

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS

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

Adresse télégraphique: **Econopeen-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 46-81**

N° 1380. — 54^e volume (7)

Bureaux: **50, rue Sainte-Anne, Paris (2^e Arr^e)**

Vendredi 16 Août 1918

SITUATION HEBDOMADAIRE

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

DATES	Encaisse métallique		Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES				Taux de l'escompte
	Or	Argent		C/courants et dépôts particuliers	Porte-feuille	Escompte	Avances s' valeurs mobilières	
FRANCE — Banque de France								
1914 23 juillet...	4.104	640	6.912	943	1.541	739	3%	
1918 1 août...	5.433	286	29.321	3.702	2.149	852	5	
1918 8 août...	5.433	305	29.477	3.889	2.071	850	5	
1918 16 août...	5.434	316	29.408	3.686	2.010	844	5	
ALLEMAGNE — Banque de l'Empire								
1914 23 juillet...	1.696	146	2.364	1.180	939	63	4	
1918 15 juillet...	2.934	152	15.589	9.888	19.020	12	5	
1918 23 juillet...	2.934	151	15.480	9.690	18.679	8	5	
1918 31 juillet...	2.934	151	15.881	10.631	19.946	11	5	
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre								
1914 29 juillet...	1.004	»	197	1.055	841	»	3	
1918 25 juillet...	1.678	»	1.394	3.418	2.583	»	5	
1918 1 août...	1.681	»	1.422	3.461	2.670	»	5	
1918 8 août...	1.696	»	1.419	3.419	2.580	»	5	
DANEMARK — Banque Nationale								
1914 31 juillet...	110	»	219	24	94	15	6	
1918 30 avril...	258	3	487	139	78	16	5	
1918 31 mai...	258	3	483	154	68	14	5	
1918 29 juin...	264	4	521	113	73	21	5	
ESPAGNE — Banque d'Espagne								
1914 30 juillet...	543	706	1.919	498	446	170	4 1/2	
1918 20 juillet...	2.119	682	2.953	1.150	595	386	4 1/2	
1918 27 juillet...	2.144	676	2.944	1.194	588	383	4 1/2	
1918 3 août...	2.144	654	2.945	1.188	599	390	4 1/2	
HOLLANDE — Banque Néerlandaise								
1914 25 juillet...	340	17	652	10	185	130	3 1/2	
1918 6 juillet...	1.507	16	1.945	122	107	250	4 1/2	
1918 13 juillet...	1.507	16	1.932	133	90	243	4 1/2	
1918 20 juillet...	1.502	16	1.913	157	113	241	4 1/2	
ITALIE — Banque d'Italie								
1914 31 juillet...	1.105	89	3.086	245	586	471	5 1/2	
1918 31 mai...	837	79	7.440	1.437	773	625	5 1/2	
1918 10 juin...	831	77	7.513	1.474	767	605	5 1/2	
1918 20 juin...	825	77	7.595	1.595	770	587	5	
NORVÈGE — Banque de Norvège								
1914 31 juillet...	61	2	173	20	109	6	5	
1918 31 mars...	171	1	489	176	154	8	6	
1918 30 avril...	171	1	502	163	158	8	6	
1918 31 mai...	168	1	499	157	150	8	6	
ROUMANIE — Banque Nationale								
1914 18 juillet...	154	1	414	14	237	47	5 1/2	
1917 15 juillet...	493	0	1.696	157	295	49	5	
1917 22 juillet...	493	0	1.717	154	296	49	5	
1917 29 juillet...	494	0	1.730	141	296	53	5	
RUSSIE — Banque de l'Etat								
1914 21 juillet...	4.270	197	4.358	698	1.049	518	5 1/2	
1917 14 octobre...	3.456	413	46.107	6.773	38.552	4.859	6	
1917 21 octobre...	3.456	445	47.621	6.720	39.701	4.491	6	
1917 29 octobre...	3.453	475	48.965	6.723	41.803	4.592	6	
SUÈDE — Banque Royale								
1914 31 juillet...	146	8	320	109	236	41	5 1/2	
1918 30 mars...	361	3	861	139	335	168	7	
1918 31 avril...	362	2	875	152	309	175	7	
1918 29 juin...	361	2	935	156	328	165	7	
SUISSE — Banque Nationale								
1914 23 juillet...	180	19	639	51	94	20	3 1/2	
1918 23 juillet...	383	56	678	134	279	41	4 1/2	
1918 31 juillet...	383	56	714	115	295	52	4 1/2	
1918 7 août...	385	54	702	125	281	63	4 1/2	

DATES	Encaisse métallique		Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES				Taux de l'escompte
	Or	Argent		C/courants et dépôts particuliers	Porte-feuille	Escompte	Avances s' valeurs mobilières	
ÉTATS-UNIS								
Banques de Réserve Fédérale								
1914 4 décemb...	1.155	160	26	1.256	46	»	»	
1918 28 juin...	4.556	286	8.811	7.788	5.430	»	»	
1918 5 juillet...	4.731	281	8.958	6.849	6.444	»	»	
1918 12 juillet...	4.735	280	9.062	7.197	6.942	»	»	
Banques associées et Trusts Companies								
1914 5 décemb...	959	358	354	10.254	10.845	4 1/2	»	
1918 29 juin...	218	119	183	19.323	22.095	5 1/2	»	
1918 6 juillet...	215	117	183	19.042	21.927	5 1/2	»	
1918 13 juillet...	209	122	184	18.997	22.080	5 1/2	»	

REVUE DES CHANGES ET CHRONIQUE MONÉTAIRE

Change de Paris sur (papier court)							
	Pair	16 juillet 1914	17 juillet 1918	24 juillet 1918	31 juillet 1918	7 août 1918	14 août 1918
Londres.....	25.224	25.174	27.155	27.155	27.155	27.105	27
New-York.....	518.25	516	570	570	570	569	567
Espagne.....	100	487	157	154	149	149.50	141
Hollande.....	208.30	207.56	295.50	»	296.50	301	290.50
Italie.....	100	99.62	»	63	64.75	78.25	76.75
Pétrograd.....	266.67	263	»	»	»	»	»
Suède.....	138.89	138.25	203.50	204	204	206	200
Suisse.....	100	100.03	144.50	144.25	144.50	146	141
Canada.....	518.25	»	»	»	»	»	»
Valeur en or à Paris de 100 unités-papier de monnaies étrangères							
	Unités	16 juillet 1914	17 juillet 1918	24 juillet 1918	31 juillet 1918	7 août 1918	14 août 1918
Londres.....	100 liv.	99.82	107.66	107.66	107.66	107.47	107.05
New-York.....	» dol.	99.56	109.99	109.99	109.99	109.79	109.41
Espagne.....	» pes.	96.55	157	154	149	149.50	141
Hollande.....	» flor.	99.64	141.85	»	142.33	144.49	139.45
Italie.....	» lire.	99.62	»	63	64.75	78.25	76.75
Pétrograd.....	» rbl.	98.62	»	»	»	»	»
Suède.....	» cour.	99.46	146.52	146.88	146.88	148.32	144
Suisse.....	» fr.	100.03	144.50	144.25	144.50	146	141
Canada.....	» dol.	»	»	»	»	»	»
Changes de Londres sur : (chèque)							
	Unités	16 juillet 1914	16 juillet 1918	23 juillet 1918	30 juillet 1918	6 août 1918	13 août 1918
Paris.....	25.224	25.184	27.155	27.145	27.155	27.105	26.925
New-York.....	4.868	4.871	4.763	4.763	4.763	4.763	4.77
Espagne.....	25.22	25.90	17.29	17.48	17.78	17.99	19.20
Hollande.....	12.109	12.125	9.20	9.175	9.175	9.075	9.175
Italie.....	25.22	25.268	43.075	42.93	38.10	37.275	36.35
Pétrograd.....	94.58	95.80	»	»	»	»	»
Portugal.....	53.28	46.19	30.50	30.25	30.25	30.75	30.75
Scandinavie.....	18.15	18.24	13.39	13.37	13.31	13.19	13.27
Suisse.....	25.22	25.18	18.80	18.75	18.73	18.52	18.90
Valeur en or à Londres de 100 unités-papier de monnaies étrangères							
	Unités	16 juillet 1914	9 juillet 1918	23 juillet 1918	30 juillet 1918	6 août 1918	13 août 1918
Paris.....	100 fr.	100.14	92.58	92.92	92.88	93.06	93.68
New-York.....	» dol.	99.90	102.15	102.15	102.15	102.15	102.08
Espagne.....	» pes.	96.64	145.96	144.28	141.85	140.20	131.36
Hollande.....	» flor.	99.87	131.10	131.96	131.96	133.41	131.96
Italie.....	» lire.	99.82	57.81	58.75	66.20	67.66	69.39
Pétrograd.....	» rou.	98.77	»	»	»	»	»
Portugal.....	» mil.	86.69	57.24	56.78	56.78	57.71	57.71
Scandinavie.....	» cou.	99.56	134.82	135.82	136.43	137.68	136.85
Suisse.....	» fr.	100.17	133.80	134.52	134.66	135.24	133.45

La semaine, à la Bourse des changes, a été des plus mouvementées, sous l'influence principalement des événements militaires. Tandis que le succès de la contre-offensive engagée par les Alliés le 18 juillet n'avait pas affecté la cote des devises neutres, celles-ci ont baissé dans d'importantes proportions à la suite des nouvelles victoires remportées depuis le 8 août. Une légère réaction s'est produite dans la dernière séance, la Bourse de Paris ayant peut-être un peu trop accentué le mouvement parti des marchés étrangers.

Le franc suisse qui, le 7 août, avait atteint le cours maximum de 1,46, a fléchi progressivement jusqu'à 1,40 le 13; il se retrouve à 1,41 le 14. La *peseta espagnole* a passé de 149 1/2 à 141, après être descendue à 139 mardi. Rappelons qu'au mois de juin elle a valu 1,64; on voit combien a été sensible et rapide l'amélioration due tant aux mesures prises par les Alliés pour la défense de leur change en Espagne qu'à l'effet moral de leurs victoires militaires. Le *florin des Pays-Bas* finit à 290 1/2, contre 301 le 7. La *couronne suédoise* a fléchi de 2,06 à 2,00; la *couronne danoise*, de 180 1/2 à 176; la *couronne norvégienne*, qui, le 7, était à 182, clôture à 178 1/2.

Il est intéressant de constater sur les marchés neutres la différence de tenue existant entre les devises de l'Entente et celles des Empires centraux. A Genève, entre le 7 et le 14 août, le *franc français* a passé de 68,925 à 71,25; la *livre sterling*, de 18,68 à 19,13; le *dollar*, de 392 1/2 à 402; la *lire italienne* est légèrement au-dessous du cours du 7, ayant bénéficié à cette dernière date d'une hausse trop brusque, qui devait nécessairement être suivie d'une réaction passagère; elle est néanmoins en reprise et se retrouve à 53,10, contre 46,25 au début du mois. Les changes de nos ennemis, au contraire, sont restés à peu près stationnaires: le *mark* finit à 66,50 le 14 août et la *couronne autrichienne* à 39,00. Le 4 janvier, ils étaient cotés respectivement 89,75 et 61,50.

Pour en revenir au marché de Paris, les changes anglais et américain ont continué le mouvement de baisse commencé la semaine dernière. La *livre sterling* passe de 27,10 1/2 à 27,00, et le *dollar* à 5,67. Il s'est fait hors Bourse des transactions à des cours plus bas, mais, comme précédemment, on est intervenu pour modérer la baisse qui, trop rapide, eût risqué d'entraîner ensuite un revirement. Il vaut mieux, nous en avons fait maintes fois l'expérience, aller progressivement dans la voie de l'amélioration du change. C'est ce que nous répetions dans notre dernière chronique, à propos du change italien, dont la hausse nous paraissait un peu rapide; effectivement, elle ne s'est pas entièrement maintenue: la *lire italienne* se négociait à 79 1/2 le 8 août; après deux séances, où elle n'a donné lieu à aucune transaction enregistrée, elle a reparu à la cote lundi, avec le cours de 75, pour se relever ensuite à 76 3/4 dans la séance de mercredi.

Le *rouble*, qui, depuis le commencement de l'année, n'a plus paru à la cote du marché de Paris, continue à se négocier à Genève. Il y est l'objet d'amples et subites variations de cours qui suivent les événements politiques. En janvier, il passait, en moins d'une semaine, de 72,50 à 96, précisément au moment où les perspectives de conclusion de

la paix entre les bolcheviks et les Empires centraux poussaient les devises de ces derniers à leurs cours maxima. Depuis lors, le change russe a baissé presque sans interruption jusqu'aux dernières semaines du mois de juillet; le 24, il ne cotait plus que 47. Mais la nouvelle de l'intervention des Alliés en Russie, les mouvements à l'intérieur du pays et les victoires de l'Entente sur le front occidental ont provoqué une sensible reprise: le 7 août, on cotait 55, et mercredi dernier 60, cours qui n'avait pas été atteint depuis le début de juin.

Cours des changes de New-York sur :

	Pair	16 juillet 1914	16 juillet 1918	23 juillet 1918	30 juillet 1918	6 août 1918	13 août 1918
Paris.....	5.184	5.167	5.717	5.717	5.717	5.707	5.667
Londres.....	4.886	4.873	4.767	4.767	4.767	4.767	4.777
Berlin (1).....	95.28	95.06	»	»	»	»	»
Amsterdam.....	40.195	»	51.1	51 1/2	51 1/2	51 3/4	52 ./.

