

# 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° 1170. — 45<sup>e</sup> volume (24)

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

Vendredi 12 Juin 1914

## SOMMAIRE DU N° 1170

**STATISTIQUE GÉNÉRALE :** Situation de toutes les Banques d'émission. — Cours et Revue des Changes, Numéraire et Métaux précieux. — Pages 737 à 740.

**CHRONIQUE MONÉTAIRE.** — Relation entre le numéraire or et le stock des valeurs mobilières. — Le Taux officiel de la piastre indo-chinoise. — Les Prix de gros. — Pages 740 et 741.

**SITUATION FINANCIÈRE GÉNÉRALE.** — Page 741.

**FRANCE.** — La Politique. — QUESTIONS DU JOUR. — La Réforme agraire russe de 1906 (Suite.) Edmond Théry. — L'Union Postale universelle. — La Circulation des effets de commerce en France, en Allemagne et en Angleterre. — Messageries Maritimes. — L'Accord franco-italien. — Bibliographie : En France africaine. Le placement stable. Necker économiste. Les Hôtels de la France. — Pages 742 à 752.

**INFORMATIONS ÉCONOMIQUES ET FINANCIÈRES.** — Compagnie Universelle du Canal maritime de Suez. — Société Générale pour favoriser le développement du commerce, etc. — Pag. 752 et 753.

**PETITES NOUVELLES.** — Page 753.

**REVUE HEBDOMADAIRE DU MARCHÉ FINANCIER DE PARIS.**  
**REVUE COMMERCIALE :** Blé, Sucre, Vin, etc. — Pages 754 à 757.

**CORRESPONDANCES HEBDOMADAIRES ET DOCUMENTS SUR :**  
**ALLEMAGNE :** Pages 758 et 759. — **ANGLETERRE :** Pages 759 et 760. — **DANEMARK :** Pages 760 et 761. — **ESPAGNE :** Page 761. — **EGYPTE :** Pages 761 et 762. — **HOLLANDE :** Pages 762 et 763. — **ITALIE :** Pages 763 et 764. — **TURQUIE :** Page 764. — **AMÉRIQUE :** Page 765. — **ASIE :** Page 765.

**MINES D'OR :** La Production du Witwatersrand. — La Main-d'œuvre indigène au Transvaal. — Nourse Mines, Limited. — Informations diverses. — Marchés de Londres et de Paris. — Pages 767 et 768.

## SITUATION HEBDOMADAIRE

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

DATES	Encaisse métallique		Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES					Taux de l'escompte
	Or	Argent		C/cours et dépôts particuliers	Porte-feuille	escompte	Avances s' valeurs mobilières		
<b>FRANCE — Banque de France</b>									
1913 12 juin	3.313	622	5.500	697	1.525	753	4		
1914 28 mai	3.731	633	5.812	846	1.496	732	3 1/2		
1914 4 juin	3.783	627	5.131	764	1.733	738	3 1/2		
1914 11 juin	3.824	637	5.950	942	1.529	765	4		
<b>ALLEMAGNE — Banque de l'Empire</b>									
1913 7 juin	1.305	365	2.276	773	1.340	104	6		
1914 23 mai	1.692	416	2.299	1.248	991	70	4		
1914 31 mai	1.641	402	2.517	1.053	1.096	83	4		
1914 7 juin	1.657	406	2.387	1.105	1.005	74	4		
<b>ALLEMAGNE — Banques locales</b>									
1913 31 mai	69	12	167	91	169	48	»		
1914 15 mai	74	13	188	117	150	80	»		
1914 23 mai	76	13	168	117	147	81	»		
1914 31 mai	63	12	169	102	152	80	»		
<b>ANGLETERRE — Banque d'Angleterre</b>									
1913 12 juin	946	»	710	1.004	776	»	4 1/2		
1914 28 mai	899	»	723	1.031	1.036	»	3		
1914 4 juin	900	»	725	1.059	1.028	»	3		
1914 11 juin	923	»	717	1.042	966	»	3		
<b>ANGLETERRE — Banques d'Ecosse</b>									
1913 24 mai	143	20	199	»	»	»	»		
1914 28 mars	129	22	179	»	»	»	»		
1914 25 avril	134	21	187	»	»	»	»		
1914 23 mai	153	20	204	»	»	»	»		
<b>ANGLETERRE — Banques d'Irlande</b>									
1913 29 mars	98	10	204	»	»	»	»		
1913 31 janvier	109	10	205	»	»	»	»		
1914 28 février	107	10	202	»	»	»	»		
1914 28 mars	105	10	198	»	»	»	»		

DATES	Encaisse métallique		Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES					Taux de l'escompte
	Or	Argent		C/cours et dépôts particuliers	Porte-feuille	escompte	Avances s' valeurs mobilières		
<b>AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie</b>									
1913 7 juin	1.270	271	2.380	266	962	223	6		
1914 23 mai	1.317	310	2.207	297	744	175	4		
1914 31 mai	1.319	309	2.404	236	864	181	4		
1914 7 juin	1.319	307	2.297	296	818	189	4		
<b>BELGIQUE — Banque Nationale</b>									
1913 5 juin	222	66	959	73	688	67	5		
1914 21 mai	259	77	971	95	675	50	4		
1914 28 mai	259	74	983	97	698	48	4		
1914 4 juin	259	80	970	75	691	54	4		
<b>BULGARIE — Banque Nationale</b>									
1913 20 mai	55	21	183	153	57	73	6 1/2		
1914 5 mai	56	29	173	198	43	61	6 1/2		
1914 13 mai	56	30	172	185	44	61	6 1/2		
1914 20 mai	55	30	178	182	43	62	6 1/2		
<b>DANEMARK — Banque Nationale</b>									
1913 31 mai	113	»	208	8	59	11	5 1/2		
1913 31 mars	112	»	205	9	57	10	5 1/2		
1914 30 avril	111	»	214	9	62	11	5		
1914 31 mai	115	»	220	9	59	11	5		
<b>ESPAGNE — Banque d'Espagne</b>									
1913 7 juin	455	751	1.845	438	395	132	4 1/2		
1914 23 mai	519	724	1.907	479	424	170	4 1/2		
1914 30 mai	522	729	1.901	477	437	176	4 1/2		
1914 6 juin	523	723	1.906	474	431	179	4 1/2		
<b>GRÈCE — Banque Nationale</b>									
1913 13 avril	17	3	200	197	43	35	»		
1913 13 février	26	2	230	217	32	28	»		
1914 13 mars	26	2	228	217	33	29	»		
1914 13 avril	26	2	219	227	34	30	»		
<b>HOLLANDE — Banque Néerlandaise</b>									
1913 7 juin	347	18	642	11	173	132	4		
1914 23 mai	340	18	663	15	183	144	3 1/2		
1914 30 mai	343	18	665	10	183	139	3 1/2		
1914 6 juin	341	18	648	17	186	127	3 1/2		
<b>ITALIE — Banque d'Italie</b>									
1913 20 mai	1.126	127	1.510	210	441	92	6		
1914 30 avril	1.109	102	1.578	193	500	90	5 1/2		
1914 10 mai	1.111	102	1.554	193	482	83	5		
1914 20 mai	1.111	102	1.525	201	487	75	5		
<b>ITALIE — Banque de Naples</b>									
1913 20 avril	217	16	403	76	162	28	6		
1914 31 avril	220	16	408	73	170	32	5 1/2		
1914 10 avril	220	16	403	73	167	31	5 1/2		
1914 20 avril	220	16	398	77	165	31	5 1/2		
<b>ITALIE — Banque de Sicile</b>									
1913 20 avril	49	6	94	48	75	5	6		
1914 31 mars	49	6	101	41	74	6	5 1/2		
1914 10 avril	49	6	100	39	74	6	5 1/2		
1914 20 avril	49	6	96	42	71	6	5 1/2		
<b>NORVÈGE — Banque de Norvège</b>									
1913 30 avril	54	»	144	11	80	6	5 1/2		
1914 28 février	62	»	143	15	86	7	4 1/2		
1914 31 mars	62	»	151	11	95	7	4 1/2		
1914 30 avril	62	»	155	15	96	7	4 1/2		
<b>PORTUGAL — Banque de Portugal</b>									
1913 28 mai	39	53	462	25	121	127	6		
1914 13 mai	44	53	461	23	127	100	5 1/2		
1914 20 mai	44	53	463	25	126	100	5 1/2		
1914 27 mai	45	53	460	25	127	100	5 1/2		

Table with columns: DATES, Encaisse métallique (Or, Argent), Circulation fiduciaire, PRINCIP. CHAPITRES (C/courts en dépôts particuliers, Portefeuille, Avances s' valeurs mobilières), Taux de l'escompte. Rows include Roumanie - Banque Nationale for dates 1913 and 1914.

Table for RUSSIE - Banque de l'Etat with columns: DATES, Encaisse métallique, Circulation fiduciaire, PRINCIP. CHAPITRES, Taux de l'escompte. Rows for 1913 and 1914.

Table for RUSSIE - Banque de Finlande with columns: DATES, Encaisse métallique, Circulation fiduciaire, PRINCIP. CHAPITRES, Taux de l'escompte. Rows for 1913 and 1914.

Table for SERBIE - Banque Nationale with columns: DATES, Encaisse métallique, Circulation fiduciaire, PRINCIP. CHAPITRES, Taux de l'escompte. Rows for 1913 and 1914.

Table for SUÈDE - Banque Royale with columns: DATES, Encaisse métallique, Circulation fiduciaire, PRINCIP. CHAPITRES, Taux de l'escompte. Rows for 1913 and 1914.

Table for SUISSE - Banque Nationale with columns: DATES, Encaisse métallique, Circulation fiduciaire, PRINCIP. CHAPITRES, Taux de l'escompte. Rows for 1913 and 1914.

TOTAUX table with columns: DATES, Encaisse métallique, Circulation fiduciaire, PRINCIP. CHAPITRES, Taux de l'escompte. Rows for 1913 and 1914.

TOTAUX aux 31 décembre table with columns: DATES, Encaisse métallique, Circulation fiduciaire, PRINCIP. CHAPITRES, Taux de l'escompte. Rows for 1908, 1909, 1910, 1911, 1912, 1913.

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'Écosse 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

Table showing weekly closing exchange rates for various cities (Amsterdam, Anvers, Athènes, Barcelone, Berlin, Bruxelles, Bucharest, Constantinople, Francfort, Gènes, Genève, Lisbonne, Londres, Madrid, Rome, Saint-Petersbourg, Vienne) from May 6 to June 10, 1914.

CHANGE DE PARIS : Cours moyens de Paris sur

Table showing average exchange rates for various countries (Londres, Allemagne, Belgique, Danemark, Espagne, Amsterdam, Italie, New-York, Norvège, Portugal, St-Petersbourg, Suède, Suisse, Vienne) from May 14 to June 11, 1914.

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change

Table showing values of foreign currencies (Pays de l'Europe, Pays Extra-Europ.) in francs and in local currency from May 14 to June 11, 1914.

AUX COURS DES CHANGES du 11 juin 1914

Table showing exchange rates for 100 francs in bills of French banks and foreign banks, and in bills of the national bank, as of June 11, 1914.

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 11 juin 1914. La cote des changes n'a pas présenté, cette semaine, de tendance générale très nette. Le chèque sur Londres après avoir oscillé entre 25 17 et 25 18, marque en clôture un mou-

vement de reprise. Le reichsmark progresse de 3 centimes, malgré la persistance de la facilité de l'argent à Berlin. Le dollar est stationnaire; de nouveaux envois d'or vers l'Europe viennent d'être conclus, mais le change actuel ne laisse aux mouvements de ce genre qu'une marge assez restreinte.

Le rouble a de nouveau fléchi à 264 25; le florin hollandais perd 19 centimes, la couronne austro-hongroise 6 centimes. Le change espagnol est de nouveau en progrès; la prime de l'or n'est plus que de 4 70 0/0. Le milreis portugais n'a pas varié.

Parmi les devises de l'Union latine, le franc belge est particulièrement faible et perd maintenant plus de 7 pour mille; les changes suisse et italien n'ont pas varié.

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

Table showing average exchange rates for various cities (Yokohama, Singapour, Hong-Kong, Shanghai, Bombay, Calcutta, Alexandrie, Rio-Janeiro, Valparaiso, Buenos-Ayres, Or en barres, Argent en barres) from May 13 to June 10, 1914.

Les devises chinoises ont été plus faibles cette semaine; Hong-Kong fléchit de 1/8 et Shanghai de 1/4. Les autres changes d'Extrême-Orient n'ont pas varié.

Le cours de la roupie s'est raffermi et progresse en clôture de 1/32. Le Conseil de l'Inde maintient à 10 lakhs de roupies le montant des adjudications de tirages du mercredi. Pour la semaine dernière, le total des ventes a été de 1.170.670 roupies, ayant produit en or 77.957 liv. st.

Le 4 juin, la Banque de Bombay et la Banque de Bengale ont abaissé leur taux d'escompte de 5 à 4 0/0.

Un léger recul s'est produit sur la devise égyptienne; l'Égypte perd encore de l'or, mais en quantités très modérées.

Le milreis brésilien accentue son mouvement de reprise, le marché escomptant la prochaine émission en Europe d'un emprunt fédéral important; le cours actuel est de nature à arrêter les exportations d'or. Valparaiso se raffermi; Buenos-Ayres marque également un léger mouvement de reprise.

Le marché de l'or en barres, à Londres, reste très calme, et la Banque d'Angleterre ne rencontre d'autre concurrence que celle des acheteurs réguliers de l'Inde.

Les mouvements d'or sur le marché libre, avec les pays extra-européens, ont été les suivants pour la semaine du 28 mai au 4 juin :

Table showing gold movements (Entrées, Sorties) for various regions (Afrique du Sud, Inde, Afrique occidentale, Brésil) from May 28 to June 4, 1914.

L'argent en barres a eu un marché assez irrégulier; en clôture, un vif mouvement de reprise, provoqué par des achats de l'Inde, amène le cours à 3/8 penny au-dessus de celui de la semaine dernière.

Les exportations d'argent en Orient, pour la semaine du 28 mai au 4 juin, se sont élevées à 47.000 liv. st. à destination de l'Inde, ce qui porte le total, depuis le 1er janvier, à 3.467.500 liv. st. contre 3.730.500 liv. st. pour la période correspondante de l'année dernière.

Escompte hors banque

Table showing discount rates for various places (Paris, Londres, Berlin, New-York) from May 14 to June 11, 1914.

SITUATION GÉNÉRALE des BANQUES D'ÉMISSION

Le bilan hebdomadaire de la Banque de France présente une augmentation de 40.997.000 fr. dans le stock d'or. La circulation a prélevé 14.000 fr. à Paris et versé 5.598.000 fr. dans les succursales. Les entrées de matières ont été de 36.184.000 fr., les sorties de 771.000 francs.

L'encaisse-argent a augmenté de 10.594.000 fr. par suite des versements de la circulation, qui ont été de 3.194.000 fr. à Paris et de 7.400.000 fr. en province.

La circulation fiduciaire diminue de 181 millions et le portefeuille de 204 millions; les comptes courants se sont accrus de 178 millions et les avances de 27 millions.

Il est entré à la Banque de l'Empire d'Allemagne 16 millions d'or, 4 millions d'argent et 130 millions de billets; les comptes courants ont versé 52 millions; le portefeuille commercial diminue de 91 millions et les avances de 9 millions. Le portefeuille de bons du Trésor s'élève à 327 millions.

Il n'y a pas eu, cette semaine, de sorties d'or de la Banque d'Angleterre vers l'étranger; les entrées se décomposent de la façon suivante :

Table showing gold entries (Entrées) for various countries (Barres, Argentine, Égypte, Brésil) from May 13 to June 10, 1914.

Total..... 647.000

L'excédent des importations est de plus de 16 millions; en outre, la circulation a versé 7 millions d'or et 8 millions de billets; le portefeuille décroît de 62 millions, les comptes courants privés de 17 millions, les comptes courants publics de 14 millions. La proportion de la réserve augmente sensiblement : elle est de 45 47 0/0.

À la Banque d'Autriche-Hongrie, la circulation est en diminution de 107 millions, et le portefeuille de 46 millions; les comptes courants ont accru leur solde de 60 millions.

La Banque Nationale de Belgique a reçu 6 millions d'argent et 13 millions de billets; les comptes courants particuliers diminuent de 22 millions, mais celui du Trésor augmente de 38 millions; le portefeuille fléchit de 7 millions, bien que les effets sur l'étranger augmentent de 7 millions.

La circulation intérieure a demandé à la Banque d'Espagne 6 millions d'argent et 5 millions de billets; le portefeuille diminue de 6 millions; le Trésor a demandé 12 millions.

Bien que la circulation de la Banque Néerlandaise ait diminué de 17 millions à la suite de la fin de mois, la situation de cet établissement reste assez chargée en raison des besoins du Trésor, qui utilise presque entièrement son avance statutaire et a, en outre, une circulation de bons du Trésor qui porte sa dette flottante à 100 millions environ.

La circulation de la Banque d'Italie décroît de 29 millions, les dépôts du Trésor de 13 millions; par contre, les comptes courants des particuliers sont en augmentation de 8 millions. L'augmentation du portefeuille est de 5 millions, mais il y a 8 millions de moins aux avances.

Le bilan de la Banque de Russie présente une augmentation de 10 millions à l'encaisse-or et de 6 millions à la circulation; les comptes courants, par contre, décroissent de 36 millions, le portefeuille de 55 millions, les avances de 15 millions.

À la Banque Nationale Suisse, une augmentation de 20 millions dans la circulation est partiellement compensée par une réduction de 6 millions dans le solde des comptes courants.

Les totaux définitifs au 31 décembre dernier, pour l'ensemble des banques européennes, montrent qu'au cours de l'année dernière l'ensemble des encaisses-or s'est accru de 1.619 millions, et l'ensemble des encaisses métalliques, or et argent, de 1.557 millions. La circulation fiduciaire n'a suivi que de loin ce mouvement et n'a augmenté que de 705 millions, ce qui indique un ralentissement des besoins de crédit dont on trouve d'autre part la trace dans les 1.392 millions représentant la diminution des portefeuilles.

## LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York

Or	Exportations		Importations	
	Du 18 mai au 23 mai	Depuis le 1 <sup>er</sup> janv. 14	Du 18 mai au 23 mai	Depuis le 1 <sup>er</sup> janv. 14
	(En dollars)			
Grande-Bretagne	2.000.000	22.098.979	3.287	17.258
France	500	1.018.913	111.646	90.633
Allemagne		2.371.305		952
Autres pays				3.876.614
<b>Totaux 1914..</b>	<b>2.000.500</b>	<b>25.489.197</b>	<b>114.933</b>	<b>3.985.457</b>
— 1913..	2.136.185	59.767.190	472.595	7.102.297
— 1912..	339.050	21.555.187	392.747	8.609.824
<b>Argent</b>				
Grande-Bretagne	598.710	12.732.856		9.305
France	116.139	2.085.186		7.774
Allemagne				17.917
Autres pays	3.176	1.407.991	38.954	3.930.018
<b>Totaux 1914..</b>	<b>718.025</b>	<b>16.226.027</b>	<b>38.954</b>	<b>3.965.014</b>
— 1913..	1.000.656	21.246.891	260.495	3.956.927
— 1912..	1.464.997	20.968.429	81.056	4.705.624

## Banques associées de New-York

(En millions et centaines de mille dollars)

	En-casse	Legal tenders	Circulation	Dépôts nets	Portefeuille	Surplus resery
1913 7 juin.....	339.8	83.5	47.1	1760.4	1912.2	+26.7
1914 23 mai.....	438.1	77.3	41.7	2058.6	2125.8	+47.7
1914 30 mai.....	437.8	75.1	41.3	2048.4	2117.1	+48.1
1914 6 juin.....	441.7	73.7	41.3	2055.4	2112.7	+49.3

Les envois de numéraire de l'intérieur l'emportent, à New-York, sur les exportations dirigées vers la France; la rarefaction des affaires à Wall-Street fait fléchir le portefeuille des Banques associées.

## Banque du Japon

(En millions et centaines de mille yens)

	En-cas	Circulation	Dépôts privés	Dép. du Trésor	Portef. japon.	Portef. étranger	Avan-ces
1913 17 mai.....	205.3	302.0	11.5	231.6	28.3	35.3	33.3
1914 2 mai.....	223.7	314.3	11.9	201.4	28.5	36.6	36.7
1914 9 mai.....	223.8	290.4	22.4	203.3	18.1	35.0	35.6
1914 16 mai.....	223.8	285.2	24.8	198.9	15.8	32.2	36.7

La situation de la Banque du Japon n'a pas sensiblement varié; le portefeuille est faible malgré la crise qui sévit sur les banques japonaises.

## CHRONIQUE MONÉTAIRE

## Relation entre le numéraire or et le stock des valeurs mobilières

D'après les évaluations de Cernuschi, il existait en 1870 un stock monétaire universel d'environ 33 milliards de francs, divisé par parties égales entre monnaies d'or et monnaies d'argent. A cette époque, l'or et l'argent servaient indistinctement aux transactions internationales.

En 1870, le montant des valeurs mobilières : fonds d'Etat, actions, obligations, billets de banque, effets de commerce, etc., etc., atteignait à peine 275 milliards de francs pour le monde entier.

La relation entre les espèces métalliques servant de couverture aux valeurs mobilières était comme 1 est à 7.

En 1873, par suite de la réforme monétaire allemande du 4 décembre 1871, qui a mis l'Empire d'Allemagne au régime de l'étalon d'or (exemple qui fut immédiatement suivi par la Hollande, les Pays Scandinaves et les Etats-Unis d'Amérique), la France et les pays de l'Union latine suspendirent la

frappe libre de l'argent. Dès lors, l'argent, cessant d'être monnaie internationale, tomba au simple rang de monnaie d'appoint, et pour l'ensemble de ses transactions le monde n'eut plus à sa disposition que la monnaie d'or.

Entre 1871 et 1913 la production aurifère universelle s'est élevée à environ 48 milliards de francs sur lesquels 60 0/0 environ, soit 29 milliards, sont entrés dans la circulation monétaire. Cette somme ajoutée aux 18 milliards de monnaies d'or existant en 1870, mais diminuée des 4 à 5 milliards que le frais, l'usure, ou les importations en pays d'Extrême-Orient ont absorbés pendant la même période, ramène à 43 milliards de francs le stock du numéraire d'or que le monde doit posséder aujourd'hui.

Mais d'après les évaluations de l'Institut international de Statistique, le montant des valeurs mobilières circulant à la fin de 1912 dans l'ensemble des pays civilisés, dépassait 800 milliards de francs, auxquels il convient d'ajouter environ 40 milliards de francs de circulation fiduciaire : billets de banque et papier-monnaie et au moins 60 milliards d'effets de commerce et lettres de change, escomptés par les banques mais payables à échéance déterminée.

La relation entre le numéraire or et les valeurs en papier de toute nature que ce numéraire doit couvrir, est donc aujourd'hui comme 1 est à 21... et il convient d'ajouter que près de la moitié du numéraire or est prisonnière dans les banques d'émission ou dans les caisses des Etats comme Trésor de guerre, et qu'en cas de crise sérieuse, cette moitié ne pourrait être utilisée par le public.

## Le Taux officiel de la Piastre indo-chinoise

Le gouverneur général de l'Indo-Chine vient de faire connaître au ministre des Colonies qu'à la date du 22 mai 1914, le taux officiel de la piastre était de 2 fr. 50.

