique du moteur humain.

Après avoir rappelé des notions essentielles de mécanique élémentaire générale, l'auteur analyse les conditions dans lesquelles peut travailler la machine humaine, étudie les caractéristiques de l'énergie de l'homme, montre quelle influence le milieu exerce sur elle, indique comment il est possible de mesurer le travail humain et passe en revue les différentes catégories de mouvement constituant le travail professionnel. La conclusion à laquelle il arrive est que par l'étude scientifique des conditions du travail de l'homme on pourra perfectionner l'organisation actuelle et le rendement de la production tout en échappant aux excès reprochés à la

(1) Un vol. in-16, par Jules Amar, avec préface de H. Le Chatelier, édité chez Dunod et Pinot, 47-49, quai des Grands-Augustins; prix, cartonné: 12 fr. 50.

méthode Taylor. « Ce système de Taylor, dit-il, amendé sous le rapport de conditions physiologiques du travail, pratiqué par des hommes de tact, doués de savoir et de savoir-faire, constitue une des solutions les plus scientifiques du problème social de la main-d'œuvre, des rapports des employeurs avec les employés. Il faut l'adopter en principe, et en étudier les modes d'application, car la science doit travailler, suivant la belle métaphore d'un maître écrivain, à jeter par-dessus les orages du présent l'arc de paix de l'avenir ».

Ces idées sont aussi celles qu'exprime avec autorité, dans une magistrale préface, M. Henry Le Chatelier, membre de l'Institut, inspecteur général des mines, professeur à la Sorbonne et à l'Ecole supérieure des mines.

Nous croyons avec ces éminents auteurs qu'il est de la plus grande utilité d'étudier soigneusement les conditions physiologiques du travail humain, afin de le rendre peu à peu plus rationnel, et par conséquent plus productif avec un moindre effort. Mais nous pensons aussi qu'on ne doit jamais perdre de vue l'importance du facteur psychologique dans le rendement du moteur humain: ce dernier facteur a besoin d'être étudié d'aussi près que le précédent; mais ce n'est pas au moyen de formules mathématiques qu'on le déterminera jamais: seule, une observation attentive des faits sociaux pourra apporter en cette matière quelques précisions.

Pour résoudre le problème du *travail scientifique*, il convient donc à la fois de procéder à l'étude mécanique du moteur humain — et, sous ce rapport, l'œuvre de M. Jules Amar servira de modèle —; il est aussi nécessaire de se rendre compte de la psychologie du travailleur, et ce sont là des recherches que l'on n'a, malheureusement, point encore entreprises de façon assez sérieuse.

Notions générales sur la République Argentine (1)

Dans cette brochure, rédigée sous les auspices du ministère de l'Agriculture de la République Argentine, sont fournis les principaux renseignements historiques, géographiques, climatériques, politiques, administratifs et économiques pouvant être utiles aux personnes qui désirent s'intéresser à des entreprises de la grande république de l'Amérique du Sud. De nombreuses indications sont fournies également sur la situation faite aux immigrants.

On lira avec profit cette étude substantielle et documentée, qu'illustrent de nombreuses et belles photographies.

De droite et de gauche; excursions parisiennes (2)

Notre excellent collaborateur Gustave Pessard vient d'entreprendre la publication d'une série fort intéressante d'ouvrages destinés à vulgariser l'histoire si curieuse des rues et des monuments de notre capitale. L'objet de ces études est d'indiquer « pourquoi tel ou tel nom a été donné à telle ou telle rue, de quelle époque elle date, quels sont les principaux événements qui s'y sont produits, quels ont été les personnages qui sont nés ou morts dans ces rues ». En un mot, M. Gustave Pessard a voulu nous faire « assister par la pensée aux multiples transformations qui, à travers les siècles passés, ont fait de l'antique Lutèce le merveilleux Paris d'aujourd'hui ».

Disons tout de suite que notre collaborateur a parfaitement atteint le but qu'il se proposait: son premier livre, qui paraît aujourd'hui, décrit de façon pittoresque un long itinéraire partant du Bois de Vincennes et allant jusqu'au Bois de Boulogne. Abondant en détails inédits, en anecdotes amusantes ou curieuses, ce volume remportera certainement un vif succès. Il complète heureusement les beaux ouvrages que M. Gustave Pessard a déjà consacrés à la Ville de Paris (et notamment son *nouveau dictionnaire historique de Paris*), et contribuera à faire mieux connaître et admirer davantage notre magnifique cité.

Sans aucun doute, les séries suivantes seront dignes de celle qui vient d'être achevée: leur ensemble formera une excellente et intéressante œuvre vulgarisatrice, facile à lire et accessible à tous, rendant par conséquent les plus réels services et méritant de vifs éloges.

(1) Une brochure éditée à Buenos-Ayres, par les soins du ministère de l'Agriculture de la République Argentine.

(2) Un vol. in-4° édité chez Emile Paul, 100, rue du Faubourg Saint-Honoré, Paris; prix, broché: 2 fr. 50.

Informations Économiques et Financières

Le rendement des impôts. — Le rendement en France des impôts indirects et monopoles pendant le mois de décembre 1913 atteint 349.320.900 francs, en augmentation de 27.590.599 francs sur les évaluations budgétaires et de 25.392.600 francs sur les recouvrements du mois correspondant de 1912.

Le rendement des impôts indirects et monopoles pour la totalité de l'année dernière présente une plus-value de 299.807.332 francs sur les évaluations budgétaires et de 194.708.200 francs sur les recettes de l'année précédente.

Les emprunts des Chemins de fer de l'Etat. — En réponse à diverses questions posées par des députés, le ministre des Travaux publics vient de faire connaître « quel est, depuis le rachat du réseau de l'ancienne Compagnie de l'Ouest, le montant total des sommes empruntées par ce réseau, soit sous la forme d'obligations amortissables, soit sous la forme d'avances du Trésor, et quel est, pendant la même période, le montant des sommes empruntées, sous l'une et l'autre forme, pour l'ancien réseau des Chemins de fer de l'Etat ».

Les éléments de la réponse ministérielle sont groupés dans le tableau ci-dessous, dont les chiffres ont été arrêtés à la date du 27 novembre dernier :

	Réseau racheté	Réseau ancien	Ensemble
	(En francs)		
Emissions d'obligations.	356.854.656	41.164.025	398.318.681
Avances du Trésor non encore remboursées.....	160.988.363	84.232.273	195.220.637
Total.....	517.843.019	75.696.298	593.359.318

Sur les 400 millions (en chiffres ronds) déjà consolidés sous forme d'obligations, 200 ont été empruntés en 1912 et 100 en 1913. Ajoutons que, d'après les autorisations données par les lois de finances, la totalité des dépenses d'établissement engagées depuis le rachat de l'Ouest sur le réseau de l'Etat et devant être payées en définitive par l'emprunt pourra atteindre, lors du règlement final de l'exercice 1913, la somme de 718 millions.

Emprunt serbe 5 0/0 1913. — Ainsi que la nouvelle en avait circulé dans ces derniers temps, le Gouvernement Serbe procède à un *Emprunt 5 0/0* or offert au public au prix de 95 25 0/0, soit 466 fr. 25 par obligation de 500 fr. nominal.

Cet emprunt, remboursable en 50 ans au plus tard, est revêtu de l'engagement direct du gouvernement royal serbe et a, en outre, pour gage spécial : les recettes nettes de l'Administration autonome des Monopoles, disponibles après le service des emprunts antérieurs, et aussi, en première hypothèque, les bénéfices nets du Monopole de l'alcool géré par ladite Administration autonome.

Il est représenté par 500.000 obligations de 500 fr. or rapportant 25 fr. nets par an, dont 150.000 ont été antérieurement souscrites par un groupe de banquiers et d'établissements. L'émission ne porte donc réellement que sur 350.000 obligations. Et étant donné le prix auquel ces titres sont offerts, et aussi ce fait qu'une certaine somme sera affectée au remboursement en espèces de la plus petite partie des avances antérieurement consenties à la Serbie, le montant d'argent nouveau effectivement demandé au public atteint seulement 150 millions de francs environ.

Les nouvelles obligations, ainsi que leurs coupons, sont exemptes de tous impôts, taxes ou retenues existants ou futurs en Serbie. Elles peuvent être souscrites en titres entièrement libérés à la répartition et constituent alors un placement à 5,36 0/0 sans tenir compte

de la prime de remboursement, ou en titres libérables au moyen de trois versements échelonnés jusqu'au 28 février prochain.

On peut souscrire à Paris et dans les départements à tous les guichets de nos grands Etablissements de crédit, ainsi qu'à Genève et à Belgrade. Les demandes par correspondance sont reçues dès à présent. La souscription sera close le 14 janvier courant et même avant cette date aux guichets où les demandes auraient dépassé le nombre d'obligations réservées à chacun d'eux.

Finances brésiliennes. — Le ministre des Finances fédérales du Brésil, M. Rivadavia Correia, a adressé au sénateur Antonio Azeredo, actuellement à Paris, la dépêche suivante :

« J'ai été informé que sur la place de Paris courent les bruits les plus injustifiables au sujet de la possibilité que le gouvernement fédéral brésilien suspende le paiement des intérêts sur ses titres. Ces bruits ont visé spécialement les intérêts sur les obligations de la Compagnie du chemin de fer de Goyaz et la garantie d'intérêt aux obligations de la Compagnie du chemin de fer de Victoria-Minas.

« Je prie Votre Excellence de déclarer par l'organe de la presse parisienne que le gouvernement fédéral brésilien est en train de payer avec toute ponctualité les intérêts sur sa dette intérieure, et qu'il n'y a absolument rien qui justifie la crainte que puissent jamais être suspendus les paiements des intérêts sur sa dette extérieure.

« Il convient de déclarer en outre que les Compagnies visées par les bruits en question sont en train de donner fidèle exécution à leur contrat avec le gouvernement fédéral, mais que même si cette circonstance ne se vérifiait pas, le gouvernement ne pourrait pas cesser de payer les intérêts sur les obligations susdites, qui représentent une dette du gouvernement fédéral.

« Signé : RIVADAVIA CORREIA, ministre des finances. »

Société des Tréfileries et Laminoirs du Havre. — Pour son dernier exercice 1912-1913 qui a pris fin le 30 juin dernier, la Société des Tréfileries et Laminoirs du Havre a obtenu des résultats de beaucoup supérieurs à ceux de l'exercice 1911-1912, ainsi qu'en témoignent les « Comptes de Profits et Pertes » comparés ci-dessous :

	COMPTES DE PROFITS ET PERTES	
	Exercices	
	1911-12	1912-13
	(En francs)	
Bénéfices industriels.....	4.058.546 93	4.560.973 16
Prélèvement sur la prime à l'émission des actions nouvelles	168.000 »	567.120 »
Total des produits.....	4.226.546 93	5.128.093 16
Moins : charges financières.....	621.232 50	611.822 50
Bénéfices nets.....	3.605.214 43	4.516.270 66
A ajouter : report précédent.....	432.240 06	559.733 06
Soldes disponibles.....	4.037.454 49	5.076.003 72

Ces bénéfices ont été répartis comme suit :

	Exercices	
	1911-12	1912-13
	(En francs)	
Répartition		
Amortissement supplémentaire..	» »	500.000 »
Provision pour outillage.....	500.000 »	» »
Réserve extraordinaire.....	500.000 »	575.596 29
Tantièmes.....	202.721 43	219.915 »
Dividende.....	2.275.000 »	3.125.000 »
Report à nouveau.....	559.733 06	655.492 43
Sommes égales.....	4.037.454 49	5.076.003 72

Les actionnaires ont donc reçu, pour l'exercice

1912-1913, un dividende de 12 fr. 50 par action de 100 francs nominal, égal à ceux des deux exercices précédents, contre 11 francs en 1909-1910, 10 francs pour chacun des trois exercices précédents, 8 francs en 1905-1906, et 5 francs en 1903-1904 et 1904-1905. Pour la seconde fois, la répartition s'applique aux 60.000 actions émises à 200 francs en juillet 1911, ainsi qu'aux 22.000 actions créées en février 1912 pour l'absorption de la *Canalisation Electrique*, et, pour la première fois, aux 68.000 actions émises à 225 francs en janvier 1913.

La plus-value des bénéfices réalisés au cours du dernier exercice a donc permis le maintien du dividende à 12 fr. 50 malgré l'augmentation nouvelle du capital. Le Conseil, dans son rapport, s'est félicité de ces résultats acquis, malgré les troubles apportés par les guerres balkaniques à la marche générale des affaires industrielles et commerciales. La Société recueille ainsi les fruits des dépenses importantes effectuées ces dernières années.

En ce qui regarde la Société filiale italienne *Trafflerie e Laminatoi di Metalli*, le rapport mentionne que les commandes lui parviennent sans cesse croissantes et qu'il y a lieu d'espérer que l'exercice en cours verra s'ouvrir l'ère des bénéfices.

Compagnie Electrique du Secteur de la Rive Gauche. — L'exercice 1912 de cette Compagnie a été marqué, comme le précédent, par un accroissement sensible dans la consommation de l'électricité. Les « Comptes de Profits et Pertes » de ces deux exercices s'établissent en effet comme suit :

	COMPTES DE PROFITS ET PERTES	
	Exercices	
	1911	1912
	(En francs)	
Produits		
Vente de courant.....	2.806.416 65	3.139.643 97
Location et entretien.....	478.000 »	478.000 »
Participation Union des Secteurs.....	677.393 34	945.200 »
Recettes diverses.....	111.915 47	87.017 14
Intérêts et escomptes divers.....	24.147 21	81.188 78
Total des produits.....	4.097.872 67	4.731.049 89
Charges		
Administration centrale.....	406.476 61	503.545 37
Usine.....	1.742.011 60	1.521.733 27
Réseau.....	634.593 07	622.805 68
Intérêts sur obligations.....	60.975 »	60.975 »
Bénéfices nets.....	1.253.816 39	2.021.990 57
Sommes égales.....	4.097.872 67	4.731.049 89

L'exercice 1912, l'avant-dernier exercice d'exploitation de la Société n'a encore comporté aucun dividende.

Nous avons dit plus haut que l'année 1912 avait été marquée par un accroissement sensible dans la consommation de l'électricité. On s'en rendra compte par ce fait que le nombre des abonnés parisiens, qui était de 17.404 au 31 décembre 1911, atteignait 22.446 au 31 décembre dernier. D'autre part, les turbines nouvelles installées en avril 1912 à l'usine d'Issy-les-Moulineaux ont permis de réaliser des économies sensibles. En effet, alors que la vente du courant a dépassé de 333.227 fr. 32 celle de 1911, les frais de production ont diminué de 220.278 fr. 33. Le Conseil compte toujours qu'en un an et demi d'exploitation, il pourra, au moyen de l'excédent de bénéfices réalisés, amortir les frais d'installation des nouvelles turbines.

Aux recettes provenant de la vente de courant est venue s'ajouter la participation dans l'Union des Secteurs, qui a donné 110.278 fr. 34 en 1908, 472.600 fr. en 1909, 551.336 fr. 66 en 1910, 677.393 fr. 34 en 1911 et 945.200 fr. en 1912.

Le nouveau Conseil entré en fonctions l'an dernier a non seulement rajeuni l'usine, qui dispose maintenant de 12.000 kilowatts de force non compris 6.000 kilowatts de réserve, mais encore fait de grands efforts pour ouvrir à la Société de nouveaux débouchés en banlieue, afin de prolonger l'existence de l'affaire, contrairement à la politique du précédent Conseil qui voulait simplement liquider à l'expiration de la concession et qui avait déjà remboursé presque toute la dette obligataire, moins 1.919.500 francs.

C'est ainsi que la Société a obtenu, en août 1912, de la municipalité de Suresnes, une première concession de distribution d'énergie électrique pour tous usages. La date de départ de cette concession ayant été fixée au 1^{er} janvier dernier, les travaux d'établissement ont dû être poussés avec une grande activité. Dès à présent, le réseau de Suresnes possède environ 2.200 consommateurs de courant déjà reliés, alors qu'antérieurement le nombre de polices d'électricité atteignait à peine un cinquième de ce chiffre.

Ces résultats ont amené le Conseil à cette conviction que la banlieue parisienne ouvrait un vaste champ d'action. Il s'est donc tracé un programme consistant dans l'établissement d'un système de câbles pouvant faire le tour complet de Paris et permettant ainsi de desservir, avec l'usine centrale d'Issy-les-Moulineaux, les importantes communes de la périphérie. Pour mener à bien la réalisation de ces projets, des demandes de concessions ont été déposées, et vingt communes ont déjà accordé celles qui leur avaient été demandées. Ces résultats, toutefois, n'ont pu être obtenus que grâce à l'établissement dans le réseau de banlieue de tarifs très réduits par rapport à ceux pratiqués auparavant, soit d'environ 4 centimes par hectowatt, mais ces prix, dit le rapport, ont été calculés pour laisser encore, grâce au développement escompté de la consommation, une marge intéressante de bénéfices.

Enfin, pour arriver au plus tôt à la période d'exploitation effective des nouveaux réseaux, le Conseil a fait pousser le plus possible les travaux retardés jusqu'ici en certains points, dans l'attente des autorisations administratives, et c'est en raison de l'importance des immobilisations nouvelles que les bénéfices du dernier exercice ont encore été conservés par la Société.

D'ailleurs, ce n'est qu'à partir du 1^{er} janvier courant que la Société est entrée dans la période d'exploitation normale du réseau de banlieue dont la constitution se poursuit en ce moment; les bénéfices annuels pourront alors, seulement, être considérés, de l'avis du Conseil, comme susceptibles de donner lieu à des distributions de dividendes.

Ajoutons encore que les canalisations nouvelles devant faire le tour complet de Paris, de nouvelles immobilisations considérables sont à prévoir. Le coût total du programme de banlieue doit cependant rester bien au-dessous de 20 millions de francs. Mais en dehors des 2.021.990 fr. 57 restant disponibles à la fin de 1912 et des bénéfices de l'exercice en cours qui seront en nouvelle augmentation, la Société va encore avoir à encaisser des sommes importantes du fait de la liquidation de l'Union des Secteurs, qui a accumulé de grosses réserves. Le Conseil n'a donc pas eu encore à envisager une émission d'obligations; mais, en vue de l'extension que ce programme pourra prendre à l'avenir, il déclare qu'il s'est déjà préoccupé de s'assurer les ressources qui pourraient être ultérieurement nécessaires.