Valeur en or à New-York de 100 unités-papier de monnaies étrangères

	Unités	16 juillet 1914	16 juillet 1918	23 juillet 1918	30 juillet 1918	6 août 1918	13 août 1918
Paris.....	100 fr.	100 27	90 70	90 70	90 72	90 80	91 47
Londres.....	100 liv.	100 19	97 91	97 91	97 91	97 91	98 02
Berlin.....	100 mk.	99 67	»	»	»	»	»
Amsterdam.....	100 fl.	»	127 50	128 12	128 12	128 74	129 87

Changes sur Londres à (Cours moyen du mardi)

	15 juillet 1914	23 juillet 1918	30 juillet 1918	6 août 1918	13 août 1918
Valeurs à vue					
Alexandrie.....	97 21/32	97 7/16	97 7/16	97 7/16	97 7/16
Pétrograd.....	95 80	»	»	»	»
Rio-de-Janeiro.....	15 7/8	11 23/32	12 1/2	11 15/16	12 1/16
Valparaiso.....	9 3/4	16 25/32	16 9/16	16 13/16	16 19/32
Câble transfert					
Bombay.....	1.3 31/32	1.6 1/32	1.6 1/32	1.6 1/32	1.6 1/32
Calcutta.....	1.3 31/32	1.6 1/32	1.6 1/32	1.6 1/32	1.6 1/32
Hong-Kong.....	1.10 5/16	3.3 7/8	3.4 7/8	3.4 1/4	3.5 1/8
Shanghai.....	2.5 3/4	4.9 1/4	4.9 1/4	4.9 1/4	4.10 ./.
Buenos-Ayres (or).....	47 11/16	50 1/16	51 ./.	50 15/16	50 7/8
Montevideo.....	51 3/32	60 1/8	60 3/4	61 13/16	61 7/8
Singapour.....	2.3 15/16	2.4 1/16	2.4 ./.	2.5 15/16	2.3 15/16
Yokohama.....	2 0 3/8	»	»	»	»

Variations du mark à

	2 juillet 1918	9 juillet 1918	16 juillet 1918	23 juillet 1918	30 juillet 1918	6 août 1918	13 août 1918
New-York (1) (pair : 95 3/8)	»	»	»	»	»	»	»
Amsterdam (pair : 59 3/8)	»	»	»	»	»	»	»
Cours.....	34 10	34 15	34 025	32 30	32 20	32 20	32 30
Parité.....	57 54	57 62	57 41	56 50	54 33	54 33	54 50
Perte %.....	42 46	42 38	42 59	45 50	45 67	45 67	45 50
Genève (pair : 123 47)	»	»	»	»	»	»	»
Cours.....	69 75	69 75	69 15	66 225	65 70	66 15	66 35
Parité.....	56 50	56 50	56 01	53 64	53 22	53 58	53 74
Perte.....	43 50	43 50	43 99	46 36	46 78	46 42	46 26

Le change sur Vienne à Genève est coté 38 85, c'est-à-dire que la perte de la couronne est d'environ 63 %.

Métaux précieux et Escompte hors banque à Londres

	13 fév. 1918	13 mars 1918	13 avril 1918	13 mai 1918	13 juin 1918	13 juillet 1918	13 août 1918
Cours de l'or.....	77 9	77 9	77 9	77 9	77 9	77 9	77 9
Cours d'argent.....	42 3/4	43 ./.	46 1/4	48 7/8	48 7/8	48 13/16	48 13/16
Escompte hors banque.....	14 1/32	13 19/32	13 9/16	13 1/2	13 15/32	13 17/32	13 1/2

(1) Depuis le 30 mars 1917 le cours du mark et de la couronne n'est plus coté à New-York.

LA SITUATION

Après le gros succès de nos armes : la prise de Montdidier et notre belle marche en avant, nos progrès ont été naturellement plus lents; ils n'en seront pas moins féconds en heureux résultats: notre avance continue entre Matz et Oise et constitue une sérieuse menace pour le Boche qui se cramponne désespérément à Lassigny et à Noyon: d'un jour à l'autre on s'attend à voir tomber cette région en notre possession. Deux crâchements se sont déjà faits sentir, depuis un mois, dans le front allemand, nous ne sommes pas éloignés du troisième. Désormais l'initiative est entre les mains du maréchal Foch, il la gardera quoique fasse Ludendorff, qui en est réduit à avouer la pénurie du matériel vivant. Il vient d'adresser aux armées allemandes ce communiqué qui est l'aveu du déclin:

« L'état de nos ressources, proclame Ludendorff, et la situation économique du pays nous obligent à rendre aux formations combattantes tous les soldats du service armé et à procéder avec la plus grande parcimonie dans l'emploi du personnel du service auxiliaire. Toutes considérations de service ou de personnes doivent s'effacer devant cette pressante nécessité. »

A l'Est, la situation de nos ennemis n'est guère plus satisfaisante que sur le front occidental, Lénine et Trotzky ont disparu; Helfferich et son ambassadeur ont abandonné Moscou; von Mum, ambassadeur en Ukraine près de Spodorasky le suit, quelque chose craque donc là aussi, et le front tchéco-slovaque n'est pas à dédaigner. Nos nouveaux alliés d'Orient, qui sont assurés désormais de tout le secours possible de la part des Alliés, bordent la Volga sur une longueur de près de 300 kilomètres. Ils sont maîtres de plusieurs importantes cités. N'ayant devant eux qu'un rideau de forces allemandes noyées en des territoires où gronde l'anarchie, ils peuvent accomplir de grandes choses.

On comprend les inquiétudes de Berlin et que Guillaume appelle près de lui son brillant second. On apprend, en effet, que l'empereur Charles I^{er} est arrivé au grand quartier général allemand. Les conférences qui doivent durer trois jours, seront, d'après les informations comparées de toute la presse allemande et autrichienne consacrées aux trois questions suivantes:

1^o Action de paix auprès des gouvernements de l'Entente. Il est à souligner que c'est surtout à Vienne que l'on parle de paix à propos des déplacements de Charles I^{er}. La presse berlinoise n'envisage guère cette éventualité.

2^o Règlement des questions militaires par l'établissement d'un commandement unique, ayant le droit de disposer de toutes les forces austro-allemandes. La *Neue Freie Presse* y fait nettement allusion.

3^o Règlement du problème polonais. Selon la *Germania* le comte Burian soutiendra à nouveau énergiquement la solution austro-polonaise. Le fils de l'archiduc Elieenne, Guillaume, est arrivé à Berlin: il est considéré comme le candidat au trône de Pologne.

Le dernier message du Premier anglais a fait beaucoup de bruit, notamment en Allemagne. La *Gazette de Cologne* publie à ce sujet de longues déclarations de von Hintze, dans lesquelles celui-ci affirme que c'est l'Entente qui porte la responsabilité de la prolongation de la guerre, les Empires centraux s'étant, eux, montrés à plusieurs reprises disposés à causer de paix, mais n'ayant pas été écoutés.

Est-ce un nouveau ballon d'essai?

LES ÉVÉNEMENTS DE LA GUERRE

Profitant du désarroi causé par notre belle victoire de la Marne, le maréchal Foch a lancé une nouvelle attaque contre les lignes ennemies.

Le 8 août à l'aube, la quatrième armée britannique et la première armée française ont attaqué sur un front de 35 kilomètres, de Braches à Morlancourt, à l'est et au sud d'Amiens. L'ennemi a été surpris partout et les troupes alliées ont fait des progrès rapides.

Au nord de la Somme, malgré une vive résistance de l'ennemi, nos alliés se sont établis sur la ligne Chipilly-Morlancourt, tandis qu'au sud de la Somme la ligne était jalonnée par les villages de Framerville, Caix, Beaumont et Plessier.

L'armée alliée a renouvelé son attaque le 9 août et a progressé sur tous les points. Dans la journée, les troupes s'emparaient de Pierrepont, Arvillers, Rosières, Ramecourt et de Morcourt. Nos poilus, de leur côté, atteignaient le Contoire et Hangest-en-Santerre.

Le champ de bataille s'étendit jusqu'à l'Avre le 19 août et nos attaques remportaient un succès grandissant.

Dans la matinée, Montdidier, débordé par l'est et par le nord, tombait en notre pouvoir. Poursuivant notre avance victorieuse à la droite des forces britanniques, nous avons porté nos lignes à dix kilomètres à l'est de Montdidier, sur le front Andech-La Boissière, Fescamps.

D'autre part, élargissant encore notre action au sud-est, nous avons attaqué les positions allemandes à droite et à gauche de la route de Saint-Just-en-Chaussée à Roze, sur un front de plus de vingt kilomètres. Nous avons conquis Rollet, Orvillers-Sorel, Ressons-sur-Matz, Conchy-les-Pots, La Neuville-sur-Ressons, Flincourt.

Les troupes britanniques, précipitant la retraite de l'ennemi au sud de la Somme, ont réalisé de sérieux progrès et atteint Fresnoy-les-Roye, Lignières, Conchy-les-Pots.

Le 11 août, nos soldats, malgré une résistance très vive des Allemands, ont continué à gagner du terrain et ont occupé Marquilliers et Grivillers. Plus au sud, ils ont conquis la Berlière et, entre le Matz et l'Oise, Machedont et Cambromme.

La région boisée entre le Matz et l'Oise fut encore le théâtre de durs combats dans les journées du 12 et du 13. Après la capture de Gury, nous avons pris pied dans le parc de Plessier-de-Roye et atteint Belval. Nos lignes plus à l'est étaient portées à 2 kilomètres au nord de Cambromme. Au sud de la Somme, Proyart tombait entre les mains de nos alliés anglais.

Dès lors, les résultats sur le massif de Thiéscourt ne se firent pas attendre; le 14, nous occupions Ribécourt et le 15, au nord-ouest de cette ville, nous prenions la ferme Attiche et la ferme de Monolithe. Après une semaine de combats, nous avons fait 37.000 prisonniers et pris plus de 700 canons.

Enfin, signalons un recul des Allemands au nord d'Albert et l'abandon de Vieux-Berquin, Beaumont-Hamel, Serre et Bacquoy.

QUESTIONS DU JOUR

Les Ressources du Maroc

La France et l'Angleterre auront vu, au cours de cette guerre, s'affirmer hautement le loyalisme de leurs colonies : contribution militaire et entraide économique, rien n'aura fait défaut à la mère-patrie.

On comprend aisément ce lien d'attachement pour les vieilles colonies, où l'esprit métropolitain avait eu le temps de s'infiltrer, où existait une communauté d'idées et de sentiments, mais l'on pouvait craindre une exception pour notre jeune protectorat marocain.

Il n'en fut rien : le Maroc — ainsi que nous l'avons déjà exposé ici même (1), — à l'égal des colonies plus anciennes, a tenu à aider la Métropole. Lorsqu'éclata la guerre, la colonisation était loin d'être terminée. Nous occupions seulement 163.000 kilomètres carrés, avec Casablanca comme centre, sur les 420.000 kilomètres que représente sa superficie. Tout le reste du pays était au pouvoir de tribus dissidentes, parmi lesquelles l'argent allemand fomentait continuellement la rébellion.

Un instant, au moment du retrait des troupes d'occupation, on envisagea l'abandon du protectorat, mais l'idée fut vite rejetée et, sous la haute et ferme autorité du général Lyautey, résident général, l'œuvre de colonisation s'est poursuivie sans heurts. Plus même, puisque, à l'abri des contingents anciens qui ont remplacé les troupes actives, notre domination s'y est étendue — nous occupons aujourd'hui plus de 235.000 kilomètres carrés — et au lieu d'être une cause d'affaiblissement pour la France, ce pays neuf lui a donné des milliers de soldats et de travailleurs et des millions de francs de produits agricoles.

Encore qu'ici, la contribution économique du Maroc nous intéresse plus particulièrement, nous ne pouvons passer sous silence son aide militaire. Rappelons donc, qu'organisées, en 1912, en unités auxiliaires marocaines, les troupes du protectorat formaient, en 1914, 21 compagnies d'infanterie et 10 escadrons de cavalerie. Débarqués à Cette dès le 16 août 1914, les tirailleurs et spahis marocains ont participé à la bataille de la Marne et ont été de toutes les grandes actions : offensive de Champagne, Verdun, Craonne, obtenant deux belles citations à l'ordre de l'armée et le port de la fourragère.

Le Maroc nous a également fourni des ouvriers pour nos usines et nos ports. Plus de 22.000 Marocains sont venus travailler en France, où, de l'avis général, ils fournissent une main-d'œuvre excellente. Guère plus de 4.000 sont retournés dans leur pays.

* *

C'est surtout dans le domaine agricole que le jeune protectorat a contribué à notre approvisionnement. En 1914, les ressources agricoles du Maroc suffisaient à peine à sa consommation et nous étions obligés de ravitailler presque complètement le corps d'occupation. Grâce aux mesures prises, les expéditions de denrées vers nos ports se sont élevées, du printemps 1915 au 31 mars 1918, à 822.000 quintaux de blé, 3.350.000 quintaux d'orge, 863.000 quintaux de maïs, sorgho, fèves et autres céréales, ce qui représente le ravitaillement en

(1) RESSOURCES AGRICOLES DU MAROC, voir l'*Economiste Européen*, n° 1206, du 16 avril 1915.

pain d'un million d'hommes pendant deux ans, ou de 4 millions pendant six mois, soit deux mois pendant chacune des trois années de guerre. Il faut ajouter à ces chiffres 425.000 quintaux de céréales qui ont été expédiées au Monténégro, en Tunisie, à Tanger, à Gibraltar et à Malte.

Les exportations en France comprennent en outre, pendant le même temps, 64.000 quintaux de laine, plus de 2 millions de peaux de moutons et de chèvres, plusieurs milliers de bêtes à cornes et de porcs : les chiffres s'élèveront, pour l'année courante, à 15.000 porcs et 35.000 moutons environ.

Le Maroc est un pays surtout agricole. Les principales cultures sont l'orge, le blé, le maïs, principalement dans le cercle du Sebou (région de Rabat) et dans la Chaouïa (région de Casablanca); elles représentent 95 % des ensemencements qui n'occupent guère plus de 30.000 kilomètres carrés. Le reste est constitué par des légumes de consommation courante, fèves, pois chiches, lentilles, melons, pastèques et tous les légumes poussant en Algérie.

A part dans les environs immédiats des centres européens, on peut dire que l'exploitation du sol est restée rudimentaire. Le cultivateur indigène s'adonne surtout à la monoculture : il épuise la terre et obtient à peine 8 à 10 quintaux à l'hectare, tandis qu'en Europe les rendements vont jusqu'au double. Dans de telles conditions, il est bien évident qu'une large extension des cultures est d'abord aisément réalisable, qu'ensuite leur diversification et l'extension de procédés nouveaux d'exploitation permettent d'accroître rapidement la production et par suite d'augmenter l'exploitation et de réduire l'importation.

On trouve, au Maroc, indépendamment du palmier dattier, de l'olivier, de l'oranger, du citronnier, du mandarinier et du figuier, les espèces d'amandiers, d'abricotiers et même de poiriers existant en Provence, en Espagne et au Portugal. Il y a là une source de richesses des plus intéressantes : malheureusement cette culture est laissée à l'abandon. Un million de francs de fruits ont été exportés en 1916. Cultivée, la vigne suffirait aux besoins de la colonie européenne.

