

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.-P.) : Un an... 32 fr.
Six mois... 18 fr.

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

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres.
Annonces en 7 points..... 2 50
Réclames en 8 points..... 4 »
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces
et réclames d'émission.
TÉLÉPHONE : Central 46-61

N° 1272. — 50^e volume (3)

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

Vendredi 21 Juillet 1916

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'compt. et dépôts partitcul. | Portefeuille | Avances s' valeurs mobilières | escompte | |
| FRANCE — Banque de France | | | | | | | | |
| 1914 23 juillet... | 4.104 | 640 | 6.912 | 943 | 1.541 | 739 | 3 1/2 | |
| 1916 6 juillet... | 4.769 | 344 | 16.046 | 2.123 | 1.868 | 1.214 | 5 | |
| 1916 13 juillet... | 4.776 | 341 | 16.113 | 2.224 | 1.880 | 1.203 | 5 | |
| 1916 20 juillet... | 4.780 | 342 | 16.094 | 2.220 | 1.871 | 1.196 | 5 | |
| ALLEMAGNE — Banque de l'Empire | | | | | | | | |
| 1914 23 juillet... | 1.696 | 418 | 2.364 | 1.180 | 939 | 63 | 4 | |
| 1916 23 juin... | 3.081 | 44 | 8.296 | 2.948 | 7.656 | 14 | 5 | |
| 1916 30 juin... | 3.082 | 39 | 9.051 | 2.863 | 8.263 | 14 | 5 | |
| 1916 7 juillet... | 3.082 | 37 | 8.861 | 2.493 | 7.908 | 15 | 5 | |
| ANGLETERRE — Banque d'Angleterre | | | | | | | | |
| 1914 23 juillet... | 1.004 | » | 733 | 1.055 | 841 | » | 3 | |
| 1916 29 juin... | 1.535 | » | 897 | 2.659 | 2.183 | » | 5 | |
| 1916 7 juillet... | 1.508 | » | 909 | 2.590 | 2.395 | » | 5 | |
| 1916 14 juillet... | 1.485 | » | 900 | 2.313 | 2.031 | » | 5 | |
| DANEMARK — Banque Nationale | | | | | | | | |
| 1914 31 juillet... | 110 | » | 219 | 24 | 94 | 15 | 6 | |
| 1916 29 avril... | 195 | 5 | 358 | 45 | 57 | 23 | 5 | |
| 1916 31 mai... | 202 | 6 | 368 | 55 | 55 | 26 | 5 | |
| 1916 30 juin... | 212 | 6 | 369 | 63 | 52 | 25 | 5 | |
| ESPAGNE — Banque d'Espagne | | | | | | | | |
| 1914 10 juillet... | 543 | 730 | 1.919 | 498 | 446 | 170 | 4 1/2 | |
| 1916 1 juillet... | 1.039 | 767 | 2.169 | 775 | 427 | 250 | 4 1/2 | |
| 1916 8 juillet... | 1.060 | 761 | 2.208 | 795 | 438 | 247 | 4 1/2 | |
| 1916 15 juillet... | 1.066 | 761 | 2.216 | 808 | 436 | 241 | 4 1/2 | |
| HOLLANDE — Banque Néerlandaise | | | | | | | | |
| 1914 25 juillet... | 340 | 17 | 652 | 10 | 185 | 130 | 3 1/2 | |
| 1916 24 juin... | 1.159 | 18 | 1.325 | 168 | 106 | 168 | 4 1/2 | |
| 1916 1 ^{er} juillet... | 1.204 | 19 | 1.379 | 167 | 95 | 156 | 4 1/2 | |
| 1916 8 juillet... | 1.208 | 19 | 1.377 | 187 | 83 | 153 | 4 1/2 | |
| ITALIE — Banque d'Italie | | | | | | | | |
| 1914 31 juillet... | 1.105 | 89 | 3.086 | 245 | 586 | 115 | 5 1/2 | |
| 1916 10 mai... | 997 | 99 | 3.004 | 728 | 457 | 231 | 5 1/2 | |
| 1916 20 mai... | 991 | 100 | 3.006 | 742 | 448 | 218 | 5 | |
| 1916 10 juin... | 992 | 98 | 3.165 | 813 | 439 | 208 | 5 | |
| ROUMANIE — Banque Nationale | | | | | | | | |
| 1914 18 juillet... | 154 | 1 | 414 | 14 | 237 | 47 | 5 1/2 | |
| 1916 10 juin... | 275 | 0 | 867 | 262 | 201 | 33 | 5 | |
| 1916 17 juin... | 279 | 0 | 872 | 258 | 194 | 31 | 5 | |
| 1916 24 juin... | 281 | 0 | 890 | 231 | 190 | 31 | 5 | |
| RUSSIE — Banque de l'Etat | | | | | | | | |
| 1914 21 juillet... | 4.270 | 197 | 4.358 | 698 | 1.049 | 518 | 5 1/2 | |
| 1916 29 mai... | 4.111 | 176 | 16.763 | 3.997 | 10.294 | 2.333 | 6 | |
| 1916 5 juin... | 4.107 | 182 | 16.907 | 2.936 | 10.608 | 2.286 | 6 | |
| 1916 14 juin... | 4.107 | 195 | 17.012 | 2.937 | 10.738 | 2.295 | 6 | |
| SUÈDE — Banque Royale | | | | | | | | |
| 1914 31 juillet... | 146 | 8 | 320 | 109 | 236 | 41 | 5 1/2 | |
| 1916 29 avril... | 231 | 5 | 465 | 164 | 217 | 20 | 5 | |
| 1916 31 mai... | 233 | 5 | 460 | 129 | 170 | 19 | 5 | |
| 1916 30 juin... | 233 | 5 | 495 | 139 | 211 | 19 | 5 | |
| SUISSE — Banque Nationale | | | | | | | | |
| 1914 23 juillet... | 180 | 19 | 268 | 51 | 94 | 14 | 3 1/2 | |
| 1916 23 juin... | 255 | 58 | 406 | 162 | 195 | 17 | 4 1/2 | |
| 1916 30 juin... | 205 | 57 | 433 | 125 | 196 | 17 | 4 1/2 | |
| 1916 7 juillet... | 255 | 58 | 423 | 143 | 190 | 17 | 4 1/2 | |

REVUE DES CHANGES ET CHRONIQUE MONÉTAIRE

Change de Paris sur (papier court)

| | Pair | 16 juillet 1914 | 21 juin 1916 | 28 juin 1916 | 5 juillet 1916 | 12 juillet 1916 | 19 juillet 1916 |
|----------------|--------|-----------------|--------------|--------------|----------------|-----------------|-----------------|
| Londres..... | 25.224 | 25.174 | 28.154 | 28.134 | 28.134 | 28.134 | 28.154 |
| New-York..... | 518.25 | 516 | 591 | 590 1/2 | 590 1/2 | 590 1/2 | 590 1/2 |
| Espagne..... | 500 | 482.75 | 595 | 596 1/2 | 600 | 598 1/2 | 599 |
| Hollande..... | 208.30 | 207.56 | 246 | 245 | 244 1/2 | 245 | 245 |
| Italie..... | 100 | 99.62 | 93 | 92 1/2 | 93 | 92 1/2 | 92 1/2 |
| Pétrograd..... | 266.67 | 263 | 181 1/2 | 181 | 183 | 182 1/2 | 181 |
| Scandinavie.. | 139 | 138.25 | 172 | 171 1/2 | 169 | 168 | 167 |
| Suisse..... | 100 | 100.03 | 112 | 111 1/2 | 111 1/2 | 112 | 111 1/2 |

Valeur en or à Paris de 100 unités-papier de monnaies étrangères

| Unités | 16 juillet 1914 | 21 juin 1916 | 28 juin 1916 | 5 juillet 1916 | 12 juillet 1916 | 19 juillet 1916 |
|----------------|-----------------|--------------|--------------|----------------|-----------------|-----------------|
| Londres..... | 100 liv. | 99.82 | 111.635 | 111.55 | 111.55 | 111.55 |
| New-York..... | » dol. | 99.56 | 114.04 | 113.94 | 113.94 | 113.94 |
| Espagne..... | » pes. | 96.55 | 119 | 119.30 | 119.30 | 119.70 |
| Hollande..... | » flor. | 99.64 | 118.10 | 117.62 | 117.38 | 117.62 |
| Italie..... | » lire. | 99.62 | 93 | 92 1/2 | 93 | 92 1/2 |
| Pétrograd..... | » rbl. | 98.62 | 68.66 | 67.87 | 68.62 | 68.44 |
| Scandinavie.. | » cou' | 99.46 | 123.74 | 123.38 | 121.58 | 120.86 |
| Suisse..... | » fr. | 100.03 | 112 | 111 1/2 | 112 | 111 1/2 |

Changes de Londres sur : (chèque)

| | Pair | 16 juillet 1914 | 20 juin 1916 | 27 juin 1916 | 4 juillet 1916 | 11 juillet 1916 | 18 juillet 1916 |
|----------------|--------|-----------------|--------------|--------------|----------------|-----------------|-----------------|
| Paris..... | 25.224 | 25.184 | 28.17 | 28.135 | 28.135 | 28.135 | 28.13 |
| New-York..... | 4.864 | 4.871 | 4.764 | 4.764 | 4.764 | 4.764 | 4.764 |
| Espagne..... | 25.22 | 25.90 | 23.30 | 23.50 | 23.40 | 23.45 | 23.55 |
| Hollande..... | 12.109 | 12.125 | 11.464 | 11.494 | 11.494 | 11.494 | 11.484 |
| Italie..... | 25.22 | 25.268 | 30.42 | 30.40 | 30.35 | 30.53 | 30.50 |
| Pétrograd..... | 94.62 | 95.80 | 155.25 | 155.75 | 155.25 | 154.75 | 155.62 |
| Portugal..... | 53.28 | 46.19 | 34.75 | 34.37 | 35.25 | 34.87 | 34.37 |
| Scandinavie.. | 18.25 | 18.24 | 16.40 | 16.22 | 16.425 | 16.90 | 16.80 |
| Suisse..... | 25.22 | 25.18 | 25.07 | 25.154 | 25.20 | 25.20 | 25.25 |

Valeur en or à Londres de 100 unités-papier de monnaies étrangères

| Unités | 16 juillet 1914 | 20 juin 1916 | 27 juin 1916 | 4 juillet 1916 | 11 juillet 1916 | 18 juillet 1916 |
|----------------|-----------------|--------------|--------------|----------------|-----------------|-----------------|
| Paris..... | 100 fr. | 100.14 | 89.53 | 89.645 | 89.645 | 89.645 |
| New-York..... | » dol. | 99.90 | 102.15 | 102.15 | 102.15 | 102.15 |
| Espagne..... | » pes | 96.64 | 108.25 | 107.32 | 107.78 | 107.54 |
| Hollande..... | » flor. | 99.87 | 105.61 | 105.26 | 105.26 | 105.26 |
| Italie..... | » lire | 99.82 | 82.91 | 82.97 | 83.10 | 82.32 |
| Pétrograd..... | » rou. | 98.77 | 60.94 | 60.745 | 60.94 | 61.14 |
| Portugal..... | » mil. | 86.69 | 65.22 | 64.50 | 66.35 | 65.42 |
| Scandinavie.. | » cou. | 100.85 | 111.28 | 112.475 | 111.405 | 107.99 |
| Suisse..... | » fr. | 100.17 | 100.61 | 100.29 | 100.09 | 100.09 |

La semaine sous revue, écourtée par la fermeture de la bourse du change du jeudi au lundi, n'a eu que trois séances actives. Les cours n'ont guère varié, à l'exception de l'Espagne qui de 598 et demi, le 12, est tombée à 594 1/2 le 17, pour se relever à 598 1/2 et 599 les 18 et 19. Ces mouvements sont la conséquence des appréhensions causées par la grève des chemins de fer de la Péninsule. Dès que les craintes d'une prolongation du conflit furent écartées, les transactions ont repris et la cote s'est rapidement rétablie à son ancien niveau et même un peu au-dessus. Le chèque sur Londres reste stabilisé à 28.13 1/2 et le câble New-York à 5.90 1/2. Les craintes qu'avaient pu faire concevoir le resserrement monétaire survenu à New-York et

la hausse à 6 % du taux d'escompte de la Banque d'Angleterre ne se sont pas réalisées. Autant dire que leur effet a été nul sur le marché de Paris, défendu contre l'exportation des capitaux par une prime de change et un risque très supérieurs au supplément de profit que produirait le placement à Londres ou à New-York. Le chancelier de l'Echiquier a relevé le taux des Bons du Trésor à 5 1/2, 5 3/4 et 6 %, au lieu de 5 %, respectivement pour les bons à 3, 6 et 12 mois ; les bons à 3 mois sont supprimés. Encore un léger fléchissement des devises scandinaves, qui clôturent : le Danemark à 1.66 1/2 et la Suède et Norvège à 1.67. Le franc suisse fait toujours 11 1/2 % de prime ; le florin des Pays-Bas se maintient à 2.45 et l'Italie à 92 1/2. Le rouble a perdu un point et demi à 1.81, contre 1.82 1/2 le 12 juillet.

L'arrivée du Deutschland à Baltimore a eu sur le change allemand à New-York une répercussion qui est restée sans lendemain. Le cours du câble-Berlin s'est brusquement inscrit à 75 cents pour 4 marks, le 10 juillet. Depuis le début du mois, il s'était tenu entre 72 7/8 et 73 3/8. Le 13, il était tombé à 72 5/8 ; il continue de se trainer aux environs de 73. Les autres places neutres n'ont d'ailleurs pas fêté, avec le même enthousiasme, ce nouveau bluff germanique ; les cours d'Amsterdam n'ont ni arrêté ni même ralenti leur fléchissement. De 43.65 au début du mois, la cote de la devise Berlin est tombée graduellement à 42.90, soit une perte de 27.74 % ; le cours à Genève est en ce moment à 94.75, contre 95.75 le 1^{er} juillet, soit une perte de 23.25 %. La Gazette de Francfort, après avoir triomphé bruyamment de la hausse du 10 juillet à New-York, est obligée de mettre une sourdine à ses chants de victoire et de dériver l'attention de ses lecteurs sur des sujets d'une actualité moins décevante.