La production du pétrole dans le monde en 1912. — Nous avons publié, dans notre numéro du 28 novembre dernier, une statistique, dressée sous les auspices de la *Deutsche Bank*, concernant la production du pétrole dans le monde en 1912.

Voici maintenant un tableau dont les chiffres ont été fournis par le Bureau de *Geological Survey* des Etats-Unis, qui donne comparativement la production mondiale de pétrole durant les trois années 1910-1912, en barils de 42 gal-

lons chacun, ainsi que le pourcentage par rapport au rendement total, pour chacun des pays producteurs.

La production du pétrole dans le monde

Pays producteurs	Années			Pourcentage de la production totale en 1912 %
	1910	1911	1912	
Etats-Unis...	209.557.248	220.449.391	232.113.218	63,25
Russie.....	70.336.574	66.183.691	68.019.208	19,37
Mexique.....	3.332.807	14.051.643	16.558.215	4,71
Roumanie....	9.723.806	11.107.450	12.991.913	3,70
Indes Hollandaises.....	11.030.620	12.172.949	10.845.624	3,09
Galicie.....	12.673.688	10.519.270	8.535.174	2,43
Indes.....	6.137.990	6.451.203	7.116.672	2,03
Pérou.....	1.330.105	1.368.274	1.751.143	0,50
Japon.....	1.930.661	1.658.903	1.671.405	0,48
Allemagne...	1.032.522	1.017.045	995.764	0,28
Canada.....	310.895	291.096	243.614	0,07
Italie.....	42.388	74.709	86.286	0,02
Divers.....	30.000	200.000	250.000	0,07
Totaux.....	327.474.304	345.512.185	351.178.236	100,00

Immédiatement après les Etats-Unis, dont la production annuelle oscille autour de 220 millions de barils, viennent les champs pétrolifères de la Russie. En 1912, le rendement de ce pays a été de 68.019.208 barils, soit 19,37 0/0 de la production mondiale, alors que la contribution des Etats-Unis, seule, n'a pas été moindre de 63,25 0/0. Ces deux continents représentent donc environ 82 0/0 de la production pétrolifère du monde entier.

Le Mexique occupe le troisième rang, mais son rendement est loin d'atteindre celui des Etats-Unis ou même de la Russie, puisque sa part contributive dans la production mondiale n'est que de 4,71 0/0. Toutefois, la production naphthifère mexicaine paraît devoir atteindre bientôt un chiffre plus élevé, si la progression rapide de ces dernières années se maintient pendant les années futures : la production du Mexique en pétrole est passée, en effet, de 3.332.807 barils en 1910 à 16.558.215 barils en 1912.

La Roumanie et les Indes néerlandaises se suivent de très près pour la quatrième et la cinquième place, avec un pourcentage respectif de 3,70 et 3,09 0/0.

On paraît fonder de grandes espérances, au point de vue de la production pétrolifère, sur la République Argentine, dont les gisements de naphte sont encore peu explorés.

PETITES NOUVELLES

Les opérations de prêts du *Crédit Foncier de France* sont toujours très actives, ainsi qu'en témoigne le chiffre de 28.157.715 francs de prêts nouveaux autorisés par le Conseil d'administration dans ses séances du 31 décembre et 7 janvier : Prêts fonciers, 14.018.700 francs, et prêts communaux, 14.139.015 francs.

Le Conseil d'administration de la Société anonyme des *Etablissements Revillon Frères (Fourrures)* vient de décider le paiement d'un acompte sur le dividende de l'exercice en cours de 15 francs par action, payable à partir du 15 janvier prochain.

Pendant l'année 1913, les recettes du *Canal de Suez* se sont élevées à 125.850.000 francs, contre 135.720.000 fr. en 1912, et 134.010.000 fr. en 1911.

Pour la 52^e semaine de 1913, les recettes de la *Compagnie Générale des Omnibus* se sont élevées à 764.827 fr. 75 pour les omnibus et à 477.544 fr. 05 pour les tramways, contre respectivement 840.140 fr. 35 et 525.797 francs 45 pour la même semaine de 1912. Pour les 52 premières semaines de 1913, les recettes totales s'établissent à 34.780.024 francs pour les omnibus et à 23.174.633 fr. pour les tramways, contre 29.496.339 fr. 20 et 21.942.697 fr. 35 pour la période correspondante de 1912, soit, pour 1913, une augmentation de 5.283.684 fr. 80 pour les omnibus et de 1.231.935 fr. 65 pour les tramways, d'où une plus-value totale de 6.515.620 fr. 45 pour l'année 1913.

Pour la troisième décennie de décembre, les recettes de la *Compagnie du Chemin de fer Métropolitain de Paris* se sont élevées à 1.895.611 fr. 45, pour 10.933.201 voyageurs transportés. Du 1^{er} janvier au 31 décembre 1913 les recettes totales se chiffrent par 54.476.411 fr. 35 pour 311.994.348 voyageurs, contre 54.132.797 fr. 25 pour 310.782.098 voyageurs pendant l'année 1912. D'où une augmentation, pour 1913, de 293.614 fr. 10 de recettes et de 1.212.250 voyageurs.

Pendant la troisième décennie de décembre, les recettes du *Chemin de fer Electrique Souterrain Nord-Sud de Paris* se sont élevées à 347.100 fr. 25 pour 2.004.002 voyageurs transportés. Du 1^{er} janvier au 31 décembre 1913, les recettes totales se chiffrent par 9.829.735 fr. 65 pour 56.388.123 voyageurs transportés, soit une augmentation de 1.270.347 fr. 45 et de 7.401.053 voyageurs sur l'année 1912.

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES	2 janvier	8 janvier
ACTIF		
Encaisse de la Banque :		
Or.....	3.507.685.547	3.502.628.854
Argent.....	638.575.512	639.159.583
	4.146.261.059	4.141.788.437
Effets échus hier à recevoir à ce jour	13.309.967	234.267
Portefeuille Paris { Effets Paris.....	749.670.315	681.811.128
{ Effets Etranger.....	16.793.350	16.545.880
{ Effets du Trésor.....	66.815	66.815
Portefeuilles des succursales.....	1.209.893.980	1.036.061.493
Avances sur lingots à Paris.....	34.250.000	36.390.000
Avances sur lingots dans les succurs.	222.148.001	205.589.480
Avances sur titres à Paris.....	539.832.468	567.216.467
Avances sur titres dans les succurs.	200.000.000	200.000.000
Avances à l'Etat.....	5.598.500	5.139.900
Avances temporaires au Trésor public	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve.....	2.980.750	2.980.750
Rentes de la Réserve (ex-banques).....	99.579.293	99.579.293
Rentes disponibles.....	100.000.000	100.000.000
Rentes immobilisées.....	4.000.000	4.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque.....	40.238.559	40.525.891
Immeubles des succursales.....	72.616	627.014
Dépenses d'administration de la Ban-	8.407.394	8.407.394
que et des succursales.....	365.592.201	296.898.940
Divers.....	7.768.428.457	7.454.913.094
Total.....	7.768.428.457	7.454.913.094
PASSIF		
Capital de la Banque.....	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital.....	8.006.145	8.006.145
Réserves { Loi du 17 mai 1834.....	10.000.000	10.000.000
{ Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
mobilières { 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.....	6.034.624.735	6.017.474.600
Arrrages de valeurs déposées.....	19.391.688	49.495.573
Billets à ordre et récépissés.....	4.447.612	3.759.363
Compte courant du Trésor, créditeur.	328.423.711	242.947.639
Comptes courants de Paris.....	581.921.523	558.263.209
Comptes courants dans les succursales	130.691.831	81.913.893
Dividendes à payer.....	14.886.058	9.840.568
Escompte et intérêts divers.....	3.769.704	5.874.892
Récompte du dernier semestre.....	5.407.880	5.407.880
Divers.....	419.844.394	254.915.135
Total.....	7.768.428.457	7.454.913.094

Comparaison avec les années précédentes

	13 janv. 1910	12 janv. 1911	11 janv. 1912	9 janv. 1913	9 janv. 1914
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation.....	5.384.8	5.409.2	5.477.7	5.857.2	6.017.5
Encaisse or.....	3.488.6	3.247.7	3.178.9	3.188.5	3.529.6
— argent.....	872.4	820.3	801.9	660.4	639.1
Portefeuille.....	1.030.1	1.250.3	1.385.6	2.015.1	1.234.5
Avances aux partic.	534.2	615.6	711.3	752.2	773.8
— à l'Etat.....	180.0	180.0	180.0	200.0	200.0
Compt. cour. Trésor	124.1	85.7	130.6	175.4	242.9
— partic.....	544.3	574.0	613.9	719.2	640.2
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)	2.427.6	2.323.1	2.163.1	6.247.9	5.247.8

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

Pour la 51^e semaine de 1913, les recettes de nos grandes Compagnies accusent sur celles de la période correspon-

dante de 1912 les variations suivantes : *Augmentations* : Est : 110.000 francs ; Etat (réseau racheté), 137.000 francs ; Orléans, 451.000 francs ; Chemins Algériens, 24.000 francs. *Diminutions* : Midi, 38.000 francs ; Nord, 98.000 francs ; Paris-Lyon, 970.000 francs. *Recettes égales* : Etat (ancien réseau).

Du 10 au 16 décembre 1913 (50^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	1.338	1.387	67.405	64.335	+ 3.070
Etat (réseau racheté).....	5.964	4.439	4.220	233.405	226.531	+ 6.874
Paris-Lyon-Méditer.....	9.720	9.630	10.170	572.480	561.190	+ 11.290
— Chemins Algériens.....	513	337	304	17.286	16.903	+ 383
Nord.....	3.840	6.089	5.963	317.243	306.931	+ 10.312
Orléans.....	7.467	5.573	5.422	291.775	285.378	+ 6.397
Est.....	5.027	5.478	5.318	285.460	273.820	+ 11.640
Midi.....	4.080	2.715	2.689	140.867	137.159	+ 3.708
Est-Algérien.....	952	407	392	15.136	14.416	+ 720
Bône-Guelma.....	1.855	543	468	28.456	24.635	+ (1) 3.821
Ouest-Algérien.....	366	142	110	7.376	6.517	+ 859
Lignes Algériennes.....	968	167	147	7.900	7.431	+ 469

(1) Recettes du 17 au 23 décembre 1913.

Mouvements des Caisses d'épargne. — Opérations des Caisses d'épargne ordinaires avec la Caisse des Dépôts et Consignations, du 1^{er} au 10 décembre 1913 :

Dépôts de fonds.....	4.174.009 86
Retraits de fonds.....	5.092.424 62

Excédent de retraits..... 918.414 76

Excédent de retraits, du 1^{er} janvier au 10 décembre 1913 : 64.226.663 fr. 46.

Capitaux employés en achats de rentes effectués en Bourse, du 1^{er} au 10 décembre 1913 :

1^o Pour le compte des déposants des Caisses d'épargne ordinaires, 328.242 fr. 08 ;
2^o Pour placement des arrrages et des capitaux encaissés sur les valeurs composant le portefeuille provenant des Caisses d'épargne ordinaires, 2.685.885 fr. 29.

Caisse Nationale des Retraites pour la Vieillesse

Opérations du 1^{er} au 30 novembre 1913

Reçu des déposants ou pour leur compte :	
A Paris.....	203.662 versements.. 8.218.908 10
Dans les départements.....	99.826 — 1.436.857 91
Ensemble.....	303.488 9.655.766 01

Payé aux déposants. — Arrrages de rentes viagères..... 2.395.021 07

Payé à leurs héritiers. — Remboursements de capitaux réservés..... 2.306.635 52

Ensemble..... 4.701.656 59

Les nouvelles rentes inscrites s'élèvent à..... 1.309.249 »

aux noms de 92.262 parties.

Le total des rentes viagères est de..... 68.023.842 »

réparties entre 1.106.942 inscriptions.

La Caisse a perçu pour arrrages ou remboursements de rentes et valeurs..... 18.513.174 52

Elle a placé :

En bons du Trésor..... 2.030.452 10

En obligations du Trésor à court terme..... 11.581.773 25

En prêts aux départements, aux communes et aux colonies..... 3.708.311 45

En obligations de chemins de fer..... 30.303 90

Avis et Décisions de la Chambre syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

Depuis le 2 janvier, les obligations de 500 fr. 4 0/0 de la Compagnie des Chemins de fer de Paris à Lyon et à la Méditerranée sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant et à terme.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote.

Lesdites obligations, libérées et au porteur, sont remboursables à 500 fr., par tirages au sort semestriels en juin et décembre, de 1914 à 1958, sous réserve de remboursement anticipé à toute époque.

Intérêt annuel : 20 fr. payables par moitié les 1^{er} mai et 1^{er} novembre.

Jouissance courante : 1^{er} novembre 1913.

Depuis le 5 janvier, les actions n^{os} 1 à 7000 de la Société Française des Distilleries de l'Indo-Chine ne seront plus négociables qu'en titres nouveaux, teinte carmin, coupon 23 attaché.

Depuis le 6 janvier, les 50.000 actions nouvelles de 500 fr., n^{os} 450001 à 500000, émises à 800 francs, libérées et nominatives, du Crédit Foncier de France, sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant et à terme.

Ces titres sont inscrits à la 1^{re} partie du Bulletin de la Cote sous la même rubrique que les actions anciennes.

Par suite, le nombre des actions de ladite Société, négociables sur notre marché, se trouve porté de 450.000 à 500.000.

Depuis le 7 janvier, les 20.000 actions nouvelles de 100 fr., n^{os} 80001 à 100000, émises à 150 francs, libérées et au porteur, de l'Est-Lumière (Compagnie d'électricité de l'Est-Parisien), sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la 1^{re} partie du Bulletin de la Cote, sous la même rubrique que les actions anciennes.

Par suite, le nombre des actions de ladite Société, négociables sur notre marché, se trouve porté de 80.000 à 100.000.

Les actions anciennes n^{os} 1 à 80000, doivent être munies, suivant leur date d'émission, d'une ou de plusieurs estampilles, dont la dernière est ainsi conçue : « Capital porté à 10.000.000 divisé en 100.000 actions de 100 francs. Décision de l'Assemblée générale extraordinaire du 16 juin 1913 ».

Depuis le 7 janvier, les actions de la Société Le Ripolin sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la deuxième partie du Bulletin de la Cote.

25.000 actions de 100 francs, libérées et au porteur, amorties de 40 francs jouissance 6 janvier 1914, ex-coupon 31.

Siège social à Paris, place de Valois, 7.

Service des titres et des coupons, au Crédit Lyonnais, boulevard des Italiens, 19.

Depuis le 7 janvier, les 4.000 actions nouvelles de 100 fr., libérées et au porteur, n^{os} 15001 à 19000, de la Société Générale pour la Fabrication des Matières Plastiques, sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la 2^e partie du Bulletin de la Cote sous la même rubrique que les actions anciennes.

Par suite, le nombre des actions de ladite Société, négociables sur notre marché, se trouve porté de 15.000 à 19.000.

Les actions anciennes n^{os} 1 à 15000 doivent être munies de l'estampille suivante : « Capital porté à 1.900.000 francs. Décision assemblée 26 mai 1913. »

Jusqu'à nouvel ordre et par exception, les obligations 1^{er} hypothèque, n^{os} 600001 à 800000, de la Compagnie des Chemins de fer de Madrid à Saragosse et à Alicante, peuvent circuler en titres démunis de coupons.

Le *Marché officiel* a été encore mouvementé ces derniers jours, mais les transactions demeurent toujours restreintes. Toutefois la meilleure tenue de notre

REVUE HEBDOMADAIRE

du Marché Financier de Paris

Le *Marché officiel* a été encore mouvementé ces derniers jours, mais les transactions demeurent toujours restreintes. Toutefois la meilleure tenue de notre

grand Fonds national a causé une bonne impression, et le détachement des coupons de janvier devrait nous valoir des emplois intéressants.

La Banque d'Angleterre a réduit hier le taux de son escompte de 5 0/0 à 4 1/2 0/0. Cette mesure, qui était prévue pour cette semaine ou pour la semaine prochaine, n'a pas produit de réel effet.

★ ★ Les Rentes françaises, d'abord hésitantes, se sont reprises ensuite très sensiblement.

La Rente 3 0/0 Perpétuelle, qui restait à 85 fr. 17 1/2, est montée à 86 fr. 25, après même 86 fr. 25.

La Rente 3 0/0 Amortissable finit à 89 fr. 75 au comptant, contre 88 fr. 75 il y a huit jours.

Les Fonds Coloniaux sont fermes.

L'Emprunt 2 1/2 0/0 de l'Annam et du Tonkin s'inscrit à 74 fr. 80 contre 74 fr. 30; Tunisien 3 0/0 1892, 428 fr. 50, ex-coupon, au lieu de 432 francs avec coupon; Indo-Chine 3 1/2 0/0 1899-1905 443 francs, contre 440 francs; Indo-Chine 3 0/0 1902, 389 francs, au lieu de 388 fr. 25 la semaine dernière.

★ ★ Les Obligations de la Ville de Paris ont été plus animées.

Les Obligations 4 0/0 1865 finissent à 542 francs, comme précédemment.

Les Obligations 3 0/0 1871 terminent à 393 francs, ex-coupon, au lieu de 397 fr. 75 avec coupon; Obligations 4 0/0 1875, 516 francs, contre 516 fr. 50; Obligations 2 0/0 1899 (Métropolitain), 346 francs; elles finissaient vendredi dernier à 341 francs.

L'Obligation 2 3/4 0/0 1905 est à 348 francs, au lieu de 348 fr. 50; 3 0/0 1910, 360 francs, contre 353 francs; Obligation nouvelle 1912 3 0/0 de 300 fr. avec lots (libérée de 110 francs), 255 francs, gagnant 1 franc.

Prochain tirage: 10-20 janvier: Ville de Paris 1871.

★ ★ L'action de la Banque de France est à 4.610 francs, au lieu de 4.637 francs.

Pour la partie écoulée du premier semestre de 1914, les bénéfices nets provisoires provenant des escomptes et intérêts divers se chiffrent par 10.655.758 francs, contre 11.683.235 francs pour la même période de 1913 et 7.646.421 francs en 1912.

★ ★ L'action du Crédit Foncier de France clôture à 866 francs, ex-coupon de 17 francs.