## Les Prix de Gros

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

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

Ces chiffres annuels étant rappelés, le tableau suivant donne l'index-number pour le mois de mai, avec les index comparatifs de quelques mois précédents :

1896 Juillet.....	59.2	1913 Juin.....	84.1
1907 Mai.....	82.4	— Juillet.....	84.2
1909 Février.....	71.9	— Août.....	85.0
1912 Février.....	82.9	— Septembre.....	85.7
— Octobre.....	86.7	— Octobre.....	84.5
— Novembre.....	85.3	— Novembre.....	83.3
— Décembre.....	85.8	— Décembre.....	83.8
1913 Janvier.....	86.4	— Janvier.....	83.5
— Février.....	86.1	1914 Février.....	82.8
— Mars.....	86.7	— Mars.....	82.8
— Avril.....	86.2	— Avril.....	83.3
— Mai.....	85.7	— Mai.....	82.6

Dans le courant de mai, il y a eu une légère reprise de l'index-number, qui s'est avancé de 82.3 à 82.6, comparativement à 85.7 en septembre et 86.7 en mars 1913. La reprise est due aux produits d'alimentation, les produits d'origine végétale ayant progressé de 2.4 0/0, les produits d'origine animale de 1.4 0/0, et le sucre, le café et le thé de 2.7 0/0. Les minéraux, textiles et matières diverses ont légèrement fléchi.

Pour les produits d'alimentation, l'index-number s'établit à 75.9, contre 74.6 le mois dernier, et pour les matières premières, à 87.5 contre 88.

En prenant séparément les produits alimentaires et les

matières premières, les index-numbers se comparent ainsi (1867-1877 = 100 dans les deux cas) :

	1878-1887	1890-1899	1904-1913	1835	1896
	1887	1899	1913	Février	Juillet

	(Moyenne)				
Produits alimentaires.	84	68	73	63.8	60.0
Matières premières....	76	64	81	57.0	58.6

	1907	1909	1912	1913	1914	1914
	Mai	Févr.	Juill.	Sept.	Avril	Mai

Produits alimentaires.	73.5	70.8	84.4	76.5	74.6	75.9
Matières premières....	88.9	72.6	88.0	92.4	88.0	87.5

Parmi les produits d'origine végétale, la plus forte avance s'est produite pour le maïs, le blé et l'avoine. Par contre, le riz et l'orge ont rétrogradé. Parmi les produits d'origine animale, le bœuf et le mouton sont plus chers, tandis que le beurre et le lard sont meilleur marché. Le sucre est en légère progression, et il y a amélioration pour le café. Parmi les minéraux, le fer est sensiblement plus cher, le plomb, légèrement plus haut, et l'étain a fléchi. Le charbon et le cuivre sont à des cours un peu plus bas. En ce qui concerne les textiles, le coton américain et le chanvre sont plus chers, mais le jute, la laine, la soie et le lin sont meilleur marché. Parmi les matières diverses, les mouvements de cours les plus marqués ont été enregistrés par les bois, qui sont en forte hausse, et par les peaux, le suif et le pétrole, qui sont en baisse.

La comparaison des index-numbers des diverses catégories de marchandises s'établit comme suit, pour les mois d'avril et mai 1914, et les périodes précédentes :

	1878-1887	1890-1899	1904-1913	Déc. 1912	Déc. 1913	Avril 1914	Mai 1914	Diff. en mai p' rapp' à avril
--	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	------------	----------	-------------------------------

Produits alimentaires.	79	61	68	72.6	65.6	66.4	68.0	+ 2.4
Produits végétaux..	95	81	91	96.9	100.5	97.3	98.7	+ 1.4
Produits animaux..	76	53	63	57.7	52.4	51.5	52.0	+ 2.7
Sucre, café, thé.....	73	71	96	117.3	102.5	100.3	100.2	- 0.1
Minéraux..	71	56	74	82.5	86.3	84.5	83.7	- 1.0
Textiles.....	81	66	76	83.2	84.2	82.6	82.2	- 0.5
Produits divers.....								

Comme balance des entrées et des sorties, une somme nette de 1.371.000 liv. st. en or a été reçue de l'extérieur par la Banque d'Angleterre, par suite de la cessation des demandes du Continent.

Le marché de l'argent a été déprimé, et, de 27 d. 1/4 à la fin d'avril, le cours a fléchi à 26 d. La baisse est due principalement à de forts arrivages inattendus de métal blanc du Mexique, et à des demandes relativement faibles à la fois de la part de l'Inde et de la Chine.

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

	Prix	Index-numbers
Moyenne 1890-1899.....	34 d. /.	55.8
— 1904-1913.....	26 3/4	44.1
— 1893.....	35 5/8	58.6
— 1909.....	23 11/16	38.9
— 1910.....	24 5/8	40.5
— 1911.....	24 19/32	40.4
— 1912.....	23 1/32	46.1
— 1913.....	27 9/16	45.3
Plus bas Novembre 1902..	21 11/16	35.6
Fin Décembre 1906.....	32 5/16	53.1
— Décembre 1909.....	24 1/4	39.9
— Décembre 1912.....	29	47.7
— Septembre 1913.....	28 5/16	46.5
— Octobre 1913.....	27 5/8	45.4
— Novembre 1913.....	26 7/16	43.4
— Décembre 1913.....	26 9/16	43.7
— Janvier 1914.....	26 7/16	43.4
— Février 1914.....	26 5/8	43.8
— Mars 1914.....	26 3/4	43.9
— Avril 1914.....	27 1/4	44.8
— Mai 1914.....	26	42.7

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

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

FONDS D'ÉTATS	4 juin			11 juin		
	Derniers cours	P. l'f. de rente	Revenu %	Derniers cours	P. l'f. de rente	Revenu %
<b>EUROPÉENS</b>						
Français 3 % (perpétuel).....	85 75	28 58	3 50	85 75	28 58	3 50
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20)	74 20	29 68	3 37	74 05	29 62	3 37
Autriche or, 4 % (ch. f. 2 fr. 50)...	85 20	31 30	4 69	85 ..	31 25	4 71
Belgique 3 % .....	80 ..	26 60	3 75	80 ..	26 60	3 75
Bulgarie 5 % 1896.....	492 ..	19 68	5 10	500 ..	20 ..	5 ..
Danemark 3 % 1897.....	81 30	27 10	3 69	81 25	27 08	3 70
Espagne ext., 4 % (ch. f. 1 fr.)...	88 30	22 07	4 54	89 15	22 28	4 50
Hellénique 4 % 1887 (Net 10 fr. 20)	262 ..	25 68	3 90	269 ..	26 37	3 80
Hollande 3 % .....	80 ..	26 66	3 75	80 25	26 75	3 74
Hongrie or, 4 % (ch. f. 2 fr. 50)...	84 70	21 17	4 73	84 95	21 23	4 71
Italie 3 50 % net.....	97 15	27 76	3 61	97 10	27 74	3 61
Norvège 3 % 1888.....	78 50	26 16	3 33	78 50	26 15	3 33
Portugal 3 % .....	64 85	21 61	4 02	65 ..	21 66	4 02
Roumanie 4 % 1898.....	77 50	25 83	3 87	77 50	25 83	3 87
Russe Consolidé 4 % .....	87 ..	21 75	4 50	89 20	22 30	4 48
Russe Consolidé 4 % .....	88 95	22 23	4 58	87 75	21 93	4 56
Russe 4 % 1909.....	88 20	21 82	4 58	88 30	21 84	4 58
Serbie 4 % amort. 1895.....	81 20	20 30	4 02	81 60	20 40	4 90
Suède 3 1/2 % 1895.....	94 75	27 07	3 70	94 75	27 07	3 70
Suisse 3 % (chemin de fer).....	79 ..	26 33	3 80	80 ..	26 66	3 75
Turquie convertie unifiée 4 % ..	82 05	20 51	4 87	82 15	20 56	4 37
<b>EXTRA-EUROPEENS</b>						
Argentin 4 % 1900.....	84 40	21 10	4 73	84 86	21 20	4 71
Bésil 4 % 1889.....	75 75	18 88	5 31	76 75	19 18	5 23
Egypte unifiée 4 % net.....	100 55	25 13	3 98	100 50	25 12	3 98
Haïti 5 % 1875 (remb. à 300 fr.)...	244 50	16 30	6 13	241 50	16 30	6 13
Japon 4 % 1905.....	87 95	21 98	4 56	88 45	22 11	4 52
Mexique 4 % or 1904.....	73 25	18 31	5 46	72 ..	18 ..	5 55
Sao-Paulo (Bons du Trésor 5 % 1913)	495 ..	19 80	5 05	494 50	19 78	5 07

## Situation Financière Générale

**Europe. — France.** La Bourse de Paris a été mouvementée cette semaine. De nouveaux allègements ont eu lieu, accompagnés de ventes à découvert qui ont, tout d'abord, pesé lourdement sur presque tous les compartiments de la cote. Depuis on s'est beaucoup repris, et bien qu'au dernier moment un peu d'indécision soit à signaler dans l'attente où l'on est de l'accueil qui sera fait au nouveau ministère, on clôture dans des conditions satisfaisantes.

Demain samedi aura lieu la réponse des primes de quinzaine, et lundi on s'occupera des reports. Il se pourrait qu'il y eût à compter avec des rachats intéressants.

**Allemagne.** — On continue à suivre avec attention les événements d'Albanie. Après avoir, tout d'abord, paru soutenir de préférence l'Italie, l'Allemagne semble aujourd'hui se ranger plutôt du côté de l'Autriche.

Les négociations entamées à Berlin en vue d'un prochain emprunt bulgare ont été suspendues, au moins temporairement.

La production de la fonte en Allemagne a atteint, en mai dernier, 1.607.211 tonnes, soit un recul de 35.858 tonnes sur le chiffre de mai 1913.

La Bourse est toujours maussade, et les affaires des plus réduites.

**Angleterre.** — La Chambre des Communes, qui avait suspendu ses séances à l'occasion des fêtes de la Pentecôte, les a reprises le 10 juin.

Toute l'attention se concentre actuellement sur le Bill du Home Rule, qui va être envoyé, pour la troisième fois, à la Chambre des Lords.

Les importations ont atteint, en mai dernier, 59 millions 103.349 liv. st

révision constitutionnelle, sur laquelle les membres de la gauche du Parlement ne sont pas d'accord.

La production agricole danoise a été très satisfaisante en 1913, ainsi qu'il ressort des chiffres définitifs publiés récemment par le Département de statistiques.

**Egypte.** — Pendant l'année 1913, 8.313 bâtiments ont visité les ports égyptiens à l'entrée, débarquant 5 millions 74.000 tonnes de marchandises et 161.864 passagers ; 8.288 bâtiments ont quitté ces mêmes ports, avec 1.412.893 tonnes de chargement et 150.095 passagers.

**Espagne.** — Le débat qui a eu lieu au Congrès au sujet de la politique en général, et de la politique marocaine en particulier, a mis en relief le mécontentement causé par la ligne de conduite suivie dans la zone espagnole. M. Maura, qui a pris la parole en cette circonstance, a vivement critiqué le gouvernement.

Les transactions sont de nouveau inactives en Bourse, après un peu d'animation au moment de la liquidation.

**Hollande.** — On parle d'un projet d'établissement d'une voie ferrée Rotterdam-Shanghai, dont la réalisation serait très favorablement accueillie dans les milieux financiers et commerciaux.

Les dernières nouvelles parvenues de Java, où l'épidémie de peste s'étend de plus en plus, sont réellement inquiétantes. A la demande du gouverneur général des Indes néerlandaises, quatre ambulances doivent partir incessamment pour la grande île.

Aucune amélioration ne se manifeste dans les conditions du marché du diamant.

**Italie.** — Un mouvement gréviste sérieux se manifeste en Italie et des collisions sanglantes se sont produites entre la force armée et les grévistes, notamment à Ancône.

On continue à suivre ici très attentivement les événements qui se déroulent en Albanie. On s'est montré très mécontent de l'arrestation du colonel Muricchio et du professeur Chinigo.

Les questions litigieuses touchant la situation des sujets tripolitains résidant en Tunisie ont été réglées par la signature, le 29 mai dernier, d'un accord franco-italien.

Les affaires restent des plus calmes sur les marchés financiers.

**Turquie.** — L'opinion a été favorablement impressionnée par l'excellent accueil rencontré par le ministre de l'Intérieur, Talaat bey, au cours de son récent voyage à Livadia et à Bucarest.

Le ministre des Finances a déposé à la Chambre le projet de budget pour l'exercice courant : les recettes s'élèvent à 31.921.163 liv. t., et les dépenses à 34 millions 7.619 liv. t.

**Amérique.** — **Brésil.** Les recettes publiques ordinaires du District fédéral de Rio de Janeiro, perçues pendant l'exercice 1913, ont atteint 41.108 contos, soit 893 contos de plus que les recettes prévues ; les dépenses se sont chiffrées à 47.136 contos.

**Canada.** — La production du blé au Canada en 1913 est évaluée à 231.717.000 bushels ; celle de l'avoine, à 404.669.000 bushels ; celle de l'orge, à 48.319.000 bushels.

**Etats-Unis.** — Les travaux de la Conférence de médiation de Niagara-Falls se poursuivent d'une façon encourageante, et on croit que le texte final du protocole de médiation sera prêt très prochainement.

La Chambre des Représentants vient d'adopter les projets de loi contre les trusts proposés par le président Wilson.

**Uruguay.** — La dette publique atteignait, au 31 décembre 1913, un chiffre de 136.298.858 pesos, se répartissant comme suit : dette intérieure, 15.620.423 pesos ; dette extérieure, 118.487.935 pesos ; dette internationale, 2.190.500 pesos.

**Asie.** — **Japon.** Le nombre des Compagnies d'éclairage électrique est passé de 71 en 1904, avec un capital autorisé de 20 millions de yen, à 155 en 1911, avec un capital autorisé de 168 millions de yen. Au début de 1914, le montant des capitaux employés dans les entreprises électriques atteignait 230 millions de yen.

## FRANCE

La Politique. — Le ministère Ribot.

A la suite de la démission du cabinet Doumergue, le président de la République, ainsi que nous l'avons annoncé, avait chargé M. René Viviani, ministre de l'Instruction publique dans le cabinet démissionnaire, de constituer le nouveau ministère.

Au moment même où la combinaison Viviani paraissait devoir aboutir, elle s'écroulait comme un château de cartes, à propos de la formule proposée par M. Viviani pour indiquer les vues du nouveau cabinet sur le service de trois ans.

M. Raymond Poincaré a alors prié M. Paul Deschanel, président de la Chambre, de venir conférer avec lui et lui a demandé s'il consentirait à former un cabinet.

D'après une note de l'Elysée, M. Deschanel a répondu que, « étant donné le caractère de l'élection présidentielle, tel qu'il l'a défini, il croit de son devoir de remplir le mandat qu'il tient de 411 députés d'opinions diverses ».

Après M. Deschanel, M. Raymond Poincaré a fait appel au concours de M. Delcassé. L'ancien ministre, retenu à la chambre, a fait savoir au président de la République que l'état de sa santé ne lui permettait pas de se charger de la formation d'un cabinet.

M. Poincaré, n'ayant pas eu plus de chance avec M. Jean Dupuy et avec M. Peytral qu'avec les autres parlementaires pressentis, a reçu M. Gaston Doumergue, président du Conseil démissionnaire, qui a déclaré à M. Poincaré n'entrevoir comme viables que trois combinaisons : un ministère Viviani, un ministère Léon Bourgeois ou un ministère Ribot.

Sollicité à son tour par le président de la République de dénouer la crise, M. Ribot a considéré comme un devoir patriotique de se mettre à l'œuvre. Il a cherché, dans ses négociations, à faire un cabinet de large concentration républicaine. Le service de trois ans et l'œuvre budgétaire ont été ses préoccupations dominantes. On verra plus bas la combinaison à laquelle il a abouti. Les décrets d'investiture des ministres ont été promulgués à l'Officiel des 10 et 11 juin.

Dans la formation originelle du cabinet, le portefeuille de la guerre était attribué à M. Noulens. Celui-ci, après avoir donné son acceptation, l'a retirée. Il a déclaré que, se trouvant seul de son groupe dans la combinaison, il ne croyait pas pouvoir se séparer de ses amis politiques et que, tout en remerciant vivement M. Ribot de l'avoir choisi, il préférerait ne pas entrer dans le nouveau ministère.

M. Ribot a présenté le 10 juin ses collaborateurs au président de la République. Hier soir a eu lieu un Conseil de cabinet au cours duquel ont été arrêtés les termes de la déclaration ministérielle. Ce document sera soumis aujourd'hui à M. Raymond Poincaré et lu dans l'après-midi aux Chambres.

Voici la composition du cabinet Ribot :

MM.	
Présidence du Conseil et	
Justice.....	RIBOT, sénateur.
Affaires étrangères.....	LÉON BOURGEOIS, sénateur.
Intérieur.....	PEYTRAL, sénateur.
Finances.....	CLÉMENTEL, député.
Guerre.....	DELCASSÉ, député.
Marine.....	ÉMILE CHAUTEUPS, sénateur.
Instruction publique.....	DESSOYE, député.

MM.	
Travaux publics.....	JEAN DUPUY, sénateur.
Commerce, Postes et Télégraphes.....	MARC RÉVILLE, député.
Agriculture.....	DARIAC, député.
Colonies.....	MAURICE MAUNOURY, député.
Travail.....	ABEL, député.
Sous-Secrétaires d'Etat :	
Intérieur.....	J. E. CHERPY, député.
Guerre.....	MARGAINE, député.
Marine.....	GUERNIER, député.

Il reste à choisir le sous-secrétaire d'Etat des Beaux-Arts dont la nomination sera faite ultérieurement.

M. Alexandre Ribot, sénateur du Pas-de-Calais, est âgé de 72 ans. Il fut pour la première fois ministre en 1890 dans un cabinet Freycinet. Il conserva le portefeuille des Affaires étrangères jusqu'en novembre 1892, puis devint président du Conseil jusqu'au 30 mars 1893. De nouveau président du Conseil en janvier 1895, il quitta le quai d'Orsay et prend le portefeuille des Finances. Depuis dix-neuf ans, resté en dehors du pouvoir, il n'en a pas moins pris une part active à tous les grands débats parlementaires.

M. Ribot appartient à l'Académie française depuis 1906.

M. Léon Bourgeois est né en 1851. Il appartient d'abord à l'administration préfectorale et devint préfet de police. En 1887, il fut élu pour la première fois député de la Marne ; il passa au Sénat en 1895. Après avoir été plusieurs fois ministre, M. Bourgeois devint président du Conseil du 1<sup>er</sup> novembre 1895 au 24 avril 1896. Gravement malade pendant plusieurs années, M. Léon Bourgeois dut s'éloigner du pouvoir. Quoique sa santé fût encore précaire, il consentit, en 1912, sur les instances de M. Poincaré, à prendre le portefeuille du travail.

Ancien journaliste, M. Delcassé est né à Pamiers le 1<sup>er</sup> mars 1852. Il est député de l'Ariège depuis 1889. Sous-secrétaire d'Etat aux colonies de janvier à novembre 1893 dans le ministère Ribot, il devint ministre de ce même département dans le cabinet Dupuy, en 1894. En 1898, M. Brissot le prit comme ministre des Affaires étrangères. M. Delcassé resta au quai d'Orsay pendant sept ans. Ce fut à la suite des premiers incidents franco-allemands, en 1905, qu'il quitta le pouvoir. M. Delcassé a, pendant plus d'une année, représenté la France à Saint-Pétersbourg.

M. Jean Dupuy, sénateur des Hautes-Pyrénées depuis le 4 janvier 1911, vice-président du Sénat, est originaire de Saint-Palais (Gironde). Il est âgé de soixante-huit ans. Directeur du *Petit Parisien*, président du Syndicat de la presse parisienne, il fut plusieurs fois ministre.

M. Clémentel, qui est âgé de cinquante ans, a été envoyé pour la première fois à la Chambre en 1900, par les électeurs du Puy-de-Dôme. Ministre des Colonies de janvier 1905 à mars 1906, dans le cabinet Rouvier, il a pris le portefeuille de l'Agriculture dans le ministère Barthou de mars à décembre 1913. Vice-président de la Chambre pendant la dernière législature, il fut, après la chute du cabinet Barthou, rapporteur général du budget pour 1914. Il a été réélu premier vice-président de la nouvelle Chambre.

M. Emile Chauteups, ancien député de Paris, sénateur de la Savoie, est âgé de soixante-quatre ans. Il fut ministre des Colonies dans le ministère Ribot, qui dura de janvier à octobre 1895. M. Emile Chauteups, qui est inscrit à la gauche démocratique, avait été désigné comme rapporteur du budget de la marine pour 1914.

M. Peytral est né à Marseille en 1842. Il fut, durant plusieurs années, député de Marseille. Il fut plusieurs fois ministre des Finances. Il avait été nommé président de la commission des finances du Sénat en remplacement de M. Bienvenu-Martin, lorsque celui-ci devint garde des Sceaux dans le cabinet Doumergue.

M. Adrien Dariac est né en 1868, en Dordogne. Inspecteur général honoraire du ministère de l'Agriculture, il ne représente les électeurs d'Alençon au Parlement que depuis 1910. Il a fait partie de diverses commissions, notamment de celles de l'agriculture, de la législation fiscale, du régime des bois, et fut rapporteur du projet de loi sur la protection des appellations d'origine et les délimitations.

M. Marc Réville est né à Rotterdam (Pays-Bas), en 1863. Il a été élu pour la première fois député de Montbéliard en

1903. Dans la dernière législature, il présidait la Commission des douanes et celle du commerce et de l'industrie.

M. Maurice Maunoury est né, en 1863, en Egypte. Il est député de Chartres depuis 1910. Il a fait partie des commissions du commerce et de l'industrie et de l'impôt sur le revenu.

Né à Auberive (Haute-Marne), le 23 août 1854, M. Dessoye représente l'arrondissement de Chaumont depuis 1906. M. Dessoye a fait partie des commissions de l'impôt sur le revenu et de la réforme électorale.

M. Jean-Baptiste Abel est né à Toulon en 1863. Il avait fait partie une première fois du Parlement pendant la durée de la sixième législature, de 1893 à 1898 et avait été, durant les deux dernières années, secrétaire de la Chambre. Après être resté en dehors du Parlement pendant douze ans, — il fut conseiller à la cour de Nîmes pendant cette période — M. Abel avait été réélu de nouveau par les électeurs toulonnais aux élections générales de 1910.

Dans sa séance du 4 juin, la Chambre a procédé à la nomination de son bureau définitif.

M. Paul Deschanel a été élu président par 411 voix sur 435 votants.

MM. Clémentel (Puy-de-Dôme), Monestier (Lozère), Justin Godart (Rhône), Augagneur (Rhône) ont été élus vice-présidents.

MM. Lebrun et Raoul Péret ne se présentaient pas ; ce sont de leurs amis qui, sans les consulter, ont porté leurs suffrages sur eux.

Les trois questeurs : MM. Marc Mathis (Vosges), Jean Durand (Aude), Saumande (Dordogne), qui étaient déjà questeurs à la précédente législature, ont été réélus.

MM. Girod, Le Cherpy, Peytral, Rauline, Chevillon, Ribeyre, Peyroux, H. Paté, ont été nommés secrétaires.

Le *Journal officiel* du 9 juin a publié une série de décrets portant institution d'un conseil supérieur de la marine marchande et nomination des membres dudit conseil supérieur.

### QUESTIONS DU JOUR

## La Réforme Agraire Russe de 1906<sup>(1)</sup>

### VI

#### Développement de la population et de la production agricole en Russie.

(Suite)

**POMMES DE TERRE.** — Les Russes produisent et consomment beaucoup de pommes de terre, mais ils n'en exportent presque pas ; ce qui prouve que malgré les progrès que cette culture a réalisés entre les deux périodes observées : 79.118.000 quintaux d'augmentation ou 31.6 %, la production est à peine suffisante pour les besoins croissants du pays.

PRODUCTION ET EXPORTATION des pommes de terre russes

Années	Production		Exportations	
	1.000 pouds	1.000 pouds	1.000 roubles	
1898.....	1.444.318	3.711	866	
1899.....	1.473.692	2.868	673	
1900.....	1.568.776	2.780	702	
1901.....	1.437.895	2.075	514	
1902.....	1.708.042	1.528	366	
<i>Moyennes de la période.....</i>				
	1.526.545	2.592	624	
Milliers de quintaux.....	250.048	425	Million fr. : 1,7	

(1) Voir l'*Economiste Européen*, n<sup>os</sup> 1162, 1163, 1164, 1165, 1166, 1167 et 1168.