A ces cultures, il faut encore ajouter celles du lin, du chanvre, du crin végétal, du coton même, susceptibles de bons résultats, quand, sous l'influence des progrès de la colonisation, elles seront pratiquées rationnellement.

Le Maroc possède d'immenses forêts : 250.000 hectares de chênes-lièges, 150.000 de thuyas, 300.000 de cèdres, 200.000 d'arganiers, etc. La guerre a entamé les forêts françaises, le Maroc compensera nos pertes. Le service des eaux et forêts estime qu'à lui seul le liège peut représenter, dans quelques années, une ressource de 6 à 7 millions.

La seconde grande ressource du Maroc est l'élevage. Il est de notoriété publique que le bétail marocain est, en général, plus beau et de meilleure qualité que le bétail algérien ou tunisien. Le dernier recensement, en 1916, a ainsi établi les chiffres du cheptel : 850.000 bovins, 4 millions d'ovins, 1.200.000 chèvres, 30.000 porcs, 100.000 chevaux, 40.000 mulets, 250.000 ânes, 60.000 chameaux. Mais, comme tout le reste, ce bétail reste souvent sans soins, quelquefois sans eau ; il subit de ce fait des pertes élevées. De plus, les indigènes ignorent complètement les lois de la sélection.

Toute une organisation est à créer, un enseignement à donner. Les efforts déjà faits ont été couronnés de succès. Les produits de l'élevage (peaux, laines, œufs) ont toujours fourni un contingent important à l'exportation, 26.41 % en 1911, 32.54 % en 1916, soit 21 millions sur 68 millions.

A noter que le *terbib* ou contribution indigène sur les récoltes et le cheptel a passé de 4.176.000

pesetas hassani en 1914, à 8.673.000 pesetas en 1915 et a dépassé 15 millions en 1916.

* *

Aucune industrie régulièrement et méthodiquement organisée. Des entreprises locales suffisant à peine aux besoins primitifs de la population. Pour les produits que la colonisation a introduits, on a recours à l'importation. Des mines de fer, de cuivre, de plomb, des gisements de pétrole, de manganèse ont été signalés, mais leur exploitation ne pourra être entreprise qu'au lendemain de la paix et avec l'aide de capitaux européens.

On s'occupe cependant de l'extraction des phosphates, des sels de potasse, de la fabrication des chaux et ciments, en un mot, de ce qui touche, plus particulièrement, à l'agriculture. Des études sont faites pour la cantation des forces fournies par les grands fleuves comme le Sebou.

Presque inexistant avant l'occupation, le mouvement commercial marocain n'a cessé de progresser depuis 1910, en écartant, bien entendu la première année de guerre, 1914.

Il faut remarquer toutefois que les statistiques ci-dessous ne comprennent que le mouvement commercial effectué par la zone française maritime et que leur échappent les chiffres des frontières oranaise et espagnole, par lesquelles un trafic important s'effectue.

Commerce extérieur du Maroc

Années	Imports	Exports	Commerce total	Déficit commercial
	(Milliers de francs)			
1910.....	71.910	59.533	125.443	18.377
1911.....	94.278	83.600	177.878	10.678
1912.....	152.487	75.047	227.534	77.440
1913.....	231.216	46.464	277.680	184.752
1914.....	132.958	31.042	164.000	101.916
1915.....	180.133	55.807	235.940	124.326
1916.....	228.983	81.871	310.854	147.112

Le chiffre total du commerce extérieur, en 1916, a atteint près du double de celui de 1911. Sans doute, les importations entrent dans ce chiffre pour 229 millions, les exportations pour 82 millions seulement, soit un solde déficitaire de 147 millions. Mais 30 % de ces importations sont des matériaux de construction, des machines, des automobiles, de la houille, du cuivre, c'est-à-dire des produits destinés eux-mêmes à créer de la richesse. Le reste, 70 %, comprend des produits nécessaires à l'alimentation (sucre, thé, farine, vins), ou à l'habillement (tissus de coton, laine ou soie) et ils peuvent constituer, comme les précédents, un débouché précieux pour l'industrie française.

D'autre part, les exportations, presque entièrement assurées jusqu'ici par l'agriculture et l'élevage, ont passé de 19 millions en 1913 à 65 millions en 1916. Le commerce des œufs notamment s'est élevé en deux ans de 1.600.000 à 9.600.000 francs, alors que l'Algérie et la Tunisie n'en exportaient ensemble que pour 6 millions. Il n'est donc pas douteux que le développement de l'industrie, ajouté à celui de l'agriculture, rétablira rapidement la balance commerciale pour le plus grand profit de la métropole, qui trouvera ainsi au Maroc un débouché et une base nouvelle de ravitaillement.

* *

En même temps que la colonisation militaire s'accomplissait tout un programme coordonné de travaux était dressé et s'est exécuté, dans la mesure où l'ont permis les événements actuels.

Lors de la convention du 4 novembre 1911, qui a reconnu formellement notre protectorat, l'outillage

économique n'existait pour ainsi dire pas. Endormi depuis des siècles, le Maroc ne possédait ni ports, ni routes, ni chemins de fer. D'énormes progrès ont été réalisés depuis.

Casablanca possède actuellement un port pouvant recevoir des bateaux de 4 mètres de tirant d'eau. Des améliorations ont été effectuées dans les petits ports de commerce local de Fedhala, de Mazagan, de Mogador, de Safi, de Rabat et de Kénitra.

Dans le domaine des services publics, l'activité n'a pas été moindre. L'achèvement des 1.500 kilomètres de route, qui devaient être seulement terminés en mars 1916, est à l'heure actuelle presque un fait accompli, grâce à l'augmentation, en février 1915, de l'emprunt marocain de 1914. Plus de 1.000 kilomètres sont, en outre en construction, sans compter l'aménagement d'une infinité de pistes.

Jusqu'à la guerre, l'exécution projetée d'un grand réseau ferré avait été entravée par la clause du traité franco-allemand de 1911, qui nous interdisait de construire aucune voie ferrée commerciale avant d'avoir mis en adjudication la ligne internationale Tanger-Fez.

Au point de vue militaire, nous étions libres et, dès 1911, le génie avait commencé la construction de chemins de fer à voie étroite de 0 m. 60. Ils ont actuellement une longueur de 850 kilomètres et sont divisés en deux tronçons : celui du Maroc occidental relie les ports de Casablanca et Kénitra à Meknès et Fez et s'approche de Marakech ; et celui du Maroc Oriental joint à Oudjda le tronçon algérien et s'approche jusqu'à Taza. Leur jonction entre Fez et Taza sera réalisée dans moins d'un an.

Libérée des entraves anciennes, la voie militaire Tanger-Fez est devenue une voie commerciale qui a donné des résultats surprenants : en une année, mai 1916-mai 1917, les recettes d'ordre commercial se sont élevées à 2 millions et demi de francs, soit 400.000 francs par mois. C'est un signe merveilleux du futur développement que peut prendre le jeune protectorat.

Un autre indice de prospérité nous est fourni par l'augmentation de la population européenne des villes qui, bien que diminuée par la mobilisation et l'expulsion des Allemands, continué à s'accroître. Il y a actuellement 62.000 Européens dans le protectorat. Casablanca, qui en comptait 20.000 en 1913, 30.000 en 1914, 31.500 en 1915, en compte actuellement plus de 37.500. Rabat en a 10.000. Trente-quatre écoles ont été construites depuis la guerre.

Tout un travail d'assainissement a été entrepris. Il a fallu nettoyer les villes. De plus, des cités entières nouvelles ont été construites pour le logement des Européens. Le problème difficile de l'alimentation en eau potable a également été résolu.

* *

Tous ces progrès ont été accomplis avec l'aide des contingents territoriaux, non seulement excellents dans la défense des postes et même dans l'offensive, mais encore infiniment précieux pour la mise en valeur du pays. Placés sous la ferme direction du Résident général dont l'heureuse formule est : « Un chantier vaut un bataillon », ils ont fait merveille.

Depuis le maintien de l'occupation, l'exécution aussi intensive que possible des travaux a été, certainement, un des facteurs les plus importants de la pacification intérieure et a affirmé nettement le caractère définitif de notre installation.

L'habileté du général Lyautey, son esprit de décision, sa ténacité, ses dons d'organisation ont

permis à la France de conserver et surtout de s'attacher ce riche protectorat sur lequel nous pouvons fonder les plus belles espérances.

EDMOND THÉRY.

Les Finances de la Ville de Paris

M. Louis Dausset, rapporteur général de la Commission du Budget de la Ville de Paris, vient de présenter son rapport général sur le projet de budget pour 1918. Ce rapport se divise en quatre parties.

La première comprend, à la suite d'un exposé général de la situation, l'analyse du projet de budget de 1918, tel qu'il se présente dans le mémoire de M. le Préfet de la Seine. M. Dausset a essayé d'y estimer le déficit probable du budget de 1919, en supposant que l'année 1918 amène le rétablissement de la paix. Il y examine aussi la situation actuelle de la dette flottante de la Ville de Paris et indique les solutions qui lui paraissent les plus propres à en assurer la consolidation et l'amortissement, en même temps qu'à combler, en tout ou en partie, le déficit des prochains budgets.

La deuxième partie du rapport est consacrée à l'étude des finances de l'Etat, qui ont tant de points de contact avec les finances municipales. Y est mise à jour l'étude des différents moratoires, spécialement celle du moratoire des loyers dont l'influence sur la situation économique générale s'aggrave, sur plus d'un point, de répercussions directes sur le budget de la Ville de Paris.

Dans la troisième partie, M. Dausset a résumé en quelques pages la vie de Paris au cours des deux dernières années de guerre, et traité l'importante question de la vie chère et du ravitaillement. Enfin, la quatrième partie, essentiellement technique et toute de chiffres, contient l'analyse du compte de 1916, du budget supplémentaire de 1917 et l'examen détaillé des articles du budget primitif de 1918.

En suivant attentivement la claire et vraiment remarquable exposition de M. Dausset, on peut se faire une idée exacte de la situation financière actuelle de la Ville de Paris et des gros problèmes devant lesquels se trouve son administration financière : consolidation de la dette et création de nouveaux impôts. Les solutions envisagées par le rapporteur général montrent que les difficultés à résoudre sont ardues, toutefois on est déjà sur le bon chemin de leur résolution quand elles sont exposées avec autant de précision et envisagées avec une telle netteté.

**

Après son exposé général, où il nous montre que la situation de la Ville de Paris n'est comparable à celle d'aucune des autres grandes villes — Paris restant et devant rester toujours la Ville Lumière — M. Dausset nous amène à l'étude des budgets de guerre. C'est là certainement une des parties les plus intéressantes de son rapport.

L'exercice 1914 fut le premier qui subit le contre-coup des hostilités. Dès les premiers mois de la guerre les finances municipales se trouvèrent profondément bouleversées, tant en raison de la disparition plus ou moins complète des principales sources de recettes que des charges nouvelles considérables auxquelles la Ville de Paris dut brusquement faire face : secours aux familles de mobilisés, aux chômeurs, aux réfugiés ; embauchage d'un personnel temporaire, sans compter l'énorme augmentation des dépenses courantes : chauffage, assistance publique, etc. Le résultat fut un déficit de plus de 53 millions dans la balance du budget supplémentaire de 1914. Pour y parer, on eut recours à l'emprunt, par l'émission de 120 millions de Bons

municipaux. Sur cette somme, 104 millions furent affectés au budget de 1914 et le surplus, comme nous allons le voir, à l'équilibre du budget de 1915. De cette façon, le budget supplémentaire se solda, grâce à cet expédient, en un excédent de recettes de près de 51 millions, qui fut inscrit en réserve indisponible pour balancer les moins-values éventuelles qui pouvaient se révéler.

Au moment d'établir le budget de 1915, les difficultés étaient grandes. On ne pouvait tabler sur aucune recette normale, non plus estimer, même approximativement, les dépenses. L'Etat était dans la même position ; il eut recours aux douzièmes provisoires. La Ville de Paris suivit purement et simplement le précédent de 1871, c'est-à-dire décida de proroger les chiffres de l'exercice précédent. Toutes évaluations nouvelles des services furent écartées ; on ne tint compte que des modifications résultant obligatoirement soit de lois antérieures à 1914 ou promulguées en cours d'année, soit des délibérations du Conseil municipal. Pour le surplus, c'est-à-dire pour les augmentations de dépenses normales imputables à la guerre ou pour les dépenses de guerre proprement dites, il fut entendu que ces dépenses seraient soldées sur des comptes hors budget, alimentés par les ressources de la Trésorerie d'abord, et par l'émission des Bons municipaux. Le budget fut arrêté en recettes et en dépenses à 453.180.000 francs, avec une réserve de près de 4.400.000 francs.

En 1916, on procéda de même qu'en 1915. Le régime du provisoire fut maintenu, la situation n'ayant pas changé. On reprit de nouveau les chiffres de 1914. Le budget fut fixé à 686.671.000 francs ; avec une réserve de 6.875.000 francs ; il dépassait donc de 240 millions celui de 1915, mais la plus grande partie de cette augmentation (230 millions) provenait du remboursement des Bons émis en 1914 et 1915 et du paiement des intérêts.

Aux 140 millions émis à la fin de 1914 était venu se joindre, en effet, le montant des deux émissions faites le 13 juillet et le 6 août 1915, dont le total s'élevait à 173 millions. Le budget primitif de 1916 prévoyait également l'émission de 143 millions de Bons Municipaux, seul procédé qui ait permis d'en assurer l'équilibre apparent.

Dès 1916, le Conseil municipal avait manifesté le désir de voir cesser ce provisoire, et d'avoir à discuter non plus un simple état modificatif des budgets antérieurs, mais un budget intégral contenant aussi bien les articles non modifiés que ceux ayant déjà subi des corrections. Le Préfet de la Seine s'est efforcé de lui donner satisfaction. C'est ainsi que le budget de 1917 constitue une transition entre le système suivi pendant deux années consécutives et le retour au cadre normal qui ne sera complètement possible qu'après la cessation des hostilités. Ce budget atteignit en recettes et dépenses 1.118.375.000 francs, avec une réserve de 6.566.000 francs et 145 millions de ressources à créer sous une forme indéterminée.