C'est ainsi qu'elle a repris récemment la campagne en faveur du « recensement des valeurs étrangères » qui restent encore dans le portefeuille allemand, afin qu'il soit plus facile de procéder à « l'expropriation forcée des porteurs » si cela devenait un jour nécessaire pour relever le change. Le grand journal rhénan regrette que, jusqu'à présent, on n'ait pas cru devoir donner suite à ses propositions du mois de décembre dernier, tendant à relever méthodiquement les disponibilités du pays en valeurs étrangères ; « nous devrions, ajoutait-il, nous préparer dès à présent pour la période postérieure à la guerre et organiser les voies et moyens qui permettront de rétablir l'équilibre de notre change lorsque, le blocus ayant pris fin, l'exportation des titres pourra reprendre sans risques ». Ce relevé peut être aisément obtenu soit en exigeant une déclaration des porteurs, soit en demandant aux banques une statistique détaillée de leurs dépôts de titres, soit en contrôlant, avec le concours des intermédiaires chargés du paiement, le nombre, le montant et la nature des coupons, soit enfin en combinant ces trois procédés.

Nous aurions tort de refuser de reconnaître à nos ennemis l'esprit de méthode et la ténacité dans leurs desseins. Et ce ne doit pas être un de nos moindres sujets de réflexions que de voir un organe de l'importance financière de la Gazette de Francfort, ne pas hésiter à préconiser, s'il est besoin, « l'expropriation des porteurs de valeurs étrangères » pour rétablir rapidement, à la paix, le change du mark. L'Angleterre, il est vrai, a donné la première l'exemple en imposant un income tax

supplémentaire de 10 % à ceux qui refusent d'aliéner leurs valeurs en dollars ou de les prêter à l'Echiquier. Le procédé anglais, pas plus que le procédé allemand, ne sont à recommander chez nous ; le besoin ne s'en fait d'ailleurs pas sentir puisque, en quelques semaines, le Trésor français a reçu plus de 1.200 millions de titres neutres qu'il avait demandé qu'on mit à sa disposition. Ce que nous devons emprunter à nos alliés et à nos ennemis, c'est la volonté de réclamer courageusement du pays tous les sacrifices capables d'atténuer la crise présente, avant même qu'aient disparu entièrement les circonstances anormales qui l'ont provoquée.

Cours des changes de New-York sur :

| | Pair | 16 juillet 1914 | 20 juin 1916 | 27 juin 1916 | 4 juillet 1916 | 11 juillet 1916 | 18 juillet 1916 |
|---------------|-------|-----------------------|--------------------|--------------------|----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Paris..... | 5.184 | 5.167 | 5.914 | 5.91 | 5.914 | 5.91 | 5.904 |
| Londres..... | 4.864 | 4.874 | 4.764 | 4.767 | 4.764 | 4.764 | 4.764 |
| Berlin..... | 95.37 | 95.06 | 76.4 | 73.12 | 72.7 | 74.4 | 73 |
| Amsterdam.... | 40.14 | » | 41.4 | 41.7.16 | 41.4 | 41.7 | 41.4 |

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

| | Unités | 16 juillet 1914 | 20 juin 1916 | 27 juin 1916 | 4 juillet 1916 | 11 juillet 1916 | 18 juillet 1916 |
|---------------|----------|-----------------------|--------------------|--------------------|----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Paris..... | 100 fr. | 100.27 | 87.60 | 87.69 | 87.67 | 87.69 | 87.71 |
| Londres..... | 100 liv. | 100.19 | 97.92 | 97.91 | 97.92 | 97.91 | 97.92 |
| Berlin..... | 100 mk. | 99.67 | 78.90 | 77.07 | 76.41 | 78.12 | 76.54 |
| Amsterdam.... | 100 fl. | » | 103.39 | 103.23 | 104.32 | 103.23 | 103.39 |

Changes sur Londres à

(Cours moyen du mercredi)

| | 15 juillet 1914 | 28 juin 1916 | 5 juillet 1916 | 12 juillet 1916 | 19 juillet 1916 |
|---------------------------|-----------------------|--------------------|----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Valeurs à vue | | | | | |
| Alexandrie..... | 97 21/32 | 97 1/2 | 97 1/2 | 97 1/2 | 97 1/2 |
| Câble transfert | | | | | |
| Bombay..... | 1.3 31/32 | 1.4 3/32 | 1.4 3/32 | 1.4 1/16 | 1.4 1/8 |
| Calcutta..... | 1.3 31/32 | 1.4 3/32 | 1.4 3/32 | 1.4 1/16 | 1.4 1/8 |
| Hong-Kong..... | 1.10 5/16 | 2.1 1/8 | 2.1 ./. . | 1.11 3/4 | 2.0 3/8 |
| Shanghai..... | 2.5 3/4 | 2.11 1/2 | 2.11 ./. . | 2.8 3/4 | 2.9 1/4 |
| Valeurs à 90 jours de vue | | | | | |
| Buenos-Ayres (or)... | 47 11/16 | 48 15/16 | 48 15/16 | 48 13/16 | 48 11/16 |
| Montevideo..... | 51 3/32 | 53 3/16 | 53 1/8 | 53 1/8 | 52 5/8 |
| Rio-de-Jan. (papier) | 15 7/8 | 12 7/16 | 12 7/16 | 12 27/32 | 12 5/8 |
| Valparaiso..... | 9 3/4 | 9 5/32 | 9 3/32 | 9 5/16 | 9 5/16 |
| Singapour..... | 2 3 15/16 | 2 4 3/32 | 2 4 3/32 | 2 4 3/32 | 2 4 3/32 |

Variations du mark à

| | 6 juin 1916 | 13 juin 1916 | 20 juin 1916 | 27 juin 1916 | 4 juillet 1916 | 11 juillet 1916 | 18 juillet 1916 |
|---------------------------|-------------------|--------------------|--------------------|--------------------|----------------------|-----------------------|-----------------------|
| New-York (pair : 95 3/8) | | | | | | | |
| Cours..... | 76 37 | 75 75 | 75 25 | 73 50 | 72 87 | 74 50 | 73 |
| Parité..... | 80 08 | 79 42 | 78 90 | 77 07 | 76 41 | 78 12 | 76 54 |
| Perte %..... | 19 92 | 20 58 | 21 10 | 22 93 | 23 59 | 24 88 | 23 46 |
| Amsterdam (pair : 59 3/8) | | | | | | | |
| Cours..... | 44 42 1/2 | 44 20 | 44 17 1/2 | 44 05 | 43 65 | 43 50 | 42 90 |
| Parité..... | 74 80 | 74 45 | 74 40 | 77 20 | 73 52 | 73 27 | 72 26 |
| Perte %..... | 25 20 | 25 55 | 25 60 | 25 80 | 26 48 | 26 73 | 27 74 |
| Genève (pair : 123 47) | | | | | | | |
| Cours..... | 96 90 | 96 75 | 96 55 | 95 75 | 95 35 | 95 30 | 94 75 |
| Parité..... | 78 48 | 77 37 | 78 21 | 77 56 | 77 23 | 77 19 | 76 75 |
| Perte %..... | 21 52 | 22 63 | 21 79 | 22 44 | 22 77 | 22 81 | 23 25 |

Le change sur Vienne à Genève est coté 65 70, c'est-à-dire que la perte de la couronne est d'environ 37 43 %.

Métaux précieux et Escompte hors banque à Londres

| | 18 janv. 1916 | 18 févr. 1916 | 18 mars 1916 | 18 avril 1916 | 18 mai 1916 | 18 juin 1916 | 18 juillet 1916 |
|---------------------------|---------------------|---------------------|--------------------|---------------------|-------------------|--------------------|-----------------------|
| Cours de l'or..... | 77 9 | 77 9 | 77 9 | 77 9 | 77 9 | 77 9 | 77 9 |
| Cours d'argent..... | 27 7/8 | 26 7/8 | 27 3/16 | 30 7/16 | 36 1/4 | 30 15/16 | 29 3/4 |
| Escompte hors banque..... | 5 1/8 | 5 1/8 | 5 1/16 | 4 19/32 | 4 9/16 | 5 1/16 | 5 21/32 |

LA SITUATION

La France a célébré, cette année, sa fête nationale par deux cérémonies parfaitement appropriées aux émotions et aux préoccupations de ce grave moment et qui en feront une de ces journées historiques qui marquent les événements d'une portée considérable. Notre passé de deuil a été symbolisé par la remise qu'a faite le Président de la République de diplômes d'honneur aux familles des soldats morts pour la Patrie ; et puis un long défilé, par les boulevards, des contingents de toutes nos troupes qui se battent sur le front et d'importants détachements de toutes les armées alliées qui combattent à côté des nôtres, a été l'affirmation vivante et robuste de nos espérances de victoire.

Au Petit-Palais, devant les ambassadeurs de tous les pays, le Président de la République, en rendant hommage aux familles des héros qui se sont sacrifiés pour la France, a dit, une fois de plus, les paroles de ferme confiance qui doivent apprendre au monde entier que la France ne déposera pas les armes avant d'avoir assuré sa liberté et châtié l'agresseur. La France en a la volonté et les moyens. Comme l'a dit M. Poincaré : « Ce n'est pas exagérer, par erreur d'optique, l'importance des événements actuels et l'héroïsme dont l'armée française donne l'exemple continu que de constater que jamais, dans les annales du globe, on n'a vu, au milieu de circonstances si tragiques, une telle dépense de vigueur morale, une telle puissance d'exaltation collective, une telle hauteur d'idéal. »

Aussi voulons-nous et pourrions-nous imposer une paix « qui ne sera pas pour le militarisme prussien un stratagème destiné à masquer les préparatifs d'une nouvelle agression ».

Après cette déclaration, comme pour en sanctionner la valeur et la force, a commencé le défilé des troupes magnifiques qui ont soulevé sur tout leur passage l'enthousiasme et les acclamations de Paris. Elles ont parcouru, dans les ovations, cette véritable voie triomphale que constituent les Champs-Élysées, la rue Royale et les grands boulevards. Pour la première fois, des troupes étrangères ont défilé, un 14 Juillet, au milieu des troupes de France, et ce fut comme le symbole des temps nouveaux que nous vivons. Encadrés par l'infanterie française et son artillerie, toutes deux en tenue de campagne, mieux que cela : en tenue de bataille, puisqu'elles n'apparaissent qu'entre deux combats, Paris a vu passer la solide infanterie anglaise, les fantassins russes géants, les highlanders d'Ecosse, les vaillants bataillons belges, des escadrons d'Indiens, des Annamites, des Australiens, des Néo-Zélandais, des Canadiens et des Africains, des nègres et des jaunes, le monde entier uni pour vaincre le Germain exécré. Paris a été une fois de plus le rendez-vous de l'univers, mais d'un univers armé, casqué, prêt à la bataille et à l'héroïsme. Tout est facile à décrire, sauf les ovations et l'enthousiasme de tout le peuple transporté qui a acclamé ces héros.

Ce fut vraiment une grande journée et qui restera une grande date. Pendant que le monde entier lutte de la Mer du Nord aux Carpates

pour sa liberté et sa vie, en pleine bataille, tous les combattants ont rendu à la France ce hommage de se donner rendez-vous à Paris pour affirmer la solidité de leur alliance et la force de leur coalition. C'est un grand honneur pour la France d'avoir mérité que sa fête nationale devint une fête mondiale.

LES ÉVÉNEMENTS DE LA GUERRE

Au cours de ces derniers jours, sur le front occidental, les troupes britanniques ont continué à faire des progrès sensibles. Au sud-ouest du bois de Bazentin-le-Petit, par exemple, elles ont enlevé la deuxième ligne allemande sur un front de 1.400 mètres et, plus à droite, elles se sont emparées de la forte position de la ferme Waterlot, qui les met aux portes de Ginchy. En outre, au nord-est d'Orville, la ligne allemande formait un saillant entre Thiepval et Pozières ; ce saillant a été entamé sur une longueur d'un kilomètre.

Et c'est par une pluie ininterrompue et par un épais brouillard que nos vaillants alliés ont remporté ces succès. À noter ici que du 1^{er} au 17 juillet le chiffre total des Allemands non blessés qui ont été capturés par eux s'élève à 180 officiers et 10.779 hommes de troupe ; 79 bouches à feu, de gros, moyen et petit calibre ont été prises : le total ne comprend que les bouches à feu non avariées ; un grand nombre d'autres, plus ou moins démolies par l'artillerie anglaise, ont été abandonnées par l'ennemi, et sur le terrain de combat se trouvent encore d'autres canons qui, n'ayant pas été ramenés à l'arrière, n'entrent pas dans le compte ci-dessus.

Le roi d'Angleterre a envoyé au commandant des troupes britanniques, le général Douglas Haig, le télégramme suivant :

« Le succès continu de la marche en avant de mes troupes me ravit d'admiration. J'envoie à tous les combattants mes meilleurs souhaits. »

« L'Empereur de Russie me demande de transmettre ses chaleureuses félicitations aux troupes « pour le grand succès remporté par elles. »

Sur notre front, dans la Somme également, la pluie et le brouillard apportent une gêne considérable à nos opérations. Cependant, nous venons de progresser très sensiblement à l'est d'Hardécourt, et entre Barleux et Soyécourt, toute la première ligne de tranchées ennemies est tombée en nos mains.