Les Obligations Foncières et Communales ont de bonnes demandes.

Les Obligations Communales 2 60 0/0 1879 sont à 439 fr. 25; Communales 3 0/0 1880, 489 fr.; Communales 3 0/0 1891, 352 fr. 50; 2 60 0/0 1892, 390 francs, ex-coupon; 2 60 0/0 1899, 391 francs; Communales 3 0/0 1906, 449 fr. 75; Communales 3 0/0 1912 de 250 francs avec lots, 230 fr. 75 les obligations libérées de 130 francs et 246 francs les obligations entièrement libérées.

L'Obligation Foncière 3 0/0 1879 est à 484 fr., au lieu de 487 francs; Foncière 3 0/0 1883, 395 francs, ex-coupon; Obligations Foncières 2 60 0/0 1885, 396 francs; Foncières 1895 2 80 0/0, 405 fr. 75; Obligations Foncières 3 0/0 1903, 453 francs, au lieu de 454 francs; Obligations Foncières 3 0/0 1909 246 francs; Obligations Foncières 3 1/2 0/0 1913 recherchées à 495 francs, les titres entièrement libérés, et à 479 francs les titres libérés seulement de 120 francs; Obligations Foncières 4 0/0 1913 483 francs.

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

L'action de la Banque de Paris et des Pays-Bas, qui était à 1.655 francs, reste à 1.656 francs, ex-coupon de 20 francs.

Le Crédit Lyonnais clôture à 1.692 francs, en hausse de 22 francs.

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

Le Comptoir National d'Escompte est à 1.051 francs, gagnant 1 franc.

La Banque de l'Union Parisienne, qui clôturait à 992 francs, passe à 1.016 francs ex-coupon de 15 fr.

La Banque Française pour le Commerce et l'Industrie termine à 278 francs ex-coupon de 8 fr. 75, au lieu de 279 francs, avec coupon vendredi dernier.

Le Crédit Mobilier Français s'inscrit à 612 francs ex-coupon de 22 fr. 50, au lieu de 620 francs avec coupon la semaine dernière.

La Banque de l'Algérie est à 2.990 francs à terme.

Les actions du Crédit Foncier d'Algérie et de Tunisie sont à 645 francs au comptant ex-coupon de 12 fr. 50, contre 656 francs avec coupon. A terme on reste à 644 francs ex-coupon également.

L'action Banque Privée (Lyon-Marseille) est à 400 francs à terme sans changement.

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 167 francs, au lieu de 170 francs il y a huit jours.

La Rente Foncière s'inscrit à 972 francs, en avance d'un franc.

Les actions de l'Industrielle Foncière, libérées seulement de 250 francs, sont à 574 francs. Les Obligations 4 1/2 se retrouvent à 490 francs; Obligations 4 0/0, 434 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 demeurent bien disposées.

L'Est, qui s'inscrivait à 910 francs à terme il y a huit jours, passe à 920 francs.

Le Midi finit à 1.093 francs ex-coupon de 25 francs, contre 1.120 francs avec coupon.

Le Lyon se tient à 1.280 fr., au lieu de 1.275 francs.

Le Nord est à 1.690 francs ex-coupon de 20 francs, contre 1.708 francs avec coupon.

L'Ouest clôture à 886 francs au comptant, gagnant 14 francs.

L'Orléans se tient à 1.340 fr., au lieu de 1.328 francs.

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

L'action du Métropolitain de Paris, qui était revenue à 585 francs, se retrouve à 589 francs.

L'action du Chemin de fer électrique Nord-Sud de Paris est à 163 francs, gagnant 2 francs.

La Thomson-Houston, qui était revenue à 706 francs à terme, finit à 704 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 283 francs, se retrouve à 286 francs.

Les actions de la Société d'Electricité et Gaz du Nord finissent à 421 francs, perdant 3 francs.

L'action de la Société des Ateliers de Constructions électriques du Nord et de l'Est (Ateliers de Jeumont) est à 453 francs, sans changement.

Les actions de la Compagnie Parisienne de Distribution d'Electricité sont à 593 francs, ex-coupon de 5 francs, contre 610 francs avec coupon.

Les obligations 4 0/0 de la Société d'Electricité de Paris sont à 458 fr. 25. Actions, 749 francs, contre 755 francs.

Les actions de la Société du Gaz de Paris se retrouvent à 277 francs.

Les actions de la Compagnie Electrique de la Loire et du Centre restent à 375 francs, en avance de 4 fr.

Les recettes de cette Compagnie ont atteint pour le mois de novembre 1913, 568.266 fr. contre 523.079 fr. en novembre 1912, soit une augmentation de 45.187 fr. ou 8.63 0/0.

La production pour le même mois a été de 7.124.030 kwhs, contre 7.030.000 kwhs en 1912, soit une augmentation de 94.030 kwhs ou 1.19 0/0.

L'action de la Société Centrale de Dynamite est à 745 francs, en plus-value de 5 francs.

La Malfidano (action de jouissance) remonte à 303 fr. au comptant.

Les Messageries Maritimes ordinaires se tiennent à 125 francs; actions de priorité, 160 francs.

Les actions ordinaires de la Compagnie Générale Transatlantique montent à 168 francs. Actions de priorité, 172 francs.

L'action des Etablissements Bergougnan finit à 1.430 francs.

Les actions Montbard-Aulnoye sont à 249 francs. Les parts terminent à 29 fr. 25.

L'action Suez se tient à 4.885 francs ex-coupon de 75 francs, au lieu de 4.950 francs avec coupon.

L'action de jouissance de la Compagnie Générale des Omnibus est à 290 francs. Les actions de capital sont à 599 francs, contre 595 francs vendredi dernier.

Les obligations 4 1/2 0/0 de la Compagnie des Chemins de fer de Santa-Fé se retrouvent à 446 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 se sont montrés généralement bien tenus.

L'Argentin 4 0/0 1896 (Rescision) s'échange à 87 fr. 50 ex-coupon semestriel; Argentin 4 1/2 0/0 1911, 93 fr. au comptant ex-coupon semestriel également.

Le 4 0/0 Brésilien 1889 clôture à 74 francs, contre 73 fr. 55.

La Rente Extérieure Espagnole, qui était à 90 fr. 70, finit à 90 francs ex-coupon trimestriel d'un franc.

La Rente Italienne se retrouve à 97 fr. 10 ex-coupon semestriel, au lieu de 98 fr. 70 avec coupon la semaine dernière.

Le Portugais 3 0/0, 1^{re} série, s'inscrit à 62 fr. 40 ex-coupon semestriel également, contre 63 fr. 70 avec coupon.

Les Consolidés Russes 1^{re} et 2^e séries, qui se tenaient à 91 fr. 70, se retrouvent à 91 fr. 45 ex-coupon trimestriel.

Le Russe 5 0/0 1906, qui clôturait à 103 fr. 20, finit à 103 fr. 10; 3 0/0 1891-1894, 75 fr. 70 ex-coupon trimestriel, contre 75 fr. 60 avec coupon; 3 0/0 1896, 73 fr. 70, gagnant 90 centimes; Russe 4 1/2 0/0 1909, 100 fr. 70, contre 100 fr. 65.

La Rente Serbe Amortissable 4 0/0, est à 80 fr. 80 ex-coupon semestriel de 2 0/0, au lieu de 83 fr. 60 avec coupon.

La Rente Ottomane Unifiée 4 0/0, qui se tenait à 86 fr. 52 1/2, revient à 85 fr. 35.

★ ★ La Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens clôture à 575 francs, sans changement.

La Banque Impériale Ottomane est à 639 francs, regagnant 3 francs.

La Banque d'Athènes s'inscrit à 75 francs, comme il y a huit jours.

La Banque Nationale du Mexique, qui était à 452 francs à terme, monte à 500 francs.

L'action du Crédit Foncier Egyptien se tient à 750 francs, au lieu de 752 francs.

L'action de la Banque de Commerce Privée de Moscou finit à 814 francs.

L'action de la Banque Russe du Commerce et de l'Industrie est à 887 francs au comptant.

Les Chemins de fer Espagnols sont lourds.

Les Andaloux sont à 300 francs, contre 303 francs vendredi dernier; Nord de l'Espagne, 439 francs, au lieu de 445 francs; Saragosse, 436 fr., contre 435 francs.

La Sosnowice, qui était à 1.474 francs, passe à 1.490 francs.

Le Naphte Russe est à 670 francs, gagnant 5 francs.

Les Tabacs Ottomans sont à 465 francs, au lieu de 453 francs.

La Briansk ordinaire est à 475 francs à terme, contre 460 francs; Actions privilégiées, 435 francs, au lieu de 423 francs.

Le Rio-Tinto, qui était revenu à 1.749 francs, s'est encore alourdi à 1.724 francs.

Les ouvriers de cette Compagnie viennent de nou-

veau de se mettre en grève. La grève n'est toutefois pas encore générale.

L'action ordinaire de la Compagnie Internationale des Wagons-Lits et des Grands Express Européens finit à 420 francs au comptant; action privilégiée, 424 fr. 50 au comptant.

MARCHÉ EN BANQUE

C'est l'indécision et même, dans certains groupes, la faiblesse qui a prévalu cette semaine sur le Marché en Banque. Le compartiment des Valeurs Industrielles Russes a enregistré de nouveau de nombreuses variations. Il clôture cependant mieux disposé, quoique irrégulier.

L'Argentin 4 0/0 Miuté finit à 82 fr. 05.

Le Brésil 5 0/0 1895 est un peu mieux à 92 fr. 55.

Le Mexicain 5 0/0 Intérieur finit à 86 fr. 80; Mexicain 3 0/0 Intérieur, 25 fr. 10, contre 24 fr. 25.

La Banque Péninsulaire Mexicaine clôture à 97 francs.

Les actions des Machines Hartmann, qui restaient à 544 francs, se retrouvent à 544 francs.

L'action Platine, que nous laissons à 627 francs, s'inscrit au dernier moment à 628 francs.

L'action Usines Maltsof, qui s'échangeait à 680 francs la semaine dernière, remonte de 47 francs à 727 francs.

L'action Forges et Aciéries du Donetz monte à 1.180 fr.

La Dniéprovienne progresse à 3.030 francs.

Les parts Ateliers et Chantiers de Nicolaïeff sont à 73 fr. 50.

L'action ordinaire Haut-Volga se tient à 35 francs, et l'action privilégiée à 105 francs. Les Usines Franco-Russes restent à 720 francs.

Les actions Société pour la Construction de Wagons à Saint-Petersbourg sont à 306 francs à terme, contre 283 francs, vendredi dernier.

La Taganrog, qui était à 601 francs, finit à 617 francs.

Les Tubes et Forges de Sosnowice, actions de 100 roubles, sont à 712 francs, en reprise de 37 francs.

La Toula, qui restait à 902 francs, termine à 918 francs.

L'action Naphte Lianosoff finit à 599 francs. L'action Naphte de Bakou clôture à 1.822 francs contre 1.801 francs la semaine dernière.

L'action des Pétroles Columbia, qui était il y a huit jours à 2.040 francs, clôture à 1.980 francs.

L'Omnium International est à 744 francs, contre 740 francs.

Les actions Russian General Oil Corporation sont à 46 fr. 50 à terme, et entre 47 fr. 25 et 54 francs, selon les coupures au comptant.

L'action Grosnyi privilégiée revient à 2.520 fr. et l'action ordinaire à 2.315 francs.

Le Cape Copper reste à 116 fr. 50, ex-coupon de 3 fr. 12, contre 117 francs avec coupon.

La Mount Elliot clôture à 88 fr. 75 au lieu de 87 fr. 75.

La Tharsis fléchit à 167 fr. 50, contre 176 fr. 50, il y a huit jours. La Spassky clôture à 69 fr. 50. L'action Montecatini s'inscrit à 132 francs.

Le Laurium Grec se tient à 40 francs, et la Huanchaca s'échange à 35 fr. 50, contre 38 francs.

La Batia Koraidin, que nous laissons à 517 francs, clôture à 508 francs ex-coupon de 5 francs. La production de cette Compagnie, en 1913, s'est élevée à 13.976 tonnes de plomb d'œuvre et à 5.258 tonnes de blende, contre respectivement 12.595 et 6.455 tonnes en 1912.

La Doubowcaia-Balka reste à 297 francs. La Harpener, qui finissait à 1.305 francs, passe à 1.320 francs.

L'action de la Société Financière des Caoutchoucs finit à 97 francs, contre 97 francs.

Les actions Malacca ordinaires sont à 123 fr. 50, sans changement; l'action privilégiée est à 120 francs, contre 116 francs la semaine dernière.

Les actions Brasseries et Tavernes Zimmer se retrouvent à 138 francs.

L'action Raisins de Corinthe est à 164 francs, au lieu de 163 francs vendredi dernier.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture

REVUE COMMERCIALE

7 janvier 1914.

Blés : Les cours du blé en 1913 ; 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. — Dans notre précédent numéro, nous avons examiné la production du blé pendant l'année écoulée. Voici maintenant quelles ont été les variations des cours pendant les deux dernières années :

	Marché libre		Marché officiel	
	1912	1913	1912	1913
Janvier.....	26 95	28 12	27 05	28 »
Février.....	27 38	28 »	27 05	27 84
Mars.....	27 96	28 25	27 82	28 14
Avril.....	29 87	29 05	30 02	29 09
Mai.....	30 87	29 43	31 04	29 25
Juin.....	33 »	28 59	32 83	28 71
Juillet.....	32 65	28 77	32 64	28 86
Août.....	27 28	28 03	28 »	28 02
Septembre.....	26 93	27 56	26 94	27 28
Octobre.....	27 85	26 62	27 79	26 44
Novembre.....	28 25	26 40	28 86	26 26
Décembre.....	27 97	26 34	27 51	26 35
	28 91	27 93	28 92	27 85

Tant au marché officiel qu'au marché libre, les cours moyens mensuels ont atteint leur minimum en novembre. La moyenne annuelle est inférieure de près d'un point à celle de 1912.

Voici maintenant quels ont été les cours moyens à Londres et à New-York :

	A Londres		A New-York	
	1912	1913	1912	1913
Janvier.....	20 30	19 35	19 40	18 11
Février.....	20 36	19 38	20 20	18 97
Mars.....	0 70	19 35	20 42	18 57
Avril.....	21 46	18 65	21 91	18 82
Mai.....	22 79	22 75	22 26	19 02
Juin.....	22 82	22 79	22 63	19 94
Juillet.....	23 85	22 85	21 52	18 46
Août.....	22 89	22 25	20 63	18 30
Septembre.....	20 09	22 19	18 92	18 57
Octobre.....	21 27	19 17	19 21	18 53
Novembre.....	20 08	18 97	20 53	18 89
Décembre.....	19 86	18 90	20 48	19 29
Moyenne.....	21 37	20 55	20 68	18 79

La baisse a donc été également importante sur ces deux marchés.

**

Sur les marchés du blé, l'activité tarde à renaître. Vendeurs et acheteurs se montrent peu disposés à faire des concessions.

En Amérique, la tendance est plus ferme sur des avis défavorables d'Argentine.

En Europe, la tendance est indécise, mais les cours ne fléchissent pas.

A la Bourse de commerce de Paris, la tendance est calme avec des affaires restreintes.

Le courant fait 25 95 ; le prochain 26 15.

Villes	11 déc.	18 déc.	24 déc.	31 déc.	8 janv.
	1913	1913	1913	1913	1914
Paris.....	Fr. 26 60	Fr. 25 95	Fr. 26 35	Fr. 26 10	Fr. 25 95
Liverpool.....	20 08	20 04	19 84	19 56	19 84
Berlin.....	24 09	23 90	23 68	23 87	24 72
Budapest.....	24 06	23 68	23 90	..	23 68
Chicago.....	16 79	16 83	16 60	16 81	17 27
New-York.....	18 47	18 54	18 29	18 26	18 61

Sucres. — Les cours du sucre ont subi des variations relativement peu importantes pendant l'année 1913. Le tableau suivant permet de comparer les cours moyens des trois dernières années :

Mois	1913	1912	1911
	(Francs)		
Janvier.....	30 03	49 75	30 77
Février.....	30 53	50 48	32 07
Mars.....	31 44	48 91	33 93
Avril.....	31 74	46 77	35 27
Mai.....	30 90	47 48	34 86
Juin.....	30 51	44 94	35 33
Juillet.....	29 37	42 95	38 49
Août.....	30 19	42 92	43 61
Septembre.....	30 73	41 56	58 19
Octobre.....	31 84	31 54	54 04
Novembre.....	31 90	30 27	51 85
Décembre.....	31 15	30 53	49 38

La récolte de 1912-1913 ayant été abondante, les cours ont fléchi au début de l'année pour se relever ensuite légèrement dans l'espoir d'une réduction de la superficie ensencée. Cet espoir ayant été déçu, les cours se sont maintenus à un niveau moyen pendant toute l'année, avec tendance à la hausse en fin d'année par suite de la récolte déficitaire en France.

**

La température s'est considérablement abaissée depuis une quinzaine de jours, mais la température n'exerce plus maintenant qu'une influence très relative sur la production.

Les différents marchés européens ont été interrompus par les fêtes de fin d'année. La tendance est restée soutenue avec des cours fermement tenus, et il faut plus attribuer cette fermeté à l'arrêt des transports dû au froid qu'aux statistiques publiées.

**

A la Bourse de Commerce de Paris, les cours restent soutenus.

Le sucre blanc n° 3 fait 31 37 ; les roux 88°, 27 ...

Villes	11 déc.	18 déc.	24 déc.	31 déc.	8 janv.
	1913	1913	1913	1913	1914
Paris (roux 88°).....	Fr. 28 ..	Fr. 28 ..	Fr. 27 ..	Fr. 27 ..	Fr. 27 ..
Londres.....	22 42	22 10	22 20	22 55	22 50
Bruxelles.....	24 ..	23 87	24 ..	24 12	24 ..
Amsterdam.....	24 44	24 44	23 44	24 44	23 92
Prague.....	21 89	21 57	..	21 78	22 05
Hambourg.....	22 74	22 18	..	22 68	22 80
New-York(moscovad).....	34 75	33 02	31 01	30 72	30 82

Vins. — La température, vraiment hivernale depuis quelque temps, a été assez favorable pour la vigne et le vin. Les travaux ont bien été interrompus par la neige et la pluie, mais ils ont été repris dans l'intervalle des mauvais temps et dès que l'état du sol l'a permis.