Années	Produit. 1.000 pouds	Exportations	
		1.000 pouds	1.000 roubles
1908	1.761.373	3.587	1.004
1909	1.949.702	6.799	1.992
1910	2.183.197	8.837	2.134
1911	1.899.213	18.463	6.103
1912	2.254.310	15.146	5.289
Moyennes de la période	2.009.559	10.566	3.304
Milliers de quintaux	329.166	1.731	Millions fr. : 8,8
Augmentations pour la dernière période :			
Milliers de quintaux	79.118	1.306	Millions fr. : 7,1
%	31,6 0/0	307,3 0/0	417,6 0/0

C'est surtout dans la partie occidentale de la Russie d'Europe : Pologne, Russie Blanche et Petite Russie que la pomme de terre est récoltée; la région de la Vistule en fournit à elle seule plus du quart et les gouvernements du Centre-Agricole en produisent aussi beaucoup.

Comme en France, le précieux tubercule entre en grande quantité dans l'alimentation humaine; mais la moitié, au moins, va à la distillerie, aux féculeries et à la nourriture des animaux de ferme.

\*\*

**BETTERAVES A SUCRE.** — Les régions à terre-noire et plus particulièrement les gouvernements de Kiew, Podolie, Koursk, Kharkow, Tchernigow, Poltava, Volhynie, Voronège, Kherson et plusieurs gouvernements de la Pologne — dont celui de Varsovie — sont, par excellence, les zones de production de la betterave sucrière.

Là, en effet, on pratique la culture intensive avec emploi rationnel des engrais et des instruments perfectionnés en usage dans l'Europe occidentale. Comme en France et en Allemagne, la culture du froment alterne régulièrement avec celle de la betterave ou de la pomme de terre et y donne de fort bons résultats.

PRODUCTION des betteraves à sucre et EXPORTATION du sucre de Russie

Années	Produit. des betteraves 1.000 pouds	Exportation de sucre	
		1.000 pouds	1.000 rouble.
1898	369.920	7.294	15.372
1899	455.410	7.757	15.884
1900	396.930	12.531	25.298
1901	504.510	7.830	16.749
1902	548.610	7.992	17.401
Moyennes de la période	455.076	8.681	18.141
Milliers de quintaux	74.541	1.422	Millions fr. : 48
1908	516.420	18.228	34.372
1909	423.840	12.514	28.233
1910	805.790	9.089	25.930
1911	826.860	27.695	66.288
1912	658.590 (1)	17.166	36.384
Moyennes de la période	646.300	16.938	38.241
Milliers de quintaux	105.864	2.774	Millions fr. : 102
Augmentations pour la dernière période :			
Milliers de quintaux	31.323	1.352	Millions fr. : 54
%	42 %	95 %	108,3 %

(1) Chiffre provisoire.

Ce tableau montre que la production de la betterave sucrière est en grands progrès puisque sa moyenne s'est accrue de 31.323.000 quintaux ou 42 % entre les deux périodes observées. Pendant le même laps de temps, l'exportation du sucre indigène à l'étranger a augmenté en poids de 1.352.000 quintaux, soit 95 % et en valeur de 54 millions de francs ou 108 %.

Le plus grand centre de fabrication sucrière en Russie est le gouvernement de Kiew où il a été produit, pour la campagne 1910-1911, 34.573.000 pouds de sucre brut sur les 123.256.000 pouds (2.021.000 tonnes métriques) obtenus dans les autres fabriques de l'Empire.

Après Kiew, viennent : Podolie avec 25.926.000 pouds ; Kharkow, 13.779.000 pouds ; Koursk, 13.282.000 pouds ; Volhynie, 6.252.000 pouds ; Tchernigow, 4.920.000 pouds ; Poltava, 3.318.000 pouds, etc... Bref, sur la production totale ci-dessus indiquée, 14 gouvernements de la Russie d'Europe ont fourni 110.085.000 pouds ; le reste est sorti des fabriques de Pologne, dont 5.620.000 pouds du gouvernement de Varsovie.

Le tableau précédent nous a indiqué que la valeur du sucre russe exporté à l'étranger est passée de 48 millions de francs pour la moyenne annuelle 1898-1902 à 102 millions de francs pour celle de la période 1908-1912 ; mais il ne nous dit rien sur la consommation du marché intérieur.

Le tableau suivant va combler cette lacune :

Années agricoles	CONSOMMATION DU SUCRE à l'intérieur de la Russie	
	Sucres vendus à l'intérieur (1.000 Pouds)	Consom. moyenne par habitant (Liv. de 0 k.410 gr.)
1897-98	32.479	10,2
1898-99	35.105	10,9
1899-00	37.411	11,4
1900-01	40.091	12,0
1901-02	42.854	12,7
Moyenne annuelle (1.000 pouds)	37.588	Livres : 11,44
Quintaux métriques (millions)	6.157	Kilogr. : 4,690
Valeur en francs (millions)	483	Francs : 3,68
1906-07	53.425	14,3
1907-08	58.048	15,2
1908-09	60.746	15,5
1909-10	71.390	17,0
1910-11	72.818	17,8
Moyenne annuelle (1.000 pouds)	63.285	15,96
Quintaux métriques (millions)	10.366	6,544
Valeur en francs (millions)	800	5,05
Augmentations en faveur de la dernière période	68,3 0/0	39,5 %

La valeur ci-dessus, dont l'augmentation est considérable puisqu'elle est passée de 483 millions à 800 millions de francs, a été calculée d'après le prix moyen de Moscou : 4 R. 82 le poud pour la première période ou 0 fr. 785 le

kilog., et 4 R. 74 le poud pour la seconde, c'est-à-dire 0 fr. 772 le kilog.

Ces chiffres prouvent donc : d'une part que la production du sucre est en progrès énorme en Russie (68,3 % de plus à dix années d'intervalle) et que la consommation individuelle est elle-même en très sérieuse avance, preuve évidente que le bien-être des classes laborieuses russes s'améliore de jour en jour.

\*\*

**TABAC.** — La production du tabac russe s'est élevée à 1.263.000 quintaux métriques en 1911 et son commerce extérieur s'est traduit par 7.353.000 R. à l'exportation et 1.453.000 à l'importation, laissant un excédent net d'exportation de 5.900.000 R. ou 15.750.000 francs. La production mondiale ayant été, cette année-là, d'environ 12 millions de quintaux métriques, ces simples chiffres montrent que si les Russes fument un peu plus que la moyenne des habitants de notre planète, leur production suffit largement à leur consommation.

La culture du tabac en Russie a une extension géographique très considérable. Elle existe, en effet, non seulement au Caucase, au Turkestan et dans la majorité des gouvernements à terre noire, mais encore dans différentes régions à terre non noire, ainsi qu'en Sibérie. Cependant la culture du tabac a sa plus grande importance au Caucase, dans la région méridionale de la Russie d'Europe, notamment en Crimée, en Bessarabie, dans les gouvernements petits russiens et aussi, partiellement, dans les gouvernements agricoles du centre.

PRODUCTION et EXPORTATION du tabac russe

Années	Superficie cultivée (Déciatines)	Production en tabac (1.000 pouds)	Export. des tabacs, cigares et cigarettes (1.000 roubles)
1899	47.106	3.932	2.214
1900	47.359	4.254	2.642
1901	50.975	3.783	3.025
1902	66.230	6.446	2.903
Moyennes de la période	54.739	4.721	2.535
Milliers de quintaux	»	773	Milliers fr. : 6.768
1907	60.894	6.265	6.261
1908	63.023	5.758	6.183
1909	60.257	5.744	6.320
1910	66.850	5.400	7.214
1911	74.208	7.717	7.353
Moyennes de la période	65.046	6.177	6.665
Milliers de quintaux	»	1.011	Milliers fr. : 17.796
Augmentations pour la dernière période :			
Quantités	Déciatines 10.307	Milliers qx 238	Milliers fr. : 11.028
%	18,8 %	30,8 %	162,9 %

La culture du tabac est donc en progrès no-

table en Russie; car non seulement la superficie cultivée, entre les deux périodes observées, a augmenté de 10.307 déciatines ou 18,8 %, mais le rendement total s'est lui-même relevé de 1.456.000 pouds ou 31 %.

D'ailleurs, le rendement à la déciatine, qui ne fut que de 74 pouds pour l'année 1901, est passé à 104 pouds en 1911, ce qui donne 1.703 kilos par déciatine ou 1.560 kilos environ par hectare.

L'exportation, qui se fait surtout en Finlande, en Allemagne, en France et, pour les cigarettes, en Chine, a augmenté de 11.028.000 francs ou 163 % entre les deux périodes, et il est probable que le mouvement s'accroîtra dans l'avenir, car on pousse, dans le Caucase et en Tauride, aux plantations en tabacs de qualité supérieure — tabac turc jaune et tabac américain foncé — destinés surtout à l'exportation, réservant pour la consommation intérieure les diverses variétés communes de nicotine rustique que le peuple fume de préférence, car leur prix de vente est réellement très modique.

Cela s'explique par ce fait que les impôts sur le tabac sont relativement faibles en Russie. En 1907, ces divers impôts ont fourni au Trésor 54.050.000 R. ou 144 millions de francs pour une consommation intérieure d'environ 90 millions de kilogrammes ; et en 1911, avec une consommation d'au moins 115 millions de kilogrammes, l'ensemble des droits perçus sur le tabac s'est élevé à 66.342.000 R. ou 177 millions de francs, soit en moyenne 1 fr. 60 par kilo en 1907 et 1 fr. 54 en 1911.

La légère diminution constatée en 1911 provient sans doute de ce que la consommation du tabac commun, acquittant des droits très modiques, est passée de 3.783.000 pouds en 1907 à 4.516.000 pouds en 1911, alors que pendant les mêmes années la consommation du tabac supérieur à fumer a été ramenée de 1.389.000 à 1.312.000 pouds.

Le tabac est travaillé dans des fabriques dont les plus importantes sont situées dans les gouvernements du Sud-Ouest, du Centre-Agricole, du Sud et du Nord-Ouest : Il en existe 19 à Kiew, 16 à Tambow, 14 en Podolie, 10 en Tauride, 9 à Orel, 9 à Grodno, 8 à Vilna, 6 à Kherson, etc...

\*\*

**VIGNE.** — La culture de la vigne doit être classée parmi les cultures secondaires de la Russie, car bien que la statistique officielle accuse une superficie plantée de 246.725 déciatines — ou environ 270.000 hectares — la production moyenne ne semble pas dépasser 18 à 19 millions de vedros, représentant 2.300.000 à 2.500.000 hectolitres, ce qui ne donne qu'un rendement moyen d'environ 9 hectolitres à l'hectare.

C'est dans le Midi de la Russie d'Europe (Bessarabie, Tauride, Kherson, territoire des Cosa-

ques du Don), dans le Caucase et un peu dans le Turkestan que cette culture est concentrée mais c'est la Crimée qui produit le meilleur vin.

Les vins de la presqu'île taurique, rouges et blancs, font, dans toute la Russie, concurrence à nos grands crus dont certains d'entre eux portent d'ailleurs les noms. La région de production la plus réputée est celle qui borde la fameuse Côte-d'Azur de la Tauride et dont l'alta est en quelque sorte le centre.

A quelques kilomètres au Sud-Ouest d'Alta, dans les environs de Livadia, magnifique résidence d'hiver de la famille impériale (1), se trouvent les beaux vignobles des Apanages qui produisent un vin blanc célèbre avec lequel on fabrique un champagne que l'on boit volontiers en Russie. A Nikita, à proximité des vignobles de Massandra et de Mogarotch, une excellente école importante d'horticulture et de viticulture réunit 250 à 300 élèves. Plus au Nord-Est, à Alouchta, une colonie allemande a créé un vignoble et des caves qui méritent d'être visités. Enfin, pendant le mois de septembre, les habitués des nombreuses stations balnéaires s'échelonnant entre la porte de Baidar et Gourtzouf, viennent y faire des cures de raisin qui sont très à la mode depuis quelques années.

\*\*

BIERE. — La véritable boisson populaire des Russes est le *thé* que l'on boit en permanence, soit à domicile, soit dans des estaminets spéciaux désignés sous le nom de *tractirs*. On peut même affirmer que toutes les familles slaves possèdent au moins un *samovar*, et que cet appareil national fume à peu près toute la journée.

Après le thé vient une sorte de bière noire que les ménagères font, très simplement, en mettant des tranches de pain de seigle à fermenter dans un tonneau aux trois quarts rempli d'eau. On ajoute un peu d'eau chaude pour activer la fermentation et, au bout de trois ou quatre jours, on obtient une boisson rappelant de loin le *stout* anglais, ayant un peu le goût de la réglisse, mais en somme très rafraîchissante.

Enfin, on produit, avec des baies rouges, une autre espèce de bière appelée *kvass*, ayant un léger parfum de cassis; mais en outre de ces boissons familiales — dont on consomme une quantité impossible à évaluer — un millier de brasseries fabriquent, avec de l'orge et du houblon, de la bière supérieure qui est vendue à la classe aisée.

Voici la comparaison que la statistique officielle me permet de faire entre les années 1905 et 1911 :

(1) Achetée en 1861 par l'empereur Alexandre II.

FABRICATION et CONSOMMATION de la bière RICHE en Russie en 1905 et 1911

Objets	1905	1911	Augmentat. en 1911	
			Totales	%
Nombre de fabriques	918	994	76	8,3
Bière fabriquée (1.000 vedros)	58.280	89.290	31.010	53,2
Moyenne par brasserie (1.000 vedros)	65	90	25	38,4
Consommation réelle (1.000 vedros)	59.343	89.266	29.923	50,4
Moyenne par habitant (litres)	5,16	6,64	1,48	28,6

Les importations et les exportations (presque insignifiantes) étant à peu près égales, il a donc été produit et consommé en Russie environ 11 millions d'hectolitres de bières riches en 1911. La meilleure de ces bières est celle de Riga, qui ressemble à la bière de Pilsen.

(A suivre.)

EDMOND THÉRY.

## L'UNION POSTALE UNIVERSELLE

Une réforme, en elle-même des plus modeste, mais appelée cependant à avoir une répercussion dans le monde entier, est actuellement à l'ordre du jour. Il s'agit de la réduction de vingt-cinq à quinze centimes du tarif postal international. Ce nouveau tarif sera, croit-on, discuté dans le courant de l'année par les membres de l'Union postale universelle. Un certain nombre d'Etats se sont jusqu'ici déclarés favorables à la réforme, et il est permis de penser qu'un résultat au moins partiel sera acquis au cas où la majorité des Etats de l'Union se montrerait hostile à un abaissement général du tarif. Les Etats possèdent, en effet, le droit de conclure des unions restreintes, même si la correspondance doit traverser des pays ne faisant pas partie de ces unions spéciales, et c'est vraisemblablement ce qui aurait lieu si la proposition de réduction rencontrait une majorité d'opposition.

Cette réforme projetée du tarif postal international, si modeste d'apparence, n'en aurait pas moins de grosses conséquences pour le monde des affaires, et elle se ferait sentir peut-être aussi, durant les premières années du moins de son application, sur les finances des Etats intéressés. Il est facile de s'en rendre compte par l'examen des statistiques concernant le service postal universel, établies par les soins du Bureau international de Berne.

Il n'est peut-être pas superflu de dire auparavant quelques mots de l'Union postale universelle, dont dépend le Bureau de Berne. Rappelons donc que l'Union a été fondée par la Convention internationale de Berne du 9 octobre 1874, les congrès successifs de Paris (1878), de Lisbonne (1885) et de Vienne (1891) ayant rassemblé toute la législation postale internationale en quinze actes diplomatiques. Développée ensuite par les Congrès de Washington (1897) et de Rome (1906), l'Union comprend aujourd'hui tous les Etats et toutes les colonies ayant des postes organisées, soit à peu près tous les pays du monde (environ 117 millions de kilomètres carrés avec 1.279 millions d'habitants).

La Convention principale de l'Union forme de tous les pays contractants « un seul territoire postal pour l'échange réciproque des correspondances entre les bureaux de poste » et elle consacre l'uniformité de la taxe; mais à la convention principale sont venus se joindre successivement des arrangements spéciaux conclus entre la plupart des pays de l'Union, et ayant pour objet l'échange international de lettres et de

boîtes avec valeur déclarée, de mandats-poste, de colis postaux et de recouvrements, etc.

A l'origine, l'Union ne s'occupa guère, au point de vue international, que d'uniformiser les transports, le mode de remise, la transmission de pays à pays des lettres, cartes postales, imprimés, papiers d'affaires et échantillons. Mais d'autres services durent être créés peu à peu, par exemple, les services internationaux des livrets d'identité et des abonnements aux journaux, etc...

Pour mener à bien une tâche aussi importante, un office fut installé à Berne sous le nom de « Bureau international de l'Union postale universelle ». Par pure courtoisie, ce bureau a été placé sous la haute surveillance de l'administration des postes de la République helvétique, mais il jouit de l'autonomie la plus complète. Le budget ordinaire du Bureau international, fixé d'abord à 75.000 fr., a été successivement porté par la suite à 100.000 fr., puis à 125.000 fr. Des ressources extraordinaires peuvent d'ailleurs lui être allouées dans certaines circonstances (congrès, conférences, etc...)

Le Bureau de Berne rassemble, classe, publie et fait distribuer ou annoncer les renseignements intéressant le service international des postes. Dans tous les cas litigieux, le Bureau peut être consulté, et ses avis sont presque toujours suivis ponctuellement. Il prépare les actes des congrès futurs et les modifications à introduire dans les anciens textes et fait paraître, chaque année, une statistique générale. Enfin, il édite un organe, l'Union Postale, et tient à jour un dictionnaire des bureaux de poste du monde entier.

Le Bureau international de Berne a donc, on le voit, une tâche des plus chargées qui s'accroît naturellement sans cesse, à mesure que se développent davantage les relations internationales.

Le tableau suivant, qui donne, à vingt ans de distance, les résultats financiers du service postal universel, permet de se rendre compte du développement des communications postales entre les nations.

Résultats financiers du service postal universel en 1890 et en 1910

Pays	1890		1910	
	Recet <sup>1</sup>	Dépens <sup>2</sup>	Recet <sup>1</sup>	Dépenses
	(Millions de francs)			
Allemagne (1).....	317,4	289,9	1.006,6	889,1
Amérique (Et.-U. d')...	315,5	341,6	1.161,3	1.191,6
Argentine (Républ.)...	7,2	24,2	29,9	35,2
Autriche (1).....	77,9	68,3	194,3	190,5
Belgique.....	16,6	10,5	40,2	20,9
Bosnie-Herzégovine....	»	»	3,9	3,0
Bulgarie.....	1,8	2,4	5,8	6,5
Chili.....	»	»	3,7	4,5
Corée.....	»	»	5,6	5,7
Crète.....	»	»	0,2	0,2
Danemark.....	7,2	7,1	22,8	20,9
Egypte.....	2,8	2,3	7,4	7,0
Espagne.....	22,3	12,2	31,9	12,9
Ethiopie.....	»	»	0,1	0,1
France.....	202,7	148,9	361,1	314,8 (1)
Gr.-Bretagne.....	246,3	167,2	545,3	407,5
Grèce.....	1,3	2,0	3,5	3,7
Hongrie (1).....	32,0	23,6	85,9	68,5
Italie.....	45,4	40,0	107,2	83,7
Japon.....	15,4	18,4	122,0	85,8
Luxembourg.....	0,7	0,7	2,0	2,1 (1)
Mexique.....	»	»	12,0	13,5
Norvège.....	3,9	3,6	11,8	11,0
Pays-Bas.....	13,6	10,1	31,8	27,8
Pérou.....	0,7	0,7	12,4	12,5
Portugal (2).....	5,8	6,6	11,9	8,6
Roumanie.....	5,9	4,0	17,5	12,1
Russie.....	81,6	95,8	262,4	168,1
Serbie (1).....	0,9	1,1	3,6	3,2
Siam.....	0,08	0,1	0,7	0,7

(1) Chiffres communs aux services postal, télégraphique et téléphonique; (2) chiffres communs au service postal et télégraphique; (3) chiffre confondu avec d'autres services, et par suite non exactement connu.

Suède.....	10,5	9,8	30,4	28,5
Suisse.....	24,2	21,9	57,1	54,5
Tunisie.....	»	»	2,6	2,9
Turquie.....	2,6	1,6	9,5	6,9
Colonies belges.....	0,03	»	0,4	» (3)
— britanniques.....	50,3	51,6	182,3	159,5
— danoises.....	»	»	0,07	0,06
— françaises.....	»	»	12,6	20,0
— hollandaises.....	»	»	4,9	9,2
— portugaises.....	»	»	0,8	0,9

Ces chiffres font bien ressortir l'importance considérable prise dans le monde entier par le service postal. En voici quelques autres, qui aideront à la compréhension de l'élan formidable imprimé au mouvement postal par l'abaissement et l'uniformité des taxes, résultats qui sont dus à l'Union postale.

En ce qui concerne, par exemple, les seules correspondances échangées entre la France et les autres pays, on constate que leur nombre, après s'être élevé de 22 millions en 1855 à 39 millions en 1865, et de 39 à 67 millions durant les dix années suivantes, est passé successivement, après la création de l'Union postale : de 67 à 104 millions de 1875 à 1880; de 104 à 165 millions de 1880 à 1890; de 165 à 239 millions de 1890 à 1900, et enfin de 239 à 384 millions de 1900 à 1911.

Cet accroissement du mouvement postal n'est d'ailleurs pas particulier à la France. Pour donner une idée générale de l'importance du mouvement postal dans son ensemble, nous signalerons, bien que ces chiffres ne présentent pas un intérêt d'actualité, qu'il a été expédié en 1908, dans le territoire de l'Union : 38.272 millions de correspondances (lettres, cartes postales, imprimés, papiers d'affaires, échantillons), 47 millions de lettres et boîtes avec valeur déclarée d'un montant de 57.414 millions de francs; 680 millions de mandats-poste d'un montant de 35.380 millions de francs; 640 millions de colis sans et avec valeur déclarée d'un montant de 23.476 millions de francs; 60 millions de recouvrements d'un montant de 3.588 millions de francs, et 3.508 millions de numéros de journaux servis par abonnements postaux.

De pareils chiffres se passent de commentaires, et ils permettent de se rendre compte de l'importance réelle que peut avoir cette petite réforme d'une réduction de dix centimes du tarif postal international.

Edmond BOUCHERY.

LA CIRCULATION DES EFFETS DE COMMERCE en France, en Allemagne et en Angleterre

Quand on étudie la situation monétaire des principales nations du monde, on ne manque généralement pas d'observer que nous ne recourons point suffisamment, en France, aux paiements par chèques, virements et compensations, si répandus aujourd'hui dans certains pays étrangers: et de cette remarque l'on conclut, presque toujours, que, par esprit de routine, nous n'avons pas perfectionné comme il aurait fallu nos procédés de liquidation des opérations financières et commerciales.

Assurément, on ne saurait mettre en parallèle la valeur des transactions réglées annuellement par le Clearing House de Londres et le montant, relativement modeste, des comptes soldés directement à la Chambre de compensation de Paris ou éteints au moyen de virements de la Banque de France. Mais pour porter un jugement impartial sur notre monnaie fiduciaire, il convient de ne point se borner à faire cette unique constatation: on doit apprécier aussi les services que nous rendent et que rendent à l'étranger les billets de banque, d'une part, et, d'autre part, le papier de commerce proprement dit (lettres de change, billets à ordre et warrants, à l'exclusion des chèques); or, à ce double point de vue, nous paraissions nous trouver dans une position privilégiée.

Notre supériorité a souvent été affirmée en ce qui concerne l'utilisation des billets de banque, mais on connaît moins bien l'importance réelle de notre circulation d'effets de commerce : celle-ci vient, à son tour, d'être clairement établie par notre excellent collaborateur Gaston Rouleau, chef-adjoint des études économiques à la Banque de France, dans un remarquable ouvrage intitulé *les règlements par effets de commerce en France et à l'étranger* (1).