Précédant ainsi notre ministre des Finances, dont le projet de « budget des services civils » ne fut voté que le 30 juin 1918, dès 1917 la Ville de Paris possédait un budget régulier, dans la mesure que lui permettaient les événements. Cet essai de retour à l'état normal a produit une excellente impression et constitue une heureuse innovation dans la gestion des finances municipales.

C'était un progrès sensible réalisé sur la méthode suivie depuis le début de la guerre, tant au point de vue de la fixation des crédits que de l'examen et du vote des articles, mais pour 1918, on a fait mieux encore. Dans le projet de budget de cet exercice ont été incorporées un certain nombre d'augmentations qui résultent évidemment de la guerre,

mais qui sont, dès maintenant, acquises et que la cessation même des hostilités ne saurait faire disparaître, du moins intégralement ; telles sont l'augmentation de la subvention à l'Assistance publique, les dépenses supplémentaires de charbon et certaines majorations de crédits résultant du renchérissement général, etc. Après modifications, le total du budget a été fixé à 752.260.000 francs ; les ressources à créer atteignent 203 millions et les réserves générales 5.235.000 francs. En outre, déduction des Bons municipaux (659.725.000 francs), le total du budget de 1917 était de 458.650.000 francs ; la même déduction faite, le total pour 1918 atteint 568.370.000 francs, soit donc une augmentation de 110 millions en chiffres ronds.

Par conséquent, graduellement la Ville de Paris voit ses finances bouleversées par la prolongation de la guerre, et cette situation retient toute l'attention. On s'en rend bien compte quand M. Dausset déclare dans son rapport : « Si donc nous voulons nous faire quelque idée des problèmes que nous aurons à résoudre prochainement, nous ne pouvons nous arrêter au budget de 1918. Ce document participe encore trop d'un ordre de choses périmées. Il nous faut scruter l'avenir et, au moyen des éléments d'appréciation dont nous disposons déjà, mais dont pour la plupart il n'est pas fait état dans le budget de 1918, essayer d'établir, au moins dans ses grandes lignes, le cadre budgétaire du premier budget de paix. Sera-ce celui de 1919 ? »

Après un examen détaillé et extrêmement précis des dépenses de guerre proprement dites, de l'accroissement des dépenses normales et des dépenses différées, le rapporteur dans ses prévisions pour le budget de 1919 arrive à ce résultat : le déficit du seul fait des augmentations de dépenses, atteindra la somme de 152 millions, et encore en ne comptant que pour mémoire les augmentations de dépenses du personnel, qui se chiffrent par plusieurs millions. On sait qu'un vote du Conseil municipal vient de porter à 5 francs par jour l'indemnité accordée au personnel municipal, et les nombreuses critiques qui ont suivi cette décision. A cette augmentation de dépenses il convient d'ajouter le déficit provenant des moins-values de recettes, évaluées à 60 millions environ. Il en résulte que pour 1919 le déficit total prévu serait de 212 millions.

Le rapporteur fait remarquer qu'il ne prétend nullement poser des chiffres d'une exactitude absolue, mais il estime que, dans leur ensemble, ces prévisions se rapprocheront beaucoup de la réalité. Ce total, si énorme qu'il paraisse, sera même probablement dépassé. Sur ces 212 millions, 90 au maximum peuvent être couverts plus ou moins rapidement par le relèvement progressif des recettes municipales. Le surplus, soit 122 millions, sera à demander inévitablement à l'impôt.

La dette de guerre de la Ville de Paris se chiffre par 810 millions ; il convient donc, à la veille de l'emprunt de consolidation projeté, de ne pas l'augmenter encore par l'ouverture, trop renouvelée, de comptes hors budget. Il faut demander à l'impôt tout ce qu'on peut lui demander. De nouveaux sacrifices vont encore être exigés des contribuables ; ils les supporteront sans trop se plaindre, car ils comprendront qu'il est de sage et prudente politique de comprimer autant les finances municipales et de ne pas avoir recours aux expédients continuels de la Trésorerie.

Il est évident que le contribuable aime mieux — par esprit d'épargne — être appelé à donner son argent à la Ville, ou à l'Etat, sous forme d'emprunt, qu'à se voir imposé très lourdement au lendemain de la guerre, que de supporter dès à présent la charge de nouveaux impôts. Nécessairement,

on doit essayer de concilier les deux politiques et tout mettre en œuvre pour assainir la situation financière de la Ville de Paris. A la suite du rapporteur général, le Conseil municipal n'y manquera certes pas.

Georges BOURGAREL.

Le Mouvement Antibolcheviste

Une dépêche de Zurich nous apprend que Lénine et Trosky, les deux dictateurs bolchevistes, ont abandonné, le 10 août, Moscou pour Cronstadt, où ils se sont placés sous la protection des éléments révolutionnaires avancés. Quelques jours avant, l'ambassadeur allemand, Helfferich, avait été rappelé à Berlin pour faire un compte rendu verbal de la situation ; l'ambassade l'a suivi, mais s'est arrêté en chemin ; elle est établie actuellement à Pskov. Tous ces événements se sont précipités et ont suivi de près l'arrestation arbitraire à Moscou, puis la mise en liberté, des consuls de l'Entente ; ils paraissent être l'aube d'un nouveau régime et comme l'agonie des Bolcheviks.

Trop longtemps la politique de l'Entente fut incécise à l'égard de la Russie ; des flottements se sont produits qu'avaient mis à profit les Allemands, d'abord pour extorquer à nos anciens alliés le traité de Brest-Litovsk, ensuite pour imposer leur domination, déjà en Ukraine avec Sporodasky, et bientôt à tout l'Empire moscovite. Agissant en maîtres, les reîtres à la solde de Berlin avaient surtout cru trouver là un riche grenier qui leur aurait permis de combler le déficit de leur production agricole. Ils se sont trompés grossièrement et, en voulant tout réquisitionner pour envoyer chez eux, ont mécontenté la plupart des éléments qui leur étaient d'abord favorables. La réaction n'a pas été longue à se faire sentir : l'assassinat de Mirbach, l'ancien ambassadeur à Moscou, et du général Eichhorn, chef du corps d'occupation, sont la preuve du mouvement intense qui s'est dressé contre la politique d'oppression et de rigueur instituée par le gouvernement de Lénine et de Trotzky, complètement inféodé à Berlin.

A l'intérieur, le mouvement, favorisé par l'Entente, a été l'œuvre des Tchéco-Slovaques. Si ce mouvement a été possible, c'est grâce à la ferme politique d'entente des Alliés, qui vient d'être scellée par l'accord entre le Japon et les Etats-Unis. Les résultats ne se sont point fait attendre : les débarquements de Vladivostok et d'Arkhangel, l'occupation de la presqu'île de Kola et de la côte mourmane par les Alliés constituent pour le régime de Lénine une menace qu'il a parfaitement comprise. Attaqué aux frontières, menacé à l'intérieur d'une contre-révolution qui n'aspire qu'à chasser l'ennemi de la Russie, l'Allemand, il a abandonné la place ; ses protecteurs ont fait de même, trop occupés actuellement avec la situation sur le front occidental pour pouvoir le tirer du guépier. L'Allemagne comprend très bien que l'heure n'est plus de profiter des agissements maximalistes qui petit à petit lui livraient la Russie. La ferme action des Alliés, la pression sur le front français et surtout l'éveil naissant de la future nation russe sont pour elle un danger sérieux, qu'elle sait ne pas dédaigner.

Aux Tchéco-Slovaques reviendra l'honneur d'avoir restauré en Russie un régime stable et d'avoir ruiné la dictature maximaliste. Leur œuvre est déjà féconde. C'est au lendemain de la paix de Brest-Litovsk que les Tchéco-Slovaques, qui avaient vaillamment lutté contre l'Autriche, comprennent qu'ils n'avaient plus rien à faire en Russie. Voici l'histoire de leur expédition, de l'« Anabase », comme on dit aujourd'hui.

Trotsky leur offrit de les utiliser dans la guerre civile contre l'Ukraine. Ils refusèrent cette outrageante proposition et décidèrent de se rendre par le Transsibérien à Vladivostok d'où ils comptaient s'embarquer pour la France et continuer la lutte sur le front occidental. Tout d'abord, le gouvernement des Soviets ne fit aucune objection. Mais à peine étaient-ils en route que survint l'ordre de les désarmer et de s'opposer par tous les moyens à leur marche vers le Pacifique.

Voici ce qui s'était passé : L'ambassadeur d'Allemagne, voyant avec déplaisir que l'armée française allait se renforcer de nouveaux contingents, s'était empressé de faire au gouvernement des Soviets des représentations qui ressemblaient à s'y méprendre à un ultimatum. Il invoquait le traité de Brest-Litovsk et soutenait que le passage de troupes ennemies sur territoire russe était incompatible avec les obligations de la neutralité. Il enfermait les Bolcheviks dans un redoutable dilemme : ou bien, disait-il, le gouvernement russe est impuissant à remplir ses obligations, auquel cas l'Allemagne prendra les mesures nécessaires, ou bien la Russie est liée par des accords secrets avec les Alliés et, dans ce cas, elle redevient un pays belligérant. Un court délai était fixé au gouvernement pour donner satisfaction à l'Allemagne en désarmant les Tchéco-Slovaques.

Trotsky se hâta de céder à ces injonctions et, le 4 juin, il lançait contre les Tchéco-Slovaques une véritable déclaration de guerre. Pour donner à cette mesure imposée par l'Allemagne un prétexte avouable, il accusait les Tchéco-Slovaques d'être les agents de la contre-révolution. Le dictateur s'imaginait que quelques bandes de gardes rouges suffiraient à mater ces rebelles, dont le seul crime était de vouloir continuer à se battre contre l'Allemagne. Il ne se doutait pas que sa belliqueuse déclaration allait provoquer des complications internationales et attirer sur ces braves soldats les sympathies et toute l'attention de l'Entente.

Inévitablement, et lorsque les intentions de Lénine furent connues, les Alliés se solidariseront formellement avec les Tchéco-Slovaques. Le 4 juin, les consuls de France, d'Angleterre, d'Amérique et du Japon remirent à Tchitcherine une énergique protestation au sujet du désarmement des régiments tchéco-slovaques. Ils exigèrent, au nom de leurs gouvernements, que les Soviets ne missent aucun obstacle au départ de ces régiments pour le front occidental. « Les puissances de l'Entente expriment l'espoir que le gouvernement des Soviets tiendra compte des demandes des Alliés et ne provoquera pas un conflit diplomatique qui pourrait aggraver leurs relations ».

Le gouvernement bolcheviste était à ce moment trop engagé pour reculer. D'ailleurs la *Pravda*, organe maximaliste, annonçait avec satisfaction que les Allemands n'étaient plus qu'à 55 kilomètres de Paris ; plus confiant que jamais dans la victoire allemande, il croyait n'avoir plus de ménagements à observer. Aussi Tchitcherine répondit-il à la protestation des consuls alliés par une note dilatoire où il soutenait que le désarmement des Tchéco-Slovaques ne pouvait être aucunement considéré comme une acte inamical à l'égard des puissances de l'Entente.

Des menaces à l'étouffement du mouvement contre-révolutionnaire il y avait loin et Trotsky l'apprit à ses dépens. Alors que les Soviets se rendaient de plus en plus insupportables, les Tchéco-Slovaques rencontraient de jour en jour de nouvelles sympathies. Tous les éléments sains, cadets et kornilovistes se ralliaient à leur bannière. Au cours de leur prodigieuse « anabase » de la Volga au Pacifique, les Tchéco-Slovaques ont pu compter

sur l'aide effective du gouvernement sibérien, lui-même en lutte avec Moscou et ses Soviets.

Devant la force grandissante de la contre-révolution, Trotsky a néanmoins essayé d'organiser la lutte. Dans les districts de la Volga, de l'Oural, de la Sibirie limitrophe du centre de l'insurrection, les Soviets locaux ont reçu l'ordre d'entamer les hostilités. On sait comment partout ils ont été battus. La liaison, en Sibirie, des Tchéco-Slovaques avec les Japonais vient de leur porter un nouveau coup, dont la répercussion s'est fait sentir jusqu'à Moscou.

Il faut attendre les événements. L'anarchie ne sera certes pas domptée en un jour, les convulsions maximalistes, favorisées par Berlin, se feront encore sentir longtemps, peut-être, mais on se rend compte que la Russie n'est plus abandonnée à elle-même ; que le régime bolchevik semble avoir vécu et que va s'ouvrir une nouvelle période qui mettra de nouveau la Russie aux côtés de l'Entente.

R. MAGAUD.

Quatre Ans de Guerre

(Suite et fin) (1)

VI. — La Somme, le repli Hindenburg et l'offensive d'avril

L'année 1916 est particulièrement glorieuse pour les armes françaises. Pour la défensive, c'est l'année de Verdun ; pour l'offensive, c'est l'année de la Somme.

C'est le 1^{er} juillet 1916 que l'armée franco-britannique attaque sur le front de la Somme. Pendant que les Français prennent Curlu, Biaches, les Anglais enlèvent Fricourt et Contalmaison (juillet). En août, la ligne dépasse Maurepas, en septembre, Combles et Thiepval, en octobre, Sailly-Saillisel, en novembre, Pressoire-Ablaincourt.

Cette série de succès continus qui, en dégageant Bapaume et Péronne, nous ouvrent la route de Cambrai et de Saint-Quentin, n'épuise pas nos forces. Sur le front de Verdun, nous reprenons Douaumont (24 octobre), Vaux (2 novembre), Louvemont, Bezonvaux (15 décembre), rétablissant presque complètement notre ligne primitive et achevant ainsi de donner à l'échec allemand toute sa signification.

En même temps, l'armée Sarrail qui, depuis octobre 1915, a couvert la retraite serbe et organisé le camp retranché de Salonique, a élargi ses positions dans la région du Vardar et vers le Nord-Ouest en enlevant Florina, le 18 septembre, et Monastir le 2 novembre.

Les Allemands sentent alors le besoin de rétrécir leur front pour éviter les désastres qui les menacent. Du 19 au 24 mars 1917, de l'Aisne à Arras, ils se retirent jusqu'à La Fère et Saint-Quentin en dévastant systématiquement tout le pays. C'est à travers un désert que nos troupes les poursuivent.