L'affluence a été moins nombreuse sur les marchés, peut-être en raison même des rigueurs de la température. Nombre de visiteurs étaient également attirés là par des causes complètement étrangères aux vins. On s'accorde, chez les acheteurs et les vendeurs, à prévoir une reprise prochaine, reprise rendue inévitable par l'état des approvisionnements du commerce. Si les cours étaient un peu plus conformes aux offres du commerce, les affaires deviendraient immédiatement très nombreuses. Mais la propriété croit toujours avoir de bonnes raisons de refuser d'abaisser ses prétentions.

A Montpellier, on a signalé quelques transactions aux environs de 26 fr. 50 et 28 francs l'hectolitre.

La gelée contraire et entrave les travaux des champs cependant, il n'y a aucun retard et dans beaucoup de vignobles les travaux de fumure, de taille et de déchaussage sont déjà très avancés.

A Nîmes, l'assistance est peu nombreuse et les affaires restent à peu près nulles. Les travaux sont facilités par un temps très favorable.

En Provence, les travaux ont été arrêtés par la pluie et le froid rigoureux de ces jours derniers. Les affaires sont plus

calmes et moins nombreuses avec des cours inchangés. La propriété conserve ses prétentions sans que le commerce accentue ses offres. Les demandes d'échantillons sont nombreuses, ainsi que les demandes de prix, ce qui indique des besoins importants à remplir. Les prix varient de 29 à 30 fr. dans les Bouches-du-Rhône, de 30 à 32 fr. dans le Var ; les beaux Jacques de 11^o à 12^o sont fermes entre 34 et 35 fr. à la propriété.

Dans le Bordelais, la température est favorable aux vins de la dernière récolte. Les soutirages de février-mars pouront s'effectuer dans des conditions plus favorables qu'on ne l'escomptait jusqu'à ces derniers jours. Les affaires sont nulles ainsi d'ailleurs qu'il est de règle à cette époque de l'année.

En Gascogne, les transactions sont à peu près nulles en raison de la température, réellement très basse.

En Touraine, le froid facilite le dépeuplement des vins. Les vins supérieurs se traitent de 110 à 140 fr. les 250 litres, les ordinaires font de 100 à 105 francs.

Dans les Charentes, la température est également rigoureuse ; on se rend mieux compte maintenant que les bois de taille sont beaux et bien mûrs.

En Bourgogne, les affaires sont très calmes ; les cours en vins frais restent toujours incertains en raison du manque de transactions. Les vins vieux restent fermement tenus.

Dans le Maconnais, les affaires sont à peu près nulles. Les prix ne se montrent pas très nettement fixés ; mais il semble qu'il y aurait plutôt une baisse à prévoir pour les vins rouges. Les vins blancs sont fermes.

En Algérie, la température s'est également abaissée. Les affaires sont nulles avec des cours inchangés.

A Bercy, affaires calmes ; cours sans changement.

La dernière cote officielle des courtiers assermentés à la Bourse de Commerce est comme suit : Aramon 7 à 8°, 36 fr. l'hecto nu ; Montagne 9°, 38 fr. ; Minervois et Corbières 10°, de 38 à 39 fr. ; Roussillon 10 à 11°, de 37 à 39 fr. ; Algérie rouge 11 à 12°, de 37 à 40 fr. ; blanc, de 38 à 40 fr. ; tous ces prix s'entendent dans des transactions pour le commerce de gros.

Soies. — Les tendances continuent à être meilleures sur le marché soyeux. La meilleure tenue des marchés d'Extrême-Orient et l'ampleur de la consommation sont les principales causes du raffermissement que nous constatons depuis trois semaines.

Les affaires ont cependant été peu importantes en raison des fêtes, mais elles ont conservé un bon courant régulier. Les détenteurs se montrent confiants et maintiennent leurs prétentions.

On a fait :

Grèges Cévennes extra, 12/16, 53 fr. ; Grèges Italie 1^{er} ordre 10/12, 52 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, 47-48 fr. ; Trames Canton fil. 1^{er} ordre 24/26, 47 fr. ; Trames Japon t. c. 1^{er} ordre 24/26, 49-50 fr. ; Organsins Cévennes extra 24/26, 57 fr. ; Organsins Italie 1^{er} ordre 18/20, 57 fr. ; Organsins Brousse 2^o ordre 28/32, 50 fr. ; Organsins Syrie 1^{er} ordre 19/21, 54 fr. 50 ; Organsins Chine fil. 1^{er} ordre 19/21, 55 fr. ; Organsins Japon fil. 1^{er} ordre 19/21, 51 fr. 50.

En ce qui concerne les grèges asiatiques marché plus actif et tendance à la hausse des cours. Ce mouvement basé sur les besoins de la consommation coïncidant avec la hausse des marchés d'Extrême-Orient laisse espérer une période plus heureuse que celle que nous venons de traverser.

La situation du moulinage ne présente pas grands changements. Les mouliniers sont tous occupés et les affaires nouvelles témoigneraient d'une meilleure tenue des prix de façon.

Le marché de l'étoffe semble faire preuve d'une nouvelle animation, les ordres arrivent en plus grand nombre et portent sur une diversité de tissus, toutefois, la mousseline, les crêpes de Chine et quelques autres articles restent les préférés de la mode. On reparle à nouveau du taffetas.

Métaux. — Les exportations de cuivre du Chili pendant la quinzaine écoulée se sont élevées à 3.250 tonnes, y compris 2.300 tonnes embarquées directement à destination des Etats-Unis. Les arrivages pour la même période ont été de 28.830 tonnes, contre des livraisons de 25.528 tonnes. Les approvisionnements en vue ont donc augmenté de 3.302

tonnes, et s'élèvent maintenant à 29.520 tonnes. Le 15 décembre, la quantité était de 26.218 tonnes.

	31 déc. 1913	15 déc. 1913	31 déc. 1912
(En tonnes)			
Stocks en Angleterre et en France.....	14.700	14.556	32.159
Stocks à Hambourg et à Rotterdam.....	7.344	4.760	2.882
Stocks à Brème.....	1.176	877	»
	23.220	20.193	35.041
Stocks en route du Chili et de l'Australie.....	6.300	6.025	8.200
Total des approvisionnements visibles.....	29.520	26.218	43.241

Les dispositions du marché du métal jaune ne se sont pas modifiées et c'est encore la baisse qui a prévalu pendant la période sous revue.

Les perspectives sur la nouvelle année ne sont certainement pas défavorables. Il se peut que pendant les quelques mois prochains nous continuions à voir les mêmes conditions d'indifférence qui caractérisent le commerce pour le moment, mais, si la détente qui est probable dans la situation monétaire se produit, si l'atmosphère politique en Europe reste calme, et si l'attitude de l'Administration de Washington envers les intérêts commerciaux et industriels est moins stricte, nous prévoyons un retour graduel de la prospérité des deux côtés de l'Atlantique.

A Paris, les premières marques font 170 50 ; les ordinaires 168.

La position statistique de l'étain peut se résumer comme suit à la fin des deux dernières années :

	31 décembre 1913	1912
(En tonnes)		
Stocks en Europe et à flot.....	11.394	8.994
— en Amérique.....	4.149	2.867
	15.543	11.861
Affrètements des Détroits.....	62.493	59.008
— d'Australie.....	3.240	3.846
Ventes Banca.....	15.159	16.097
Importations d'étain de Bolivie.....	24.843	21.169
— du Chili.....	2.327	3.420
Total des approvisionnements	108.062	103.540
Livraisons d'étain Standard en Angleterre, France, Hollande et Amérique	89.792	95.943

Les affaires ont été assez animées, mais l'absence de demandes importantes de la consommation a amené un nouveau fléchissement.

L'étain Banka a fait 454 75 ; le Billiton 446 50.

En plomb, la demande reste très active de la part du commerce et de la consommation. La demande pour l'exportation a été également importante, et dans ces conditions, nous assistons à une nouvelle marche en avant des cours.

On cote 54 25 et 54 75.

Les transactions sont très calmes en zinc, mais on semble prévoir une reprise sérieuse, les carnets d'ordre de la consommation étant bien remplis.

Le zinc de Silésie fait 63 ; les autres bonnes marques 60.

**

Cours des Métaux à Londres

(La tonne de 1.016 kil. 048)

Métaux	11 déc.	18 déc.	24 déc.	31 déc.	8 janv.
	1913	1913	1913	1913	1914
Cuivre en barres :	£ sh. d.				
Disponible.....	65 7 6	65 5 0	64 15 0	65 3 9	63 17 6
A 3 mois.....	64 7 6	65 2 6	65 7 6	65 17 6	64 10 7
Etain : disponible..	174 0 0	172 0 0	167 7 6	169 10 0	167 10 0
— à 3 mois.....	172 5 0	173 10 0	169 6 6	171 2 6	169 5 0
Plomb anglais : disp.	18 5 0	18 5 0	18 5 0	18 10 0	19 2 6
— espagnol.....	18 0	17 15 0	17 15 0	18 3 9	18 17 6
Zinc : disponible...	21 3	21 7 6	21 12 6	21 11 3	21 11 3
—					
Glascow					
Fonte disponible..	49 7 ½	50 0 0	50 3 ½	49 10 0	50 5 0

HERMÈS.

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, 6 janvier 1914.

Les incidents de Saverne. — Le projet de budget prussien pour 1914-1915. — Le mouvement général des charbons. — La situation monétaire.

Après avoir valu 43 jours de prison au lieutenant von Forstner, les incidents de Saverne ont fini par amener devant le conseil de guerre le colonel von Reutter et le lieutenant Schaft du 99^e d'infanterie : le premier est accusé de s'être emparé illégalement, du 8 au 28 novembre dernier, des pouvoirs de police dans Saverne; d'avoir porté atteinte à la liberté des citoyens et incité ses subordonnés à commettre les mêmes délits; le second doit répondre de séquestrations, coups et blessures et violation de domicile.

Les débats, qui se sont ouverts le 5 janvier à Strasbourg, et dont on n'attend pas la clôture avant le 8, ont nettement mis en relief l'antagonisme profond qui sépare à Saverne les autorités civiles et militaires. D'un côté, le colonel von Reutter, n'ayant aucune confiance dans les pouvoirs civils, et contraint d'intervenir contre le peuple dont l'armée n'essuyait que des outrages; de l'autre, le sous-préfet Mahl, convaincu qu'il serait arrivé rapidement et facilement à faire disparaître le conflit, la population étant absolument calme: si bien que les versions données des événements par le colonel, les officiers et les soldats d'une part, sont diamétralement opposés à celles des autorités civiles et des particuliers d'autre part.

Je n'insiste point sur la répercussion profonde de toute cette affaire en Allemagne: vous savez déjà que seuls les conservateurs soutiennent le parti militaire contre lequel se dressent les catholiques, les nationaux-libéraux, les radicaux et les socialistes.

Le projet de budget prussien pour l'année fiscale 1914-1915 atteint, aux recettes comme aux dépenses, 4.846 millions de marks contre 4.596 millions pour 1913-1914: soit une augmentation de 250 millions de marks. Si, de même que pour l'exercice en cours, aucun emprunt n'est prévu, en revanche le projet autorise l'émission de bons du Trésor jusqu'à concurrence de 100 millions de marks pour faire face aux besoins passagers.

Le budget des chemins de fer laisse à désirer comparativement à celui de l'année actuelle: l'excédent des recettes sur les dépenses est en diminution de 4 millions de marks alors qu'en ces dernières années il ne cessait de s'accroître d'un exercice à l'autre. Le versement à effectuer au fonds d'amortissement de l'administration sera réduit de 14 millions, atteignant seulement 79 millions au lieu de 93; en outre, pour subvenir aux charges provenant de constructions nouvelles, il sera prélevé sur ce fonds une somme totale de 45 millions de marks. De sorte qu'en fin de compte, le fonds d'amortissement se trouvera diminué de 59 millions de marks, sans compter qu'il faudra augmenter de 12 millions les crédits nécessaires à l'amortissement de la dette des chemins de fer. Enfin, pour pouvoir assurer dans des conditions satisfaisantes le développement du matériel et des installations, l'administration sera autorisée à lancer un emprunt de 350 millions de marks, supérieur de 59 millions à celui de l'exercice actuel.

La dette publique s'élève à 10.335 millions de marks, en augmentation de 453 millions par rapport à 1913. Cette dette provient d'ailleurs, pour les quatre cinquièmes environ, des différents emprunts auxquels l'administration des chemins de fer a dû avoir recours.

Les contributions matriculaires atteignent une somme totale de 33.898.138 marks, contre 34.486.002 marks en 1912: la charge par tête d'habitant s'établit ainsi à 84 marks 40, contre 85 marks 86, soit une diminution de 1 mark 46 pfennigs.

La production de la houille en Allemagne pendant le mois de novembre 1913 s'est élevée à 45.330.000 tonnes. Ce chiffre est supérieur de 520.000 tonnes à celui du mois correspondant en 1912, mais inférieur de 1.610.000 à celui d'octobre 1913. La production du coke atteignait 2.610.000 tonnes, contre 2.600.000 l'an dernier. Celle du lignite marque une diminution plus sensible avec 7.420.000 tonnes, contre 7.560.000. Enfin, les briquettes sont en progrès: 2.190.000 tonnes au lieu de 2.120.000 tonnes.

Le mouvement général des charbons pendant les onze premiers mois de 1913 a donné les résultats suivants, par rapport à la période correspondante en 1912.

La production se répartit ainsi: charbon, 175.946.000 tonnes, contre 162.210.000; coke, 29.469.000 tonnes, contre 26.435.000; lignite, 79.741.000 tonnes, contre 75.218.000; briquettes, 25.067.000, contre 22.291.000.

En ce qui concerne le commerce extérieur, les entrées sont en augmentation pour le charbon et pour le coke; en diminution pour la lignite et les briquettes; quant aux sorties, elles font preuve de plus-values dans les quatre catégories. Les importations se sont élevées à 9.750.000 tonnes contre 9.481.000 pour le charbon, 549.000 tonnes contre 544.000 pour le coke, 6.458.000 tonnes contre 6.705.000 pour la lignite et 132.000 contre 167.000 pour les briquettes. Les exportations ont été: pour le charbon et le coke, de 31.552.000 tonnes contre 28.276.000 et 5.946.000 tonnes contre 5.322.000; pour le lignite et les briquettes, de 55.000 contre 50.000 et 2.859.000 contre 2.479.000 tonnes.

Enfin, la consommation des charbons est en progression pour toutes les catégories: houille, 154 millions 144.000 tonnes contre 143.445.000 en 1912 et 132.461.000 en 1911; coke, 24.072.000 tonnes contre 21.657.000 et 19.496.000; lignite, 86.144.000 contre 81.873.000 et 73.492.000; briquettes, 23.340.000 tonnes contre 19.979.000 et 18.345.000.

La situation monétaire est en voie d'amélioration constante. Le taux de l'escompte baisse sensiblement par suite des offres de capitaux faites par les grandes banques: l'écart entre le taux de l'escompte officiel et celui de l'escompte hors banque est actuellement de 2 1/4 0/0. L'argent au jour le jour cote 3 0/0 et moins.

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1913		1912	
	31 déc.	Dil. 23 déc.	31 déc.	Dil. 23 déc.
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots.....	1.446.808	- 29.065	1.037.035	+ 697
Billets du Trésor.....	46.202	- 12.542	15.724	- 5.035
Billets d'autres banques.....	12.765	- 22.198	12.767	- 17.294
Lettres de change.....	1.490.749	+509.131	2.031.072	+393.554
Prêts sur titres.....	94.473	+ 25.432	176.794	+ 70.204
Valeurs.....	403.410	+188.032	108.294	+ 83.982
Divers.....	225.135	- 54.634	203.842	- 17.880
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.....	2.593.445	+551.136	2.519.378	+478.091
Autres engagements à vue.....	733.120	+ 49.926	745.969	+ 27.680
Divers.....	82.924	+ 3.094	73.154	+ 2.457

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. %
7 novem.	1215388	266.440	2.018	623	945	64	+ 76	6
15 "	1232115	274.603	1.928	677	897	57	+ 213	5 1/2
23 "	1254819	285.316	1.837	751	846	54	+ 347	"
30 "	1219136	284.393	1.982	631	886	67	+ 139	"
6 décem.	1201351	275.777	1.952	622	840	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	"

Les faillites en 1913. — Le nombre des faillites en Allemagne s'est élevé en 1913 à 9.725, soit 507 ou 5.6 0/0 de plus qu'en 1912. Il est curieux de constater que pendant le

quatrième trimestre, alors que la *Hochkonjunktur* était en plein déclin, le nombre des faillites a été, mois par mois, inférieur aux chiffres correspondants de 1912: la diminution, qui était de 43 en octobre, s'est élevée en novembre à 119 pour retomber à 40 en décembre.

« Nous ne croyons pas, déclare la *Frankfurter Zeitung*, qu'il faille nous en tenir à ces chiffres, sans plus, et considérer ce recul comme un indice favorable, car les publications du *Reichsanzeiger* (*Moniteur officiel de l'Empire*) ne méritent pas une confiance illimitée: en Allemagne — au contraire d'autres pays, même de formation plus récente — une statistique exacte et intégrale des faillites fait défaut. »

En effet, il y manque notamment l'indication des engagements qui, seule, permet de donner un exposé complet des pertes subies.

Le tableau suivant donne, de 1907 à 1913, la décomposition par trimestres du nombre des faillites ouvertes dans l'Empire allemand :

Nombre des faillites ouvertes en Allemagne de 1907 à 1913

Périodes	1907	1908	1909	1910	1911	1912	1913
1 ^{er} trimestre.	2.063	2.635	2.603	2.269	2.411	2.341	2.721
2 ^e —	2.185	2.374	2.153	2.047	2.188	2.312	2.558
3 ^e —	1.806	1.955	1.808	1.907	2.015	2.141	2.222
4 ^e —	2.072	2.417	2.055	2.077	2.138	2.424	2.222
Année ent ^r .	8.126	9.381	8.619	8.300	8.742	9.218	9.725

Le nombre total des faillites en 1904, 1905 et 1906 avait été respectivement de 7.924, 7.681 et 7.756.

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 8 janvier 1914.

La tendance faible au début s'améliore quelque peu par la suite sur les nouvelles d'Angleterre.