L'examen de toutes les statistiques qu'à réunies M. Rouleau est fort instructif, et le rapprochement des chiffres relatifs à la masse des effets circulant dans les plus grandes puissances commerciales d'Europe — France, Allemagne et Angleterre — nous semble offrir un intérêt particulier.

\* \* \*

Il est relativement aisé de déterminer cette masse, parce que dans les trois pays que nous considérons les effets de commerce sont soumis à un droit de timbre proportionnel dont le produit est indiqué annuellement par les comptes budgétaires (2).

S'appuyant sur ces données fiscales et apportant à ses calculs d'ingénieuses corrections rendues nécessaires par l'impossibilité pratique de « proportionner exactement le droit à la valeur qu'il frappe », notre collaborateur est arrivé aux évaluations précises que nous résumons dans le tableau suivant :

Montant des effets de commerce timbrés annuellement en France, en Allemagne et en Angleterre (Valeur totale en millions de francs)

Années (3)	France	Allemagne	Angleterre
1900.....	29.390	29.130	32.281
1901.....	28.040	28.708	31.878
1902.....	27.650	26.881	32.155
1903.....	29.220	27.835	32.054
1904.....	30.360	29.001	31.626
1905.....	31.260	31.884	32.130
1906.....	34.780	35.078	35.482
1907.....	36.620	38.458	37.976
1908.....	35.500	37.643	39.791
1909.....	36.800	37.265	36.263
1910.....	40.180	38.756	37.674
1911.....	43.540	40.694	39.740
1912.....	46.640	42.556	41.227

De ces indications il ressort nettement que la valeur totale des effets frappés par le droit proportionnel français est supérieure à celle des titres de même nature timbrés en Allemagne et en Angleterre, bien que le volume des affaires de ces deux nations soit certainement plus considérable que le nôtre, et quoique la traite sur Londres constitue un instrument de paiement universellement employé dans le trafic international.

L'accroissement de la circulation du papier de commerce depuis le début du vingtième siècle a, du reste, été plus rapide chez nous que dans les deux autres Etats envisagés, car, de 1900 à 1912, la valeur des effets soumis au timbre a progressé de 58 0/0 en France, de 46 0/0 en Allemagne et de 38 0/0 seulement en Angleterre.

\* \* \*

Avec de pareils résultats, il est facile de comprendre que la part prise par le crédit d'escompte dans l'ensemble des opérations de crédit à court terme soit plus forte chez nous qu'à l'étranger.

(1) Ouvrage couronné par la Société de Statistique de Paris (prix Emile Mercet) et publié par ses soins.

(2) En l'absence d'un pareil impôt, on ne peut pas dresser les mêmes statistiques aux Etats-Unis : c'est pourquoi nous limitons nos comparaisons aux trois pays désignés ci-dessus.

(3) Année civile pour la France et l'Allemagne; année finissant au 31 mars pour l'Angleterre.

C'est ce que montrent les chiffres que voici, tirés des derniers bilans :

Répartition du crédit à court terme en France, en Allemagne et en Angleterre (Proportion 0/0)

Pays	Crédit d'escompte	Crédit sur titres
France (Banque de France et grandes sociétés de crédit).....	70	30
Allemagne (Banques d'émission et sociétés de crédit).....	65	35
Angleterre (Joint stock banks).....	23	77

La prépondérance du crédit d'escompte est très nette dans notre pays, et les proportions qui précèdent suffiraient à prouver l'importance du rôle que les effets de commerce jouent dans notre économie nationale.

Mais on se rendra mieux compte encore de ce rôle, si l'on observe que l'usage de la lettre de change s'est répandu en France à un tel point qu'on y a recours, aujourd'hui, même pour des paiements très minimes : c'est ce qui apparaît à l'examen des statistiques concernant la valeur moyenne de chaque effet.

Un tableau dressé à l'aide des renseignements fournis par la Banque de France et la Reichsbank mettra ce fait en évidence :

Valeur moyenne par effet du papier présenté à la Banque de France et à la Reichsbank (Valeur en francs)

Années	Banque de France	Reichsbank
1900.....	668	2.569
1901.....	543	2.410
1902.....	504	2.144
1903.....	576	2.342
1904.....	518	2.275
1905.....	530	2.336
1906.....	627	2.581
1907.....	668	2.796
1908.....	535	2.440
1909.....	517	2.522
1910.....	564	2.751
1911.....	610	2.984
1912.....	634	2.942

On voit donc que le montant moyen de l'effet est sensiblement plus élevé à la Reichsbank qu'à la Banque de France et semble avoir tendance à s'accroître légèrement en Allemagne, tandis qu'il reste stationnaire chez nous. Cette observation trouve, d'ailleurs, une confirmation absolue dans deux enquêtes récemment entreprises sur la décomposition par valeur nominale du papier présenté aux deux établissements, lesquelles ont établi que la moitié au moins des effets escomptés par la Reichsbank est supérieure à 500 francs, alors qu'en France 50 0/0 de leur nombre total est formé par des traites inférieures à 400 francs.

Et en signalant cette particularité, M. Gaston Rouleau ajoute avec raison : « Il y a lieu de croire que des constatations du même genre pourraient être faites sur la circulation générale d'effets des deux pays, la Reichsbank, comme la Banque de France, recevant à ses guichets une part à peu près constante de 35 à 40 0/0 des effets tirés dans le pays ».

Les statistiques anglaises ne permettent pas de procéder aux mêmes évaluations pour le Royaume-Uni. On peut toutefois admettre, en se fondant sur les déclarations des principaux courtiers de change — qui centralisent une bonne partie des effets en circulation chez nos voisins —, que la valeur moyenne des traites payées en Angleterre est beaucoup plus élevée qu'en France : par conséquent, le « morcellement du papier de commerce » est infiniment plus accentué chez nous que dans le Royaume-Uni et en Allemagne, et cela montre que la lettre de change rend à la grande masse de notre population des services bien plus considérables que partout ailleurs.

Le crédit d'escompte est donc plus développé dans

notre pays que dans les autres grandes puissances commerciales : il n'est pas inutile de rechercher les causes et les conséquences de cette situation.

(A suivre.) René THÉRY.

## MESSAGERIES MARITIMES

L'exercice 1912-1913 de la Compagnie des Messageries Maritimes, dont les résultats ont été soumis à l'assemblée générale ordinaire des actionnaires du 29 mai dernier, est le premier de ceux auxquels devaient s'appliquer désormais les règles de comptabilité élaborées en vue de répondre aux prescriptions de la convention intervenue en juillet 1911 entre l'Etat et la Compagnie.

Ainsi que l'indiquait le rapport précédent, la Compagnie doit tenir distinctement deux comptabilités : l'une, spéciale aux services maritimes postaux et d'intérêt général qui ont fait l'objet de ladite convention ; l'autre, destinée à prendre charge de tout ce qui ne relève pas directement de cette convention. Mais, la nature même de l'entreprise, ainsi que certaines des dispositions de cette convention, font que, pour quelques-uns des chapitres des écritures de la Compagnie, la séparation ne peut pas être complète, et ces remarques ont conduit à répartir les éléments d'actif et de passif, dont se compose le bilan, en sections distinctes : domaine privé, domaine contractuel et comptes à affecter ou répartir ultérieurement.

Or, l'exploitation du domaine privé de la Compagnie, c'est-à-dire des services de navigation libres, des ateliers de la Ciotat et des immeubles, s'est traduite, pour le dernier exercice social, par un bénéfice net de 1.173.190 fr. 15, après imputation de toutes charges afférentes à ce domaine. Mais, par contre, l'établissement des comptes du domaine contractuel a amené à constater que les dépenses excédaient les recettes, ainsi qu'il ressort de l'état ci-dessous :

	(En francs)
Recettes des lignes subventionnées, y compris la subvention de base et le remboursement d'une partie des frais de passage du Canal de Suez.....	64.376.410 88
Dépenses effectives et charges de capital telles qu'elles sont définies par l'article 5 de la Convention.....	65.127.740 71
Excédent de dépenses.....	751.329 83

L'exploitation du domaine contractuel s'est donc traduite par un déficit de 751.329 fr. 83, alors que d'après l'article 6 de la Convention de 1911, l'écart réservé à la Compagnie, c'est-à-dire celui que les services subventionnés doivent produire pour elle, a été fixé à 9.070.000 francs, montant qui doit décroître annuellement de 262.000 francs, de façon à atteindre en 1937, à l'expiration de la concession, le chiffre de 2.520.000 francs. Il s'ensuit que pour mettre les choses en état, l'exploitation dont nous parlons aurait rendu nécessaire, en raison de ses innombrables obligations impératives de régularité, de vitesse, de tonnage, d'installations à bord, etc., une somme supérieure de 9.821.329 fr. 83 au montant inscrit dans la Convention.

Sur ces 9.821.329 fr. 83, 25 0/0 sont bien mis à la charge de la Compagnie, d'après l'article 6 de la Convention dont il vient d'être parlé, et l'Etat devrait lui tenir compte immédiatement du complément de 75 0/0, soit de 7.365.997 fr. 37, si l'article 7 de la Convention ne limitait pas la somme à verser par l'Etat, pour l'exercice écoulé, au chiffre maximum de 27 fr. 25 par lieue marine obligatoirement parcourue. Et comme les parcours obligatoires, après les déductions prévues, ont représenté 517.482 2/3 de lieues, le maximum de subvention à recevoir s'est élevé à 14.101.402 fr. 70.

La Compagnie n'ayant reçu que 12.307.904 fr. 76, l'Etat doit lui verser sans délai la différence, soit 1.793.497 fr. 94. Mais l'article 8 de la Convention pré-

cise que la différence entre ce versement et le solde effectivement dû par l'Etat aux termes de l'article 6, c'est-à-dire l'écart entre 1.793.497 fr. 94 et 7.365.997 fr. 37 doit être versée à un compte d'attente « pour être payée à la Compagnie au moment du règlement des exercices ultérieurs ». En conséquence, la Compagnie a créé un compte d'attente et lui a imputé un montant de 5.572.499 fr. 43.

Or, l'article 9 de la Convention de 1911 mentionne que si ce compte d'attente vient à dépasser le chiffre de 5 millions alors que la subvention aura atteint le maximum prévu, l'Etat doit, soit prononcer des réductions ou suppressions de services afin d'atténuer ou de faire disparaître ces pertes, soit apporter, d'accord avec la Compagnie, à la Convention ou au Cahier des Charges, les modifications propres à remédier à la situation constatée.

Quelle est parmi ces solutions, observe le rapport du Conseil d'administration de la Compagnie, celle à laquelle s'arrêtera l'Etat dans l'étude nouvelle à laquelle il lui faut procéder ? Il n'apparaît pas qu'aucune des lignes dont la Compagnie assure à l'heure actuelle l'exécution puisse être complètement supprimée sans inconvénient grave. C'est donc dans une autre voie que celle des suppressions que l'Etat devra sans doute chercher le remède à la situation actuelle. En attendant, et bien qu'elle n'ait pas à prévoir, pour l'exercice 1914, l'imputation à sa charge d'une perte aussi importante que pour l'exercice précédent, — en raison de cette circonstance que la subvention qui servira de base aux calculs de l'exercice en cours se trouve portée au chiffre résultant des constatations faites pour 1913, — la Compagnie a considéré de son devoir, le 23 janvier et le 23 mars derniers, de signaler au sous-secrétaire d'Etat à la Marine marchande, chargé de l'application de la Convention, l'urgence de procéder sans retard aux remaniements nécessaires. En outre, le 22 avril, en lui faisant connaître les soldes exacts des comptes, elle a indiqué les origines des principaux accroissements de charges constatés dont la plupart ont leur source dans des faits postérieurs à la conclusion de la Convention, notamment : dépenses de charbon, élévation des salaires, des frais de nourriture et des dépenses d'entretien, etc.

En résumé, les recettes et les dépenses de la Compagnie, pour l'exercice 1913, se résument ainsi :

	En francs
<b>Recettes</b>	
1 <sup>o</sup> Recettes de l'exploitation du domaine privé de la Compagnie.....	24.884.178 23
Produits divers de l'exercice.....	593.371 09
	<b>25.477.549 32</b>
2 <sup>o</sup> Recettes de l'exploitation des lignes subventionnées :	
Passagers, marchandises, colis postaux et recettes diverses.....	47.750.314 78
Subvention de base perçue.....	12.307.904 76
Remboursements des taxes du Canal de Suez	2.804.951 18
Primes à la navigation.....	1.513.240 16
	<b>64.376.410 88</b>
Total des recettes d'exploitation.....	<b>89.853.960 20</b>
<b>Dépenses</b>	
Dépenses et charges des lignes libres, charges des immeubles et ateliers.....	21.688.324 90
Imputations et dotations :	
Au fonds d'assurance.....	497.082 70
A l'amortissement de la flotte libre.....	1.307.449 05
A l'amortissement du mobilier et du matériel naval auxiliaire.....	101.893 52
Provision pour amortissement des actions de la Compagnie Sud-Atlantique souscrites par la Compagnie.....	809.600 »
	<b>24.404.350 17</b>
Dépenses et imputations à la charge de l'exploitation des lignes subventionnées :	
Dépenses d'exploitation des navires.....	52.263.515 05
Part des frais généraux et des frais d'agences.....	7.395.719 64
Dépenses diverses.....	242.084 01

	Francs
Imputations et dotations :	
Au fonds d'assurance.....	1.712.320 84
A l'amortissement du matériel naval nouveau et des gros travaux.....	2.189.263 14
Au fonds de renouvellement des chaudières..	304.677 39
Au service des obligations 5 0/0.....	1.020.160 64
	65.127.740 71
Total des dépenses.....	89.532.090 84
Produit de l'exercice avant révision.....	321.869 32
Total égal.....	89.853.960 20
Enfin les résultats de l'exercice s'établissent comme suit :	
	En francs
Produit de l'exercice avant révision.....	321.869 32
Subvention complémentaire due par l'Etat sur l'exploitation des lignes contractuelles :	
Maximum résultant de l'article 7.....	1.793.497 94
Compte d'attente prévu à l'article 8.....	5.572.499 43
Produit de l'exercice après révision.....	7.687.866 69
Moins : prélèvements résultant de la Convention en contre-partie des éléments d'actif mis à la disposition des services contractuels (Amortissement de la flotte postale ancienne, service des obligations anciennes 3 1/2 0/0, etc., etc.).....	6.550.000 »
Net produit de l'exercice.....	1.137.866 69

Il convient de rappeler que le solde en bénéfice des exercices antérieurs s'élevait à 474.686 fr. 08, dont il y a lieu de déduire 5 0/0, soit 23.734 fr. 30 à appliquer à la réserve légale, d'où un solde de 450.951 fr. 78 appartenant aux actions ordinaires. D'autre part, le produit de l'exercice 1913 de 1.137.866 fr. 69 reçoit l'attribution suivante :

	En francs
A la réserve légale, 5 0/0.....	56.893 33
Aux actions de priorité.....	750.000 »
Aux actions ordinaires.....	269.048 22
Solde à reporter à nouveau.....	61.925 14
Total.....	1.137.866 69

Comme conséquence des répartitions statutaires ci-dessus, la distribution, lorsqu'elle pourra être faite, c'est-à-dire lorsque le recouvrement par la Compagnie des créances qu'elle a sur l'Etat au titre de l'exercice 1913 sera assuré devra, sous déduction des impôts, s'effectuer dans les proportions suivantes : A la réserve légale, 80.627 fr. 65; aux actions de priorité, 5 0/0 ou 12 fr. 50 par titre, 750.000 fr.; aux actions ordinaires, 6 francs par titre, 720.000 francs.

Ainsi qu'on le voit, il a paru sage au Conseil d'administration de ne pas proposer immédiatement la distribution des sommes disponibles avant que ne soit intervenu avec l'Etat l'arrangement qui mettra la Trésorerie de la Compagnie à l'abri de pareils à-coups, et avant que n'ait été assuré le recouvrement des sommes dont le jeu de la Convention a constitué cette entreprise créancière.

Il a été dit plus haut que la *Compagnie des Messageries Maritimes* avait eu à compter, en 1913, avec des accroissements de charges importants : dépenses de charbon, élévation des salaires, frais de nourriture, dépenses d'entretien, etc. Autrement, son exploitation a été particulièrement active pendant toute la durée de l'exercice avec des taux de frets satisfaisants. Elle a eu, en effet, à transporter 230.392 voyageurs, ce qui marque une grande avance sur le mouvement des exercices précédents, et pour ce qui concerne les marchandises, le tonnage a été abondant, dépassant de 200.000 tonnes celui de 1912.

A. LECHENET

## L'Accord Franco-Italien

Voici le texte de l'accord franco-italien signé le 29 mai dernier, relativement aux sujets coloniaux italiens en Tunisie et tunisiens en Libye :

Les soussignés,

Son Excellence M. Camille Barrère, ambassadeur de la République française auprès de Sa Majesté le roi d'Italie, grand-croix de la Légion d'honneur,

Et Son Excellence le marquis Antonio Paterno Castello di San Giuliano, chevalier de l'ordre suprême de la très Sainte Annonciade, sénateur du royaume, ministre secrétaire d'Etat pour les Affaires étrangères de Sa Majesté le roi d'Italie, dûment autorisés par leurs gouvernements respectifs, sont convenus de ce qui suit :

ARTICLE PREMIER. — Les sujets coloniaux italiens en Tunisie et les Tunisiens en Libye jouiront des mêmes droits et privilèges que leurs coreligionnaires étrangers sujets de la nation la plus favorisée, sous la réserve de la disposition prévue à l'article 3 en ce qui concerne le régime judiciaire.

ART. 2. — Les sujets coloniaux italiens se rendant de Libye en Tunisie et les Tunisiens se rendant de Tunisie en Libye devront être munis d'un passeport de leur pays d'origine visé par les autorités consulaires du pays dans lequel ils se rendent.

Dispositions transitoires : a) Seront admis au bénéfice des dispositions de l'article premier du présent accord, les indigènes venus de Libye en Tunisie depuis le 28 octobre 1912, munis d'un passeport italien visé par l'autorité consulaire française et les sujets tunisiens immatriculés aux consulats de France en Libye à la date de la signature du présent accord.

b) Les sujets coloniaux italiens qui, se rendant en Tunisie, ne passeront point par une localité où l'administration civile ou militaire italienne est déjà organisée, devront, à défaut de passeport, être munis d'un certificat délivré par les chefs indigènes de leur lieu d'origine ou de domicile.

c) Le gouvernement royal remettra au gouvernement de la République la liste des localités libyennes où est organisée l'administration civile ou militaire italienne, au fur et à mesure de cette organisation.

d) A défaut de visa par l'autorité consulaire, les sujets de l'un des deux pays se rendant dans l'autre par voie de terre, feront viser leur passeport ou pièce d'identité par les autorités des localités frontalières dont les deux gouvernements se communiqueront respectivement la liste.

ART. 3. — En attendant que les hautes parties contractantes soient à même de concilier leurs points de vue respectifs sur la question de principe, les sujets coloniaux italiens en Tunisie seront, pendant une période de cinq ans, justiciables des mêmes tribunaux que leurs coreligionnaires indigènes.

Une copie des citations adressées en matière pénale aux sujets coloniaux italiens en Tunisie pour comparaître devant les tribunaux du Chara, de l'Ouzara et les tribunaux régionaux indigènes sera communiquée à l'autorité consulaire italienne à titre de simple information.

Les sujets coloniaux italiens en Tunisie, qui auront une contestation immobilière relative à un immeuble non immatriculé, pourront la porter devant les tribunaux français, si toutes les autres parties en cause sont personnellement justiciables de ces tribunaux.

ART. 4. — Les attributions des agents consulaires d'Italie en Tunisie à l'égard des sujets coloniaux italiens et celles des agents consulaires de France en Libye à l'égard des Tunisiens sont les mêmes que celles qui leur sont respectivement conférées à l'égard des Italiens en Tunisie et des Tunisiens en Italie par la convention du 28 septembre 1896, sous la réserve des droits appartenant en matière de succession au Chara et aux tribunaux rabbiniques, conformément au droit musulman et au droit mosaïque.

ART. 5. — Les contestations relatives à la nationalité, notamment lorsque, soit l'article 4 du décret royal du 6 avril 1913, soit l'article 92 du décret beylical du 26 avril 1861, serait opposé aux personnes qui se prévaudront des articles 1<sup>er</sup> et 2 du présent accord, seront portées en Libye devant les tribunaux royaux et en Tunisie devant les tribunaux français.

Art. 6. — Les dispositions de la convention d'extradition du 28 septembre 1896 sont étendues à la Libye. Une procédure simplifiée sera toutefois concertée entre les autorités locales pour l'arrestation des pillards et maraudeurs qui passeraient la frontière.

Rome, le 29 mai 1914.

Camille BARRÈRE.  
A. DI SAN GIULIANO.

On ne peut que se féliciter de cet accord, dont un premier effet sera, il faut l'espérer du moins, d'empêcher le retour d'accidents fâcheux comme ceux qui, à diverses reprises, se sont produits en Tunisie au cours des dernières années.

## BIBLIOGRAPHIE

### En France africaine (1).

M. Maurice Rondet-Saint ajoute aujourd'hui à la collection déjà importante de ses belles publications un très intéressant ouvrage dans lequel il rapporte, sous la forme la plus vivante et la plus attrayante, une foule d'observations personnelles recueillies au cours d'un récent voyage en Algérie, en Tunisie et au Maroc.

Ce livre est rempli de détails inédits, d'anecdotes amusantes, de descriptions curieuses. L'auteur a visité Alger, Bou-Saada, Bougie, la région de Sétif, Biskra, Timgad, Tunis, Carthage, Constantine, Malte, où l'Angleterre inquiète, semble grouper ses forces en prévision de menaçantes éventualités, Casablanca, où s'ébaucha la pénétration française au Maroc, Rabat, la capitale administrative de notre nouveau protectorat, Tanger, ville mixte à la situation mal définie, Fedhala, où se forme un port d'une activité pleine de promesses, etc... partout il a noté le trait distinctif des régions et des races, saisi le caractère original des hommes et des choses, et il résume ses impressions en des récits rapides, imagés, instructifs au suprême degré.

Mais le travail de M. Maurice Rondet-Saint n'est pas seulement le journal de route fidèle d'une randonnée superbe : il mérite aussi de retenir l'attention par ses aperçus précis de l'organisation administrative actuelle de nos possessions et par ses considérations économiques sur leur situation présente et leur développement futur.

A ce dernier point de vue, l'enseignement qui se dégage de sa lecture attentive est très réconfortant pour notre pays : M. Maurice Rondet-Saint prouve, en effet, de façon lumineuse que, si l'on a pu constater à plusieurs reprises des hésitations, des erreurs de détail, des « tares légères » — inséparables de toute colonisation —, partout apparaissent aujourd'hui, parfois splendides et toujours encourageants, les résultats positifs de nos luttes héroïques et de nos sacrifices.

Ainsi que le dit très bien M. le général Lyauté, dans la préface qu'il a écrite pour présenter au public le nouveau livre de l'auteur de *La Grande-Boucle*, *Dans notre Empire noir*, etc., après avoir lu cet ouvrage, « on se rendra mieux compte de la somme d'efforts fournis et des magnifiques résultats acquis par notre nation dans cette Afrique du Nord, devenue, en vérité, une *France africaine*, comme l'appelle si justement M. Rondet-Saint ».

Et nous ajouterons, avec l'éminent résident général du Maroc : « A une époque où chaque peuple a le devoir de mettre ses intérêts d'outre-mer au premier plan de ses préoccupations, ce livre vient à son heure. Le succès l'attend, et ce sera justice ».

### Le placement stable (2)

Dans ce petit livre, qui n'a pas plus de 140 pages, M. François Maury, directeur de *Finance-Univers*, a condensé les principales notions qu'il importe de connaître pour administrer prudemment un portefeuille.

Après avoir observé que tout capitaliste doit toujours,

(1) Un vol. in-16, édité chez Plon-Nourrit, 8, rue Garancière, Paris; prix, broché : 3 fr. 50.