Quelques semaines après, une série de grandes attaques sont conduites par le général Nivelle (qui a remplacé le maréchal Joffre, 12 décembre 1916). Pendant que les Anglais enlèvent la célèbre falaise de Vimy et Liévin (9-14 avril), la préparation d'artillerie commence sur le front français, les positions du plateau de Craonne et du Chemin des Dames sont attaquées le 16 avril et, le 17, les monts de Champagne (Cornillet, Moronvilliers). La bataille se prolonge pendant le mois de mai (prise de Craonne). Les violentes contre-attaques allemandes ne peuvent nous déposséder du terrain conquis en Champagne et au Nord de l'Aisne, dans la direction de Laon.

(1) Voir l'*Economiste Européen*, n° 1379, du 9 août 1918.

Au cours des mois suivants, les Franco-Britanniques consolident par d'heureux succès de détail l'ensemble de la ligne (prise de Wystchacte-Messines par les Anglais en juin, et du plateau de Californie, sur le Chemin des Dames, par les Français en juillet).

L'année continue à être marquée par une série de succès. Nous reprenons la cote 304 (9-18 juillet 1917), le Mort-Homme (20 août). La bataille de la Malmaison (23 octobre), admirablement préparée et brillamment exécutée, oblige les Allemands à se replier au delà de l'Ailette.

De leur côté, les Anglais prennent l'offensive en Flandre ; ils s'emparent de Langemarck (16-20 août 1917), Hollebeke (26 septembre), Poelcapelle (4-9 octobre). Le brillant succès de surprise des tanks anglais devant Cambrai (20 novembre 1917), montre la possibilité d'une attaque brusquée, même sur les positions les plus puissantes et les plus fortement tenues.

VII. — La guerre à travers le monde

Il semblait, au début de la guerre, que l'Allemagne soutiendrait avec sa flotte ses prétentions à l'hégémonie maritime ainsi qu'à l'expansion coloniale. En fait, la flotte germanique s'est cachée dans le canal de Kiel et les grandes batailles navales attendues n'ont pas eu lieu.

Quelques croiseurs, le *Breslau* et le *Göben*, font une démonstration tapageuse en Méditerranée, en bombardant Philippeville et Bône (août 1914). Le 5 novembre, d'autres croiseurs, le *Gneisenau* et le *Scharnhorst*, détruisent deux navires anglais le long des côtes du Chili ; mais, le 9 décembre, l'amiral Surdee prend sa revanche aux îles Falkland. Dans la mer du Nord, malgré la manifestation anglaise du 27 août 1914 devant Helgoland et la rencontre du 27 janvier 1915 sur le Doggerbank, les opérations navales n'ont revêtu qu'un caractère secondaire jusqu'au 31 mai 1916 (bataille du Jutland), où une partie de la flotte allemande de haute mer, défaite par les escadres anglaises, put néanmoins regagner la base de Kiel. Depuis lors, les flottes des puissances centrales ne se sont pas montrées et l'activité navale de nos ennemis a été réservée à la guerre sous-marine.

Faute de navires, l'Allemagne devenait particulièrement vulnérable dans ses colonies. Dès le mois d'août 1914 nous occupons le Togo et nous attaquons le Cameroun. Les Japonais s'emparent des îles du Pacifique ; ils font la conquête de Kiao-Tchéou (novembre 1914).

Les troubles que les Allemands ont essayé de fomenter, notamment au Maroc et en Egypte, ont été rapidement enrayés grâce à l'énergie des Alliés et au loyalisme des indigènes. La tentative de révolte que les agents allemands suscitent, avec l'aide de Dewet, dans l'Union Sud-Africaine, est réprimée par Botha. En mai 1915, celui-ci a conquis tout l'Ouest africain allemand et pris la capitale Windhoek. En juin 1915, l'occupation du Cameroun est achevée. Dès le mois d'août 1914, la côte de l'Est africain allemand et sa capitale Dar-es-Salam sont bloquées. Les armées anglo-belges et portugaises attaquent le pays de divers côtés, prennent Kigoma et Tabora dans l'été 1915 et achèvent peu à peu, au cours des nouvelles campagnes, de purger de tout élément allemand cette partie de l'Afrique.

Le rêve panislamique de l'Allemagne s'évanouit comme son rêve africain.

L'allié turc, (le premier qui se soit rattaché à la cause germanique), aidé par les Allemands, a pu tenir en échec les Anglo-Français aux Dardanelles (1915) et sauver Constantinople. Mais en Mésopotamie, la campagne anglaise, commencée dès le début de la guerre, marque le recul des Turcs jusqu'à Ctésiphon (novembre 1915). L'armée Townsend, il

est vrai, doit se replier, puis, après une longue et héroïque défense, capituler dans Kut-el-Amara (28 avril 1915). Mais le général Maude finit par reprendre Kut (24 février 1917) et s'empare de Bagdad (11 mars). Dans l'intervalle, l'armée russe de Transcaucasie avance à travers les montagnes de l'Arménie turque, prend Erzeroum (février 1916) et Trébizonde (avril). L'Arabie s'est déclarée indépendante (22 juin 1916) et la ville sainte de l'Islam, la Mecque, s'est séparée du sultan de Constantinople.

Enfin, une expédition anglaise, partie d'Egypte, arrêté longtemps à travers le désert, enlève Gaza et Jaffa (novembre 1917) et délivre à son tour la ville sainte de Jérusalem (10 décembre). Cette victoire du général Allenby atteint, plus que le sultan même, la politique musulmane de Guillaume II.

Dans la « lutte mondiale », cette série de défaites lointaines devait singulièrement diminuer le prestige allemand. C'est sans doute autant pour y répondre que pour satisfaire leur amour-propre que les Allemands ont, le 2 février 1917, menacé tous les neutres d'une guerre sous-marine plus impitoyable que jamais. Ce danger, un moment sérieux, semble maintenant écarté. Les raids victorieux contre les ports flamands, Zeebrugge (23 avril 1918) et Ostende (10 mai) marquent le déclin de l'effort sous-marin de nos ennemis.

VIII. — La désagrégation de la Russie

Les résultats heureux obtenus par les Franco-Britanniques pendant l'année 1917 ne sont pas appuyés par des succès comparables sur le front oriental. Si la brillante avance de Broussilof, pendant l'été 1916, a été annihilée par le désastre roumain de l'hiver suivant, rien n'aurait été compromis cependant sans la démoralisation qu'avaient jetée dans les troupes russes les agents de l'Allemagne. La chute de Nicolas II (mars 1917) a profondément troublé les soldats russes. Confondant la liberté avec l'anarchie, l'armée a perdu toute discipline : c'est pourquoi, lorsque, le 3 mars, les Allemands attaquent sur le Stockod, ils ne trouvent qu'une résistance insignifiante. Ce n'est qu'au mois de juillet que Broussilof, nommé généralissime, parviendra à remettre un peu d'ordre dans son armée et, après sa victoire de Brzezany, avancera de nouveau un peu en Galicie. Mais, moins de deux semaines après, c'est le recul et la débâcle : les Empires centraux enlèvent d'une part Tarnopol, Stanislaw et, d'autre part, avancent au delà du Niémen jusqu'à la Duna. Le 3 septembre, la grande ville de Riga est prise par le général von Hutier, grâce au peu de solidité des troupes russes.

Désormais le front russe, crevé de toutes parts, livre passage à l'ennemi.

IX. — Vers le front unique

L'hiver de 1917 devait malheureusement finir, comme celui de 1916, par un succès de nos ennemis. Les attaques italiennes, recommencées sur le Carso depuis le mois de mai 1917, avaient bien obtenu un certain nombre de succès (le Monte Santo et Bainsizza, en août, le San Gabriele, en septembre) ; mais, le 27 octobre, une attaque austro-allemande très puissante bénéficie de la situation difficile de l'armée italienne adossée à l'Isonzo et, en quelques semaines, rejette nos alliés du Carso, de Gorizia, de l'Isonzo et du Tagliamento.

Le recul de l'armée italienne et la venue des soldats alliés sur le front du Frioul eurent au moins un résultat fort important dans la conduite générale de la guerre. Les ministres des principaux Etats et les représentants des Etats-Majors se réunirent à Rapallo et, de leurs délibérations sortit, le 9 novembre 1917, un conseil de guerre interallié dont le siège fut fixé à Versailles et qui

eut pour mission de coordonner les efforts faits sur les différents fronts par toutes les armées de l'Entente.

La défection russe, définitive au cours de l'hiver 1917-1918, rend disponibles de nombreuses divisions ennemies qui sont successivement envoyées sur notre front. L'Entente ne peut prendre au printemps de 1918 l'initiative de la bataille. Nos ennemis, au contraire, se flattent de l'espoir d'obtenir la décision.

Le 21 mars, le général von Hutier renouvelle sur une grande échelle, entre la Somme et l'Oise, la manœuvre de Riga et refoule les armées anglaises qui lui sont opposées. Un recul général se produit d'Arras à Noyon, mais, au bout de quelques jours, grâce à la résistance anglaise et à l'arrivée des renforts français, « le flot allemand vient mourir sur la grève ».

Cette nouvelle crise a du moins provoqué la nomination d'un généralissime interallié (Conférence de Doullens, 26 mars 1918). Le général Foch a désormais la direction unique sur tout le front occidental.

L'ennemi, qui a échoué dans la direction de Paris, reporte son effort sur la Lys, entre Ypres et Béthune (9 avril). Mais c'est en vain qu'il essaie d'exploiter ses premiers succès (prise d'Armentières, de Bailleul, du mont Kemmel) et la bataille « pour Calais » échoue comme la bataille « pour Amiens ».

Pendant les opérations du printemps 1918 s'est généralisé l'emploi de l'aviation comme moyen de combat et en particulier des escadrilles de bombardement ont inondé de projectiles les cantonnements, les parcs et les ravitaillements de l'ennemi. Dans le combat même, les aviateurs descendent sur la ligne de bataille et, à la mitrailleuse, « chargent contre l'infanterie ennemie et empêchent l'arrivée des renforts ».

Cette offensive du printemps a montré, d'une façon glorieuse, la mise au point et la coordination des Services qui se prêtent un mutuel appui. Mieux encore, est apparue nettement la commune volonté de toutes les nations en guerre.

X. — L'Amérique en action

Dans les dernières batailles, les troupes américaines avaient commencé à manifester leur présence.

En effet, depuis le mois de juillet 1917, nos alliés n'ont cessé d'envoyer à leurs « frères d'Europe » des sections sanitaires, des ouvriers, du matériel, de l'artillerie, des munitions et, maintenant qu'elles ont été formées, des troupes chaque jour plus nombreuses qui, pour l'Independance Day, solennellement fêté par toute l'Entente, atteignaient un million d'hommes, dont plus de 700.000 combattants.

Les Allemands, de jour en jour plus inquiets de la collaboration américaine, cherchent à s'ouvrir à tout prix le chemin de Paris. Ils ont attaqué le 27 mai l'armée française entre la région de Soissons et celle de Reims. Leur avance a pu s'étendre jusqu'à la Marne, mais ils ont été, une fois encore, contenus et les tentatives qu'ils ont faites depuis dans la région de Compiègne (9 juin) et la forêt de Villers-Cotterets (10 juin) n'ont abouti qu'à des échecs.

Le 15 juillet, une nouvelle offensive allemande, la cinquième de l'année et la dernière dans l'esprit de l'ennemi qui l'a qualifiée de *Friedensturm* (Bataille de la Paix), a cherché à rompre notre front de Champagne et à nous repousser en désordre vers le Sud en enlevant au passage Reims et la Montagne de Reims. Elle a été arrêtée net.

Le 18 juillet, nous avons attaqué à notre tour entre l'Aisne et la Marne, infligé aux Allemands une grave défaite et repris l'initiative des opérations.

Les Autrichiens n'ont pas été plus heureux dans leur attaque sur le Piave (15-20 juin 1918). Ils ont dû repasser la rivière sans avoir entamé les positions italiennes.

**

Au bout de quatre années accomplies, la France, qui sans conteste paye à la guerre le plus lourd tribut de sang, de souffrances et de ruines, a le droit de contempler avec fierté le chemin parcouru. Seule d'abord, ou presque seule, à soutenir le choc le plus formidable de l'Histoire, elle a puisé dans la grandeur de sa cause la force non seulement de contenir, mais encore de faire reculer l'ennemi. Depuis, elle a continué sans faiblir à prodiguer son sang, son or et ses ressources, travaillant et se battant pour ses alliés aussi bien que pour elle, ne mesurant pas ses sacrifices et ne séparant pas sa cause de celle de l'Humanité.

L'effort de guerre qu'elle a accompli est immense par le nombre d'hommes qu'elle a mis sur pied, par les perfectionnements incessants dont elle a su profiter pour son outillage et pour ses méthodes (artillerie, aviation, liaison, protection navale, etc.), par l'apport incessant de son épargne à l'œuvre libératrice, par la puissance morale que représentent les sacrifices de tout un peuple saignant depuis si longtemps pour rester libre.

Avec ses alliés de la première heure, les Anglais, dont l'appui efficace ne lui a jamais manqué, avec les Italiens, tout récemment encore victorieux avec nous sur la Montagne de Reims, avec la jeune armée américaine, en qui elle reconnaît avec joie son ardeur, sa foi et son esprit chevaleresque, la France s'apprête à recevoir enfin la suprême récompense : la Victoire.