On a coté le 3 0/0 Consolidé, 76 1/8; Russe 1902, 90 1/2; Deutsche Bank, 251 5/8; Harpener, 175 1/2; Laura, 150 7/8; Bochumer 214 7/8.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 6 janvier 1914.

La question balkanique. — M. Lloyd George et la réduction des armements. — La situation monétaire. — Les émissions de capitaux en 1913. — Abaissement du taux de l'escompte.

La question de la mission militaire allemande à Constantinople, l'achat par la Turquie d'un cuirassé brésilien, le retard enfin apporté par la Triplice dans sa réponse à la note anglaise concernant l'Albanie et les îles de la mer Egée, sont autant de facteurs qui contribuent à entretenir dans les milieux politiques une certaine nervosité.

La presse anglaise demeure toutefois très mesurée dans ses commentaires et continue à faire confiance à l'Italie, en rappelant les engagements successifs pris par cette puissance de ne pas occuper définitivement les îles.

« La question des îles n'a pas fait un grand pas, écrit le *Times*; mais enfin les Etats de la Triplice n'ont point été, comme on l'avait prétendu, jusqu'à soutenir, contrairement à ce qui avait été admis par les puissances au mois d'août dernier, que le problème de la frontière méridionale de l'Albanie et la question des îles étaient liés l'un à l'autre. »

« Il est permis de penser qu'il ne sera pas impossible de trouver une compensation pour les sacrifices consentis par la Grèce en Epire. On peut donc espérer voir la question recevoir à bref délai une solution satisfaisante; mais, pour cela, il est essentiel que les puissances aient toujours conscience de ce qu'on peut appeler le devoir européen, c'est-à-dire qu'elles soient prêtes à sacrifier un certain nombre d'intérêts particu-

liers à l'intérêt général, c'est-à-dire au maintien de la paix. »

Les récentes déclarations de M. Lloyd George en vue de mettre un terme à la course aux armements semblent destinées à avoir une répercussion profonde dans tout le pays. Les raisons invoquées par le chancelier de l'Echiquier étaient les suivantes: 1^o Amélioration des rapports anglo-allemands, n'entraînant d'ailleurs aucune diminution de l'intimité des rapports franco-anglais; 2^o le fait que l'Allemagne est, temporairement au moins, obligée de négliger quelque peu sa marine et de concentrer ses efforts sur son armée; 3^o le mouvement de révolte grandissant des masses populaires contre la charge des armements.

Il va sans dire que les paroles de M. Lloyd George ont été accueillies avec un étonnement non déguisé dans les milieux militaires et maritimes. C'est ainsi que la Ligue navale vient de publier une déclaration disant « qu'en raison de l'hostilité des partisans de la paix à tout prix et des anti-imperialistes à l'égard des crédits absolument indispensables au maintien de la flotte sur un pied assurant la défense de l'empire, la ligue fait appel à tous les lords-maires, lords-prévôts, maires, prévôts et présidents des Chambres de commerce de toute la Grande-Bretagne pour qu'ils l'aident dans l'organisation de réunions où le grave problème de la défense navale de l'empire sera posé au public britannique. »

Sur le marché monétaire, les disponibilités sont abondantes, en dépit de remboursements importants à la Banque et au Conseil des Indes et des appels de fonds sur des emprunts récents. On envisage une prochaine réduction du taux officiel de l'escompte et, dans certains milieux, on croit même une pareille mesure très prochaine.

L'*Economist* observe qu'un changement très caractérisé s'est produit durant la huitaine sur le marché monétaire, à la fois à Londres et à Berlin. Après le resserrement habituel de fin décembre, l'argent s'est montré de nouveau abondant dans la capitale anglaise et le taux de l'escompte hors banque a rapidement fléchi en prévision d'une prochaine réduction du taux officiel. L'*Economist* ajoute qu'on s'attend maintenant à une période d'aisance devant durer jusqu'au commencement de l'encaissement de l'impôt, mais que le marché fera bien de se souvenir que le système du papier à courte échéance va rendre difficile l'association de la disette de capitaux avec l'argent bon marché et abondant.

Le *Statist* constate que le dernier bilan de la Banque d'Angleterre met en évidence la pauvreté du marché et la dépendance étroite dans laquelle il se trouve vis-à-vis de la Banque.

Le dernier bilan de cette institution fait ressortir une augmentation de 1.884.684 liv. st. de l'encaisse, qui s'établit à 34.983.149 liv. st., tandis que la réserve s'est avancée de 22.187.260 liv. st. à 23.825.514; la proportion de la réserve a par contre fléchi de 43 1/8 à 33 3/8 0/0. A pareille date de l'année dernière, l'encaisse était de 31.300.487 liv. st.; la réserve, de 20.550.232 liv. st.; et la proportion de la réserve, de 30 5/8 0/0.

Le fait que l'année écoulée a été une année de grande dépression ne paraît pas avoir exercé une influence sérieuse sur le montant des émissions nouvelles. Si ce montant a été en effet assez sensiblement inférieur à celui de 1912, il n'en demeure pas moins au-dessus du chiffre correspondant des années précédentes, l'année 1910, qui, à ce point de vue, a été exceptionnelle, étant seule exceptée.

Mais il faut ajouter que nombre de ces émissions ont été plutôt malheureuses. Il est dans tous les cas une observation qui ne manque pas d'intérêt. C'est que, comme le fait remarquer l'*Economist*, Londres n'est plus pour le moment le centre du marché des capitaux. La présente « famine de capitaux » est due surtout aux événements balkaniques et aux demandes des divers Etats de la péninsule pour restaurer leur puissance financière détruite. Or, ce n'est pas vers Londres, mais vers Paris que se tournent ces Etats

pour la satisfaction de leurs besoins, et c'est sur le marché de Paris que l'embaras se fait surtout sentir. Ce n'est pas à dire que notre propre marché ne s'en ressent pas lui-même par répercussion, mais la situation balkanique n'exerce sur lui qu'une influence indirecte. Notre place semble s'être spécialisée surtout à fournir des capitaux aux pays de l'Amérique latine et aux colonies britanniques.

Le montant total des émissions qui ont vu le jour en 1913 dans le Royaume-Uni a atteint 196.537.000 livres sterling, chiffre d'environ 14 millions de livres sterling inférieur à celui de 1912, et supérieur de 5 millions de livres sterling environ à celui de 1911. Ce montant de 196 millions et demi de livres sterling s'est réparti comme suit : 35.951.200 liv. st. au lieu de 45.335.300 liv. st. en 1912, pour le Royaume-Uni ; 76.137.200 liv. st. au lieu de 72.642.400 liv. st., pour les colonies anglaises ; et 84.448.600 liv. st. au lieu de 92.872.300 liv. st., pour l'étranger.

Londres, 8 janvier. — Par dépêche : La Banque d'Angleterre a réduit le taux de son escompte de 5 à 4 1/2 0/0.

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE 8 Janvier 1913

Département des opérations d'émission		Département des opérations de banque	
PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés.....	54.466.000	Dettes fixes de l'Etat...	11.045.100
		Rentes immobilisées..	7.431.900
		Or monnayé et lingots	36.019.000
Total.....	54.466.000	Total.....	54.466.000
Département des opérations de banque		Département des opérations de banque	
PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social.....	14.553.000	Remises disponibles (à la Banque).....	13.099.000
Réserves et profits et pertes.....	3.414.000	Portefeuille et avances	32.092.000
Tresor et administration publique.....	7.185.000	Billets en réserve.....	25.426.000
Comptes particuliers.....	46.544.000	Or et argent monnayés	1.091.000
Billets à sept jours, etc.	12.000		
Total.....	71.708.000	Total.....	71.708.000

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

DATES	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
6 novembre...	36.772	28.737	49.529	40.823	26.482	53.43	5%
13 " " " " "	36.700	28.498	48.034	39.146	26.643	55.46	"
20 " " " " "	36.821	28.400	48.859	39.772	26.868	54.97	"
27 " " " " "	37.423	28.414	50.473	40.776	27.456	51.37	"
4 décembre...	36.624	28.787	47.651	39.130	26.284	55.45	"
13 " " " " "	35.421	28.792	45.492	38.212	25.076	55.12	"
1 ^{er} janvier.....	34.984	29.605	71.343	65.337	23.826	33.39	"
8 " " " " "	37.110	29.040	53.729	45.191	26.517	49.34	4 1/2

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 8 janvier 1913.

Au Stock Exchange, les tendances restent indécises malgré l'abaissement du taux officiel d'escompte.

On a coté : Consolidés, 71 13/16; Russie 5 0/0, 102 1/2.

Le Rio s'inscrit à 68 1/4; Rand Mines, 5 5/8.

Voici les derniers cours des Chemins américains :

Le Canadian Pacific est à 214 1/4; l'Union Pacific à 162 1/2; l'Atchison à 97 1/8 et le Chicago à 104 1/2.

AUTRICHE-HONGRIE

LA SITUATION

Vienne, 6 janvier 1913.

La situation économique. — Les rapports austro-italiens. — Le commerce extérieur de la Monarchie. — Les échanges commerciaux entre l'Autriche et la Hongrie.

De l'avis unanime, l'année 1913 a été pour la Monarchie, au point de vue économique, une année de dépression profonde, telle qu'on n'en avait pas enre-

gistrée depuis plusieurs décades. Les incertitudes politiques ont amené des craintes, parfois exagérées d'ailleurs, aussi bien dans les cercles gouvernementaux que dans la population elle-même : sans parler des charges écrasantes provenant des longs mois de mobilisation, l'activité économique a été paralysée par la considérable restriction des crédits; il s'en est suivi une recrudescence anormale du nombre des faillites, un renchérissement général des conditions de l'existence et, en même temps, une diminution très forte de la puissance de consommation dans toutes les classes de la population. Aussi le peuple austro-hongrois ne désire-t-il rien tant que l'établissement d'une paix profonde et durable, à l'intérieur comme à l'extérieur.

Les journaux viennois ont annoncé ces jours derniers que le marquis di San Giuliano rendrait prochainement au comte Berchtold la visite que ce dernier lui a faite il y a un an et demi : on comptait que le ministre italien arriverait à Vienne vers la fin du mois et y séjournerait plusieurs jours. Après informations puisées à bonne source, je suis en mesure de vous informer qu'on n'a encore aucune certitude sur la date et le lieu de l'entrevue des deux hommes d'Etat : un seul point est certain, c'est qu'ils se rencontreront d'ici quelques semaines. Cette visite, d'ailleurs projetée depuis longtemps, est favorablement commentée dans toute la Monarchie, et on veut y voir la preuve du rétablissement des relations cordiales entre l'Autriche-Hongrie et l'Italie.

Il va sans dire que les questions de l'Albanie et du Dodécanése feront l'objet principal des conversations entre le marquis di San Giuliano et le comte Berchtold. Ces problèmes viennent d'ailleurs d'être envisagés en commun par notre ministre et l'ambassadeur d'Angleterre à Vienne dans une entrevue qui a eu lieu le 3 janvier. Vous savez déjà que l'Autriche partage, à ce sujet, la manière de voir de l'Italie : la question des îles et celle de l'Epire ne sont pas solidaires et la première doit être réglée directement entre Rome et Constantinople.

Le commerce extérieur de l'Autriche-Hongrie pendant les onze premiers mois de l'année 1913 s'est élevé — non compris le mouvement des métaux précieux — à 5.605.3 millions de couronnes, dont 3.067.7 aux importations et 2.537.6 aux exportations. Pour la période correspondante en 1912, le total atteignait 5.721.7 millions de couronnes dont 3.247.6 aux entrées et 2.474.1 aux sorties. Le commerce extérieur de la Monarchie marque donc cette année une diminution globale de 116.4 millions de couronnes, représentant la différence entre une moins-value de 179.9 millions de couronnes aux importations et une plus-value de 63.5 millions aux exportations. Les importations surpassent les exportations de 530.1 millions de couronnes contre 773.5 millions en 1912, soit une diminution de 243.4 millions de couronnes du passif commercial. Les résultats pour le mois de novembre sont les suivants : entrées, 298.2 millions de couronnes contre 297 en 1912; sorties, 258 millions contre 251.6; total, 556.2 millions contre 561.4, soit une diminution de 5 millions de couronnes, différence entre une plus-value de 1.2 millions aux importations et une moins-value de 6.4 millions aux exportations.

Quant au commerce de l'Autriche avec la Hongrie — métaux précieux non compris, — les importations en Autriche ont atteint, pendant les onze premiers mois de 1913, la somme de 1254.1 millions de couronnes contre 1292.9 millions pendant la période correspondante de l'année précédente; les exportations de l'Autriche vers la Hongrie se sont élevées à 1330.3 millions de couronnes contre 1438.8 en 1912. Le total des entrées et des sorties atteint donc pour l'Autriche 2584.4 millions de couronnes contre 2731.7 millions, soit une diminution de 147.3 millions dont 38.8 aux importations et 108.5 aux exportations. L'excédent des sorties sur les entrées s'établit, en faveur de l'Autriche, à 76.2 millions contre 145.9 millions en 1912, soit une moins-value de 69.7 millions de cou-

ronnes. En ce qui concerne le mois de novembre, les résultats ont été les suivants : importations, 145.2 millions; exportations, 129.2 millions; total, 274.4 millions; excédent des sorties sur les entrées, 16 millions.

BULGARIE

LA SITUATION

Sofia, 3 janvier 1913.

La crise ministérielle. — Le discours du trône. — La situation économique et financière.

La situation politique, si embrouillée depuis les dernières élections législatives, semble devoir s'éclaircir. M. Vatcheff a été nommé président du Sobranié, et cet événement est de bon augure, car il montre que le gouvernement a réussi à s'entendre avec les agrariens qui jusqu'ici déclinaient catégoriquement toute collaboration. Maintenant, M. Radoslavof pourra rester au pouvoir et la démission collective du Cabinet, remise hier au roi, n'apparaît que comme une formalité destinée à permettre à M. Radoslavof de reconstruire son ministère avec les membres actuels, à l'exception de M. Ghenadiéf qui sera remplacé par M. Malinof.

Le discours du Trône a produit une excellente impression dans les milieux politiques. Le roi y déclare que les relations de la Bulgarie avec les grandes puissances sont bonnes et que le gouvernement fait ses efforts pour les rendre encore plus amicales. Les rapports avec la Roumanie ont été repris avec une égale bonne volonté des deux côtés. Nous avons, dit le roi, échangé des représentations avec la Sublime Porte, persuadés que le nouvel état de choses exclut les malentendus avec la Turquie et ayant le ferme espoir que les multiples intérêts économiques qui lient la Bulgarie à l'empire voisin trouveront leur solution dans des relations cordiales de voisinage et d'amitié entre les deux Etats.

Nos rapports avec la Serbie sont également en bonne voie de rétablissement. Le roi ajoute que le peuple bulgare est résolu à restaurer ses forces dans la paix et un travail durable, et il ne pense qu'à remporter sur le terrain de la paix et du progrès des victoires susceptibles de lui assurer la place d'honneur qui lui revient parmi les peuples balkaniques.

A la suite des deux dernières guerres, le Trésor bulgare, qui avait le moins de dettes comparativement aux quatre Etats balkaniques, s'est endetté considérablement. J'emprunte à M. le Dr T. Stéjanoff, directeur de la Dette publique de Bulgarie, quelques chiffres concernant la Dette flottante au 7/20 décembre 1913 :

A cette date, la Dette flottante atteignait le chiffre de 720.946.149 fr. 28, se décomposant ainsi :

Bons de réquisitions émis, chiffre rond, 300 millions de francs; crédits spéciaux autorisés par le Sobranié pour la couverture des frais de guerre et imputables sur le produit de l'émission de bons du Trésor et la dette envers la Banque Nationale de Bulgarie, 310 millions 52.788 francs; découvert sur les budgets extraordinaires des chemins de fer et ports de 1911 et 1912, 25.000.000 de francs; découvert sur les budgets extraordinaires des chemins de fer et ports de 1912 et 1913, 30.000.000 de francs; dette envers la Banque Nationale et la Banque Agricole de Bulgarie, faite en base de crédits spéciaux votés avant la guerre et affectés spécialement à la construction de chaussées, bains minéraux, etc., 30.893.361 fr. 28; reliquat sur la ligne en construction Mezdra-Vidin et diverses réclamations, 25.000.000 de francs. Le déficit d'environ 25 millions de francs par lequel se soldera l'exercice de 1913 n'est pas compris dans ce chiffre.

La couverture des crédits spéciaux, de 310.052.788 francs, affectés aux frais de guerre a été assurée sur les

fonds obtenus par l'émission de bons du Trésor (placés surtout à l'étranger) et par les billets de la Banque Nationale de Bulgarie, soit une somme totale de 271.006.458 fr. 74. Il reste donc sur le montant des crédits du ministère de la guerre une somme de 39 millions 46.329 fr. 26 non encore dépensés, car les fournitures de guerre, dont quelques-unes sont encore en cours d'exécution n'ont pas été toutes liquidées.

Le découvert des budgets extraordinaires des chemins de fer et ports de 1911 et 1912 a été comblé par une émission, avant la première guerre balkanique, de 25 millions de bons du Trésor.

Le gouvernement bulgare fera maintenant ses efforts pour convertir cette dette flottante de 720.946.149 francs en dette consolidée.

Pour liquider la dette résultant des crédits spéciaux du ministère de la Guerre on est d'avis dans nos milieux financiers qu'un emprunt à l'étranger de 300 millions serait nécessaire. Cet emprunt servirait à l'acquittement des bons du Trésor émis jusqu'à concurrence de 146.602.148 fr. et de la dette envers la Banque nationale de Bulgarie, soit 149.404.310 fr.

Si les deux guerres balkaniques ont fait supporter au pays de terribles épreuves et ont provoqué une perturbation dans les finances de l'Etat, au point de vue économique elles n'ont pas eu des suites aussi fâcheuses qu'on aurait pu le croire; on peut même dire que la situation économique de la Bulgarie est satisfaisante. Malgré la guerre, la récolte a été bonne au point de vue de la quantité et moyenne au point de vue de la qualité. Vous savez que les travaux des champs ont été assurés pendant la guerre par les femmes, les enfants et les hommes restés dans leurs foyers. Quant à l'industrie en gros, représentée par la minoterie, l'industrie textile et la peausserie, sa production s'est accrue dans des proportions sensibles à la suite de la guerre.

L'industrie et le commerce de détail n'ont, de même, pas subi de ralentissement sensible grâce à la récolte abondante des quatre dernières années.