(2) Un vol. in-18, édité par *Finance-Univers*, 24, rue Mogador, Paris.

avant d'effectuer un placement, déterminer soigneusement le but qu'il poursuit, et notamment préciser s'il désire surtout obtenir un revenu régulier ou augmenter son capital, s'il entend pouvoir aisément réaliser ses valeurs, etc...; notre confrère rappelle qu'un bon portefeuille est celui dans lequel « chacun des titres qui en font partie est pour les autres un complément et un support », et observe que ce résultat se trouve atteint lorsque l'on répartit convenablement son capital entre des valeurs soumises à des influences différentes.

M. François Maury explique ensuite l'importance fondamentale de la distinction entre les obligations ou fonds d'Etat, « qui représentent des prêts », et les actions « qui représentent des participations », puis donne d'utiles conseils sur les renseignements dont il faut s'entourer pour juger une affaire, sur les conditions pratiques de création et de réorganisation d'un portefeuille, sur les opérations d'achat et de vente, sur les informations économiques et financières dont on a besoin pour gérer utilement ses placements, etc.

Sa conclusion, très judicieuse, est qu'un portefeuille doit être attentivement surveillé; car « il est fait d'éléments essentiellement vivants, instables, soumis à mille influences extérieures et intérieures ».

Cette surveillance de tous les moments n'est assurément point commode à exercer : par la clarté de ses enseignements et la sagesse de ses avis, le livre de M. François Maury contribuera certainement à faciliter à beaucoup de capitalistes.

### Necker économiste (1)

Le grand ministre des Finances Necker s'intéressa beaucoup aux questions économiques et leur consacra plusieurs ouvrages importants : mais ses écrits sont, aujourd'hui, tombés dans l'oubli, et, comme on l'a dit si joliment, parmi ceux qui en parlent de nos jours, beaucoup ont « abusé du droit de ne pas les lire ».

Cette ignorance est regrettable, car « si les idées de l'homme d'Etat s'expliquent par sa carrière, sa carrière s'explique aussi par ses idées, et ses idées, seuls les livres nous les révèlent dans leur intégralité, dans leur pureté ».

Aussi tous les historiens des doctrines et des faits économiques se réjouiront-ils en apprenant que cette fâcheuse lacune vient d'être excellemment comblée par un consciencieux ouvrage de M. C. Vacher de Lapouge, docteur en droit et en médecine, avocat à la Cour d'appel.

Ce travail étendu rappelle d'abord les circonstances qui firent de Necker un économiste, analyse le discours dans lequel il prononça l'éloge de Colbert, résume son ouvrage sur *La législation et le commerce des grains*, expose l'ouvrage qu'il tenta de réaliser durant ses trois ministères successifs, rend compte de son *Traité de l'Administration des Finances*, et, enfin, indique quelle fut l'opinion du célèbre ministre sur les principaux problèmes d'économie politique qu'on discutait à son époque.

La conclusion qui se dégage du livre de M. C. Vacher de Lapouge est fort bien mise en lumière dans un court avant-propos de M. A. Dubois, professeur d'Histoire des doctrines économiques à la Faculté de Droit de Poitiers. « De cette investigation, dit l'éminent maître, il résulte que si Necker fut un grand ministre, il ne fut pas un grand novateur. Ce Necker, qu'elle nous révèle peut être appelé *l'homme du moyen terme*, pensant peu par lui-même, bornant tout son effort intellectuel à chercher une position intermédiaire entre les camps extrêmes sur le champ de bataille où déjà les théories s'entrechoquaient en bataillons tumultueux... L'antithèse entre Turgot et Necker est complète. Gardons-nous toutefois de trop rabaisser Necker au profit de Turgot. Tous deux furent grands à leur manière : il faut un rude courage et un grand désintéressement pour se résigner à se cantonner dans le domaine du possible où il est si difficile de conquérir la gloire, à se tenir, pendant le combat, dans le juste milieu où les coups pleuvent de tous côtés ».

Le livre de M. C. Vacher de Lapouge éclaire d'un jour nouveau l'intéressante physionomie de Necker : nous l'avons lu avec plaisir, et tous ceux qui se soucient de l'histoire financière de notre pays trouveront profit à le consulter.

(1) Un vol. in-8°, par C. Vacher de Lapouge avec préface de A. Dubois, édité chez Marcel Rivière, 31, rue Jacob. Paris; prix, broché : 8 francs.

## Les Hôtels de la France (1)

Sous ce titre, le Syndicat général de l'Industrie hôtelière et des grands Hôtels de Paris vient de faire paraître un guide contenant les photographies, prix, situations, etc., des principaux hôtels de France, des colonies et de l'étranger. Cet annuaire — qui donne aussi d'utiles renseignements sur les centres d'excursions et de sport, sur les stations thermales, climatiques, etc. — rendra service à tous les voyageurs en faisant mieux connaître les ressources qu'offrent aux visiteurs les différentes régions de notre patrie et, de la sorte, contribuera à développer le tourisme pour le plus grand profit de tout le pays.

## Informations Économiques et Financières

**Compagnie Universelle du Canal Maritime de Suez.** — L'assemblée générale ordinaire des actionnaires de la *Compagnie Universelle du Canal Maritime de Suez* a eu lieu lundi, 8 juin, sous la présidence de M. Jonnart, président du Conseil d'administration ; plus de 210.000 actions étaient présentes ou représentées.

Nous nous réservons de revenir sur le rapport du Conseil d'administration. En attendant, mentionnons que toutes les propositions soumises aux actionnaires ont été approuvées à l'unanimité, et que les dividendes ont été fixés comme nous l'avions indiqué le 23 mai dernier, à savoir : 165 francs nets par action de capital ; 142 fr. 675 nets par action de jouissance ; et 81 fr. 162 nets par part de fondateur.

L'assemblée a, en outre, nommé M. Cremer administrateur, en remplacement de M. Ruyssenacrs, décedé, et réléu M. Em. Daubrée, sir Thomas Sutherland, et M. Ch. Vergé, administrateurs sortants.

**Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France.** — Le ministère des Finances a communiqué lundi la note suivante :

La *Société Générale* ayant appelé l'attention du gouvernement sur les bruits tendancieux qui ont été récemment mis en circulation en ce qui la concerne, le ministre des Finances a cru devoir, dans l'intérêt du crédit public, demander au gouverneur de la *Banque de France* de le renseigner sur la situation de la Société.

Le gouverneur de la *Banque de France* a fait parvenir au ministre la note suivante :

« Les services compétents de la *Banque de France* ont été appelés, sur la demande du ministre des Finances, à examiner le portefeuille de la *Société Générale*, qui sollicitait elle-même ce contrôle.

« Il résulte non seulement de cet examen, mais aussi des relations d'escompte très anciennes de la *Société Générale* avec la *Banque de France*, que le portefeuille de cet établissement est composé d'éléments d'une prompte et facile réalisation.

« Cette situation ne saurait justifier les attaques systématiques dirigées contre la *Société Générale* pour inquiéter ses déposants. »

Déjà la veille, M. Dorizon, président du Conseil d'administration de cet Etablissement, avait présidé à Lyon un congrès sportif du *Club athlétique de la Société Générale* des groupes régionaux du Sud-Est.

Or, à l'issue du banquet qui a suivi cette réunion, M. Dorizon a prononcé une allocution dans laquelle il a fait allusion aux bruits calomnieux répandus contre la *Société Générale*.

Il a affirmé, à nouveau, que la situation de la Société ne justifie en rien ces attaques.

Il a fait ressortir notamment que les dépôts ont comme premier gage un capital versé et des réserves

(1) Une brochure éditée au siège du Syndicat général de l'Industrie hôtelière et des grands Hôtels de Paris, 370, rue Saint-Honoré, Paris.

atteignant près de 400 millions, et il a confirmé qu'à aucun moment la question d'un appel de fonds sur les actions n'a été envisagé. Il a signalé enfin la valeur incomparable du grand organisme entièrement amorti qui est la propriété des actionnaires.

On annonce, d'autre part, que la *Société Générale* a signalé à l'attention de M. le procureur de la République près le tribunal civil de la Seine, les fausses nouvelles et les bruits tendancieux qui ont été mis en circulation et dont le but évident était d'alarmer les déposants et les actionnaires, et qu'elle a déposé entre ses mains une plainte contre inconnu. Sur réquisition de M. le substitut de la cinquième section, M. le procureur de la République a désigné M. Drioux, juge d'instruction, pour suivre sur cette plainte.

**Emprunt du Protectorat du Maroc.** — Conformément à la loi du 16 mars 1914, autorisant l'émission d'un *Emprunt du Protectorat du Maroc* garanti par le gouvernement français, et en vertu d'un contrat intervenu à Paris, le 30 mai 1914, entre le directeur général des finances du Maroc, agissant tant au nom du Sultan du Maroc que comme représentant du protectorat français, par délégation du résident général d'une part et la *Banque d'Etat du Maroc* d'autre part, il a été créé des obligations au porteur 4 0/0 de 500 francs du *Protectorat du Maroc*, remboursables en soixante-quinze ans.

Capital et intérêts payables nets d'impôts présents et futurs tant en France qu'au Maroc. Les coupons semestriels sont à échéance du 1<sup>er</sup> juin et du 1<sup>er</sup> décembre de chaque année, le premier étant payable le 1<sup>er</sup> décembre 1914.

Il est renoncé à tout remboursement anticipé avant le 1<sup>er</sup> juin 1925.

Sur les 147.739 obligations créées, 6.000 sont réservées à la caisse d'assainissement de la monnaie marocaine ; l'émission ne portera donc que sur 141.739 obligations.

Le paiement des intérêts et des titres amortis sera effectué : à Tanger, à la *Banque d'Etat du Maroc*, et à Paris, à la *Banque de Paris et des Pays-Bas*, au *Crédit Lyonnais*, au *Comptoir d'Escompte*, à la *Société Générale*, à la *Société Marseillaise*, au *Crédit Industriel et Commercial*, à la *Banque de l'Indochine*, à la *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie*, à la *Banque de l'Union Parisienne* et au *Crédit Algérien*.

Le prix d'émission (jouissance 1<sup>er</sup> juin 1914) est fixé à 497 fr. 50, payables immédiatement.

Les demandes sont reçues dès à présent, dans la limite du montant de l'emprunt, par la *Banque d'Etat du Maroc* et par les banques ci-dessus mentionnées.

La déclaration a été faite au Timbre le 23 mai 1914.

**Compagnie Générale Transatlantique.** — L'assemblée générale ordinaire des actionnaires de la *Compagnie Générale Transatlantique* a eu lieu mardi 9 juin, sous la présidence de M. Charles Roux, président du Conseil.

En attendant que nous revenions sur le rapport sur l'exercice 1913, présenté par le Conseil d'Administration, mentionnons que l'assemblée a approuvé les résolutions suivantes :

1<sup>o</sup> L'assemblée générale approuve dans toutes leurs parties le rapport du Conseil d'administration et celui des commissaires des comptes, ainsi que les comptes de l'exercice 1913 tels qu'ils viennent d'être présentés ;

2<sup>o</sup> L'assemblée générale approuve les prélèvements et amortissements opérés ; fixe, par suite, les bénéfices à répartir aux actionnaires à la somme de 2.340.000 francs, soit 9 francs par action ordinaire et 9 francs par action de priorité, et autorise à reporter à l'exercice suivant le solde de 31.294 francs.

Les actions ordinaires et les actions de priorité auront donc à toucher un coupon de 9 francs, sous déduction des impôts, le 1<sup>er</sup> juillet prochain.

3<sup>o</sup> L'assemblée générale ratifie, en tant que de besoin, la décision prise par le Conseil d'administration, conformément aux dispositions des articles 21 et 22 des statuts, de contracter un emprunt. Le Conseil d'administration aura toute latitude à l'effet de réaliser cet emprunt, pouvant s'élever à 30 millions, aux époques et conditions qu'il jugera opportun de fixer ;

4<sup>o</sup> L'assemblée réélit membres du Conseil : MM. du Tillet et Devisé.

En conséquence, le Conseil se trouve composé de la manière suivante : MM. d'Allest, Charles-Roux, Déjardin-Verkinder, Devisé, Fould, Gautreau, Gavini de Campile, Halfon, Homberg, Jérôme, Joannès-Couvert, de Pellerin de Latouche, Piot, du Tillet.

5<sup>o</sup> L'assemblée générale nomme commissaires des comptes, pour l'année 1914, MM. Guéroult et Hatton, avec pouvoirs pour l'un d'eux d'agir séparément en cas d'empêchement de l'autre. Elle fixe à la somme de 1.500 francs les honoraires de chacun des commissaires.

Enfin, l'assemblée générale a donné, en tant que de besoin, à ceux de ses administrateurs qui font en même temps partie d'autres Sociétés, les autorisations exigées par la loi du 24 juillet 1867, en raison des affaires qui pourraient être traitées avec lesdites Sociétés.

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes C<sup>ies</sup>)  
Du 14 au 20 mai 1914 (20<sup>e</sup> semaine)  
(En milliers de francs)

Designation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine		Recettes brutes des années		Différence pour 1914
		1914	1913	1914	1913	
Etat (ancien réseau)...	3.018	1.320	1.272	24.930	25.514	- 584
Etat (réseau racheté)...	6.036	4.650	4.511	84.608	85.193	- 585
Paris-Lyon-Méditer...	9.730	10.040	10.510	221.650	222.350	- 700
— Chemins Algériens	513	330	333	6.267	6.340	- 73
Nord	3.840	5.889	6.123	120.635	121.004	- 369
Orléans	7.467	5.747	5.653	107.449	109.601	- 2.152
Est	5.027	5.743	5.553	108.896	109.996	- 1.100
Midi	4.105	2.730	2.749	52.731	52.620	+ 111
Est-Algérien	952	285	300	5.554	5.556	- 2
Bône-Guelma	1.922	516	528	10.244	10.150	+ 94
Ouest-Algérien	366	155	116	2.625	2.680	- 55
Lignes Algériennes	968	134	137	2.696	2.601	+ 95

Pour la 21<sup>e</sup> semaine de 1914, les recettes de nos grandes Compagnies accusent sur celles de la période correspondante de 1913 les variations suivantes : *Augmentations* : Etat (réseau racheté), 13.000 francs ; Orléans, 233.000 francs ; Paris-Lyon, 10.000 francs. *Diminutions* : Est, 190.000 fr. ; Midi, 156.000 francs ; Nord, 398.000 francs ; Chemins Algériens, 13.000 francs. *Recettes égales* : Etat (ancien réseau).

## PETITES NOUVELLES

◆ Dans ses deux dernières séances, le Conseil d'administration du *Crédit Foncier de France* a autorisé les prêts suivants : 20.667.250 francs de prêts fonciers et 4.674.000 fr. de prêts communaux, au total 25.341.258 francs de prêts nouveaux.

◆ C'est avec le plus vif regret que nous avons appris la mort subite du marquis de Frondeville, administrateur de la *Banque de l'Union Parisienne*, de la *Compagnie Internationale des Wagons-Lits et des Grands Express Européens*, de la *Banque de Bordeaux*, président du Conseil d'Administration de la *Compagnie Marocaine*, des *Ardoisières de l'Anjou*, etc...

Sa disparition laisse un grand vide dans le monde financier où sa droiture et ses qualités d'administrateur étaient hautement appréciées.

◆ La *Société Générale de Crédit Industriel et Commercial* vient d'ouvrir un Bureau de quartier, 183, avenue Daumesnil.

Ce nouveau Bureau est désigné sous les initiales : B. Y. Il porte à 51 le nombre des succursales de la *Société Générale de Crédit Industriel et Commercial* dans Paris et la banlieue.

◆ M. André Lebon, qui a occupé pendant douze années les fonctions de président de la *Compagnie des Messageries Maritimes*, a fait connaître jeudi dernier à ses collègues, au cours d'une réunion du Conseil, qu'il est obligé de se consacrer désormais à d'autres travaux, il ne pourrait plus donner à la Compagnie tout le temps et l'effort désirables à un moment où de nouvelles négociations doivent se poursuivre avec l'Etat.

Le Conseil a nommé, pour exercer les fonctions de président, M. Félix Roussel, ancien président du Conseil municipal de Paris, administrateur de la Société ; M. André Lebon, qui demeure administrateur, a été nommé président d'honneur.

## Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES	4 juin	11 juin
<b>ACTIF</b>		
Encaisse de la Banque :		
Or.....	3.783.051.608	3.824.048.497
Argent.....	626.818.063	637.411.449
	4.409.869.671	4.461.459.946
Effets échus hier à recevoir à ce jour	835.378	2.407.078
Portefeuille Paris } Effets Paris.....	562.214.545	588.442.327
} Effets Etranger..	9.156.889	9.533.907
} Effets du Trésor	152.443	357.535
Portefeuilles des succursales.....	1.161.194.270	930.367.466
Avances sur lingots à Paris.....	34.300.000	30.010.000
Avances sur lingots dans les succurs.		
Avances sur titres à Paris.....	200.451.966	201.135.701
Avances sur titres dans les succurs.	502.893.533	533.454.973
Avances à l'Etat.....	200.000.000	200.000.000
Avances temporaires au Trésor public	4.989.900	4.989.900
Rentes de la Réserve.....	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)....	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles.....	99.579.293	99.579.293
Rentes immobilisées.....	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque.....	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales.....	41.851.074	41.948.256
Dépenses d'administration de la Banque et des succursales.....	9.966.197	10.028.654
Emploi de la réserve spéciale.....	8.407.394	8.407.394
Divers.....	333.698.877	302.113.173
Total.....	7.696.536.184	7.541.216.359
<b>PASSIF</b>		
Capital de la Banque.....	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital.....	8.006.145	8.006.145
10.000.000	10.000.000	
Réserves } Loi du 17 mai 1834.....	2.980.750	2.980.750
} Ex-banques département.	9.125.000	9.125.000
} Loi du 9 juin 1857.....	4.000.000	4.000.000
Réserve immobilière de la Banque.....	8.407.444	8.407.444
Réserve spéciale.....	6.130.080.825	5.950.057.473
Billets au porteur en circulation.....	27.888.291	29.846.620
Arrangés de valeur déposés.....	3.019.659	2.938.746
Billets à ordre et récépissés.....	132.845.056	130.314.617
Comptes courants du Trésor, créateur.	642.660.798	845.766.716
Comptes courants de Paris.....	121.887.207	96.167.989
Dividendes à payer.....	1.682.843	1.608.828
Escompte et intérêts divers.....	29.153.464	30.958.335
Récompte du dernier semestre.....	5.407.880	5.407.880
Divers.....	375.990.818	230.129.814
Total.....	7.696.536.184	7.541.216.359

## Comparaison avec les années précédentes

	16 juin 1910	15 juin 1911	13 juin 1912	12 juin 1913	11 juin 1914
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation.....	5.065.9	5.079.1	5.171.2	5.500.4	5.950.0
Encaisse or.....	3.399.1	3.208.3	3.249.1	3.313.4	3.824.0
argent.....	885.3	853.8	814.8	621.6	637.4
Portefeuille.....	809.4	1.022.4	1.093.9	1.525.4	1.538.7
Avances aux partic.	543.6	641.4	671.9	737.7	734.6
à l'Etat.....	180.0	180.0	200.0	200.0	200.0
Compt. cour. Trésor	153.1	199.7	255.9	248.2	130.3
— partic.	579.9	615.3	660.5	697.3	941.9
Taux d'escompte... 3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0	4 0/0	3 1/2 0/0
Prime de l'or..... pair	pair	pair	pair	pair	pair
Bén. nets (milliers fr)	9.322.8	11.360.8	16.432.1	28.574.9	20.929.7

REVUE HEBDOMADAIRE  
du Marché Financier de Paris

Le tassement que nous avons signalé il y a huit jours s'est accentué encore dans la séance du lendemain vendredi, notamment dans le compartiment de nos Sociétés de crédit. Une amélioration s'est produite depuis, et la constitution du nouveau ministère

a fait que le marché s'est très sensiblement repris. Hier, cependant, on s'est montré plus calme, dans l'attente de la séance de ce jour à la Chambre des députés.

★ ★ Les Rentes françaises ont été plus animées. La Rente 3 0/0 Perpétuelle, qui finissait à 85 fr. 75, est remontée à 86 fr. 10 pour clôturer à 85 fr. 75, avec un coupon trimestriel de 75 centimes à détacher mardi.

La Rente 3 0/0 Amortissable se retrouve à 91 fr. 15 au comptant, au lieu de 89 fr. 75 la semaine dernière. Les Fonds Coloniaux sont calmes.

★ ★ Les Obligations de la Ville de Paris ont été une fois de plus actives.

Les Obligations 4 0/0 1865 finissent à 511 francs, au lieu de 513 francs.

Les Obligations 3 0/0 1871 terminent à 400 francs, au lieu de 402 fr.; Obligations 4 0/0 1875, 517 fr. 25; Obligations 2 0/0 1899 (Métropolitain), 339 fr. 75 contre 339 francs; Obligations 1904 2 1/2 0/0 (Métropolitain), 385 francs gagnant 2 francs.

L'Obligation 2 3/4 0/0 1905 est à 347 fr. 25, contre 347 francs; 3 0/0 1910, 368 francs; Obligation nouvelle 1912 3 0/0 de 300 fr. avec lots (libérée de 110 francs), 256 fr. .

Prochains tirages : 15 juin : Ville de Paris 1865; 20 juin : Ville de Paris 1910.

★ ★ L'action de la Banque de France est à 4.649 au comptant, au lieu de 4.605 francs.

Pour la partie écoulée du premier semestre de 1914, les bénéfices nets provisoires provenant des escomptes et intérêts divers se chiffrent par 26.337.561 francs, contre 34.010.354 francs pour la même période de 1913 et 19.915.053 francs en 1912.

★ ★ L'action du Crédit Foncier de France clôture 890 francs à terme, au lieu de 894 francs.

Les Obligations Foncières et Communales ont conservé un bon courant de transactions.

Les Obligations Communales 2 60 0/0 1879 sont à 443 francs; 3 0/0 1880, 492 fr. 50; Communales 3 0/0 1891, 352 francs; 2 60 0/0 1892, 393 francs; 2 60 0/0 1899, 388 fr. 50; Communales 3 0/0 1906, 455 francs; 3 0/0 1912 de 250 francs avec lots, 241 fr. 25 les obligations libérées de 130 francs et 242 fr. 50 les obligations entièrement libérées.

L'Obligation Foncière 3 0/0 1879 s'inscrit à 493 francs, au lieu de 491 fr. 50; Foncière 3 0/0 1883, 402 fr.; Obligations Foncières 2 60 0/0 1885, 388 francs; Foncières 1895 2 80 0/0, 407 francs; Obligations Foncières 3 0/0 1903, 452 francs; Obligations Foncières 3 0/0 1909, 248 francs; Obligations Foncières 3 1/2 0/0 1913 demandées à 485 francs, les titres entièrement libérés, et à 482 fr. 75 les titres libérés seulement de 160 fr.; Obligations Foncières 4 0/0 1913, 484 francs.

Prochains tirages : 22 juin : Foncières 1895; Communales 1892, 1906 et 1912.

★ ★ Le groupe de nos Grandes Sociétés de Crédit a d'abord été très mouvementé, comme nous le disions plus haut, mais il clôture en forte reprise sur les plus bas cours faits.

L'action de la Banque de Paris et des Pays-Bas, qui finissait il y a huit jours à 1.479 francs, est à 1.509 francs, après 1.466 francs au plus bas.

Le Crédit Lyonnais clôture à 1.604 francs, au lieu de 1.595 francs. Il est revenu un moment à 1.573 francs.

La Société Générale est revenue de 794 francs à 760 francs, pour clôturer à 772 francs.

Le Crédit Industriel et Commercial finit à 723 francs les actions libérées.

Le Comptoir National d'Escompte est à 1.032 francs, gagnant 4 francs.

La Banque de l'Union Parisienne, que nous laissions à 830 francs, se retrouve à 855 francs, après 820 francs au plus bas.

La Banque Française pour le Commerce et l'Industrie termine à 266 francs, gagnant 9 francs.

