

# L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

## ABONNEMENTS

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

Adresse télégraphique : **Éconopéen-Paris**

Paraissant le Vendredi

Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**

PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :

France : 0 fr. 50; Étranger : 0 fr. 60

## INSERTIONS

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

TÉLÉPHONE : Central 46-61

N° 1147. — 45<sup>e</sup> volume (1)

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

Samedi 3 Janvier 1914

## SOMMAIRE DU N° 1147

**STATISTIQUE GÉNÉRALE** : Situation de toutes les Banques d'émission. — Cours et Revue des Changes, Numéraire et Métaux précieux. — Pages 1 à 4.

**CHRONIQUE MONÉTAIRE**. — La circulation fiduciaire en Espagne. — L'industrie aurifère en Sibérie. — La circulation aux Etats-Unis. — Pages 4 et 5.

**SITUATION FINANCIÈRE GÉNÉRALE**. — Page 5.

**FRANCE**. — La Politique. — **QUESTIONS DU JOUR**. — Le Marché financier en 1913. Edmond Théry. — Banque de l'Algérie. — La semaine anglaise en France. — Bibliographie: Manuel pratique des Sociétés anonymes étrangères. Les assemblées générales extraordinaires des Sociétés anonymes. En Egypte: choses vues. Les capitulations françaises en Egypte. — Pages 6 à 15.

**INFORMATIONS ÉCONOMIQUES ET FINANCIÈRES**. — Le budget de la Ville de Paris pour 1914. — Grands magasins du Printemps (Laguionie et Cie). — Société auxiliaire de crédit (ancienne Banque Ch. Victor et Cie). — La production houillère de la France pendant le premier semestre 1913. — L'industrie minière dans les colonies françaises, etc., etc. — Pages 15 à 18.

**PETITES NOUVELLES**. — Page 18.

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

**REVUE COMMERCIALE** : Blé, Sucre, Vin, etc. — Pages 19 à 22.

**CORRESPONDANCES HEBDOMADAIRES ET DOCUMENTS SUR** : ALLEMAGNE: Pages 23 et 24. — ANGLETERRE: Pages 24 et 25. — BELGIQUE: Pages 25 à 27. — EGYPTE: Pages 27 et 28. — ROUMANIE: Page 28. — SERBIE: Page 29. — TURQUIE: Page 29. — AMÉRIQUE: Page 30. — ASIE: Page 30.

**MINES D'OR** : Van Ryn Gold Mines Estate, Limited. — Informations diverses. — Marchés de Londres et de Paris. — Pag. 31 et 32.

## SITUATION HEBDOMADAIRE

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

DATES	Encaisse métallique		Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES					Taux de l'escompte
	Or	Argent		C/courants et dépôts particuliers	Porte-feuille	escompte	Avances s' valeurs mobilières		
<b>FRANCE — Banque de France</b>									
1913 2 janvier..	3.195	671	5.933	752	2.439	741	4		
1913 18 décembre	3.525	651	5.697	671	1.452	767	4		
1913 25 décembre	3.517	640	5.714	575	1.526	772	4		
1914 2 janvier..	3.507	639	6.035	713	1.976	796	4		
<b>ALLEMAGNE — Banque de l'Empire</b>									
1912 23 décembre	963	333	2.551	898	2.047	133	6		
1913 7 décembre	1.502	345	2.440	777	1.061	77	5		
1913 15 décembre	1.511	346	2.412	871	1.088	88	5		
1913 23 décembre	1.497	348	2.553	929	1.227	86	5		
<b>ALLEMAGNE — Banques locales</b>									
1912 23 décembre	73	13	201	96	204	35	»		
1913 7 décembre	73	13	182	99	153	70	»		
1913 15 décembre	79	14	194	102	153	73	»		
1913 23 décembre	82	15	207	99	156	73	»		
<b>ANGLETERRE — Banque d'Angleterre</b>									
1913 2 janvier..	782	»	730	1.324	1.241	»	»	5	
1913 18 décembre	885	»	750	936	675	»	»	»	
1913 25 décembre	827	»	734	1.052	898	»	»	»	
1914 2 janvier..	875	»	740	1.527	1.303	»	»	»	
<b>ANGLETERRE — Banques d'Ecosse</b>									
1912 19 octobre...	135	20	183	»	»	»	»	»	
1913 16 août.....	139	20	186	»	»	»	»	»	
1913 13 septembre	142	20	189	»	»	»	»	»	
1913 11 octobre...	139	20	189	»	»	»	»	»	
<b>ANGLETERRE — Banques d'Irlande</b>									
1912 12 octobre...	89	10	183	»	»	»	»	»	
1913 16 août.....	99	10	202	»	»	»	»	»	
1913 13 septembre	106	10	199	»	»	»	»	»	
1913 11 octobre...	101	10	267	»	»	»	»	»	

DATES	Encaisse métallique		Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES					Taux de l'escompte
	Or	Argent		C/courants et dépôts particuliers	Porte-feuille	escompte	Avances s' valeurs mobilières		
<b>AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie</b>									
1912 23 décembre	1.270	251	2.747	390	1.369	304	6		
1913 7 décembre	1.296	268	2.409	236	949	254	5 1/2		
1913 15 décembre	1.300	272	2.357	219	865	256	5 1/2		
1913 23 décembre	1.302	272	2.368	245	878	285	5 1/2		
<b>BELGIQUE — Banque Nationale</b>									
1912 26 décembre	214	73	963	110	707	79	5		
1913 11 décembre	249	64	990	74	687	62	5		
1913 18 décembre	249	69	980	82	680	62	5		
1913 24 décembre	249	63	1.001	84	714	56	5		
<b>BULGARIE — Banque Nationale</b>									
1912 13 décembre	51	17	161	143	60	78	6 1/2		
1913 20 novembre	56	23	196	163	47	67	6 1/2		
1913 5 décembre	56	23	192	164	47	68	6 1/2		
1913 13 décembre	56	22	186	162	47	68	6 1/2		
<b>DANEMARK — Banque Nationale</b>									
1912 30 novembre	408	»	178	8	47	»	5		
1913 31 septemb..	107	»	205	5	63	11	6		
1913 31 octobre...	110	»	216	4	65	13	6		
1913 30 novembre	107	»	206	5	53	13	6		
<b>ESPAGNE — Banque d'Espagne</b>									
1912 28 décembre	437	737	1.856	470	381	127	4 1/2		
1913 13 décembre	477	724	1.912	438	426	175	4 1/2		
1913 20 décembre	478	723	1.909	465	444	186	4 1/2		
1913 27 décembre	479	716	1.924	477	448	190	4 1/2		
<b>GRÈCE — Banque Nationale</b>									
1912 13 novembre	14	3	185	177	39	41	»		
1913 13 septemb..	22	2	224	208	43	32	»		
1913 13 octobre...	21	2	235	209	42	31	»		
1913 13 novembre	21	2	236	211	41	32	»		
<b>HOLLANDE — Banque Néerlandaise</b>									
1912 28 décembre	340	17	665	10	212	172	4		
1913 13 décembre	314	19	660	8	185	176	5		
1913 20 décembre	316	20	653	10	178	176	5		
1913 27 décembre	318	19	657	9	172	181	5		
<b>ITALIE — Banque d'Italie</b>									
1912 30 novembre	1.018	126	1.693	204	560	131	6		
1913 10 novembre	1.109	98	1.785	175	552	128	5 1/2		
1913 20 novembre	1.109	99	1.742	186	546	107	5 1/2		
1913 30 novembre	1.109	98	1.753	195	556	110	5 1/2		
<b>ITALIE — Banque de Naples</b>									
1912 30 novembre	215	16	424	84	174	31	6		
1913 10 novembre	218	16	415	80	174	31	5 1/2		
1913 20 novembre	218	15	412	78	172	30	5 1/2		
1913 30 novembre	218	15	412	80	171	30	5 1/2		
<b>ITALIE — Banque de Sicile</b>									
1912 30 novembre	48	5	90	52	73	6	6		
1913 10 novembre	49	6	94	48	81	6	5 1/2		
1913 20 novembre	49	6	94	47	82	6	5 1/2		
1913 30 novembre	49	6	97	47	81	6	5 1/2		
<b>NORVÈGE — Banque de Norvège</b>									
1912 30 novembre	54	»	135	11	76	6	5 1/2		
1913 30 septemb..	59	»	153	11	96	6	5 1/2		
1913 31 octobre..	59	»	152	16	99	6	5 1/2		
1913 30 novembre	59	»	149	11	92	7	5 1/2		
<b>PORTUGAL — Banque de Portugal</b>									
1912 11 décembre	39	47	470	24	122	123	6		
1913 26 novembre	42	51	480	24	131	118	5 1/2		
1913 3 décembre	42	50	481	25	130	119	5 1/2		
1913 10 décembre	42	50	484	22	128	120	5 1/2		

43  
43

DATES	Encaisse métallique		Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES					Taux de l'escompte
	Or	Argent		C'compt. et dépôts particuliers	Portef. feuille	Avances	sur valeurs mobilières		
<b>ROUMANIE — Banque Nationale</b>									
1912 21 décembre.	158	1	444	»	234	28	6		
1913 6 décembre.	153	1	457	»	276	44	6		
1913 13 décembre.	153	1	458	»	279	45	6		
1913 20 décembre.	152	1	445	»	269	47	6		
<b>RUSSIE — Banque de l'Etat</b>									
1912 21 décembre.	3.532	176	4.008	640	1.304	897	6		
1913 5 décembre.	4.010	161	4.537	698	1.472	922	6		
1913 14 décembre.	4.032	164	4.489	631	1.550	959	6		
1913 21 décembre.	4.035	164	4.478	595	1.522	972	6		
<b>RUSSIE — Banque de Finlande</b>									
1912 15 décembre.	35	2	116	28	80	41	6		
1913 30 novembre.	36	2	112	27	90	30	5 1/2		
1913 8 décembre.	36	2	113	24	91	29	5 1/2		
1913 15 décembre.	36	2	113	27	92	32	5 1/2		
<b>SERBIE — Banque Nationale</b>									
1912 21 décembre.	50	4	92	13	6	31	7		
1913 5 décembre.	65	3	112	»	9	32	7		
1913 13 décembre.	62	3	109	»	9	32	7		
1913 21 décembre.	61	4	107	»	9	31	7		
<b>SUÈDE — Banque Royale</b>									
1912 30 novembre.	141	7	299	96	247	21	5		
1913 30 septembre.	144	8	331	77	259	18	5 1/2		
1913 31 octobre.	143	7	315	89	250	14	5 1/2		
1913 30 novembre.	143	7	308	98	255	14	5 1/2		
<b>SUISSE — Banque Nationale</b>									
1912 23 décembre.	173	16	299	53	145	15	5		
1913 7 décembre.	171	25	365	47	92	17	4 1/2		
1913 15 décembre.	171	25	358	55	94	16	4 1/2		
1913 23 décembre.	170	23	275	47	111	17	4 1/2		

**TOTAUX**

1913 2 janvier...	13.434	2.545	24.607	5.523	11.467	3.049	»		
1913 18 décembre.	15.915	2.506	25.475	5.738	9.645	3.024	»		
1913 26 décembre.	14.833	2.511	24.628	4.835	9.087	3.092	»		
1914 2 janvier...	15.634	2.496	25.864	6.666	11.199	3.166	»		

**TOTAUX aux 31 décembre**

1907 31 décembre.	10.041	2.610	20.286	10.234	9.306	5.036	»		
1908 31 décembre.	12.105	2.848	20.863	9.907	8.463	4.637	»		
1909 31 décembre.	12.576	2.840	21.478	10.529	4.433	4.809	»		
1910 31 décembre.	13.531	2.756	22.244	9.022	8.926	5.566	»		
1911 31 décembre.	12.851	2.714	23.465	9.582	11.123	5.417	»		
1912 31 décembre.	13.152	2.553	25.175	9.295	11.753	5.544	»		

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

**COURS ET REVUE DES CHANGES**

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

	26 nov.	3 déc.	10 déc.	17 déc.	24 déc.	31 déc.
Amsterdam	47 93	47 90 1/2	47 85	47 86 1/2	47 86 1/2	47 82
Anvers	100 60	100 63	100 65	100 63	100 70	100 67
Athènes	99 87	99 87	99 87	100	109	100
Barcelone	6 75	6 55	6 45	5 75	5 10	5 55
Berlin	81 95	81 92	80 50	80 92	80 97	81 07
Bruxelles	100 56	100 60	100 60	100 58 1/2	100 62	100 62
Bucharest	101 35	101 15	100 55	101 35	101 40	101 37
Constantinople	22 83	22 80	22 89	22 88 1/2	22 92 1/2	22 92 1/2
Francfort	80 96	80 97	80 85	80 82	80 92	81
Gènes	100 62	100 66	100 55	100 30	100 37	100 37
Genève	100 20	100 23	100 18	100 18	100 18	100 13
Lisbonne	647	646	640	639	628	640
Londres	25 30	25 30	25 31	25 32	25 32	25 31
Madrid	6 55	6 45	6 25	5 45	4 80	5 50
Rome	100 62	100 62	100 52 1/2	100 31 1/2	100 35	100 38 1/2
Saint-Petersbourg	37 58	37 60	37 60	37 65	37 72	37 65
Vienne (à vue)	95 31	95 36	95 28	95 25	95 31	95 32
(à 3 mois)	95 31	95 36	95 28	95 25	95 31	95 32

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

Valeurs à vue	Moins	4 déc.	11 déc.	18 déc.	26 déc.	2 janv.
Londres papier court	5 1/2	25 315	25 315	25 32	25 395	25 30
Allemagne	5 1/2	123 44	123 56	123 56	123 50	123 28
Belgique	4 1/2	99 41	99 41	99 44	99 37	99 34
Espagne	4 1/2	470	470 50	473 50	477 50	474
Amsterdam	5 1/2	208 81	208 94	208 87	208 87	208 94
Ngw-York	5 1/2	99 31	99 50	99 50	99 50	99 69
Portugal	5 1/2	520 25	520 50	520 25	520	519 50
St-Petersb.	5 1/2	465	470	471	478	470
Scandinavie	5 1/2	266	265 87	265 62	265 50	265 50
Suisse	4 1/2	138 75	139	139	139	139
Vienne	5 1/2	99 81	99 81	99 81	99 87	99 87
Matières d'or et d'argent	au pair	104 87	104 81	104 94	104 87	104 75
Or en barre (le kil.)	3437	3438 72	3438 72	3438 72	3438 72	3438 72
Argent id. (le kil.)	218 89	99 50	100	99	98 50	98 50
Quadruples espagnols	80 50	80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
Aigles des Etats-Unis	50 70	50 70	50 70	50 70	50 70	50 70
Impér. Russie (titre : 916 <sup>00</sup> )	20 57	20 57	20 57	20 57	20 57	20 57
(nouv. titre : 900 <sup>00</sup> )	40	40	40	40	40	40
Couronnes de Suède	27 50	27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

**Valeurs des monnaies étrangères d'après le change**

Valeur au pair	4 déc.	11 déc.	18 déc.	26 déc.	2 janv.
<b>Pays de l'Europe</b>					
Allemagne (mark or.)	1 234	1 23	1 23	1 23	1 23
Angleterre (liv. st. or.)	25 22	25 31	25 31	25 32	25 30
Aut.-Hongrie (cour. or.)	1 05	1 04	1 04	1 04	1 04
Belgique (franc or.)	1	0 99	0 99	0 99	0 99
Espagne (peset. pap.)	1	0 91	0 91	0 91	0 91
Grèce (drachme pap.)	1	1	1	1	1
Hollande (fl. or.)	2 083	2 08	2 08	2 08	2 08
Italie (lira)	1	0 98	0 98	0 98	0 98
Portugal (milreis pap.)	5 60	4 67	4 70	4 73	4 70
Roumanie (leu or.)	1	0 99	0 99	0 99	0 99
Russie (rouble or.)	2 67	2 66	2 66	2 66	2 66
Scandinavie	1 39	1 39	1 39	1 39	1 39
Suisse (franc or.)	1	0 99	0 99	0 99	0 99
Turquie (liv. turq.)	22 78	22 80	22 89	22 88	22 92
<b>Pays Extra-Européens</b>					
Egypte (liv. égypt.)	25 92	25 96	25 96	25 99	25 99
Etats-Unis (doll. or.)	5 18	5 20	5 20	5 20	5 20
Mexique (piastre arg.)	2 58	1 87	1 87	1 87	1 87
Répub. Arg. (peso pap.)	5	2 18	2 18	2 18	2 18
Chili (peso or.)	1 89	0 99	1	0 99	0 95
Bésil (milreis papier)	2 84	1 69	1 69	1 69	1 69
Indes (roupie argent.)	1 68	1 69	1 69	1 69	1 69
Japon (yen or.)	2 58	2 56	2 56	2 56	2 56
Chine (taël arg.)	7 47	3 25	3 33	3 20	3 32

**AUX COURS DES CHANGES du 2 janvier 1914**

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale : %		100 francs en billets de banque étrangers valent en France :	
En Allemagne	100 14	Billets Allemands	99 86
En Angleterre	99 87	Anglais	100 13
En Autriche-Hongrie	100 13	Autro-Hongrois	99 87
En Belgique	100 65	Belges	99 34
En Espagne	105 48	Espagnols	94 80
En Grèce	100	Grecs	100
En Hollande	99 69	Hollandais	100 31
En Italie	100 31	Italiens	99 69
En Portugal	119 18	Portugais	83 92
En Roumanie	101 37	Roumains	99 57
En Russie	100 43	Russes	100
En Scandinavie	100	Scandinaves	99 87
En Suisse	100 13	Suisses	100 66
En Turquie	99 34	Turcs	100 66
En Egypte	99 73	Pièces d'Egypte	100 27
Aux Etats-Unis	99 76	des Etats-Unis	100 24
Au Mexique	137 95	du Mexique	72 48
En Républ. Argentine	187 02	Billets de la Républ. Argenti.	44
Au Chili	191 38	du Chili	52 25
Au Brésil	197 94	du Brésil	50 52
Aux Indes	99 42	Pièces des Indes	100 58
Au Japon	100 80	du Japon	99 20
En Chine	224 97	de la Chine	44 45

**NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX**

Paris, le 2 janvier 1914

L'échéance de fin d'année étant écoulée, une des causes qui attirait au dehors les capitaux français a cessé d'agir ; le paiement des nombreux coupons de janvier influe dans le

même sens sur le cours des changes, et il n'y a pas à s'étonner de voir les devises étrangères subir, à la fin de la huitaine, un brusque mouvement rétrograde. Le chèque sur Londres perd ainsi 2 centimes 1/2, et le reichsmark 22 centimes. Le dollar faiblit également et recule de 50 centimes. Amsterdam, par contre, clôture en progrès de 7 centimes. La couronne austro-hongroise se conforme à la tendance générale et finit en baisse; le rouble est stationnaire.

La peseta, qui avait exceptionnellement relevé ses cours sous l'influence des besoins spéciaux de capitaux dont nous avons parlé, se tasse et revient aux environs de ses cours antérieurs. Le milreis perd 8 centimes.

Le franc belge, toujours très lourd, perd 6 1/2 pour mille; la lire accentue, au contraire, son mouvement de reprise, qui se prolonge depuis plusieurs mois d'une façon remarquable; pas de changement sur la devise suisse.

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

Valeurs à vue	3 déc.	10 déc.	17 déc.	25 déc.	1 <sup>er</sup> janv.
Yokohama	2/0 3/8	2/0 3/8	2/0 3/8	2/0 3/8	2/0 3/8
Singapour	2/4 1/16	2/4 1/16	2/4 1/16	2/4 1/16	2/4 1/16
Hong-Kong	1/11 1/8	1/11 7/16	1/11 5/16	1/11 1/4	1/11 3/16
Shanghai	2/7	2/7 3/4	2/7 3/8	2/7 5/8	2/7 1/4
Bombay	1/4 1/16	1/4 1/16	1/4 3/32	1/4 3/32	1/4 3/32
Calcutta	1/4 1/16	1/4 3/32	1/4 3/32	1/4 3/32	1/4 3/32
Alexandrie	97 3/8	97 3/8	97 1/4	97 1/4	97 1/4
<b>Valeurs à 30 jours de vue</b>					
Rio-Janeiro	16 5/32	16 5/32	16 5/32	16 5/32	16 5/32
Valparaiso	9 15/32	9 17/32	9 7/16	9 13/32	9 3/32
Buenos-Ayres(or)	48 1/8	48 3/16	48 3/16	48 1/16	48 3/32
Or en barres	77/9	77/9	77/9	77/9	77/9
Argent en barres	26 5/8	26 3/4	26 11/16	26 11/16	27 9/16

Les devises chinoises obéissent à la tendance lourde de l'argent en barres; Hong-Kong perd 1/16 et

L'ECONOMISTE EUROPEEN. — Chronique monétaire

Argent	517.711	39.930.674	»	22.354
Grande-Bretagne	154.273	6.621.177	»	72.745
France	»	»	»	23.592
Allemagne	118.000	175.007	250.133	10.507.046
Autres pays	»	»	»	»
Totaux 1913..	789.984	46.726.858	250.133	10.625.737
— 1912..	1.196.878	55.335.767	289.093	9.498.752
— 1911..	821.851	18.413.482	132.369	6.716.364

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

	En-caisse	Legal-tenders	Circulation	Dépôts nets	Portefeuille	Surplus resery
1912 28 décembre..	300.1	80.2	46.9	1664.6	1847.4	+ 4.7
1913 13 décembre..	311.0	79.0	44.6	1676.0	1853.1	+11.1
1913 20 décembre..	318.1	78.6	44.6	1682.5	1851.8	+16.1
1913 27 décembre..	315.8	78.9	44.8	1696.2	1864.5	+11.1

L'approche de la fin de l'année et une activité plus grande du marché de Wall-street gonflent de nouveau le portefeuille des Banques Associées de New-York.

Banque du Japon  
(En millions et centaines de mille yens)

	En-caisse	Circulation	Dépôts privés	Dép. du Trésor	Portef. japon.	Portef. étrang.	Avances
1912 7 déc	223.2	363.7	10.5	162.3	62.8	35.4	29.2
1913 22 nov	217.6	320.4	14.4	190.1	17.4	42.2	36.1
1913 29 nov	217.4	351.3	10.2	185.2	29.1	40.8	38.7
1913 6 déc	217.6	329.5	20.4	180.8	15.0	40.1	38.8

Le bilan de la Banque du Japon ne présente pas d'autres mouvements importants que ceux qui suivent normalement la chute de l'échéance mensuelle.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

La Circulation fiduciaire en Espagne

La *Semana Financiera* a publié récemment un intéressant article de M. Navarro Reverter, ancien ministre des Finances d'Espagne, sur la question de la circulation fiduciaire.

M. Navarro Reverter considère comme injustifiée l'alarme qui s'est produite à l'occasion de l'importance du chiffre atteint par la circulation fiduciaire en Espagne. Pour lui, le développement de cette circulation est un signe de prospérité et de progrès, lorsque l'augmentation des billets ne représente pas les déficits des budgets nationaux, comme ce n'est d'ailleurs pas le cas de l'Espagne.

Lorsque, en 1899, l'Etat espagnol liquida sa dette envers la Banque d'Espagne, en ne laissant dans son portefeuille rien moins qu'une dette de 1.100 millions de pesetas, représentée par des pagarès du Trésor, la circulation fiduciaire se montait alors à 1.149 millions de pesetas, et le change oscillait entre 27 et 29 0/0. En 1909, l'Etat avait payé à la Banque d'Espagne l'énorme somme de 1.011 millions de pesetas. Bien que le portefeuille de la Banque eût été déchargé de la quasi-totalité de la dette du Trésor, la circulation de billets atteignit, en 1909, 1.673 millions de pesetas, et le change oscilla entre 10 et 11 0/0.

Personne ne s'alarme alors de l'augmentation de la circulation fiduciaire, attendu que celle-ci ne procédait pas des déficits budgétaires, puisque les budgets se soldaient et continuaient à se solder par des excédents, mais qu'elle était due au développement bienfaisant des activités du travail national.

Actuellement, la circulation atteint 1.907 millions de pesetas; de sorte qu'en l'espace de cinq ans, elle a augmenté de 234 millions, chiffre plus élevé que l'accroissement observé pendant la décennie 1899-1909 (224 millions).

L'alarme n'a donc pas dû être causée par l'augmentation de la circulation fiduciaire dans les conditions où elle se réalise — développement des forces économiques de la nation, et confiance dans le billet de banque — mais plutôt par la crainte de voir épuiser la faculté d'émission octroyée à la

Banque par la loi de 1902, qui en a fixé la limite à 2 milliards de pesetas. Cette question n'est déjà plus d'essence doctrinale, mais d'essence légale, et pour la résoudre on a proposé diverses mesures extraordinaires à édicter par le Pouvoir exécutif, comme l'émission de certificats-or et autres procédés également absurdes.

La limite de l'émission fiduciaire est-elle en réalité si près d'être atteinte qu'elle oblige le gouvernement à prendre d'urgence des mesures par décret, sans l'intervention du Parlement? Pour calculer avec des probabilités sérieuses le temps qui s'écoulera jusqu'à ce que la limite de l'émission fixée par la loi soit atteinte, il convient d'étudier les progrès successifs de la circulation.

Les moyennes annuelles, prises à la date du 1<sup>er</sup> juillet, d'année en année, présentent les augmentations suivantes:

Durant les dix dernières années: 23 millions de pesetas par an.	
— les cinq —	52 —
— les trois —	60 —
— la dernière année :	49 —

Et M. Navarro Reverter ajoute :

« Sans analyser maintenant les causes complexes de ces oscillations, il est certain qu'il y a une loi d'accroissement dans la circulation fiduciaire et un maximum signalé dans la dernière période triennale, qui décline durant la dernière année.

« Cela posé, admettons que, pour l'année 1914, l'augmentation de la circulation atteigne le maximum des chiffres précédents; il en résultera qu'au commencement de 1915, il resterait encore à émettre 33 millions de pesetas en billets, et que la faculté d'émission de la Banque d'Espagne ne serait pas épuisée. Et cela, dans l'hypothèse improbable que la Banque n'adopte pas des mesures qui, sans préjudice pour le public, puissent restreindre la circulation fiduciaire.

« Nous avons donc, dans les limites des prévisions rationnelles, un temps suffisant pour que les futures Cortès puissent discuter amplement les lois qui conviennent à la nation pour augmenter la circulation fiduciaire, sans nécessité de recourir à des mesures administratives que, dans des affaires aussi graves que celles qui se rapportent aux instruments de change et à la monnaie circulante, il est toujours dangereux d'adopter.

« Il est de toute justice de reconnaître que le Conseil de la Banque, dans sa prudence, a déjà commencé à prendre des dispositions dont on attend de bons résultats. »

L'industrie aurifère en Sibérie

Voici, d'après les chiffres publiés par le *Journal Commercial et Industriel* de Saint-Petersbourg, et convertis en mesures françaises, comment se présente la production de l'or en Sibérie pour la période quinquennale 1908-1912 :

Années	Sibérie Orientale		Sibérie Occidentale		Total
	kil. gr.	gr.	kil. gr.	gr.	
1908	35.509	793	5.255	933	40.765
1909	41.606	019	5.815	310	47.421
1910	46.320	593	6.811	623	53.132
1911	41.581	040	7.041	762	48.622
1912	41.506	920	5.975	834	47.482

Ces chiffres se rapportent aux quantités de métal reçues par les fonderies fiscales et privées. Une autre partie de l'or trouvé, en Sibérie Orientale surtout, est cependant expédiée en état brut à l'étranger, sans passer par les laboratoires de fonte et échappe ainsi à tout contrôle.

L'industrie aurifère en Sibérie Orientale ne se développe guère et tend même à baisser. La diminution de la production de l'or, dans les deux dernières années, s'explique notamment par ce fait que les anciens gisements s'épuisent, tandis que les nouveaux ne sont mis en exploitation que très lentement. La cause de cette lenteur réside dans l'absence de voies rationnelles de communication dans le pays. Le développement industriel des nouveaux placers est aussi entravé par le manque d'exploration de certaines contrées. Enfin, la baisse du rendement des placers est encore due aux méthodes insuffisantes de l'exploitation, tandis que le manque de voies de communication empêche l'introduction d'une installation perfectionnée.

La Circulation aux Etats-Unis

Voici le tableau des monnaies d'or et d'argent en circulation aux Etats-Unis au 1<sup>er</sup> décembre 1913 :

	1 <sup>er</sup> déc. 1912	1 <sup>er</sup> nov. 1913	1 <sup>er</sup> déc. 1913
(En dollars)			
Monnaies d'or et lingots	621.206.112	614.478.201	633.214.789
Dollars d'argent	74.190.794	74.012.152	74.069.800
Monnaies divisionnaires d'argent	154.040.672	160.486.183	163.059.236
Certificats-or	941.757.809	1.021.451.879	1.016.203.398
— argent	480.035.663	480.079.731	477.689.269
Billets du Trésor (loi du 14 juillet 1890)	2.804.560	2.583.874	2.566.214
Billets des Etats-Unis	340.856.837	341.401.413	340.902.481
Billets des Banques Nationales	722.385.378	722.616.240	726.544.602
Total	3.337.277.820	3.417.109.678	3.434.249.789

La population des Etats-Unis était évaluée, au 1<sup>er</sup> janvier 1900, à 76.977.000 habitants et la proportion par tête ressortait à 25 doll. 73. Au 1<sup>er</sup> janvier 1902, la population était de 78.437.000 habitants et la proportion de 28 doll. 69. Au 1<sup>er</sup> janvier 1903, la population était évaluée à 79.799.000 habitants et la proportion était de 29 doll. 43. Au 1<sup>er</sup> janvier 1904, la population était évaluée à 81.177.000 habitants et la proportion était de 30 doll. 38. Au 1<sup>er</sup> janvier 1905, la population était évaluée à 82.562.000 habitants et la proportion était de 31 doll. 12. Au 1<sup>er</sup> janvier 1906, la population était évaluée à 83.960.000 habitants et la proportion était de 31 doll. 82. Au 1<sup>er</sup> janvier 1907, la population était évaluée à 85.367.000 habitants, et la proportion était de 33 doll. 78. Au 1<sup>er</sup> janvier 1908, la population était estimée à 86.784.000 habitants, et la proportion était de 35 doll. 48. Au 1<sup>er</sup> janvier 1909, la population était évaluée à 88.209.000 habitants et la proportion était de 35 doll. 06. Au 1<sup>er</sup> janvier 1910, la population des Etats-Unis était de 89.644.000 habitants et la proportion par tête était à 34 doll. 83. Au 1<sup>er</sup> janvier 1911 la population des Etats-Unis était de 93.203.000 habitants et la proportion par tête était de 34 doll. 25. Au 1<sup>er</sup> janvier 1912, la population des Etats-Unis était de 94.808.000 habitants et la proportion par tête de 34 doll. 47.