GRÈCE

Finances Helléniques. — Les recettes des revenus affectés au service de la Dette Publique Hellénique pour les neuf premiers mois de 1913 se comparent ainsi à celles de la période correspondante de 1912 :

Classification	Recettes brutes		Recettes nettes de 1913	Différence en 1913 des recettes brutes sur l'estimation de la loi de 1898
	1912	1913		
(En drachmes)				
Sel.....	2.632.002	2.399.935	1.574.614	+ 532.435
Pétrole.....	3.360.210	3.218.603	2.953.068	— 756.397
Allumettes..	1.605.053	1.514.503	1.131.996	+ 764.504
Cartes à jouer	265.561	237.074	176.391	+ 19.574
Papier à cigarettes..	2.244.000	2.244.000	2.089.752	+ 219.000
Tabac.....	5.619.000	5.619.000	5.579.684	+ 669.000
Timbre.....	10.052.736	5.720.254	5.540.096	— 1.779.746
Total.....	25.718.562	20.893.369	18.995.601	— 331.630
Douane du Pirée (pap.)	16.355.000	16.227.000	16.172.910	+10.329.815
Ensemble..	42.073.562	37.120.369	35.168.510	+ 9.998.185
Douane du Pirée (or)	2.657.000	2.126.000	2.118.913	" "
Emeri de Naxos (or)	663.520	7.081	7.058	— 442.909
Ensemble (or).....	3.320.520	2.133.081	2.125.971	" "

Le total général des revenus affectés en drachmes-papier s'établit ainsi :

Désignation	Recettes brutes pour les neuf mois de 1913		
	Estimation de la loi de 1898	Perception des recettes	Différences
Monopoles, Tabacs, Timbre.....	21.225.000	20.893.369	- 331.631
Douane du Pirée.....	8.025.000	18.354.815	+10.329.815
Emeri de Naxos.....	450.000	7.091	- 442.909
Ensemble.....	29.700.000	39.255.275	+ 9.555.275

Total général des Revenus soumis aux plus-values. (drach. pap.). 21.675.000 20.900.460 - 774.540

Total pour la période correspondante de 1912 21.675.000 26.382.254 + 4.707.254

Différence en moins en 1913... (drach. pap.). - 5.481.794

Comme d'ordinaire, les tableaux ci-dessus appellent quelques observations.

Tout d'abord, les droits de « Douane du Pirée » qui sont toujours évalués en or, et dont le change a été fixé à 1 dr. 45 par la loi du 17 mars 1904 (vieux style), sont payables, depuis le 7 mai 1904, obligatoirement en drachmes-papier, excepté pour les droits du tarif conventionnel payables de préférence en or lorsque le cours est au-dessous de 1.45. De plus, les recettes du papier à cigarettes représentent, pour 1912 et 1913, le minimum garanti par la loi du 3 octobre 1909. Quant au tableau suivant, il indique comment se décomposent les recettes réelles brutes sur le tabac et le papier à cigarettes pour les neuf premiers mois des années 1912 et 1913 :

Tabac	Recettes brutes pendant les 9 1 ^{ers} mois des années		Différence des recettes de 1913 sur 1912
	1912	1913	
Recettes provenant de l'ancien droit.....	5.317.476	5.018.450	- 299.026
Recettes* provenant de l'augmentation du droit d'après la loi du 30 mars 1900	2.016.974	1.903.550	- 113.424
	7.334.450	6.922.000	- 412.450
Papier à cigarettes.....	2.063.001	2.039.624	- 23.377
Totaux.....	9.402.451	8.961.624	- 440.827

Notons encore que le cours moyen du change du mois de septembre 1913 a été de 99 807.

Pour les dix premiers mois de 1913, les recettes brutes se sont élevées à 42.302.107 drachmes-papier et 2.488.082 drachmes-or, contre 45.794.569 drachmes-papier et 3.675.815 drachmes-or pour la période correspondante de 1912.

Les recettes nettes se sont élevées, pour cette même période de 1913, à 40.018.060 drachmes-papier et 2.479.788 drachmes-or.

Le cours moyen du change, pour le mois d'octobre 1913, a été de 99 776.

ITALIE

LA SITUATION

Rome, le 6 janvier 1914.

L'année politique, économique et financière.

L'année 1913 a été fertile en incidents politiques. A l'extérieur, c'est l'interminable crise balkanique, les deux guerres orientales, et, ce qui nous touche de plus près, la question des îles et de l'Albanie. A l'intérieur, les élections constituent le principal événement de l'année écoulée.

On ne saurait mieux exposer l'attitude du gouvernement italien sur la question balkanique que ne l'a fait M. di San Giuliano à la Chambre des députés. L'Italie, a déclaré le ministre, n'a aucune visée territoriale de l'autre côté de l'Adriatique, et elle n'a poursuivi que la création d'une Albanie indépendante sous le contrôle des six grandes puissances, et non pas seulement des deux puissances de l'Adriatique.

En ce qui concerne la question des îles, le gouvernement italien se maintiendra ferme sur le terrain du traité d'Ouchy et agira suivant les déclarations faites à la Chambre le 4 décembre 1912 par M. Giolitti et le 22 janvier 1913 par le ministre des Affaires étrangères. L'Italie persiste ainsi à affirmer et à maintenir le principe qu'aucune grande puissance ne doit tirer d'avantages territoriaux de la crise orientale actuelle.

Il est intéressant de noter que le maintien du *statu quo* actuel qui intéresse tant notre gouvernement nécessite à son point de vue une Turquie forte et intacte et qu'il est disposé à prêter, dans ce but, un appui efficace au gouvernement ottoman et à participer pacifiquement, au point de vue économique, à son développement futur.

Les rapports avec les gouvernements étrangers sont satisfaisants; il y a bien eu quelques divergences d'opinion passagères avec le gouvernement français, mais grâce aux efforts réciproques des deux diplomates, ces difficultés ont été aplanies.

Avec l'Angleterre et la Russie, les relations sont également satisfaisantes, et les quelques froissements que l'on a pu observer à certains moments ont complètement disparu.

Quant aux relations avec les pays alliés, l'entente est parfaite et la solidité des accords a permis à la Triple Alliance de jouer un rôle très important dans les négociations longues et difficiles qui se sont déroulées entre les grands groupements internationaux.

On peut ajouter, il est vrai, qu'en ce qui concerne l'Autriche, des froissements se sont encore produits cette année, et les ordonnances de Trieste sont encore présentes à la mémoire de beaucoup de nos nationaux.

Au point de vue intérieur, l'Italie a vu jouer pour la première fois le suffrage universel. Les listes électorales sont brusquement passées de 3.319.207 électeurs à 8.672.249. Le nombre des députés à élire était de 508, et 1.270 candidats se sont présentés aux électeurs. Les résultats de ces élections ont été un véritable succès pour M. Giolitti personnellement et pour sa politique, et le gouvernement a eu, en chiffres ronds, au moins 380 partisans élus. Il est intéressant de noter que dans nombre de collèges électoraux, le *non expedit* avait été levé pour les catholiques; le parti socialiste a fait des progrès sensibles, auxquels on s'attendait d'ailleurs, en raison de l'élargissement des listes électorales. Les catholiques ont également enregistré de nombreux succès et sortent plus forts de la consultation populaire.

Au point de vue économique, l'année n'a pas été défavorable à l'Italie. Les recettes budgétaires ont augmenté, et malgré l'accroissement des dépenses qui ont été incorporées au budget, l'exercice financier laisse un excédent de 141 millions de lire.

Les changes italiens ont subi une augmentation considérable pendant les premiers mois de l'année, passant de 101.42 au début de 1913 à 101.62 en février, à 101.95 en mars, à 102.15 en avril, à 102.45 en mai, à 102.48 en juin, à 102.80 en juillet, pour atteindre 102.97 à la fin de ce même mois. Depuis lors, la situation monétaire est redevenue meilleure: les cours se sont détendus et oscillent actuellement aux environs de 100.35 à 100.50.

Les fonds d'Etat italiens ont une attitude très ferme et les cours se sont maintenus à un niveau élevé, malgré les conditions générales défavorables.

Le mouvement général de la navigation accuse également des résultats satisfaisants. L'accroissement du tonnage ressort à 2.480.000 tonnes tant aux entrées qu'aux sorties et le mouvement des voyageurs a progressé de 100.000 passagers.

La production du fer, de la fonte et de l'acier a atteint 320 millions de francs pour 1912, alors qu'en 1911 cette production n'atteignait que 259 millions et 99 millions en 1904.

Les recettes des chemins de fer de l'Etat ont atteint 560 millions de lire en 1912-1913, en plus-value de 26 millions de lire sur l'exercice précédent.

Enfin, le mouvement total des échanges avec l'étran-

ger s'est élevé, pendant les onze premiers mois, à 5.616.018.840 lire, dont 3.268.315.182 lire aux importations et 2.247.703.658 lire aux exportations, laissant respectivement une diminution de 48.013.921 lire et une augmentation de 92.172.505 lire comparative-ment à 1912. L'augmentation nette ressort ainsi à 44.158.584 lire.

Voici quels sont, en millions de lire, les principaux produits qui ont concouru à former ces chiffres :

Importations. — Froment et céréales, 465.7 (+24.3); houilles et charbons, 353.4 (+26.0); coton brut, 288.5 (-21.1); bois et charpentes, 120.3; chaudières et machines, 109.1 (-21.3); laines et vêtements, 97.8 (+7.2); soie grège traitée, 90.9 (+12.8); peaux brutes, 66.9 (+3.9); instruments scientifiques, 66.4; fer et acier ouvrés, 62.4 (-4.2); cuivre, 51.6 (-3.8); tissus de laine et laine ouvrée, 49.7 (-1.6); huiles minérales, 47.9 (+2.1); peaux traitées, 45.6 (-3.4); tissus de coton, 45.6 (-2.9); café, 45.3 (+1.3); fers et fontes en gueuses, 44.7 (-4.3).

Exportations. — Soie traitée et vêtements 346.2 (+4.3); tissus et autres objets de coton, 185.7 (+47.1); tissus et autres objets de soie, 98.3 (+4.0); vins et vermouths, 84.1 (+16.8); oranges et citrons, 67.5 (+9.8); fromages, 65.0 (+2.5); peaux brutes, 57.6 (+13.4); chanvre, 53.2 (+10.3); fruits frais, 52.6 (+34.4); œufs, 46.2; fruits secs, 47.1 (+16.8); huile d'olive, 41.3 (-11.0); pneumatiques, 40.2 (-3.9); farines et semoules, 39.4 (+14.4); chapeaux, 39.2 (-7.1); marbre brut et ouvré, 35.5; soufre, 34.4 (-3.0); fils de coton, 31.8 (+1.6); pâtes de froment, 31.0 (+1.5); voitures automobiles, 30.4 (-3.4); conserves de fruits, 28.6 (-1.9); tissus et laine manufacturée, 26.7 (+8.8); riz, 23.3 (-8.9); chaudières et machines, 21.8 (+1.5).

Pour terminer cette rapide revue des conditions économiques de l'Italie en 1913, je vous signalerai qu'au 30 juin 1913, les dépôts d'épargne s'élevaient à 7.224 millions de lire, en augmentation de 124 millions de lire pour le premier semestre 1913.

Les Bourses italiennes sont très calmes; les fêtes contribuent certes à ramener les transactions à leur minimum, mais l'esprit d'entreprise a considérablement diminué pendant ces derniers temps par suite de l'instabilité des tendances.

Le change sur Paris est actuellement à 100 42.

PORTUGAL

LA SITUATION

Lisbonne, 3 janvier 1914.

La situation ministérielle. — Le traité de commerce avec l'Espagne. — La question d'Angola. — Budget et projets de finance. — Réforme de la comptabilité municipale de Lisbonne. — Compagnie des Eaux de Lisbonne. — Tarifs des Tramways. — Impôts foncier et sur les bâtiments. — Dénombrement de la population. — Amélioration des changes.

La fin de l'année n'a pas apporté les modifications depuis quelque temps annoncées dans la situation politique. Le ministère, selon toutes probabilités, se présentera aux Chambres après les vacances tel qu'il les a quittées, avec peut-être deux ou trois substitutions dont il est question dans les couloirs.

Deux questions d'ordre international préoccupent actuellement l'opinion. La première est l'élaboration du traité de commerce avec l'Espagne, dont les négociations vont être incessamment reprises après leur premier échec.

Le Parlement vient d'approuver la prorogation jusqu'à la fin de 1914 du *modus vivendi* décrété au lendemain de la rupture des négociations et qui tend à assurer, en outre du tarif minimum pour certaines catégories de produits, l'entrée libre de droit du pain espagnol en quantités nécessaires pour la consommation des villages de la frontière.

La deuxième question est le décret du 17 novembre qui assure des conditions spéciales pour le commerce

étranger à Angola. Le régime en vigueur aux colonies portugaises est celui d'un protectionnisme excessif qui concède au produits nationaux des avantages de 90 0/0 en moyenne des droits payés par les produits étrangers. On comprend aisément combien l'industrie nationale tient à la conservation d'un régime semblable qui est, pour son développement, de toute commodité, le marché des colonies lui étant réservé sans possibilité de concurrence.

A vrai dire, les conséquences du régime en vigueur (1892) sont contradictoires.

Les industries, spécialement celles des tissus, se sont développées en des proportions assez importantes, en créant même à Covilla un centre manufacturier d'une certaine valeur et en faisant vivre à Lisbonne et Porto, principalement à Lisbonne, un commerce d'intermédiaires qui chiffre aisément à quelques milliers de contos le montant de ses opérations.

Mais, d'autre part, le développement industriel est en quelque sorte artificiel et il importerait peut être de chercher à l'établir sur des bases plus solides.

Cependant, il ne faut pas se dissimuler les difficultés du problème, d'autant plus que les conditions de l'industrie, dans un pays jusqu'ici presque exclusivement occupé à l'agriculture, sont précaires et les industries étrangères lutteraient sans difficultés contre un rival pas encore préparé à affronter la lutte s'il manquait d'une protection qui lui est nécessaire.

La question mérite donc l'attention publique; l'Allemagne est le pays intéressé dans le changement décrété et ce pays se présente dans des conditions de supériorité industrielle qu'il n'est aucunement besoin de mettre en relief.

Le président du Conseil doit présenter sous peu son plan financier, et il a bien voulu réserver quelques détails inédits pour vos lecteurs. Le budget doit être déposé le 15 janvier à la Chambre des députés et, selon toutes probabilités, l'excédent des recettes (le troisième promis ou effectué par M. Afonso Costa) doit atteindre un montant considérable, de quelques milliers de contos peut-être.

Le président du Conseil pense d'ailleurs à la construction prochaine de quelques grands bâtiments pour les grands services de l'Etat, parmi lesquels figurent en tout premier lieu un grand hôpital, une maternité, un Palais de Justice et, en dernier lieu, un grand palais pour l'Université de Lisbonne, dont la Faculté de Droit, tout dernièrement inaugurée, marque une étape définitive dans la constitution universitaire de la capitale.

La municipalité de Lisbonne discute en ce moment trois sujets de la plus haute importance :

Le premier est la réforme de sa comptabilité, où elle veut faire une place pour la comptabilité industrielle et où elle veut changer de fond en comble les procédés en vigueur.

Le deuxième est la non inscription dans son budget de 280 contos qui, d'après elle, cessent d'être dus à la Compagnie des Eaux de Lisbonne, ce que la Compagnie conteste et ce qui fera probablement l'objet d'un procès. A ce propos, il sera bon que la Municipalité ne laisse point de côté l'aspect sanitaire du problème.

Le troisième et peut-être le plus intéressant est la réforme (qui paraît prochaine) du contrat avec la Compagnie des Tramways électriques de Lisbonne, dont les services sont reconnus comme vraiment supérieurs.

Les points d'intérêt public qui sont acquis par la municipalité, selon une information recueillie en lieu sûr, sont principalement les suivants : réduction de 15 à 10 centimes dans les prix de toutes les premières zones des lignes de tramways; application les dimanches et jours de fêtes de tous les tarifs des jours de semaine.

La Compagnie s'oblige en outre à la construction immédiate d'un réseau très intéressant et étendu qui doit relier tous les quartiers de la capitale et lui assurer de nouveaux progrès. La municipalité, tout en maintenant ses pourcentages dans les recettes de l'exploitation, facilitera ainsi une opération financière de tout premier ordre.

Le ministre des Finances vient de faire approuver par la Chambre des députés et par le Sénat son projet de maintenir en 1914 pour le recensement de 1913 les mêmes conditions créées en 1913 pour le recouvrement de 1912 de l'impôt foncier et sur les bâtiments (*contribuicao predial*). Je n'ai point à revenir sur les critiques que j'ai faites au régime nouveau de l'impôt foncier et sur les bâtiments, dont la base est la correction arbitraire des matrices par une duplication moyenne des valeurs inscrites. Les propriétaires n'ayant en somme fait comme objections au paiement décrété qu'une campagne de forme qui a même entièrement cessé, il est parfaitement compréhensible que M. Affonso Costa, de son côté, n'abandonne pas une mesure dont l'application n'a point soulevé de grandes difficultés et a amené sur les impôts fonciers et sur les bâtiments, sur les taxes d'enregistrement et de successions, des plus-values considérables.

La direction de statistique vient de publier le deuxième volume du recensement de la population effectué le 1^{er} décembre 1914 et dont je vous ai longuement résumé le premier volume.

La population portugaise de 5.960.560 habitants (actuellement elle doit avoir dépassé les 6 millions) compte 934.682 enfants de moins de 7 ans et 1.050.743 de 7 à 15 ans, soit 2.045.425 enfants jusqu'à 15 ans.

Le pourcentage d'enfants reste ainsi de 34,3 0/0 — pourcentage extrêmement satisfaisant pour le Portugal et par lui seul indicateur de la marche ascendante de la population : ce pourcentage étant supérieur à celui de la Hollande (32,9), Suède (32,3), Italie (32,3), Suisse (31,5), Belgique (30,2) et France (27,2).