Au nord de Verdun, le général Nivelle lutte avec une inlassable énergie contre l'armée du Kronprinz. Le bombardement de la région de Souville n'a pas, jusqu'à présent, permis à l'ennemi de pousser plus en avant, puisque, au contraire, ce sont nos soldats qui ont fait quelques progrès à l'ouest de Fleury.

Les Russes accentuent leurs succès. Ils ont fait une percée dans le front ennemi dans les environs de Gorokhof, et cette percée est grosse de conséquences. Toutes les opérations du général Broussilof présentent un ensemble remarquablement combiné. L'ennemi attaqué partout et contenu partout, Broussilof a pu porter son coup au point qu'il a choisi. Des dépêches annoncent encore que nos Alliés auraient enlevé plusieurs lignes allemandes dans le secteur de Riga.

Sur le front du Caucase, nos Alliés ont raison de la contre-offensive tentée par les Turcs.

Quant aux Italiens, ils remportent, de leur côté, d'importants avantages sur les Autrichiens et font des progrès vers Rovereto. Ils mettent leurs adversaires dans l'impossibilité de retirer un seul bataillon du Trentin pour l'envoyer sur le front russe.

QUESTIONS DU JOUR

LA ROUMANIE

IX

Moyens de Transports
(Suite) (1)

Indépendamment de ses chemins de fer, l'Etat roumain a un important service de navigation sur le Danube dont les points terminus, en aval, sont Braïla et Galatz, et ce moyen de transport est évidemment plus économique que la voie ferrée.

On sait que la navigation du Danube est soumise à la surveillance d'une Commission internationale dite *Commission européenne du Danube*, créée en 1856 en vertu du traité de Paris du 30 mars, et que la Roumanie en fait partie depuis 1883. Cette Commission, dont les pouvoirs sont souverains sur la partie du Danube située en aval de Braïla, a exercé une grande influence sur la prospérité du pays, car c'est à son action permanente que l'on doit la régularisation du cours du fleuve et le parfait entretien du bras de Sulina par lequel s'effectue toute la navigation maritime.

La statistique de la Commission — qui réside à Galatz — ne relève que les navires sortis, parce que les bateaux de mer remontant le Danube par le bras de Sulina arrivent généralement sur lest. Voici le mouvement des sorties de Sulina pour les années 1901, 1913 et 1914 :

| | Années | | | Différences en 1914 sur 1913 |
|---------------------------|-----------|-----------|-----------|------------------------------------|
| | 1901 | 1913 | 1914 | |
| Navires à vapeur..... | 1.178 | 902 | 681 | - 231 |
| Navires à voiles..... | 233 | 34 | 37 | + 3 |
| Total..... | 1.411 | 936 | 718 | - 218 |
| Tonnage des vapeurs..... | 1.775.478 | 1.737.301 | 1.352.004 | -385.297 |
| Tonnage des voiliers..... | 54.524 | 5.606 | 4.086 | - 1.520 |
| Total..... | 1.830.002 | 1.742.907 | 1.356.090 | -386.817 |

La guerre a également porté ses effets sur la navigation du Danube, car, pour les cinq premiers mois de campagne, nous voyons d'après les chiffres de 1914, dernière statistique connue, que la diminution dans le nombre des navires est déjà de 218 pour un tonnage de 386.817 tonnes, et nous pouvons affirmer que, pour l'année 1915, la diminution est encore beaucoup plus sensible.

Au point de vue du nombre des bâtiments et du tonnage, en 1914, la Grande-Bretagne tient toujours la tête avec 187 vapeurs et 461.810 tonnes. C'est elle qui a le plus souffert des hostilités, puisque, comparativement à 1913, elle a perdu 91 navires d'un tonnage de 207.777 tonnes. Par contre, la Grèce a pris la seconde place avec 157 vapeurs et 333.030 tonnes, contre 112 navires et 211.729 tonnes en 1913. L'Autriche-Hongrie vient ensuite avec 82 bateaux et 161.677 tonnes (158 bateaux et 313.219 tonnes en 1913) ; puis l'Italie, 69 bateaux et 96.958 tonnes (118 bateaux et 181.860 tonnes en 1913) ; la Roumanie, 40 navires et 71.919 tonnes (56 navires et 77.229 tonnes en 1913). La France arrive la neuvième avec 14 navires et 26.173 tonnes. En 1913, elle occupait le huitième rang avec 28 navires et 54.779 tonnes.

(1) Voir l'*Economiste Européen*, nos 1268, 1269, 1270 et 1271, des 23, 30 juin, 7 et 14 juillet 1916.

En outre de son outillage de navigation fluviale, la Roumanie dispose d'un service de navigation maritime qui a été créé en 1894 pour assurer au pays le transit de l'Europe occidentale et septentrionale sur Constantinople et l'Extrême-Orient.

Il s'est étendu peu à peu vers l'Archipel et Athènes, vers la Syrie et l'Egypte, et il met aujourd'hui les ports du Danube en communication directe avec Cardiff, Anvers, Rotterdam, etc.

Voici le développement que la flotte marchande roumaine a réalisé depuis sa création :

| Années | Vapeurs | | Voiliers | | Total | |
|-----------------------|---------|---------|----------|---------|--------|---------|
| | Nombre | Tonnage | Nombre | Tonnage | Nombre | Tonnage |
| 1 ^{er} janv. | — | — | — | — | — | — |
| 1896.... | 28 | 1.054 | 271 | 60.024 | 299 | 61.078 |
| 1902.... | 71 | 17.794 | 325 | 82.006 | 396 | 99.802 |
| 1912.... | 96 | 22.202 | 497 | 150.739 | 593 | 172.941 |
| 1915.... | 133 | 40.940 | 624 | 197.799 | 757 | 238.748 |

Il y a là un progrès évident ; mais l'augmentation de la marine à voile, à une époque où tous les pays abandonnent ce système de navigation, est un phénomène bien curieux à constater, car, alors qu'en 1896 les voiliers roumains n'avaient en moyenne que 220 tonnes de jauge, les 353 nouveaux bateaux, lancés depuis cette date par les chantiers indigènes, ont une capacité de 390 tonneaux.

Le mouvement maritime et fluvial des ports roumains, pendant les mêmes années, s'établit ainsi :

| Années | Entrées | | Sorties | |
|-----------|---------|-----------|---------|-----------|
| | Navires | Tonnage | Navires | Tonnage |
| | Unités | 1.000 tx. | Unités | 1.000 tx. |
| 1896..... | 28.232 | 7.489 | 29.028 | 7.501 |
| 1902..... | 30.201 | 9.541 | 29.793 | 9.365 |
| 1912..... | 37.060 | 10.805 | 36.722 | 10.554 |
| 1914..... | 31.726 | 9.505 | 31.333 | 9.300 |

Comme pour la navigation du Danube l'ensemble du mouvement maritime et fluvial de la Roumanie a été, en 1914, influencé par la guerre mondiale et par la fermeture des Dardanelles survenue dès le mois d'octobre.

X

Commerce extérieur

Une analyse du commerce extérieur de la Roumanie ne fournit pas matière à de copieux développements. Pays presque exclusivement agricole, n'ayant d'autres ressources que celles fournies par le sol — car les produits de sous-sol sont encore peu importants, sauf le pétrole — ses exportations dépendent forcément de ses récoltes et ses importations sont, de leur côté, influencées par les variations de la puissance d'achat de la population rurale, ou de la faculté d'emprunt du gouvernement.

Nous avons vu, cependant, qu'au point de vue industriel, des efforts sérieux avaient été faits pour affranchir le pays du tribut relativement considérable qu'il paie chaque année à l'étranger ; et nous devons reconnaître ici que ces efforts ont abouti à des résultats très appréciables, car la balance commerciale, qui, pendant de longues années, s'est équilibrée en déficit, se présente, depuis le commencement du siècle, avec un excédent d'exportations suffisant pour faire face à l'ensemble des charges d'ordre extérieur du pays.

En voici la preuve :

| Années | Millions de francs | | Excédents ou déficits |
|-------------------------------|--------------------|--------------|--------------------------|
| | Importations | Exportations | |
| 1899..... | 333.3 | 149.1 | - 183.2 |
| 1900..... | 217.0 | 280.0 | + 63.0 |
| 1901..... | 292.4 | 353.8 | + 61.4 |
| Moyenne de la période..... | 280.9 | 261.0 | - 19.9 |
| 1909..... | 368.3 | 465.1 | + 96.8 |
| 1910..... | 409.7 | 616.5 | + 206.8 |
| 1911..... | 465.0 | 691.2 | + 226.2 |
| Moyenne de la période..... | 414.3 | 590.9 | + 176.6 |
| 1912..... | 637.9 | 642.1 | + 4.2 |

Ainsi, pendant la période triennale 1899-1901, le déficit commercial de la Roumanie, c'est-à-dire l'excédent annuel de ses importations sur ses exportations, atteignait en moyenne 19.900.000 francs. Dix ans plus tard, pendant la période 1909-1911, la balance commerciale était retournée : les exportations roumaines ont alors dépassé en moyenne les importations étrangères de 176.600.000 francs. Pour l'année 1912, dernière statistique connue, l'excédent en faveur de la Roumanie est tombé à 4.200.000 francs à la suite d'une récolte moyenne et de la première guerre balkanique qui ferma les Dardanelles à la navigation. La guerre mondiale actuelle doit avoir modifié cette balance, mais nous ne possédons pas encore de données officielles à cet égard.

Les importations comprennent surtout des métaux et ouvrages en métaux, des machines, des textiles végétaux, des laines, des soies et leurs produits dérivés, des denrées coloniales, des produits chimiques et médicamenteux, etc.

Les exportations sont, pour la presque totalité, constituées avec les céréales et dérivés, les légumes, fleurs et graines, le pétrole et dérivés, les produits de l'industrie forestière et les animaux vivants. En voici d'ailleurs la liste pour les trois dernières années connues :

Exportations de la Roumanie en 1910, 1911 et 1912

| | Années | | |
|------------------------------------|----------------------|-------|-------|
| | 1910 | 1911 | 1912 |
| | (Millions de francs) | | |
| Céréales et dérivés..... | 489.8 | 557.7 | 486.5 |
| Pétroles et bitumes..... | 38.9 | 40.7 | 66.2 |
| Légumes, fleurs et graines..... | 34.7 | 35.2 | 26.7 |
| Bois et dérivés..... | 25.2 | 25.7 | 21.4 |
| Animaux vivants..... | 5.9 | 6.5 | 4.0 |
| Produits animaux alimentaires..... | 4.8 | 6.6 | 13.8 |
| Autres articles..... | 17.2 | 18.8 | 23.5 |
| Total des exportations..... | 616.5 | 691.2 | 642.1 |

En 1890, les exportations de *céréales et dérivés* n'avaient donné que 248.621.000 francs ; celles des *pétroles et bitumes*, 1.239.000 francs ; celles des *légumes, fleurs et graines*, 10.200.000 francs, et celles des *bois et dérivés*, 2.862.000 francs.

Il est donc incontestable que le régime économique protectionniste a rendu de très grands services à la production roumaine, car le développement du commerce extérieur du pays le prouve d'une manière irréfutable.

(A suivre.)

EDMOND THÉRY.

Provocation Allemande à l'Italie

On se souvient qu'à la date du 4 mai 1915, l'Italie avait dénoncé le traité qui l'unissait à l'Allemagne et à l'Autriche-Hongrie. C'était la fin de la Triple-Alliance, de cette Triple-Alliance qui pendant plus de trente années avait dominé la politique européenne.

Dès qu'elle avait eu connaissance de la tentative d'agression de l'Autriche contre la Serbie, l'Italie avait averti son alliée qu'elle renversait le sens et l'esprit de l'alliance, et une dépêche que le ministre des Affaires étrangères d'alors, M. de San Giuliano, adressait à Vienne à la date du 25 juillet 1914, établissait l'infraction de l'Autriche qui n'avait ni pris des accords avec Rome, ni même averti le gouvernement italien en faisant, vis-à-vis de Belgrade et de l'Europe, de la politique offensive. Les 27 et 28 juillet, le gouvernement italien soulevait à Vienne et à Berlin la question de ses revendications territoriales et notifiait que si ces revendications n'étaient pas écoutées, « la Triple-Alliance serait immédiatement rompue ».

Pendant les mois qui suivirent, le prince de Bülow, nommé ambassadeur d'Allemagne à Rome, s'occupa à travailler certains éléments de l'opinion italienne. Pesant tantôt sur le Ballplatz, tantôt sur la Consulta, il parvenait à obtenir de l'empereur d'Autriche de vagues promesses de concessions qu'il transformait en engagements formels pour M. Sonnino qui avait, entre temps, remplacé M. de San Giuliano au ministère des Affaires étrangères.

C'était là un double jeu qui ne pouvait longtemps tromper l'Italie, et auquel celle-ci répondit par la dénonciation dont nous avons parlé plus haut. En outre, le 23 du même mois de mai, un décret signé par le roi ordonnait la mobilisation des armées de terre et de mer du Royaume d'Italie et la réquisition de tous les véhicules et animaux servant aux transports.

Les organes officiels italiens laissaient entendre que la guerre était alors imminente. En effet, ce même jour, le Gouvernement italien, pour couper court aux tergiversations autrichiennes, déclarait la guerre à l'Autriche-Hongrie. La déclaration de guerre avait été télégraphiée par la *Consulta* au duc d'Avarna, ambassadeur à Vienne, afin de la transmettre au baron Burian, ministre des Affaires étrangères d'Autriche-Hongrie. En même temps, M. Sonnino, ministre des Affaires étrangères d'Italie, communiquait une copie de son télégramme à l'ambassadeur d'Autriche-Hongrie, à Rome, baron Macchio, et lui remettait ses passeports, afin qu'il pût partir le lundi 24 mai. Dans la soirée, M. Sonnino annonçait aux puissances étrangères la déclaration de guerre de l'Italie qui était accueillie à Rome et dans tout le pays avec enthousiasme.