Au 1<sup>er</sup> décembre 1913, la population des Etats-Unis était estimée à 98.037.000 habitants, et la proportion par tête s'établissait à 35 doll. 03.

FONDS D'ETATS EUROPEENS ET EXTRA EUROPEENS à la Bourse de Paris

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

FONDS D'ETATS	26 décembre			2 janvier		
	Derniers cours	P. f. de rente	Revenu %	Derniers cours	P. f. de rente	Revenu %
<b>EUROPEENS</b>						
Français 3 % (perpétuel)	85 30	28 43	3 52	85 17	28 39	3 53
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20)	72 50	29 ..	3 44	71 75	28 70	3 48
Autriche or, 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	91 35	22 83	4 38	90 90	22 72	4 40
Belgique 3 %	80 75	26 91	3 71	80 75	26 91	3 71
Bulgarie 5 % 1896	498 ..	19 92	5 02	497 ..	19 88	5 05
Danemark 3 % 1897	80 30	26 76	3 74	80 30	26 76	3 74
Espagne ext., 4 % (ch. f. 4 fr.)	91 20	22 88	4 38	90 70	22 67	4 42
Hellénique 4 % 1887 (net 10 fr. 20)	85 ..	27 94	3 58	84 ..	27 45	3 64
Hollande 3 %	78 20	26 06	3 84	78 16	26 03	3 84
Hongrie or, 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	90 65	22 66	4 42	91 40	22 85	4 38
Italie 3 50 % net.	98 95	28 27	3 54	98 75	28 21	3 54
Norvège 3 % 1888	77 15	25 71	3 89	77 ..	25 66	3 90
Portugal 3 %	63 50	21 16	4 74	63 75	21 25	4 71
Consolidé russe 3 % (à Berlin)	75 90	25 30	3 95	76 ..	25 33	3 90
Roumanie 4 % 1893	88 10	22 02	4 54	88 90	22 22	4 50
Russe Consolidé 4 %	91 35	22 83	4 38	91 70	22 92	4 36
Russe 4 1/2 % 1909	101 ..	22 44	4 46	100 65	22 36	4 48
Serbie 4 % amort. 1895	83 97	20 99	4 78	83 60	20 90	4 78
Suède 3 1/2 % 1895	92 25	26 34	3 80	92 25	26 34	3 80
Suisse 3 % (chemin de fer)	81 ..	27 ..	3 70	81 ..	27 ..	3 70
Turquie convertie unifiée 4 %	86 45	21 61	4 62	85 52	21 38	4 69
<b>EXTRA-EUROPEENS</b>						
Argentin 4 % 1900	89 30	32 32	4 48	89 90	32 47	4 46
Bésil 4 % 1889	76 55	19 15	5 23	73 ..	18 25	5 49
Egypte unifiée 4 % net.	100 70	25 17	3 98	101 20	25 30	3 95
Haïti 5 % 1875 (remb. à 300 fr.)	255 25	17 01	5 88	255 ..	17 ..	5 88
Japon 4 % 1905	90 75	32 68	4 42	91 30	32 82	4 38
Mexique 4 % or 1904	74 ..	18 50	5 40	74 50	18 62	5 37
Sao-Paulo (Bons du Trésor) 5% 1913	502 ..	20 05	5 ..	504 50	20 18	4 97

Situation Financière Générale

Europe. — France. La liquidation du 31 décembre s'est effectuée d'une manière satisfaisante et, en dépit des besoins ordinaires de fin d'année, l'argent a été facile, tout au moins au Parquet.

Cet état de choses n'a exercé aucune répercussion sur la tenue du Marché, qui s'est, au contraire, plus ou moins tassé dans la journée d'hier. Un peu de tous côtés, en effet, on a voulu procéder à de nouveaux dégagements de positions, mais les offres, quoique peu importantes, n'ont pas toujours trouvé les contreparties nécessaires; aussi la tendance reste-t-elle faible dans nombre de compartiments de la cote.

Allemagne. — L'année 1913 qui, au point de vue économique, s'était ouverte sous des auspices peu encourageants pour le marché allemand, s'est terminée dans des conditions moins satisfaisantes encore. Dans les milieux industriels et commerciaux, on est unanime à reconnaître que les conditions de prospérité économique qui, depuis la fameuse crise de 1907, s'étaient peu à peu affirmées, ont maintenant cessé.

Angleterre. — Au point de vue économique, l'année écoulée a été plutôt satisfaisante pour le Royaume-Uni: les recettes publiques sont en progrès; malgré les conflits survenus sur le marché du travail, les conditions générales sont demeurées bonnes durant toute l'année. En ce qui concerne le commerce extérieur, on observe un certain ralentissement des échanges au cours des derniers mois, mais les chiffres des onze premiers mois conservent encore une plus-value très appréciable sur ceux de la même période de 1912. L'accroissement des recettes des chemins de fer et l'augmentation du chiffre des compensations effectuées dans les Clearing-Houses sont encore des indices de l'amélioration économique générale.

L'année 1913 a été moins bonne pour le Stock-Exchange, où il s'est produit une baisse plus accentuée encore qu'en 1912.

Au point de vue monétaire, l'année écoulée a été une période d'argent cher; toutefois aucune difficulté sérieuse ne s'est manifestée, même en fin d'année, où les demandes de capitaux sont plus particulièrement importantes.

Belgique. — En Belgique, comme dans les autres pays industriels, les complications internationales ont pesé sur le marché économique, et les diverses branches industrielles se sont ressenties du malaise engendré par les événements balkaniques.

L'industrie sidérurgique a vu ses conditions générales devenir de plus en plus précaires, et l'on a dû, à la fin de l'année, envisager une réduction de la production. La répercussion a été également très appréciable en ce qui concerne l'industrie charbonnière.

Pour les onze premiers mois de 1913, les importations ont progressé de 2,5 0/0, mais les exportations ont fléchi de 4,8 0/0.

Le marché financier a subi aussi le contre-coup de la crise orientale, et le portefeuille belge a enregistré une dépréciation sérieuse.

Egypte. — Les élections législatives se sont effectuées sans incident notable, et l'inauguration officielle de la nouvelle Assemblée aura lieu le 20 janvier prochain.

Les semailles d'hiver ont commencé au début de novembre; la germination a été généralement bonne.

Roumanie. — L'importation des produits métallurgiques et des machines a progressé très sensiblement au cours des dernières années; la valeur en est passée de 126 millions de francs en 1906 à près de 182 millions en 1911. En ce qui concerne les machines en particulier, la valeur de l'importation s'est accrue en 1911 d'environ 20 millions de francs par rapport au chiffre de 1910.

**Serbie.** — Une crise ministérielle vient de s'ouvrir par suite de la démission de M. Pachitch.

L'opinion publique s'est montrée satisfaite par la conclusion de la convention de raccordement des chemins de fer roumains et serbes, et de celle ayant trait aux relations postales entre la Serbie et la Roumanie.

**Turquie.** — Les recettes de l'Administration de la Dette publique ottomane ont atteint 496.410 livres turques pendant le mois de mars 1913.

**Amérique.** — *Etats-Unis.* La valeur des différents produits de la ferme est estimée en 1912 à 3.386 millions de dollars par le département de l'Agriculture.

**Asie.** — *Japon.* Pendant les dix premiers mois de l'année 1913, les importations se sont élevées à 613 millions 696.268 yen, contre 527.874.448 yen pendant la même période de 1912, et les exportations à 513 millions 846.162 yen, contre 424.380.016 yen.

## FRANCE

La Politique. — La réception du 1<sup>er</sup> de l'An à l'Elysée.

Les réceptions du 1<sup>er</sup> janvier à l'Elysée ont eu lieu avec le cérémonial accoutumé. M. Raymond Poincaré, président de la République, a reçu les membres du gouvernement, les présidents et les membres des bureaux du Sénat et de la Chambre des députés. Il a ensuite tenu le cercle diplomatique.

La réception des ambassadeurs a été, comme de coutume, des plus brillantes. Le doyen du corps diplomatique, sir Francis Bertie, ambassadeur d'Angleterre, en présentant au chef de l'Etat les ambassadeurs et les ministres plénipotentiaires accrédités auprès du gouvernement de la République, a prononcé l'allocution suivante :

L'année qui vient de s'écouler a vu se rétablir la paix, et tout nous permet d'espérer qu'elle ne sera pas troublée dans l'année qui commence. Les nations pourront ainsi se consacrer, d'un commun accord, à l'étude des nombreux problèmes qui ne peuvent être résolus que dans le calme et la sécurité.

La grande force morale qu'est la France trouvera à l'avenir, comme par le passé, maintes occasions de se manifester en cherchant à rendre plus forts les liens qui doivent unir les peuples aussi bien dans une œuvre commune de conciliation et de progrès que dans le domaine de la science, des arts et des lettres.

M. Poincaré a répondu en ces termes :

Les souhaits que vous formez pour le maintien de la paix répondent à la pensée constante du gouvernement de la République.

Au cours des événements qui ont, depuis de si longs mois, absorbé l'attention de l'Europe, la France n'a pas cessé de collaborer activement avec les autres puissances, pour tenter, d'abord de prévenir, puis de limiter et enfin d'abréger les hostilités.

Maintenant qu'après tant de courage dépensé et tant de sang répandu, le calme est heureusement rétabli, elle veut espérer que rien ne le viendra plus troubler et que, désormais affranchies du souci qui les obsédait, toutes les nations vont recouvrer, avec la sécurité du lendemain, la liberté de travailler, dans leur intérêt particulier et dans l'intérêt universel, au développement de leurs relations économiques, à l'accroissement de leur prospérité respective et au progrès de la civilisation.

A l'issue de la réception du corps diplomatique, les corps constitués, les chefs de l'armée et de la marine, ainsi que de nombreuses députations, ont défilé devant le président de la République dans l'ordre traditionnel.

Aucun incident n'a marqué cette belle solennité.

Le Sénat, dans sa séance du vendredi 26 décembre, a été saisi par M. Joseph Caillaux, ministre des Finances, du

projet de loi, adopté par la Chambre, portant : 1<sup>o</sup> Ouverture sur l'exercice 1914 des crédits provisoires applicables aux mois de janvier et février 1914 ; 2<sup>o</sup> Autorisation de percevoir pendant les mêmes mois les impôts et revenus publics.

Au cours de cette séance, la haute Assemblée a adopté l'article unique du projet de loi relatif à l'indigénat en Algérie.

Dans sa première séance du 26 décembre la Chambre a repris la discussion des interpellations « sur la politique que le Gouvernement compte suivre vis-à-vis des indigènes musulmans de la France africaine ». La suite du débat a été renvoyée à une séance ultérieure.

Au début de la deuxième séance, la Chambre a adopté un projet de loi relatif à la reconstruction de l'ambassade de France à Tokio.

La Chambre a ensuite adopté les projets de loi suivants : projet de loi portant modification à l'échelonnement des constructions neuves (cuirassés) fixé par la loi du 30 mars 1912, relative à la constitution de la flotte ; projet de loi portant ouverture et annulation de crédits sur l'exercice 1913, pour une nouvelle répartition des sous-secrétariats d'Etat ; projet de loi portant ouverture de crédits provisoires applicables au mois de janvier et de février 1914 (unanimité de 420 votants, ainsi que nous l'avons annoncé dans notre dernier numéro).

L'ordre du jour a appelé la suite de la discussion des interpellations sur les causes de la catastrophe de Melun survenue le mardi 4 novembre et sur les mesures à prendre pour assurer, dans l'avenir, la sécurité du personnel et du public. Un ordre du jour de confiance, accepté par le gouvernement, a été adopté.

En fin de séance, la Chambre a adopté un projet de loi, modifié par le Sénat, sur les pensions civiles et militaires.

Le Journal officiel des 26 et 27 décembre a publié le texte de la loi portant de 3,80 à 4,20 pour 100 le taux maximum de l'emprunt de 200 millions (Ville de Paris-Habitants à bon marché).

Le Sénat, dans sa séance du samedi 27 décembre, a adopté : à l'unanimité de 271 votants, l'ensemble du projet de loi portant sur l'ouverture et l'annulation de crédits (exercice 1913) ; à l'unanimité de 293 votants, l'ensemble du projet de loi sur les soldes.

Dans sa séance du 27 décembre, la Chambre a adopté à la majorité de 460 voix contre 70, sur 530 votants, un projet de loi portant ouverture de crédits supplémentaires sur l'exercice 1913.

La Chambre a adopté ensuite : une proposition de loi concernant la destruction des petits animaux nuisibles à l'agriculture ; un projet de loi portant approbation de la convention conclue, le 4 octobre 1913, à Berne, entre la France et la Suisse, pour l'aménagement et le partage de la puissance hydraulique du Rhône, aux abords du pont de Chancy-Paugny.

L'ajournement jusqu'à la rentrée de la 1<sup>re</sup> délibération sur la proposition de M. J.-L. Breton, ayant pour objet d'assurer une discussion rapide du budget de l'exercice 1914, a été adopté à la majorité de 319 voix contre 220, sur 539 votants.

Le Sénat, dans sa séance du lundi 29 décembre, après avoir entendu sur la situation financière générale d'intéressantes observations de MM. de Lamarzelle, Tournon, Gauvin, Joseph Caillaux, ministre des Finances, D. Delahaye et Ribot, a adopté à l'unanimité de 282 votants le projet de loi portant ouverture, sur l'exercice 1914, de crédits provisoires applicables aux mois de janvier et de février 1914.

La haute assemblée a ensuite adopté : à l'unanimité de 294 votants le projet de loi portant ouverture de crédits supplémentaires sur l'exercice 1913, en vue de la création, au ministère de la Guerre, d'une direction de l'aéronautique ; les projets de loi portant ouverture de crédits spéciaux d'exercices clos et périmés ; le projet de loi tendant à autoriser la perception des droits produits et revenus applicables au budget spécial de l'Algérie pour l'exercice 1914 ; le projet de loi portant modification à l'échelonnement des constructions neuves (cuirassés) ; le projet de loi portant prorogation du privilège des banques coloniales et des statuts des dites banques ; l'ensemble du projet de loi sur les monuments historiques.

En fin de séance, M. Bienvenu-Martin, garde des sceaux, ministre de la Justice, a donné lecture du décret prononçant la clôture de la session extraordinaire de 1913.

Dans sa séance du 29 décembre, la Chambre a adopté à la majorité de 470 voix contre 41, sur 511 votants, le projet de loi portant ouverture de crédits supplémentaires sur l'exercice 1913, en vue de l'amélioration de la situation matérielle des officiers et des sous-officiers des armées de terre et de mer.

En fin de séance, M. Doumergue, président du Conseil, a donné lecture du décret de clôture de la session.

Les obsèques de M. Jules Claretie, de l'Académie française, administrateur de la Comédie française, grand-officier de la Légion d'honneur, mort la semaine dernière, ont eu lieu le 27 décembre en présence d'une assistance considérable.

Le Journal officiel du 1<sup>er</sup> janvier a publié le tableau des dépenses occasionnées par l'occupation du Maroc depuis le 5 août 1907 jusqu'au 30 décembre 1912 (exécution de l'article 10 de la loi du 28 juin 1913).

### QUESTIONS DU JOUR

## Le Marché Financier

En 1913

L'année 1913, qui finit si mal au point de vue financier, commença bien cependant : l'élection de M. Raymond Poincaré à la présidence de la République avait été très favorablement accueillie en France et à l'étranger ; la guerre balkanique semblait sur le point d'être terminée et l'accord intervenu entre les grandes puissances européennes donnait à l'opinion publique l'espoir que la liquidation de cette guerre s'effectuerait sans nouvelles difficultés internationales.

Mais après la prise d'Andrinople les Bulgares, grisés par leurs succès diplomatiques et militaires, voulant s'attribuer la part du lion dans le partage des dépouilles ottomanes, se retournèrent brutalement contre leurs alliés de la veille pour leur imposer leur volonté *manu militari*. Cet acte inqualifiable fit éclater une seconde guerre balkanique, au cours de laquelle la Roumanie intervint comme suprême arbitre et qui se termina par la reprise d'Andrinople par les Turcs et par l'écrasement de la Bulgarie.

Alors se posa nettement en Allemagne la question de l'augmentation des effectifs militaires et de la couverture financière, dont le gouvernement impérial avait saisi le Reichstag dès les premières défaites de l'armée ottomane : elle se trouva définitivement réglée le 30 juin 1913 par le vote de l'ensemble du projet à une très forte majorité.

L'augmentation des effectifs militaires allemands provoqua une augmentation correspondante des armements en Russie et nous valut le service militaire de trois ans, ainsi que toutes les péripéties d'ordre politique dont le vote de la loi du 20 juillet a été la conséquence plus ou moins directe.

Enfin l'année 1913 se termine dans l'inquiétude générale et les bilans de fin d'exercice constituent, au détriment de nos grandes valeurs nationales, une dépréciation de cours dont le tableau suivant va nous donner une première idée :

VARIATIONS DES GRANDES VALEURS MOBILIERES FRANÇAISES ENTRE LE 31 DÉCEMBRE 1912 ET LE 31 DÉCEMBRE 1913 (Millions de francs)

Nombre de Titres	Désignation des valeurs	Valeur nominale	Valeur au		Différence entre le 31 déc. 1912 et le 31 déc. 1913
			31 déc. 1912	31 déc. 1913	
13	Rentes françaises	26.059	23.378	22.354	- 1.024
10	Obl. Vil. de Paris.	1.994	1.735	1.731	- 4
12	— Crédit Fonc.	4.912	4.384	4.292	- 92
5	— Fonc. divers.	1.292	723	746	+ 23
12	Act. Soc. de Crédit	1.537	3.807	3.865	+ 58
11	— Chem. de fer	1.367	3.316	3.380	+ 64
43	Obl. —	18.621	15.384	15.254	- 130
34	Act. Soc. Ind. div.	1.054	2.846	2.452	- 394
22	Obl. —	698	687	669	- 18
162	Totaux .....	57.534	56.260	54.743	- 1.517

Ainsi, les 162 grandes valeurs françaises qui ont le plus reculé avec 1 milliard 24 millions de moins-value ; puis viennent les *Actions industrielles* avec 394 millions de francs, et ce fait est particulièrement significatif, car c'est l'indice d'un ralentissement de bénéfices, ou d'un arrêt de commandes, avant-coureurs habituels des crises économiques générales.

Ce sont les *Rentes françaises* qui ont le plus reculé avec 1 milliard 24 millions de moins-value ; puis viennent les *Actions industrielles* avec 394 millions de francs, et ce fait est particulièrement significatif, car c'est l'indice d'un ralentissement de bénéfices, ou d'un arrêt de commandes, avant-coureurs habituels des crises économiques générales.

Par sympathie avec les *Rentes françaises*, les obligations de chemins de fer garanties par l'Etat, et les obligations du *Crédit foncier* que l'on considère aussi comme des valeurs contrôlées par l'Etat, se sont respectivement dépréciées de 130 et 92 millions de francs. Par contre, nous constatons une hausse de 64 millions sur les actions de nos 11 principales *Compagnies de chemins de fer* et de 58 millions sur celles des 12 principales *Sociétés françaises de crédit* dont les affaires n'ont jamais été aussi brillantes.

La comparaison des résultats d'ensemble de l'année 1913, avec ceux des dix années antérieures, paraîtra intéressante à nos lecteurs :

VARIATIONS ANNUELLES DES GRANDES VALEURS MOBILIERES FRANÇAISES POUR LA PÉRIODE 1903-1913 (Millions de francs)

Années	Valeur nominale des titres observés	Cours de clôture		Différence pour chaque année	%
		Valeur au 31 déc. précédent	Valeur au 31 déc. de l'année		
1913.....	57.534	56.260	54.743	- 1.517	- 2,70
1912.....	57.661	57.927	56.121	- 1.806	- 3,12
1911.....	57.958	59.340	58.113	- 1.227	- 2,07
1910.....	57.731	60.131	59.237	- 894	- 1,55
1909.....	57.327	58.195	59.677	+ 1.482	+ 2,55
1908.....	57.867	57.284	58.527	+ 1.243	+ 2,17
1907.....	56.891	57.503	57.007	- 496	- 0,86
1906.....	56.670	59.374	57.272	- 2.102	- 3,52
1905.....	56.322	58.006	59.190	+ 1.184	+ 2,12
1904.....	55.661	57.044	57.635	+ 591	+ 1,04
1903.....	55.560	58.304	56.928	- 1.376	- 2,36
1902.....	54.764	57.536	57.510	- 26	- 0,05

Ce tableau montre que jusqu'à l'année dernière les années de vaches grasses et les années de vaches maigres marchaient par groupes de deux ; mais depuis 1909 la situation s'est modifiée et les années de baisse sont devenues la règle générale. De sorte que, pour un capital nominal moyen de

57 milliards 720 millions de francs, la dépréciation d'ensemble s'est élevée, en quatre années consécutives, à la somme énorme de 5 milliards 444 millions de francs ou 9.43 0/0.

Pendant cette période de quatre années les émissions publiques et les introductions en Bourse ont augmenté notre portefeuille national d'environ 14 milliards de francs de nouvelles valeurs mobilières françaises ou étrangères, déduction faite des amortissements effectués sur les anciennes valeurs; mais la dépréciation subie par les valeurs françaises du 31 décembre 1909 au 31 décembre 1913, a réduit de près de 40 0/0 ces acquisitions nouvelles de l'épargne et ce phénomène devient positivement inquiétant pour un pays comme le nôtre, qui prête si largement ses capitaux à l'étranger.

En effet, les fonds d'Etat des grands pays de l'Europe que nos compatriotes possèdent en plus ou moins grande quantité, ont presque tous baissé mais dans des proportions moindres que le 3 0/0 Français perpétuel.

Variations des principales valeurs étrangères entre le 31 décembre 1912 et le 31 décembre 1913

Fonds d'Etat	Cours au		Différences	
	31 déc. 1912	31 déc. 1913	Totales	%
Angleterre Consolidés	75.10	72.25	-2.85	-3.79
Autrichien or 4 %	91.50	88.90	-2.55	-2.79
Belge 3 %	80.10	77.55	-2.55	-3.18
Bulgare 5 % 1896	510 "	497 "	-13 "	-2.55
Danois 1901	88 "	85 "	-3 "	-3.41
Extérieure Espagnole	91.90	90.70	-1.20	-1.31
Hellénique 4 % 1910	80.75	79.55	-1.20	-1.49
Hollandais 3 %	79.75	78.10	-1.65	-2.07
Norvégien 3 1/2 %	90.15	88.75	-1.40	-1.55
Russe 4 % Consolidé	91.50	92.20	+0.70	+0.77
— 5 % 1906	103.20	103.10	-0.10	-0.10
— 4 % 1909	101.25	100.75	-0.50	-0.49
Serbe 4 %	82 "	83.30	+1.30	+1.59
Turc unifié	84.90	85.70	+0.80	+0.94
3 % Français (perpétuel)	89.30	85.27	-4.03	-4.51

De tous ces fonds d'Etat, le 3 0/0 Français perpétuel est donc celui qui a le plus baissé: or, depuis vingt ans, c'est la première fois que cela se produit et ce fait doit nous donner à réfléchir.

\*\*\*

Au point de vue agricole, l'année 1913 peut être considérée comme une année moyenne pour les céréales et déficitaire pour les pommes de terre, les betteraves à sucre, les plantes fourragères et le vin. Voici les quantités récoltées avec rappel des deux années précédentes:

Les Récoltes en France en 1911, 1912 et 1913

Produits	1911	1912	1913	Différences entre	
				1911 et 1912	1912 et 1913
(En milliers de quintaux)					
<i>Céréales</i>					
Blés	87.727	90.991	87.833	+ 3.264	- 3.158
Orges	10.857	11.014	10.940	+ 157	- 74
Avoines	50.694	51.542	54.338	+ 848	+ 2.796
Seigle	11.875	12.382	13.555	+ 507	+ 1.173
Totaux	161.153	165.929	166.666	+ 4.776	+ 737
<i>Divers</i>					
Pommes de terre	127.747	150.252	129.850	+ 22.505	- 20.402
Betteraves à sucre	42.858	72.221	60.301	+ 29.363	- 11.920
Betteraves fourragères	155.151	244.238	227.725	+ 89.077	- 16.503
Sucre brut	5.060	9.609	7.810	+ 4.549	- 1.799
(En milliers d'hectolitres)					
<i>Vins</i>					
France continentale	44.886	59.384	44.254	+ 14.498	- 15.130
Algérie	8.834	6.671	7.431	- 2.163	+ 760

Par rapport à l'année 1912, il n'y a augmentation que pour les avoines (2.796.000 quintaux) et le seigle (1.173.000 quintaux); tous les autres produits sont en recul: blés, 3.158.000 quintaux; orges, 74.000 quintaux; pommes de terre, 20 millions 920.000 quintaux; betteraves à sucre, 11 millions 920.000 quintaux; betteraves fourragères, 16.503.000 quintaux; sucre brut, 1.799.000 quintaux; vins pour la France continentale, 15.130.000 hectolitres.

Aux cours actuels de ces divers produits et déduction faite de la plus-value des avoines et du seigle, la diminution des récoltes ci-dessus signalées représente pour le marché national une perte de plus d'un demi-milliard de francs.

Mais l'année 1912 avait été excellente par rapport à l'année 1911 et surtout par rapport à l'année 1910 qui fut désastreuse: on ne peut donc pas trop se plaindre, car la plupart des pays de l'Europe occidentale ont été plus mal traités que nous.

A la fin de l'année 1913 les principales denrées alimentaires ont coté, sur le marché de Paris, les prix suivants que nous plaçons en regard de ceux de la fin des deux années précédentes:

Prix des principales denrées sur le marché de Paris

Denrées	Cours fin décembre			Différences entre	
	1911	1912	1913	1911 et 1912	1912 et 1913
	(Francs)			(0/0)	
Blé (le quintal)	25.75	27.30	26.35	+ 6.02	- 3.48
Pain (taxe officieuse), kilo	0.370	0.42	0.40	+13.51	- 3.57
Bœuf (à la Villette), id.	1.71	1.74	1.84	+ 1.75	+ 5.75
Veau id. id.	2.04	2.30	2.60	+12.74	+13.04
Mouton id. id.	2.17	2.54	2.70	+16.58	+ 6.30
Porc id. id.	1.94	1.88	1.60	- 3.09	-14.89
Sucre raffiné id.	0.87	0.675	0.642	-22.41	- 4.89
Beurre moyen id.	3.67	3.34	3.70	- 9.02	+10.78
Café Santos id.	1.64	1.74	1.26	+ 6.09	-27.59
Riz Rangoon id.	0.82	0.34	0.305	+ 6.25	-10.29
Pétrole américain id.	0.20	0.235	0.247	+17.5	+ 5.11

Entre 1911 et 1912, il y avait eu augmentation sur le blé, le pain, le bœuf, le veau, le mouton, le café, le riz et le pétrole et diminution sur le porc, le sucre et le beurre; entre 1912 et 1913, la situation des consommateurs parisiens s'est sérieusement améliorée, car, si la viande de bœuf, de veau et de mouton, le beurre et le pétrole ont continué à augmenter, il y a eu, au contraire, une légère diminution sur le blé, le pain et le sucre et une forte diminution sur le porc, le café et le riz.

\*\*\*

Commerce extérieur de la France pendant les onze premiers mois des années 1912 et 1913 (Milliers de francs)

	Années		Différence en 1913
	1913	1912	
<i>Importations</i>			
Objets d'alimentation	1.700.280	1.635.420	+ 64.860
Matières nécessaires à l'industrie	4.484.272	4.854.836	+ 129.436
Objets fabriqués	1.497.938	1.458.998	+ 38.940
Totaux	7.682.490	7.449.254	+ 233.236
<i>Exportations</i>			
Objets d'alimentation	747.396	757.932	- 10.536
Matières nécessaires à l'industrie	1.719.521	1.767.239	- 47.718
Objets fabriqués	3.290.839	3.101.924	+ 188.915
Colis postaux	501.255	446.359	+ 54.896
Totaux	6.259.011	6.073.454	+ 185.557

Nous disons, l'année dernière, qu'à aucune époque de notre histoire le commerce extérieur de la

France n'avait été aussi brillant que pendant les onze premiers mois de 1912. Nous sommes heureux de faire aujourd'hui la même constatation pour les onze premiers mois de 1913.

Nous avons importé, du 1<sup>er</sup> janvier au 30 novembre 1913, 233.236.000 fr. de marchandises de plus que pendant la période correspondante de 1912, alors que nos exportations n'ont enregistré qu'une augmentation de 185.557.000 fr., soit un relèvement de notre déficit commercial de 47.679.000 francs. C'est relativement peu de chose car ce relèvement, qui provient surtout de la mauvaise récolte de 1913, est compensé par les progrès énormes que notre exportation d'objets fabriqués et de colis postaux (qui sont eux-mêmes par quantités à peu près égales des produits manufacturés et des articles d'alimentation) continue à réaliser.