Le nombre des personnes dont l'âge varie entre 15 et 60 ans (adultes valides) est de 3.346.289 habitants. Le pourcentage d'adultes valides est ainsi de 56,2 0/0, en diminution de 0,6 0/0 sur le dénombrement de 1900 et de 0,8 0/0 sur le dénombrement de 1890. Cette diminution s'explique aisément par l'émigration qui, tout dernièrement, a augmenté encore en de plus fortes proportions et atteint en tout premier lieu, naturellement, les âges valides. Le pourcentage de gens valides reste inférieur à celui de presque tous les pays d'Europe, la France en tête (61 0/0), la Russie et la Hongrie s'approchant seules de nous (57,7 et 57,9 0/0 respectivement).

Les personnes de plus de 60 ans sont nombreuses en Portugal : 568.342, soit un pourcentage de 9,5 0/0, supérieur à la Suisse (9 0/0), Belgique (8,8), Italie (8,2), Suède (8), Hollande (8), Prusse (7), Espagne (6,2) et Hongrie (4,9). Il n'y a que la France qui contienne plus de vieillards que nous, soit 11,8 0/0.

Le nombre d'électeurs est de 617.201, aujourd'hui sensiblement réduit par la nouvelle loi électorale qui exclut les illettrés, et le nombre d'individus compris dans la période de service militaire est de 913.108 hommes.

A Lisbonne, Porto, Setubal, Funchal, Braga, Coimbra, Evora, Faro, Beja, les illettrés tendent en tout cas à diminuer.

Le dénombrement de 1911 doit avoir été fait en des conditions de plus grande rigueur.

Les changes tendent à s'améliorer, les besoins de la fin de l'année ayant été satisfaits. La vérité est que la spéculation ayant modifié ses tendances et une vente considérable s'étant suivie, sans que le change sur Londres ait atteint 43, une détente considérable vient de se produire. Le change sur Paris est descendu aux environs de 620 reis.

RUSSIE

Saint-Petersbourg, 4 janvier 1914.

La mission allemande à Constantinople. — La question des chemins de fer. — L'industrie des bois. — Le commerce extérieur.

L'opinion publique continue à se préoccuper beaucoup de la question de la mission militaire allemande

à Constantinople. Il va sans dire qu'il ne convient nullement d'accepter à la lettre tout ce que la presse a publié à ce sujet. Il n'en est pas moins vrai que l'on se montre ici fort mécontent de l'installation aux portes du Bosphore du général Liman von Sanders, avec des pouvoirs tels qu'ils rendent en quelque sorte l'armée ottomane tributaire du grand état-major allemand.

Aussi considère-t-on ici cette installation de la mission allemande à Constantinople comme un acte temporaire, et l'on espère que les négociations actuellement en cours entre l'Allemagne et la Russie ne tarderont pas à régler cette délicate question, en respectant le sentiment national du peuple russe.

La revue *Industrie et Commerce* vient de publier sur la question des chemins de fer une étude fort intéressante qui, en-dehors de sa portée incontestable dans le domaine économique et politique, offre le très vif intérêt de présenter en quelque sorte la défense de la politique personnelle de M. Kokovtsov, en matière de voies ferrées, contre les arguments affirmés avec tant d'autorité par le comte Witte.

Le point essentiel du débat était en somme le suivant : Faut-il admettre en Russie la construction des voies ferrées par l'entreprise privée ?

A la question ainsi précisée, le comte Witte répond négativement. Il craint, en effet, l'influence regrettable des « princes » des chemins de fer, sur le gouvernement comme sur les Chambres, et il estime que l'argent obtenu à l'étranger pour la construction de voies ferrées par l'entreprise privée aurait pu l'être tout aussi bien par l'Etat, si celui-ci s'était chargé de construire lui-même directement.

L'empereur Alexandre III n'a lui-même jamais modifié sa façon d'envisager la question. Pour lui, « la direction supérieure des chemins de fer devait appartenir exclusivement au gouvernement. » Telle est, peut-on dire, la formule qui se trouve à la base de toutes les mesures prises en Russie pendant la période 1881-1894.

A la suite du différend survenu, à propos de la construction des chemins de fer du Caucase, de l'Oural et de Petrovski, entre le ministre des Finances, M. Vichnegradski, et le ministre des Voies de communication, von Gubbert, une commission, présidée par M. de Bunguet, chargée d'intervenir, conclut nettement que « ce serait une faute de repousser une fois pour toutes et d'une manière absolue, dans une entreprise aussi vaste que celle de la construction de chemins de fer, l'initiative privée, quand celle-ci apparaît dirigée dans un sens désirable, et de nature à concourir au développement du bien-être du pays ». Et la commission préconisait le système mixte, qui concilie la construction par l'Etat et la construction par l'entreprise privée, faisant prévaloir l'une ou l'autre des conditions de la Trésorerie de l'Etat et du crédit de la Russie. La période 1893-1903 est ainsi marquée par la prédominance de la construction des chemins de fer par l'initiative privée.

Le système mixte pratiqué durant toute cette période fut encore une fois, en 1897, soumis à l'examen du Conseil des ministres et approuvé par l'Empereur. La défense de cette politique fut précisément présentée par le comte Witte, alors ministre des Finances, qui, après avoir éloguement fait ressortir les avantages du système, concluait que « l'existence, en matière de chemins de fer, de l'initiative privée, parallèlement à l'initiative de l'Etat, est une garantie précieuse du succès de la solution de la question si essentielle pour la Russie du développement de son réseau ferré. »

Ce sont ces considérations du comte Witte, ayant reçu l'approbation impériale, qui permirent d'obtenir les résultats brillants illustrant l'une des époques qui marqueront dans l'histoire des chemins de fer et du développement économique de la Russie.

Et la revue *Industrie et Commerce*, s'appuyant sur ces considérations, se croit autorisée à formuler des conclusions dont nous tirons ce qui suit :

« ... Il est indiscutable que la construction des chemins de fer réclamés par les besoins du pays, et

représentant chaque année 5.000 à 6.000 verstes de voies ferrées nouvelles, n'est pas dans les moyens de notre trésorerie, même aujourd'hui. C'est pourquoi le recours à l'initiative privée, non seulement pour le présent, mais encore pour l'avenir, est nécessaire, si l'on veut satisfaire les besoins du pays.

« Le gouvernement et l'opinion publique voient deux moyens seulement pour arriver à la satisfaction de ces besoins. Le premier est celui qui fut préconisé par le secrétaire d'Etat Witte, lorsqu'il était ministre des Finances. Le second est celui que préconise aujourd'hui l'ancien ministre des Finances, devenu le comte Witte.

« Le premier promet au pays un vaste réseau de chemins de fer et un grand essor économique, qui commence déjà à se manifester.

« Le second équivaut à l'arrêt de la construction des chemins de fer et à une crise industrielle possible, avec toutes ses pénibles conséquences.

« Il ne nous reste qu'à souhaiter que la construction des chemins de fer par le concours de l'initiative privée reçoive le plus rapidement possible ce développement qui est indispensable aux besoins de la population de l'Empire, car un grand pays doit avoir le réseau ferré qui lui est nécessaire. »

Vous savez tout l'importance que présentent en Russie l'industrie forestière et le commerce des bois. D'après une évaluation approximative, les opérations des centres les plus importants de ce commerce, c'est-à-dire ceux faisant un chiffre d'affaires supérieur à 100.000 roubles par an, représentent déjà plus de 800 millions de francs. En adoptant le chiffre de 400 millions pour le commerce extérieur des bois, on arrive à un total moyen de 1.200 millions de francs; et si dans cette évaluation on prend encore en considération le chiffre des opérations des centres de moindre importance, on obtient un total d'au moins 1.600 millions de francs.

La valeur des bois exportés de Russie, qui a progressé peu à peu, passant de 177 millions de francs à 407 millions, a formé, pour cette dernière année, les 10,7 0/0 de la valeur totale des exportations de l'Empire russe.

Les pays importateurs de bois russe sont en première ligne l'Angleterre et l'Allemagne. D'après les données statistiques de 1914, sur 6.829 millions de tonnes de bois exportées dans le courant de cette année, 39,8 pour 100 furent expédiées en Angleterre, 33,1 0/0 en Allemagne, 12,1 0/0 en Hollande, 4,15 0/0 en France, 3,8 0/0 en Belgique, 2,7 0/0 en Autriche-Hongrie, 2 0/0 en Scandinavie, 0,65 0/0 en Turquie et dans les Etats balkaniques, et 1,7 0/0 dans les autres pays.

La situation économique générale paraît avoir été cette année plutôt satisfaisante, si l'on en juge d'après l'importance du mouvement commercial. Pour les onze premiers mois de 1913, le commerce extérieur de la Russie a atteint les chiffres suivants : aux importations, 1.118.229.000 roubles, contre 938.013.000 roubles pendant la même période de 1912; aux exportations, 1.295.664.000 roubles, contre 1.282.987.000 roubles.

SUÈDE

LA SITUATION

Stockholm, 6 janvier 1914.

Mort de la reine Sophie. — La question de la défense nationale. — Les travaux de la Commission de défense.

La reine douairière de Suède, née Sophie de Nassau, vient de mourir, au palais de Stockholm. Née le 9 juillet 1836, elle avait épousé, le 6 juin 1857, le duc Oscar d'Ostrogothie, qui devint roi de Suède en 1872, à la mort de son frère Charles XV. La reine Sophie eut quatre fils : Gustave, Oscar, Charles et Eugène.

Depuis quelques années, la reine, souffrante, menait une vie très retirée au château de Rosendal. Mais elle ne cessa jamais de s'occuper des œuvres charitables

qu'elle avait créées et qu'elle administrait. Son extrême bonté lui avait gagné une très vive sympathie parmi la population, qui a ressenti vivement la perte de la reine douairière, que les Suédois appelaient « notre reine démocratique ».

La question de la défense nationale demeure l'un des plus graves problèmes que le gouvernement a actuellement à résoudre. Le président du Conseil, M. Staaff, a prononcé récemment, à Karlskrona, un grand discours politique, où il a abordé cette question de la défense et parlé des résultats des travaux de la Commission nommée en 1911.

Le ministre s'est efforcé de montrer en premier lieu la nécessité pour le pays de rester fidèle au principe de la neutralité absolue, et d'entretenir des relations amicales avec toutes les puissances, sans se départir jamais de son attitude pacifique. Mais il a ajouté qu'il était non moins nécessaire de veiller à la défense du pays, de façon à être prêt à tout moment. Le ministre a développé ensuite tout un programme dont l'application aurait pour conséquence d'accroître l'efficacité de la défense : instruction militaire donnée aux étudiants pour les rendre aptes au grade de sous-officier ; accroissement des dépenses pour l'armement, et augmentation des constructions navales ; accroissement de l'efficacité des forts côtiers ; augmentation de la durée du service jusqu'à un an de présence pour les marins et pour différents corps spéciaux. Pour l'infanterie, le ministre a préconisé des périodes d'exercice en hiver, et l'augmentation du temps de présence sous les drapeaux. On estime toutefois qu'on ne pourra être fixé sur ce dernier point qu'après les prochaines élections.

L'application de ces diverses mesures entraînerait nécessairement un supplément de dépenses, qui pourrait être couvert par la plus-value escomptée sur les revenus de l'Etat, ainsi que par une taxe spéciale progressive, calquée sur le modèle allemand, sur les grandes fortunes et les gros revenus.

Le ministre a fait aussi allusion, dans son discours, aux récentes campagnes russophobes, dont j'ai eu déjà l'occasion de vous entretenir, et il a déclaré à ce propos que de semblables campagnes d'excitation ne sont pas heureuses, et que le résultat le plus clair qu'elles peuvent avoir est d'exercer une influence défavorable sur les relations du pays avec ses voisins. Le mieux est de parler moins, et de travailler en silence à mettre le pays à même de pouvoir résister à toute attaque dont il pourrait être éventuellement l'objet.

On croit savoir que la Commission, en ce qui concerne la défense des côtes, a proposé de pourvoir tous les forts du littoral des moyens de défense les plus modernes et de fortifier certains points dans le Norrland.

Il y a eu discussion au sein de la Commission en ce qui regarde les constructions navales. La plupart des libéraux et toute la droite désirent pousser la construction des cuirassés, tandis que les sociaux-démocrates sont plutôt partisans des sous-marins. On croit que la majorité des membres libéraux de la Commission de la défense serait disposée à voter une somme de 5 millions et demi de couronnes pour les constructions navales. C'était cette somme que la droite avait réclamée pendant le débat naval au Rigsdag ; mais les représentants de la droite à la Commission de défense demandent un montant plus élevé, tandis que trois sociaux-démocrates et deux libéraux, membres de la Commission, estiment qu'une somme moindre serait actuellement suffisante.

Quoi qu'il en soit, cette grave question de la défense nationale paraît émuvoir de plus en plus la population. Un appel, signé de plusieurs membres connus de la Gauche, a été lancé en faveur de l'amélioration de la défense, d'accord avec les résultats des travaux de la Commission. Enfin, une liste de souscription circule depuis le commencement de novembre, et une somme de plusieurs centaines de milliers de couronnes a été déjà recueillie jusqu'ici.

AMÉRIQUE

BRÉSIL

Le développement de Rio de Janeiro. — Au moment où fut effectuée l'œuvre de transformation de la ville, les artères nouvelles, percées un peu partout, eurent pour conséquence la disparition d'un grand nombre d'immeubles, qui fut suivie d'une véritable crise de l'habitation et du loyer.

La réaction fut considérable, et l'on a beaucoup étendu, depuis ce temps, la zone urbaine. Tout un quartier, qui n'était alors qu'ébauché, est devenu à lui seul presque une ville, sur les bords de l'Océan.

La plus-value des terrains et des immeubles ne s'est pas seulement produite dans le Centre, où l'augmentation a été de quatre et cinq cents pour cent; mais, dans tout le périmètre de la cité, la mise en valeur du terrain a été non pas égale, mais proportionnelle.

On aurait pu croire que cette période ne serait pas durable, et qu'une stagnation se produirait lorsqu'on aurait reconstruit un nombre d'immeubles quelque peu supérieur à celui des maisons jetées bas. Mais il n'en a pas été ainsi. L'affluence sans cesse croissante des étrangers et des provinciaux qui sont venus fixer leur résidence dans la capitale, et qui continuent tous les jours à y affluer, fait que les loyers se maintiennent aussi élevés, si ce n'est plus, et que, de jour en jour, le nombre des maisons augmente sans que l'on arrive à satisfaire aux nécessités de la population grandissante.

Les statistiques suivantes sont la démonstration la plus éloquente de ce qui précède :

Années	Immeub. construits	Immeub. reconstr. modifiés	Immeub. réparés
1903.....	866	301	2.112
1904.....	925	319	4.581
1905.....	1.139	553	1.052
1906.....	1.130	551	1.056
1907.....	1.717	600	1.217
1908.....	1.796	616	1.411
1909.....	2.198	1.191	1.294
1910.....	2.318	798	1.132
1911.....	3.189	556	1.169

Les recettes de la municipalité ont naturellement été en grandissant.

En 1903, il est entré dans ses coffres, par le fait des travaux effectués, la somme de rs.486:866\$783; en 1911, les recettes, du même chef, ont été de 1.031:696\$265.

La recette proprement dite, provenant d'autorisations, a été, en 1911, de 877:432\$447.

En 1911, on a continué le service de numérotage des maisons, la mise en place des plaques des rues, la nomenclature des places publiques.

Un des services les plus importants qui ont été effectués depuis une dizaine d'années a été celui de pavage et d'asphaltage des rues.

Rio était auparavant une ville où la circulation des véhicules était excessivement précaire par suite du pavage défectueux. Aujourd'hui, s'il y a encore évidemment beaucoup à faire, le progrès n'en est pas moins notable, et les automobiles circulent facilement sur un réseau considérable de la cité.

En 1911, le métrage des rues pavées et asphaltées se subdivisait comme suit :

	Mètres carrés
Asphalte.....	97.615 99
Macadam.....	69.953 32
Macadam goudronné.....	30.043 88
Pavés.....	226.118 43

Les dépenses d'entretien de la chaussée se sont élevées pendant l'année 1911 à 1.443:098\$411.

ÉTATS-UNIS

La situation financière. — D'après le secrétaire du Trésor des Etats-Unis, le total des recettes du Trésor, durant le mois de décembre, s'est élevé à 53.152.000 dollars, et les dépenses ont atteint 57.762.000 dollars.

La dette publique a diminué de 278.000 dollars et le total des espèces au Trésor est estimé à 2.038.865.000 dollars, le solde du mouvement général des fonds étant évalué à 111.854.000 dollars.

Marché Financier de New-York

New-York, 7 janvier 1914.

La situation monétaire est plus aisée. Les prêts à vue se traitent entre 2 et 3 0/0. Le change et le câble-transfert sur Londres sont en hausse de 13/12 et de 1/2 c.

Le marché agricole est quelque peu irrégulier; il y a tassement des cotons et des maïs; avance des cafés; les froments sont en progrès du livrable et les sucres inchangés.

Du côté industriel, les pétroles restent fermes et les fers indécis.

Pas d'affaires en cuivre. L'argent-métal est en hausse de 5/8.

A Wall Street, la séance est irrégulière à l'ouverture, dans la suite, la tendance devient plus ferme; la détente monétaire et les perspectives industrielles plus favorables exercent une bonne impression. La clôture est, malgré tout, quelque peu irrégulière.

Les transactions totales ont porté sur 350.000 titres environ dont la majorité en Southern Pacific, U. S. Steel, Union Pacific, Baltimore, Reading, Amalgamated Copper; l'Europe a acheté 15.000 titres pour solde.

Voici les cours de quelques-unes des principales valeurs américaines : *Amalgamated Copper*, 72 50; *Anaconda*, 34 12; *U. S. Steel Corporation* (ord.), 58 75.

Atchison, 94 37; *Milwaukee*, 100 75; *Erie*, 28 12; *Reading*, 169 37; *Canadian Pacific*, 208 25; *Illinois Central*, 108 ..; *Louisville*, 134 25; *N.-Y. Central*, 90 75; *Union Pacific*, 158 12; *Pennsylvania*, 109 75.

ASIE

CHINE

La réforme douanière. — On sait que le gouvernement chinois a soumis aux puissances un plan de réforme du tarif douanier en vigueur en Chine depuis 1901.

On croit que le gouvernement russe serait disposé à accepter les propositions chinoises, sauf en ce qui concerne les tarifs dits maritimes pour l'importation des marchandises russes par la Mandchourie.

On annonce, par contre, qu'il est inexact que la Chine ait demandé de porter de 5 à 12 0/0 les droits de douane *ad valorem* appliqués en vertu du tarif de 1901.