M. Poincaré, président de la République, adressait, au roi d'Italie, sur ces entrefaites, ses vœux les plus fervents pour la victoire de ses vaillantes troupes, et un échange de télégrammes des plus cordiaux avait lieu entre les chefs des gouvernements alliés et M. Salandra, président du Conseil des ministres du royaume d'Italie qui, le 2 juin suivant, prononçait au Capitole un discours de haute portée dans lequel il stigmatisait la duplicité dont avait fait preuve jusqu'alors l'Autriche-Hongrie. Il disait aussi que les hommes d'Etat médiocres qui, avec une légèreté téméraire, se sont trompés dans toutes leurs prévisions et ont mis, en juillet 1914, le feu à toute l'Europe et même à leurs foyers, s'exprimaient maintenant dans leurs parlements de Budapest et de Berlin en paroles brutales contre l'Italie et contre son gouvernement dans le but évident de se faire pardonner par leurs concitoyens, en les enivrant de visions cruelles, de haine et de sang.

« Le chancelier allemand, observait-il, dit qu'il est empreint sinon de haine, du moins de colère ; il dit la vérité, parce qu'il a mal raisonné, comme on fait dans un accès de fureur. Je ne pourrais pas, même si je le voulais, imiter leur langage, qui est un retour atavique à la barbarie primitive ; ce retour est plus difficile pour nous, qui en sommes éloignés de plus de vingt siècles ! »

M. Salandra déclarait encore qu'il ne relèverait pas les injures dirigées par le chancelier d'Allemagne contre le cabinet italien. Pourtant, mention-

nait-il, on ne saurait rester indifférent à « l'injure atroce que ce morceau d'une prose de Vandale « jette contre le roi, contre le peuple d'Italie, contre la Chambre et le Sénat italiens ».

Cependant l'ouverture des hostilités entre l'Italie et l'Autriche-Hongrie ne comportait pas l'état de guerre entre l'Allemagne et l'Italie. M. de Bülow dut bien toutefois quitter Rome, mais avait son départ, il put conclure avec le gouvernement italien un accord de droit international privé réglant la condition réciproque des ressortissants des deux pays, ainsi que des capitaux engagés par eux dans ces mêmes pays.

En vertu de cet arrangement, l'Allemagne s'engageait à payer, comme par le passé, aux sujets italiens, travaillant ou ayant travaillé en Allemagne, les arrérages des retraites qu'ils s'étaient assurées au moyen de leurs propres versements. L'Italie, de son côté, s'interdisait de mettre sous séquestre les biens possédés dans la péninsule, dans des entreprises de toutes sortes, par des sujets allemands.

En dehors de toute autre considération, et des espérances qu'il pouvait laisser concevoir à Berlin, cet accord, consenti par l'Italie pour sauvegarder les intérêts de 30.000 environ de ses sujets, présentait cette particularité, à savoir : que le paiement accordé par l'Allemagne aux ouvriers italiens représentait une dépense annuelle de quatre millions, alors que la valeur des biens allemands sauvés du séquestre pouvait être estimée à deux ou trois milliards.

Or, libres de disposer de leurs biens en Italie, les Allemands s'empressèrent de les transférer, au moins en apparence, à des sujets ou à des Sociétés italiennes, pendant que les arrérages dus par l'Allemagne continuaient bien d'être payés, mais avec toutes sortes de vexations.

Cet accord, cependant, a été dénoncé par l'Italie au mois d'avril dernier. Mais cette dénonciation se trouvait justifiée par les manœuvres continues auxquelles s'étaient livrés et se livraient encore les Allemands pour le transfert de leurs propriétés diverses en Italie, et aussi par les vexations dont il vient d'être parlé.

Entre temps, le prince de Bülow s'était rendu en Suisse où il séjourna de longs mois. N'ayant pu empêcher l'Italie de déclarer la guerre à l'Autriche, il voulait l'amener à conclure la paix. Ses espoirs furent déçus. Il imagina alors la grande offensive du Trentin qu'il avait préconisée ouvertement dans un mémoire, afin d'amener l'Italie à résipiscence. Mais l'Italie a repoussé l'ennemi, et le nouveau ministère italien a été constitué par tous les partis en vue de la seule défense nationale. L'heure était donc arrivée pour l'Allemagne d'agir par intimidation.

C'est tout d'abord le général von Bissing, gouverneur de la Belgique, qui vient de prendre un décret interdisant à tous les Italiens mobilisés et mobilisables de sortir du territoire belge, où ils sont assimilés aux Belges aptes à porter les armes.

C'est aussi le Gouvernement allemand qui vient d'informer le Gouvernement italien, par l'intermédiaire du Gouvernement suisse, que tous les paiements de pensions ouvrières dues à des citoyens italiens sont suspendus.

C'est enfin l'Association des banques et banquiers de Berlin qui, sur le désir exprimé par le ministère impérial des Affaires étrangères, a envoyé à toutes les banques allemandes une circulaire les invitant à appliquer désormais aux citoyens italiens le même traitement qu'aux citoyens des Etats ennemis. Ce qui équivaut à la défense de payer aux Italiens les comptes dus.

Ces mesures sont-elles une conséquence de la dénonciation faite par l'Italie en avril dernier ? Mais, en ce cas, pourquoi l'Allemagne aurait-elle attendu plus de trois mois pour les prendre ?

Au contraire, comme le laisse entendre la presse

italienne, la décision de l'Allemagne, qui constitue un premier acte ouvert d'hostilité de sa part contre la nation italienne, est en relation directe avec la crise ministérielle italienne. « Par tous les Allemands et les germanophiles disséminés en Italie, « disait à ce sujet l'Agence Stefani le 15 courant, « on est certainement très bien informé à Berlin « de tout ce qui nous concerne et, par conséquent, « de l'attitude du ministère en ce qui concerne l'Allemagne, des décisions prises par le Gouvernement ou qu'il va prendre. De là ce premier acte « d'hostilité ouverte. L'hostilité allemande signifie « une union plus cordiale avec nos alliés. Maintenant, les soupçons et les malentendus ne sont « plus possibles. Nous considérons comme l'ennemi « aussi bien l'Allemagne que l'Autriche. »

D'ailleurs, comme l'observait encore la même agence, depuis le commencement de la guerre, les Italiens avaient eu à combattre les Bavarois encadrés dans l'armée austro-hongroise, mais l'Allemagne et l'Italie n'avaient pas souligné le fait. Plus tard, des submersibles allemands ont fait leur apparition dans la mer Tyrrhénienne, mais l'Allemagne continua à se taire. En somme, l'état de guerre existait, mais non ouvertement.

De la situation nouvelle qui vient d'être créée, le peuple italien a pris acte. Le gouvernement, de son côté, a examiné longuement la question. Il n'a pas encore fait connaître les décisions auxquelles il s'est arrêté, mais d'après le *Messagero*, — qui a des relations avec M. Bissolati, qui fait partie du ministère actuel comme commissaire politique aux services de la guerre, — il tient à ce que le pays demeure en pleine sérénité et en pleine confiance, car, même au cas d'hostilités avec l'Allemagne, rien ne sera changé dans les conditions de la guerre italienne.

On ajoute que les préfets italiens sont appelés à tour de rôle auprès du gouvernement, qui leur donne des instructions sévères en vue de la surveillance à exercer sur les étrangers suspects, et que l'Italie pourra dénoncer, pour commencer, le traité de commerce qui existe encore nominalement entre elle et l'Allemagne et dont l'échéance était fixée à 1917. D'ailleurs ce traité de commerce est, en fait, périmé, tout échange commercial entre les deux pays étant arrêté et défendu. Enfin le *Corriere della Sera* croit que les ministres se trouvent d'accord pour estimer que l'alliance militaire entre les alliés doit être complétée par une étroite solidarité économique et financière.

Georges BOURGAREL.

Les Commissaires aux Armées

C'est le 18 juillet que s'est ouverte à la Chambre des Députés la discussion générale concernant l'organisation du contrôle aux armées ; elle a porté : 1° sur la proposition de résolution de MM. Léon Accambay et Albert Favre concernant l'organisation des relations, pendant la guerre, des pouvoirs publics avec le commandement militaire, et 2° sur la proposition de résolution de M. Jean Hennessy tendant à la création du contrôle aux armées et dans la zone de l'intérieur.

M. Louis Marin, au nom de la commission du règlement, dont il est le rapporteur, émit tout d'abord un avis défavorable au projet de MM. Renaudel et Tardieu, qu'il considère même comme inutile et dangereux.

M. Jacques Piou, chef de la droite catholique, à l'aide de nombreux exemples, s'est ensuite attaqué à démontrer que ce projet n'était pas la traduction fidèle de l'ordre du jour voté par la Chambre le 22 juin dernier, que le contrôle ainsi compris, c'était le règne de l'anarchie, le désordre général et que, par cette institution, la Chambre ris-

quait d'affaiblir les meilleures forces et de décourager les meilleurs serviteurs de la patrie.

M. Klotz intervint ensuite dans le débat comme président de la commission du budget pour indiquer, au moment où le Parlement semble désirer légaliser son contrôle et le renforcer, le rôle accompli par la Chambre et par la commission du budget, depuis la guerre et avant la guerre, « car il ne faut pas laisser croire, a-t-il dit, que c'est seulement aujourd'hui que nous songeons à accomplir notre devoir de contrôle ».

Avec les procès-verbaux de la commission du budget et des documents fournis par les ministères des Finances et de la Guerre, il a cru de son devoir de prouver que la Chambre a toujours accordé les crédits de défense nationale qui lui étaient demandés ; ensuite qu'elle a souvent pris des initiatives et relevé certains crédits et enfin que, dans les périodes difficiles, elle a, grâce aux efforts de sa commission du budget, offert son concours et stimulé les énergies.

Il a fait ainsi, d'une manière excessivement intéressante, l'historique détaillé et documenté des crédits votés depuis 1870 pour reconstituer notre matériel de guerre, nos approvisionnements de réserve et pour donner à nos frontières une grande force de résistance. De 1872 à 1905, ces crédits avaient occasionné une dépense globale de 3 milliards 622 millions, soit une moyenne annuelle d'un peu plus de 100 millions. C'est avec ces crédits qu'ont pu être fabriqués le fusil modèle 1886, le canon de 75 et accomplies nombre d'autres améliorations.

Mais, c'est surtout depuis les graves événements du Maroc en 1905 et à la suite de la loi de 1906, que la Commission du budget s'est constamment préoccupée de vérifier si les existants dans les arsenaux et magasins correspondaient toujours aux besoins de la défense. C'est même cette Commission qui, en 1904, a dû constater que les crédits demandés n'étaient pas suffisants.

Pour montrer l'activité de cette Commission, il convient d'ajouter que pour les quatre années qui précèdent immédiatement la mobilisation, les crédits qu'elle a fait voter s'élevaient à un milliard environ, soit une augmentation de près de 150 % sur ceux obtenus pendant la période 1872-1905.

C'est à la préoccupation constante de la Commission du budget que l'on doit, en 1908, l'augmentation du crédit projeté pour la construction de mitrailleuses et, en 1909, l'augmentation de l'artillerie de campagne et des approvisionnements de projectiles. C'est en 1912 qu'elle a pris l'initiative d'augmenter le programme de l'aviation, et qu'elle a insisté pour la création de l'aviation d'artillerie ; quant à l'artillerie lourde, dès 1904, la Commission s'en était préoccupée et avait contribué au programme de réorganisation.

Sans entrer dans le détail de ce qu'a fait la Commission depuis le début des hostilités, et surtout la sous-commission des armements, qui a dû s'adapter à la guerre actuelle et contribuer à la création des nouveaux engins, M. Klotz a seulement indiqué que, depuis le 2 août 1914, les crédits accordés s'élevaient à la somme de 42 milliards, soit 1.750 millions par mois en moyenne.

Après cet exposé documenté, qui a eu l'approbation de la Chambre entière, le président de la Commission du budget a terminé en ces termes, au milieu de vifs applaudissements : « Vous songez à réorganiser votre contrôle ; demain, sous une forme encore délicate à trouver, de nouveaux délégués de la Chambre iront aux armées ; elles sauront maintenant que la Chambre a toujours eu la volonté de donner au pays le maximum des moyens de défense. »

« Messieurs, j'ai fait une triple démonstration. Toujours la Chambre a accordé les crédits demandés, souvent elle les a relevés, enfin, dans les moments difficiles, elle a pris des initiatives importantes et stimulé les énergies.

« Messieurs, il est désormais impossible de continuer à prétendre que la Chambre a été un frein : la Chambre, chaque fois que l'intérêt de la défense nationale était engagé, a été — et elle restera — un moteur. »

M. Lafferre parla en dernier lieu, et s'éleva contre le projet Renaudel-Tardieu, développant la thèse que le contrôle du Parlement dans la zone des armées doit s'exercer dans les commissions, et que si la Chambre en décidait autrement, elle glorifierait le culte de l'incompétence.

Après plusieurs controverses avec divers orateurs et le président du Conseil, M. Lafferre conclut ainsi : « Tous ici nous sommes animés, avec les différences de nos tempéraments, avec nos vues particulières, du même désir d'avancer l'heure de la victoire ; mais tous ici, de l'extrême gauche à l'extrême droite, nous n'avons au cœur qu'un sentiment qui se traduit d'un mot : nous voulons un Gouvernement, un Gouvernement qui gouverne, un Gouvernement qui prenne ses responsabilités, qui fasse un lien étroit avec le Parlement, mais qui marche à sa tête. Oui, monsieur le président du Conseil, c'est le cri unanime de tous les membres de cette Chambre : gouvernez ! »

La discussion était trop importante pour qu'elle pût être terminée en une seule séance, aussi les débats se poursuivent-ils encore en ce moment.