Nous avons en effet envoyé à l'étranger, pendant les onze premiers mois de 1913, pour 188.915.000 francs d'objets fabriqués de plus que pendant les onze premiers mois de 1912 (plus 54.896.000 fr. de colis postaux) et le total des objets de même nature que l'étranger a importés en France pendant la même période n'a augmenté que de 38.940.000 francs, preuve évidente que notre industrie nationale reste maîtresse du marché français.

Ce magnifique résultat démontre, une fois de plus, que le régime douanier de 1892, complet et remis à point en 1908, loin de paralyser le développement de l'industrie de la France, lui a donné au contraire un vigoureux essor tant à l'intérieur qu'à l'extérieur de notre territoire.

Rappelons, à ce propos, que notre production sidérurgique, pour le 1<sup>er</sup> semestre 1913, comparative à la production du 1<sup>er</sup> semestre 1912, s'est élevée pour la fonte à 2.618.420 tonnes contre 2.374.583 tonnes en 1912, et pour l'acier à 2.341.010 tonnes contre 2.114.791 tonnes en 1912. Quant à la production houillère nationale, elle est passée de 20.194.394 tonnes pour le 1<sup>er</sup> semestre 1912 à 20.611.592 tonnes pour le 1<sup>er</sup> semestre 1913.

L'activité commerciale et industrielle signalée par les chiffres précédents, s'est naturellement repercutée sur notre trafic maritime, qui a augmenté de 6.410.000 tonneaux (entrées et sorties réunies) pendant les onze premiers mois de 1913, et sur les recettes de nos grandes Compagnies de chemins de fer:

Recettes des Grandes Compagnies françaises de Chemins de fer, du 1<sup>er</sup> janvier au 2 décembre 1913 (48 semaines):

Désignation des lignes	Kilo-mètres exploités	Recettes brutes des années		Différence pour 1913
		1913	1912	
(En milliers de francs)				
Etat (anc. réseau)	3.018	64.832	60.710	+ 4.122
Etat (rés. racheté)	5.964	224.727	218.185	+ 6.542
Paris-Lyon-Médit.	9.692	553.280	541.010	+ 12.270
Nord	3.840	304.984	295.252	+ 9.732
Orléans	7.467	281.188	274.985	+ 6.203
Est	5.027	274.699	263.339	+ 11.360
Midi	4.080	135.500	131.821	+ 3.679

Tous les réseaux sont en progression, mais dans des proportions sensiblement moindres que l'année dernière puisque le total des sept grands réseaux n'a augmenté que de 53 908 000 francs entre 1912 et 1913 alors que l'augmentation entre 1911 et 1912 avait été de 77.872.000 francs.

\*\*\*

Tous les grands Etats de l'Europe se sont efforcés

d'améliorer leur situation monétaire et y ont réussi grâce au maintien d'un taux élevé du prix du loyer des capitaux. Voici l'encaisse-or des pays de la Triple-Entente et des pays de la Triple-Alliance à la fin des deux dernières années:

Encaisse-or des Banques d'émission des six grands Etats de l'Europe à la fin des années 1912 et 1913 (En millions de francs)

Banques	1912	1913	Différence en 1913
De France	3.207	3.517	+ 310
D'Angleterre	812	885	+ 73
De Russie	3.532	4.032	+ 500
Total	7.551	8.434	+ 883
D'Allemagne	957	1.511	+ 554
D'Autriche-Hongrie	1.270	1.300	+ 30
D'Italie	1.018	1.109	+ 91
Total	3.245	3.920	+ 675
Total général	10.796	12.354	+1.558

Entre la fin des deux années, c'est la Banque de l'Empire d'Allemagne qui a le plus augmenté son encaisse-or: 554 millions de francs; puis viennent par ordre d'importance: la Banque de l'Etat de Russie: 500 millions; la Banque de France: 310 millions; les Banques d'Italie: 91 millions; la Banque d'Angleterre: 73 millions, et la Banque d'Autriche-Hongrie: 30 millions.

L'augmentation totale a été de 883 millions pour les pays de la Triple-Entente et de 675 millions seulement pour les pays de la Triple-Alliance. A la fin de 1913, les banques d'émission du premier groupe possédaient 8 milliards 434 millions de métal jaune, tandis que l'encaisse-or des banques d'émission de l'autre groupe atteignait à peine 3 milliards 920 millions, soit une différence à l'avantage du premier groupe de 4 milliards 514 millions de francs.

La Banque de France conserve toujours une situation prépondérante, non seulement par l'importance de son encaisse métallique et de ses réserves, mais aussi et surtout par l'ensemble des services qu'elle continue à rendre au commerce et à l'industrie de notre pays.

Le tableau suivant, tiré des situations de fin d'année pour les cinq derniers exercices, ne laisse aucun doute à cet égard:

Situation de la Banque de France à la fin des cinq dernières années:

Objets	(Millions de francs)				
	30 déc. 1909	29 déc. 1910	28 déc. 1911	26 déc. 1912	26 déc. 1913
Circulation	5.323.9	5.260.9	5.310.4	5.584.3	5.713.5
Encaisse-or	3.495.3	3.279.4	3.206.4	3.207.3	3.517.4
— argent	876.0	826.1	804.1	689.2	640.1
Portefeuille	1.100.6	1.171.8	1.396.9	1.719.1	1.526.4
<i>Avances:</i>					
aux particuliers	527.4	599.7	685.4	714.8	742.4
à l'Etat	180.0	180.0	180.0	200.0	200.0
Comptes cour.					
Trésor	161.1	164.4	288.9	237.1	403.3
particuliers	659.6	630.3	657.2	649.9	575.3
Taux d'escompte	3 0/0	3 0/0	3 1/2 0/0	4 0/0	4 0/0

Comparativement à la dernière situation de 1912, la situation du 26 décembre 1913 présente les variations suivantes: circulation + 129 millions de francs; encaisse-or + 310 millions; encaisse-argent - 49 millions; portefeuille-escompte - 193 millions; avances sur titres + 28 millions; comptes courants Trésor + 166 mil-

lions ; *comptes courants particuliers* — 74 millions. Taux de l'escompte : 4 0/0, comme à la fin de 1912.

En regard des opérations de la *Banque de France*, il convient de montrer l'activité de nos quatre grandes *Sociétés de dépôts* dont les situations de fin novembre (les dernières publiées) sont en progression par rapport à la période correspondante de 1912 :

Situation des principaux postes de nos quatre grandes Sociétés de crédit au 30 novembre des années 1912 et 1913

Sociétés	(Millions de francs)					
	Dépôts à vue et comptes cour. crédit.		Portefeuille commercial		Avances sur nantissement et reports	
	1912	1913	1912	1913	1912	1913
Crédit Lyonnais...	2.092	2.206	1.443	1.515	357	341
Société Générale...	1.432	1.441	923	905	380	363
Compt. d'Escompte	1.252	1.306	957	1.040	240	258
Crédit Industriel...	211	227	131	148	72	72
Total.....	4.987	5.180	3.454	3.608	1.049	1.034

Les *Dépôts à vue et comptes courants créditeurs* sont en avance de 193 millions de francs et atteignent le chiffre formidable de 5 milliards 180 millions de francs. De son côté, le *Portefeuille commercial* a progressé de 154 millions de francs ; quant au léger recul constaté sur les *Avances sur nantissements et reports*, il provient du ralentissement des affaires de Bourse et de la baisse des grandes valeurs mobilières signalées d'autre part.

\*\*

En résumé, sans la crise de confiance qui a déprécié les valeurs mobilières de tous les pays, et plus particulièrement les valeurs mobilières françaises, l'année 1913 aurait pu être excellente. Nous venons de voir qu'au point de vue financier, elle a été au contraire franchement mauvaise, malgré l'activité économique dont certains pays ont fait preuve... et elle finit sous une impression franchement pessimiste.

L'année 1914 sera-t-elle meilleure ? Nous le souhaitons sans trop oser l'espérer, car les graves questions d'ordre international et de politique intérieure qui ont troublé sa devancière sont loin d'être liquidées. Dans tous les cas, nous considérons comme un devoir de conseiller la prudence aux intermédiaires de Bourse et aux Sociétés de crédit.

EDMOND THÉRY

## BANQUE DE L'ALGÉRIE

Au point de vue des résultats, le dernier exercice social de la *Banque de l'Algérie* clos le 31 octobre dernier, a été le plus favorisé de tous ceux qui se sont écoulés depuis l'existence de cet établissement, et comparé au précédent, il accuse une augmentation importante de bénéfices, ainsi qu'il ressort des « Comptes de Profits et Pertes » ci-dessous :

	Exercices	
	1911-1912	1912-1913
COMPTES DE PROFITS ET PERTES		
(En francs)		
Recettes		
Agios de l'escompte.....	12.487.914 79	19.342.047 36
Commissions, intérêts et autres recettes.....	1.063.258 02	854.789 52

	Exercices	
	1911-1912	1912-1913
Revenu de la fraction de capital immobilisé en rentes sur l'Etat.....	938.917 50	926.332 50
Rentrées sur les effets en souffrance des exercices clos.....	154.366 87	233.069 98
Réescompte à la fin de chaque exercice.....	1.439.130 29	1.591.565 72
Total.....	16.083.587 47	22.947.805 08
Charges		
Charges ordinaires.....	2.209.971 29	2.113.186 76
Charges extraordinaires.....	5.699.576 33	9.955.224 13
Réescompte à la fin de chaque exercice.....	1.591.565 72	1.801.435 82
Total.....	9.501.113 34	13.869.846 71
Rappel des recettes.....	16.083.587 47	22.947.805 08
Bénéfices nets.....	6.582.474 13	9.077.958 37
A ajouter :		
Report de l'exercice précédent.....	1.672.771 99	2.267.497 94
Soldes disponibles	8.255.246 12	11.345.456 31

Les bénéfices nets sont donc, d'une année à l'autre, en plus-value de 2.495.484 fr. 24. Leur répartition s'est effectuée ainsi. Nous la rapprochons de la précédente :

	Exercices	
	1911-12	1912-13
Répartition (En Francs)		
Dividende aux actions impôt compris.....	4.687.748 18	5.831.861 62
Dotation de la réserve immobilière.....	1.220.606 40	500.000 »
A la Réserve extraordinaire.....	79.393 60	1.467.815 71
Report à nouveau.....	2.267.497 94	3.545.778 98
Sommes égales.....	8.255.246 12	11.345.456 31

Le dividende de l'exercice 1912-1913 a donc été fixé, pour le premier semestre, à 53 fr. 20 net par action nominative et à 50 francs net par action au porteur, et celui du second semestre à 58 fr. 77 net par action nominative et à 55 francs net par action au porteur, soit au total 111 fr. 97 net par action nominative et 105 francs net par action au porteur. Pour les dix derniers exercices écoulés, les dividendes totaux se sont établis ainsi :

Exercices	Dividendes nets	
	Par action nominative	Par action au porteur
(En Francs)		
1903-1904.....	42 06	40 »
1904-1905.....	42 70	40 »
1905-1906.....	42 78	40 »
1906-1907.....	45 12	42 50
1907-1908.....	49 81	47 50
1908-1909.....	57 89	55 »
1909-1910.....	63 75	60 »
1910-1911.....	64 27	60 »
1911-1912.....	90 »	85 »
1912-1913.....	111 97	105 »

Dans son rapport sur l'exercice précédent, le Conseil d'administration de la *Banque de l'Algérie* disait que la situation de cette institution était très prospère, mais qu'il convenait de ne rien exagérer. Aussi l'avoir, si brillant était-il, ne devait-il être escompté qu'avec prudence et modération.

Cette note de réserve assez discordante au milieu du concert de voix optimistes qui s'élevaient alors de toute part dans l'Afrique du Nord n'était pas inopportune : les événements l'ont prouvé par la suite.

La médiocrité de la récolte de 1912, franchement déficitaire pour les céréales, et les incertitudes si souvent angoissantes de la politique internationale ne tardèrent pas à troubler la situation économique du pays. La restriction du volume des échanges commerciaux mise en lumière par les statistiques douanières et par

la diminution des besoins monétaires, le fléchissement considérable des exportations, la raréfaction des capitaux, tant d'origine locale que d'origine métropolitaine, l'élévation du taux de l'intérêt, la baisse des cours des valeurs mobilières et l'inflation rapide et anormale du compte courant du Trésor étaient autant de signes des changements qui s'opéraient dans la vie économique de l'Algérie et de la Tunisie.

Cependant, l'opinion publique, grisée par le prodigieux et rapide développement du pays, s'abandonnait à une complète quiétude. Une spéculation inconsidérée portait le prix des propriétés rurales et urbaines à des niveaux exorbitants et abusait du crédit sous toutes les formes, surtout dans l'industrie du bâtiment. Le commerce de gros, si sage et si pondéré à l'ordinaire, se laissait peu à peu aller à prôner les échéances de ses débiteurs au delà des limites habituelles. Partout on constatait une diminution de l'épargne et un développement de l'amour du luxe.

En présence des dangers qui menaçaient d'entraver la croissance de ses affaires africaines, la *Banque de l'Algérie* ne pouvait pas rester indifférente. Se borner à mettre les intérêts de ses actionnaires à l'abri des périls entrevus eût été, pour elle, une véritable désertion. Elle devait donc, sous peine de trahir la confiance dont les pouvoirs publics l'avaient honorée, et malgré le froissement de quelques intérêts particuliers et la mauvaise humeur qu'elle risquait de soulever contre elle, mettre tout en œuvre pour réfréner les abus d'une spéculation véritablement trop hasardeuse et pour amener le monde des affaires à une plus saine appréciation de la situation. Elle ne pouvait d'ailleurs refuser d'envisager les moyens de faire cesser les embarras que, dans des circonstances graves, la dette flottante éprouvait par suite de l'inflation rapide et considérable du compte courant du Trésor.

En outre des conseils et des avis qu'elle prodiguait depuis plusieurs mois à ses clients et à ses amis, la *Banque de l'Algérie* aurait pu refuser le papier présenté à ses guichets, mais elle a préféré élever le taux de son escompte, ce qui lui permettait d'exercer sa pression d'une façon progressive, sans brusquer aucun client. Son Conseil décida donc de porter le taux officiel de l'escompte à 5 1/2 0/0 le 4 novembre 1912, et à 6 0/0 le 27 décembre suivant. Dès que les événements le permirent, il ramena ce même taux à 5 1/2 0/0 le 15 mai 1913, et à 5 0/0 le 11 août, niveau auquel il se trouvait encore au 31 octobre dernier. Bref, au cours de l'exercice qui vient de s'écouler, le taux moyen officiel a été, à la *Banque de l'Algérie*, de 5.57 0/0.

En dehors de l'Algérie, les taux officiels d'escompte des principales banques d'émission s'élevaient, le 30 juin dernier, aux chiffres suivants : 4 0/0 en France, 4 1/2 0/0 en Espagne pays dans lequel la banque d'émission est protégée par le cours forcé, 5 0/0 en Angleterre, en Belgique, en Hollande, au Danemark et en Suisse, 5 1/2 0/0 en Italie, en Norvège et en Suède, 6 0/0 en Allemagne, en Autriche-Hongrie, en Roumanie, en Russie et en Finlande, 6 1/2 et 7 0/0 dans les autres pays d'Europe et au Japon. Il convient d'ajouter qu'au 31 octobre dernier, date de clôture de l'exercice de la *Banque de l'Algérie* les taux officiels d'escompte s'élevaient à 4 0/0 en France, à 4 1/2 0/0 en Espagne et en Suisse, à 5 0/0 en Angleterre, en Belgique et en Hollande, à 5 1/2 0/0 en Allemagne, en Italie, en Norvège et en Suède, à 6 0/0 en Autriche-Hongrie, au Danemark, en Russie et en Finlande, à 6 1/2 et même à 7 0/0 dans les autres pays d'Europe.

Il résulte de ce qui précède que, pendant la période troublée qui a signalé son dernier exercice social, la *Banque de l'Algérie* n'a pas vu son taux officiel d'escompte dépasser les limites commandées par les circonstances générales et par la situation des principaux marchés monétaires. Ce taux est même resté fréquemment au-dessous de ceux pratiqués par des pays plus anciens, plus riches et, par suite, plus stables que ne le sont l'Algérie et la Tunisie.

Quant aux facilités d'escompte, les clients de cette institution ont continué à les trouver à ses guichets

plus larges que jamais. La *Banque de l'Algérie* s'est bornée, en effet, à refuser impitoyablement le papier de spéculation et, principalement, le papier basé sur des opérations immobilières, s'attachant à renfermer ses crédits directs et spéciaux dans son ancienne et normale formule. Ce qui ne l'a pas empêchée de prêter au commerce, à l'industrie et à l'agriculture, un concours beaucoup plus efficace qu'elle ne l'avait fait pendant les années précédentes. Pour s'en convaincre, il suffit de constater qu'en 1912-1913 cet établissement a escompté pour 2 milliards 86.946.231 fr. 99 d'effets contre 1 milliard 705.128.620 fr. 30 en 1911-1912, soit une augmentation de 381.817.611 fr. 69 en faveur du dernier exercice. Ces chiffres, auxquels nous joignons ceux relatifs aux effets à l'encaissement, se décomposent ainsi :

	Escomptes		Effets à l'encaissement	
	1911-1912	1912-1913	1911-1912	1912-1913
(En milliers de francs)				
Alger.....	869.554	1.057.113	232.593	245.749
Bône.....	50.713	64.861	2.002	2.207
Constantine...	123.829	159.957	7.798	8.936
Oran.....	336.862	500.120	20.363	23.480
Philippeville..	31.768	33.373	1.647	2.217
Tlemcen.....	21.257	30.838	1.142	999
Tunis.....	241.145	240.684	9.793	10.999
Total.....	1.705.128	2.086.946	275.338	294.557

En s'appuyant sur ces chiffres, le rapport présenté à la dernière assemblée générale ordinaire observe que l'on peut mesurer l'inconsistance des critiques passionnées qui ont été parfois dirigées contre la *Banque de l'Algérie*. Justice lui a d'ailleurs été rendue par les intéressés réunis le 20 août 1913 par les soins du Syndicat commercial algérien. Elle a parfaitement conscience de l'importance de la mission qui lui a été confiée par le gouvernement, et aucune considération ne saurait la détourner de son devoir.

En somme, l'examen attentif des intérêts généraux dont elle a la garde, de même que l'étude approfondie des intérêts particuliers de ses actionnaires, sont de nature à encourager le Conseil d'administration à persévérer dans la politique de prudence et de modération qu'il a pratiquée au cours du dernier exercice. Sincère admirateur du magnifique épanouissement de l'Afrique du Nord français, il entend continuer à donner le plus large concours de la *Banque de l'Algérie* à tous ceux qui le méritent par leurs qualités de travail, d'ordre et d'économie. Il est non moins fermement décidé à refuser son aide à tous ceux qui, oubliant les grandes lois économiques auxquelles nul ne peut se soustraire, risqueraient, par des imprudences et par des exagérations, d'arrêter le développement d'un pays auquel on s'accorde unanimement à prédire les plus brillantes destinées.

A. LECHENET.

## LA SEMAINE ANGLAISE EN FRANCE

Dans sa dernière session (novembre 1913), le Conseil supérieur du Travail a adopté, après une discussion approfondie, le vœu suivant :

A. — La journée légale du travail pour les femmes employées dans l'industrie reste fixée, pour les cinq premiers jours de la semaine, à dix heures. Le samedi, le travail, sans exception, devra cesser à midi.

B. — La journée de travail des hommes adultes employés dans l'industrie reste soumise, pendant les cinq premiers jours de la semaine, aux règles établies par le décret-loi du 9 septembre 1848, modifié par l'article 2 de la loi du 30 mars 1900. — Dans les industries qui seront déterminées par la Commission permanente du Conseil supérieur du Travail, le travail pourra cesser, pendant toute l'année, ou seulement une partie de l'année, le samedi après-midi. — L'heure de cessation du travail sera arrêtée d'un commun

accord entre les syndicats patronaux et ouvriers de la ville, ou de la région, ou à défaut par les Conseils de prud'hommes.

C. — Dans les établissements commerciaux de gros, bureaux, banques, assurances — et partout où la mesure pourra être réalisée sans préjudice grave pour le public —, le travail cessera à midi les samedis et veilles de jours fériés. Dans les autres établissements commerciaux, le personnel bénéficiera d'un repos compensateur l'un quelconque des jours de la semaine, de préférence le lundi.

Les membres patrons du Conseil se sont à l'unanimité montrés hostiles aux trois parties de ce vœu; par contre, tous les membres ouvriers et la plupart des autres membres les ont acceptées. C'est donc à une très faible majorité que la résolution dont nous parlons a été votée: elle mérite cependant d'être signalée, car elle soulève une importante question d'économie sociale et pourrait inciter le législateur à prendre une mesure grosse de conséquences, en généralisant en France la pratique du repos du samedi après-midi, ordinairement connue sous le nom de *semaine anglaise*, parce que c'est dans le Royaume-Uni qu'elle est née et s'est surtout développée; déjà, en effet, elle a inspiré à M. Henry Chéron, ancien ministre du Travail, une proposition de loi (soumise à la Chambre des députés le 11 décembre dernier) tendant à interdire l'emploi des femmes et des enfants dans l'industrie le samedi à partir de midi.

\* \*

Dès 1850, une loi réglementa en Grande-Bretagne le travail du samedi: il fut décidé alors que, dans l'industrie textile, les femmes et les enfants auraient repos le samedi après-midi à partir de deux heures. Cette disposition fut modifiée et étendue à toutes les industries en fabrique et en atelier par la loi du 27 mai 1878, aux termes de laquelle, le samedi, le travail des femmes et des adolescents devait commencer à la même heure que les autres jours et ne durer que six heures (travail de manufacture) ou six heures et demie. Une loi du 17 août 1901 a apporté à cette organisation quelques précisions en ce qui concerne les fabriques textiles; mais, sauf ce point de détail, ce sont les règles édictées en 1878 qui restent encore en vigueur aujourd'hui.

En Suisse, la loi fédérale du 23 mars 1877 fixe la durée maxima de la journée de travail dans les fabriques à onze heures en semaine, et la réduit à dix heures la veille des dimanches et jours fériés.

En Allemagne, la loi du 28 décembre 1908 limite à huit heures la durée du travail des femmes les samedis et veilles de fêtes, et décide que, ces jours-là, les ouvrières ne pourront pas être retenues à l'usine ou à l'atelier après cinq heures du soir.

Aux Pays-Bas, la loi du 7 octobre 1911 interdit « aux femmes mariées, et aux femmes célibataires chargées du soin d'un ménage et qui ont informé de ce fait le chef d'établissement », de travailler le samedi après une heure de l'après-midi (sauf dans des cas énumérés par l'administration). En outre, « un règlement peut interdire l'emploi d'adolescents ou de femmes dans les fabriques et ateliers le samedi après une heure de l'après-midi dans toutes les industries ou certaines industries ».

Enfin, en Grèce, la loi du 24 janvier/6 février 1912 ramène à huit heures la durée du travail des femmes et des jeunes gens dans les fabriques, ateliers, carrières, industries du bâtiment en plein air, etc., les samedis et veilles de jours fériés.

On voit, par ce rapide résumé, que quelques législations étrangères ont déjà statué sur la question envisagée par le Conseil supérieur du Travail. Si l'on excepte la loi suisse (d'ailleurs fort timide), on peut observer que leur effort n'est encore allé nulle part jusqu'à étendre aux hommes le principe de la semaine anglaise; on constate néanmoins qu'en Grande-Bretagne beaucoup d'industriels accordent, depuis quelques années, le repos du samedi après-midi à tout leur personnel: tel est, notamment, le cas des ateliers de mécanique et des industries du bâtiment dans le Lan-

cashire; tel est aussi celui de grandes maisons de commerce et de banque de la Cité, à Londres.

En France, l'usage de la semaine anglaise n'est pas entré dans les mœurs jusqu'à présent, et aucun texte de loi n'y fait, pour l'instant, allusion.

La question fut posée, pour la première fois chez nous, par un industriel de Belfort, M. Koechlin, qui, dans un rapport adressé le 22 février 1902 à la Chambre de commerce de cette ville pour demander le remplacement de la loi du 30 mars 1900 sur la durée du travail journalier des femmes par une disposition limitant seulement la durée hebdomadaire de ce travail, indiqua, parmi les avantages de la réforme préconisée, la possibilité éventuelle de donner aux ouvriers le repos du samedi après-midi. Cette déclaration attira l'attention sur un problème peu étudié, et, en 1903, l'Inspection du Travail procéda à une enquête pour dénombrer les entreprises pratiquant la semaine anglaise: on trouva que, sur un total de 310.216 établissements industriels occupant 2.885.832 personnes, 451 maisons seulement, employant 37.671 ouvriers, faisaient le samedi cesser le travail plus tôt que les autres jours.

A la suite de cette constatation les Pouvoirs publics renoncèrent à intervenir en cette matière, et deux propositions de loi (émanant l'une de M. Vaillant, l'autre de M. de Mun) ne vinrent jamais en discussion. Un vœu émis au mois de septembre 1912 à Zurich par l'assemblée des délégués de l'Association internationale pour la protection légale des travailleurs a remis la question à l'ordre du jour: c'est alors que le Conseil supérieur du Travail en fut saisi.

Il semble d'ailleurs que la pratique de la semaine anglaise s'est encore restreinte en France depuis dix ans, car une nouvelle enquête de l'Inspection du Travail n'a pu découvrir cette année que 397 maisons donnant au personnel repos le samedi après-midi, sur un total de 514.000 établissements. Notons toutefois que le Gouvernement a décidé récemment de donner repos le samedi après-midi aux femmes employées dans les ateliers du ministère des Finances (à partir du 1<sup>er</sup> novembre 1913) et dans ceux des Postes, Télégraphes et Téléphones (à dater du 1<sup>er</sup> janvier 1914).

Cependant, le monde ouvrier se montre aujourd'hui très favorable à ce système, auquel certains patrons eux-mêmes se rallieraient assez volontiers. C'est ce que prouvent les réponses faites à un questionnaire adressé par la Commission permanente du Conseil supérieur du Travail à 1.288 organisations professionnelles (chambre de commerce, chambres consultatives des arts et manufactures, syndicats professionnels patronaux et ouvriers, bourses du travail, commissions départementales, etc.), réponses que nous résumons dans le tableau suivant:

*Avis sur l'opportunité d'établir la semaine anglaise*

Organisations questionnées	Pour les femmes			Pour les enfants			Pour les hommes					
	Pas de réponse	Oui	Non	Pas de réponse	Oui	Non	Pas de réponse	Oui	Non			
Chambres de commerce et consultatives des arts et manufactures...	2	11	126	1	2	9	129	2	8	130		
Syndicats professionnels de patrons.....	122	35	268	2	77	28	321	1	23	22	382	
Syndicats professionnels d'ouvriers.....	158	399	50	102	439	66	47	464	95	1		
Bourses du travail.....	2	28	»	»	2	28	»	»	2	28	»	
Commissions départementales du travail.....	2	68	11	3	2	63	15	4	18	34	27	5
Totaux.....	286	541	455	6	185	567	531	5	92	556	634	6

On peut être surpris du nombre assez élevé des organisations qui n'ont pas cru devoir répondre au questionnaire: quelques-unes, sans doute, se sont abstenues par indifférence; mais en ce qui concerne l'avis sur l'opportunité d'établir la semaine anglaise pour les femmes et les enfants, on est en droit de penser que les associations représentant des professions où sont seuls employés des hommes adultes ont considéré qu'elles n'avaient pas qualité pour donner leur opinion.

Quoi qu'il en soit, et en tenant compte uniquement des réponses exprimées dans le sens de l'affirmative ou de la négative (les réponses diverses étant celles qui ont développé des considérations étrangères aux questions posées), on voit que la proportion des groupements qui se sont prononcés en faveur de la semaine anglaise s'établit comme l'indique le tableau que voici:

*Proportion 0/0 des avis exprimés en faveur de la semaine anglaise*

Organisations ayant répondu	Pour les femmes	Pour les enfants	Pour les hommes
Chambres de commerce et consultatives des arts et manufactures.....	8.7	6.5	5.7
Syndicats professionnels de patrons.....	12.2	8.3	5.5
Syndicats professionnels d'ouvriers.....	88.9	86.9	83
Bourses du travail.....	100	100	100
Commissions départementales du travail....	86.1	80.8	55.7

En présence de cette opposition très nette des ouvriers et des patrons, il est intéressant de rechercher quels sont les avantages et les inconvénients qu'entraînerait la généralisation en France de la semaine anglaise: après seulement nous pourrions voir s'il convient de légiférer sur une organisation du travail encore pratiquement inexistante chez nous, vivement demandée par les salariés, mais énergiquement combattue par les employeurs.

\* \*

Les arguments produits en faveur du repos du samedi après midi ont été fort bien exposés par M. Briat dans le rapport présenté au nom des membres ouvriers de la Commission permanente du Conseil supérieur du Travail.

Le principal est d'ordre moral: « Donner aux travailleurs, et surtout aux femmes, la possibilité de quelques heures de liberté supplémentaires, c'est un moyen de reconstituer un peu la vie de famille ». En effet, grâce aux loisirs du samedi, la femme vaquerait aux soins du ménage qui, en ce moment, l'absorbent le dimanche et, par là, rendrait plus gai son intérieur pour le repos dominical, qu'elle passerait désormais en compagnie de son mari, au lieu de rester seule à la maison, occupée par la lessive, le raccommodage, etc. On combattrait ainsi l'alcoolisme, car, retenu par la vie familiale, le travailleur serait moins tenté d'aller chercher au cabaret des plaisirs factices et malsains. D'autre part, la femme étant plus disposée à avoir des enfants, qu'elle aurait la facilité de mieux élever, on enrayerait quelque peu le terrible mal de la dépopulation.

De leur côté, l'enfant et l'adulte pourraient développer leur instruction professionnelle: beaucoup d'ouvriers donneraient volontiers aux jeunes gens, le samedi après midi, des leçons théoriques appropriées à leur métier, ce qui compléterait avantageusement les enseignements pratiques reçus à l'usine ou à l'atelier.