Le Crédit Mobilier Français s'inscrit à 511 francs, contre 500 francs la semaine dernière.

La Banque de l'Algérie reste à 2.860 francs, au comptant, contre 2.800 francs.

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

L'action Banque Privée (Lyon-Marseille) est à 381 francs à terme, en recul de 6 francs.

Les actions de 250 francs nominal du Crédit Franco-Egyptien clôturent à 150 francs, au lieu de 145 francs il y a huit jours.

La Rente Foncière, qui était restée à 539 francs, monte à 553 francs.

Les obligations 4 0/0 de la Banque Hypothécaire Franco-Argentine finissent à 406 francs; Obligations 4 1/2 0/0, 427 francs. Actions, 621 francs.

★ ★ Les actions de nos Grandes Compagnies de Chemins de fer ont été l'objet de bonnes demandes.

L'Est, qui s'inscrivait à 905 francs il y a huit jours, passe à 909 francs.

Le Midi se retrouve à 1.130 francs, au lieu de 1.106 fr. Le Lyon se tient à 1.249 francs au comptant, en avance de 19 francs.

Le Nord est à 1.723 francs, gagnant 9 francs.

L'Ouest clôture à 878 francs, au comptant, en plus-value de 8 francs.

L'Orléans se tient à 1.318 francs, gagnant 12 francs.

★ ★ Les Valeurs Industrielles et Commerciales sont généralement beaucoup mieux.

L'action du Métropolitain de Paris, que nous laissions à 506 francs, monte à 518 francs.

L'action du Chemin de fer électrique Nord-Sud de Paris est à 435 francs, au lieu de 431 francs.

La Thomson-Houston, qui finissait à 683 francs, progresse à 703 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 276 francs, s'avance à 282 francs.

Les actions de la Société d'Electricité et Gaz du Nord clôturent à 336 francs, en plus-value de 18 fr.

L'action de la Société des Ateliers de Constructions électriques du Nord et de l'Est (Ateliers de Jeumont) est à 402 francs, en reprise de 11 francs.

Les actions de la Compagnie Parisienne de Distribution d'Electricité sont à 520 francs, contre 496 francs jeudi dernier.

Les obligations 4 0/0 de la Société d'Electricité de Paris sont à 470 fr. 50. Actions, 600 francs.

Les actions de la Compagnie Electrique de la Loire et du Centre se retrouvent à 364 fr. 50.

Pour les neuf premiers mois de l'exercice 1913-1914, les recettes de cette Société se sont élevées à 5.012.191 francs, contre 4.381.636 francs pour la même période de l'exercice précédent, soit une augmentation de 630.555 francs ou 14 0/0.

L'action de la Société Centrale de Dynamite est à 744 à terme, contre 735 francs au comptant précédemment.

La Malfidano (action de jouissance) clôture à 202 fr. au comptant.

Les Messageries Maritimes ordinaires clôturent à 84 francs; actions de priorité, 149 francs.

Les actions ordinaires de la Compagnie Générale Transatlantique sont à 140 fr. au comptant. Actions de priorité, 143 francs.

L'action des Etablissements Bergougnan passe à 1.385 francs.

Les actions Montbard-Aulnoye clôturent à 250 fr. Les parts sont à 21 fr. 50.

L'action Suez, que nous laissions à 4.950 francs, monte de 45 francs à 4.995 francs.

L'action de jouissance de la Compagnie Générale des Omnibus clôture à 235 fr. Les actions de capital sont à 568 francs, contre 542 francs.

Les actions de l'Industrielle Foncière, libérées seulement de 230 francs, restent à 547 francs. Les Obligations 4 1/2 clôturent à 494 francs; Obligations 4 0/0, 418 francs.

Les obligations 4 1/2 0/0 de la Compagnie des Chemins de fer de Santa-Fé s'avancent à 434 francs.

Les Obligations 4 1/2 0/0 des Chemins de fer dans la Province de Buenos-Ayres restent à 360 francs.

★ ★ Les Fonds d'Etats Etrangers sont restés fermes dans l'ensemble.

L'Argentin 4 0/0 1896 (Rescision) reste à 85 fr. 10; Argentin 4 1/2 0/0 1911, 92 fr. 40 au comptant.

Le 4 0/0 Brésilien 1889 clôture à 76 fr. 75, en hausse de 1 fr. 20.

La Rente Extérieure Espagnole, qui était revenue à 88 fr. 30, s'avance à 89 fr. 15.

La Rente Italienne clôture à 97 fr. 10, au lieu de 97 fr. 15 la semaine dernière.

Le Mexicain 4 0/0 or 1910 se retrouve à 73 fr. 75 au lieu de 74 fr. 85.

Le Portugais 3 0/0, 1<sup>re</sup> série, s'inscrit à 65 francs, sans changement.

Les Consolidés Russes 1<sup>re</sup> et 2<sup>e</sup> séries, qui se tenaient à 88 fr. 95, s'avancent à 89 fr. 20.

Le Russe 5 0/0 1906, que nous laissions à 101 fr. 80, se retrouve à 101 fr. 95; 3 0/0 1891-1894, 73 fr. 70, regagnant 35 centimes; 3 0/0 1896, 70 fr. 40, au lieu de 70 fr. 25; Russe 4 1/2 0/0 1909, 98 fr. 30, en bénéfice de 10 centimes.

La Rente Serbe Amortissable 4 0/0 est à 81 fr. 60, au lieu de 81 fr. 20; 5 0/0 or 1913 (Monopoles) 92 fr. 25 au comptant, contre 92 fr. 10.

La Rente Ottomane Unifiée 4 0/0, qui était revenue jeudi dernier à 82 fr. 05, progresse de 40 centimes à 82 fr. 15. Emprunt 5 0/0 1914, 93 fr. 95.

★ ★ La Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens clôture à 510 francs, en avance de 8 francs.

La Banque Impériale Ottomane est à 616 francs, au lieu de 613 francs.

La Banque d'Athènes s'inscrit à 50 francs, contre 51 fr. 50.

La Banque Nationale du Mexique, qui avait fléchi à 518 francs, remonte de 9 francs à 527 francs.

Les Chemins de fer Espagnols sont plus soutenus. Les Andalous clôturent à 321 fr., contre 320 francs;

le Nord de l'Espagne à 451 francs, au lieu de 446 francs, et le Saragosse à 454 francs, regagnant 6 francs.

La Sosnowice, qui était revenue à 1.335 francs, perd encore 10 fr. à 1.325 fr. Naphte Russe, 449 francs.

L'action Naphte J.-N. Ter-Akopoff finit à 900 fr. Les Tabacs Ottomans sont à 452 francs, en reprise de 4 francs.

La Briansk ordinaire est à 394 francs, en plus-value de 23 francs; Actions privilégiées, 382 francs, regagnant 15 francs.

Le Rio-Tinto, qui restait à 1.722 francs la semaine dernière, passe à 1.729 francs.

L'action ordinaire de la Compagnie Internationale des Wagons-Lits et des Grands Express Européens s'échange à 399 francs et l'action privilégiée à 412 francs.

## MARCHÉ EN BANQUE

Le Marché en Banque est tout d'abord demeuré irrégulier, sans affaires réellement suivies, ce qui n'a pas empêché le groupe des Valeurs Industrielles Russes de se montrer de nouveau lourd. Par la suite, cependant, on s'est montré plus animé et l'on clôture dans des conditions satisfaisantes.

L'Argentin 4 0/0 or finit à 80 fr. 75, sans changement.

Le Brésil 5 0/0 1895 est passé de 88 fr. 75 à 89 fr. 90.

Le Mexicain 5 0/0 Intérieur clôture à 86 francs; Mexicain 3 0/0 Intérieur, 26 fr. 10, contre 25 fr. 45.

La Banque Péinsulaire Mexicaine, qui finissait à 102 fr., passe à 111 fr. 50.

Les actions des Machines Hartmann, qui avaient fléchi à 454 francs, remontent à 468 francs.

L'action Platine, qui était revenue à 629 francs, regagne 5 francs à 634 francs.

Le dividende de 20 francs net, égal au précédent et voté

par l'assemblée du 20 mai, sera mis en paiement, le 15 courant.

L'action Usines Maltzof, qui restait à 645 francs la semaine dernière, s'inscrit à 630 francs, ex-coupon de 31 fr. 66.

Les actions Société pour la Construction de Wagons à Saint-Petersbourg sont à 262 fr. 50, contre 250 francs il y a huit jours. Les bénéfices nets de l'exercice 1913 se sont élevés à 676.644 r., contre 546.988 r. en 1912 et ont permis à l'assemblée générale du 30 mai de voter un dividende de 7 roubles 1/2, contre 6 roubles en 1912. Quant à la fusion projetée de cette entreprise avec les Usines Phoenix, elle est ajournée « sine die », en raison de la situation défavorable du marché financier.

La Taganrog clôture à 500 francs, ex-coupon de 29 francs. Les actions nouvelles, qui ont détaché un dividende de 6 roubles, sont maintenant assimilées aux anciennes. Les Tubes et Forges de Sosnowice, actions de 100 roubles, sont à 672 francs, en plus-value de 13 francs.

L'action Forges et Aciéries du Donetz finit à 1.150 francs. Dniéproviennne 3.010 francs, au lieu de 2.915 francs la semaine dernière.

Les parts des Ateliers et Chantiers de Nicolaïeff sont à 55 francs.

L'action ordinaire Haut-Volga reste à 20 francs, et l'action privilégiée à 46 fr. 50.

La Toula s'inscrit à 986 francs, au lieu de 979 francs.

L'action Naphte Lianosoff clôture à 461 francs.

Nous recevons au sujet de cette entreprise, communication de la note suivante :

« La fixation du dividende de l'exercice 1913 à 18 roubles par action, soit 47 fr. 75 environ (contre 17 roubles pour 1912 et 16 roubles pour 1911), malgré le doublement du capital, a confirmé les résultats que l'on avait fait envisager pour cet exercice. La production du naphte est d'ailleurs élevée à 20.186.046 pouds contre 8.084.635 pour l'exercice précédent. En ce qui concerne l'année 1914, on sait que les nouvelles acquisitions et les nouveaux sondages assurés par les ressources résultant de la nouvelle augmentation du capital de 16 à 30 millions de roubles, doivent doubler la production en la faisant passer de 20 à 40 millions de pouds; c'est-à-dire que l'accroissement de la production sera encore supérieur à celui du capital. Dans ces conditions, il est permis d'envisager dès maintenant que les résultats de l'exercice en cours, favorisés par le développement de la production et la diminution des prix de revient, seront au moins aussi satisfaisants que ceux de 1913, et cela alors même que les cours moyens du naphte seraient inférieurs à ceux de l'an dernier. »

L'action Naphte de Bakou se retrouve à 1.558 francs, en recul de 9 francs.

L'action Grosnyi privilégiée s'échange à 3.025 francs et l'action ordinaire à 2.928 francs.

Le Cape Copper clôture à 80 fr. 25 contre 76 fr. 25. Le Conseil d'administration de cette Compagnie vient de déclarer un acompte de dividende de 1 shilling par action; l'année dernière, l'acompte avait été de 1 shilling 6 pence. La Tharsis s'échange à 161 francs, au lieu de 160 fr. 50. La Spassky reste à 69 francs.

L'action Montecatini s'inscrit à 121 francs.

Le Laurium Grec se tient à 37 francs. Huanchaca, 35 fr. 50; contre 29 fr. 75.

La Balta Karaidin, qui finissait à 469 francs jeudi dernier, passe à 487 francs.

La Doubowicia-Balka se retrouve à 267 fr. La Harpener, qui finissait à 1.319 francs, regagne 4 francs à 1.323 francs.

La Shansi (Pekin Syndicate), qui clôturerait à 27 francs, se retrouve à 26 fr. 75.

L'action de la Société Financière des Caoutchoucs, qui restait à 83 fr. 50, revient à 81 francs.

Les actions Malacca ordinaires sont à 102 francs, sans changement; l'action privilégiée est à 89 fr. 50, au lieu de 89 fr. 75.

Les actions Brasseries et Tavernes Zimmer clôturent à 135 francs.

L'action Raisins de Corinthe est à 165 francs, au lieu de 166 francs jeudi dernier. L'action Société Hellénique Vins et Spiritueux finit à 137 francs, en recul de 2 francs.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture

## REVUE COMMERCIALE

11 juin 1914.

Blés : La situation ; les cours. — Sucres : Les stocks visibles ; la situation ; les cours. — Vins : La situation ; les cours. — Soies : La situation ; les cours. — Métaux : La situation ; les cours.

Blés. — Voici, d'après l'Evening Corn Trade List, l'évaluation du stock visible de blé existant en Europe (y compris les quantités flottantes) :

8 juin 1914.....	26.158.500 hectolitres
Semaine précédente.....	25.506.000 —
8 juin 1913.....	29.029.000 —
8 juin 1912.....	30.711.000 —

La température a encore été anormale cette semaine. Les pluies ont été nombreuses et abondantes et la chaleur a presque complètement fait défaut. Les conditions des récoltes sont assez irrégulières en général et il faudrait maintenant que la température fut plus favorable pour qu'une bonne grenaison réparât le mal fait.

Les marchés français ont été fermes. A Anvers, le blé a été rare et très ferme pour les positions rapprochées. Toutefois, la demande de blé belge et français est moins pressante. La Hollande détient des stocks achetés à des prix inférieurs à la parité actuellement pratiquée et l'Allemagne n'achète pas à Anvers en ce moment. Et, cependant, on persiste à penser que les prix d'automne sont sur une base saie.

Les marchés allemands sont fermes sur le déficit constaté dans les sortes indigènes et la persistance de la fermeté de Budapest. On s'attend à ce que l'Allemagne enregistre une bonne demande si l'impôt d'importation en Hongrie est temporairement réduit ou supprimé. Les offres indigènes sont légères, mais les acheteurs se montrent réservés à cause de bonnes nouvelles de la récolte. A Budapest, il n'y a pas de blé indigène disponible. L'activité des affaires porte sur le blé roumain, mais on dit qu'il est impossible de compter sur de nouveaux approvisionnements de ce pays.

A New-York et Chicago, le découvert a opéré sur des avis de récolte favorables en général, la nouvelle que les moulins à Minneapolis vendaient du mai et juillet, le rapport mensuel de Snow et de fortes recettes intérieures. Les haussiers ont opéré sur des câbles haussiers, la médiocrité des recettes du Nord-Ouest, la réduction des stocks, quelques plaintes de sécheresse relatives à la récolte russe, la fermeté du maïs, quelques achats étrangers, des opérations par le groupe d'Armor et des évaluations haussières de récolte.

\* \*

A la Bourse de Commerce de Paris, les tendances sont un peu plus calmes, mais soutenues.

On cote, le courant, 28 50 ; le prochain fait 28 25.

Prix du blé sur les principaux marchés du monde

(Les 100 kilogrammes)

Villes	14 mai	22 mai	28 mai	4 juin	11 juin
	1914	1914	1914	1914	1914
Paris.....	Fr. 28 30	Fr. 28 85	Fr. 28 50	Fr. 29 ..	Fr. 28 50
Liverpool.....	20 27	20 55	20 27	19 84	20 21
Berlin.....	25 56	26 21	26 16	26 84	26 48
Budapest.....	28 98	29 46	27 38	27 64	27 72
Chicago.....	17 86	18 47	18 51	16 63	16 20
New-York.....	19 40	19 72	20 ..	18 17	18 08

Sucres. — D'après M. F.-O. Licht, les stocks visibles s'élèvent aux chiffres suivants :

	1914	1913
--	------	------

(En tonnes)

Allemagne, 1 <sup>er</sup> juin.....	1.229.317	1.113.622
Hambourg, 1 <sup>er</sup> juin.....	98.620	81.420
Autriche-Hongrie, 1 <sup>er</sup> mai.....	676.882	685.454
France, 1 <sup>er</sup> mai.....	397.047	477.549
Hollande, 15 mai.....	59.112	74.494
Belgique, 1 <sup>er</sup> mai.....	110.995	114.040
Royaume-Uni, 1 <sup>er</sup> mai.....	303.200	211.209

Total en Europe..... 3.875.173 2.757.788

(En tonnes)		
Etats-Unis, 3 juin.....	302.000	384.101
Cuba, six principaux ports, 3 juin...	622.000	611.000
Flottantes pour Amérique du Nord, 23 mai.....	4.500	»
Total général.....	3.803.673	3.752.889

En 1912, le total général des stocks visibles n'atteignait que 2.627.246 tonnes.

La température n'a pas été trop défavorable dans son ensemble aux travaux des champs et à la végétation des semis. On constate une assez grande inégalité dans la qualité des semis, non seulement de région à région, mais de pièce à pièce ce qui n'est pas d'un bon augure. Dès maintenant, il apparaît qu'il y a un retard assez sensible sur une année normale.

Ces conditions pessimistes n'existent pas ou à des degrés bien moindres dans les pays étrangers, principalement en Allemagne, Russie, Autriche-Hongrie. La circulaire des fabricants de sucre écrit :

Les exportations de l'Allemagne en mai n'ont pas donné l'excédent qu'on pouvait escompter à la fin de la deuxième décade. A Cuba, il n'y a plus qu'un nombre restreint de sucreries en marche. Le temps est redevenu meilleur, mais une fois que les usines sont arrêtées à une époque avancée, elles ne sont remises en activité que s'il reste beaucoup de canne à récolter ; mais comme la fabrication cubaine a commencé de très bonne heure, cette campagne, beaucoup de planteurs ont terminé la coupe et auraient cessé la fabrication même si le temps pluvieux n'était pas encore survenu. Quoi qu'il en soit, la nouvelle et forte réduction des usines actives et des arrivages n'a pas fortement impressionné le marché en général et le marché américain encore moins. En effet, ce dernier a baissé de 10 points (1 fr. 14 par 100 kilos).

Les détenteurs de sucre vieux européen sont assez rassurés sur l'avenir de l'article, car l'excédent du stock général visible est appelé à disparaître, et cela d'autant plus que la perspective d'une bonne récolte de fruits permet d'escompter une forte consommation de sucre pendant les mois prochains.

A la Bourse de Commerce de Paris, les tendances sont soutenues.

Le sucre blanc n° 3 fait 34 25 ; les roux 88°, 29 62.

Prix du Sucre sur les principaux marchés

(Les 100 kilogrammes)

Villes	14 mai	22 mai	28 mai	4 juin	11 juin
	1914	1914	1914	1914	1914
Paris (roux 88°).....	Fr. 29 50	Fr. 29 62	Fr. 29 62	Fr. 29 62	Fr. 29 62
Londres.....	23 27	23 82	24 05	23 90	23 50
Bruxelles.....	24 ..	24 25	24 62	..	24 87
Amsterdam.....	22 88	22 88	23 40	23 40	23 40
Prague.....	22 84	22 68	22 94	..	22 57
Hambourg.....	23 42	24 06	24 24	23 92	23 68
New-York(moscovad).....	28 46	..	30 18	30 18	..

Vins. — La première huitaine de juin s'est montrée assez peu favorable pour la vigne, la température fraîche et humide a contrarié la floraison. Le long du littoral méditerranéen elle s'est généralisée en plaine et aussi sur les coteaux. Elle a progressé plus lentement dans le Bordelais et la Dordogne et dans le Beaujolais. Enfin elle a débuté dans les Charentes, en Gascogne, dans le Haut-Languedoc, en Bourgogne et en Champagne.

On a observé quelques atteintes de mildew dans le Midi, dans l'Hérault, dans les côtes chalonaises et dans certaines régions de la Bourgogne. Dans l'Aude, les inondations du début du printemps ont fait craindre une recrudescence du fléau, mais les sulfatages ont été rendus faciles par suite du régime des vents d'Est.

La culture se montre très impressionnable dans le Midi. En même temps que les variations de température que nous signalons, il s'est produit des demandes d'échantillons très nombreuses à des conditions peut-être un peu meilleures que précédemment, ce qui a naturellement motivé une intransi-

gence plus grande de la propriété et les mercuriales accusent une hausse de un franc.

A Narbonne, les affaires ne présentent pas une bien grande activité. Il y a un écart de 1 fr. 50 à 2 francs entre la demande et l'offre.

A Beaucaire, le marché est ferme et les retraisons régulières.

A Nîmes, les affaires sont peu actives avec des cours fermement tenus.

Sur souche, la moyenne des prix est de 2 fr. 25 le degré, ce qui donnerait 18 à 20 fr. 25 les 8 à 9°.

Le calme domine dans le Bordelais. Dans le vignoble blanc on a fait des offres allant jusqu'à 6 francs, le degré, mais la propriété veut attendre la fin de la floraison. Dans le Frontadais on a traité quelques petits vins à 250 francs le tonneau nu à la propriété.

En Armagnac, on signale quelques ventes en vins blancs de 6 à 6 fr. 50 le degré barrique. Dans le Loir-et-Cher, les petits ordinaires rouges se traitent de 50 à 55 francs et les blancs de 55 à 65 francs les 225 litres.

En Champagne, le calme domine. Le froid retarde la floraison qui n'attend qu'un peu de chaleur pour devenir générale. Le temps est suffisamment frais pour que l'on ne craigne pas le mildew.

Dans le Maonnais, on ne fait guère d'affaires. Les cours restent stationnaires. A Bercy, les tendances restent calmes avec un léger raffermissement auquel ne participe pas toutefois le marché de détail.

Pendant que la cote officielle des courtiers-gourmets, approuvée par les syndicats du commerce des vins en gros, enregistre l'aramon à 40 fr., des entrepositaires en offrent à 38 fr., d'autres à 35 et d'autres encore au-dessous. Des maisons faisant la clientèle dite des « bouillons » leur cèdent le vin rouge ordinaire en pièce, à raison de 90 et même 85 fr. franco dans Paris ; on payait précédemment 100 et 95 fr. pour ces sortes. Tout cela indique un réel désir de faire des affaires et d'alléger un peu les stocks. Si, à la faveur de ces prix réduits, la consommation pouvait reprendre, tout serait au mieux, car il y a encore pas mal de vin à écouler d'ici la récolte.

Soies. — Les chiffres de la récolte que nous avons reproduits paraissent rester sans influence pour la cote. Il est vrai que les stocks ne sont pas importants et l'on prévoit que les produits nouveaux ne seront pas à un niveau inférieur aux cours actuellement pratiqués. Les vendeurs asiatiques conservent leurs prétentions.

Quant aux affaires provoquées par la spéculation elles sont pour le moment bien peu nombreuses ; la situation politique et financière incertaine et plutôt difficile ne permet pas de prendre position et n'est pas étrangère sans doute à cette réserve. En cocons frais, on ne cite aucune opération intéressante.

Les cours pratiqués cette huitaine continuent à faire preuve, dans toutes les provenances, d'une très grande fermeté et enregistrent des améliorations partielles.

On a fait : Grèges Italie 2<sup>e</sup> ordre 12/16, 49-50 fr. ; Grèges Piémont 1<sup>er</sup> ordre 11/13, 53 fr. ; Grèges Brousse 1<sup>er</sup> ordre 16/18, 48-49 fr. ; Grèges Syrie 1<sup>er</sup> ordre 9/11, 49-50 fr. ; Trames Canton fil., 1<sup>er</sup> ordre 24/26, 47 fr. ; Trames Chine t. c. extra 40/45, 42 fr. 50 ; Trames Japon fil. t. c. 1<sup>er</sup> ordre, 24/26, 53 fr. ; Organsins Cévennes extra 26/30, 58-59 fr. ; Organsins Italie 1<sup>er</sup> ordre 18/20, 58 fr. ; Organsins Brousse 1<sup>er</sup> ordre 24/28, 53 fr. ; Organsins Syrie 1<sup>er</sup> ordre 19/21, 55 fr. ; Organsins Chine fil. 1<sup>er</sup> ordre 20/22, 58 fr. ; Organsins Japon fil. 1<sup>er</sup> ordre 20/22, 55 francs.

En ce qui concerne les grèges asiatiques, les affaires de la semaine ont été calmes tant à l'origine que sur notre place. Les opérations spéculatives ont été à peu près nulles jusqu'ici, et la consommation n'est pas pour le moment disposée à acheter. Les prix, toutefois, restent très fermes, sauf cependant pour les Canton, plutôt stationnaires.