FIN

INFORMATIONS DIVERSES

FRANCE

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES	8 août 1918	16 août 1918
ACTIF		
Encaisse de la Banque :		
en Caisse	3.396.213.104	3.396.965.397
à l'Étranger	2.037.108.485	2.037.108.485
Or		
Total	5.433.321.589	6.434.073.882
Argent	304.849.717	315.627.914
	5.738.171.306	6.749.701.796
Disponibilité à l'étranger	1.497.079.013	1.537.416.905
Effets échus hier à recevoir à ce jour	13.551.554	13.883.270
Portefeuille Paris :		
Effets Paris	506.428.043	468.692.657
Effets Étranger	9.457.475	11.050.730
Effets du Trésor	676.198	320.515
Portefeuilles des succursales	484.428.394	462.870.568
Effets prorogés :		
Paris	469.571.236	469.141.504
Succursales	598.838.493	598.102.940
Avances sur lingots à Paris	12.874.000	12.874.000
Avances sur lingots dans les succursales		
Paris	213.186.672	208.404.498
Succursales	624.230.380	622.168.155
Avances à l'État	200.000.000	200.000.000
Avances à l'État (Loi de 1914)	19.150.000.000	19.150.000.000
Avances temporaires au Trésor public		
Bons du Trésor français escomptés pour avances de l'État aux Gouvernements étrangers	3.452.000.000	3.453.000.000
Rentes de la Réserve	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles	99.801.434	99.801.434
Rentes immobilisées	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales	42.385.904	42.385.904
Depenses d'administration de la Banque et des succursales	7.774.254	8.731.820
Emploi de la réserve spéciale	8.407.137	8.407.137
Divers	1.326.786.916	1.133.386.580
Total	34.574.629.216	34.372.321.169

PASSIF	8 août	16 août
Capital de la Banque	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital	8.450.697	8.450.697
Réserves (Loi du 17 mai 1834)	10.000.000	10.000.000
Ex-banques départementales	2.980.750	2.980.750
Loi du 9 juin 1857	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation	29.476.586.275	29.408.025.360
Averrages de valeurs déposées	47.535.044	45.398.364
Billets à ordre et récépissés	2.970.854	2.919.287
Compte courant du Trésor	68.403.059	99.610.416
Comptes courants de Paris	2.222.943.424	2.069.180.200
Comptes courants dans les succursales	1.665.721.994	1.616.514.034
Dividendes à payer	9.263.753	8.821.763
Escompte et intérêts divers	30.769.532	34.802.252
Reescompte du dernier semestre	9.017.455	9.017.455
Divers	815.953.933	852.568.142
Total	34.574.629.216	34.372.321.169

Comparaison avec les années précédentes

	30 juillet 1914	19 août 1915	17 août 1916	16 août 1917	16 août 1918
Circulation	6.683.2	12.899.3	16.316.4	20.485.2	29.408.0
Encaisse or	4.141.3	4.392.3	4.802.1	5.307.3	5.434.1
argent	625.3	367.9	338.5	360.4	315.6
Portefeuille	2.444.2	2.353.3	1.868.8	1.793.9	9.029.1
Avances aux partic.	743.8	589.0	1.183.3	1.129.1	843.3
à l'État	200.0	6.500.0	8.600.0	11.100.8	19.350.0
Compt. cour. Trésor	382.6	111.3	141.8	80.5	99.6
partic.	947.6	2.462.5	2.129.7	2.601.3	3.685.7
Taux d'escompte	4 1/2 0/0	5 0/0	5 0/0	5 0/0	5 0/0

Le Recouvrement des Impôts. — Le *Journal Officiel* a publié, le 13 courant, le rendement des impôts indirects et monopoles pour le mois de juillet dernier. Ce rendement se compare ainsi avec les évaluations budgétaires et celui de juillet 1917, trente-sixième mois de la guerre :

Produits	Comparaisons avec		
	Re-couvre-ments	Evaluations	Juillet 1917
	(En milliers de francs)		
Impôts et revenus divers :			
Enregistrement	104.095	+ 7.670	+25.842
Timbre	23.572	- 8.459	+ 4.718
Impôt sur les opérations des Bourses de valeurs et de commerce et pénalités	161	- 58	- 43
Taxe sur le revenu des valeurs mobilières	43.809	- 3.885	+ 3.230
Taxe spéciale sur les paiements	10.307	-21.862	+10.307
Douanes	104.481	+12.357	-12.085
Contributions indirectes	57.792	-21.561	+ 6.963
Denrées coloniales et succédanés du café	6.722	- 1.053	+ 1.607
Sels	3.197	- 335	+ 191
Sucres	19.600	- 1.220	- 6.103
Monopoles :			
Contributions indirectes (allumettes chimiques, taxes sur les briquets, tabacs, poudres à feu)	62.687	+ 6.836	+ 1.102
Postes	24.090	+ 2.808	+ 2.557
Télégraphes	7.393	+ 1.763	+ 1.476
Téléphones	4.599	+ 726	+ 441
Produits de diverses exploitations	150	+ 140	+ 150
	472.595	-26.133	+ 40.353

Pour les sept premiers mois de 1918, la comparaison s'établit comme suit avec les évaluations budgétaires et la même période de 1917 :

Produits	Comparaisons avec les 7 premiers mois		
	Re-couvre-ments	Evaluations	1917
	(En milliers de francs)		
Impôts et revenus divers :			
Enregistrement	493.191	+ 82.820	+ 87.051
Timbre	126.116	- 8.423	+ 25.550

Produits	Comparaisons avec les 7 premiers mois		
	Re-couvre-ments	Evaluations	1917
	(En milliers de francs)		
Impôt sur les opérations des Bourses de valeurs et de commerce et pénalités			
	1.363	- 123	- 108
Taxe sur le revenu des valeurs mobilières			
	178.163	- 1.187	+ 14.711
Taxe spéciale sur les paiements			
	43.628	- 33.540	+ 43.628
Douanes			
	694.018	-215.978	-245.136
Contributions indirectes			
	319.340	- 51.154	- 18.826
Denrées coloniales et succédanés du café			
	37.157	- 8.460	- 10.795
Sels			
	18.681	- 4.601	- 4.075
Sucres			
	88.688	- 38.801	- 43.684
Monopoles :			
Contributions indirectes (allumettes chimiques, taxes sur briquets, tabacs, poudres à feu)			
	409.792	- 15.768	+ 13.084
Postes			
	165.070	+ 4.359	+ 4.109
Télégraphes			
	46.802	+ 9.423	+ 9.136
Téléphones			
	31.270	+ 4.070	+ 3.786
Produits de diverses exploitations			
	946	+ 507	+ 576
Total	2.654.225	-276.856	-120.993

Le produit des impôts et revenus indirects et des monopoles s'est élevé en juillet 1918 à 472.594.600 francs. Ce chiffre est inférieur de 26.133.300 francs à celui des évaluations de recettes établies pour le même mois, mais présente une plus-value de 40.353.300 francs par rapport à celui des recouvrements de juillet 1917.

Le produit de la taxe sur les paiements et de la taxe de luxe de 20 % sur les spiritueux n'a pas dépassé, en y comprenant le montant des timbres de quittance employés à l'acquittement des droits, la somme de 12 millions 1/2 environ. Cette situation est imputable aux causes passagères déjà signalées qui devaient ralentir pour les premiers mois la perception des recettes prévues.

Par rapport aux encaissements d'une période normale, les recettes de juillet 1918 sont en progression de 81.141.500 francs, soit 20,7 % environ.

Quant aux « Produits et revenus du domaine de l'État, produits divers, ressources exceptionnelles et recettes d'ordre », qui ne sont d'ailleurs donnés qu'à titre de renseignement, sans qu'on puisse en tirer des conclusions rigoureuses en raison des variations considérables qui se produisent dans l'époque de recouvrement d'un grand nombre d'entre eux, ils ont atteint, en juillet dernier, 22.504.100 francs, contre 19.159.288 francs pour les évaluations budgétaires et 26.138.500 francs en juillet 1917.

En ce qui regarde les contributions directes et taxes assimilées, dont la taxe a été autorisée par la loi du 29 juin 1918, disons qu'à la date du 31 juillet dernier, les évaluations budgétaires s'établissaient à 957.811.962 francs et les rôles émis à 334.103.100 francs, soit, en ajoutant les centimes additionnels, à 989.013.800 francs. Les douzièmes échus à la même date s'élevaient à 494 millions 507.900 francs et les recouvrements effectués ayant atteint 334.497.100 francs, la différence en moins aux recouvrements par rapport aux douzièmes échus s'est chiffrée par 160.010.800 francs.

Pour la même période, en 1917, les recouvrements s'élevaient à 449.095.500 francs, soit une différence en moins de 114.598.400 francs aux recouvrements de 1918. Disons encore qu'en 1918 les frais de poursuite se sont élevés à 612.000 francs, soit 0,93 pour mille, contre 713.900 francs en 1917, ce qui représentait 1,08 pour mille.

Ajoutons enfin, en ce qui concerne la contribution extraordinaire sur les bénéfices exceptionnels ou supplémentaires réalisés pendant la guerre, que les rôles émis depuis janvier 1918 s'élèvent à 696.568.000 francs et les recouvrements totaux à 154.368.700 francs.

Les rentes viagères de la Caisse nationale des retraites. — Le *Journal officiel* du 9 août a publié une loi qui apporte d'importantes modifications au fonctionnement de la Caisse nationale des retraites pour la vieillesse.

Elle autorise tout d'abord la constitution de rentes viagères immédiates, quel que soit l'âge des déposants. Cette réforme est complétée par une disposition nouvelle qui permet aux déposants, se constituant ainsi une rente viagère immédiate, d'en demander la réversibilité au profit de leur conjoint, soit en totalité, soit par moitié. La nouvelle loi supprime enfin le maximum du montant des versements susceptibles d'être effectués chaque année à la Caisse des retraites par un même déposant. Ces versements pourraient en conséquence être reçus, quel qu'en soit le chiffre, sous la seule condition qu'ils n'excèdent pas la somme nécessaire à la constitution d'une pension de 2.400 francs, qui est toujours la rente la plus élevée que la Caisse des retraites soit autorisée à délivrer.

Pourquoi les Bons de la Défense sont populaires. — Le grand succès des Bons de la Défense Nationale tient sans doute avant tout à ce qu'ils sont très avantageux, puisqu'ils rapportent 4 ou même 5 % ; mais aussi à ce qu'ils ont une remarquable souplesse ; ils s'adaptent à toutes les situations et à tous les besoins :

Prévoit-on une courte disponibilité ? Il suffit de prendre des Bons à Un mois ; s'aperçoit-on que l'on gardera plus longtemps son encaisse ? On transforme ces valeurs à très court terme en Bons à 3 mois, 6 mois, à un an ou même en obligations de la Défense Nationale. Veut-on mettre son épargne à l'abri de la tentation, au fur et à mesure qu'elle se réalise ? Il suffit de transformer ses billets de 20 francs ou même de 5 francs en titres de la même valeur.

Les Bons permettent de rendre productive toute somme en caisse qu'on n'est pas obligé de dépenser immédiatement.

GRANDE-BRETAGNE

Bilan de la Banque d'Angleterre. — Le bilan de la Banque d'Angleterre, pour la semaine finissant le 7 août, s'établit comme suit :

Département d'émission		Liv. sterl.
Billets émis.....		85.819.000
Dette de l'Etat.....	11.015.100	
Autres garanties.....	7.434.900	
Or monnayé et en lingots.....	67.369.000	
	<u>85.819.000</u>	
Département de Banque		
Capital social.....	14.552.000	
Dépôts publics (y compris les comptes du Trésor, des Caisses d'Épargne, des agents de la Dette nationale, etc.).....	39.878.000	
Dépôts divers.....	132.762.000	
Traites à sept jours et diverses.....	41.000	
Solde en excédent.....	3.470.000	
	<u>190.673.000</u>	
Garanties en valeurs d'Etat.....	57.855.000	
Autres garanties.....	103.194.000	
Billets en réserve.....	29.041.000	
Or et argent monnayé en réserve.....	583.000	
	<u>190.673.000</u>	

Statistique relative aux divers chapitres du bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de livres sterling)

Dates	Or monnayé et lingots	Circulation	Dépôts	Portefeuille avances et effets publics	Réserve	Rapport de la réserve aux engagements	Taux de l'escompte
6 août 1914	27.632	36.105	63.249	76.333	9.967	20.40	6 %
19 — 1918	64.205	52.383	161.309	148.800	30.272	18.77	5 %
26 — ...	65.228	53.674	164.628	152.652	30.004	18.22	»
3 juillet...	65.334	54.903	190.247	179.176	28.881	15.18	»
10 — ...	65.968	55.092	178.762	167.301	29.326	16.40	»
17 — ...	66.499	55.369	173.014	161.306	29.580	17.09	»
24 — ...	67.138	55.743	171.374	159.883	29.845	17.41	»
31 — ...	67.260	56.871	176.230	165.888	28.839	16.36	»
7 août ...	67.952	56.772	173.640	161.049	29.624	17.16	»

La situation alimentaire. — Le ministre anglais de l'Agriculture a déclaré que la situation alimentaire de l'Entente sera bien meilleure qu'en 1916 et en 1917. La marine anglaise serait déchargée de la lourde tâche qu'est le transport de grandes quantités de céréales et pourrait aider efficacement la Grande-Bretagne dans d'autres domaines du trafic maritime.

« Nous avons augmenté, a-t-il ajouté, la superficie cultivable du pays de 1.100.000 hectares. » Voici comment se répartit cette augmentation :

Froment, 375.000 hectares, soit une augmentation de 39 %. Orge, 78.000 hectares, soit une augmentation de 11 %. Avoine, 365.000 hectares, soit une augmentation de 35 %. Pommes de terre, 108.000 hectares, soit une augmentation de 50 %. Avant la guerre on comptait 570.000 jardins potagers, maintenant il y en a 1.400.000.

Les recettes du Trésor anglais. — Pour le premier trimestre de l'année financière commençant le 1^{er} avril 1918 et finissant le 30 juin 1918, les recettes du Trésor anglais — comprenant le rendement des impôts et des revenus des administrations publiques, mais non les recettes provenant de la vente des bons du Trésor, ni autres emprunts — se sont élevées à 155.753.320 livres sterling, contre 115.959.286 pour la même période de l'année précédente, soit donc une augmentation de 39.794.034 livres sterling qui se décompose ainsi :

	Trimestre légal du 1 ^{er} avril au 30 juin		Différences en 1918
	1917	1918	
	(En milliers de liv. st.)		
Droits de Douane.....	17.910	22.912	+ 5.002
Droits de Régie.....	9.114	10.788	+ 1.674
Droits domaniaux.....	8.425	7.410	- 1.015
Timbres.....	1.464	1.875	+ 411
Impôts fonciers.....	50	50	»
Droits de maison.....	250	230	- 20
Impôts sur le revenu et la propriété.....	23.954	27.287	+ 3.283
Impôts sur les bénéfices exceptionnels de guerre.	41.086	62.955	+ 21.869
Droits sur la valeur terrienne.....	186	171	- 15
Service postal.....	4.500	4.850	+ 350
Service télégraphique....	800	850	+ 50
Service téléphonique.....	1.700	1.700	»
Service de la Couronne..	110	150	+ 40
Revenus des actions du Canal de Suez et de divers emprunts.....	294	15	- 279
Divers.....	6.116	14.560	+ 8.444
Total.....	115.959	155.753	+ 39.794

Il ressort de ce tableau qu'à l'exception des droits de régie (surtout sur les alcools), la plupart des autres chapitres indiquent une augmentation. L'impôt sur le revenu a rapporté 3.283.000 livres

de plus que pendant l'exercice précédent. Il est aussi particulièrement intéressant de remarquer la plus-value considérable de 21.869.000 livres sur l'impôt sur les bénéfices exceptionnels de guerre.