R. MAGAUD.

Compagnie Générale Transatlantique

L'exercice 1915 de la *Compagnie Générale Transatlantique* a été de beaucoup plus satisfaisant que le précédent, bien que les profondes modifications apportées par la guerre à l'organisation des différents réseaux de l'entreprise se soient encore accentuées et que le trafic normal, qui comprenait à la fois les transports de passagers de cabines, d'émigrants et de marchandises, ne soit plus guère composé actuellement que du seul élément des marchandises.

Toutes les lignes régulières et postales ont été cependant maintenues. Le Gouvernement ayant manifesté le désir de voir subsister les relations maritimes avec les différentes nations desservies avant la guerre par la Compagnie, celle-ci a considéré qu'il était de son devoir de s'efforcer de réaliser ce désir, bien que les principales unités de sa flotte fussent réquisitionnées pour les besoins de la Défense nationale, et qu'il ne restât plus à sa disposition qu'un nombre restreint de paquebots.

Aussi, tous les navires qu'elle a pu utiliser ont-ils dû recevoir des affectations nouvelles. La ligne postale de New-York a été desservie avec « La Touraine », « Rochambeau », « Chicago » et « Espagne ». Sur la ligne du Mexique ont navigué « La Navarre » et ceux des paquebots encore disponibles. Aux lignes de Colon ont été affectés « Puerto-Rico », « Haïti », « Venezuela » et « Pérou ». Enfin « Québec » et « Montréal » ont repris leur service sur la ligne d'Haïti.

Le mouvement des voyageurs, qui s'était déjà considérablement ralenti après l'exode du début de la guerre, a été en diminution constante. Toutefois il s'est produit en fin d'année, au départ des ports espagnols à destination de Cuba, un courant d'émigration, et la Compagnie a eu à opérer des transports de troupes en provenance de la Martinique et de la Guadeloupe. D'autre part, en Méditerranée, toutes les lignes ont été maintenues, mais la fréquence des départs a été forcément réduite par suite de l'insuffisance du nombre des unités.

En somme, malgré les bouleversements causés par la guerre, les nombreuses réquisitions de navires et les difficultés de tous genres de son ex-

ploration, la Compagnie a pu maintenir tous ses services avec une régularité sinon absolue, du moins suffisante pour un nombre de voyageurs extrêmement restreint et souvent même presque nul. Les lignes postales subventionnées ont ainsi continué à jouer un des principaux rôles qui leur sont attribués : la communication régulière, fréquente, et par pavillon français, avec les divers pays d'outre-mer.

L'activité de la *Compagnie Générale Transatlantique* s'est en outre manifestée, d'une façon efficace, pour les besoins de la Défense nationale et du ravitaillement général du pays. Le plus entier concours a été prêté au Gouvernement pour l'aider à faire face à des besoins de transports toujours croissants. Non seulement la Compagnie a affecté tous ses cargos à ces services, mais encore elle n'a pas hésité à affréter de nombreux navires dès les premiers mois de l'année dernière. Avec le tonnage mis ainsi à la disposition du ministère de la Guerre, il a donc pu être transporté une grande quantité de marchandises, malgré de réelles difficultés d'exploitation.

En effet, le port de New-York, qui présente cependant des ressources exceptionnelles comme superficie de quais, main-d'œuvre, chalands, remorqueurs et outillage divers, s'est trouvé engorgé à plusieurs reprises, en raison du mouvement anormal de navires venant y effectuer leurs opérations à destination de l'Europe. De leur côté, les chemins de fer américains, malgré l'importance de leur matériel, de leurs voies et gares terminus, n'ont pas pu suffire aux demandes de transports et ont été presque arrêtés à certaines époques, surtout à l'automne dernier. Et cette situation s'est encore aggravée par l'insuffisance de nos ports et de nos chemins de fer. Néanmoins, et en dépit de tous ces obstacles, la Compagnie a pu transporter un tonnage très considérable.

Cette entreprise a été très durement éprouvée par la piraterie teutonne. « Floride » et « Guadeloupe » ont été coulés en février 1915 par des croiseurs allemands. Des sous-marins ont torpillé « Carthage » en juillet, « Guatemala », « Bordeaux », « Aude », « Ville-de-Mostaganem » en septembre et « Calvados » en novembre. En outre, « La Champagne » s'est échouée sur la rade de Saint-Nazaire en mai 1915, et il a été impossible de la renflouer ; « Saint-Malo » a sombré en novembre 1915, entraînant la mort de tout l'équipage ; « Emile » a disparu à la même date, dans les parages de Gibraltar, sans que jamais aucune nouvelle le concernant soit parvenue depuis cette époque. Enfin, cette année, « Maroni » et « Louisiane » ont été torpillés en février et mars par des navires allemands, ainsi que « La Provence », croiseur auxiliaire, coulé également en février par un sous-marin ennemi. Ont été encore coulés par des sous-marins, les navires affrétés « Europe » en mai 1915 et « Ionio » en novembre 1915. L'Etat devra rembourser la valeur de ceux de ces navires qui étaient affectés à des services postaux ou qui naviguaient pour son compte en vertu de contrats spéciaux.

Aucune Compagnie française ou étrangère n'a encore payé un aussi lourd tribut à la guerre. Cependant, la flotte s'étant accrue, au cours de l'exercice 1915, de 11 navires : « Lafayette », « Vaucluse », « La Nièvre », « Ardèche », « Mont Blanc », « La Dives », « Saint-André », « Saint-Jean », « Saint-Joseph », « Saint-Louis » et « Saint-Marc », se trouve augmentée d'une unité et possède un tonnage total en légère augmentation, avec une faible diminution de la puissance totale. Elle se composait, en effet, au 31 décembre 1915, de 85 navires jaugeant ensemble 394.004 tonneaux, déplaçant 610.695 tonnes et développant une puissance totale de 389.860 chevaux, alors qu'au 31 décembre 1914

elle comprenait 84 navires de 383.346 tonneaux avec 394.360 chevaux.

Pendant l'exercice, la Compagnie s'est trouvée en face de problèmes particulièrement ardues concernant surtout les approvisionnements de charbon, de matériel divers et de vivres, approvisionnements qui ont été, en outre, d'un prix sans précédent, notamment le charbon qui, avec les matières grasses, a représenté une dépense de 24.480.355 fr., en augmentation sensible sur l'année précédente.

Quoi qu'il en soit, les résultats obtenus en 1915 par la *Compagnie Générale Transatlantique* se comparent ainsi à ceux de l'exercice précédent :

| | Exercices | |
|--|---------------|----------------|
| | 1914 | 1915 |
| | (En francs) | |
| Recettes totales (y compris pour 1914, le report de 31.294 fr. de l'exercice précédent)..... | 85.460.329 32 | 111.096.195 13 |
| Moins : Dépenses de toute nature..... | 81.025.807 43 | 86.631.382 45 |
| Excédent de recettes... A déduire : | 4.434.521 89 | 24.464.812 68 |
| Amortissements et réserves..... | 4.434.521 89 | 22.059.709 49 |
| Bénéfice net..... | Néant | 2.405.103 19 |

Sur ce montant de 2.405.103 fr. 19, il a été affecté 2.340.000 francs au dividende des 80.000 actions de priorité et des 180.000 actions ordinaires, soit 9 fr. par action, et le solde de 65.103 fr. 19 a été reporté à nouveau. Pour 1914, aucune répartition n'avait, tout naturellement, eu lieu.

Le rapport du Conseil d'administration annonce que le contrôle de la *Compagnie Sud-Atlantique* a échappé à la *Compagnie Générale Transatlantique* pour passer à la *Compagnie des Chargeurs Réunis*, devenue le principal actionnaire de la *Compagnie Sud-Atlantique*, grâce à l'achat d'un nombre important d'actions de cette dernière Compagnie. Le même document répond aussi aux reproches adressés aux Compagnies françaises de navigation de profiter de la situation actuelle pour pratiquer des taux de fret exagérés, et parlant de la lutte maritime qui suivra la conclusion de la paix, il demande que le pays ne laisse pas anéantir l'industrie de l'armement français, s'il veut réellement lui permettre de supporter cette lutte et de jouer, après la guerre, un rôle plus brillant que par le passé.

Une assemblée générale extraordinaire devait se tenir à la suite de l'assemblée générale annuelle, c'est-à-dire le 20 juin, et délibérer sur les dispositions prises par le Conseil d'administration, en vue du rachat de la participation éventuelle des ayants-droit de la *Société du Crédit Mobilier* dans les bénéfices de la Compagnie, et sur les modifications aux statuts comme conséquence de ce rachat.

Cette assemblée extraordinaire n'avait pu avoir lieu pour manque de quorum, et elle a dû être reportée au 17 courant. Elle a approuvé à l'unanimité les termes de l'arrangement intervenu suivant lequel la *Compagnie Générale Transatlantique* rachète les droits dont il s'agit moyennant le versement d'une somme de 2 millions de francs pour l'exercice 1916, et d'un million de francs pour chacun des trois exercices suivants, 1917, 1918 et 1919, avec faculté de se libérer par anticipation à toute époque.

A. LECHENET.

Le Recouvrement des Impôts

Le *Journal officiel* a publié, le 12 courant, le rendement des impôts indirects et monopoles pour le mois de juin dernier. Ce rendement se compare

ainsi avec celui d'une année normale et celui de juin 1915, onzième mois de la guerre :

| Produits | Recouvrements | Comparaisons avec | |
|---|---------------|-------------------|---------|
| | | année normale | 1915 |
| (En milliers de francs) | | | |
| Impôts et revenus directs | | | |
| Enregistrement..... | 38.082 | -29.507 | + 4.873 |
| Timbre..... | 10.323 | - 8.551 | + 1.612 |
| Impôt sur les opérations de Bourse et de commerce et pénalités..... | 180 | - 1.061 | + 125 |
| Taxe sur le revenu des valeurs mobilières..... | 9.539 | + 2.477 | + 2.255 |
| Douanes..... | 98.961 | +35.147 | +39.671 |
| Contributions indirectes..... | 30.457 | -21.939 | - 5.246 |
| Taxe de fabrication sur les huiles minérales brutes..... | 42 | - 60 | + 32 |
| Sels..... | 1.926 | - 412 | + 111 |
| Sucres..... | 9.641 | - 6.447 | -17.022 |
| Monopoles | | | |
| Contributions indirectes (allumettes chimiques, taxes sur les briquets, tabacs, poudres à feu)..... | 50.012 | - 1.659 | + 6.023 |
| Postes..... | 18.500 | - 4.525 | + 880 |
| Télégraphes..... | 4.385 | - 14 | - 186 |
| Téléphones..... | 3.290 | - 2.194 | + 645 |
| Produits de diverses exploitations..... | 64 | - 87 | + 43 |
| | 275.402 | -38.832 | +33.817 |

Pour les six premiers mois de 1916, la comparaison s'établit comme suit avec les mêmes périodes d'une année normale et de 1915 :

| Produits | Recouvrements | Comparaisons avec les 6 premiers mois | |
|---|---------------|---------------------------------------|----------|
| | | Année normale | 1915 |
| (En milliers de francs) | | | |
| Impôts et revenus divers : | | | |
| Enregistrement..... | 255.408 | -154.097 | + 44.749 |
| Timbre..... | 77.102 | - 65.788 | + 5.213 |
| Impôt sur les opérations de Bourse et de commerce et de pénalités..... | 1.107 | - 6.993 | + 752 |
| Taxe sur le revenu des valeurs mobilières..... | 93.071 | - 5.328 | + 8.654 |
| Douanes..... | 550.029 | +176.907 | +179.178 |
| Contributions indirectes..... | 202.217 | -131.524 | - 35.650 |
| Taxe de fabrication sur les huiles minérales brutes.... | 185 | - 603 | + 6 |
| Sels..... | 14.602 | - 1.445 | + 1.152 |
| Sucres..... | 64.987 | - 13.237 | - 39.024 |
| Monopoles | | | |
| Contributions indirectes (allumettes chimiques, taxes sur briquets, tabacs, poudres à feu)..... | 288.568 | - 13.537 | + 29.466 |
| Postes..... | 106.261 | - 31.077 | + 13.885 |
| Télégraphes..... | 30.388 | + 4.511 | + 4.851 |
| Téléphones..... | 17.813 | - 10.908 | + 3.492 |
| Produits de diverses exploitations (Journaux officiels)... | 319 | - 341 | + 100 |
| Total..... | 1.702.057 | -253.460 | +216.824 |

L'examen des recouvrements pendant le mois de juin, au titre des impôts et revenus indirects, montre une situation stationnaire : les progrès réalisés au cours des mois précédents se maintiennent sans fléchissement notable.

Les douanes continuent à enregistrer d'importantes plus-values dues principalement aux importations de charbons anglais, de pétroles raffinés, de fers et d'aciers, de machines et d'outils, ainsi qu'aux denrées destinées à l'intendance.

Par contre, les droits de consommation sur les vins et les alcools sont, comme pour les mois pré-

cédents, en fléchissement sur la normale et aussi sur le mois correspondant de 1915.

Dans l'ensemble, les impôts et revenus indirects ont produit 275.401.700 fr., soit 33.816.900 fr. ou 13.9 pour cent de plus qu'en juin 1915, et 38.832.400 fr. ou 12.3 % de moins que n'aurait donné le mois de juin d'une année normale.

Quant aux « Produits et revenus du domaine de l'Etat, 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 juin dernier, 16.633.700 francs, contre 10.735.600 francs en année normale, et 18.163.700 francs en juin 1915.

Pour les six premiers mois de l'année, le total de ces recouvrements atteint 80.787.000 francs, au lieu de 54.335.400 francs en année normale et de 90.284.200 francs en 1915.