Au point de vue sanitaire, l'application de la semaine anglaise aurait aussi les meilleurs effets en procurant au salarié le temps indispensable pour prendre des soins d'hygiène, et notamment en diminuant l'encombrement qui actuellement se produit aux bains-douches populaires le samedi soir et le dimanche matin.

D'autre part, certains ouvriers profiteraient du sa-

medi après midi pour assister à des réunions corporatives et professionnelles.

A ces arguments généraux on en ajoute encore d'autres plus spéciaux. Si, grâce à la semaine anglaise, les travailleurs de l'industrie pouvaient faire leurs achats le samedi, les employés du commerce de détail arriveraient sans inconvénient à profiter du repos du dimanche qui, aujourd'hui, ne leur est souvent accordé que par roulement (et, pour ne pas être traités moins favorablement que leurs camarades des fabriques, ils recevraient, dans la semaine, une demi-journée de congé, en remplacement du samedi après-midi).

Dans certaines branches de la production (c'est ce point surtout qu'envisagent les patrons favorables à la réforme), le chômage du samedi permettrait le nettoyage et l'entretien de l'outillage (particulièrement des machines).

Enfin, les ouvriers habitant la banlieue ou la campagne auraient la possibilité de cultiver un jardin, ou même (ce qui ne serait pas un mal) de s'adonner quelque peu aux travaux des champs.

Ces avantages paraissent importants. Toutefois, dans le rapport présenté au nom des membres patrons de la Commission permanente du Conseil supérieur du Travail, M. Pralon a fait observer qu'ils seraient vraisemblablement annihilés par le développement de l'alcoolisme. « L'oisiveté est mauvaise conseillère, et il est fort à craindre que le travailleur, au sortir de l'atelier, ne soit en butte à bien des tentations et qu'il ne rapporte au logis qu'une paye fortement amoindrie par des stations trop prolongées au cabaret ».

Par ailleurs, la suppression obligatoire d'une demi-journée de travail par semaine amènerait fatalement un resserrement de la production ou une augmentation de la main-d'œuvre nécessaire; dans l'un et l'autre cas, elle déterminerait une diminution des profits, de sorte que les patrons ne pourraient payer aux ouvriers les heures de loisir qu'ils leur accorderaient et même seraient contraints de diminuer leurs salaires accoutumés des jours ordinaires.

Ce résultat désastreux apparaîtrait rapidement si l'usage de la semaine anglaise était imposé pour tous les travailleurs; mais il se manifesterait encore si on limitait son application aux femmes et aux enfants, parce que, dans tous les ateliers mixtes (et on sait combien ils sont nombreux dans beaucoup d'entreprises!), le chômage du samedi après-midi deviendrait en fait obligatoire.

Enfin, pour les industries saisonnières, soumises au « coup de feu », il ne saurait être question d'un régime qui les vouerait infailliblement à la ruine.

Les arguments des patrons ont été vivement discutés aux séances du Conseil supérieur du Travail. En ce qui concerne les dangers de l'alcoolisme, M. Raoul Jay, l'éminent professeur de la Faculté de droit de Paris, a très justement observé que « bien des expériences ont montré que, lorsqu'elle prend un caractère durable, définitif, la réduction de la durée du travail a souvent pour effet de réduire l'alcoolisme et l'immoralité ». Ceci, du reste, ne doit pas surprendre: l'ouvrier fréquente, surtout le cabaret lorsque, fatigué par un labeur excessif, il trouve son intérieur inconfortable et mal tenu; aussi peut-on estimer que les loisirs du samedi ne seraient point consacrés (sauf quelques exceptions malheureusement inévitables) à des libations immodérées.

Les partisans de la semaine anglaise ont également soutenu que, le travail devenant plus intensif avec des ouvriers moins fatigués, la production ne souffrirait aucunement de la réforme qu'ils souhaitent: « Jusqu'à présent, a dit encore M. Raoul Jay, aucune des réductions de la durée du travail n'a eu pour effet de compromettre l'industrie... Dans bien des cas, l'obligation du repos du samedi aurait uniquement pour effet de régulariser la production, et spécialement de remplacer le chômage du lundi, le *lundi bleu*, comme on dit en Suisse, par le repos familial du samedi ». Et, à l'appui de cette assertion, on ne manque pas de citer l'exemple de l'Angleterre, dont la situation économi-

que n'a pas été affectée par le chômage d'une demi-journée par semaine.

De ces deux remarques, celle relative à l'alcoolisme nous paraît seule absolument fondée : ce n'est pas le repos qui pousse l'ouvrier à boire, c'est le désœuvrement ; si la semaine anglaise parvient à restaurer la vie familiale, ce désœuvrement funeste ne sera plus tant à redouter, et, bien loin de s'accroître, le fléau que tout le monde déplore pourra, dans une certaine mesure, être enrayé.

Quant à l'idée suivant laquelle aucune diminution de la production n'accompagnera la réduction de la durée du travail, elle nous semble un peu utopique étant donnée la mentalité de l'ouvrier français : en Angleterre, les associations professionnelles, les *trade unions*, intelligemment dirigées, exercent sur leurs membres la plus heureuse influence et peuvent les inciter à travailler avec plus d'intensité au fur et à mesure de la limitation de leur temps de labeur ; la situation n'est malheureusement pas pareille chez nous, où les syndicats, occupés surtout de politique, seraient pour le moment bien incapables de faire entendre de tels conseils. Aussi les patrons, déjà instruits par l'expérience de la loi sur le repos hebdomadaire, sont-ils en droit de craindre les conséquences économiques de la réforme projetée, conséquences particulièrement graves dans un pays où, à cause d'une population insuffisante, les besoins de main-d'œuvre sont déjà à peine satisfaits.

\*\*\*

En définitive, l'adoption de la semaine anglaise en France, hautement désirable au point de vue moral et social, pourrait avoir des effets économiques réellement fâcheux. Il convient donc de ne pas se hâter d'élaborer en cette matière une loi dangereuse. Pour commencer, le mieux serait probablement, sans rien imposer à personne, d'encourager simplement les patrons (à l'aide, par exemple, de dégrèvements fiscaux) à donner aux femmes mariées quelques heures de repos le samedi ; l'expérience réussissant, on l'étendrait progressivement aux enfants, aux adolescents et aux femmes célibataires, puis, plus tard, on la rendrait obligatoire pour toutes catégories de salariés et en dernier lieu seulement, en cas de succès absolu, on l'appliquerait aux ouvriers adultes. Même à ce moment, du reste, il y aurait lieu de ne pas établir un règlement trop strict et il serait indispensable d'accorder un grand nombre de dérogations, motivées par des circonstances de fait faciles à déterminer.

Mais il faudrait bien se garder d'aller trop précipitamment : c'est ce qu'a compris le Conseil supérieur du Travail en ne votant des conclusions fermes et générales qu'au sujet de la femme ; malgré tout, le vœu qu'il a adopté nous semble un peu imprudent (à cause des répercussions qu'il aurait sûrement sur le fonctionnement des ateliers mixtes). Il risquerait, s'il était consacré par le législateur, de donner de sérieux mécomptes et de compromettre l'effort qu'il est nécessaire de tenter pour reconstituer le foyer ouvrier.

Seule une action lente et très méthodique, précédée d'études minutieuses et d'expériences progressives réalisées simultanément par les Pouvoirs publics et l'initiative privée, pourra conduire au résultat que chacun désire : l'adoption de la semaine anglaise sans préjudice d'aucune sorte pour la production nationale.

René THÉRY.

## BIBLIOGRAPHIE

### Manuel pratique des Sociétés anonymes étrangères (1)

Sous ce titre, M. Lucien Astolph, avocat-conseil en matière de Sociétés commerciales, vient de publier un ouvrage très pratique, destiné à rendre de réels services aux nombreuses

(1) Un vol. in-16° édité dans la collection *Le Droit pratique*, chez Pierre Roger, 54, rue Jacob, Paris ; prix, broché : 4 francs.

personnes ayant besoin d'être renseignées sur le fonctionnement des Sociétés anonymes des pays étrangers.

Le capitaliste intéressé, comme porteur d'actions ou d'obligations, dans des entreprises étrangères est souvent désireux de connaître dans ses grandes lignes la loi régissant ces entreprises ; avant de participer à une émission de titres étrangers, les financiers sont heureux d'être éclairés sur la législation des pays dont ils vont avoir à s'occuper ; les Sociétés constituées, elles-mêmes, pour établir à l'extérieur des agences ou des succursales, ont intérêt à être fixées sur les obligations qui leur seront imposées.

Afin de donner tous ces renseignements sous une forme commode, M. Lucien Astolph présente, pour chaque Etat (classé par ordre alphabétique), un résumé très court mais précis de la législation relative aux Sociétés anonymes ; chacun de ces résumés est rédigé suivant un plan identique, de sorte que le lecteur pourra aisément procéder à toutes les comparaisons nécessaires, facilitées encore par de nombreux titres et sous-titres. En tête du livre, quelques pages sont consacrées aux conditions légales d'émission et de placement des actions de Sociétés étrangères en France.

M. Astolph a analysé et résumé la législation des trente principales nations du monde ; bien entendu, il ne fournit dans son ouvrage que les renseignements principaux, destinés seulement à donner à tous une idée générale ; mais il a fait œuvre vraiment utile « en permettant à chacun, avocat, capitaliste, financier, homme d'affaires, d'avoir rapidement et facilement quelques données sur les Sociétés avec lesquelles il est amené à traiter ».

Son sommaire consciencieux, fruit d'un travail considérable, est réellement pratique, et l'on sera assuré de l'exactitude des indications qu'il contient quand on saura que la plupart ont été « examinées et vérifiées par des avocats de chacun des pays plus particulièrement spécialisés en matière de sociétés en raison de leur pratique constante ».

### Les Assemblées générales extraordinaires des Sociétés anonymes (1)

La loi du 22 novembre dernier, portant modification à l'article 34 du Code de commerce et aux articles 27 et 31 de la loi du 24 juillet 1867, a précisé les conditions dans lesquelles désormais les statuts des Sociétés anonymes pourront être modifiés par les assemblées générales extraordinaires. Jusqu'à présent, cette question fort importante n'était réglée que par un texte très vague, et la jurisprudence avait dû créer, non sans beaucoup d'hésitations, tout un système d'interprétations. Toutes les décisions, au surplus, ne s'inspiraient pas des mêmes théories, et plusieurs sentences récentes furent vivement critiquées, avec raison semble-t-il, par d'éminents juristes.

Devant l'importance des intérêts en jeu, le gouvernement avait institué en 1902 une Commission extra-parlementaire chargée d'élaborer sur ces questions un projet de loi : c'est ce projet qui, après être resté plus de huit années en suspens, vient d'être adopté mot pour mot par le Parlement.

Quelle est au juste la portée de la réforme accomplie ? C'est ce que M. Rodolphe Rousseau, avocat à la Cour, rédacteur en chef de la *Gazette des Sociétés* et du *Droit Financier*, vient d'examiner dans un excellent commentaire de la loi du 22 novembre 1913.

L'auteur rappelle d'abord les conditions dans lesquelles le texte nouveau a été voté : il montre les dangers des incertitudes antérieures et explique très justement que « l'immuabilité du pacte social, bien qu'il soit possible de la stipuler, est en pratique difficile à concevoir », parce que « personne ne peut prévoir, à l'époque de la fondation, quelles modifications l'expérience, la marche des affaires sociales, les évolutions économiques ou financières pourront nécessiter dans les statuts ».

Ayant ainsi exposé les raisons qui ont amené le législateur à édicter les dispositions nouvelles, M. Rodolphe Rousseau indique quelle a été la marche des travaux préparatoires puis analyse de manière très complète et claire les détails de la loi. Désormais, « les statuts pourront être modifiés, à

(1) Une brochure in-8°, par Rodolphe Rousseau, extraite du *Droit Financier* et éditée chez Arthur Rousseau, 14, rue Soufflot, Paris ; prix : 1 fr. 50.

moins d'interdiction formelle du pacte social originaire, dans toutes leurs dispositions », à la seule condition de ne point changer la nationalité de la Société ni d'augmenter les engagements des actionnaires. Les modifications touchant à l'objet et à la forme de la Société ne seront autorisées que si les assemblées délibèrent « avec un nombre d'actionnaires représentant les trois quarts au moins du capital social, et à condition également que les résolutions réunissent les deux tiers au moins des actionnaires présents ou représentés ». En ce qui concerne les autres modifications, « si la première assemblée générale ne réunit pas les trois quarts du capital social, on peut convoquer une nouvelle assemblée, qui, celle-là, délibérera avec la moitié du capital social ; si cette seconde assemblée ne réunit pas la moitié du capital social, on pourra en convoquer une troisième, qui délibérera avec le tiers du capital ; mais dans toutes ces assemblées, les résolutions, pour être valables, devront réunir les deux tiers des voix des actionnaires présents ou représentés ».

Ajoutons que « nonobstant toute clause contraire de l'acte de Société, dans les assemblées générales qui ont à délibérer sur des modifications aux statuts, tout actionnaire, quelque soit le nombre des actions dont il est porteur, peut prendre part aux délibérations avec un nombre de voix égal aux actions qu'il possède, sans limitation ».

On trouve encore beaucoup d'autres renseignements dans l'intéressante brochure de M. Rodolphe Rousseau ; nous ne pouvons tous les mentionner ici ; contentons-nous de conseiller à nos lecteurs la lecture de ce travail très sérieux, dû à la plume d'un de nos juristes les plus distingués et les plus compétents sur tout ce qui touche aux Sociétés.

### En Egypte : choses vues (1)

Cet ouvrage anglais de M. Butcher, traduit en français par M. J.-R. Lugné-Philippon, contient de vivantes descriptions des merveilles naturelles et architecturales de l'Egypte. L'auteur n'y rapporte pas les impressions superficielles recueillies au hasard d'un voyage rapide : ayant vécu pendant trente ans dans le pays, il a pu faire personnellement un grand nombre d'observations intéressantes, et l'on appréciera certainement ses descriptions fidèles, ses jugements précis et sûrs.

M. Butcher ne se contente d'ailleurs pas de faire admirer des paysages et des monuments : il donne aussi des renseignements très variés sur la civilisation actuelle de l'Egypte, les mœurs et coutumes particulières des différentes races qui l'habitent, leur situation économique et sociale, etc...

Illustré de superbes photographies, ce livre est écrit dans une langue élégante, dont la traduction de M. Lugné-Philippon a su mettre en valeur les belles qualités : il aura certainement un vif succès et prend dignement place à côté de ses aînés (*au Japon et en Chine*) dans une ravissante collection.

### Les Capitulations françaises en Egypte (2)

Sous ce titre, notre excellent confrère et ami Ernest Gegout, directeur de l'*Attaque*, publie une alerte brochure dans laquelle il prend vigoureusement la défense du régime de droit international institué en Egypte par la série des conventions franco-turques que l'on appelle les *capitulations*. Ce régime, qui constitue « la sauvegarde des étrangers établis en Egypte », est aujourd'hui menacé par des projets de réforme qu'Ernest Gegout critique avec véhémence.

Après avoir brièvement résumé l'origine des capitulations et avoir mis en lumière leurs effets bienfaisants, notre confrère montre quels seraient les graves dangers de la suppression des tribunaux mixtes qu'envisage l'administration anglaise. Mieux vaudrait, dit-il, se préoccuper de réformer la police indigène et d'en assurer un meilleur recrutement.

M. Ernest Gegout s'élève aussi contre le nouveau plan de drainage de la Basse-Egypte, dont l'exécution, déclare-t-il,

(1) Un vol. in-8°, illustré de 48 belles planches photographiques, édité chez Vuibert, 63, boulevard Saint-Germain ; prix : broché, 4 francs ; relié percaline, 6 francs ; relié amateur, 10 francs.

(2) Une brochure in-8°, éditée par l'*Imprimerie de la Presse*, 16, rue du Croissant, Paris.

lèserait nombre d'intérêts très respectables. Et, pour finir, il rappelle l'enthousiaste accueil fait récemment par nos compatriotes d'Egypte à l'amiral Boué de Lapeyrière lors de la croisière de son escadre en Méditerranée orientale, et il adjure le gouvernement de ne point laisser perdre définitivement la situation que, par leurs efforts, nos nationaux ont su conserver.

On lira avec intérêt cet exposé vibrant d'une question que ne doit ignorer aucun bon français.

## Informations Économiques et Financières

**Le Budget de la Ville de Paris pour 1914.** — Dans sa séance du 31 décembre dernier, le Conseil municipal de Paris a adopté le budget de la Ville pour 1914.

La balance de ce budget s'établit à 431.751.041 fr. 43, avec une réserve de 881.581 fr. 92. M. Dausset, rapporteur, a fait observer que cette réserve était très faible, et qu'il faudra que le Conseil municipal montre la plus grande circonspection avant d'engager des dépenses nouvelles.

Deux taxes nouvelles ont été votées, applicables en principe au 1<sup>er</sup> janvier 1914, mais qui ne peuvent, dans la réalité, être perçues qu'après avoir été sanctionnées par une loi votée par le Parlement. La première concerne les automobiles poids lourds non affectés au transport des personnes, et la seconde vise les panneaux-réclames et affiches lumineuses sur la voie publique.

Deux votes importants ont été émis pour le développement du réseau du *Chemin de fer Métropolitain de Paris*. L'un a trait à la ligne circulaire intérieure par les grands boulevards et le boulevard Saint-Germain. L'entreprise de la partie de ligne entre la place de la Bastille et le boulevard Saint-Germain (coût 25 millions de francs) sera mise au concours. L'autre vote se rapporte à la seconde partie du prolongement de la ligne n° 7, entre l'Hôtel-de-Ville et la Bastille, d'une dépense de 7 millions de francs. Les travaux pour cette seconde partie vont être adjugés.

### Grands Magasins du Printemps (Laguionie et C<sup>ie</sup>).

— Les actionnaires de la *Société des Grands Magasins du Printemps* étaient convoqués pour le 26 novembre en assemblées générales ordinaires et extraordinaires. A titre ordinaire, il leur a été proposé, pour l'exercice ayant pris fin le 31 juillet dernier, des dividendes de 22 fr. 44 par action ordinaire et de 18 fr. 42 par action privilégiée, contre 22 fr. 43 par action ordinaire et 18 fr. 41 par action privilégiée pour 1911-1912, et respectivement 21 fr. 33 et 17 fr. 77 pour l'exercice 1910-11.

Voici les comptes rapprochés des deux derniers exercices :

	Bilan au 31 juillet	
	1912	1913
	(En francs)	
<i>Actif</i>		
Caisse des banquiers .....	14.399.898 45	12.729.458 98
Marchandises .....	11.121.918 75	14.256.667 55
Fournitures, économats .....	46.901 05	73.516 50
Débiteurs divers .....	6.319.920 84	7.725.730 77
Effets et quittances .....	94.984 04	164.468 37
Portefeuille .....	1 »	1 »
Cautionnements .....	70.162 12	73.100 62
Taxes sur titres .....	166.906 61	166.866 91
Créances contentieuses .....	1 »	1 »
Assurance sur la vie du gérant .....	104.324 50	104.324 50
Fonds de commerce .....	1 »	1 »
Immeubles commerciaux .....	32.888.569 64	32.889.674 19
Constructions n° 2 .....	10.804.363 37	10.173.523 33
— n° 3 .....	622.965 72	2.466.020 89
Constructions à Clichy .....	2.326.767 87	2.525.178 02
Immeubles de rapport .....	2.390.815 »	2.397.939 »
	<b>80.857.895 96</b>	<b>85.746.471 63</b>

Passif		
Capital social	22.518.150 »	22.518.150 »
Obligations 4 0/0	10.705.000 »	10.498.500 »
— à rembourser	61.377 »	72.854 »
Fournisseurs	7.984.519 47	10.830.061 11
Créditeurs divers	10.528.764 40	12.289.076 54
Caisse de prévoyance pour personnel	1.142.880 95	1.195.233 31
Loyers d'avance	84.391 50	86.161 50
Cautionnements divers	14.794 27	15.398 09
Créances hypothécaires	1.246.100 »	1.331.100 »
Annuités Crédit Foncier	10.653.094 23	10.614.065 06
Annuités Compagnie Canal de Suez	4.270.000 »	4.270.000 »
Bons de caisse, intérêts et dividendes	148.342 21	171.853 11
Provision pour recouvrements	500.000 »	500.000 »
Réserve spéciale	2.000.000 »	2.000.000 »
Réserve statutaire	1.075.246 70	1.179.951 42
Assurances :		
Sur la vie du gérant	514.399 49	561.650 10
Incendie	665.000 »	665.000 »
Maritimes	40.000 »	40.000 »
Profits et pertes :		
Amortissements	2.500.000 »	3.000.000 »
Soldes disponibles	4.205.835 74	4.267.917 39
	<u>80.857.895 96</u>	<u>85.746.471 63</u>

Les bénéfices de l'exercice 1912-1913 se sont établis réellement à 7.207.917 fr. 39, contre 6.705.835 fr. 74 en 1911-1912, mais il a été tout d'abord consacré aux amortissements une somme de 3 millions de francs au lieu de 2.500.000 fr. l'année précédente, de sorte que pour le dernier exercice il se sont trouvés ramenés au niveau, ou à peu près, de ceux de 1911-1912, soit à 4.207.917 fr. 39, contre 4.205.835 fr. 74. Voici comment ces montants ont été répartis :

	Exercices	
	1911-12	1912-13
	(En francs)	
Annuités Lacaussade	112.500 »	112.500 »
Intérêt 5 0/0 des actions privilégiées	600.000 »	600.000 »
Quart du solde à ces actions	873.333 93	873.854 34
Intérêt 5 0/0 aux actions ordinaires	525.907 50	525.907 50
50 0/0 du solde à ces actions	1.047.047 15	1.047.827 77
40 0/0 à la gérance	837.637 73	838.262 23
10 0/0 pour réserves et tantièmes divers	209.409 43	209.565 55
Sommes égales	<u>4.205.835 74</u>	<u>4.207.917 39</u>

Le rapport des gérants observe que, malgré des circonstances extérieures défavorables, les résultats de 1912-1913 ont accentué le mouvement ascendant des précédents exercices, témoignant ainsi de la prospérité et du progrès constant de la Société.

L'assemblée générale ordinaire devait être suivie d'une assemblée générale extraordinaire qui n'a pu être tenue pour manque de « quorum ». Cette assemblée, qui aura à se prononcer sur une augmentation du capital social destinée à faire face à la construction et à l'agencement de nouveaux magasins devenus nécessaires par l'accroissement des ventes, est de nouveau convoquée pour le 7 courant.

**Société auxiliaire de Crédit (Ancienne Banque Ch. Victor et C<sup>ie</sup>).** — Les actionnaires de cette Société se sont réunis en assemblée générale annuelle le 24 novembre pour recevoir communication des comptes afférents à l'exercice social 1912-1913.

Le bilan arrêté au 30 juin dernier, qui leur a été soumis, se compare ainsi au précédent :

	Bilan au 30 juin	
	1912	1913
	(En francs)	
Fonds de commerce	3.000.000 »	3.000.000 »
Frais de constitution, mobiliers, installations	354.601 60	472.155 35

Immeubles	»	»	27.500 »
Caisses et banques	2.567.420 80	12.142.536 80	
Emplois en reports	5.020.600 »	4.581.425 »	
Effets à recevoir	»	»	30.555 75
Portefeuille et participations financières	6.497.715 90	7.482.615 80	
Avances sur titres	900.000 »	900.000 »	
Comptes courants débiteurs	1.825.032 85	6.575.520 65	
Comptes d'ordre	4.198.382 90	1.788.153 60	
Loyer d'avance	39.958 80	61.202 55	
Missions et études	27.398 55	10.957 30	
Acompte de dividende	375.000 »	375.000 »	
Impôts et droits à recouvrer	49.469 »	46.525 05	
	<u>24.855.579 90</u>	<u>37.494.147 85</u>	

Passif		
Capital	15.000.000 »	15.000.000 »
Réserve légale	313.353 35	393.831 15
— de prévoyance	1.800.000 »	1.500.000 »
— spéciale	204.527 »	204.527 »
Amortissements :		
Fonds de commerce	2.000.000 »	2.500.000 »
Frais de constitution, mobilier, installations	284.480 40	354.601 60
Comptes courants créditeurs	3.194.641 50	15.514.075 25
Comptes d'ordre	297.108 10	213.959 15
Dividendes non réclamés	54.393 60	56.632 25
Profits et pertes :		
Report antérieur	65.694 05	82.070 75
Bénéfices de l'exercice	2.141.431 90	1.674.450 70
	<u>24.855.579 90</u>	<u>37.494.147 85</u>

Les bénéfices accusés par les bilans ressortent des « Comptes de Profits et Pertes » ci-dessous :

	COMPTES DE PROFITS ET PERTES	
	Exercices	
	1911-12	1912-13
	(En francs)	
Bénéfices	2.882.215 70	2.507.173 50
Charges		
Frais généraux	651.428 85	741.946 10
Journal <i>Le Guide du Capitaliste</i>	88.968 85	90.542 10
Débiteurs douteux	386 10	234 60
Total des charges	740.783 80	832.722 80
Rappel des bénéfices	2.882.215 70	2.507.173 50
Bénéfices nets	2.141.431 90	1.674.450 70
Report antérieur	65.694 05	82.070 75
Soldes disponibles	<u>2.207.125 95</u>	<u>1.756.521 45</u>

Ces soldes ont été répartis de la manière suivante :

	Exercices	
	1911-12	1912-13
	(En francs)	
Répartition		
Amortissements :		
Fonds de commerce	500.000 »	» »
Missions et études	27.398 55	10.957 30
Installations et mobilier	70.171 20	117.553 75
Réserve légale	80.477 80	77.297 »
Tantièmes	122.007 65	122.796 40
Dividende aux actions	1.050.000 »	1.050.000 »
— aux parts	75.000 »	75.000 »
Réserve de prévoyance	200.000 »	200.000 »
Report à nouveau	82.070 75	102.917 »
Sommes égales	<u>2.207.125 95</u>	<u>1.756.521 45</u>

Le dividende pour 1912-1913 a été fixé à 35 francs par action et à 75 francs par part, comme pour l'exercice précédent, mais les réserves et amortissements n'ont reçu que 405.808 fr. 05, au lieu de 878.047 fr. 55 en 1911-1912.

L'exercice 1912-1913 s'est déroulé presque entièrement dans la période troublée par la guerre des Balkans; c'est pourquoi les commissaires des comptes, dans leur rapport, font observer que les résultats de 1912-1913, bien qu'inférieurs à ceux de l'exercice précédent, sont néanmoins fort appréciables en raison du marasme des affaires occasionné par les circonstances qui viennent d'être rappelées.

**La Production houillère de la France pendant le premier semestre 1913.** — D'après la statistique officielle du ministère des Travaux publics, la production houillère de la France pendant le premier semestre 1913 a atteint 20.611.592 tonnes, se répartissant ainsi :

Bassins	Tonnes
<i>Houille et anthracite</i>	
Nord et Pas-de-Calais	13.848.970
Loire	1.945.376
Bourgogne et Nivernais	1.198.389
Tarn et Aveyron	991.908
Bourbonnais	335.973
Auvergne	301.801
Alpes occidentales	188.529
Hérault	109.346
Vosges méridionales	97.502
Creuse et Corrèze	62.096
Ouest	40.562
Lignite (Provence, etc.)	402.813
Total	<u>20.611.592</u>

Pendant le premier semestre de 1912, la production houillère de la France s'était élevée à 20.194.394 tonnes; elle avait été de 19.516.799 tonnes pendant le premier semestre de l'année 1911.

**L'industrie minière dans les colonies françaises.** — L'*Office colonial* a publié récemment le relevé de la production minière dans les colonies françaises pendant l'année 1911. D'après ce document, la valeur totale des exportations de minerais pendant la dernière période décennale 1902-1911, a été de 278.865.724 francs.

Le tableau suivant fait ressortir le développement de l'industrie minière dans nos colonies depuis dix ans :

	Concessions		Valeur du minerai	
	Nomb.	Superf.	Extrait	Exporté
	Hectares		Francs	Francs
1902	824	295.534	22.679.770	
1903	719	266.683	22.766.192	
1904	620	311.613	24.979.570	25.477.007
1905	933	350.091	27.864.664	25.786.903
1906	1.066	623.628	28.131.945	25.764.185
1907	950	587.375	29.809.297	26.170.565
1908	3.404	641.428	29.641.785	32.530.116
1909	2.630	641.705	31.845.231	31.191.808
1910	2.173	844.896	34.690.499	30.593.895
1911	1.975	901.376	20.186.774	35.905.283

Au cours des trois dernières années, les exportations des divers minéraux ont donné les résultats suivants :

	1909			1910			1911		
	(En francs)			(En francs)			(En francs)		
Or	25.560.592			20.256.417			19.917.300		
Nickel (Nouvelle-Calédonie)	2.695.467			3.711.458			5.740.121		
Houille	2.177.217			2.227.028			2.401.400		
Chrome (Nouvelle-Calédonie)	1.028.376			903.808			1.140.040		
Cristal de roche, quartz et mica	177.204			60.697			25.429		
Cuivre	4.087			1.688			1.355.914		
Etain et tungstène	464.500			408.050			415.830		
Graphite	79.271			109.009			249.320		
Pierres précieuses	»			161.508			216.266		
Platine	83			521			517		
Uranite	»			10.512			13.737		
Zinc	1.000.000			2.156.500			4.107.306		

En 1911, le nombre des ouvriers employés a été le suivant : ouvriers de race blanche, 192; ouvriers d'autres races, 16.608.

**Le Remaniement du Régime des Poids et Mesures.** — Un intéressant rapport établi par M. Ch. Ed. Guillaume, directeur-adjoint du bureau international des Poids et Mesures, signale les progrès accomplis par le système métrique, tant au point de vue du perfectionnement des méthodes employées pour assurer la permanence de ses unités que de son expansion à travers le monde.