En ce qui concerne le moulage, la situation reste toujours peu satisfaisante tant au point de vue des affaires d'ouvriers que des prix de façon peu défendus.

En fabrique, quoique le travail soit moins actif, il se maintient à un niveau satisfaisant. Le taffetas bénéficie d'une large consommation sous des formes multiples. Les

satins liberty pour capes, la faille, la moire sont assez recherchées, le crêpe de Chine est un peu moins dans la demande, le tulle donne lieu à quelques affaires. Le teint en pièces continue à chômer un peu.

Métaux. — Les exportations de cuivre du Chili pendant la quinzaine écoulée se sont élevées à 1.800 tonnes, y compris 1.300 tonnes embarquées directement à destination des Etats-Unis. Les arrivages pour la même période ont été de 28.266 tonnes, contre des livraisons de 26.180 tonnes. Les approvisionnements en vue ont donc augmenté de 2.086 tonnes, et s'élèvent maintenant à 32.370 tonnes. Le 15 mai, la quantité était de 30.284 tonnes.

	30 mai	15 mai	31 mai
	1914	1914	1913
	(En tonnes)		
Total des stocks en Angleterre et en France.....	18.618	15.465	23.904
Total des stocks à Hambourg et à Rotterdam.....	6.972	7.388	8.622
Total des stocks à Brème..	1.080	1.106	1.961
En route du Chili et de l'Australie.....	26.670	23.959	34.487
Total des approvisionnements visibles.....	5.700	6.325	5.700
	32.370	30.284	40.187

Le marché continue à être déformé et les cours subissent un nouveau recul. La circulaire Merton écrit :

« Les affaires avec les consommateurs n'ont pas été reprises activement et les transactions en cuivre affiné ont été très restreintes. L'abstention prolongée du commerce commence à influencer les producteurs qui semblent plus disposés à réduire légèrement leurs prix récents. Toutefois tant que le sentiment ne s'améliore pas et qu'il n'y a pas un nouveau stimulant du marché spéculatif, les acheteurs continuent à montrer peu d'intérêt. »

Les premières marques sont à 161 75 ; les ordinaires à 160 50.

L'étain est toujours faible. Les bas cours pratiqués ont bien amené quelques achats, mais cette activité ne dura que peu et bientôt la baisse reprit son cours.

Les Détroits ont vendu régulièrement, un jour excepté, de bonnes quantités à la parité de Londres ou même au-dessous. Les arrivages de minerais là-bas continuent à être importants, et évidemment un certain temps passera avant que la production soit réduite, en vue du niveau de prix non rémunérateur.

L'étain Banka est à 380 ; les Détroits à 367 50.

Le plomb est toujours ferme. Les arrivages sont toujours faibles et le fret espagnol rare. Les délais au delà du courant sont un peu moins tendus.

On cote 56 75 et 57 25.

En zinc, la semaine, nous avons encore été en partie sous l'influence des jours fériés et les affaires ont été partout très calmes. Les galvaniseurs disent avoir un peu plus de demandes pour la livraison éloignée, mais continuent à se plaindre du manque de commandes pour le rapproché. Le marché de Londres a été calme et les cours n'ont pas changé.

Le zinc de Silésie est à 63 50 ; les autres bonnes marques, à 58 fr. 50.

\* \*

Cours des Métaux à Londres

(La tonne de 1.016 kil. 048)

Métaux	14 mai	22 mai	28 mai	4 juin	11 juin
	1914	1914	1914	1914	1914
	£ sh. d.				
Cuivre en barres :					
Disponible.....	63 2 6	63 6 3	63 6 3	61 15 0	62 5 0
A 3 mois.....	63 12 6	64 0 0	64 17 6	62 7 6	62 17 6
Etain : disponible..	153 7 6	149 0 0	148 7 6	139 0 0	141 0 0
— à 3 mois...	155 2 6	150 15 6	150 5 0	141 0 0	142 17 6
Plomb anglais: disp.	48 15 0	19 5 0	19 10 0	19 12 6	19 12 6
— espagnol:—	18 8 9	18 17 6	19 0 0	19 7 6	19 2 6
Zinc : disponible...	21 7 6	21 7 6	21 7 6	21 7 6	21 7 6
—					
Glasgow					
Fonte disponible...	51 3 0	51 0 0	51 2 0	51 3 0	51 2 0

HERMÈS.

## ALLEMAGNE

## LA SITUATION

Berlin, 9 juin 1914.

L'opinion allemande sur le ministère Ribot. — La question albanaise. — La production de la fonte. — Les négociations pour l'emprunt bulgare. — La Bourse.

La presse allemande a suivi avec le plus vif intérêt les différents péripéties de la crise ministérielle française. Dès l'instant où elle s'est ouverte, on n'a plus lu, dans les journaux, que des commentaires pouvant uniformément se résumer dans cette phrase : « La crise actuelle est la crise du service de trois ans. » C'est assez dire quelle était la solution qui aurait trouvé l'agrément de l'Allemagne.

Fait étrange ! Il s'est trouvé un organe pour juger les événements de haut et sans partialité : c'est la *Deutsche Tageszeitung*, qui n'a pas hésité à reconnaître que le service de trois ans est, pour la France, une véritable nécessité, tant au point de vue national qu'au point de vue international. Ce journal déclarait en substance que la nouvelle loi militaire française est, en quelque sorte, la condition même de la Triple-Entente : bien mieux, alors que les autres journaux allemands la représentaient généralement comme une menace directe à l'égard de l'Allemagne et un véritable danger pour la paix, la *Deutsche Tageszeitung* a déclaré qu'elle constitue, pour le maintien de la paix, non pas un danger, mais au contraire une sauvegarde.

Je vous cite ces dernières appréciations d'autant plus volontiers qu'elles sont absolument inaccoutumées de la part d'un journal allemand : les difficultés entre les deux pays seraient, certes, beaucoup moins fréquentes et plus aisées à résoudre si, d'un côté comme de l'autre, on s'appliquait à juger les événements avec cette indépendance et cette hauteur de vues.

Malheureusement, cette note de la *Deutsche Tageszeitung* a été absolument unique. Et maintenant que viennent de parvenir les premières nouvelles annonçant la constitution du ministère Ribot, l'opinion publique allemande ne se fait pas faute de donner libre cours à sa mauvaise humeur. Sans parler, et pour cause, de M. Delcassé, M. Ribot ne représentait-il pas pour elle « l'artisan le plus efficace, avec M. de Freycinet, de l'entente franco-russe, puis de la convention militaire, enfin de l'alliance formelle entre la France et la Russie ? » Aussi les organes sont-ils nombreux qui, prenant leurs désirs pour des réalités, s'efforcent de démontrer que le nouveau ministère n'est guère viable, et qu'il est voué, dès ses premières rencontres avec la Chambre, à un échec à peu près certain : car on compte plus ou moins fermement sur l'opposition systématique des partis de gauche les plus avancés.

Comme je vous l'indiquais dans ma dernière correspondance, les événements d'Albanie donnent à l'Allemagne une tâche bien ingrate à remplir : il lui faut tour à tour ménager l'Autriche et l'Italie, et se préoccuper constamment de ne rien dire ou faire qui puisse être interprété par l'une des alliées comme une arme contre l'autre.

Après avoir tout d'abord semblé soutenir de préférence l'Italie, l'Allemagne paraît aujourd'hui se ranger plutôt du côté de l'Autriche ; le rôle joué à Durazzo par le baron Aliotti suscite, dirait-on, quelque défiance dans les milieux politiques berlinois où on estime, à l'heure actuelle, que l'Autriche a fait preuve dans la question albanaise d'une réserve beaucoup plus grande que l'Italie.

La production de la fonte en Allemagne pendant le mois de mai 1914 a marqué, par rapport à celle du mois correspondant de 1913, un recul de 35.858 tonnes : elle ne s'est élevée, en effet, qu'à 1.607.211 tonnes contre 1.643.069. Par rapport au mois d'avril 1914

(1.534.429 tonnes), il y a, au contraire, une différence en plus atteignant 72.782 tonnes.

Comparativement aux mois correspondants de l'année précédente, on a enregistré en janvier, février, mars et avril 1914 des diminutions respectives de 44.745, 48.376, 26.479 et 54.272 tonnes. Le recul de la production de la fonte s'est donc manifesté de manière constante depuis le début de l'année : pour les cinq premiers mois, il atteint un total de 209.730 tonnes. Il est vrai que les résultats obtenus en 1913 constituaient véritablement des records ; d'ailleurs, par rapport à 1912 (7.090.264 tonnes), la production de la fonte, de janvier à mai 1914 (7.756.552 tonnes) marque un progrès de 666.288 tonnes. Au surplus, malgré le fléchissement de la production, les stocks continuent à s'accroître, en raison de la diminution, plus appréciable encore, des ventes.

Vous avez dû apprendre par vos journaux que la Bulgarie cherche depuis quelques jours à négocier un emprunt à Berlin. Les bruits les plus contradictoires circulent à ce sujet : l'opération était représentée tantôt comme sur le point d'être conclue, tantôt au contraire comme n'ayant nulle chance de réussite. La presse allemande annonce aujourd'hui que les négociations seraient rompues ; mais les correspondants de Bulgarie télégraphient au contraire qu'elles ne sont que suspendues et seront vraisemblablement reprises à bref délai, à Sofia cette fois, pour être rapidement menées à bonne fin.

Si, en effet, les représentants bulgares rentrent dans leur capitale, par contre le directeur de la dette publique bulgare vient de déclarer à l'envoyé de la *Berliner Zeitung am Mittag* que c'est simplement pour faire un rapport verbal à leur gouvernement ; il a ajouté qu'on est en droit d'espérer que les pourparlers aboutiront à un accord.

La Bourse est toujours maussade ; les affaires, depuis si longtemps pénibles, ont beaucoup de peine à reprendre.

L'argent au jour le jour vaut 2 0/0 et moins. L'escompte hors banque est stationnaire à 2 5/8 0/0.

## BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1914		1913	
	30 mai	Dif. 23 mai	30 mai	Dif. 23 mai
<b>ACTIF (milliers de marks)</b>				
Métal et or en lingots.....	1.635.143	- 50.912	1.318.112	- 33.371
Billets du Trésor.....	60.786	- 13.436	19.032	- 6.888
Billets d'autres banques.....	7.909	- 29.768	10.452	- 25.838
Lettres de change.....	877.097	+ 84.089	1.153.985	+ 59.809
Prêts sur titres.....	66.355	+ 10.396	106.044	+ 37.991
Valeurs.....	275.028	+ 17.798	16.271	+ 12.705
Divers.....	224.132	+ 1.123	194.782	+ 15.199
<b>PASSIF (milliers de francs)</b>				
Capital social.....	180.000 (n. mod.)		180.000 (n. mod.)	
Réserve.....	74.479 (n. mod.)		70.048 (n. mod.)	
Circulation de billets.....	2.013.864	+ 174.496	1.912.650	+ 154.229
Autres engagements à vue.....	842.340	- 155.827	608.837	+ 95.765
Divers.....	35.767	+ 0.651	47.134	+ 1.143

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

DATES	Or	Argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc. %
7 avril ..	127.2679	309.270	2.218	896	1.138	71	+ 3	4
15 » ..	131.0667	316.692	2.037	914	940	83	+ 247	»
23 » ..	135.3461	338.182	1.915	1.007	870	54	+ 452	»
30 » ..	132.4031	332.866	2.101	825	925	90	+ 559	»
7 mai ..	132.6761	329.185	2.006	837	861	67	+ 289	»
15 » ..	134.2665	331.806	1.911	941	829	59	+ 415	»
23 » ..	135.3364	332.691	1.839	998	793	56	+ 509	»
30 » ..	131.3332	321.911	2.014	842	877	66	+ 240	»

Les constructions de navires en Allemagne. — Le *Norddeutscher Lloyd* vient de publier une statistique des navires construits ou en cours de construction sur les chantiers allemands. Les renseignements ainsi fournis portent

sur une période de quinze années, de 1898 à 1913 ; ils font preuve d'importants et rapides progrès.

## Les constructions de navires en Allemagne de 1898 à 1913 (Navires et tonnes-registre)

Années	Marine militaire		Marine marchande		Marine fluviale	
	Nombre	Tonnage brut	Nombre	Tonnage brut	Nombre	Tonnage brut
1898.	55	82.820	289	424.090	184	39.551
1900.	48	89.390	446	504.200	106	20.004
1905.	22	106.754	845	651.148	155	22.263
1908.	36	125.750	1.000	461.625	200	21.502
1909.	39	105.800	967	463.856	181	20.292
1910.	52	178.083	1.093	556.345	160	17.462
1911.	52	183.434	1.076	888.832	182	25.202
1912.	45	176.532	1.180	1.286.468	176	19.731
1913.	45	161.780	1.216	1.345.877	168	22.310

Par rapport à 1898, le nombre total de navires construits ou en cours de construction était, en 1913, de 1.429 contre 528 ; le tonnage correspondant atteignait 1.529.967 tonnes contre 546.461. L'augmentation en 1913 ressort ainsi : en nombre, à 901 navires ou 176 0/0 ; en volume, à 983.506 tonnes ou 180 0/0. Les différences totales observées en 1913 se décomposent comme suit : *Marine militaire* : navires, + 10 ; tonnes, + 78.960. *Marine marchande* : navires, + 927 ; tonnes, + 921.787. *Marine fluviale* : navires, - 16 ; tonnes, - 17.241.

## Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 11 juin 1914.

Le marché est très calme. Cependant après des tentatives de reprise, on termine en tendances irrégulières.

On a coté le 3 0/0 Consolidé, 77 1/4. Russe 1902, 89 7/8 ; Deutsche Bank, 240 ./.; Harpener, 178 ./.; Laura, 148 ./.; Bochumer 220 3/4.

## ANGLETERRE

## LA SITUATION

Londres, 10 juin 1914.

La situation politique. — Le marché monétaire. — Le commerce extérieur et la navigation maritime en mai.

La Chambre des communes, qui avait suspendu ses séances à l'occasion des fêtes de la Pentecôte, les reprend aujourd'hui. Elle doit consacrer les jours prochains à la discussion de quelques projets de loi d'intérêt secondaire et à l'examen de divers chapitres du budget. Toute l'attention se concentre actuellement sur le bill du Home Rule, qui va être envoyé pour la troisième fois à la Chambre des Lords. On croit que le gouvernement ne tardera pas à présenter également le bill d'amendement annoncé par M. Asquith et qui doit modifier sur certains points le projet primitif du Home Rule. Dans tous les cas, on est persuadé que le ministère reprendra les négociations avec les conservateurs pour arriver à une entente sur cette délicate question de l'Ulster, où les préparatifs en vue d'une résistance armée éventuelle se poursuivent.

Les suffragettes continuent leurs exploits insensés. Incendies, actes de vandalisme dans les musées, manifestations bruyantes, se répètent, sans que les militants semblent se rendre compte de la gravité de certains de leurs actes, dont la grande majorité de la population se montre véritablement excédée.

L'argent reste abondant sur le marché monétaire : les avances à la journée se traitent entre 1 1/2 et 2 0/0, les avances à la semaine autour de 2 0/0.

Le *Statist* est d'avis que les événements actuels promettent pour l'automne prochain un marché monétaire international extrêmement facile. L'or s'accumule dans tous les centres, à Paris, Berlin, Saint-Petersbourg et New-York ; il se produirait bien une demande importante de capitaux si les affaires reprenaient hardiment, mais ce n'est nullement le cas. Si

l'emprunt brésilien est conclu, il est évident qu'il ne sera plus expédié d'or de ce pays sur Londres ; mais, d'autre part, cela n'enlèvera au marché que des quantités de métal jaune relativement peu considérables. Et le *Statist* conclut qu'il est désormais à peu près certain que les taux de l'argent resteront bas pendant toute l'année.

L'*Economist*, de son côté, observe que le mouvement d'optimisme vis-à-vis du Brésil et les nouvelles pessimistes de Saint-Petersbourg se sont contrebalancées, aussi bien au Stock-Exchange que sur le marché monétaire. Il estime que pour l'avenir, la situation monétaire dépend beaucoup de la marche des événements à Paris.

Le dernier bilan publié par la *Banque d'Angleterre* fait ressortir un accroissement de 44.958 liv. st. de l'encaisse, qui s'établit à 35.992.318 liv. st., tandis que la réserve a rétrogradé de 25.463.980 liv. st. à 25.448.268 ; quant à la proportion de la réserve, elle se retrouve sans grand changement, à 42 1/2 contre 42 1/4 0/0. A pareille date de l'année dernière, l'encaisse était de 37.600.597 liv., la réserve de 27.411.092 liv. st., et la proportion de la réserve de 52 1/4 0/0.

Les résultats du commerce extérieur pendant le mois écoulé, que vient de publier le *Board of Trade*, sont, il faut bien en convenir, fort peu satisfaisants. Comparativement aux chiffres de mai 1913, il y a diminution à la fois pour les importations et pour les exportations. Comme le nombre des jours ouvrables était le même dans les deux cas, ce fléchissement du mouvement commercial semble donc devoir être mis au compte du ralentissement des affaires.

Au total, les importations ont atteint, en mai dernier, 59.103.349 liv. st., en moins value de 2.176.029 livres sterling ou 3.5 0/0 sur le chiffre correspondant du même mois de 1913, et les exportations, 42.051.190 livres sterling, en fléchissement de 1.807.072 liv. st., ou 4.1 0/0. Quant aux réexportations, elles se sont élevées à 10.374.519 liv. st., en accroissement de 1.001.204 livres sterling, ou 10.2 0/0.

Les principales diminutions portent, aux importations, sur les grains et farines, sur les métaux manufacturés autres que le fer et l'acier, sur les bois, la laine et les différents textiles autres que le coton, les minerais de fer, etc., tandis qu'il y a augmentation pour la viande et les animaux vivants, les graines oléagineuses et les huiles, les textiles manufacturés et, notamment, la soie, le coton et la laine, etc. Aux exportations, les moins-values les plus sensibles sont enregistrées par les métaux manufacturés et, particulièrement, par le fer et l'acier, puis les articles de coton, les navires neufs, les produits chimiques, etc. ; il y a augmentation pour les wagons et automobiles, la laine brute, les machines, le tabac, etc.

Les quatre grandes catégories de la nomenclature douanière ont atteint les chiffres suivants, aux entrées et aux sorties :

Aux importations, les produits d'alimentation, boissons et tabacs, s'établissent à 21.949.919 liv. st., en diminution de 1.329.089 liv. st. ; les matières premières, à 20.335.485 liv. st., en fléchissement de 1.064.260 liv. st. ; les objets fabriqués, à 16.578.709 livres sterling, en accroissement de 214.752 liv. st. ; et les divers, à 239.236 liv. st., en progression de 2.568 liv. st.

Aux exportations, les produits d'alimentation, boissons et tabacs, arrivent à 2.332.628 liv. st., en plus-value de 26.237 liv. st. ; les matières premières, à 5.944.453 liv. st., en augmentation de 191.736 liv. st. ; les objets fabriqués, à 32.869.199 liv. st., en diminution de 2.150.310 liv. st., et les divers, à 904.910 livres sterling, en accroissement de 125.265 liv. st.

Pour les cinq premiers mois de l'année en cours, les importations se chiffrent à 317.639.201 liv. st., et les exportations à 215.584.635 liv. st., les premières, en moins-value de 2.813.823 liv. st. ou 0.8 0/0, et les secondes, en augmentation de 1.365.395 liv. st. ou 0.6 0/0, par rapport aux chiffres correspondants de la même période de l'année dernière. Les réexportations

se retrouvent à peu près au même niveau, à 50.522.982 livres sterling, en légère progression de 8.522 liv. st.

Le mouvement de la navigation a été le suivant en mai dernier pour les navires chargés : entrées sous pavillon anglais, 2.648.474 tonneaux; sous pavillons étrangers, 1.416.046 tonneaux; entrées totales, 4 millions 64.520 tonneaux, contre 4.167.306 tonneaux en mai 1913. Sorties sous pavillon anglais, 3.724.284 tonneaux; sous pavillons étrangers, 2.285.836 tonneaux; sorties totales, 6.010.120 tonneaux, contre 5.775.246 en mai 1913.

Pour les cinq premiers mois de l'année courante, les entrées totales se chiffrent à 18.848.438 tonneaux, et les sorties totales, à 27.587.386 tonneaux, contre, respectivement, 15.978.914 tonneaux et 27.312.234 tonneaux pendant la même période de l'année dernière.

#### BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

11 Juin 1914

##### Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés.....	53.738.000	Dette fixe de l'Etat...	11.015.100
		Rentes immobilisées..	7.431.900
		Or monnayé et lingots	35.291.000
Total.....	53.738.000	Total.....	53.738.000

##### Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social.....	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque).....	11.047.000
Réserves et profits et pertes.....	3.418.000	Portefeuille et avances	38.656.000
Trésor et administration publique.....	16.999.000	Billets en réserve.....	25.048.000
Comptes particuliers.	41.678.000	Or et argent monnayés	1.644.000
Billets à sept jours, etc.	15.000		
Total.....	76.393.000	Total.....	76.393.000

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 dépôt des opérations de banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
23 avril.....	36.594	28.630	61.222	52.207	26.711	43.62	3
30 ".....	36.765	28.874	62.147	53.510	26.338	42.37	"
7 mai.....	35.942	28.806	57.789	49.882	25.583	44.26	"
14 ".....	35.807	28.700	57.385	49.504	25.554	44.52	"
22 ".....	35.947	28.673	58.965	50.938	25.721	43.60	"
29 ".....	35.948	28.931	60.264	52.508	25.464	42.24	"
4 juin.....	35.992	28.991	59.913	52.181	25.448	42.46	"
11 ".....	36.935	28.692	58.677	49.703	26.690	45.47	"

La récolte du blé en Australie en 1913. — D'après les relevés publiés récemment par le Bureau fédéral de statistique, la récolte du blé dans tout le territoire du Commonwealth a atteint, pendant l'année 1913-1914, 36.860.000 bushels, en augmentation de 5 millions de bushels sur l'année 1912. Le « bushel » représente à peu près un poids de 27 kilos.

Le tableau ci-dessous donne le détail du rendement de la récolte du blé de 1903 à 1913; l'année passée a donné des résultats qui n'avaient encore jamais été atteints :

Années	Bushels	Valeur (Livres sterl.)
1903-1904.....	27.334.141	3.974.840
1908-1909.....	15.480.000	2.770.000
1909-1910.....	28.000.000	5.000.000
1910-1911.....	27.000.000	4.800.000
1911-1912.....	25.000.000	4.100.000
1912-1913.....	32.487.000	5.153.928
1913-1914.....	36.860.000	6.000.000

La valeur de la récolte a été estimée à 6 millions de livres sterling, soit 150 millions de francs. En 1912, elle avait été évaluée à 5.113.400 liv. sterl.

La superficie des champs de blé a suivi une progression analogue : de 2.231.514 acres en 1912, elle est passée, en effet, à 2.967.292 acres en 1913, c'est-à-dire 1.200.360 hectares.

Le tableau suivant montre, d'ailleurs, quelle a été la pro-

gression suivie par la superficie des champs de blé de 1903 à 1913 :

Années	Superficie en acres
1903-04.....	1.561.111
1908-09.....	1.894.056
1909-10.....	1.990.180
1910-11.....	2.138.826
1911-12.....	2.380.710
1912-13.....	2.231.514
1913-14.....	2.967.292

Le déboisement de certaines régions du Queensland et de la Nouvelle Galles du Sud se poursuit avec activité et les terrains sur lesquels hier encore se trouvaient d'immenses forêts d'eucalyptus sont aussitôt ensemencés. Lorsque la pluie — qui est pour ce pays le facteur le plus important de la richesse publique — tombe avec abondance, la récolte du blé donne des rendements inconnus ailleurs.

#### Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 11 juin 1914

Les tendances sont lourdes au Stock-Exchange. Les transactions sont peu actives.