En ce qui regarde les contributions directes et taxes assimilées, dont la taxe a été autorisée par les lois du 29 décembre 1915 et 30 mars 1916, disons qu'à la date du 30 juin dernier, les évaluations budgétaires s'établissaient à 540.719.241 francs, et les rôles émis à 529.105.800 francs, soit, en ajoutant les centimes additionnels, à 1.114.057.600 francs. Les douzièmes échus à la même date s'élevaient à 464.190.500 francs et les recouvrements effectués ayant atteint 326.755.500 francs, la différence en moins aux recouvrements par rapport aux douzièmes échus s'est chiffrée par 137.435.000 francs.

Pour la même période, en 1915, les recouvrements s'étaient élevés à 275.167.000 francs, soit une différence en moins de 51.588.500 francs aux recouvrements de 1915. Disons encore qu'en 1916 les frais de poursuites se sont élevés à 558.600 francs, soit 1.22 pour mille, contre 441.300 francs en 1915, ce qui représentait 1.17 pour mille.

INFORMATIONS DIVERSES

FRANCE

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

| PARIS ET SUCCURSALES | 13 juillet 1916 | 20 juillet 1916 |
|---|-----------------|-----------------|
| ACTIF | | |
| Encaisse de la Banque : | | |
| Or..... | 4.775.543.023 | 4.780.277.952 |
| Argent..... | 341.613.621 | 341.592.797 |
| | 5.117.156.644 | 5.121.870.749 |
| Disponibilité à l'étranger..... | 589.517.489 | 602.085.926 |
| Effets échus hier à recevoir à ce jour | 645.423 | 450.591 |
| Portefeuille Paris { Effets Paris..... | 170.849.636 | 156.906.184 |
| { Effets Etranger.. | 2.430.745 | 1.775.694 |
| { Effets du Trésor | 150.888 | 138.367 |
| Portefeuilles des succursales..... | 256.018.350 | 265.446.781 |
| Effets prorogés { Paris..... | 563.841.464 | 660.835.920 |
| { Succursales..... | 787.074.293 | 786.242.496 |
| Avances sur lingots à Paris..... | 4.290.000 | 4.290.000 |
| Avances sur lingots dans les succurs. | | |
| Avances sur titres à Paris..... | 745.965.391 | 743.890.209 |
| Avances sur titres dans les succurs. | 452.467.777 | 447.679.585 |
| Avances à l'Etat..... | 200.000.000 | 200.000.000 |
| Avances à l'Etat (Loi de 1914)..... | 8.300.000.000 | 8.300.000.000 |
| Avances temporaires au Trésor public | 43.150 | 43.150 |
| Bons du Trésor français escomptés pour avances de l'Etat aux Gouvernements étrangers..... | 1.150.000.000 | 1.190.000.000 |
| Rentes de la Réserve..... | 10.000.000 | 10.000.000 |
| Rentes de la Réserve (ex-banques).... | 2.980.750 | 2.980.750 |
| Rentes disponibles..... | 98.742.825 | 98.742.825 |
| Rentes immobilisées..... | 100.000.000 | 100.000.000 |
| Hôtel et mobilier de la Banque..... | 4.000.000 | 4.000.000 |
| Immeubles des succursales..... | 41.851.436 | 41.855.819 |
| Dépenses d'administration de la Banque et des succursales..... | 1.238.223 | 1.530.875 |
| Emploi de la réserve spéciale..... | 7.301.620 | 7.301.620 |
| Divers..... | 346.964.406 | 351.612.718 |
| Total..... | 19.083.527.984 | 19.099.890.261 |

de 90 % et remboursables en deux ans, ce qui fait un total général de 227.880.000 livres. Ce montant ne comprend pas les « Certificats d'épargne de guerre » de 1 livre chaque, émis à 15 sh. 6 d. et remboursables en 5 ans, ni les sommes réalisées journalièrement par le placement des Bons du Trésor, qui s'élevaient à 743.666.000 livres en date du 24 juin dernier. »

Le montant global des sommes réalisées par le Gouvernement anglais depuis le début de la guerre, s'élève à près de 2 milliards de livres, réparties comme suit :

| | Liv. sterl. |
|--|---------------|
| 1914 Emprunt 3 1/2 0/0..... | 322.500.000 |
| 1915 Emprunt 4 1/2 et Bons de l'Echiquier... | 614.251.000 |
| 1916 Bons de l'Echiquier et Certificats..... | 277.880.000 |
| Bons du Trésor..... | 743.666.000 |
| | 1.958.297.000 |

La dette nationale anglaise se trouve donc augmentée de cette même somme, soit environ de 50 milliards de francs.

Les dépenses de guerre de la Grande-Bretagne.

— Au cours de la discussion du budget, M. Mac Kenna, chancelier de l'Echiquier, a informé la Chambre des Communes que les dépenses journalières de guerre de la Grande-Bretagne atteignent 150 millions de francs.

D'autre part, dimanche, a été inaugurée la semaine dite « des économies », et dans une lettre qu'il a adressée au président du Comité national des économies pour le temps de guerre, M. Mac Kenna a appuyé sur l'opportunité de cette « semaine » pendant laquelle les pensées de la nation entière seront tournées de l'autre côté de la Manche, où se développe le plus grand effort militaire de l'histoire britannique.

« Ceci, a-t-il dit, n'est pas une bataille d'un jour, mais le commencement d'une offensive longue, patiente et ardue, qui demande des efforts héroïques et des sacrifices inimaginables de la part de nos soldats. »

M. Mac Kenna a invité encore la population civile à faire le plus grand effort financier dans l'histoire britannique, à pratiquer l'abnégation rigide et à faire des sacrifices personnels.

RUSSIE

Bilan de la Banque Impériale de Russie. — Le dernier bilan de la Banque Impériale de Russie, arrêté au 1/14 juillet 1916, se compare ainsi avec le précédent :

| | 24jn/7juil. 1916 | 1/14juil. 1916 | Compa- raison |
|---|-----------------------|-------------------|------------------|
| | (Millions de roubles) | | |
| Actif : | | | |
| Or (lingots, monnaies et bons de l'administr. des Mines)... | 1.541 | 1.543 | + 2 |
| Or à l'étranger..... | 1.583 | 1.583 | " |
| Billon d'argent et de cuivre... | 75 | 76 | + 1 |
| Effets escomptés..... | 358 | 368 | + 10 |
| Bons du Trésor à court terme | 3.834 | 3.923 | + 89 |
| Prêts sur titres..... | 523 | 588 | + 15 |
| — sur marchandises..... | 51 | 51 | " |
| — aux institutions de crédit populaire..... | 72 | 72 | " |
| — agricoles..... | 19 | 19 | " |
| — industriels..... | 8 | 8 | " |
| — aux Monts de Piété..... | 15 | 16 | + 1 |
| Effets protestés..... | 1 | 1 | " |
| Titres appartenant à la Banque | 176 | 178 | + 2 |
| Divers..... | 123 | 121 | - 2 |
| Solde du compte des succurs.. | 471 | 485 | + 14 |
| Total..... | 8.850 | 8.982 | +132 |

| Passif : | 7 juill. | 14 juill. | Compar. |
|---|--------------|--------------|-------------|
| Billets de banque émis, sauf ceux encaissés de la Banque... | 6.533 | 6.628 | + 95 |
| Capital..... | 55 | 55 | " |
| Dépôts..... | 18 | 18 | " |
| Comptes courants du Trésor.. | 276 | 207 | - 69 |
| — spéciaux et consignations..... | 455 | 475 | + 20 |
| — courants des particul. | 1.256 | 1.295 | + 39 |
| Mandats non acquittés..... | 27 | 27 | " |
| Intérêts sur les opérations de l'exercice..... | 49 | 62 | + 13 |
| Sommes transitoires et divers. | 181 | 215 | + 34 |
| Total..... | 8.850 | 8.982 | +132 |

Les billets en caisse s'élèvent à 91.653.000 roubles au 1/14 juillet 1916, contre 91.911.000 roubles au 24 juin/7 juillet.

La situation économique de la Russie. — On avertit de Petrograd, à la date du 15 juillet, que la récolte de l'année en cours sera au-dessus de la moyenne. Elle dépassera apparemment quatre milliards de pouds (1 poud égale 16 kil. 380). La consommation absorbant trois milliards et demi, le reste, avec les surplus des années précédentes, constituera une réserve totale d'un milliard de pouds.

Les données reçues par le comité de l'industrie du coton près la Bourse de Moscou relativement à la culture du coton dans les régions de la Russie les plus importantes pour cette culture, accusent une surface cultivée de 230.000 hectares. La récolte de cette année est favorable.

Les recettes nettes des chemins de fer privés pour le premier semestre de 1916, malgré le renchérissement considérable des matières premières, a accusé une importante plus-value par rapport à l'année 1915. Le gouvernement achève l'élaboration d'un programme détaillé de construction de voies ferrées prévoyant pour la période de 1917 à 1922 une dépense globale de trois milliards de roubles, soit six cents millions par an pendant cinq ans. Dans cette période, on construira, outre des lignes stratégiques, des lignes d'intérêt économique d'une longueur totale de 31.024 verstes (environ 33.100 kilomètres). Pour la période de 1922 à 1927, on projette la construction de vingt-cinq lignes d'une longueur totale de 10.490 verstes (près de 11.200 kilomètres).

L'industrie métallurgique en Russie. — L'agent du ministère du Commerce et de l'Industrie attaché à la légation de Russie à Berne a communiqué aux journaux suisses la note suivante :

« L'industrie métallurgique russe, quoique surprise par les événements de la guerre imprévue, a su s'établir depuis le début des hostilités sur des bases assez solides non seulement pour diminuer le choc, mais aussi pour sortir vainqueur de la crise qui la menaçait.

« La productivité des usines russes pendant les premiers mois de cette année, et surtout durant le mois de mai, a été très satisfaisante.

« Le syndicat *Prodameta*, c'est-à-dire la « Société pour la vente des produits des usines métallurgiques de l'Empire », concentrant dans ses mains le 88 % de la vente totale et contrôlant en temps normal la production de trente usines métallurgiques les plus importantes, a eu en mai 1916 10.102.213 pouds de commandes (1 poud égale 16 kilos 380 gr.), contre 8.005.620 pouds en mai 1915 ; la plus-value porte principalement sur les fers marchands : 8.453.824 pouds, contre 6.108.950 pouds en 1915 (mai). En ce qui concerne les résultats de l'activité des entreprises en question, elle a réussi à tenir tête au manque antérieur de toute une série de produits plus ou moins spéciaux, pour

lesquels les principaux fournisseurs étaient, avant la guerre, les usines de la Pologne, avec leur productivité annuelle de 15 à 17 millions de pouds. Malgré cette diminution provenant des événements exceptionnels le total des commandes de la *Prodameta* comporte pour les premiers cinq mois de 1916 41.775.249 pouds, contre 56.133.521 pouds de la même période de l'année précédente.

| | 1916 | 1915 |
|------------------------------|------------|------------|
| | Pouds | Pouds |
| Fers marchands..... | 31.749.694 | 28.236.489 |
| Rails..... | 3.288.587 | 1.384.801 |
| Tôles..... | 5.176.744 | 7.306.743 |
| Poutrelles et longerons..... | 1.560.274 | 6.758.488 |

« Les perspectives les plus engageantes s'ouvrent dans la région minière de la Sibirie de l'ouest. L'Agence télégraphique de Petrograd en a déjà signalé les récentes données en grandes lignes.

« D'après le rapport présenté au ministère du Commerce et de l'Industrie par le chef de ce district, un de nos meilleurs spécialistes en qualité d'ingénieur des mines, cette région, surtout le bassin de Koutznetsk, renfermant plusieurs milliards de pouds de charbon à coke, est extrêmement riche en fer magnétique, dont les réserves sont évaluées à 1.600 millions de pouds avec une teneur de 65 % de fer pur.

« Le ministère des Apanages a autorisé la Compagnie de Koutznetsk à exploiter les gisements de minerai de fer de la rivière Telbes, où seront installés une grande usine métallurgique et des laminoirs.

« De riches gisements de cuivre et de plomb, trouvés dans les régions de Sémipalatinsk et d'Akmo-linsk, constituent également l'objet d'exploitation énergique.

« Dans le bassin houiller de Koutznetsk, dont la superficie dépasse deux fois celle du bassin du Donetz, qui dans sa partie productive a 350 kilomètres de longueur et 70 à 150 kilomètres de largeur, il y a deux localités — celle de Kemeroff et celle de Koltchouguine — qui sont déjà bien préparées pour produire annuellement 20 millions de pouds de charbon ; le coke produit ne renferme que 3 à 6 % de cendres. On y a achevé la construction de 100 fours à coke, ce qui fournira notamment l'alimentation de nos industries de benzol et de ses dérivés et d'autres produits chimiques. On doit noter aussi que deux exploitations houillères sont déjà reliées avec le réseau sibérien et le charbon du bassin de Koutznetsk pourra être fourni aux industries de l'Oural, qui ont, comme on le sait, besoin de combustible.