Pendant les dernières années notamment, le Danemark,

les républiques de l'Amérique Centrale, le Congo belge, le Siam, Malte, les colonies britanniques sud-africaines, la Bulgarie, le Chili, l'Uruguay, ont successivement adhéré au système métrique, ou même l'ont rendu obligatoire. Un mouvement en faveur de l'adoption du système métrique se manifeste également en Extrême-Orient.

En France, on se préoccupe aussi de cette question des poids et mesures, que l'on désire mettre en harmonie avec les nécessités de l'industrie et du commerce modernes. En effet, en raison de la mise en pratique d'instruments nouveaux (compteurs électriques, enregistreurs de distances, appareils horo-kilométriques, etc...), la législation actuelle (constituée par la loi du 4 juillet 1837 et deux ordonnances de 1839) ne répond plus aux besoins qu'ont fait naître les progrès de la science.

Pour remédier à cette situation, le ministre du Commerce et de l'Industrie a adressé à toutes les Chambres de commerce de la Métropole et aux grands groupements industriels et commerciaux une circulaire leur demandant de faire connaître leurs vues sur les modifications qu'il leur paraîtrait désirable d'apporter au régime actuel des poids et mesures.

A titre d'indication, il a signalé l'intérêt que pourraient présenter la vérification et le poinçonnage par le service des poids et mesures de divers appareils de création récente qui sont couramment employés aujourd'hui pour déterminer la quantité des produits livrés ou consommés.

De même, on pourrait établir une distinction entre les règles applicables aux appareils de pesage et de mesurage suivant qu'ils servent exclusivement à déterminer le poids ou la mesure, ou qu'ils sont employés, à l'intérieur des établissements industriels, pour le pesage et le dosage des produits mis en œuvre, mais ne sont pas utilisés pour les transactions commerciales.

Enfin, en ce qui concerne les appareils nouveaux qui ne peuvent être fabriqués qu'après avoir fait l'objet d'une autorisation spéciale, on s'est préoccupé de rechercher s'il ne serait pas possible de simplifier le régime actuel, de manière à rendre moins longue l'instruction des demandes d'admission au poinçonnage de ces appareils.

Les résultats de cette enquête, qui doivent être centralisés au ministère du Commerce, seront le point de départ d'un ensemble de réformes dont l'effet doit être de moderniser et d'approprier aux besoins actuels du commerce et de l'industrie les règles jusqu'ici en vigueur à l'égard des poids et mesures.

**La production du caoutchouc dans le monde.** — Un récent rapport sur la culture et l'exploitation du caoutchouc au Brésil, présenté au ministre de l'Agriculture, de l'Industrie et du Commerce des Etats-Unis du Brésil par MM. Labroy et Cayla, signale que, depuis 1892, la production mondiale du caoutchouc, qui atteignait alors environ 30.000 tonnes, dont 62 0/0 pour la région amazonienne, s'est accrue assez régulièrement jusque vers 70.000 tonnes en 1909 et 80.000 tonnes en 1911, ce qui correspond, en moins de vingt ans, à une augmentation de 16,5 0/0. Cependant, les situations respectives des diverses régions productrices se sont modifiées : le caoutchouc des forêts d'Asie a pratiquement disparu, celui d'Afrique fournit à l'exportation des quantités peu variables d'une année à l'autre, avec plutôt une tendance à la faiblesse; mais une nouvelle concurrence s'est dressée de la part des plantations indonésiennes.

La production de caoutchouc des forêts de l'Amazonie s'est elle-même accrue notablement, passant de 22.900 tonnes en 1898 à 37.623 tonnes en 1910-1911, et 41.950 tonnes en 1912-1913. Mais la production des plantations accuse une progression beaucoup plus rapide : de 1.247 tonnes en 1907, elle s'est élevée à plus de 13.000 tonnes en 1911, à 28.500 tonnes en 1912, et elle doit encore s'accroître régulièrement pendant plusieurs années. La production de l'Amazonie représentait, à la fin de 1912, environ 40 0/0 de la production mondiale.

Les chiffres des exportations malaises actuellement connus pour l'année en cours laissent entrevoir pour 1913 une production de caoutchouc qui est estimée devoir être comprise entre 45.000 et 50.000 tonnes.

L'ingénieur P. Le Cointe évalue à 200 millions, dont 1/10 seulement en exploitation, le nombre des arbres exploitables dans les « seringaes » naturels de la région de l'Amazonie.

Quant aux plantations asiatiques d'hevea, elles couvriraient actuellement une superficie de plus de 450.000 hectares, répartis entre les Straits, les Etats Malais, Ceylan, Java, Sumatra, Bornéo, Burma et Indo-Chine; elles comprendraient environ 150 millions d'arbres, dont 15 0/0 à peine seraient en exploitation.

## PETITES NOUVELLES

Le Journal officiel du 30 décembre a publié un décret daté du 27 du même mois approuvant le traité passé entre la Caisse nationale des retraites pour la vieillesse et la Ville de Paris pour la réalisation d'une somme de 20 millions sur l'emprunt de 200 millions autorisé par la loi du 13 juillet 1912, modifiée par celle du 26 décembre 1913, emprunt destiné, comme on sait, à la construction, à l'acquisition ou à l'assainissement d'habitations à bon marché.

La Société Générale de Crédit Industriel et Commercial vient d'ouvrir deux bureaux de quartier : 1° 70, rue Ordener, à Paris; 2° 36 ter, rue Rivay, à Levallois-Perret. Ces nouveaux bureaux sont désignés sous les initiales BS et AL. Ils portent à 48 le nombre de succursales de la Société Générale de Crédit Industriel et Commercial dans Paris et la banlieue.

Pour la 51<sup>e</sup> semaine de 1913, les recettes de la Compagnie Générale des Omnibus se sont élevées à 682.445 fr. 70 pour les omnibus et à 419.706 fr. 25 pour les tramways, contre respectivement 647.791 fr. 55 et 395.205 francs 65 pour la même semaine de 1912. Pour les 51 premières semaines de 1913, les recettes totales s'établissent à 34.015.196 fr. 25 pour les omnibus et à 22.697.088 fr. 95 pour les tramways, contre 28.656.198 fr. 85 et 21.416.899 fr. 90 pour la période correspondante de 1912, soit, pour 1913, une augmentation de 5.358.997 fr. 40 pour les omnibus et de 1.280.189 fr. 05 pour les tramways, d'où une plus-value totale de 6.639.186 fr. 45 pour l'année en cours.

Pour la seconde décennie de décembre, les recettes des voitures de la Compagnie Internationale des Wagons-Lits et des Grands Express Européens se sont élevées à 921.146 fr. contre 844.236 fr. pendant la même décennie de 1912. Du 1<sup>er</sup> janvier au 20 décembre 1913, les recettes totales se chiffrent par 84.577.954 fr., en augmentation de 1.017.719 fr. sur celles de la période correspondante de l'année dernière.

Mouvements des Caisses d'épargne. — Opérations des Caisses d'épargne ordinaires avec la Caisse des Dépôts et Consignations, du 21 au 31 octobre 1913 :

Dépôts de fonds.....	5.011.191 21
Retraits de fonds.....	5.822.814 38

Excédent de retraits..... 811.623 17

Excédent de retraits, du 1<sup>er</sup> janvier au 31 octobre 1913 : 50.215.177 fr. 30.

Capitaux employés en achats de rentes effectués en Bourse, du 21 au 31 octobre 1913 :

1° Pour le compte des déposants des Caisses d'épargne ordinaires, 308.491 fr. 59;

2° Pour placement des arrrages et des capitaux encaissés sur les valeurs composant le portefeuille provenant des Caisses d'épargne ordinaires, 2.893.643 fr. 42.

Le montant des capitaux employés en achats de rentes effectués en Bourse, pendant le mois d'octobre 1913, s'est élevé à 13.937.330 fr. 45. En voici la répartition :

Fonds provenant des Caisses d'épargne.....	5.776.142 98
Caisse nationale d'épargne.....	5.359.713 92
Caisse des dépôts son compte particulier....	1.788.960 73
Fonds provenant des Sociétés de secours-mutuels.....	497.766 25
Fonds de garantie (loi du 9 avril 1898 sur les responsabilités des accidents du travail)...	429.805 40
Caisse nationale d'assurance en cas d'accidents	84.941 17

Total égal..... 13.937.330 45

## Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES	26 décembre	2 janvier
<b>ACTIF</b>		
Encaisse de la Banque :		
Or.....	3.517.391.817	3.507.685.547
Argent.....	640.062.812	638.575.512
	4.157.454.629	4.146.261.059
Effets échus hier à recevoir à ce jour	78.855	13.309.967
Effets Paris.....	553.038.718	749.670.315
Portefeuille Paris (Effets Etranger.....)	14.565.070	16.793.350
(Effets du Trésor.....)	109.781	»
Portefeuilles des succursales.....	958.669.544	1.209.893.980
Avances sur lingots à Paris.....	29.960.000	34.250.000
Avances sur lingots dans les succurs.	»	»
Avances sur titres à Paris.....	199.577.631	222.148.001
Avances sur titres dans les succurs.	542.865.141	539.832.468
Avances à l'Etat.....	200.000.000	200.000.000
Avances temporaires au Trésor public	5.598.500	5.598.500
Rentes de la Réserve.....	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)....	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles.....	99.579.293	99.579.293
Rentes immobilisées.....	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque.....	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales.....	40.230.216	40.238.559
Dépenses d'administration de la Banque et des succursales.....	»	72.616
Emploi de la réserve spéciale.....	8.407.394	8.407.394
Divers.....	311.597.960	365.592.201
Total.....	7.238.513.486	7.768.428.457
<b>PASSIF</b>		
Capital de la Banque.....	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital.....	8.006.145	8.006.145
Loi du 17 mai 1834.....	10.000.000	10.000.000
Réserves :		
Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
mobilières (Loi du 9 juin 1857.....)	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque.....	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale.....	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation.....	5.713.551.290	6.034.624.735
Arrrages de valeurs déposées.....	19.929.999	19.391.058
Billets à ordre et récépissés.....	3.929.731	4.447.612
Compte courant du Trésor, créateur.	403.358.906	328.423.711
Comptes courants de Paris.....	590.040.610	581.921.523
Comptes courants dans les succursales	75.284.125	130.691.831
Dividendes à payer.....	1.600.503	14.886.058
Escompte et intérêts divers.....	39.833.603	3.769.704
Récompte du dernier semestre.....	5.407.880	5.407.880
Divers.....	250.557.496	419.844.394
Total.....	7.238.513.486	7.768.428.457

## Comparaison avec les années précédentes

	6 janv. 1910	5 janv. 1911	4 janv. 1912	2 janv. 1913	2 janv. 1914
Circulation.....	5.470.0	5.519.2	5.723.9	5.933.4	6.034.6
Encaisse or.....	3.488.0	3.253.7	3.170.9	3.194.6	3.507.7
— argent.....	873.9	821.7	801.4	670.8	638.6
Portefeuille.....	1.416.1	1.338.8	1.772.6	2.139.3	1.976.3
Avances aux partic.	555.2	642.0	703.6	737.1	761.9
— à l'Etat.....	180.0	180.0	180.0	200.0	200.0
Compt. cour. Trésor	132.1	409.6	119.5	188.2	328.4
— partic.	602.1	582.7	642.6	752.2	712.6
Taux d'escompte.....	3 0/0	3 0/0	3 1/2 0/0	4 0/0	4 0/0
Prime de l'or.....	pair	pair	pair	pair	pair
Bén. nets (milliers fr)	2.058.5	2.506.1	2.770.3	4.388.0	3.897.1

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

Du 3 au 9 décembre 1913 (49<sup>e</sup> semaine)  
(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine		Recettes brutes des années		Différence pour 1913
		1913	1912	1913	1912	
Etat (ancien réseau).....	3.018	1.235	1.238	66.067	62.948	+ 3.119
Etat (réseau racheté).....	5.964	4.239	4.426	228.968	229.311	+ 6.655
Paris-Lyon-Méditer.....	9.720	9.570	10.010	562.850	551.020	+ 11.830
— Chemins Algériens	513	342	306	16.949	16.509	+ 350
Nord.....	3.840	5.970	5.716	311.054	300.968	+ 10.086
Orléans.....	7.467	5.014	4.971	286.202	279.956	+ 6.246
Est.....	5.027	5.283	5.163	279.982	268.502	+ 11.480
Midi.....	4.080	2.652	2.649	138.152	134.470	+ 3.682
Est-Algérien.....	952	360	369	14.729	14.025	+ 704
Bône-Guelma.....	1.855	526	479	27.913	24.167	+ (1) 3.746
Ouest-Algérien.....	366	130	108	7.234	6.407	+ 827
Lignes Algériennes.....	968	179	141	7.733	7.284	+ 449

(1) Recettes du 10 au 16 décembre 1913.

Pour la 50<sup>e</sup> semaine de 1913, les recettes de nos grandes

Compagnies accusent sur celles de la période correspondante de 1912 les variations suivantes : Augmentations : Est : 160.000 francs; Etat (réseau racheté), 219.000 francs; Midi, 26.000 francs; Nord, 126.000 francs; Orléans, 151.000 francs; Chemins Algériens, 33.000 francs. Diminutions : Etat (ancien réseau), 49.000 francs; Paris-Lyon, 540.000 francs.

## REVUE HEBDOMADAIRE du Marché Financier de Paris

Malgré l'approche de la liquidation de fin de mois, les transactions ont encore été très calmes. Cependant il y a eu à enregistrer d'assez nombreuses variations de cours, et la séance d'hier — la première de l'année nouvelle — a même laissé fortement à désirer.

Bien qu'il y ait eu à compter avec les besoins ordinaires de fin d'année et aussi avec la forte échéance de coupons de janvier, l'argent, en liquidation, ne s'est pas montré exigeant. Au Parquet les reports se sont en effet établis, en moyenne, aux environs de 2 3/4 0/0 l'an.

Les Rentes françaises, d'abord bien tenues, se montrent ensuite plus indécises.

La Rente 3 0/0 Perpétuelle, qui était à 85 fr. 20, en liquidation de fin décembre, se tient en clôture à 85 fr. 17 fin janvier, avec un report de 13 et 17 centimes.

La Rente 3 0/0 Amortissable clôture à 88 fr. 75 au comptant ex-coupon de 75 centimes, contre 89 fr. 45 avec coupon il y a huit jours.

Les Fonds Coloniaux sont fermes. L'Emprunt 2 1/2 0/0 de l'Annam et du Tonkin s'inscrit à 74 fr. 30 contre 74 francs; Tunisien 3 0/0 1892, 432 francs, au lieu de 429 francs; Indo-Chine 3 1/2 0/0 1899-1905 440 francs, contre 437 fr. 75; Indo-Chine 3 0/0 1902, 388 fr. 25, au lieu de 387 fr., la semaine dernière.

Les Obligations de la Ville de Paris ont été demandées.

Les Obligations 4 0/0 1865 finissent à 542 francs, contre 537 fr. 50, précédemment.

Les Obligations 3 0/0 1874 terminent à 399 francs, au lieu de 397 fr. 75; Obligations 4 0/0 1875, 516 fr. 50 sans changement; Obligations 2 0/0 1899 (Métropolitain), 344 francs; elles finissaient vendredi dernier à 337 francs.

L'Obligation 2 3/4 0/0 1905 est à 348 fr. 50, au lieu de 341 francs; 3 0/0 1910, 353 francs, contre 353 francs; Obligation nouvelle 1912 3 0/0 de 300 fr. avec lots (libérée de 140 francs), 254 francs, comme la semaine dernière.

Prochains tirages : 5 janvier : Ville de Paris 1894-1896 et 1912.

L'action de la Banque de France est à 4.637 francs, ex-dividende semestriel de 100 francs net.

Pour la partie écoulée du premier semestre de 1914, les bénéfices nets provisoires provenant des escomptes et intérêts divers se chiffrent par 9.104.968 francs, contre 9.823.448 francs pour la même période de 1913 et 6.253.308 francs en 1912.

L'action du Crédit Foncier de France reste à 879 francs à terme.

Les Obligations Foncières et Communales se sont déjà favorablement ressenties des emplois de janvier.

Les Obligations Communales 2 60 0/0 1879 sont à 439 fr. 75; Communales 3 0/0 1880, 486 fr. 50; Communales 3 0/0 1891, 354 francs; 2 60 0/0 1892, 398 francs; 2 60 0/0 1899, 392 francs; Communales 3 0/0 1906, 453 francs; Communales 3 0/0 1912 de 250 francs avec lots, 230 francs les obligations libérées

de 130 francs et 244 francs les obligations entièrement libérées; ces titres ont été particulièrement actifs.

L'Obligation Foncière 3 0/0 1879 est à 487 fr., au lieu de 485 francs; Foncière 3 0/0 1883, 405 fr.; Obligations Foncières 2 60 0/0 1885, 393 francs; Foncières 1895 2 80 0/0, 403 francs; Obligations Foncières 3 0/0 1903, 454 francs, au lieu de 448 francs; Obligations Foncières 3 0/0 1909 248 francs; Obligations Foncières 3 1/2 0/0 1913 demandées à 494 francs, les titres entièrement libérés, et à 479 francs les titres libérés seulement de 120 francs; Obligations Foncières 4 0/0 1913 à 483 francs.

Le compartiment de nos Grandes Sociétés de Crédit d'abord bien disposé se montre ensuite hésitant.

L'action de la Banque de Paris et des Pays-Bas, qui était à 1.666 francs, reste à 1.655 francs.

Le Crédit Lyonnais clôture à 1.670 francs, contre 1.680 francs.

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

Le Comptoir National d'Escompte est à 1.050 francs, gagnant 2 francs.

La Banque de l'Union Parisienne, qui clôturait à 1.034 francs, revient à 992 francs.

La Banque Française pour le Commerce et l'Industrie termine à 279 francs, au lieu de 287 francs, vendredi dernier.

Le Crédit Mobilier Français s'inscrit à 620 francs, perdant 12 francs.

La Banque de l'Algérie est à 3.040 francs à terme.

Les actions du Crédit Foncier d'Algérie et de Tunisie sont à 665 francs au comptant contre 656 francs. A terme on reste à 650 francs.

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

La Société Marseillaise, action libérée, s'inscrit à 748 francs au comptant.

Les actions de 250 francs nominal du Crédit Franco-Egyptien se retrouvent à 170 francs, au lieu de 166 francs il y a huit jours.

La Rente Foncière s'inscrit à 971 francs, en recul de 13 francs.

Les actions de l'Industrielle Foncière, libérées seulement de 250 francs, sont à 574 francs. Les Obligations 4 1/2 se retrouvent à 489 francs; Obligations 4 0/0, 435 francs.

Les obligations 4 0/0 de la Banque Hypothécaire Franco-Argentine clôturent à 397 francs ex-coupon; Obligations 4 1/2 0/0, 425 francs; Actions, 653 francs, ex-coupon de 15 francs.

Les actions de nos Grandes Compagnies de Chemins de fer sont irrégulières.

L'Est, qui s'inscrivait à 919 francs à terme il y a huit jours, revient à 910 francs.

Le Midi finit à 1.424 francs, contre 1.420 francs.

Le Lyon se tient à 1.275 francs, perdant 5 francs.

Le Nord est à 1.705 francs, contre 1.708 francs.

L'Ouest clôture à 895 francs au comptant, gagnant 14 francs.

L'Orléans se tient à 1.328 francs, gagnant 8 francs.

Les Valeurs Industrielles et Commerciales sont généralement plus faibles.

L'action du Métropolitain de Paris, qui restait à 597 francs, fléchit à 585 francs.

L'action du Chemin de fer électrique Nord-Sud de Paris est à 161 francs, comme la semaine dernière.

La Thomson-Houston, qui était revenue à 725 francs à terme, perd encore 19 francs à 706 francs.

L'action de la Société Parisienne pour l'Industrie des Chemins de fer et des Tramways électriques, qui restait il y a huit jours à 286 francs, se retrouve à 283 francs.

Les actions de la Société d'Electricité et Gaz du Nord finissent à 424 francs, perdant 10 francs.

L'action de la Société des Ateliers de Constructions

électriques du Nord et de l'Est (Ateliers de Jeumont) est à 453 francs, au lieu de 458 francs.

Les actions de la *Compagnie Parisienne de Distribution d'Electricité* sont à 610 francs, gagnant 1 franc.

Les obligations 4 0/0 de la *Société d'Electricité de Paris* sont à 462 francs ex-coupon. Actions, 755 francs, contre 760 francs.

Les actions de la *Société du Gaz de Paris* se retrouvent à 277 fr. 75.

Les actions de la *Compagnie Electrique de la Loire et du Centre* restent à 371 francs, comme la semaine dernière.

L'action de la *Société Centrale de Dynamite* est à 740 francs, également sans changement.

La *Malfidano* (action de jouissance) est à 287 francs au comptant.

Les *Messageries Maritimes* ordinaires se tiennent à 124 francs; actions de priorité, 170 francs.

Les actions ordinaires de la *Compagnie Générale Transatlantique* sont à 157 francs. Actions de priorité, 161 francs.

L'action des *Etablissements Bergougnan* finit à 1.445 francs.

Les actions *Montbard-Aulnoye* sont à 246 francs. Les parts terminent à 25 francs.

L'action *Suez* se tient à 4.950 francs, perdant 2 fr.

L'action de jouissance de la *Compagnie Générale des Omnibus* est à 285 francs. Les actions de capital sont à 595 francs, au lieu de 600 francs.

Les obligations 4 1/2 0/0 de la *Compagnie des Chemins de fer de Santa-Fé* se retrouvent à 444 fr. 50.

Les obligations 4 1/2 0/0 des *Chemins de fer dans la Province de Buenos-Ayres* restent à 400 francs.

★ ★ Les *Fonds d'Etats Etrangers* se sont tassés pour la plupart.

L'*Argentin 4 0/0 1896* (Rescision) s'échange à 89 fr. 40; *Argentin 4 1/2 0/0 1911*, 96 fr. 70 au comptant.

Le *4 0/0 Brésilien 1889* clôture à 73 fr. 75, contre 76 fr. 55.

La *Rente Extérieure Espagnole*, qui était à 91 fr. 20, finit à 90 fr. 70.

La *Rente Italienne* se retrouve à 98 fr. 70, au lieu de 98 fr. 95.

Le *Portugais 3 0/0, 1<sup>re</sup> série*, s'inscrit à 63 fr. 70, contre 63 fr. 50.

Les *Consolidés Russes 1<sup>re</sup> et 2<sup>e</sup> séries*, qui se tenaient à 92 fr. 10, se retrouvent à 91 fr. 70.

Le *Russe 5 0/0 1906*, qui clôturait à 103 fr. 05, finit à 103 fr. 20; *3 0/0 1891-1894*, 75 fr. 60, contre 75 fr. 50; *3 0/0 1896*, 72 fr. 80, sans changement; *Russe 4 1/2 0/0 1909*, 100 fr. 65, contre 101 francs.

La *Rente Serbe Amortissable 4 0/0*, est à 83 fr. 60, au lieu de 83 fr. 97 1/2.

La *Rente Ottomane Unifiée 4 0/0*, qui se tenait à 86 fr. 45, revient à 85 fr. 52 1/2.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* clôture à 575 francs, contre 571 francs.

La *Banque Impériale Ottomane* est à 636 francs, repardant 6 francs.

La *Banque d'Athènes* s'inscrit à 75 francs, contre 76 francs.

La *Banque Nationale du Mexique*, qui était à 444 francs à terme, clôture à 452 francs.

L'action du *Crédit Foncier Egyptien* se tient à 752 francs, sans changement.

L'action de la *Banque de Commerce Privée de Moscou* finit à 813 fr. 50.

L'action de la *Banque Russe du Commerce et de l'Industrie* est à 889 francs au comptant.

Les *Chemins de fer Espagnols* ont été négligés.

Les *Andalous* sont à 303 francs, contre 304 francs jeudi dernier; *Nord de l'Espagne*, 445 francs, au lieu de 448 francs; *Saragosse*, 435 fr., contre 438 francs.

La *Sosnowice*, qui était à 1.503 francs, revient à 1.474 francs.

Le *Naphte Russe* est à 636 francs, en recul de 40 fr.

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

La *Briansk* ordinaire est à 460 francs à terme,

contre 466 francs; *Actions privilégiées*, 423 francs, au lieu de 426 francs.

Le *Rio-Tinto*, qui était à 1.775 francs, revient à 1.749 francs, après 1.789 francs au plus haut.

L'action ordinaire de la *Compagnie Internationale des Wagons-Lits et des Grands Express Européens* finit à 423 francs au comptant; action privilégiée, 429 francs au comptant.

## MARCHÉ EN BANQUE

Le *Marché en Banque* s'est encore montré irrégulier cette semaine, et dans le groupe des *Valeurs Industrielles Russes* il y a eu à compter avec des allègements pour compte local. Pour les reports, l'argent a pu s'obtenir en moyenne entre 4 3/4 et 5 0/0 l'an.

L'*Argentin 4 0/0 Mixte* finit à 82 fr. 25.

Le *Brésil 5 0/0 1895* revient à 91 francs.

Le *Mexicain 5 0/0 Intérieur* est à 84 fr. 85; *Mexicain 3 0/0 Intérieur*, 24 fr. 25, contre 24 fr. 10.

La *Banque Péninsulaire Mexicaine* s'échange à 93 francs. Les actions des *Machines Hartmann*, qui étaient à 560 francs, reculent à 544 francs.

L'action *Platine*, qui restait à 649 francs, s'inscrit au dernier moment à 627 francs.

L'action *Usines Maltzof*, qui s'échangeait à 704 francs la semaine dernière, perd 24 francs à 680 francs.

L'action *Forges et Aciéries du Donetz* passe à 1.088 fr.

La *Dnieproviennienne* progresse à 3.010 francs.

Les parts *Ateliers et Chantiers de Nicolaïeff* sont à 72 francs.

L'action ordinaire *Haut-Volga* se tient à 35 francs, et l'action privilégiée à 101 francs. Les *Usines Franco-Russes* restent à 728 francs.

Les actions *Société pour la Construction de Wagons de Saint-Petersbourg* sont à 283 francs à terme, contre 297 francs, il y a huit jours.

La *Taganrog*, qui était à 609 francs, finit à 601 francs.

Les  *Tubes et Forges de Sosnowice*, actions de 100 roubles, sont à 675 francs, en recul de 21 francs.

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

L'action *Naphte Lianosoff* recule à 600 francs. L'action *Naphte de Bakou* clôture à 1.801 francs contre 1.858 fr. la semaine dernière.

L'action des *Pétroles Columbia*, qui était il y a huit jours à 1.920 francs, clôture à 2.040 francs.

L'*Omnium international* est à 744 francs.

Les actions *Russian General Oil Corporation* sont à 46 francs à terme, et entre 46 fr. 50 et 55 fr. 50, selon les coupures au comptant.

L'action *Grosnyi* privilégiée est à 2.620 fr. et l'action ordinaire à 2.420 francs.

Le *Cape Copper* reste à 117 francs, contre 120 francs. Les actionnaires, réunis en assemblée générale extraordinaire le 24 décembre, ont approuvé l'augmentation du capital social.

L'émission des actions nouvelles a été garantie par la *Société Cuivre et Pyrites*.

La *Mount Elliot* clôture à 87 fr. 75 perdant 8 fr. 75.

La *Tharsis* se tient à 176 fr. 50, au lieu de 178 fr. 50, il y a huit jours. La *Spassky* clôture à 67 francs. L'action *Montecatini* s'inscrit à 130 fr. 50.

Le *Laurium Grec* se tient à 42 francs, et la *Huanchaca* s'échange à 38 francs, contre 36 fr. 25.

La *Batia Karaidin*, que nous laissons à 517 francs, se retrouve à 514 francs.

La *Dobrowaia-Balka* reste à 290 francs. La *Harpener*, qui finissait à 1.295 francs, passe à 1.305 francs.

L'action de la *Société Financière des Caoutchoucs* finit à 97 francs, contre 101 francs.

Les actions *Malacca* ordinaires sont à 123 fr. 50, au lieu de 125 francs; l'action privilégiée est à 116 francs, contre 115 francs la semaine dernière.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* se retrouvent à 137 francs.

L'action *Raisins de Corinthe* est à 163 francs, au lieu de 165 fr. 50 vendredi dernier.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture

## REVUE COMMERCIALE

1<sup>er</sup> janvier 1914.

Blés : La production agricole en 1913; la situation; les cours. — Sucres : La production des betteraves et du sucre brut; la situation; les cours. — Vins : La production en 1913; la situation; les cours. — Soies : La situation; les cours. — Métaux : Le marché des métaux en 1913; la situation; les cours.

Blés. — Nous avons donné au fur et à mesure de leur publication les évaluations des récoltes des céréales. Voici, d'après l'Institut international d'agriculture de Rome les derniers chiffres de la production mondiale des principales céréales :

Pays	Superficie 1913 (Hectares)	Production		Pourcentage de la récolte 1913 (1912=100)
		1912 (Quintaux)	1913	
<b>Europe</b>				
Allemagne...	1.974.098	43.606.240	46.559.560	102.5
Autriche.....	1.213.110	18.952.639	16.230.233	96.3
Hongrie.....	3.500.430	50.251.406	45.361.519	90.3
Belgique.....	159.494	4.177.049	4.093.884	99.4
Danemark....	54.044	983.875	1.214.773	130.0
Espagne.....	3.809.767	29.878.446	29.963.813	97.8
France.....	6.543.550	90.991.500	87.833.200	99.6
G <sup>de</sup> -Bretagne et Irlande..	724.528	15.622.321	15.428.645	98.8
Italie.....	4.792.200	45.102.000	58.352.000	129.4
Luxembourg..	11.110	180.916	188.595	104.2
Pays-Bas....	56.600	1.501.007	1.299.083	86.5
Roumanie... 1.623.105	24.334.331	22.913.340	94.2	
Russie d'Europe (63 gouvernements)	25.118.060	169.759.945	228.008.468	134.3
Suisse.....	42.365	865.000	955.000	110.4
<b>Amérique</b>				
Canada.....	3.972.461	54.224.070	56.493.612	104.2
Etats-Unis..	20.073.028	198.749.467	204.999.893	103.1
<b>Asie</b>				
Inde.....	11.965.982	100.837.585	97.537.464	96.7
Japon.....	496.300	6.992.325	7.355.389	105.2
Russie d'Asie (10 gouv.)..	5.302.415	28.105.593	37.558.920	133.6
<b>Afrique</b>				
Algérie.....	952.568	5.421.511	7.500.000	138.3
Tunisie.....	500.000	1.050.000	1.500.000	142.9
Tot. et moy.	92.885.215	891.587.226	971.347.391	108.9

### B. Autres céréales

Pays	Superficie 1913 (1.000 h. A.)	Production		Pourcentage de la récolte 1913 (1912=100)
		1912 (1.000 quintaux)	1913	
Seigle.....	43.752	469.335	464.463	99.0
Orge.....	22.276	308.239	331.866	107.7
Avoine.....	54.650	648.414	663.397	102.3
Mais.....	52.496	943.173	773.436	82.0

\*\*\*

La situation commerciale du blé ne s'est pas modifiée. Les fêtes et les opérations de fin d'année ont d'ailleurs réduit au minimum les transactions.