En ce qui concerne les autres recettes, non comprises dans le tableau précédent, les ventes de bons du Trésor se sont élevées à 996.216.000 livres, contre 444.971.000 pendant la même période de 1917. Les bons du Trésor remboursés se sont chiffrés par 908.839.000 livres. Les certificats d'épargne de guerre ont produit 23.800.000 livres et les bons nationaux 217.229.000 livres.

Les dépenses, en regard des susdites recettes, ont été de 728.975.677 livres, contre 671.286.778 livres pour les trois mois de 1917. Les services d'approvisionnement ont nécessité 634.903.500 livres, et l'intérêt pour la dette de guerre 87.730.813 livres, contre 53.839.791. Au total général les dépenses se sont élevées à 1.874.324.061 livres, desquelles 1 milliard 709.245.998 livres ont été obtenues par souscription. Enfin, la balance du Trésor s'établit à 11 millions 705.287 livres, contre 16.306.025 livres l'année dernière.

RUSSIE

La nationalisation des banques russes. — La politique bolcheviste, qui voulait mettre tous les capitaux bancaires à la disposition du public, a abouti aux résultats suivants, d'après le *Golos Juqa*. La succursale de Moscou de la Banque de République a versé, du 1^{er} janvier au 30 avril 1918, 434.834.512 roubles et a reçu 7.400.000 roubles. Du 15 novembre 1917 au 1^{er} avril 1918, la Banque a versé 1.797 millions et a reçu 38 millions. La plus grande partie des versements a été faite sous la forme d'effets sur les banques privées nationalisées, qui, au 1^{er} janvier, devaient encore 1.600.000 roubles à leurs dépositaires. Lorsque tous ces effets auront été réalisés, on devra constater que la nationalisation des banques aura abouti à leur liquidation complète.

Le chèque, qui jouait autrefois son rôle en Russie, a complètement disparu, par suite de l'annulation du mécanisme bancaire.

Le budget bolcheviste. — D'après des renseignements qui parviennent à l'*Agence Economique et Financière*, le commissaire bolcheviste des finances a dressé le projet de budget suivant dont certaines parties ont été déjà examinées par la commission des finances :

Dépenses ordinaires		(Millions de roubles)
Déjà accordées.....		5.625
Non examinées.....		1.982
En outre :		
Chemins de fer (non examinées).....		4.000
Entreprises nationales (non examinées).....		1.000
		<u>12.607</u>
Dépenses extraordinaires		
(Guerre et Marine) demandées : 17.336 millions, mais accordées seulement.....		6.726
Total.....		19.333

En face de ces dépenses, les recettes se chiffrent seulement par 4.473 millions de roubles dont 1.003 millions pour le monopole des sucres. Il en résulte que le déficit pour les six premiers mois de 1918 équivaut à la bagatelle de 14.860 millions de roubles.

ETATS-UNIS

Le 4^e emprunt de la Liberté. — M. Mac Adoo, secrétaire du Trésor, dans une interview, a confirmé à peu près exacts les bruits d'après lesquels le prochain emprunt de la Liberté sera de 5 à 6 milliards de dollars. Il a exprimé la conviction que le public américain s'empressera de souscrire tout l'argent dont le pays a besoin.

Les ressources financières des Etats-Unis. — Les Etats-Unis, entrés les derniers en guerre, ont eu à faire face immédiatement et dans un espace de temps très bref à des dépenses formidables. Aucun pays n'a aussi rapidement voté un aussi considérable budget. Cependant, la nation a supporté ces charges énormes sans manifester la moindre gêne. Chaque émission des bons de la Liberté a été couverte bien au delà de ce que l'Etat demandait aux souscripteurs, et 4 milliards de dollars ont été tirés des Federal Taxes. Preuve indéniable de la prospérité financière du pays.

Cette prospérité se chiffre par dizaines de milliards. Les estimations des économistes donnent comme total à la faculté d'épargne du pays pour l'année 1917, 15.000.000.000 de dollars. Peu de temps avant la guerre le revenu net de la Grande-Bretagne n'était pas estimé au-dessus de 2 milliards de dollars, et l'Allemagne, en 1913, n'avait pas la prétention de dépasser ce chiffre.

Le revenu global des Etats-Unis, en 1914, atteignait 31.200.000.000 de dollars. En 1917, il s'élevait à 49.700.000.000 de dollars. De nombreuses compétences financières établissent des chiffres plus élevés.

Cette considérable augmentation du revenu aux Etats-Unis est due, de 1914 à 1917, au gigantesque développement industriel du pays stimulé par les demandes venues d'Europe. Cependant, le prix de la vie a monté, mais tandis qu'il s'augmentait de 50 % en 1917, les salaires subissaient une hausse de 50 %, ce qui laisse une large marge de bénéfices aux travailleurs et leur permet une épargne considérable, d'autant plus que les différentes restrictions imposées et l'économie patriotiquement consentie ne sont pas sans amener une atténuation très sensible de toutes les dépenses. D'autre part, si l'on peut prévoir encore une légère augmentation du prix de la vie, la production agricole et industrielle s'accroît tous les jours et d'énormes capitaux se transforment en salaires. La puissance d'épargne du pays se renforce donc ainsi chaque jour. Le gouvernement américain a annoncé pour cette année fiscale un budget de 24 milliards de dollars. La nation peut supporter cette charge sans fléchir.

La production de charbon. — La campagne entreprise en vue de stimuler la production du charbon bat son plein parmi les mineurs. Des comités ont été formés dans tout le pays par l'administration du combustible ; ces comités parcourent les centres miniers, adressant des discours patriotiques aux ouvriers pour qu'ils s'efforcent d'améliorer la production.

ALLEMAGNE

La crise alimentaire. — Des manifestations provoquées par les difficultés alimentaires, notamment par le manque de pommes de terre, dont la récolte est très mauvaise cette année en Bavière, ont eu lieu le 7 août à Munich.

Un cortège, comprenant en majeure partie des femmes, a manifesté le matin devant le ministère de l'Intérieur et dans l'après-midi à l'hôtel de ville pour réclamer des aliments et une répartition au moins aussi élevée qu'à Berlin.

On mande de la station balnéaire de Wunsiedel, en Bavière, que les habitants, furieux de la présence de nombreux compatriotes venant d'autres régions de l'Allemagne qu'ils accusent de venir vivre à leurs dépens, se sont livrés à de violentes manifestations et ont poursuivi les intrus à coups de cannes et de matraques, leur criant de retourner chez eux. Ils ont, en outre, saccagé plusieurs grands hôtels de la ville.

D'autre part, le *Vorwaerts* écrit :
« Ceux qui doivent se contenter des rations offi-

cielles sont voués à une mort certaine à bref délai. » On mande de Berlin qu'à partir du 9 août, le prix du pain a été porté de 85 à 97 pfennigs, soit une augmentation de 14 %.

Les journaux allemands confirment que le service du ravitaillement a décidé d'imposer à la population civile quatre semaines sans viande, entre le 1^{er} août et le 31 octobre.

Banque Impériale d'Allemagne. — Le bilan de la Banque Impériale d'Allemagne, au 31 juillet 1918 accuse, sur celui du 23 juillet 1918, les variations suivantes :

	23 juillet 1918	31 juillet 1918	Compar.
(En millions de marks)			
Encaisse or.....	2.347	2.347	»
— argent.....	121	120	— 1
Billets de l'Empire et bons des Caisses de prêts.....	1.744	1.851	+ 107
Portefeuille d'es-compte.....	14.943	15.989	+ 1.046
Avances.....	6	8	+ 2
Portefeuille titres....	122	124	+ 2
Circulation.....	12.384	12.705	+ 321
Dépôts.....	7.752	8.505	+ 753

Statistique relative aux divers chapitres du bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de marks).

Dates	Encaisse		Billets de l'Empire (l)	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Taux de l'escompte
	Or	Argent						
31 juil. 1914	1.253	275	33	2.909	1.258	2.081	202	5 % (31 juil.)
7 août 1918	1.478	118	97	3.897	1.879	3.737	226	6 % (3 août)
7 juin...	2.346	120	1.631	12.034	7.364	14.309	8	5
1 ^{er} — ...	2.346	120	1.631	12.042	7.905	14.937	10	»
15 — ...	2.346	121	1.628	12.048	8.118	14.832	5	»
29 — ...	2.346	121	1.786	12.510	9.181	16.671	6	»
7 juillet.	2.346	121	1.808	12.570	8.320	15.653	5	»
15 — ...	2.347	121	1.768	12.471	7.911	15.216	9	»
23 — ...	2.347	121	1.744	12.384	7.752	14.943	6	»
31 — ...	2.347	120	1.851	12.705	8.505	15.989	8	»

En outre, au 31 juillet 1918, il y avait en circulation dans le public 7.737 millions de marks de billets de Caisses de Prêts et 345 millions de marks des Bons de Caisse de l'Empire.

(1) Depuis le 7 août 1914, les bons des Caisses de prêts (Darlehenskassenscheine) sont compris au bilan avec les billets de l'Empire (Reichskassenscheine).

Le déficit des céréales. — Le Vorwaerts évalue à 1 million de tonnes la quantité de céréales qui disparaît par la voie du commerce clandestin. « Le million est à peu près la quantité qui nous manque pendant les deux derniers mois de l'année économique. Il faut donc tout mettre en œuvre pour réussir à s'en emparer. »

D'intéressantes déclarations ont été faites à la Commission de l'Alimentation du Reichstag sur le rendement et l'emploi de la récolte d'orge en 1917. Cette récolte a été inférieure de 1/3 à celle de 1916; néanmoins, les autorités ont pu saisir à peu près la même quantité (950.000 tonnes en 1917 contre 1.000.000 de tonnes en 1916), car en 1917, la récolte a été intégralement saisie, tandis qu'en 1916, les producteurs avaient été autorisés à conserver 40 % de leur récolte, et, au moins, 10 quintaux métriques. L'orge de la récolte de 1917 a été employé de la manière suivante : 300.000 tonnes pour la préparation d'orge mondé, 200.000 tonnes comme fourrage, 180.000 tonnes pour étendre le pain, 122.000 tonnes pour la fabrication de la bière, 70.000 tonnes pour la fabrication de café de malt,

40.000 tonnes pour la fabrication de levure sèche et 40.000 tonnes pour la fabrication d'alcool.

Des 122.000 tonnes attribuées aux brasseries, 50.000 tonnes ont été employées pour le ravitaillement en bière de l'armée de campagne, de sorte qu'il n'est resté que 72.000 tonnes d'orge pour la population civile, contre 1.700.000 tonnes en temps de paix.

L'insuffisance des récoltes de céréales de 1917 est confirmée par le fait que, d'après des déclarations faites au Conseil municipal de Cologne, les livraisons de produits de meunerie à cette ville, pendant la dernière année économique, sont restées inférieures de 15.000 quintaux, soit 3 livres par tête, aux quantités qui avaient été promises.

La main-d'œuvre scolaire. — La presse allemande publie de nombreuses informations sur l'emploi de plus en plus considérable de la main-d'œuvre scolaire. On organise des cours spéciaux pour les plus âgés des écoliers, conformément à la demande de l'« Office central agricole », et de la « Commission instituée par le service auxiliaire des écoliers ». Les cours sont à la fois pratiques et théoriques. Dans le Wurtemberg, une trentaine de villes ont été en outre dotées d'écoles supérieures où l'on forme des inspecteurs et des professeurs d'agriculture, et qui sont fréquentées par 1.500 jeunes gens environ. On a également organisé à Hohenheim, pour 25 des meilleurs élèves âgés de 17 ans, deux cours sur les machines agricoles, auxquels se sont fait inscrire 10 fois plus de jeunes gens que l'on en demandait.

En Bavière, des élèves appartenant à des établissements secondaires d'instruction publique ont pris part cette année, plus tôt que l'an dernier, aux travaux agricoles. Peu de temps après Pâques, des détachements ont été envoyés aux champs dans quelques districts du Palatinat et de la Basse-Franconie. 4.000 élèves des écoles secondaires se sont fait inscrire en Bavière; ils représentent environ 60 % des élèves âgés de plus de quinze ans. En Prusse, on a réussi, dès l'an dernier, à grouper plus de 30.000 élèves. Un détachement d'étapes du Rhin, composé de 2.000 élèves, a pu rentrer toute la récolte derrière l'armée du Kronprinz.

En Bavière, les candidats aux travaux agricoles seront soumis cette année à une visite médicale; tous ceux qui ne seront pas doués d'une constitution robuste seront écartés. On tiendra compte, pour le certificat d'études, des notes qu'auront reçues les écoliers; certains pourront obtenir un diplôme du Général commandant la région. Le Ministre des cultes a décidé que les certificats d'études ne seraient pas délivrés à la fin de l'année scolaire, mais le 10 septembre seulement.

On invite les élèves des écoles de cadets à coopérer aux travaux agricoles. On déplore, à Augsbourg, que les enfants se livrent au jeu pendant les heures de récréation, au lieu d'arracher l'ivraie qui envahit les plates-bandes de pommes de terre dans le jardin de la ville.

AUTRICHE-HONGRIE

Le ravitaillement en viande. — De nouvelles et plus complètes informations permettent de préciser la situation du ravitaillement de Vienne en viande vers la fin du mois de mai. Le mouton restait très rare et très cher. Les arrivages de saucisses avaient augmenté; mais ces saucisses, le plus souvent de provenance étrangère, atteignaient le prix élevé de 5 c. le kilo. Tous les quinze jours, à peu près, on distribuait 50 grammes de lard, par famille, au prix de 48 h. le kg.; le porc fumé, au prix de 23 et 24 c. le kg. était très recherché; le cervelas de Hongrie coûtait de 32 à 37 c. le kg. Pendant quelque temps, à Prague, la ration hebdomadaire de viande ne dépassait jamais 100 gr.