« L'exploitation des gisements respectifs, faisant de grands progrès au point de vue tant technique qu'économique, apportera sûrement des modifications essentielles à l'industrie du fer de l'empire. »

ALLEMAGNE

Banque Impériale d'Allemagne. — Le bilan de la Banque Impériale d'Allemagne, au 7 juillet 1916, accuse, sur celui du 30 juin, les variations suivantes :

| | 30 juin | 7 juillet | Comparaison |
|---|------------------------|-----------|-------------|
| | (En millions de marks) | | |
| Encaisse or..... | 2.466 | 2.466 | " |
| — argent..... | 31 | 30 | - 1 |
| Billets de l'Empire et bons des Caisses de prêts..... | 629 | 337 | - 292 |
| Portefeuille d'es-compte..... | 6.610 | 6.327 | - 283 |
| Avances..... | 11 | 12 | + 1 |
| Portefeuille titres.... | 48 | 53 | + 5 |
| Circulation..... | 7.241 | 7.089 | - 152 |
| Dépôts..... | 2.371 | 2.383 | + 12 |

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

| Dates | Encaisse | | Billets de l'Empire (1) | 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 % |
| 7 août 1916 | 1.478 | 118 | 97 | 3.897 | 1.879 | 3.737 | 226 | 6 (31 juil.) 6 (3 août) |
| 13 mai 1916 | 2.463 | 39 | 684 | 6.536 | 1.511 | 5.047 | 17 | 5 |
| 23 — | 2.463 | 40 | 508 | 6.443 | 1.776 | 5.267 | 11 | " |
| 31 juin | 2.464 | 35 | 553 | 6.738 | 1.728 | 5.494 | 14 | " |
| 7 — | 2.465 | 35 | 406 | 6.697 | 1.757 | 5.638 | 13 | " |
| 15 — | 2.465 | 36 | 282 | 6.637 | 1.829 | 5.784 | 12 | " |
| 23 — | 2.465 | 35 | 335 | 6.634 | 2.358 | 6.125 | 10 | " |
| 30 — | 2.466 | 31 | 629 | 7.241 | 2.371 | 6.610 | 11 | " |
| 7 juil. 1916 | 2.466 | 30 | 337 | 7.089 | 1.955 | 6.327 | 12 | " |

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

L'usure de l'armée allemande. — Nous trouvons dans le *Times* du 13 juillet courant, une étude technique sur l'usure de l'armée allemande, que nos lecteurs liront avec intérêt :

« Les cahiers de prêts allemands tombés aux mains des Alliés ont fourni des données intéressantes sur les effectifs ennemis. Ces registres portent, en effet, les dates d'incorporation et de l'envoi au front des diverses classes. Jusqu'en mars 1915, les effectifs allemands ont été maintenus par les volontaires des classes 14, 15 et 16, ainsi que par les hommes appartenant à l'ersatz.

« Les hommes de la classe 14 commencèrent à arriver sur le front vers mars 1915 ; le premier ban du Landsturm (21 à 35 ans) fut absorbé dès août 1915. La classe 15 commença à arriver en septembre 1915 et le premier ban du Landsturm (36 à 38 ans), incorporé en juillet et août 1915, fut absorbé en novembre. En octobre 1915, l'appel normal des hommes de vingt ans ne produisit rien : on procéda alors à l'incorporation des convalescents, des hommes en sursis, du second ban du Landsturm, n'ayant aucune instruction militaire, et de la classe 16. Des soldats de cette classe purent sur le front en février après les premières attaques sur Verdun. Ils ne formaient tout d'abord que 20 % des renforts, mais la proportion fut bientôt augmentée, et en mars ils constituaient la moitié des effectifs de certains corps.

« En avril 1916, des hommes de la classe 17 étaient envoyés dans les dépôts du front et bon nombre d'entre eux ont déjà été faits prisonniers. Dans l'Allemagne du Sud, les dépôts ont été vidés pour recevoir la classe 18. »

La crise industrielle en Allemagne. — Un neutre, résidant à Rotterdam et très au courant de tout ce qui se passe en Allemagne, a adressé, le 11 juillet dernier, au *Times*, un exposé impressionnant de la situation économique de l'empire telle qu'elle se présente aujourd'hui et telle qu'elle paraît devoir être l'année prochaine.

Laissant de côté les détails de la crise alimentaire, que nos lecteurs connaissent complètement, nous reproduisons la partie de l'étude relative à la crise industrielle proprement dite :

« L'Allemagne, dit le correspondant du *Times*, est dépourvue de matières premières, sauf en ce qui concerne les jouets, les couleurs d'aniline et quelques drogues. Ce sont les seules choses qu'elle puisse exporter immédiatement à la fin des hostilités. Avant de pouvoir fabriquer quoi que ce soit, l'Allemagne devra se procurer les matières premières. Elle n'a ni cuivre, ni plomb, ni autre métaux de base nécessaires à la production du fer et de l'acier. Il faut donc qu'elle importe.

« Elle aura absolument besoin d'importer 200.000 tonnes de manganèse, de cuivre, de zinc et autres métaux avant de pouvoir fabriquer des produits de cet ordre. Il en va de même de ses fabriques de tissus. Les Allemands n'ont pas de laine, ils ne peuvent se procurer du coton et ils ne pourront produire des tissus que lorsqu'ils seront à même d'importer et de payer ces matières premières. Or ils ne pourront payer que lorsqu'ils seront en mesure d'exporter : voilà où en est l'Allemagne.

« Même s'il lui était possible d'obtenir la paix avec la récolte prochaine, elle ne réussirait qu'à éviter d'avoir à importer 5 millions de tonnes de céréales, et rien de plus. Les autres problèmes, autrement plus durs à résoudre, n'en subsisteraient pas moins.

« Si, au bout d'une nouvelle année de guerre, l'Allemagne fait la paix, ce sera la ruine économique totale et absolue. Les matières dont elle aura besoin se chiffreront par des sommes considérables ; où trouvera-t-elle l'argent ou sa contre-valeur en marchandises d'exportation ? Elle ne saurait y parvenir. Elle ne pourra rien tirer de l'Autriche. Au point de vue militaire elle s'effondrera nécessairement d'ici un an ; mais, même si elle obtenait la paix dès demain, elle n'échapperait point pour cela à l'effondrement économique.

« Les Allemands veulent la paix, ils en ressentent la nécessité, mais ils ne savent comment l'obtenir.

« Pour en revenir au terrain solide des faits économiques, si les alliés se bornaient à maintenir le blocus et à rester sur la défensive pendant une année encore, ils pourraient avoir la certitude que l'Allemagne serait alors impuissante et réduite à merci. On épargnerait ainsi nombre de vies humaines. Mais ne devoir la victoire qu'à l'épuisement économique de l'Allemagne constituerait un danger pour l'avenir. L'Allemagne commencerait à s'organiser en vue de prévenir désormais l'épuisement économique, et son prestige militaire — cette grande force qui la pousserait à de nouvelles aventures — subsisterait quand même.

« Il faut donc de toute nécessité que la supériorité militaire des alliés s'affirme et s'impose pour qu'il soit possible d'aboutir à une paix durable. »

La prochaine moisson en Allemagne. — On annonce de Berne, à la date du 16 juillet, qu'une note d'allure officielle que viennent de reproduire les journaux allemands au sujet de la future récolte donne ces conseils de prudence et de mesure :

« On a depuis quelque temps répandu avec plaisir dans le public que nous pouvions fonder les plus belles espérances sur notre nouvelle moisson, et que l'on pouvait entrevoir la possibilité de ne plus observer le même rationnement de pain. Ces espérances sont quelque peu exagérées, et il ne faut pas oublier que tant que la guerre dure, il nous faut compter avec des « facteurs d'insécurité » et que nous devons être excessivement prudents.

« Il ne faut pas oublier qu'il nous faut songer avant tout à l'armée, et qu'il faut aussi mettre de côté une partie de la moisson pour les besoins industriels, par exemple pour la fabrication des biscuits. Il nous faut aussi préparer des provisions dans le cas où l'autre récolte ne serait pas bonne. Enfin, la période d'humidité que nous venons de traverser ne nous permet pas de dire d'une façon définitive ce que seront la qualité et la quantité de la moisson. Pour toutes ces raisons, il convient d'être toujours excessivement ménager de nos provisions actuelles et de ne pas se laisser aller à trop d'espoir en ce qui concerne la moisson prochaine ; il faut éviter toutes les désillusions, ce qui n'empêche pas, naturellement, que nous serions les premiers à nous réjouir si la prochaine moisson nous apportait des surprises agréables.

« De toute façon, il faut avoir confiance dans les offices impériaux qui se chargent de récolter, de conserver et de répartir les céréales ; ils feront tout

leur possible pour que la prochaine moisson soit utilisée au mieux des intérêts de la nation. »

La viande. — La *Deutsche Tageszeitung* du 9 juillet publiait le communiqué suivant du *Kriegsernährungsamt* :

« De graves inquiétudes ont été soulevées chez les éleveurs de porcs par l'interdiction, publiée il y a quelques semaines, de fourrager les porcs avec les pommes de terre. L'élevage et l'engraissement des porcs en a été rendu non seulement difficile, mais même impossible en partie ; de sorte que des porcs maigres et trop jeunes ont dû être abattus. Certes, cet effet avait été prévu à la promulgation de l'ordonnance, mais la disette de vivres pour l'alimentation humaine a contraint le Gouvernement à promulguer cette inquiétante mesure. Naturellement, elle sera levée dès que la récolte à venir aura tant soit peu assuré l'alimentation humaine.

« En outre, des pourparlers sont en cours au *Kriegsernährungsamt* pour la livraison à prix réduit de grandes quantités de fourrages concentrés à tous les éleveurs, même aux plus petits. Dans ces conditions, il n'y a pas de raison pour délaissier l'élevage des porcs, d'autant plus qu'on est fermement décidé en haut lieu de permettre à nouveau l'abatage à domicile pour la consommation personnelle tout en tenant compte dans la répartition des cartes de viande ultérieures. Le prix des porceaux, après avoir atteint des chiffres fabuleux, a subi, il est vrai, une très forte baisse ces dernières semaines. Mais le troupeau porcin étant encore très réduit en Allemagne, il est certain que le prix des porceaux haussera dès que les nouvelles quantités de fourrages seront mises en livraison : l'éleveur retrouvera bientôt des prix rémunérateurs. »

Les pommes de terre. — « D'accord avec les communes environnantes, écrivait le 9 courant la *Vossische Zeitung*, la municipalité de Berlin publie un arrêté pour réglementer la consommation des pommes de terre à partir du 10 juillet. Malheureusement la situation ne permet pas de distribuer plus de deux livres par carte pour la période du 10 au 16 juillet. Le mauvais temps en juin et au commencement de juillet a retardé de deux semaines la récolte des pommes de terre hâtives. Aussi ne peut-on pas compter encore sur les arrivages abondants auxquels on s'attendait.

« Pour remplacer au moins à peu près les pommes de terre manquantes, la municipalité n'a pas accordé cette fois une ration supplémentaire de pain ; elle a décidé que le détenteur d'une carte de pommes de terre aura droit à 200 grammes de farine pour chacun des deux tickets à détacher. Dans le cas cependant où le détenteur de la carte ne recevrait même pas les deux livres de pommes de terre promises, il pourra se faire délivrer en remplacement 350 grammes de pain. Toutefois, comme il est probable que dans le courant de la semaine des quantités suffisantes de pommes de terre arriveront à Berlin, il est spécialement recommandé d'attendre si possible la fin de la semaine avant de retirer ces 350 grammes de pain. La municipalité a fait afficher un appel à la population, l'exhortant à supporter avec patience cette privation passagère. »

AUTRICHE-HONGRIE

Les dépenses de guerre en Hongrie. — Le ministre des Finances de Hongrie, M. Telesky, a déclaré, à la Chambre des députés hongroise, que la guerre a coûté à l'Etat hongrois, pendant les 23 mois écoulés, une moyenne mensuelle de 450 à 470 millions de couronnes, qui s'élève maintenant à 600 millions de couronnes. Les dépenses effectuées ont été jusqu'ici couvertes par des opérations de crédit, mais afin de balancer les dépenses futures, il sera nécessaire d'augmenter les recettes de l'Etat.

Il sera indispensable d'appliquer le projet de loi sur les bénéfices de guerre présenté par le gouvernement, afin d'assurer au moins le paiement des intérêts des emprunts de guerre.

ESPAGNE

L'impôt sur les bénéfices de guerre. — On avise de Madrid que le ministre des Finances, M. Alba, a soumis à la discussion de la Chambre la formule suivante, relative à l'impôt sur les bénéfices de guerre :

La loi frappera intégralement les bénéfices réalisés à partir du 1^{er} janvier 1916. En ce qui concerne les bénéfices de 1915, le contribuable pourra choisir entre l'application de la loi ou le double paiement de sa cote industrielle.

La loi cessera d'être en vigueur dans le courant de l'année qui suivra la fin de la guerre.

Les chambres de commerce et d'industrie seront désignées pour trancher les litiges entre le fisc et le contribuable.

GRÈCE

Les prochaines élections grecques. — On annonce d'Athènes, à la date du 18 juillet, qu'en vue des élections prochaines, le ministre de l'Intérieur vient d'adresser aux préfets et commissaires de police du royaume une circulaire concernant l'attitude de ces autorités envers les citoyens grecs en dehors de toute considération de parti.

« Je recommande à tous et exige de tous — ordonne le ministre — l'impartialité la plus complète dans l'accomplissement de votre devoir, ainsi qu'une abstention totale de juger ou de critiquer la politique générale ou locale des partis. Je vous recommande également de recevoir tout citoyen qui demanderait une audience et de lui accorder votre protection.

« Tout fonctionnaire qui aurait abusé de sa situation ou trahi le secret du service ou se serait mêlé à des controverses politiques attirerait sur lui une punition des plus sévères. »

La presse venizéliste reproduisant cette circulaire se félicite de la nouvelle mesure gouvernementale.

D'après ce qui se dit à Athènes, le décret de dissolution de la Chambre actuelle paraîtrait le 1^{er} août, et les élections auraient lieu le 17 septembre.

SUISSE

Les recettes douanières en Suisse. — Les recettes douanières en Suisse se sont élevées, en juin, à 4.510.930 fr., contre 4.358.135 fr. en juin 1915, soit une plus-value de 152.794 fr. Du 1^{er} janvier à fin juin, elles ont atteint 28.394.627 fr., contre 27.427.929 francs dans la période correspondante de 1915, soit une plus-value de 966.698 francs.