En Amérique, la tendance est indécise; en Europe, le calme domine.

A la Bourse de commerce de Paris, la tendance est calme. Le courant fait 26 05; le prochain 26 10.

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

Villes	4 déc.	11 déc.	18 déc.	24 déc.	31 déc.
	1913	1913	1913	1913	1913
Paris.....	Fr. 26 60	Fr. 26 60	Fr. 25 95	Fr. 26 35	Fr. 26 10
Liverpool.....	19 90	20 08	20 04	19 84	19 56
Berlin.....	23 87	24 09	23 90	23 68	23 87
Budapest.....	24 12	24 06	23 68	23 90	...
Chicago.....	16 48	16 79	16 83	16 60	16 81
New-York.....	18 19	18 47	18 54	18 29	18 26

Sucres. — Voici les résultats de l'enquête au 20 décembre de l'Association internationale de statistique sucrière :

### Production en betteraves

Pays	1913-14	1912-13	+ ou - en 1913-14
France.....	6.070.340	6.674.015	- 9.0
Allemagne.....	16.725.000	16.634.214	+ 0.5
Autriche.....	7.253.500	8.501.200	+ 14.7
Hongrie-Bosnie.....	3.744.100	4.229.600	+ 11.5
Russie.....	12.365.000	10.419.770	+ 18.7
Belgique.....	1.528.000	1.990.000	+ 23.2
Hollande.....	1.548.000	2.022.000	+ 23.4
Suède.....	885.515	838.022	+ 5.7
Totaux et moyenne...	50.119.455	51.308.821	- 2.3

### Autres pays (chiffres non officiels) :

Danemark.....	965.000	1.038.500	- 7.1
Italie.....	2.810.000	1.709.495	+ 64.4
Espagne (betteraves)...	1.235.000	1.182.000	+ 4.5
Roumanie.....	230.000	292.239	- 21.3
Serbie.....	50.000	141.500	- 64.7
Bulgarie.....	65.000	"	"
Suisse.....	31.000	"	"
Angleterre.....	35.000	20.000	+ 42.8
Totaux et moyenne...	5.421.000	4.383.734	+ 23.7
Europe entière.....	55.540.455	55.692.555	- 0.3

### Production en sucre brut

Pays	1913-14	1912-13	+ ou - en 1913-14
France.....	781.020	960.900	- 18.7
Allemagne.....	2.646.700	2.700.913	- 2.0
Autriche.....	1.168.900	1.308.040	- 10.6
Hongrie-Bosnie.....	519.400	593.575	- 12.5
Russie.....	1.723.700	1.374.500	+ 25.4
Belgique.....	236.200	298.584	- 24.2
Hollande.....	227.300	316.177	- 28.1
Suède.....	136.480	132.018	+ 3.4
Totaux et moyennes	7.429.700	7.684.707	- 3.3

### Autres pays (Production en sucre brut)

Danemark.....	145.700	149.400	+ 2.5
Italie.....	327.800	213.632	+ 53.4
Espagne (betterave)...	160.000	174.000	- 8.0
Roumanie.....	32.000	34.173	- 6.4
Serbie.....	6.500	12.100	- 46.3
Bulgarie.....	7.800	"	"
Suisse.....	4.070	"	"
Angleterre.....	4.600	2.500	+ 45.6
Totaux (non officiels)	688.470	585.805	+ 17.5
Europe entière...	8.118.170	8.270.512	- 1.8

\*\*\*

Sur les marchés sucriers, les tendances sont calmes avec des offres et des demandes restreintes.

A la Bourse de Commerce de Paris, les dernières séances ont été un peu plus animées.

Le sucre blanc n° 3 fait 30 87; les roux 88°, 27 ...

### Prix du Sucre sur les principaux marchés (Les 100 kilogrammes)

Villes	4 déc.	11 déc.	18 déc.	24 déc.	31 déc.
	19				

mation courante sont de bonne qualité marchande en général, cependant il y a lieu de faire un choix.

En ce qui concerne le vignoble, les travaux ne présentent plus de retard appréciable, malgré les pluies abondantes qui sont tombées en automne.

Nous rappelons que la Direction générale des contributions indirectes a publié le résultat des déclarations de la récolte des vins ; le total ressort, pour 1913, à 41.053.832 hectolitres, contre 54.668.124 hectolitres en 1912. On se trouve ainsi en présence de chiffres inférieurs à la récolte réelle ; c'est ainsi que d'après la même administration la récolte totale de 1912, comprenant les déclarations et l'évaluation des quantités non déclarées, se serait élevée à 59.884.000 hectolitres. Notre confrère, le *Moniteur Vinicole* évalue la récolte de 1913 à 44.254.000 hectolitres, déclarations et évaluations comprises.

En ce qui concerne les affaires, le calme s'est encore accentué pendant cette semaine, coupée et très écourtée par les fêtes.

Les transactions sont peu actives et on ne note pas d'affaires nouvelles. Les expéditions sont toujours régulières mais lentes.

Toutes les régions participent à ce calme. Dans le Midi, on a payé à Béziers des 7 à 8<sup>e</sup> entre 26 et 27 fr. ; les 9 à 10<sup>e</sup>, de 28 fr. 50 à 30 fr. ; les 10 à 11<sup>e</sup>, de 30 à 32 fr.

A Montpellier, les affaires sont à peu près nulles. On note seulement quelques affaires de réapprovisionnement.

A Nîmes, les cours cotés sont à peu près nominaux. En Provence, les affaires sont calmes ; les prix varient de 29 à 32 fr. l'hectolitre suivant le degré. Il existe de nombreuses demandes d'échantillons et des pourparlers suivis sont en cours. Les retiraisons sont assez actives.

Dans le Bordelais, les affaires sont très calmes, et même presque nulles, ainsi qu'il est d'ailleurs de règle à cette époque de l'année. On a opéré quelques achats de vins blancs en 1911, 1912 et 1913 dans la région de Barsac.

Le calme est également à peu près absolu dans la région du Centre et du Centre-Nord.

Dans les côtes chalonaises, les prétentions de la propriété empêchent les achats importants de se produire. La qualité laisse quelque peu à désirer.

En Algérie, les affaires sont nulles. On attend le commencement de janvier pour essayer de conclure quelques affaires.

A Bercy, les affaires sont calmes et les cours inchangés : La Cote officielle des courtiers assermentés est comme suit : Aramon 7 à 8<sup>e</sup>, de 35 à 36 fr. l'hecto nu ; Montagne 9<sup>e</sup>, de 37 à 38 fr. ; Minervois et Corbières 10<sup>e</sup>, de 38 à 39 fr. ; Roussillon 10 à 11<sup>e</sup>, de 37 à 39 fr. ; Algérie rouge 11 à 12<sup>e</sup>, de 37 à 40 fr. ; blanc, de 38 à 40 fr. ; tous ces prix s'entendent dans des transactions pour le commerce de gros.

**Soies.** — Les tendances se sont améliorées sur notre marché soyeux et l'année se termine plus favorablement qu'on ne l'espérait généralement. Les nouvelles d'Extrême-Orient, de Yokohama en particulier, sont plus satisfaisantes. L'ensemble de notre marché s'est trouvé favorisé par cette amélioration ; les sortes asiatiques sont naturellement celles qui ont le plus bénéficié de la reprise.

La consommation est toujours satisfaisante et les prix peu élevés, conditions qui militent pour un réveil des affaires, surtout si l'on tient compte des bonnes dispositions de la mode.

On a fait :

Grèges Italie 2<sup>e</sup> ordre 12/16, 48-49 fr. ; Grèges Piémont 1<sup>e</sup> ordre 12/16, 51-52 fr. ; Grèges Brousse 1<sup>e</sup> ordre 16/18, 47 fr. ; Grèges Syrie 1<sup>e</sup> ordre 9/11, 47-48 fr. ; Trames Canton fil. 1<sup>e</sup> ordre 26/30, 44 fr. ; Trames Chine t. c. 1<sup>e</sup> ordre 40/45, 39 fr. ; Trames Japon fil. t. c. 1<sup>e</sup> ordre 24/26, 49 fr. ; Organsins Cévennes 1<sup>e</sup> ordre 24/26, 56 fr. ; Organsins Italie 1<sup>e</sup> ordre 20/22, 54 fr. ; Organsins Brousse 1<sup>e</sup> ordre 28/32, 50-51 fr. ; Organsins Syrie 1<sup>e</sup> ordre 19/21, 54-55 fr. ; Organsins Chine fil. 1<sup>e</sup> ordre 19/21, 54 fr. ; Organsins Japon fil. 1<sup>e</sup> ordre 22/24, 49-50 fr.

Le marché des grèges asiatiques est un peu plus intéressant ; toutefois, le raffermissement de Yokohama et des autres places d'Extrême-Orient ne paraît pas avoir fait beaucoup d'impression sur notre place, où l'on enregistre simplement un peu plus d'affaires à prix mieux défendus, mais sans plus-value de prix sur la semaine dernière.

On a fait :

Grèges Chine fil. Centaure 1 9/11 49 fr. 50 fr. ; Grège Chine fil. Camelia 1 10/12, 48 fr. 50 ; Grèges Chine fil. Flower Boat 1 3/11, 47 fr. ; Tsatlée red. Black Horse, 33 fr. 50 ; Tsatlée Mars 1 SSS, 31 fr. ; Grèges Japon fil. 1 1/2 9/11 46 fr. 50 ; Grèges Japon fil. 1 1/2 10/12, 45 fr. ; Grèges Japon fil. 1 1/2, 11/13, 44 fr. 50 ; Grèges Japon fil. 1 1/2 13/15, 44 fr. 25 ; Grèges Canton fil. petit ext. 13/15, 46 fr. 50 ; Grèges Canton fil. Gr. 1<sup>e</sup> ordre 11/13, 44 fr. 50 ; Grèges Canton fil. Gr. 1<sup>e</sup> ordre 13/15, 40 fr. ; Grèges Canton fil. petit 1 13/15, 39 fr. 50 ; Grèges Canton fil. best 2 13/22, 34 fr. 50 ; Grèges Canton fil. best 3 11/13, 37 fr. 50.

Pas de changement appréciable en ce qui concerne le moulinage, les mouliniers restent pourvus, mais les prix de façon sont irréguliers, la tendance, toutefois, est meilleure.

En dehors de la mousseline et du velours, aucun article n'émerge, la demande s'éparpillant sur quelques tissus genres souples. A la fin de l'année, les perspectives de notre fabrique paraissent s'éclaircir à l'horizon et les demandes sans être plus importantes deviennent plus nombreuses. Les métiers de tissage sont tous très occupés et les tisseurs demandent de la hausse sur leur prix de façon ce qui rend difficile le placement des ordres reçus.

**Métaux.** — Les fêtes de Noël ont réduit les transactions à leur minimum. Le Metal exchange à Londres a été fermé du mercredi 25 après-midi au lundi 29 et a été clos à nouveau le mercredi 31 après-midi jusqu'au vendredi 2 janvier. La Bourse de commerce a chômé jusqu'au lundi 29. Il n'y a, dans ces conditions, qu'à étudier les variations survenues sur le marché des métaux pendant l'année 1913.

La production du *cuivre* a atteint 1.019.800 tonnes en 1912 contre 893.400 tonnes en 1911 ; les stocks mondiaux s'élevaient, au début de janvier 1913, à 98.101 tonnes ; au 1<sup>e</sup> décembre ils étaient réduits à 48.154 tonnes. Malgré cette diminution, les prix ont subi un tassement sensible. On cotait, à Paris, au début de janvier, les premières marques 201 ; les ordinaires 198 50 ; à Londres, les cours se tenaient à liv. st. 76. 12. 6 ; à fin décembre, on cotait à Paris 172 et 169 50 respectivement ; à Londres 65 l. st. 3 sh. 9 d. La consommation a atteint 1.040.200 tonnes contre 953.700 en 1911.

L'étain a vu sa production passer de 118.700 tonnes en 1911 à 121.300 tonnes en 1912, alors que la consommation s'élevait de 120.600 tonnes à 128.100 tonnes. Les cours ont également subi un fléchissement sensible. L'étain Banka se traitait à 609 50 au début de l'année et à 457 au 27 décembre. A Londres les cours étaient respectivement de 229 liv. st. 10 0 à 169 liv. st. 10 sh. 0 d.

La production du *plomb* a été de 1.189.100 tonnes en 1912 et la consommation de 1.198.900 tonnes, contre respectivement 1.132.900 tonnes, contre 1.157.700 tonnes en 1911. Les cours n'ont pas subi les mêmes variations que les métaux précédents. Le cours à Paris au début de janvier était de 53 50 et de 53 25 fin décembre. A Londres on cotait le plomb anglais 18 liv. st. 10 sh. 0 d.

En ce qui concerne le *zinc*, la production a atteint 977.900 tonnes et la consommation 987.500 tonnes en 1912, contre respectivement 902.100 tonnes et 903.200 tonnes en 1911. Les cours de zinc de Silésie à Paris ont varié de 76 fr. en janvier à 63 fr. fin décembre. A Londres le zinc disponible a baissé de 26 liv. st. 7. 6 à 21 liv. st. 11 sh. 3 d.

#### Cours des Métaux à Londres

(La tonne de 1.016 kil. 048)

Métaux	4 déc. 1913		11 déc. 1913		18 déc. 1913		24 déc. 1913		31 déc. 1913	
	£	sh. d.	£	sh. d.	£	sh. d.	£	sh. d.	£	sh. d.
Cuivre en barres :										
Disponible.....	65	15 0	65	7 6	65	5 0	64	15 0	65	3 9
A 3 mois.....	64	7 6	64	7 6	65	2 6	65	7 6	65	17 6
Etain : disponible..	177	5 0	171	0 0	172	0 0	167	7 6	169	10 0
— à 3 mois.....	178	5 0	172	5 0	173	10 0	169	6 6	171	2 6
Plomb anglais disp.	48	2 6	48	5 0	48	5 0	48	5 0	48	10 0
— espagnol.....	47	10 0	48	0 0	47	15 0	47	15 0	48	3 9
Zinc : disponible..	20	15 0	21	3 3	21	7 6	21	12 6	21	11 3
—										
<i>Glascow</i>										
Fonte disponible..	49	0 0	49	7 ½	50	0 0	50	3 ½	49	10 0

HERMÈS.

## ALLEMAGNE

### LA SITUATION

Berlin, 31 décembre 1913.

L'année 1913 au point de vue économique.

L'année 1913, après s'être ouverte sous des auspices peu favorables, s'est terminée dans des conditions moins satisfaisantes encore : les avis sont unanimes à cet égard et les plaintes et regrets exprimés sont caractéristiques non pas tant en raison de l'état actuel du malaise dont souffre l'activité économique, mais surtout à cause des tristes présages dont s'accompagne la venue de l'année nouvelle.

Toutes les doléances de l'industrie et du commerce allemands peuvent être résumées en ces simples mots qui reviennent comme une litanie dans chaque revue de fin d'année : la cessation de la *Hochkonjunktur*, c'est-à-dire des conditions de prospérité économique qui, depuis la crise mémorable d'octobre 1907, s'étaient peu à peu affirmées pour s'accroître sans relâche au point de donner à l'Allemagne un nouvel et puissant essor : « C'en est fini de la *Hochkonjunktur*, écrit la *Frankfurter Zeitung* ; c'en est fini depuis des mois déjà. Voilà que maintenant, à l'aurore de 1914, se presse dans les villes la foule des sans-travail ; maintenant comme il y a six ans, des centaines de milliers de personnes se voient dans l'impossibilité de trouver à gagner leur vie et des centaines de milliers aussi se trouvent en présence d'une réduction très grave, peut-être même annihilante de leurs revenus. »

Ces lignes font preuve d'un pessimisme sans doute exagéré, mais qui a néanmoins sa raison d'être. Il est, certes, bien des pays où l'avenir économique apparaît actuellement sous des couleurs plutôt sombres ; mais la réalisation de ces tristes prévisions est appelée à avoir un plus profond retentissement dans une nation comme l'Allemagne : car, si sa population — dont l'accroissement annuel est encore de 900.000 habitants — constitue un merveilleux organe d'expansion économique, encore faut-il qu'elle puisse vivre et se développer dans des conditions satisfaisantes. L'extension des besoins de toutes sortes, qui est le corollaire immédiat de l'augmentation de la population, s'oppose à ce que la stagnation des affaires puisse être de quelque durée en Allemagne sans affecter tout de suite, et très fortement, toute l'économie nationale.

Le pays vient de connaître quelques années de grande prospérité ; mais si, comme l'exprime un vieux dicton allemand, les arbres ne peuvent croître jusqu'au ciel, de même les facteurs de la production ont une capacité limitée dont ils viennent précisément d'atteindre le terme : la matière première, le travail et le capital ont donné lieu à une telle hausse des prix, des salaires et de l'intérêt qu'un nouveau développement de l'activité économique, voire même le simple maintien des conditions actuelles, apparaissent aujourd'hui comme impossibles à réaliser.

Mais il existe d'autres facteurs de dépression. Sans parler des troubles de Chine et du Mexique, la guerre balkanique a causé des dommages immenses : la crainte a subsisté longtemps dans tous les pays d'Europe que l'on ne réussisse point à localiser le conflit. L'augmentation des armements en est résultée et, avec elle, tout un cortège de sacrifices et d'impôts dont une des conséquences principales a été l'exode des capitaux allemands en Hollande et en Suisse.

Il existe cependant des forces internes qui peuvent s'opposer, dans une certaine mesure, aux suites pénibles de semblables événements. Les grandes banques, en particulier, sont à même d'exercer une influence salutaire sur l'opinion publique : elles peuvent restreindre les crédits et, de différentes manières, modifier les spéculations exagérées en Bourse ; elles peuvent également amener le public à réserver ses capitaux aux besoins de l'économie nationale et à faire passer l'intérêt général du pays avant ses intérêts

particuliers. A ce point de vue, il est certain que la *Reichsbank* a exercé une action très efficace au cours de l'année écoulée.

La grande industrie, de son côté, n'a pas ménagé ses efforts pour triompher des conditions défavorables du marché. Elle a mis tout en œuvre pour lutter contre la hausse des prix : elle s'est perfectionnée au point de vue technique de façon à diminuer ses prix de revient et a pu trouver ainsi une arme puissante pour concurrencer la production étrangère sur tous les marchés du monde. Néanmoins, les sacrifices qu'elle s'est imposés dans ce but ont été loin de produire tous les résultats espérés : les uns ont été consentis sans profit, les autres ont fait œuvre utile, mais au détriment d'entreprises de moindre importance incapables par là-même d'entreprendre ou de continuer la lutte. Si bien que, tout compte fait, quelques firmes solides mais peu nombreuses ont réussi à prospérer malgré tout, tandis que le plus grand nombre assistait impuissamment à la réduction constante de leurs affaires.

La puissance d'achat de la clientèle a considérablement diminué. La cherté de la vie en est une première raison ; il faut en voir une autre dans la diminution des emplois sur le marché de la main-d'œuvre : car l'Allemagne a fait appel, pendant ces dernières années, à un nombre sans cesse croissant d'ouvriers étrangers : les besoins de l'agriculture et de l'industrie lui en faisaient une nécessité ; et maintenant cette main-d'œuvre vient disputer à la nôtre les moyens de gagner sa vie. De plus, on a constaté que le nombre des femmes employées dans toutes les branches du commerce et de l'industrie est actuellement supérieur de 150 0/0 à ce qu'il était il y a seulement neuf ans : c'est dire que cette augmentation n'a pu se produire qu'au détriment des salaires.

En raison de ces différentes circonstances, les demandes qui, au début de l'année dépassaient encore les offres, ont fini par diminuer constamment, de sorte qu'à l'heure présente elles leur sont, et de beaucoup, inférieures. Il y eut peu à peu surproduction dans presque toutes les industries ; et les conséquences en furent presque toujours les mêmes : recul des prix, limitation de la production, accumulation des stocks, exportation forcée. Au lieu d'attendre la clientèle, il fallait la solliciter et consentir de lourds sacrifices.

C'est ainsi que le prix du fer en barres, qui était de 123 à 125 marks la tonne au début de l'année, fut abaissé fin avril à 115-120 marks, au milieu de juin à 103-105, fin octobre à 92-95 ; il s'est un peu relevé depuis. Ces quelques chiffres sont caractéristiques.

Sans doute, la production de la fonte a pu être maintenue toute l'année à des chiffres supérieurs à ceux de 1912 ; mais l'augmentation est tombée de 13,93 0/0 en janvier à 4,61 0/0 en septembre, 1,32 0/0 en octobre et 3,26 0/0 en novembre. La consommation intérieure n'a guère progressé, malgré l'abaissement des prix ; en revanche, l'excédent des exportations sur les importations est passé, pour les fers et aciers, de 4.843.640 tonnes pendant les onze premiers mois de 1912 à 5.377.582 tonnes pendant la période correspondante de cette année. De même, les exportations de charbons sont en augmentation marquée par rapport à l'an dernier ; de même aussi l'exportation des machines, malgré des prix souvent très peu rémunérateurs.

L'industrie textile est en mauvaise situation tout comme celle du bâtiment et aussi celle des automobiles. Par contre, les grandes industries chimiques et électriques n'ont, jusqu'ici, souffert que très peu tandis que celles du salpêtre et du ciment ont été des plus éprouvées.

En résumé, les résultats économiques de l'année 1913 en Allemagne se traduisent par un recul marqué des besoins qui a transformé en un excès d'offres l'excès antérieur des demandes. D'où les deux conséquences suivantes :

1<sup>o</sup> *Recul — faible encore — des prix.* — En même temps que le fer, les autres métaux : cuivre, étain, zinc, antimoine, ont vu baisser leurs cours. Le prix des cé-

réales lui-même s'est ressenti de la bonne récolte et a faibli.

Le tableau d'ensemble des *index-numbers* tels qu'ils sont établis par M. O. Schmitz, d'après les cours officiels de 29 articles, se présente comme suit :

*Mouvement des prix*  
Variations en pourcentage par rapport aux moyennes de la décade 1879-1888

	1909	1910	1911	1912	1913
Janvier.....	110.13	114.23	115.44	125.85	129.52
Février.....	109.57	114.05	115.02	127.65	128.62
Mars.....	110.30	114.13	114.55	128.42	127.27
Avril.....	110.24	113.20	114.74	130.90	128.96
Mai.....	111.40	113.85	117.06	132.54	129.31
Juin.....	112.86	112.16	117.81	132.02	126.42
Juillet.....	112.73	112.87	117.99	132.04	126.36
Août.....	112.35	113.42	119.57	131.29	126.85
Septembre.....	112.06	114.09	122.46	131.24	125.97
Octobre.....	112.07	114.85	124.43	131.87	126.55
Novembre.....	112.64	114.43	124.37	130.89	"
Décembre.....	113.09	114.25	125.38	130.18	"
Moyennes annuelles	111.65	113.65	118.95	130.41	"

La baisse des prix n'est pas encore très accentuée; c'est à peine si les prix ont retrouvé leur niveau des derniers mois de 1911.

2° *Développement puissant des exportations.* — Le tableau suivant du commerce spécial des marchandises de l'Allemagne illustre suffisamment ce deuxième point :

*Commerce extérieur de l'Allemagne*

	1909	1910	1911	1912	1913
Janvier-Novembre					
	(Millions de marks)				
Importations.....	7730	8062	8861	9779	9760
Exportations.....	5921	6760	7324	8019	9122
Excéd. des importations.	1809	1302	1337	1760	638

Les chiffres précédents indiquent combien est profond le changement survenu dans la situation du commerce extérieur allemand. Les importations, dont l'accroissement pendant les années dernières était plus considérable que celui des exportations, marquent cette année un léger recul par rapport à 1912; les exportations par contre ont augmenté de plus de 1.400 millions de marks dont 252 millions pour les produits de l'agriculture principalement les céréales et le sucre; et le reste pour les produits de l'industrie et surtout pour les matières premières.

**Courrier de la Bourse de Berlin**

Berlin, 2 janvier 1914.

La tendance est calme sur le marché mais les nouvelles monétaires, plus satisfaisantes, ont raffermi le ton. On a coté le 3 0/0 Consolidé, 76 ..; Russe 1902, 90 20; Deutsche Bank, 249 3/8; Harpener, 173 1/2; Laura, 150 7/8; Bochumer 210 1/4.

**ANGLETERRE**

**LA SITUATION**

Londres, 31 décembre 1913.

Aperçu général des conditions financières et économiques en 1913: finances publiques, commerce extérieur, recettes des chemins de fer, tenue du Stock-Exchange, compensations des banques, etc...

L'année qui s'écoule a été soumise à l'influence de divers facteurs, tant d'ordre extérieur, comme la question balkanique et les événements mexicains, que d'ordre intérieur, comme les divers événements politiques et sociaux que nos lecteurs ont pu suivre dans l'*Economiste Européen*.

Au point de vue monétaire, l'année 1913 a été une période d'argent cher. Cependant, aucun fait anormal ne s'est produit dans cet ordre d'idées, et les demandes habituelles de capitaux que la fin de l'année a vu se reproduire n'ont donné lieu à aucune difficulté sérieuse.

L'*Economist* constate lui-même que le marché monétaire, à la veille des fêtes, a revêtu son apparence habituelle à cette époque de l'année, bien que d'importantes affaires aient été traitées à la *Banque d'Angleterre*. Les taux de l'escompte ont commencé à fléchir, le marché étant de plus en plus impressionné par la diminution de l'activité commerciale et industrielle, et par la perspective que des sommes importantes deviendront en conséquence disponibles pour le monde de la finance. L'*Economist* ajoute que le vote de la loi monétaire américaine ne peut que contribuer à améliorer la situation du marché monétaire, aussi bien que celle de la Bourse des valeurs aux Etats-Unis.

Dans sa revue financière, le *Statist* fait observer que l'année dernière, le marché monétaire anglais était faible par comparaison avec ceux du Continent; actuellement, les marchés continentaux sont faibles eux aussi, les ressources du marché anglais restent également rares, et les taxes monétaires sont plus élevées dans le Royaume-Uni qu'à l'étranger. L'opinion qui prédomine sur le point de se montrer, n'attendant pour cela que de connaître complètement la politique financière française, et que l'argent va redevenir abondant.

En ce qui concerne l'Angleterre, on paraît être au contraire d'avis que l'argent ne sera ni abondant ni bon marché avant le mois d'avril. Sans doute, le paiement des arrérages de la dette publique amènera vraisemblablement le mois prochain une aisance relative; mais cet effet sera bientôt contrebalancé par la rentrée des impôts, et le *Statist* estime que la Banque possèdera le contrôle du marché jusqu'à la fin de mars. Le dernier bilan publié par la *Banque d'Angleterre* fait ressortir une légère diminution de 123.000 liv. st. de l'encaisse et un fléchissement de 2.764.000 liv. st. de la réserve, tandis que la proportion de la réserve a rétrogradé pour la huitaine de 55,40 à 43,07 0/0. A pareille date de l'année dernière, la proportion était seulement de 38 0/0.

En ce qui regarde les finances publiques, les recettes ordinaires pour les huit premiers mois de l'exercice en cours, c'est-à-dire du 1<sup>er</sup> avril au 30 novembre, se sont élevées à 107.062.870 liv. st. contre 103.998.323 livres sterling durant la même période de l'année dernière, les dépenses ordinaires ayant atteint 119 millions 976.451 liv. st. au lieu de 112.542.817 liv. st. Malgré les conflits survenus sur le marché du travail, et dont quelques-uns ne sont pas encore définitivement réglés (les grèves de Dublin, par exemple), les conditions générales sont demeurées satisfaisantes durant toute l'année. La proportion du nombre des chômeurs, pour toutes les trade-unions publiant des rapports, a été en effet la suivante pour chacun des onze premiers mois de l'année: janvier, 2,2 0/0; février, 2,0 0/0; mars, 1,9 0/0; avril, 1,7 0/0; mai, 1,9 0/0; juin, 1,9 0/0; juillet, 1,9 0/0; août, 2,0 0/0; septembre, 2,3 0/0; octobre, 2,2 0/0; novembre, 2,0 0/0.

Bien que le mouvement du commerce extérieur accuse un certain ralentissement des affaires au cours de ces derniers mois, les chiffres des onze premiers mois de 1913 conservent encore une plus-value très appréciable sur ceux de la même période de 1912, avec 697 millions 932.000 livres sterling, contre 570.875.000 millions 932.000 livres sterling et 482.134.000 liv. st., livres sterling aux importations et 482.134.000 liv. st., contre 445.974.000 aux exportations. Seules, les réexportations sont en diminution, d'ailleurs légère, avec 39.927.000 liv. st., au lieu de 402.695.000 liv. st.