Cette situation ne s'est aucunement améliorée

pendant la première quinzaine du mois de juin. En dépit de longs pourparlers, le contingent de bétail hongrois destiné à l'Autriche n'a pas été augmenté; on ne pouvait donc espérer, au mois de juin, que la fourniture intégrale du contingent de ce mois, estimé à 8.000 têtes. La pénurie de viande est donc restée très grande à Vienne. Les disponibilités ne suffisant pas pour servir les rations réglementaires, les consommateurs ont continué d'arriver à la première heure, et parfois de passer les nuits devant les boucheries, en vue d'assurer leur part de viande avant que tout n'ait été vendu.

Au moment de la réduction de la ration du pain, la municipalité s'est efforcée de procurer à la population un supplément de viande. Elle a distribué 5.000 kgs de lard prélevés sur ses réserves. Elle a fait venir de Hongrie 10.000 lièvres frigorifiés qui ont été vendus, suivant le morceau, de 8 c. à 17 c. 25 le kg.; enfin, la ration hebdomadaire de « viande populaire » a été portée de 200 à 250 gr., et on a décidé de fournir aux personnes aisées de la viande de cheval, jusqu'à concurrence de 1 kg. par ménage. En ce qui concerne cette dernière viande, les autorités ont pris soin d'insister sur le fait que la distribution ne se ferait qu'aussi longtemps que les permettraient les approvisionnements. Par ailleurs, elles ont pris des dispositions à l'effet de diminuer son prix, qui atteignait 16 à 18 c. le kg. Il a été décidé que les boucheries en gros mettraient en vente la viande de cheval aux prix de 8 c. les quartiers de devant et de 10 c. les quartiers de derrière; on espérait ainsi contraindre les détaillants à abaisser leurs prix de vente.

Les céréales de l'Ukraine. — La *Strassburger Post* annonce qu'un nouvel accord remplaçant celui qui existe actuellement et qui expire le 15 courant a été conclu entre l'Allemagne et l'Autriche-Hongrie pour le partage des excédents des produits agricoles venant de l'Ukraine.

Les premiers arrivages seront de toute façon pour l'Allemagne, qui fut moins favorisée l'an passé. On table sur trente millions de pouds de céréales, de grains et de viande venant de l'Ukraine.

Les Empires centraux veulent également prendre des précautions pour amener la baisse des prix d'achat.

Echec du 8^e emprunt austro-hongrois. — D'après un télégramme de Zurich à la *Sera*, le nouvel emprunt de guerre en Autriche-Hongrie ne donne que des résultats précaires. Les souscripteurs sont rares. Dans la plus riche province de l'Empire, en Bohême, on ne signale que quelques souscripteurs.

Désaccord économique entre Vienne et Budapest. — De graves polémiques ont lieu actuellement entre les journaux autrichiens et les journaux hongrois à cause de la détermination du gouvernement autrichien de refuser le charbon à la Hongrie si celle-ci n'augmente pas l'envoi des vivres.

L'A *Nap* dit que le geste du gouvernement de Vienne est un chantage et l'*Az Est* déclare que « l'audace autrichienne ne mérite qu'une seule réponse : la cessation immédiate de la fourniture du blé ».

Lois, Décrets et Arrêtés

2 Août. — Loi modifiant et complétant les dispositions de la loi du 5 août 1914 sur la prorogation des valeurs négociables en ce qui concerne l'exception de mobilisation.

Loi ayant pour objet de protéger les bons et obligations de la Défense Nationale dont les propriétaires sont dépossédés, soit par suite de faits de guerre, soit par tout autre événement.

7 Août. — Arrêté fixant, à partir du 16 août 1918, le montant de la portion acquise de la prime d'amortissement des obligations de la Défense Nationale à échéance du 16 février 1925 à ajouter au prix d'émission de ces valeurs.

9 Août. — Loi relative aux modifications à apporter à la législation de la Caisse nationale des Retraites pour la Vieillesse.

14 Août. — Décret élevant la faculté d'émission des billets de la Banque de l'Algérie.

Revue Commerciale

Cotons. — L'état, aux Etats-Unis, de la culture du coton au 25 juillet est moins favorable que le mois précédent. Voici d'ailleurs ce que dit le rapport du *Washington Signal Service* : « La continuation de bonnes averses et de températures modérées dans les sections de l'est a rendu les conditions satisfaisantes pour la croissance de la plante et il en est résulté un bon avancement de la récolte. Dans les sections de la Géorgie et des Carolines, les pluies ont été excessives et il y a eu quelques plaintes de chutes de coques. Dans le sud de la Géorgie, les insectes sont actifs. Dans l'Arkansas, la Louisiane et le sud du Texas, il y a eu de bon progrès dans les localités où sont tombées des pluies bienfaisantes, ailleurs la continuation de la sécheresse et de la chaleur a accentué les conditions défavorables ».

Par suite la condition de la plante au 25 juillet a été ramenée à 73,6 contre 85,8 au 25 juin 1918. L'année précédente, à pareille époque, on cotait 70,3 et le 25 juillet 1916, 72,3.

D'après le *Bulletin de Correspondance* du Havre, les chiffres des récoltes et des débouchés pour la campagne cotonnière 1917-1918 ont été les suivants comparés avec ceux des sept années précédentes :

Années	Récoltes	Débouchés
	(En milliers de balles) (*)	
1910-1911.....	12.121	12.102
1911-1912.....	16.138	15.641
1912-1913.....	14.167	14.715
1913-1914.....	14.882	14.541
1914-1915.....	15.108	14.134
1915-1916.....	12.938	14.100
1916-1917.....	12.941	13.567
1917-1918.....	11.907	11.462

(*) La balle de coton pèse 226 kilogr. 800.

Ajoutons qu'au 9 août 1918, l'approvisionnement visible mondial s'élevait à 2.361.000 balles contre 1.656.000 balles en 1917, 2.293.000 balles en 1916 et enfin, 3.525.000 balles en 1915.

Dernièrement, le gouvernement des Etats-Unis a réduit à 80.000 balles les importations de coton égyptien indispensable pour certaines fabrications. S'il a pu le faire, c'est que, depuis 1912, le département de l'Agriculture avait fait venir des semences de la variété dite Mit-Aff; cette culture a pris un rapide développement dans l'Arizona, en Californie et même au Nouveau Mexique. On compte sur une récolte de 50.000 balles cette année. Aussi l'industrie ne manquera-t-elle pas de coton fin, malgré la restriction des importations, et celle-ci aura produit une sérieuse économie de tonnage.

En outre, on mande de Washington que les banquiers américains qui financent les manufactures de coton demandent que le gouvernement fixe le prix du coton, parce qu'ils craignent qu'une hausse trop forte entrave les affaires de leurs clients. Mais les banquiers du Sud, qui escomptent le papier des planteurs, veulent au contraire que le marché reste libre.

Ils font valoir que la récolte accuse un excédent de 4 millions de balles, que l'exportation est fortement réduite, notamment par la suppression du marché allemand, et les transactions intérieures gênées par le manque de transports. Ils proposent la création d'une corporation du coton analogue à celle du blé, qui formerait des stocks et maintiendrait les prix.

Soies. — Le marché des soies de Lyon continue à faire preuve d'une grande fermeté, mais avec un courant d'affaires toujours limité aux besoins journaliers de la consommation.

L'attitude des détenteurs n'est donc pas la conséquence d'un mouvement d'affaires, ni d'achats spéculatifs ; mais elle résulte, par continuation de la médiocrité et du désassortiment des stocks disponibles, de ce que la pénurie des transports maritimes, qui en est la cause originelle, n'est pas encore en voie d'atténuation.

Il faut signaler, cette semaine, un facteur économique d'ordre spécial qui tend à neutraliser momentanément les relations déjà difficiles avec l'étranger ; il s'agit du change italien qui, à la suite d'accords financiers entre les Gouvernements alliés, a baissé rapidement de 157 lire à 125 lire ; cette baisse a désorienté le marché des soies d'Italie et a arrêté tous les pourparlers. Les filateurs italiens ayant payé leurs cocons frais des prix élevés se trouvent, par ce fait, dans une situation défavorable. Ils sont donc naturellement obligés de résister pour ne pas se trouver en fortes pertes.

On a payé en soies de France et d'Italie : grèges Cévennes, 1^{er} ordre, titres spéciaux, 116 francs ; grèges Italie, 1^{er} ordre 11/13, 118 francs ; organzins Cévennes, 1^{er} ordre 19/21, 130 francs ; organzins Italie, 1^{er} ordre 18/20, 129 francs, et organzins Piémont et Messines, extra 19/21, 133 francs.

Sur le marché de Milan, les détenteurs, gênés par la brusque baisse du change, font preuve d'une grande indécision. La demande a été limitée, cette semaine, et l'on constate quelques facilités pour la marchandise disponible, tandis que pour les soies nouvelles à livrer les prix sont fermement tenus.

En ce qui concerne les cocons secs dont la tenue est plutôt irrégulière, on cite les prix de 39-40 lire, selon provenances, pour livraison septembre-octobre.

La situation reste la même sur le marché de Shanghai. Quoique le calme soit la note dominante, les détenteurs restent sur leurs positions et ne peuvent accorder de concessions en raison des prix qu'ils ont dû payer leurs cocons. De leur côté, les acheteurs ne peuvent étudier de propositions.

A Lyon, ce sont les Chinois filatures titres fermes qui sont les plus favorisés, de même qu'il s'est traité des affaires assez suivies en soie flottante du Japon.

On a coté : grèges Chine, 9/11 disponible, 117 fr. ; grèges Canton filatures 11/13, 100 francs, et grèges Japon, 1 1/2 disponible, de 116 à 118 francs.

La situation de la fabrique de soieries ne comporte pas de changements ou plutôt pas d'amélioration. Il est difficile de surmonter les obstacles qui sont nés des conséquences de la vie anormale créée par la guerre.

PETITES NOUVELLES

◆ Le *Journal officiel* du 14 août 1918 a publié un décret aux termes duquel le chiffre des émissions de billets de la *Banque de l'Algérie* et de ses succursales, élevé provisoirement à sept cents millions par l'article 1^{er} du décret du 28 mai 1918, est porté à huit cents millions de francs.

◆ Le ministère des Affaires étrangères nous communique la note ci-après :

Les déclarations adressées à l'*Office des biens et intérêts privés en pays ennemi et occupés* sont aujourd'hui toutes enregistrées.

Les personnes qui n'ont pas encore reçu l'accusé de réception de leur déclaration sont priées de se faire connaître sans retard à l'Office, rue Edouard-VII, 2, à Paris, en indiquant très exactement leurs nom, prénoms et adresse actuelle.

Un grand nombre d'accusés de réception ont été retournés par la poste par suite de l'imprécision des adresses indiquées dans les déclarations.

◆ La *Banque de la Guadeloupe* doit proposer à l'agrément ministériel la distribution d'un dividende de 50 francs brut pour le premier semestre 1918, contre 17 fr. 50 pour le semestre précédent. Voici les résultats du premier semestre : Bénéfices bruts (y compris une plus-value de 781.906 francs sur le portefeuille-titres) : 1.578.356 francs, contre 776.627 francs pour le semestre précédent ; nets : 1.480.330 francs, contre 402.054. Le dividende et les participations absorbent 490.532 francs. Le solde, 989.797 francs au report à nouveau qui passe ainsi à 1.625.317 francs.

Marché Financier

Paris, le 14 août 1918.

A la veille de quatre jours de chômage, l'activité s'est quelque peu ralentie sur notre place, mais la fermeté prédomine toujours sur l'ensemble de la cote.

La demande est surtout importante sur nos Rentes, les actions de nos banques et les valeurs dites de guerre.

Parmi les derniers cours cotés nous relevons :

Au Parquet. — Au comptant : 3 %, 61,95 ; 5 %, 87,65 ; 4 %, 71,10 ; Banque de France, 5.180 ; Banque de Paris et des Pays-Bas, 1.175 ; Crédit Foncier, 800 ; Crédit Lyonnais, 1.240 ; Compagnie Algérienne, 1.472 ; Actions Est, 815 ; P.-L.-M., 985 ; Orléans, 1.159 ; Midi, 975 ; Nord, 1.300 ; Métropolitain, 435 ; Nord-Sud, 129 ; Voitures à Paris, 228 ; Suez, 5.600 ; Thomson-Houston, 762 ; Boléo, 849 ; Penarroya, 1.310 ; Extérieure, 126,75 ; Russe 5 % 1906, 64 ; Serbe 5 % 1913 (Monopoles), 67,50 ; Andalous, 460 ; Saragosse, 462 ; Rio-Tinto, 1.980 ; Briansk, 247 ; Prowodnik, 207 ; Naphte, 251 ; Tréfileries du Havre, 264 ; Montbard-Aulnoye, 512 ; Etablissements Bergougnan, 1.650.

Marché en Banque. — Au comptant : Toula, 685 ; Maltzof, 420 ; Platine, 440 ; Cape Copper, 112 ; De Beers ordinaire, 473 ; Mount Elliott, 117,50 ; Spassky, 44,25 ; Bakou, 1.199 ; Utah, 649 ; Spies, 14 ; Chartered, 25 ; East Rand, 11 ; Rand Mines, 97,50 ; Modderfontein B, 235 ; Malacca ordinaire, 124,50 ; Financière des Caoutchoucs, 221.

Marché de Londres (derniers cours). — Consolidés, 57 ./.; Emprunt 3 1/2, 88 1/8 ; Emprunt français, 80 1/4 ; South Eastern, 37 7/8 ; Ontario, 23 ./.; United Steel com, 117 ./.; Canadian Pacific, 161 3/4 ; Rand Mines, 3 1/8 ; De Beers, 13 ./.; Rio Tinto, 69 1/4.

Marché de New-York (derniers cours). — Atchison Topka, 84 7/8 ; Calumet, 454 ; Canadian Pacific, 155 1/8 ; General Electric, 146 ./.; Louisville Nash, 114 1/2 ; Southern Pacific, 86 1/2 ; United Steel com, 112 1/4 ; Union Pacific, 123 1/2 ; Argent en barres, 99 5/8.

L'Administrateur-Gérant : GEORGES BOURGAREL.

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