L'impôt de guerre en Suisse. — Le département fédéral des finances a désigné le 15 septembre 1916 comme jour d'échéance de la première annuité de l'impôt de guerre. Le jour d'échéance de la deuxième annuité payable durant le deuxième semestre 1917 sera fixé ultérieurement. Le paiement de la première annuité doit s'effectuer entre le 15 septembre et le 1^{er} novembre.

On procédera à des poursuites pour les montants d'impôts échus non payés après l'expiration du délai de paiement et on y ajoutera un intérêt moratoire de 5 % à partir du 1^{er} novembre jusqu'au jour où l'impôt sera versé. L'administration fédérale peut autoriser les cantons, dans des circonstances spéciales, à commencer la perception de l'impôt avant le jour d'échéance indiqué.

Le département a fixé à 5 % l'escompte à accorder aux contribuables qui paieront la totalité de l'impôt de guerre lors de l'échéance de la première annuité, c'est-à-dire dans le délai du 15 septembre au 1^{er} novembre 1916. Une bonification d'escompte

n'aura lieu toutefois que sur demande et si l'escompte atteint le montant de 50 centimes au minimum.

ETATS-UNIS

Le différend entre les Etats-Unis et le Mexique.

— On annonce officiellement de Washington que les gouvernements des Etats-Unis et du Mexique ont accepté l'arbitrage par une commission composée de trois Américains et de trois Mexicains.

L'accord a été arrêté entre M. Polk, représentant le département d'Etat, et M. Arrendondo, ambassadeur du Mexique à Washington.

Suivant une autre dépêche de Washington, le gouvernement américain a reçu d'une source officielle mexicaine l'avertissement que le général Villa est sur le point d'attaquer les troupes du général Pershing.

A Washington, on envisage cette éventualité sans grande inquiétude.

CONTREBANDE DE GUERRE

La contrebande en Hollande. — On avise d'Amsterdam que le *Volharding*, organe de l'Union des Pêcheurs, dit que l'an dernier la flotte de pêche a ramené en Hollande 100.000 tonnes de harengs, dont 20.000 tonnes furent consommées en Hollande, laissant donc 80.000 tonnes pour l'exportation.

Or, les statistiques d'exportation indiquent qu'on a exporté 120.000 tonnes. Par conséquent, 40.000 tonnes de marchandises ont dû passer la frontière sous la fausse qualification de harengs.

Le journal socialiste *Het Volk* signale aussi ces faits sous le titre : « Le danger de guerre ; comment se fait la contrebande. »

D'autre part, selon le *Telegraaf*, les fraudes à la frontière allemande se multiplient. 2.000 soldats constituent maintenant une force insuffisante pour exercer une surveillance sérieuse. Le gouvernement hollandais a le devoir de veiller à cet état de choses.

Revue Commerciale

Sucres. — Malgré toute la bonne volonté des autorités pour améliorer la situation sucrière, les demandes dépassent toujours de beaucoup les quantités mises à la disposition du commerce. A la Bourse du Commerce, le 19 courant, il a été attribué 41.36 % des demandes pour l'entrepôt de Paris, 65.35 % pour l'entrepôt de Bordeaux et 64.18 % pour l'entrepôt de Nantes.

La taxe officielle s'établit comme suit, au comptant, pour marchandise prise dans les fabriques, raffineries et entrepôts, non compris l'emballage, ni les droits :

| | |
|--|---------|
| 1 ^o Cristallisé ou granulé.....les 100 kil. | 78 f.60 |
| 2 ^o Sucre en pains..... | 118 » |
| 3 ^o Sucre cassé rangé, en carton, caisses ou paquets de 5 kilos ou plus..... | 121 50 |
| 4 ^o Sucre cassé rangé, en boîtes, carton ou paquets, 1 kilo au moins, majoration de 1 fr. 75 par 100 kilos sur les carton, caisses ou paquets de 5 kilos et plus, soit..... | 123 25 |
| 5 ^o Morceaux irréguliers, gros et petits déchets..... | 116 » |

D'après MM. Willett et Gray, la production mondiale du sucre pour la campagne 1915-1916 est en diminution de 1.850.153 tonnes sur celle de 1914-1915, et de 2.181.349 tonnes sur la campagne 1913-1914. Ce déficit provient uniquement de la réduction de la production européenne, puisque celle du sucre de canne accuse un excédent de 405.514 tonnes sur 1914-1915 et de 676.853 tonnes

sur 1913-1914, ainsi qu'il résulte du tableau suivant :

| Production mondiale du sucre | | | |
|------------------------------|------------|------------|------------|
| | 1913-14 | 1914-15 | 1915-16 |
| (En tonnes) | | | |
| Sucre de cannes : | | | |
| Amérique | 4.985.601 | 5.017.375 | 5.216.768 |
| Asie | 4.065.730 | 4.268.618 | 4.592.424 |
| Australie et Polynésie... | 355.000 | 348.408 | 240.000 |
| Afrique..... | 474.664 | 523.788 | 515.528 |
| Espagne..... | 13.231 | 7.376 | 6.359 |
| Sucre de betteraves : | | | |
| Europe..... | 8.179.013 | 7.583.215 | 5.190.387 |
| Etats-Unis | 655.298 | 646.257 | 779.756 |
| Canada..... | 11.675 | 13.979 | 17.641 |
| Production totale | 18.740.212 | 18.409.016 | 16.558.863 |
| Sucre de cannes..... | 9.894.226 | 10.165.565 | 10.571.079 |
| Sucre de betteraves..... | 8.845.986 | 8.243.451 | 5.986.784 |

• La production du sucre de betteraves a donc diminué en 1915-1916 de 2.256.667 tonnes sur 1914-1915 et de 2.859.202 sur la campagne 1913-1914.

Métaux. — Les mouvements d'entrée et de sortie en Angleterre des métaux et de leurs dérivés pendant les six premiers mois de l'année 1916 se comparent ainsi avec ceux de la même période de l'année précédente :

| | Importations | | Exportations | |
|----------------------|--------------|---------|--------------|-----------|
| | 1915 | 1916 | 1915 | 1916 |
| (En tonnes) | | | | |
| Cuivre..... | 128.188 | 86.707 | 18.947 | 18.971 |
| Étain..... | 24.229 | 17.762 | 22.867 | 18.652 |
| Plomb..... | 134.723 | 87.928 | 30.692 | 18.523 |
| Zinc..... | 45.623 | 19.797 | " | " |
| Fonte..... | 100.581 | 72.214 | 167.901 | 509.192 |
| Fer et acier..... | 228.346 | 113.782 | 891.850 | 1.045.764 |
| Fer galvanisé..... | " | " | 167.415 | 84.834 |
| Plaques d'étain..... | " | " | 193.335 | 188.598 |

Sur le mois de mai 1916, le mois de juin présente les principales fluctuations suivantes : *Importations* : cuivre, + 3.250 tonnes ; étain, — 1.678 tonnes ; plomb, — 2.235 tonnes ; zinc, + 1.723 tonnes ; fonte, + 8.764 tonnes ; fers et aciers, — 7.980 tonnes. *Exportations* : cuivre, + 975 tonnes ; étain, — 3.029 tonnes ; plomb, — 2.654 tonnes ; fonte, — 20.639 tonnes ; fers et aciers, — 50.246 tonnes ; fer galvanisé, — 5.665 tonnes ; plaques d'étain, — 11.517 tonnes.

Au 15 juillet dernier, les stocks visibles de cuivre en Europe s'élevaient à 17.937 tonnes, contre 18.951 tonnes au 30 juin 1916 et 30.041 tonnes au 30 juin 1915.

Pendant le mois de juin 1916, les arrivages en Europe de cuivre d'Amérique se sont élevés à 28.981 tonnes, ceux du Chili à 5.501 tonnes et ceux d'Australie à 1.500 tonnes. Les approvisionnements globaux se sont chiffrés par 44.526 tonnes et les ventes par 44.460 tonnes, contre 32.136 tonnes et 28.185 tonnes respectivement en juin 1915.

D'après les avis de Londres, les grands producteurs aux Etats-Unis se trouvent dans une situation indépendante, ayant disposé jusqu'à concurrence de 90 0/0 de la totalité de leur production pour l'année en cours. Quant à celle de 1917, ils vont essayer de maintenir les prix. En dépit de la faiblesse actuelle du métal, une demande plus prononcée déterminerait une vigoureuse reprise.

Cours des Métaux à Londres (La tonne de 1.016 kil. 048)

| Métaux | 21 juin 1916 | | 28 juin 1916 | | 5 juillet 1916 | | 12 juillet 1916 | | 19 juillet 1916 | |
|-------------------------|--------------|--------|--------------|--------|----------------|--------|-----------------|--------|-----------------|--------|
| | £ | sh. d. | £ | sh. d. | £ | sh. d. | £ | sh. d. | £ | sh. d. |
| Cuivre en barres : | | | | | | | | | | |
| Disponible..... | 106 | 10 0 | 103 | 0 0 | 97 | 0 0 | 93 | 0 0 | 88 | 10 0 |
| A 3 mois..... | 104 | 10 0 | 100 | 0 0 | 95 | 0 0 | 91 | 0 0 | 87 | 0 0 |
| Étain : disponible..... | 177 | 0 0 | 172 | 0 0 | 172 | 10 0 | 169 | 10 0 | 163 | 10 0 |
| à 3 mois..... | 177 | 5 0 | 172 | 10 0 | 172 | 15 0 | 170 | 0 0 | 164 | 5 0 |
| Zinc : disponible .. | 64 | 0 0 | 63 | 0 0 | 46 | 0 0 | 43 | 0 0 | 46 | 0 0 |
| Plomb étrang. : disp. | 30 | 17 6 | 28 | 7 6 | 27 | 5 0 | 28 | 10 0 | 28 | 10 0 |

PETITES NOUVELLES

◆ Le détachement du coupon de juillet a rendu à l'action du *Crédit Foncier* une élasticité qui lui a fait poursuivre son mouvement de hausse. Elle se négocie à 690, cours amplement justifié, si l'on tient compte de la situation actuelle de notre grande banque immobilière.

Les obligations foncières et communales n'ont rien perdu de leur activité. Les foncières 1903 et 1909, qui détacheront leur coupon semestriel à l'échéance du 1^{er} août, sont très demandées aux cours de 405 et 211.

◆ Le *Crédit Mobilier Français* a reçu de la Chambre des Mines du Transvaal un télégramme lui annonçant que le rendement du mois de juin 1916 a été de 735.194 onces d'or pour les mines du Witwatersrand et de 26.570 onces d'or pour celles des autres districts, soit au total 761.764 onces d'or fin (23.693 kilogrammes 145 grammes) d'une valeur de 3.235.767 livres sterling (80.894.175 francs), contre 777.681 onces (24.188 kilogrammes 212 grammes) d'une valeur de 3.303.377 livres sterling (82.584.425 francs) le mois précédent, qui se décomposaient ainsi : 751.198 onces d'or pour les mines du district du Witwatersrand et 26.483 onces pour celles des autres districts. Il faut noter que juin n'a compté que trente jours.

Le mois dernier, 192.809 indigènes étaient employés dans les mines d'or, contre 194.765 en mai, 199.360 en avril, 203.575 en mars, 209.426 en février, 209.426 en janvier, 209.438 en décembre 1915, 210.008 en novembre, 217.017 en octobre, 204.833 en septembre, 196.876 en août, 190.026 en juillet, 184.155 en juin et 183.961 en mai.

◆ Pour mettre au point les informations récemment publiées au sujet de la réorganisation de la Brazil Railway, la Commission pour la Protection des Intérêts français engagés dans cette affaire, est en mesure d'informer les intéressés que les négociations sont toujours en cours sur la base du maintien du système actuel, c'est-à-dire de l'ensemble des entreprises séparées dont la Brazil Railway possède le contrôle et qu'elles paraissent en bonne voie, notamment en ce qui concerne les concours financiers indispensables.

Marché Financier

Paris, le 20 juillet 1916.

En raison des jours de chômage du 14 juillet, la semaine n'a compté que quatre séances, et les affaires sont restées limitées. La tendance générale n'en demeure pas moins favorable.

Parmi les derniers cours cotés nous relevons :

Au Parquet. — A terme : Nord-Sud, 124 fr. ; Omnibus, 460 fr. ; Suez, 4.445 fr. ; Parisienne de Distribution d'Electricité, 400 fr. ; Banque de Commerce privée de Petrograd, 280 fr. ; Nord de l'Espagne, 440 fr. ; Rio-Tinto, 1.726 fr.

Au comptant : 3 % perpétuel, 64 fr. 50 ; 5 %, 90 fr. 60 ; Banque de France, 5.050 fr. ; Banque de Paris et des Pays-Bas, 1.150 fr. ; Crédit Lyonnais, 1.198 fr. ; Est, 825 fr. ; Paris-Lyon, 1.130 fr. ; Midi, 945 fr. ; Nord, 1.455 fr. ; Orléans, 1.200 fr. ; Métropolitain, 458 fr. ; Extérieure Espagnole, 98 fr. 90 ; Russe 4 1/2 % 1909, 80 fr. 85 ; Andalous, 388 fr. ; Saragosse, 433 fr. ; Rio-Tinto, unités, 1.740 fr.

En Banque. — Au comptant : Toula, 1.129 fr. ; Hartmann, 476 fr. ; Maltzof, 600 fr. ; Bakou, 1.378 fr. ; De Beers ordinaire, 308 fr. ; Tharsis, 142 fr. ; Chartered, 18 fr. 25 ; Modderfontein B, 186 fr. 50 ; Rand Mines, 99 fr. ; Robinson Gold, 35 fr. 65.

L'Administrateur-Gérant : GEORGES BOURGAREL.

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