L'accroissement des recettes des chemins de fer est un autre indice de l'amélioration économique générale. Pour les 51 premières semaines, les recettes de 23 Compagnies, représentant ensemble une longueur de 28.345 kilomètres de lignes en exploitation, ont atteint en effet 110.460.204 liv. st., en plus-value de 6.557.354 livres sterling, sur le chiffre correspondant de l'année précédente.

L'année 1913 avait été loin d'être bonne pour le

Stock-Exchange. L'année écoulée a été plus mauvaise encore. D'après les statistiques publiées par le *Bankers' Magazine*, les 387 catégories de valeurs dont cette revue suit les variations représentaient, à la fin de 1913, une valeur de Bourse de 3.361 millions de livres sterling, contre 3.527 millions à la fin de 1912, soit une dépréciation de 186 millions de livres sterling, alors que la baisse avait été de 84 millions de livres sterling en 1912. Le Stock-Exchange a eu, il est vrai, à lutter, au cours de l'année, contre des conditions générales peu favorables: à l'extérieur, question des Balkans, situation politique internationale, question mexicaine, politique financière en France; à l'intérieur, mouvements grévistes et questions politiques, comme celle du Home Rule; puis la cherté de l'argent; enfin, la persistance d'un fort courant d'émissions nouvelles, qui se manifeste déjà sans interruption depuis plusieurs années, a certainement contribué aussi, et dans une large mesure, au ralentissement des affaires de Bourse et au fléchissement, à peu près général, de la cote.

En somme, abstraction faite des résultats peu favorables du Stock-Exchange, on peut dire que l'année 1913, au point de vue économique, a été, dans l'ensemble, plutôt satisfaisante pour le Royaume-Uni.

Voici, à l'appui de cette affirmation, un dernier indice qui reflète assez bien la situation économique du pays: nous voulons parler du chiffre des compensations effectuées en 1913 au Bankers-Clearing House de Londres, qui s'est élevé à 15.225.973.000 liv. st. pendant les onze premiers mois de l'année courante, contre 14.814.236.000 liv. st. pendant la même période de 1912. Dans les clearing houses de province, Manchester, Liverpool, Birmingham, Newcastle, Leicester et Nottingham, le montant des sommes compensées bénéficie également d'un accroissement parfois appréciable. Le Clearing house de Bristol enregistre seul une légère diminution, inférieure à 500.000 liv. st.

Cet examen rapide de la situation économique et financière du pays est nécessairement superficiel. Il suffit néanmoins pour laisser l'impression que le mouvement ascensionnel qui se poursuit depuis plusieurs années ne s'est pas arrêté en 1913, malgré un ralentissement incontestable durant les derniers mois.

**BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE**

1<sup>er</sup> Janvier 1913

Département des opérations d'émission		Département des opérations de banque	
PASSIF	Liv. st.	PASSIF	Liv. st.
Billets créés.....	52.322.000	Capital social.....	14.553.000
		Réserves et profits et pertes.....	3.253.000
		Trésor et administration publique.....	10.256.000
		Comptes particuliers.....	61.087.000
		Billets à sept jours, etc.	44.000
Total.....	52.322.000	Total.....	89.163.000

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

DATES	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
30 octobre.....	37.293	28.725	49.775	40.407	27.115	54.46	5%
6 novembre....	36.772	28.737	49.529	40.823	26.482	53.43	"
13 ".....	36.700	28.498	48.034	39.146	26.649	55.46	"
20 ".....	36.821	28.400	48.859	39.722	26.868	54.97	"
27 ".....	37.433	28.414	50.473	40.776	27.456	54.37	"
4 décembre....	36.624	28.787	47.651	39.130	26.284	55.15	"
18 ".....	35.421	28.792	45.492	38.212	25.076	55.12	"
1 <sup>er</sup> janvier.....	34.984	29.605	71.343	65.337	23.826	33.39	"

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

	Entrées			Sorties		
	Pavill. britann*	Pavill. étranger	Totaux	Pavill. britann*	Pavill. étranger	Totaux
Novembre:	(En milliers de tonneaux)					
1913....	2.589	1.341	3.931	3.312	2.299	5.611
1912....	2.659	1.249	3.909	3.337	2.380	5.718
1911....	2.482	1.052	3.535	3.219	1.938	5.158
11 1 <sup>er</sup> mois:						
1913....	29.492	15.355	44.848	36.815	25.413	62.229
1912....	28.249	13.864	42.113	34.333	22.393	56.726
1911....	26.929	11.498	38.427	34.084	20.113	54.198
Diff. pour les 11 1 <sup>er</sup> mois 1913 par rapport à 1912...	+1242	+1491	+2.734	+2482	+3019	+5.502
1911...	+2562	+3857	+6.420	+2731	+5299	+8.031

**Courrier de la Bourse de Londres**

Londres, 2 janvier 1914.

Les tendances sont indécises au Stock Exchange. Les mines d'or sont plus faibles; les valeurs diamantifères sont plus soutenues.

On a coté: *Consolidés*, 72 ./.; *Russe 5 0/0*, 102 ./.. Le *Rio* s'inscrit à 69 7/8; *Rand Mines*, 5 5/8.

Voici les derniers cours des Chemins américains: Le *Canadian Pacific* est à 213 1/4; l'*Union Pacific* à 159 1/2; l'*Atchison* à 96 3/8 et le *Chicago* à 102 1/2.

**BELGIQUE**

**LA SITUATION**

Bruxelles, 31 décembre 1913.

L'année 1913 au point de vue politique, industriel, commercial et financier.

L'année qui s'achève a été marquée par des événements politiques importants qui dénotent une véritable évolution de l'esprit public de notre pays.

La période de tension entre la France et l'Allemagne en 1914, la crise orientale en 1912 et en 1913, avaient vivement attiré l'attention des Pouvoirs publics sur la nécessité absolue où se trouvait la Belgique d'assurer d'une manière plus efficace la défense de sa neutralité. Le projet de réorganisation militaire, issu de ces préoccupations a occupé le Parlement pendant plus de six mois; voté par la Chambre en première lecture le 16 mai, le 28 mai en seconde lecture, par 104 voix catholiques et libérales, le projet a été adopté définitivement par le Sénat, par 68 voix, contre 27 et 9 abstentions.

Les discussions ont bien quelque peu altéré le projet primitif de M. de Broqueville, et la réforme est moins complète qu'elle aurait pu l'être, mais il n'en est pas moins vrai que la Belgique possède maintenant une force militaire sérieuse, qu'elle est assurée d'avoir en temps de guerre, une armée de 350.000 hommes qui lui permettra de faire face aux obligations de la neutralité qui lui est garantie par les traités, mais dont la violation apparaît comme au moins probable.

Après cette réforme, la plus importante accomplie cette année, la question de la réforme électorale s'est imposée à l'attention gouvernementale. La grève générale, moyen de coercition rêvé des socialistes, a éclaté le 14 avril et, sans mériter pleinement ce titre de grève générale, le mouvement n'a pas été sans causer de graves perturbations à notre commerce et à notre industrie. Le 24 avril, le Congrès socialiste

se décidait à mettre fin au conflit en reconnaissant que l'établissement d'une commission chargée de rechercher les modifications qui pourraient être adoptées pour élargir le suffrage universel leur donnait une satisfaction suffisante.

Le mouvement avait intéressé de 300 à 400.000 ouvriers et les pertes résultant de ce chômage ont été considérables; mais il est bien difficile d'en donner une évaluation; il faut se borner à constater que certaines industries ne sont pas encore complètement remises du choc qu'elles ont subi.

La discussion des crédits destinés à faire face aux nouvelles charges militaires ont ensuite passionné l'opinion. Les projets de M. Levie établissant des impôts nouveaux sur les valeurs de Bourse, sur le bénéfice des Sociétés belges ou étrangères, les droits d'enregistrement, les cinémas et les automobiles ont été adoptés après de longues discussions qui ont principalement porté sur la justification et l'emploi des impôts nouveaux, l'opposition prétendant que sur les 40 millions demandés une part importante servirait à combler les déficits précédents au lieu d'être exclusivement appliqués aux dépenses militaires. Finalement, la Chambre a adopté les crédits nouveaux et le Sénat a ratifié son vote par 63 voix contre 19.

Pour en terminer avec les préoccupations d'ordre politique, le projet de réforme scolaire a de nouveau accentué les divisions politiques. Le projet actuellement en discussion, présenté par M. Pouillet, semble aux libéraux aussi peu désirable que celui précédemment soutenu par M. Schollaert.

La question des indemnités à accorder aux écoles libres rencontre parmi les libéraux et les socialistes une vive opposition qui se traduit dans le pays par de nombreux meetings de protestation. Le gouvernement prétend que son projet tend simplement, en demandant ces subventions, à laisser le choix de l'école absolument libre au père de famille, quelle que soit sa situation de fortune. On ne sait encore quel sera le sort de la réforme. Malgré le désir de la droite d'aboutir le plus tôt possible, l'opposition a obtenu le renvoi de la discussion au 7 janvier prochain, et après cette date il ne semble pas que le moment de clôture de la discussion soit très proche.

Au point de vue économique, les complications internationales ont pesé sur l'ensemble de nos marchés et toutes nos industries se sont ressenties du malaise que les événements d'Orient ont imposé à l'Europe entière.

L'industrie sidérurgique a vu ses conditions générales devenir de plus en plus précaires et l'on a dû, à la fin de l'année, envisager une réduction de la production. Pendant les dix premiers mois de l'année 1913, la production de la fonte a atteint 2.088.000 tonnes, en plus-value de 156.000 tonnes sur 1912.

En novembre dernier, nos exportations de fontes ont atteint 793 tonnes seulement, contre 1.529 tonnes en novembre 1912. Pour les onze premiers mois de 1913, elles ont été de 14.951 tonnes, contre 12.336 tonnes en 1912. A l'importation, nous relevons pour novembre 1913, 29.313 tonnes, contre 58.636 tonnes en novembre 1912. Les onze premiers mois de 1913 ont donné 546.328 tonnes seulement, contre 709.036 tonnes en 1912.

En mitrailles, nos importations se montent à 110.451 tonnes pendant les onze premiers mois de 1913, contre 98.147 tonnes seulement en 1912. Nos exportations, par contre, sont tombées de 160.566 tonnes en 1912 à 139.364 tonnes en 1913, ce qui explique l'abondance des mitrailles chez nous.

En ce qui concerne les produits finis, les exportations ont atteint 1.044.677 tonnes contre 1.031.197 tonnes en 1912, soit une augmentation de 13.480 tonnes en 1913. Il y a une augmentation de 3.175 tonnes pour les poutrelles et de 17.597 pour les autres produits; une diminution de 4.801 tonnes pour les rails, de 162 pour les poutrelles et de 2.329 pour les fils. Remarquons que, pour le premier semestre de 1913, on constatait un recul de 10.474 tonnes et que les sept premiers mois de l'année en cours n'accusaient qu'une

légère avance de 3.240 tonnes. Voici quelques détails :

En rails, nous avons exporté 149.732 tonnes en 1913 contre 154.533 en 1912. Novembre 1913 a donné 13.268 tonnes contre 11.197 en 1912.

En poutrelles, nos exportations comportent 87.987 tonnes contre 84.812 en 1912. Novembre 1913 n'a donné que 4.393 tonnes au lieu de 8.134 l'an dernier.

En ce qui concerne l'industrie charbonnière, la répercussion a également été très appréciable.

La consommation générale a diminué, les charges sociales ont augmenté en raison de la nouvelle législation ouvrière et il n'est plus possible de réduire le prix de revient sans diminuer les salaires. Quelques entreprises ont d'ailleurs dû s'y résoudre dernièrement.

Pendant les onze premiers mois de 1913, nos exportations ont atteint 6.092.287 tonnes, contre 6.154.741 tonnes pendant la période correspondante de 1912, soit une réduction de 62.454 tonnes pour les onze premiers mois de 1913; il y a une diminution de 154.552 tonnes pour la houille crue, et une augmentation de 90.015 tonnes pour le coke et de 2.083 tonnes pour les briquettes.

Durant les mêmes mois, les importations se sont élevées à 9.578.986 tonnes en 1913, contre 8.662.291 tonnes en 1912, soit une augmentation de 916.695 tonnes en 1913. Toutes les catégories sont en plus-value: de 706.480 tonnes pour la houille crue, de 171.347 tonnes pour le coke, et de 38.868 pour les briquettes.

En 1912, les importations l'emportaient sur les exportations de 2.507.556 tonnes. En 1913, l'écart atteint 3.486.699 tonnes. C'est surtout à l'Allemagne qu'est dû le considérable accroissement de nos importations.

Pendant les onze premiers mois de 1913, les importations totales de la Belgique se sont élevées à 4 milliards 499.141.000 francs, contre 4.389.604.000 francs pour les mêmes mois de 1912, soit une augmentation de 109.537.000 francs ou 2,5 0/0.

Les exportations ont donné pendant les mêmes mois de cette année 3.285.572.000 francs, contre 3.451.866.000 francs en 1912, d'où une diminution de 166.294.000 francs ou 4,8 0/0 pour l'année 1913.

Les droits de douane perçus pendant les onze premiers mois de 1913 se sont élevés à 68.295.470 fr., contre 67.807.401 fr. en 1912, soit une augmentation de 488.069 fr. ou 0,7 0/0.

Notre mouvement de la navigation maritime pour les mêmes mois s'exprime par les chiffres suivants: nombre de navires entrés en 1913, 10.503, avec un tonnage total de 15.398.442 tonneaux de mer (jauge Moorsom), contre, en 1912, 10.243 navires, avec un tonnage total de 14.941.521 tonnes, soit une augmentation pour 1913, de 260 navires ou 2,5 0/0 et de 456.921 tonnes ou 3,1 0/0. Il est sorti en 1913, 10.532 navires avec 15.441.538 tonnes, contre, en 1912, 10.263 navires, avec 14.983.104 tonnes, soit une augmentation pour 1913 de 269 navires ou 2,6 0/0, et de 458.434 tonnes ou 3,1 0/0.

Quant au mouvement du numéraire en Belgique, voici quels sont les résultats: or entré pendant les onze premiers mois de 1913, 7.375.367 francs, contre 17.883.900 fr. pendant les mois correspondants de 1912; argent entré pendant la même période, 335.372.296 francs contre 236.033.800 fr. en 1912; or sorti de la Belgique en 1913, 2.979.240 fr., contre 2.393.200 fr. en 1912; argent sorti en 1913, 64.768.400 fr., contre 39.744.800 fr. en 1912. Au total, il est entré en Belgique pendant cette période de 1913, or et argent réunis, 342.747.663 fr., contre 253.917.700 fr. en 1912, alors qu'il est sorti pendant les mêmes mois de 1913, 67 millions 797.340 fr., contre 42.108.000 fr. en 1912.

Le marché financier ne pouvait naturellement échapper au contre-coup de la crise orientale. Les diminutions de cours sont nombreuses et se sont poursuivies toute l'année. Le *Moniteur des Intérêts matériels* évalue à 726 millions la diminution subie par notre portefeuille entre le 1<sup>er</sup> mai et le 1<sup>er</sup> novembre 1913. La situation monétaire qui a été tendue pendant assez

longtemps a également contribué à restreindre les opérations de notre marché financier et les dernières séances de l'année sont restées complètement inactives.

**La fortune publique belge.** — D'après divers documents publiés par le ministère des Finances, la fortune de la Belgique, non compris les établissements industriels et commerciaux, s'élevait en 1912 à 29.803.000.000 francs se répartissant comme suit :

	1902	1912
	(Francs)	
Propriété non bâtie.....	5.955.400.000	6.665.000.000
Propriété bâtie.....	4.800.000.000	5.950.000.000
Valeurs mobilières.....	8.589.000.000	13.752.000.000
Numéraire.....	386.000.000	436.000.000
Objets.....	3.000.000.000	3.000.000.000
Total.....	22.721.400.000	29.803.000.000

Voici d'autre part, à dix années d'intervalle, l'évaluation des valeurs mobilières négociées sur le marché belge :

	Valeur totale	
	Janvier 1903	Décembre 1912
	(Milliers de francs)	
Fonds d'Etats, provinces et villes...	4.351.373	4.984.410
Obligations, actions priorité à revenu fixe.....	1.158.045	1.708.417
Obligations à revenu variable.....	18.918	25.999
Banques, assurances, entreprises immobilières.....	665.752	985.044
Chemins de fer et canaux.....	207.534	402.302
Tramways, chemins de fer économiques.....	347.038	1.161.597
Ateliers de construction.....	330.390	893.338
Charbonnages.....	585.475	977.752
Zinc, plomb et mines.....	207.427	360.500
Glaceries.....	"	112.027
Verreries.....	35.080	50.010
Distribution d'eau.....	30.830	53.785
Gaz et électricité.....	44.699	422.444
Textiles.....	33.394	107.892
Industries de la construction.....	45.332	65.468
Produits chimiques.....	"	20.675
Valeurs coloniales.....	"	208.292
Industries diverses.....	230.247	520.984
Actions étrangères.....	307.977	599.636
Total.....	8.579.557	13.752.732

L'augmentation ressort donc à 5.173.175.000 fr. ou 60 0/0.

## ÉGYPTE

Le Caire, 23 décembre 1913.

L'assemblée législative. — Les finances publiques.

— La situation agricole et les irrigations. — Le commerce extérieur.

Les élections législatives se sont effectuées sans incident notable, et l'inauguration officielle de la nouvelle Assemblée aura lieu le 20 janvier prochain, en la présence du Khédive, entouré de ses ministres.

Ainsi, gouvernants et gouvernés vont pouvoir se trouver désormais en contact direct, et bien que le droit de contrôle de la Chambre soit encore assez restreint, il paraît être suffisant pour modifier des mœurs gouvernementales qui semblent ne plus répondre aux besoins du pays.

C'est, d'ailleurs, ce qu'avaient parfaitement compris le khédive et lord Kitchener, lorsqu'ils se résolurent à appeler le contribuable égyptien à collaborer avec les autorités dans la gestion des affaires publiques.

D'après les statistiques récemment publiées au *Journal Officiel*, le montant des recettes publiques, pendant les dix premiers mois de l'année 1913, a atteint 13.414.116 liv. ég., contre 13.442.195 liv. ég. pendant la même période de 1912. Les prévisions budgétaires pour l'année entière s'élèvent à 16.130.000 liv. égyptiennes.

Pour la plupart des chapitres, contributions directes, douanes, tabacs, droits de ports, timbres, postes, etc., etc., les recettes sont sensiblement les mêmes que celles de la même période de l'année dernière. Excepté

tion doit être faite pourtant pour les chemins de fer et les télégraphes, qui accusent une diminution d'environ 100.000 liv. ég.

Quant aux dépenses, elles se sont élevées, pour les dix premiers mois de l'année courante, à 12.588.320 livres égyptiennes, contre 12.231.165 liv. ég. pour la même période de 1912.

L'encaisse, tant en numéraire qu'en titres, atteignait 13.866.717 liv. ég. au 31 octobre 1913, au lieu de 14.022.534 liv. ég. au début de l'année 1913.

D'après les informations publiées par l'*Alexandria General Produce Association*, la température de novembre a été en général favorable au coton, en quantité d'ailleurs assez faible, qui restait sur pied. A l'heure actuelle, la cueillette est terminée partout en Basse-Egypte, où les plantes ont même été arrachées déjà presque partout. Le rendement à l'égrenage, dans cette même région, a été, pour la saison, supérieur d'environ 3 0/0 au résultat de 1912.

En Haute-Egypte et dans le Payoum, il ne reste plus guère non plus de cotonniers dans les champs. L'Association maintient à environ sept millions de cantars son estimation de la dernière récolte cotonnière.

Voici maintenant, en ce qui concerne les autres cultures, quelques informations fournies par le Département de l'Agriculture.

Pour le maïs, le temps froid qui a dominé en Basse-Egypte a fait souffrir la récolte semée tardivement; celle-ci a été affectée en outre, dans les provinces de Béhéra et de Charckieh, par les tempêtes des 26 octobre, 22 et 23 novembre, et par la grêle qui est tombée dans plusieurs localités. Dans la Haute-Egypte, l'ensemble de la récolte est au-dessus de la moyenne.

Par suite de la basse crue, une surface plus faible que l'an passé a été ensemencée en millet, et la récolte en Haute-Egypte a fort souffert de la sécheresse.

La récolte du riz, qui s'achève, semble devoir donner un meilleur rendement que l'année dernière.

Bénéficiant du fait d'être surtout arrosées avec l'eau des puits artésiens, les plantations de canne à sucre n'ont pour ainsi dire pas ressenti l'effet de la faible crue du Nil, et la récolte est supérieure à la moyenne.

Quant aux cultures générales d'hiver, les semailles ont commencé au début de novembre. La germination a été généralement bonne, et en beaucoup d'endroits les plantes sont en condition satisfaisante.

La faiblesse de la crue de cette année n'a pas été sans préoccuper vivement le gouvernement égyptien, qui a envisagé l'application de certaines mesures pour parer, autant que faire se peut, aux conséquences fâcheuses d'un nouveau ralentissement du débit du fleuve. Les inspecteurs des irrigations se sont réunis au ministère des Travaux publics, sous la présidence du ministre lui-même, sir Ismail pacha Sirry, pour délibérer sur la question des irrigations durant l'année prochaine. Il a été décidé à l'unanimité de commencer les rotations aussitôt que sera terminée la saison de sécheresse, c'est-à-dire vers le milieu du mois de février prochain. On s'est mis également d'accord sur les mesures suivantes :

1<sup>o</sup> Reculer de quelques jours la date de curage des canaux et, par conséquent, de la sécheresse, qui commencera le 1<sup>er</sup> janvier pour finir vers le 10 février.

2<sup>o</sup> Commencer à donner l'eau du réservoir d'Assouan aussitôt terminée la période de sécheresse, c'est-à-dire dans les premiers jours du mois de mars, en raison du bas niveau du Nil et de la nécessité de donner au coton de l'eau en grande quantité, dans la période comprise entre le début de mars et la fin d'avril;

3<sup>o</sup> Employer les eaux du réservoir d'Assouan suivant les nécessités des plantations de coton;

4<sup>o</sup> Ne pas désigner les régions qui seront plantées en riz avant de connaître la quantité des terres qui seront plantées en coton;

5<sup>o</sup> Commencer les rotations à partir du 22 mars à raison de 6 jours de rotation et 12 jours de suspension. Cette décision pourra être d'ailleurs modifiée dans la suite suivant l'état du fleuve.

Le Bulletin de l'Administration des Douanes vient

de faire paraître les chiffres du commerce extérieur de l'Egypte pour le mois de novembre. Les importations de marchandises ont atteint 2.491.545 liv. ég., en augmentation de 10.876 liv. ég. sur le chiffre correspondant de novembre 1912.

Les marchandises exportées en novembre dernier représentent une valeur de 4.471.807 liv. ég., en diminution de 878.690 liv. ég. comparativement au résultat du même mois de l'année précédente.

Les tabacs importés se chiffrent par 94.326 liv. ég., en moins-value de 8.303 liv. ég., et le montant des cigarettes exportées a atteint 34.505 liv. ég. en fléchissement de 2.006 liv. ég.

Quant au numéraire, les mouvements ont été les suivants : On a importé, pendant le mois de novembre écoulé, 840.990 liv. ég., contre 1.540.240 liv. ég. en novembre 1912, soit 699.220 liv. ég. en moins. Le total du numéraire importé du 1<sup>er</sup> janvier au 30 novembre 1913 s'établit à 9.664.556 liv. ég., contre 9.984.681 livres égyptiennes durant la même période de 1912, soit une différence en moins de 270.215 liv. ég.

Le numéraire exporté a atteint, pendant le mois de novembre écoulé, 4.403.223 liv. ég., au lieu de 9.053 liv. ég., soit une différence en plus de 1.094.170 liv. ég. Du 1<sup>er</sup> janvier à la fin de novembre, le total du numéraire exporté s'élève à 9.450.773 liv. ég., contre 6.353.372 liv. ég., faisant ainsi ressortir une plus-value de 3.097.401 liv. ég. comparativement à la même période de l'année dernière.

## ROUMANIE

**Le commerce des produits métallurgiques et des machines en Roumanie.** — L'importation des produits métallurgiques et des machines est, depuis plusieurs années déjà, en sérieuse augmentation. Cette branche du commerce roumain mérite, par son importance, d'être connue. Les quelques chiffres qui vont suivre nous donneront une idée de son développement.

Voici d'abord les chiffres indiquant la valeur totale de l'importation des produits métallurgiques et des machines de 1906 à 1911 :

	1906	1907	1908
	(En milliers de francs)		
Métaux et articles en métal....	92.199	115.809	100.197
Machines.....	33.926	44.280	37.561
<b>Total.....</b>	<b>126.125</b>	<b>159.589</b>	<b>137.758</b>
	1909	1910	1911
	(En milliers de francs)		
Métaux et articles en métal....	86.912	98.972	122.554
Machines.....	32.101	39.219	59.156
<b>Total.....</b>	<b>119.013</b>	<b>138.191</b>	<b>181.710</b>

Ce genre de commerce occupe dans le commerce d'importation le premier rang. En 1911, l'augmentation de l'importation a été d'environ 43 millions et demi par rapport à 1910.

Pour connaître les besoins de l'industrie métallurgique en ce qui concerne la matière première, il est intéressant de connaître la valeur d'importation des articles suivants :

	1907	1908	1909	1910	1911
	(Milliers de francs)				
Fonte brute et ferraille ancienne... ..	287	292	320	510	610
Fonte affinée.....	210	148	156	7	16
Fer brut en blocs....	12	1	26	1	1
Fer laminé sous différentes formes... ..	8.909	9.941	9.327	11.936	12.996
Tôles et plaques en fer laminé.....	11.039	12.911	13.317	14.996	21.850
Tuyaux en fonte....	4.690	4.294	1.848	2.130	2.503
Vases et autres articles en fonte.....	2.859	3.201	3.389	3.589	4.173
Tuyaux en fer laminé.....	16.315	14.354	10.350	12.497	15.198
Articles et objets en fer laminé.....	5.470	6.534	4.183	5.768	6.024

Ces chiffres donnent un aperçu général de l'importation d'articles métallurgiques, bruts et mi-fabriqués, qui servent

à l'industrie métallurgique de matière première ou qui ne subissent qu'une insignifiante transformation avant d'être livrés au commerce.

Sur un total de 122 millions 1/2 de francs d'importation de produits métallurgiques en 1911, il y a pour plus de 60 millions de francs de produits semi-fabriqués : fer et plaques de fer laminé importés pour les besoins de l'industrie métallurgique. L'augmentation de ces chiffres d'une année à l'autre montre les progrès réalisés dans cette industrie.

En dehors des objets en métal mentionnés dans le tableau ci-dessus, on importe encore d'autres quantités importantes d'articles en métaux.

En voici un exemple :

	1908	1909	1910	1911
	(En milliers de francs)			
Canons, armes.....	1.236	4.738	1.471	2.374
Rails pour chemins de fer et tramways.....	5.052	2.443	2.881	3.560
Charrues, herses.....	3.349	3.823	4.240	5.075
Boulons, vis.....	2.496	1.436	1.607	1.922

Le tableau qui suit nous indique l'importation des machines pendant les cinq dernières années :

	1907	1908	1909	1910	1911
	(En milliers de francs)				
Machines mues par l'eau (sauf moteurs hydrauliques) par la vapeur, le pétrole, le gaz, l'air comprimé, et toute autre force motrice, sauf l'électricité.....	8.970	4.691	6.079	5.836	9.154
Scies mécaniques, machines-outils, tours, rabots, ciseaux, marteaux mécaniques, forges portatives, pièces à façonner les métaux, etc.....	1.609	1.421	1.697	1.479	1.627
Pompes de toute sorte pour liquides, air et gaz.	673	903	723	676	942
Machines à peigner les textiles, métiers à tisser, etc., les textiles.....	1.946	1.981	620	1.284	1.850
Machines employées à la fabrication du papier..	5	46	17	122	60
Machines pour typographies et lithographies..	180	395	204	263	227
Machines à écrire, à enregistrer, à calculer....	253	257	276	347	417
Machines à coudre.....	3.082	4.428	1.700	1.794	2.448
Locomobiles.....	2.501	1.929	1.706	3.268	4.187
Bateuses, grandes et petites.....	2.133	1.746	1.760	2.997	4.219
Machines à semer.....	470	710	860	1.039	870
Machines à moissonner..	6.835	2.195	2.519	2.638	8.749
Ventilateurs.....	318	209	258	476	580
Trieurs.....	137	119	114	155	208
Toutes autres sortes de machines agricoles....	157	368	745	1.032	294
Machines et appareils non dénommés.....	3.667	5.042	6.007	6.487	8.285
Machines dynamo-électriques.....	4.486	3.960	2.589	3.177	5.576
Accessoires de machines.	157	494	273	228	390
Accumulateurs électriques.....	175	279	251	376	349
Lampes à arc voltaïque..	103	79	111	68	147
Appareils électriques pour télégraphes, téléphones, transmission de lumière et de force motrice pour sonneries, pour travaux chimiques et médicaux et pour tout autre....	1.172	1.336	1.090	1.099	1.915
Câbles pour transmission électrique et toutes sortes d'isolateurs.....	5.234	4.967	2.361	5.229	5.821

Le tableau ci-dessus nous montre le développement du commerce de l'importation des machines. L'augmentation en 1911 est d'environ 20 millions de francs par rapport à 1910.

Il faut remarquer que l'industrie des machines se développe chaque année en Roumanie. Mais la nouvelle loi de l'industrie nationale, mise en vigueur au 1<sup>er</sup> avril 1912, qui prévoit un grand nombre d'avantages pour l'industrie métallurgique et particulièrement celle des machines n'a pas encore pu produire son effet à cause des dernières années de troubles et de crises.

## SERBIE

### LA SITUATION

Belgrade, le 30 décembre 1913.

La crise ministérielle. — Le pont roumano-serbe sur le Danube. — La Convention postale. — Les revenus des douanes.