JAPON

La créance française au Japon. — Une statistique publiée récemment par les « Informations Parisiennes » établit comme suit le crédit japonais sur le marché français :

Nature de l'emprunt	Valeur en millions de francs
Emprunt 4 0/0 1905.....	625.000
— 5 0/0 1907.....	290.375
— 4 0/0 1910.....	450.000
Bons du Trésor 1913.....	250.000
Ville de Kioto 1909.....	45.000
Ville de Tokio 1913.....	100.880
Total.....	1.761.255

Ainsi, en récapitulant le total des valeurs municipales et gouvernementales du Japon cotées en Bourse de Paris, on voit que les transactions portent sur un montant de 1 milliard 761.255.000 francs de titres japonais.

MINES D'OR

Les bénéfices des Mines du Rand en 1913

Notre confrère de Londres, *The Financial News*, vient de publier un tableau dans lequel il compare les bénéfices réalisés en 1913 par les Compagnies minières du Rand qui répartissent des dividendes, et les sommes que les mêmes Compagnies ont distribuées à leurs actionnaires pendant la même année :

Compagnies	Bénéfices impôts déduits	Bénéfices distribués	Excédents des bénéfices réalisés sur les sommes distribuées	
			(En Livres sterling)	
Bantjes Consolidated....	42.300	37.672	+	4.628
Brakpan.....	258.805	243.750	+	14.555
Consolidated Langlaagte	223.800	95.000	+	131.800
City and Suburban....	223.200	204.000	+	19.200
City Deep.....	261.000	218.750	+	42.250
Consolidated Main Reef	111.600	92.436	+	19.164
Crown Mines.....	1.287.900	1.034.116	+	253.784
Durban Roodpoort Deep..	55.800	22.000	+	33.800
— Gold ..	36.000	31.250	+	4.750
East Rand Proprietary..	906.000	611.474	+	288.526
Ferreira Deep.....	611.100	490.000	+	121.100
Goldendhuis Deep.....	127.800	102.506	+	25.294
Ginsberg.....	66.000	73.500	—	7.500
Glencairn Main Reef....	28.800	27.500	—	1.300
Knight's Deep.....	189.000	130.117	+	49.883
Langlaagte Estate.....	144.000	88.650	+	55.350
May Consolidated.....	36.000	28.875	+	7.125
Meyer and Charlton....	229.500	140.000	+	89.500
Modderfontein B.....	408.600	315.000	+	93.600
New Heriot.....	74.970	80.500	—	5.530
New Kleinfontein.....	208.800	72.750	+	136.050
New Modderfontein....	472.500	420.000	+	52.500
New Primrose.....	198.000	195.000	+	3.000
New Rietfontein.....	18.900	15.245	+	3.655
New United Main Reef..	54.000	50.000	+	4.000
Nigel.....	44.100	33.466	+	10.634
Randfontein Central....	844.200	419.370	+	424.830
Robinson Deep.....	324.000	275.000	+	49.000
— Gold.....	635.400	412.500	+	222.900
Rose Deep.....	333.900	297.500	+	36.400
Simmer and Jack.....	369.900	412.500	—	42.600
Van Ryn Deep.....	96.300	84.000	+	12.300
— Gold.....	24.800	237.500	+	7.300
Village Deep.....	217.800	159.101	+	58.699
— Main Reef.....	336.600	320.400	+	16.200
Witwatersrand Deep....	273.600	192.500	+	81.100
— Gold ..	243.900	234.812	+	9.088

On voit que sur 37 Compagnies, 3 seulement ont distribué un peu plus qu'elles n'ont gagné, et qu'elles ont dû, par conséquent, effectuer un prélèvement sur leurs soldes reportés. La direction de ces Compagnies a considéré comme devant plus se renouveler les causes qui ont occasionné une diminution des profits, et c'est ce qui l'a amenée à se considérer en droit d'agir comme elle l'a fait.

New Kleinfontein Company

Le secrétaire de cette Compagnie annonce que les négociations sont terminées et qu'un contrat provisoire a été passé entre les Conseils d'administration de la *New Kleinfontein*, de l'*Apeex* et de la *Benoni*, en vue de l'achat des propriétés et éléments d'actif et de l'endossement des obligations et obligations de la *Benoni*. La *New Kleinfontein* acquiert la section aurifère de l'*Apeex* et cette dernière conserve le freehold de la ferme, le charbonnage, les plantations, sa carrière, etc.

Le projet comporte le paiement à la *Benoni* de 31.540 actions *New Kleinfontein* et l'endossement de la dette, qui se monte approximativement à 219.000 liv. st., dont, pour 175.000 liv. st., le paiement est reculé. Le remboursement commencera dans dix ans et s'étendra sur une période de cinq ans. L'*Apeex*, de son côté, reçoit 150.000 actions *New Kleinfontein*. Les actionnaires recevront, au début de jan-

vier, des avis de conyocation aux assemblées qui se tiendront vers la fin de mars, dans le but d'examiner le projet. Une circulaire fera également connaître tous les détails du projet et elle sera accompagnée par un rapport d'ingénieur et un plan des propriétés appelées à fusionner.

La Production d'Or de la Rhodésie

La production d'or de la Rhodésie méridionale s'est élevée, en novembre, à 56.831 onces d'or d'une valeur de 239.086 livres sterling, contre 58.734 onces d'une valeur de 247.068 livres st. en octobre. Voici la valeur de la production globale mensuelle depuis 1910. En 1906, la production totale avait eu une valeur de 1.985.101 liv. st.; celle de 1907 était passée à 2.178.885 liv. st.; celle de 1908 avait atteint 2.526.007 liv. st., et celle de 1909 s'était élevée à 2.623.788 liv. st.

Mois	1910	1911	1912	1913
(Livres sterling)				
Janvier...	227.511	207.903	214.918	220.776
Février...	203.883	203.055	209.744	208.744
Mars.....	228.385	231.947	215.102	257.797
Avril.....	228.213	221.296	221.476	241.098
Mai.....	224.888	211.413	234.407	242.452
Juin.....	214.709	215.347	226.867	241.303
Juillet...	195.233	237.517	240.514	249.387
Août.....	191.423	243.712	239.077	250.576
Septemb.	178.950	225.777	230.573	250.430
Octobre..	234.928	218.862	230.072	247.068
Novemb..	240.573	214.040	225.957	239.086
Décembre	199.500	217.026	213.661	"
Total...	2.568.201	2.647.895	2.702.368	2.648.667

Les Compagnies productrices ont été, en novembre, de 194, contre 200 pendant le mois précédent.

En dehors du métal jaune, la Rhodésie a produit, pendant le même mois de novembre: 11.088 onces d'argent, 23 tonnes de plomb, 20.801 tonnes de charbon, 8.991 tonnes de minerai de chrome, 113 tonnes d'asbestos et 22 carats de diamants.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, 7 janvier 1914.

Les dispositions du *Marché Sud-Africain* sont restées irrégulières cette semaine. Des dépêches contradictoires relatives à la situation ouvrière ont fait que l'on s'est tenu, de divers côtés, sur la réserve. Les cheminots doivent se mettre en grève vendredi matin.

A la dernière réunion de la *Native Recruiting Corporation*, il a été question de la « barrière noire », et le président a exposé que l'un des principaux griefs des indigènes était l'impossibilité où ils se trouvaient d'améliorer leur situation, une fois qu'ils possèdent à fond leur métier. On s'accorde à dire que cette question, qui a une si grosse importance pour le Rand doit, plus que jamais, attirer l'attention.

*** Valeurs de Compagnies Territoriales et de Trust. — La *Chartered*, qui finissait à 18/6, la semaine dernière, est à 18/3; *Consolidated Goldfields* 2 1/32, contre 2 3/32.

La *General Mining and Finance Corporation* s'échange à 1/2; *Rand Mines* 5 21/32, contre 5 11/16; *Transvaal Land* 1 liv. st.

*** District du Witwatersrand. — L'*Aurora West* se retrouve à 7/16. *Bantjes* reste à 11/16, au lieu de 23/32.

La *Benoni* s'inscrit à 2/0; *Brakpan Mines*, 2 7/16, sans changement. *City and Suburban* 2 5/16, au lieu de 2 7/16.

La *Durban Roodpoort* est à 13/16. L'*East Rand* finit à 2 liv. st., au lieu de 2 1/32. La *Geduld* s'échange à 1 3/32; *Ginsberg*, 1 1/8, sans changement.

La *Glencairn* est à 3/6; *New Goch*, 15/32. La *New Heriot* reste à 2 5/8 comme mercredi dernier.

La *Knight's (Witwatersrand)*, est à 3 1/2, au lieu de 3 11/16; *Knight Central*, 3 8; *New Kleinfontein* 1 1/16; *Jumpers*, 1/4.

La *Langlaagte Estate* se tient à 1 liv. st., sans variation; *Meyer and Charlton*, 5 5/16, contre 5 7/16.

La *New Modderfontein* clôture à 11 11/16. Les détenteurs

de certificats d'actions au porteurs recevront le montant de leur dividende à partir du 4 février prochain, contre remise du coupon n° 15. La *New Primrose* s'inscrit à 1 11/16, comme il y a huit jours. *Princess Estate* 4/0; *Randfontein Central*, 1 1/32.

La *Randfontein Estate* est à 1 5/32; *Robinson Gold*, 2 3/4, comme mercredi dernier.

La *Simmer and Jack* s'inscrit à 9/16. La *Van Ryn* est à 3 19/32, au lieu de 3 5/8.

La *Village Main Reef* se tient à 1 29/32, au lieu de 1 15/16. *Vogelstruis Estate*, 2/6. *West Rand*, 7/6. *Wolhuter*, 5/8.

**** Compagnies de Deep Levels.** — L'*Apeax* est à 7/8; *Cinderella Consolidated Gold Mines*, 1/4; *City Deep*, 2 9/16, au lieu de 2 5/8.

La *Consolidated Langlaagte* finit à 1 3/8; *Crown Mines* 6 3/16.

La *Durban Roodepoort Deep* est à 7/8, sans variation; *Ferreira Deep*, 2 3/16, au lieu de 2 5/16; *Geldenhuis Deep* 1 1/8, perdant 1/16.

La *Glynn's Lydenburg* est à 11/16. D'après le rapport pour le troisième trimestre de 1913, il a été broyé 11.334 tonnes, qui ont produit 5.864 onces d'or, soit 10 pennyweights 92 par tonne. Les recettes se sont élevées à 24.854 liv. st., soit 43 sh. 8 d. par tonne broyée et les dépenses sont ressorties à 10.850 liv. st., soit 19 sh. 1 d. par tonne broyée. Le bénéfice brut du trimestre ressort à 14.004 liv. st., et, après paiement des frais généraux, il s'établit net à 13.407 liv. st. La balance reportée au 31 octobre 1913 était de 32.204 liv. st. La *Knight's Deep* est à 1 7/16, inchangée; *Main Reef West* 11/32; *Modderfontein B*, 4 1/8, au lieu de 4 3/16.

La *Jupiter* est à 4/6. Cette Compagnie, qui a maintenant fermé momentanément sa mine, a broyé, pendant le trimestre clos le 30 septembre dernier, 93.050 tonnes, d'une teneur moyenne de 20 sh. 8 d. Les dépenses de production ayant absorbé 16 sh. 4 d., il est resté un bénéfice global de 20.416 livres sterling qui, joint à certaines recettes provenant de sources diverses, a porté le profit total à 24.747 liv. st. Ces résultats étaient un peu plus satisfaisants que les précédents, mais on sait que la direction, se trouvant dans l'impossibilité d'alimenter son moulin d'une façon normale, préféra cesser les broyages plutôt que de risquer d'exploiter à perte. Dès que la question de la main-d'œuvre sera résolue, soit par le retour des indigènes en nombre suffisant, soit par l'emploi plus intensif des perforatrices à main, les travaux pourront reprendre d'autant mieux que le développement de la mine continuait de se présenter dans de bonnes conditions.

La *Modderfontein Deep* reste à 1 3/4, contre 1 15/16.

La *New Unified* est à 3/4, comme il y a huit jours; *Nigel Gold*, 15/16, perdant 1/16. La *Nourse Mines* est à 1 9/16, comme précédemment.

La *Robinson Deep* finit à 1 1/2, au lieu de 1 9/16 précédemment; *Roodepoort United Main Reef*, 1/4; *Rose Deep*, 2 5/16, contre 2 3/8 la semaine dernière.

La *Simmer Deep* s'échange à 2/0. *Sub Nigel*, 3/8, comme précédemment; *Village Deep*, 1 11/16; *Witwatersrand Deep*, 2 3/4.

La *Van Ryn Deep* clôture à 1 3/4. Au moment où cette Compagnie vient d'entrer dans la liste des Sociétés payant des dividendes en annonçant une première répartition de 1 sh. 6 d. par action, il est intéressant de rappeler que les concessions qui comprennent 764 claims, sont environnées par la *New Modderfontein*, la *Brakpan*, la *Benoni* et la *New Kleinfontein*. D'après les dernières estimations, ces concessions contiendraient 17.600 tonnes nettes de minerai par claim. Quant à la teneur moyenne du minerai payant, on l'évalue à 32 sh. 6 d., contre 31 sh. 10 d. à la *New Kleinfontein*, 28 sh. 7 d. à la *Brakpan* et 34 sh. 5 d. à la *Modderfontein*.

**** Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Globe and Phoenix* est à 1 1/4, contre 1 9/32. Cette Compagnie déclare un dividende de 1 shilling par action, moins la taxe. *Rhodesia Gold Mining* 7/16; *Transvaal and Delagoa Bay Investment* 2 1/8; *Transvaal Gold Mining Estate*, 2 7/16, sans changement.

La *Giant Mines* termine à 23/32, contre 25/32. L'*Eldorado*, clôture à 11/16, sans changement; *Tanganjika Concessions*, 1 7/8.

La *De Beers* ordinaire reste à 17 13/16, contre 17 7/8;

action de préférence, 16 1/4, au lieu de 16 1/8. La *Premier Diamond*, action différée, 9 1/2, contre 9 9/16; action de préférence, 8 1/2; *Roberts Victor*, 1 1/2; *New Jagersfontein*, 5 5/16, elle finissait précédemment à 5 1/4.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 8 janvier 1914.

Le compartiment des *Mines d'or Sud Africaines* de Paris s'est montré d'abord très soutenu cette semaine, mais il clôture plus hésitant.

D'après un calcul du correspondant du *Times* à Johannesburg, les dividendes répartis en 1913 par les Mines du Rand représentent 11 0/0 de la valeur boursière des actions de ces entreprises.

La *Rand Mines* clôture à 143 francs, comme vendredi dernier. *Chartered* 22 fr. 75.

La *Consolidated Goldfields* finit à 51 francs, au lieu de 52 fr. 25; *East Rand*, 51 fr. 25; elle restait la semaine dernière à 51 fr. 50.

Au Parquet, la *Central Mining* se retrouve à 191 francs, perdant 3 francs.

La *Brakpan Mines* clôture à 62 fr. 25, comme la semaine dernière. *Crown Mines*, 156 francs au lieu de 157 fr. 50. *City Deep*, 65 fr. 75, contre 68 francs.

La *Durban Roodepoort Deep* reste à 23 francs, sans changement. La *Ferreira Deep* clôture à 56 fr. 75, contre 57 fr. 25.

La *Geldenhuis Deep* est à 28 fr. 50, contre 30 francs. Sur le total des réserves accumulées à la fin du dernier exercice connu soit 4.244.245 tonnes, 1.967.000 tonnes, d'une teneur moyenne de 4 pennyweights, étaient considérées comme non payantes, mais la plus grande partie en doit être traitée, car son développement assez avancé rend son extraction relativement peu coûteuse. C'est un point essentiel pour toutes les mines, mais surtout pour la *Geldenhuis Deep* où les dépenses sont si élevées. La politique de la Direction est d'augmenter les frais de traitement de chaque tonne de minerai du coût du développement d'une autre tonne de minerai payant. Pour l'instant la Société ne peut travailler comme elle le voudrait par suite de l'insuffisance d'ouvriers noirs dont elle dispose. Il est donc à souhaiter qu'elle puisse reformer ses effectifs au plus tôt ou bien qu'elle augmente le nombre des perforatrices à main et supplée ainsi aux indigènes qui lui manquent.

La *Geduld* reste à 27 fr. 25; *General Mining*, 13 fr. 25; *Action Goerz*, 10 francs; *Johannesburg Consolidated Investment*, 24 fr. 25; *Knight's (Witwatersrand Gold)*, 89 francs, au lieu de 92 fr. 50.

La *New Kleinfontein* s'échange à 26 fr. 75. *Langlaagte Estate* 25 fr. 75. La *May Consolidated* est à 5 fr. 25; *Modderfontein B*, 103 fr. 50, contre 106 francs.

La *New Goch* s'échange à 12 fr. 25, comme il y a huit jours. *New Primrose*, 42 fr. 50, au lieu de 43 fr. 25. *Randfontein Estate*, 30 fr. 50.

La *Robinson Gold*, finit à 67 fr. 75, au lieu de 68 francs. *Robinson Deep* 38 francs. Par suite de l'insuffisance actuelle de la main-d'œuvre indigène les résultats mensuels de cette Compagnie sont assez irréguliers, mais la situation de la mine n'en reste pas moins satisfaisante au fond. A la fin du dernier exercice, les réserves de minerai payant s'élevaient à 1.538.000 tonnes ayant une teneur moyenne de 6 pennyweights, contre 1.141.000 tonnes, valant 7 pennyweights, au 31 mars 1912. *Rose Deep* 58 fr. 25, contre 60 fr. 25.

La *Sheba Gold Mining* reste à 6 fr. 75; *Simmer and Jack* 13 fr. 75.

La *South Africa Gold Trust* est à 24 fr. 75; *Transvaal Consolidated Land*, 25 francs. *Van Ryn*, 90 fr. 75, au lieu de 90 francs.

La *Village Main Reef* reste à 47 fr. 25, contre 46 fr. 25. La *Village Deep* est à 43 francs; elle finissait ainsi vendredi dernier.

La *De Beers*, qui clôturait à 448 fr. 50, l'action ordinaire, finit à 449 francs; action de préférence, 412 francs, contre 409 fr. 50. *Jagersfontein* ordinaire, 133 fr. 50.

L'Administrateur-Gérant : GEORGES BOURGAREL.

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