Notre situation politique est une fois de plus troublée et ne semble pas s'éclaircir aisément. M. Pachitch, président du Conseil s'est trouvé en minorité vendredi dernier, au cours d'une séance de la Skoupchtina, par suite de la défection des radicaux indépendants. Voici dans quelles conditions la crise éclate : M. Pachitch avait demandé le vote de deux douzièmes provisoires et avait également déposé un projet de loi portant ouverture d'un crédit de 5 millions destinés à couvrir les dépenses engagées pour l'augmentation et l'armement de la gendarmerie et d'un crédit de 1.700.000 francs pour la création des nouveaux corps de troupes gardes-forestiers.

Les vieux radicaux et les jeunes radicaux, divisés sur la question des élections municipales qui doivent avoir lieu en janvier se sont décidés à se joindre aux autres partis de l'opposition pour attaquer le gouvernement qu'ils avaient indirectement soutenu jusqu'ici. On sait, que dès la session dernière les autres partis de l'opposition étaient entrés en lutte contre le gouvernement. Ils reprochaient alors au gouvernement la politique suivie au cours des derniers événements balkaniques. On se souvient que M. Pachitch a dans un magistral discours justifié sa politique pendant la première et la seconde guerre balkanique.

L'opposition attaque maintenant le gouvernement sur sa politique financière. Elle reproche au gouvernement son inaptitude à gérer les affaires de l'Etat et spécialement de ne pas avoir élaboré en temps utile le budget ce qui est contraire à la constitution tandis que la proposition des douzièmes provisoires est en opposition à la loi sur la comptabilité publique.

Lorsque le président mit aux voix les projets de loi sur les douzièmes provisoires et les crédits extraordinaires, toute l'opposition avait quitté la salle des séances et le quorum ne put être atteint.

M. Pachitch a donc remis sa démission au roi à la suite de cette manifestation et à cause de l'obstruction systématique de tous les partis de l'opposition. Mais cette démission n'a pas été acceptée par le roi qui a donné l'assurance à M. Pachitch qu'il possédait sa pleine confiance. Le président du Conseil insista alors pour être relevé de ses responsabilités et le roi accepta la démission de M. Pachitch. Il est à noter, toutefois, que le cabinet possède la majorité, malgré la défection des radicaux.

D'un autre côté, le ministre de la Guerre, M. Boyanovitch, a donné sa démission parce que les crédits, s'élevant à 80 millions, qu'il avait demandés pour l'armée, ont été sensiblement diminués par ses collègues du Cabinet et qu'il se trouve ainsi en opposition avec les autres ministres.

Dans les milieux politiques, on estimait d'ailleurs que, par suite de l'intransigeance de l'opposition et bien que le gouvernement ait encore la majorité absolue à la Skoupchtina, un remaniement ministériel était absolument nécessaire.

La conclusion de la convention de raccordement des chemins de fer roumains et serbes par la construction d'un pont sur le Danube et de la convention postale entre les deux pays a vivement satisfait l'opinion publique.

Le nouveau pont franchira le Danube entre Tzina-neshiti, en territoire roumain, et Brzapalanka, en territoire serbe.

Une convention sur la construction d'un pont sur le Danube avait déjà été signée à Bucarest, en janvier 1898, entre M. Stourdza, président du conseil roumain, et M. Christitch, ministre de Serbie. Cette convention avait été votée et adoptée par la Skoupchtina en juillet 1898; mais les circonstances politiques avaient empêché la réalisation de ce projet.

Avec la nouvelle convention postale, les taxes seront sensiblement réduites; il en résultera de grandes facilités pour les communications postales et télégraphiques et en même temps une augmentation des revenus fiscaux pour les deux pays.

Les revenus des douanes pour le mois de novembre dernier se sont élevés à 3.066.321 dinars contre 1.051.200 dinars pour le même mois de 1912 et 1.855.629 dinars pour le mois de novembre 1911.

Le plus grand revenu provient de Guevgueli, à la nouvelle frontière serbo-grecque. Il s'élève à 600.000 dinars.

## TURQUIE

**Recettes de la Dette publique ottomane.** — L'Administration de la Dette publique ottomane nous communique les chiffres définitifs des recettes pour le mois de mars 1913 et le premier mois de l'exercice en cours :

Impôts	Recettes		
	Du 1 <sup>er</sup> au 31 mars 1913	Au 31 mars-13 avril 1913	Au 31 mars-13 avril 1912
	(En livres turques)		
<b>Contributions :</b>			
Sel.....	59.117 07	59.117 07	63.388 40
Surtaxe provisoire sur le sel.....	23.411 44	23.411 44	» »
Timbre.....	29.440 82	29.440 82	42.082 51
Spiritueux.....	14.854 10	14.854 10	27.676 77
Surtaxe provisoire sur les spiritueux.....	7.964 76	7.964 76	» »
Pêcheries.....	3.985 39	3.985 39	5.913 01
Soie.....	774 39	774 39	1.375 49
<b>Tabacs :</b>			
Redevance de la Régie. — Parts.....	187.500 »	187.500 »	187.500 »
<b>Assignations :</b>			
Tribut bulgare.....	33.880 16	33.880 16	44.843 85
Excédent revenus de Chypre.....	» »	» »	» »
Redev. de la Roumélie orientale.....	» »	» »	» »
Droits sur Tumbéki.....	» »	» »	» »
Surtaxe douanière 3/0	62.779 73	62.779 73	84.688 23
Diverses.....	1.480 45	1.480 45	924 67
Intérêts réserve.....	7.801 73	7.801 73	7.828 56
Actif Trésorerie.....	» »	» »	» »
	<b>432.990 04</b>	<b>432.990 04</b>	<b>466.221 49</b>
<b>A déduire :</b>			
Frais d'administration :			
Industrie.....	22.630 98	22.559 48	» »
Centre et province.....	» »	» »	» »
Frais divers.....	25.528 97	21.559 35	» »
Débets.....	616 95	299 15	» »
Restitution de la Régie des tabacs	12.500 »	12.500 »	» »
Excédent sur Dimes des Tabacs..	» »	» »	» »
Passif Trésorerie.....	426 58	682 19	» »
<b>Total net.....</b>	<b>371.286 56</b>	<b>408.621 32</b>	
Titres amortis et périmés des « Lots Turcs rachetés ».....	» »	» »	» »
Solde actif du compte Amortissement de l'exercice précédent....	125.123 76	47.484 52	» »
<b>Total général net.....</b>	<b>496.410 32</b>	<b>456.105 84</b>	
<b>Répartition :</b>			
Intérêt Dette convertie unifiée....	» »	» »	» »
Amortissement service de la Dette convertie unifiée.....	24.705 69	55.917 69	» »
Lots Turcs.....	2.913 60	11.928 12	» »
Part de 75 0/0 des excédents.....	47.084 80	63.516 17	» »
Part de 75 0/0 des surtaxes du sel et des spiritueux.....	23.532 15	» »	» »
Part de 75 0/0 sur les excédents des revenus concédés.....	» »	» »	» »
En caisse.....	398.174 08	324.743 86	» »
<b>Total égal.....</b>	<b>496.410 32</b>	<b>456.105 84</b>	

Il ressort de ce tableau que les recettes nettes du premier mois de l'exercice en cours sont en augmentation de 40.304 livres turques 48 par rapport à celles de la période correspondante de l'année fiscale précédente.

## AMÉRIQUE

## ÉTATS-UNIS

Le bétail aux États-Unis. — D'après une statistique publiée récemment par le Département de l'Agriculture, la valeur des différents produits de la ferme est estimée pour l'année 1912 à 3.386 millions de dollars, se répartissant ainsi, comparativement aux chiffres de 1909 :

Désignation	1909	1912
	(Millions de dollars)	
Animaux vendus ou abattus.....	1.833	1.930
Laitage et dérivés.....	597	830
Laine et mohair.....	66	56
Volailles et œufs.....	510	570
Totaux.....	3.006	3.386

Il existe environ 25 millions de chevaux et de mulets dans le pays. Il est évidemment impossible d'évaluer le produit de leur utilisation comme animaux de trait, de même qu'on ne saurait donner une évaluation du lait consommé dans les fermes pour les besoins de la famille et pour l'élevage des veaux et des porcs.

Il est intéressant toutefois de mentionner qu'une somme de 209 millions de dollars a été payée comme salaires dans les établissements traitant des produits de la ferme, comme le beurre, le fromage, etc...

## Marché Financier de New-York

New-York, 31 décembre 1913.

Le marché monétaire, d'abord ferme, devient ensuite plus facile. Les prêts à vue se trouvent entre 3 et 6 0/0; dernier cours 3 1/2 0/0. Le change et le câble-transfert sur Londres sont en hausse de 5/16 et de 1/16 c.

Sur le marché agricole, on trouve le maïs en progrès, les sucres inchangés; il y a tassement du livrable pour les cotons et avance des délais éloignés pour les froments et les cafés.

La situation industrielle ne s'est guère modifiée. Les pétroles restent fermes et les fers indécis.

Pas d'affaires en cuivre. L'argent-métal est à 57 3/7.

A Wall Street, la tendance est ferme; les manœuvres des baissiers n'ont pas exercé une grande influence sur les cours. La clôture est ferme en général.

Les transactions totales ont porté sur 200.000 titres environ, dont la majorité en Reading, U. S. Steel, Amalgamated Copper, Union Pacific. L'Europe a vendu 10.000 titres pour solde.

Voici les cours de quelques-unes des principales valeurs américaines : *Amalgamated Copper*, 73 25; *Anaconda*, 35 3/7; *U. S. Steel Corporation* (ord.), 58 87.

*Atchison*, 93 25; *Milwaukee*, 99 87; *Erie*, 27 87; *Reading*, 168 3/7; *Canadian Pacific*, 206 62; *Illinois Central*, 106 50; *Louisville*, 133 50; *N.-Y. Central*, 92...; *Union Pacific*, 154 75; *Pennsylvania*, 109 62.

## ASIE

## JAPON

Le Commerce extérieur. — Voici, en yen, les chiffres du commerce extérieur du Japon pendant le mois d'octobre et pendant les dix premiers mois de l'année courante, comparativement aux chiffres correspondants de l'année dernière :

	Oct. 1913	Oct. 1912
	(En yen)	
Exportations.....	62.983.264	54.889.975
Importations.....	49.779.647	48.986.771
Total.....	112.762.911	103.876.746
Excédent des exportations	13.203.617	5.903.204
Excédent des importations	"	"

	Dix mois		Différences en 1913
	1913	1912	
	(Yen)		
Exportations.....	513.846.162	424.380.016	+89.466.146
Importations.....	613.696.268	527.874.148	+85.822.120
Total.....	1.127.542.430	952.254.164	+175.288.266
Excéd. des exportat.	"	"	"
— importat.	99.850.106	103.494.132	"

	Corée		Différences en 1913
	1913	1912	
	(Yen)		
Exportations.....	456.882	467.908	-11.026
Importations.....	2.360.270	2.647.906	-287.636
Total.....	2.816.652	3.115.809	-299.157
Excédent des importations	1.903.888	2.180.003	-276.115

	Dix mois		Différences en 1913
	1913	1912	
	(Yen)		
Exportations.....	4.472.369	4.487.965	-15.596
Importations.....	26.345.260	21.772.808	+4.572.452
Total.....	30.817.629	26.260.773	+4.556.856
Excédent des importations	21.872.891	17.284.843	+4.588.048

	Formose		Différences en 1913
	1913	1912	
	(En yen)		
Exportations.....	1.240.168	1.664.305	-424.137
Importations.....	1.216.524	2.138.911	-922.387
Total.....	2.456.692	3.803.296	-1.346.604
Excédent des exportations.	32.644	"	+32.644
— importations.	"	474.686	-474.686

	Dix mois		Différences en 1913
	1913	1912	
	(Yen)		
Exportations.....	11.105.894	13.097.829	-1.991.935
Importations.....	14.862.746	15.954.445	-1.091.699
Total.....	25.968.580	29.052.274	-3.083.694
Excédent des import.	3.756.912	2.856.616	+900.296

Voici le mouvement des espèces et métaux précieux au Japon pendant ces mêmes périodes :

	Espèces et métaux précieux	
	Octobre 1913	Octobre 1912
	(Yen)	
Exportations : Or.....	1.075.000	2.225.000
— Argent.....	184.409	91.643
Importations : Or.....	89.399	"
— Argent.....	"	97.630
Excédent des exportations	1.170.010	2.219.013
— importations	"	"

	Dix mois		Différences en 1913
	1913	1912	
	(Yen)		
Exportations : Or...	19.254.175	20.275.849	-1.021.674
— Argent.....	4.734.320	1.986.682	+2.747.638
Importations : Or...	299.569	10.225.596	-9.926.027
— Argent.....	66.671	1.061.994	-995.323
Excédent des export.	23.682.255	10.974.941	+12.707.314
Excédent des import.	"	"	"

## MINES D'OR

## Van Ryn Gold Mines Estate, Limied

A la dernière assemblée générale ordinaire de la *Van Ryn Gold Mines Estate*, qui était la dix-huitième de cette Compagnie, M. F.-A. Gillam, qui la présidait, a tout d'abord signalé le niveau élevé atteint par les recettes pendant le dernier exercice. La production d'or provenant de 456.190 tonnes de minerai broyées a rapporté 637.788 liv. st. ou un peu moins de 28 sh. par tonne, et les frais ont été de 364.868 livres sterling ou 16 sh. par tonne, d'où un bénéfice net des opérations minières de 272.920 liv. st. ou de 12 sh. par tonne, contre 276.235 liv. st. l'année précédente. Les autres recettes ont été de 15.933 liv. st., en augmentation de 9.300 livres sterling. Total : 288.853 liv. st., en augmentation de 6.000 liv. st. d'une année à l'autre. C'est le maximum obtenu jusqu'ici par la Compagnie. Ce résultat est dû, en premier lieu, à l'état du marché monétaire, qui a permis à la Compagnie de tirer meilleur parti de son encaisse, et ensuite à la pratique suivie par elle d'affecter au débit des frais d'exploitation une somme plus que suffisante pour couvrir les dépenses de développement, de sorte que, tout payé et les réserves de minerai maintenues à un niveau élevé, il reste un solde disponible qui va grossir les bénéfices. A ce jour, la Compagnie a déclaré dix-neuf dividendes formant un total de 1.694.500 liv. st. ou 352 1/2 0/0 (3 liv. st. 10 sh. 6 d.) par action du capital social.

La diminution des bénéfices minières est la conséquence de la grève des ouvriers blancs de la Compagnie, qui n'était qu'une grève de sympathie. Sur un total de 210 ouvriers, 80 votèrent pour la grève, et 127 contre. Le mouvement eut son contre-coup sur la main-d'œuvre indigène, dont les effectifs descendirent notablement au-dessous de la normale et restent encore inférieurs aux besoins de la Compagnie.

Les réserves de minerai dépassent 2 millions de tonnes entièrement développées qui peuvent, dans la mesure du broyage actuel, alimenter la batterie pendant plus de quatre ans. La teneur est en moyenne de 6 pennyweights 5 ou 1 livre sterling 7 sh. 8 pence par tonne. Elles figurent au bilan pour mémoire, et ce qui a été dépensé pour les constituer a été prélevé sur les bénéfices. L'ensemble des exigibilités est représenté par l'encaisse ou l'or en transit. La partie nord de la propriété a été déproclamée, l'absence de tout filon rémunérateur y ayant été constatée; par suite, 8.000 acres de terrains deviennent disponibles.

Depuis la clôture de l'exercice, les opérations ont donné des résultats tout à fait satisfaisants, et le conseil a été ainsi en état de déclarer en dividende de 22 1/2 0/0 ou 4 sh. 6 pence par action.

M. Léopold Albu a parlé ensuite de la main-d'œuvre.

La *Native Recruiting Corporation* a rendu à l'industrie minière des services signalés. Pendant le premier semestre de son fonctionnement, la main-d'œuvre est arrivée en abondance, les mines ont pu travailler dans des conditions normales et obtenir en général un accroissement de bénéfices. Les espérances que ce succès permettait de concevoir ont été annihilées par la grève. Tout embauchage de Cafres dut cesser; les indigènes arrivés au terme de leur contrat ne furent pas remplacés et, depuis la grève, environ 60.000 indigènes sur un peu plus de 200.000 qui travaillaient, sont rentrés dans leurs foyers. Il en est résulté pour l'industrie et pour l'Afrique du Sud une lourde perte pécuniaire et morale. Les véritables travailleurs de qui dépend le succès de l'industrie sont les Cafres; les réduire à l'inaction ou les pousser à partir, c'est pour les ouvriers blancs, détruire leurs propres moyens d'existence.

Un projet a été adopté pour l'adduction au Rand de toute l'eau nécessaire : un barrage sera établi sur le Vaal pour ramasser quelque 10 milliards de gallons d'eau, qui seront dirigés sur le Rand à une trentaine de milles de distance. Ainsi 10 millions de gallons d'eau par jour viendront s'ajouter à la dizaine de millions que le service d'eau du Rand tire de

ses sources actuelles, et la question de l'eau sera ainsi résolue définitivement et pour toujours.

En réponse à des questions posées par quelques actionnaires, M. Léopold Albu a donné des détails sur la question de la main-d'œuvre. Divers modèles de perforatrices ont été adoptés au Rand, avec plus ou moins de succès, mais la difficulté a toujours été la cherté de l'emploi de ces machines qui, en peu de temps, sont hors de service. Les perforatrices sont là, mais elles sont d'un usage trop coûteux. De nouveaux types sont en cours d'essai; on n'en peut encore rien dire. Tôt ou tard, il s'en créera une qui donnera satisfaction : ce sera la fortune pour son inventeur et une source de grandes économies pour les Compagnies : elle révolutionnera l'industrie; les frais d'exploitation décroîtront, les besoins de capital se réduiront, et l'horrible question de la main-d'œuvre n'existera plus.

Ce fut une chose désastreuse, et pour l'industrie et pour l'Afrique du Sud, en général, de permettre l'introduction de la main-d'œuvre chinoise, de laisser l'industrie faire fond sur cet élément et puis, tout à coup, de l'éliminer. M. Léopold Albu ne croit pas que ce soit l'Afrique du Sud qui ait voulu être débarrassée des Chinois; c'est plutôt la métropole qui a réclamé leur départ, devenu pour elle une sorte de cri de guerre. Les Indiens, propres sujets de l'Angleterre, sont autorisés à aller au Natal et à y conclure des contrats de travail, et l'on repousse les Chinois, main-d'œuvre supérieure à toute autre. Les mines d'or n'accepteront cependant jamais la rentrée des Chinois, attendu qu'elles ont dû dépenser trop de millions pour les amener et les rapatrier.

## Informations diverses

Les importations de Diamants aux États-Unis. — Aux États-Unis, le total des importations de pierres précieuses et de diamants, s'est élevé la semaine dernière à 606.000 dollars, contre 453.000 dollars pendant la semaine précédente, 681.000 dollars pendant la semaine correspondante de 1912 et 151.000 dollars en 1911.

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

Londres, 31 décembre 1913.

Les deux jours de chômage des 25 et 26 décembre ont fait que, tout naturellement, on s'est encore peu occupé cette semaine. Néanmoins les dispositions générales du *Marché Sud-Africain* ont été tout d'abord satisfaisantes. Par la suite, cependant, des réalisations de bénéfices ont eu lieu. On a parlé de troubles ouvriers sur certains points de l'Union, dont les effets pourraient être ressentis dans le Rand.

\*\*\* Valeurs de Compagnies Territoriales et de Trust. — La *Chartered*, qui finissait à 18/6, la semaine dernière, reste ainsi; *Consolidated Goldfields* 2 3/32, contre 2 1/16.

La *General Mining and Finance Corporation* s'échange à 1/2; *Rand Mines* 5 11/16, contre 5 3/4; le dividende semestriel de 5 shillings 6 pence récemment déclaré par cette Compagnie sera mis en paiement à partir du 11 février prochain. Les détenteurs de titres au porteur en recevront le montant contre remise du coupon n° 21. *Transvaal Land* 1 liv. st.

\*\*\* District du Witwatersrand. — L'*Aurora West* se retrouve à 7/16. *Bantjes* reste à 23/32, comme il y a huit jours.

La *Benoni* s'inscrit à 2/0; *Brakpan Mines*, 2 7/16, contre 2 1/2. *City and Suburban* 2 5/8; au lieu de 2 7/16.

La *Durban Roodepoort* est à 13/16. L'*East Rand* finit à 2 1/32, comme la semaine dernière. La *Geduld* s'inscrit à 1 3/32; *Ginsberg*, 1 1/8, sans changement.

La *Glencarn* est à 3/6; *New Goch*, 15/32. La *New Heriot* reste à 2 5/8 ex-dividende de 3 shillings.

La *Knight's (Witwatersrand)*, est à 3 11/16, au lieu de 3 1/2; *Knight Central*, 3 8; *New Kleinfontein* 11/8; *Jumpers*, 1/4. On sait que les opérations minières ont été interrompues dans les galeries de cette mine au moment de

la grève des ouvriers blancs, et pour éviter de gros frais, les travaux n'ont pas été repris, car la petite quantité de minéral riche restant encore à extraire n'en valait pas la peine. La *Jumpers* ne traite donc plus, maintenant, que ses anciens slimes qui sont accumulés, et comme la *Treasury* n'a pas voulu participer à cette opération, le traité qui liait les deux Compagnies depuis 1910, a été dénoncé. Le directeur général déclare dans son rapport sur le dernier exercice écoulé, ne pas pouvoir dire combien de temps durera encore le traitement des slimes et des sables accumulés. Tout dépendra de la quantité qui pourra être traitée avec profit. Il convient encore de rappeler que le portefeuille de la *Jumpers* contient 102.700 actions *Benoni*. Cette dernière Société devant être absorbée prochainement par la *New Kleinfontein*, la *Jumpers* recevra probablement de ce fait 10.270 actions *Kleinfontein* pour les susdites 102.700 actions *Benoni*.

La *Langlaagte Estate* se tient à 1 liv. st., sans variation; *Meyer and Charlton*, 5 7/16, contre 5 3/8.

La *New Modderfontein* se retrouve à 11 3/8. La *New Primrose* s'inscrit à 1 11/16, contre 1 5/8 il y a huit jours. *Princess Estate* 4/0; *Randfontein Central*, 1 3/32. Le secrétaire de cette dernière Compagnie annonce que les administrateurs, ainsi que ceux de la *Randfontein Estate*, regrettent qu'en raison du manque de main-d'œuvre indigène durant les six derniers mois, ils n'aient pas pu exploiter les mines d'une façon normale et de la manière la plus avantageuse. La main-d'œuvre indigène n'atteint pas 70 0/0 du nombre des ouvriers nécessaires à l'exploitation normale des mines et des batteries. Le manque de main-d'œuvre fut causé, à l'origine, par les récentes grèves et a persisté depuis lors. Cependant on s'attend, à partir du mois prochain, à une augmentation considérable du nombre des indigènes nécessaires.

La *Randfontein Estate* est à 1 3/16; *Robinson Gold*, 2 3/4, comme mercredi dernier.

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

La *Village Main Reef* se tient à 1 15/16, comme il y a huit jours. *Vogelstruis Estate*, 2/6. *West Rand*, 7/9. *Wolhuter*, 5/8.

**\*\* Compagnies de Deep Levels.** — L'*Apex* est à 15/16; *Cinderella Consolidated Gold Mines*, 9/32; *City Deep*, 2 5/8, au lieu de 2 23/32.

La *Consolidated Langlaagte* s'inscrit à 1 17/32; *Crown Mines* 6 1/4.

La *Durban Roodepoort Deep* est à 7/8, sans variation; *Ferreira Deep*, 2 5/16, sans changement; *Geldenhuis Deep* 1 3/16, comme mercredi dernier.

La *Glynn's Lydenburg* est à 5/8. La *Knight's Deep* est à 1 7/16, inchangée; *Main Reef West* 11/32; *Modderfontein B*, 4 3/16, contre 4 5/32.

La *Modderfontein Deep* reste à 1 15/16, sans changement. La *New Unified* est à 3/4, contre 25/32 il y a huit jours; *Nigel Gold*, 1 liv. st., sans variation. La *Nourse Mines* est à 1 9/16, comme précédemment.

La *Robinson Deep* finit à 1 9/16, comme mercredi dernier; *Roodepoort United Main Reef*, 1/4; *Rose Deep*, 2 3/8, contre 2 7/16 la semaine dernière.

La *Simmer Deep* s'échange à 2/3. *Sub Nigel*, 3/8, comme précédemment; *Village Deep*, 1 23/32; *Witwatersrand Deep*, 2 7/8. Une assemblée générale extraordinaire des actionnaires de cette Compagnie vient d'avoir lieu à Johannesburg, afin de ratifier un projet d'achat de 14 claims environ appartenant à la *New Transvaal-Chemical Company* et enclavés dans la propriété de la *Witwatersrand Deep*. Le prix d'achat de ces 14 claims est de 3.000 livres sterling par claim avec intérêt au taux de 4 0/0 l'an à partir du 15 juin 1913 jusqu'à la date du paiement de la somme principale.

**\*\* Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Globe and Phoenix* est à 1 9/32, contre 1 1/4; *Rhodesia Gold Mining* 7/16; *Transvaal and Delagoa Bay Investment* 2 1/8, ex-dividende de 3 sh. 6 d.; *Transvaal Gold Mining Estate*, 2 7/16, sans changement.

La *Giant Mines* termine à 25/32, contre 7/8. L'*Eldorado*, clôture à 11/16, au lieu de 21/32; *Tanganyika Concessions*, 1 15/16.

La *De Beers* ordinaire passe à 17 7/8, contre 17 1/2; action de préférence, 16 1/8, inchangée. La *Premier Dia-*

*mond*, action différée, s'échange à 9 9/16, contre 9 5/8; action de préférence, 8 1/2; *Roberts Victor*, 1 1/2; *New Jagersfontein*, 5 1/4, elle clôturait précédemment à 5 liv. st.

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

Paris, le 2 janvier 1913.

Les dernières séances de l'année ont été favorables pour les *Mines d'Or Sud Africaines*, et la liquidation de fin de mois à laquelle il a été procédé mardi et mercredi a laissé entrevoir qu'il existait, sur ce groupe, un certain découvert. Toutefois les reports se sont établis en moyenne aux environs de 6 0/0 l'an, et au dernier moment, les cours se tassent; aussi clôture-t-on, de divers côtés, moins bien que précédemment.

La *Rand Mines* s'inscrit à 143 francs, contre 145 fr. 50, vendredi dernier. *Chartered* 23 francs.

La *Consolidated Goldfields* finit à 52 fr. 25, au lieu de 51 fr. 75; *East Rand*, 51 fr. 50, hésitante.

Au Parquet, la *Central Mining* se retrouve à 194 francs, gagnant 1 franc.

La *Brakpan Mines* clôture à 62 fr. 25, contre 64 francs la semaine dernière. *Crown Mines*, 157 fr. 50 au lieu de 158 fr. 50. *City Deep*, 68 francs; contre 68 fr. 50.

La *Durban Roodepoort Deep* reste à 23 francs, au lieu de 21 fr. 50. La *Ferreira Deep* clôture à 57 fr. 25, contre 57 fr. 50. Dans son rapport sur l'exercice qui a pris fin le 30 septembre dernier, la direction de cette Compagnie a observé que par suite du meilleur état des puits et des travaux de la section « deep », en raison aussi de la diminution de la somme portée aux dépenses pour l'amortissement du développement de la mine, les dépenses d'exploitation seront réduites pendant l'exercice en cours. Cependant la situation est telle que si l'effectif de la main-d'œuvre indigène n'augmente pas sensiblement dans un avenir rapproché, l'ingénieur-conseil prévoit que les bénéfices de l'exercice 1913-1914 feront ressortir une diminution considérable par rapport à ceux de l'exercice écoulé.

La *Geldenhuis Deep* est à 30 francs, contre 29 francs. La *Geduld* reste à 28 francs; *General Mining*, 13 francs; *Action Goerz*, 10 fr. 50; *Johannesburg Consolidated Investment*, 23 fr. 75; *Knight's (Witwatersrand Gold)*, 92 fr. 50, au lieu de 93 fr. 50.

La *New Kleinfontein* s'échange à 27 francs. Le secrétaire de cette Compagnie annonce que les négociations dont nous avons parlé sont terminées avec l'*Apex* et la *Benoni*. La *New Kleinfontein* acquiert les propriétés et éléments d'actif, et prend la charge des exigibilités et obligations de la *Benoni*. Elle acquiert aussi la section aurifère de l'*Apex*, et cette dernière conserve le freehold de la ferme, le charbonnage, les plantations, sa carrière, etc. Des assemblées extraordinaires seront convoquées pour la fin de mars, afin d'approuver les fusions dont il s'agit.

La *Langlaagte Estate* se retrouve à 25 fr. 75. La *May Consolidated* est à 5 fr. 50; *Modderfontein B*, 106 francs, contre 106 fr. 50.

La *New Goch* s'échange à 12 fr. 25, contre 11 fr. 25 il y a huit jours. *New Primrose*, 43 fr. 25, au lieu de 43 fr. 50. *Randfontein Estate*, 30 fr. 50.

La *Robinson Gold*, termine à 68 francs, sans changement. *Robinson Deep* 38 fr. 25. *Rose Deep* 60 fr. 25, au lieu de 60 fr. 50.

La *Sheba Gold Mining* reste à 6 fr. 50. La *Simmer and Jack* s'échange à 13 fr. 75.

La *South Africa Gold Trust* est à 24 fr. 75; *Transvaal Consolidated Land*, 25 fr. 75. *Van Ryn*, 90 francs, au lieu de 96 francs.

La *Village Main Reef* reste à 46 fr. 25, contre 48 francs. La *Village Deep* est à 43 francs; elle restait à 43 fr. 50 la semaine dernière.

La *De Beers*, qui était à 446 fr. 50, l'action ordinaire, finit à 448 fr. 50; action de préférence, 409 fr. 50, contre 408 fr. *Jagersfontein* ordinaire, 133 fr. 50.

L'Administrateur-Gérant : GEORGES BOURGAREL.

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