On a coté : *Consolidés*, 74 1/4; *Russe* 5 0/0, 101 5/8.

Le *Rio* s'inscrit à 68 5/8; *Rand Mines*, 5 7/8.

Voici les derniers cours des Chemins américains :

Le *Canadian Pacific* est à 199 5/8; l'*Union Pacific* à 159 3/4; l'*Atchafson* à 101 1/8 et le *Chicago* à 103 1/4.

## DANEMARK

### LA SITUATION

Copenhague, le 4 juin 1914.

La situation. — La réforme électorale. — La production agricole de 1913. — La situation économique.

La situation politique demeure assez confuse, au sujet notamment de la question de revision constitutionnelle. Des réunions récentes ont mis en lumière le désaccord qui règne actuellement entre les membres de gauche du Parlement.

Le projet de réforme électorale pour les deux Chambres vient d'être discuté par le Landsting. Les amendements proposés par la majorité composée des membres de gauche, des socialistes et des radicaux ont été adoptés par 33 voix contre 31 appartenant aux conservateurs.

Au nom des membres de la droite, leur chef, M. Piper, a déclaré que ceux-ci ne voulaient pas supporter la responsabilité de l'adoption de cette loi, et qu'ils se verraient contraints de quitter la salle des séances chaque fois que le projet viendrait en discussion. Et en effet, au moment du vote du projet amendé, les conservateurs ont quitté la salle. Le projet a été voté par 33 voix, mais le président a dû constater que le *quorum* nécessaire des votants, soit plus de la moitié des 66 membres du Landsting, n'avait pas été atteint.

Le Département de statistiques a publié récemment les chiffres définitifs de la production agricole danoise en 1913.

Une remarque intéressante qui ressort de l'examen des chiffres rétrospectifs des récoltes au Danemark est l'accroissement progressif et continu du rendement. Une autre observation qui s'impose est l'amélioration graduelle des terrains cultivés, qui permet la substitution de cultures riches en de nombreux endroits où, jusqu'ici, des cultures pauvres avaient été seules possibles. C'est ainsi que la superficie, ensemencée en seigle et en sarrasin, diminue peu à peu au profit du blé et de l'orge.

La production des céréales a été, en 1913, supérieure à celle de toutes les années précédentes. Celle de la paille a été moins bonne, mais ce résultat semble être dû au ralentissement des quantités de nitrate du Chili employées.

La production des racines potagères a été l'année

## ESPAGNE

### LA SITUATION

Madrid, 9 juin 1914.

La situation. — L'attitude de M. Maura. — Le traité de commerce avec l'Italie. — La Bourse. — Le change. — Les transactions sur immeubles en Espagne.

Le débat entamé au Congrès au sujet de la politique espagnole, en général, et de celle suivie au Maroc, en particulier, n'est pas encore terminé, mais il a néanmoins porté déjà ses fruits, en mettant au vif le mécontentement causé par la façon de conduire la guerre dans la zone espagnole.

Le comte de Romanonès, mis en cause comme président du dernier Cabinet libéral et continuateur de la politique de celui-ci, a déclaré que rien n'avait été prévu d'avance, depuis 1904, pour que l'Espagne mit en œuvre la zone d'influence qu'elle possède au Maroc, mais il y a accord entre lui et M. Dato, le président du Conseil des ministres en fonctions, sur l'impossibilité pour l'Espagne de se cantonner dans les limites de ses anciennes possessions parce qu'elle doit assurer la tranquillité dans cette zone afin que les étrangers puissent s'y établir en toute sécurité et exploiter les richesses naturelles qu'elle contient; on a déclaré que si cette sécurité n'est pas garantie dans un délai rapproché, l'Espagne pourrait bien se trouver en présence d'un rappel de l'Allemagne pour compte des frères Maresmann et que peut-être même y a-t-il eu quelque indication officieuse dans ce sens, surtout pour la région d'Alhucemas.

La majorité conservatrice et la minorité libérale du comte de Romanonès forment les trois quarts de la Chambre; par conséquent, il est superflu de croire à une évacuation même partielle du Maroc espagnol; cependant les personnes au courant des affaires intérieures de l'Espagne seraient bien aises de voir le gouvernement pratiquer une politique, sinon moins dispendieuse, du moins plus productive pour le pays.

A ce point de vue, on peut dire qu'il y a, en effet, quelque chose à faire : la dépense quotidienne au Maroc est assez considérable pour faire réfléchir les plus zélés partisans de la conquête; il est vrai qu'une grande partie d'entre eux envisageaient le Maroc sous l'aspect d'une occupation complète, un pays conquis sur les infidèles pour en faire une prolongation de la Péninsule sans tenir compte que les traités signés par l'Espagne stipulent pour le Maroc une égalité absolue des étrangers avec les Espagnols.

L'intervention de M. Maura dans la discussion de l'adresse a mis en relief que cet homme d'Etat n'est pas d'accord avec la politique suivie au Maroc ni avec les méthodes du gouvernement en fonctions au point de vue de la politique intérieure. Il a été extrêmement dur pour M. Dato et pour le comte de Romanonès; on peut dire que son principal argument a été de démontrer que le cabinet au pouvoir n'est pas fondé à le considérer comme le chef du parti conservateur, du moment qu'il a changé la ligne de conduite tracée par celui-ci. La caractéristique de ses déclarations parlementaires a été d'une franche opposition au gouvernement, qui ne s'y attendait pas, au moins d'une façon aussi vive.

L'impression générale laissée par ce discours est que M. Maura finira par se mettre à la tête d'un nouveau parti formé par les extrêmes droites, favorables à une politique que nous nous permettrons de qualifier, en langage courant, de l'expression « à poigne ». Si cette croyance devient une réalité, le nouveau groupement aura une force considérable à cause de sa composition, dans laquelle entreront des éléments sociaux disposant de grandes ressources; mais on peut estimer que l'influence ultramontaine lui fera plus de tort que de bien pour arriver au pouvoir.

L'ampleur, qui n'aura pas été inutile, donnée à la discussion des affaires marocaines a empêché tout

dernière supérieure à la normale. Et l'on estime qu'il y a de grandes possibilités pour augmenter encore sensiblement cette production.

La récolte la moins satisfaisante a été celle du foin. Il semble que la population rurale se désintéresse peu à peu des terres de pâturages, et une propagande est menée actuellement en faveur de cette culture spéciale, dont l'importance est indéniable dans un pays où l'élevage constitue une source de richesse aussi sérieuse.

La presse danoise s'est montrée très satisfaite de l'excellent accueil rencontré par le roi et la reine de Danemark au cours de leur récent voyage. Nombre de journaux ont reproduit quelques articles particulièrement sympathiques publiés dans les pays visités par les souverains danois.

Notre population a conscience de l'importance que le pays, malgré son peu d'étendue, a su prendre dans le domaine économique, et il ne lui déplaît pas que les étrangers le lui rappellent. Il faut bien convenir d'ailleurs que les louanges qui lui ont été prodiguées à l'occasion du voyage du roi Christian sont des plus légitimes.

On ne saurait méconnaître que les produits agricoles du petit Danemark entrent pour une bonne part dans l'alimentation de grandes nations comme l'Angleterre et l'Allemagne. L'agriculture danoise, qui occupe 40 0/0 de ses habitants, est en effet l'une des principales sources de richesse du pays.

Ainsi qu'on ne manque jamais de le signaler, la prospérité actuelle du Danemark est due, entre autres causes, à une organisation coopérative modèle, et à une instruction professionnelle très avancée, qui a permis aux agriculteurs de toujours adapter leur exploitation aux conditions économiques. En dehors des chevaux et des animaux destinés à l'alimentation, ce sont les produits de la ferme proprement dits : beurre, œufs, lait et crème, qui constituent les principaux éléments du commerce d'exportation. C'est l'Angleterre et l'Allemagne qui occupent le premier rang dans les relations économiques du Danemark, ces nations se partageant, à elles seules, plus de 60 0/0 du commerce extérieur danois. Ensuite, mais loin derrière, arrivent les États-Unis, la Russie, la Suède, et enfin la Belgique et la France.

## ÉGYPTE

Le mouvement de la navigation maritime en 1913. — L'Administration des Ports et Phares vient de publier sa statistique annuelle du mouvement de la navigation, des passagers et des marchandises dans les ports égyptiens.

Pendant l'année 1913, 8.313 bateaux ont visité les ports de l'Égypte à l'entrée, débarquant 5.074.000 tonnes de marchandises et 161.864 passagers; 8.288 bateaux ont quitté ces mêmes ports avec 1.412.893 tonnes de chargement et 150.095 passagers.

Sur ces nombres, Alexandrie a reçu 2.926.000 tonnes de marchandises et 91.872 passagers, Port-Saïd 1.991.800 tonnes de marchandises et 41.011 passagers, Suez 156.700 tonnes de marchandises et 22.015 passagers.

Au départ, Alexandrie a embarqué 1.180.692 tonnes et 84.015 passagers, Port-Saïd 126.400 tonnes et 41.816 passagers, Suez 165.741 tonnes et 6.586 passagers.

Le port d'Alexandrie a reçu, en 1913, 1.932 vapeurs contre 1.927 en 1912; il en est sorti 1.927 vapeurs contre 1.933 l'année précédente.

Le mouvement des marchandises arrivées par vapeurs était de 2.926.211 tonnes en 1913 contre 2.660.170 en 1912 et celles expédiées de 1.180.692 tonnes contre 1.417.029.

Le mouvement des passagers par le port d'Alexandrie a aussi été moins fort; arrivées : 1912, 94.315; 1913, 91.872; départs : 1912, 88.467; 1913, 84.015.

L'année 1912 semble avoir été exceptionnelle à cause de la guerre des Balkans.

Durant 1913, 4.312 bateaux ont passé du canal Mahmoudieh dans le port d'Alexandrie avec 1.622 tonnes de cargaison, et 4.218 ont passé du port dans le canal avec 288.193 tonnes.

débat économique; quelques-uns des projets de loi présentés par le ministre des Finances sont déjà rapportés, et on voudrait bien approuver, avant les vacances, au moins le dégrèvement des sucres, l'autorisation pour la Banque d'Espagne d'élever à 2.500 millions la limite de sa circulation fiduciaire, et aussi, et surtout, le programme des nouvelles constructions navales, qui semble très fortement appuyé; par conséquent, à moins de circonstances imprévues, toujours possibles, les Cortès ne seront pas fermées avant le mois prochain, d'autant plus qu'il y a encore à discuter et à voter la convention commerciale avec l'Italie, à laquelle on attache beaucoup d'importance, non pas à cause du nombre d'articles inscrits dans la convention, mais parce qu'on veut resserrer les liens d'amitié avec l'autre péninsule méditerranéenne, unie à l'Espagne par tant de souvenirs historiques, et aussi à cause de l'importance des intérêts espagnols dans le *mare nostrum* latin.

Le débat au sujet de cette convention sera intéressant à suivre; du côté des opposants, nous entendrons M. Allende Salazar qui voit toujours, ou presque toujours, des embûches pour l'industrie espagnole dans toutes les modifications du tarif douanier, quand elles ne sont pas pour élever les droits d'importation des marchandises.

Du côté des défenseurs du traité, nous entendrons M. Navarro Reverter, protectionniste lui aussi, mais qui interprète les traités de commerce à un autre point de vue que M. Allende. M. Navarro est l'auteur des tarifs douaniers de 1891, conçus dans l'idée de donner à l'industrie espagnole, très arriérée à cette époque pour son outillage, le moyen de lutter sur son marché intérieur avec les manufactures étrangères; mais il a toujours expliqué que dans son esprit le protectionnisme ne doit pas servir de moyen d'oppression contre les consommateurs, et que la concession de droits de douane élevés entraîne pour les industries protégées l'obligation de satisfaire aux exigences de leurs nationaux: sans cela elles ne se justifient pas; voilà pourquoi il a toujours été partisan de conclure des traités de commerce en ménageant autant que possible les droits de chacun.

La liquidation de mai a passé comme une lettre à la poste! mais, aussitôt terminée, la Bourse est retombée dans son apathie habituelle; l'idée d'une série d'appels au crédit pour des sommes indéterminées n'est pas pour animer la spéculation. Les cours sont relativement fermes, ce qu'on attribue en grande partie à l'arrêt de l'exportation des capitaux espagnols. La discussion entre banquiers et agents de change à propos des courtages, dont nous avons fait mention il y a quinze jours, continue et entre, pour une part, dans le ralentissement des opérations. Les disponibilités visibles ne sont pas grandes; mais on pourra en escompter une partie au moment de l'émission de la première tranche de l'emprunt de 25 millions 5 0/0 de la Ville de Madrid offert au public le 10 courant.

En clôture, on cote: perpétuelle, 80 65; amortissable 5 0/0, 99 90; 4 0/0, 90 60; Banque d'Espagne, 454; Tabacs, 287 25; Hispano-Americano, 80; Espagnole de Crédit, 110; Central Mexicain, 85; Explosifs, 236.

Le cours du change sur Paris a baissé de plus d'un point: les partisans de la théorie qui attribue la crise du change espagnol à la surabondance de la monnaie d'argent, pourraient bien expliquer comment cette baisse se produit sans qu'on ait essayé, heureusement, de démonétiser quatre ou cinq cent millions de pesetas en duros comme on le demandait il y a quelques années et, comme on le demanderait encore à présent, si l'état du Trésor n'arrêtait pas des tentatives de ce genre.

Présentement, nous croyons que l'amélioration du cours de la peseta évaluée en or résulte de l'arrêt, au moins momentané, des placements espagnols à l'étranger, des ventes de valeurs américaines pour compte espagnol et de la création de disponibilités en or à l'étranger pour des achats d'affaires en Espagne; il y

en a eu plusieurs conclues récemment et leur effet devait se faire sentir, car elles sont importantes.

Maintenant, en ce qui se réfère à l'ampleur et à la durée de ce mouvement, nous ne pouvons risquer aucune prédiction; trop d'éléments et des plus complexes interviennent dans le mécanisme des échanges espagnols pour qu'il soit possible de dire, comme le prévoient quelques personnes, que la peseta ira au pair et y restera; le premier point est possible, le second est au moins problématique: le 24 décembre 1913, le cours du chèque sur Paris baissa à 104 90 0/0, et à la fin de ce même mois il était revenu à 105 50 0/0. Aujourd'hui il a coté 104 80 en clôture.

Le Trésor n'a pas besoin de négocier des chèques; aussi son compte en or est créditeur de 81 millions; en compte ordinaire il est débiteur de 42,9 millions. La circulation fiduciaire est de 4.905 millions.

## HOLLANDE

### LA SITUATION

Amsterdam, le 8 juin 1914.

Un projet de voie ferrée Rotterdam-Shanghai. — La peste à Java. — La situation économique de la Guyane hollandaise. — Le marché du diamant.

On s'occupe beaucoup, dans le monde de la finance et du commerce, d'un projet grandiose dont la nouvelle, connue depuis peu, a été accueillie avec un véritable enthousiasme dans les milieux intéressés. Il ne s'agit rien moins que de la construction d'une voie ferrée qui relierait directement Shanghai à Rotterdam, en passant par Pékin et Moscou. Suivant les calculs des spécialistes, cette distance énorme pourrait être franchie en deux semaines.

D'après les renseignements publiés, ce chemin de fer irait de Moscou à Semipalatinsk en ligne directe, pour continuer jusqu'à Pékin en longeant les massifs d'Altai et en traversant la Mongolie. La longueur totale de la voie ferrée de Moscou à Pékin serait de 7.000 kilomètres environ.

La réalisation d'un pareil projet ne manquerait pas d'avoir une répercussion considérable sur le commerce mondial. Actuellement, même en tenant compte du chemin de fer transsibérien, le transport des marchandises de Moscou à Shanghai demande environ quarante-cinq jours; avec la nouvelle voie, il ne demanderait plus que de trente-deux à trente-huit jours. Il est probable en outre qu'une partie des marchandises du Japon serait dirigée sur cette ligne.

Il va sans dire que la Russie est intéressée d'une façon toute particulière à l'établissement d'une pareille voie ferrée; mais les autres pays traversés en tireraient également profit, et l'on s'explique l'espoir des Hollandais de voir aboutir ce colossal projet, dont la réalisation pourrait peut-être faire de Rotterdam le premier port du continent européen.

Les dernières nouvelles qui nous parviennent de Java sont vraiment inquiétantes; l'épidémie de peste s'étend de plus en plus. De nouveaux cas nombreux sont constatés partout, à Malang, Kediri, Sourabaya, Paré, Magetan, Lamongan, Grisé, Touloungoung, Berbek, Madioun, etc. A Malang, notamment, le rapport officiel mentionne, du 6 au 19 mai, 341 nouveaux cas, dont 289 décès. Quatre ambulances, comprenant, outre les ambulancières, un hôpital transportable et des tentes-abris, doivent partir incessamment pour Java, à la demande du gouverneur général des Indes néerlandaises.

Le rapport annuel, récemment paru, de la Banque de Surinam pour l'exercice 1913 donne un aperçu général de la situation économique de la Guyane hollandaise durant l'année dernière, qui a été plutôt favorable pour l'agriculture.

Les plantations de café s'étendent un peu partout; l'exportation s'est élevée à 206.578 kilogrammes contre 125.019 kilogrammes en 1912. La culture du cacao donne de bons résultats, surtout depuis que l'on com-

bat avec succès les parasites du cacao: l'exportation a atteint 1.528.932 kilogrammes en 1913 contre 965.761 kilogrammes l'année précédente.

La canne à sucre a souffert de la sécheresse, notamment dans quelques districts; les exportations ont porté sur 10.708.311 kilogrammes contre 9.584.420 kilogrammes en 1912.

Les plantations de bananes ont diminué d'une manière sensible, à cause de l'incertitude où l'on s'est trouvé d'un écoulement régulier: l'exportation a été de 127.334 régimes seulement. La combinaison des maisons Wambersie et van Nievelt Goudriaan, de Rotterdam, qui, avec l'aide du gouvernement, ont établi un service régulier de bateaux pour transporter les bananes directement en Hollande, semble avoir rencontré quelques difficultés auprès des planteurs. Mais il n'est pas douteux que cette culture est appelée à se développer dans l'avenir. Outre les profits qu'elle procure par elle-même, la culture de la banane rend en effet de grands services aux jeunes plantations de caféiers qui croissent très bien à l'ombre des bananiers.

Les plantations d'orangers se développent lentement. Quant à la culture du cocotier, elle laisse encore à désirer, quoique le sol et le climat lui soient particulièrement favorables. L'année a été satisfaisante pour la cueillette du balata, dont l'exportation a atteint 1.185.932 kilogrammes contre 727.444 kg. en 1912.

La production aurifère s'est élevée, en 1913, à 858 kilogrammes contre 743 kg. en 1912.

Le mouvement commercial de la Guyane hollandaise a été le suivant en 1913: importations, 7.113.420 florins; exportations, 9.457.787 florins.

Les articles importés provenaient surtout de la Hollande, pour 3.982.553 florins; des Etats-Unis, pour 1.665.363 florins; de la Guyane anglaise, pour 1.031.931 florins; de la Guyane française, pour 169.045 florins, etc...

Quant aux produits exportés, ils ont été dirigés surtout sur la Hollande 3.749.045 florins, les Etats-Unis, 3.396.037 florins, l'Angleterre, 1.119.707 florins, la Guyane anglaise, 822.557 florins, la France, 202.719 florins, etc...

Les conditions ne s'améliorent toujours pas sur le marché du diamant, les demandes de l'étranger, et notamment de l'Amérique, demeurant des plus réduites. C'est ainsi que, pendant les cinq premiers mois de l'année en cours, les importations de pierres précieuses aux Etats-Unis ont atteint seulement 11 millions 284.000 dollars, au lieu de 20.998.000 dollars pendant la même période de l'année dernière. Et l'on est d'avis, en outre, dans les milieux intéressés, qu'il ne faut pas s'attendre à voir s'accroître les demandes avant l'automne, perspective qui ne laisse d'ailleurs guère de chance de regagner en fin d'année les pertes déjà subies. Quant aux affaires en diamants avec les diverses contrées de l'Europe, elles sont toujours très médiocres, pour ne pas dire nulles.

## ITALIE

### LA SITUATION

Rome, le 9 juin 1914.

Le mouvement gréviste. — Les événements d'Albanie. — L'accord franco-italien. — La discussion des nouveaux impôts. — Le budget pour 1914-1915. — La Bourse.

Des troubles ouvriers assez sérieux se sont produits à Ancône et des collisions sanglantes ont eu lieu entre les grévistes et la force armée. La répercussion a été particulièrement sérieuse à Rome, Bologne, Venise, Gènes, Turin, Brescia, etc. Des actes de sabotage nombreux ont été commis sur les lignes ferrées et les fils télégraphiques ont été coupés sur divers points du royaume. Les dernières nouvelles sont plus rassurantes et à Rome des manifestations loyalistes ont eu lieu en réponse à la tentative de grève générale. On apprend également que le travail a repris dans plusieurs villes.

L'affaire albanaise continue à se dérouler avec des imprévus de plus en plus nombreux qui ne contribuent pas à éclaircir la situation. A certains moments, les événements prennent une allure qui toucherait au comique si l'on ne songeait aux conséquences possibles de la crise.

Au point de vue plus strictement italien, on a eu à enregistrer l'arrestation du colonel Muricchio et du professeur Chinigo. Il faut ajouter que nos deux concitoyens ont été presque aussitôt relaxés et que Turkhan pacha a présenté ses excuses au gouvernement en déclarant qu'il était prêt à accorder toutes les satisfactions qui pourraient être exigées. Malgré cela nos journaux montrent une vive irritation, et cela ne surprendra guère, on songe à rendre l'Autriche responsable de cette arrestation injustifiée. A Durazzo la situation est très tendue entre Italiens et Autrichiens et même entre les deux légations. Le mécontentement italien augmente en raison de l'influence de plus en plus grande prise par l'Autriche auprès du prince de Wied. On serait particulièrement heureux de voir se confirmer la nouvelle d'après laquelle la Russie se déciderait à participer à une démonstration navale tant on préférerait voir complètement internationaliser la question plutôt que de laisser l'Autriche étendre son influence.

On dit ici que Turkhan pacha a déclaré que la Commission internationale fera une dernière tentative auprès des insurgés et leur signifiera que le prince et le gouvernement sont animés à leur égard des meilleures intentions et désirent instamment respecter pleinement leurs droits politiques, religieux et sociaux. En conséquence, on les invitera à mettre bas les armes. Au cas contraire le gouvernement est parfaitement décidé à réprimer l'insurrection par les armes.

Quoi qu'il en soit, la situation du prince Guillaume est loin d'être brillante et l'on ne craint pas de parler ouvertement de sa succession. C'est ainsi que le *Giornale d'Italia* publie une dépêche de Brindisi disant que les chefs musulmans et chrétiens albanais s'entendraient actuellement pour désigner le nom du successeur du prince de Wied au trône d'Albanie, et que leurs préférences iraient à un prince de la Maison Bonaparte. De son côté, la *Tribuna* apprend qu'un prince de cette famille pressenti aurait laissé comprendre que son acceptation ne serait pas impossible.

Les questions litigieuses touchant la situation des sujets tripolitains résidant en Tunisie ont été réglées par la signature, le 29 mai, d'un accord franco-italien. La France avait concédé, par la convention du 28 septembre 1896, un statut privilégié aux Italiens résidant en Tunisie. L'application de ce statut aux Tripolitains, devenus sujets italiens par l'annexion aboutissait à un véritable paradoxe: elle rendait ces indigènes justiciables des tribunaux français, alors que les sujets musulmans français restaient soumis aux tribunaux indigènes.

Les négociations, parfois assez délicates, n'ont pas duré moins de douze mois, et l'accord ramène à un régime commun les musulmans des deux nationalités sur leurs territoires respectifs.

D'autre part, la mitoyenneté de la Tunisie et de la Tripolitaine exigeait une parfaite entente des mesures de police applicables aux éléments nomades. L'accord du 29 mai prévoit la mise en harmonie des deux actions si voisines qu'elles ne peuvent sans un mutuel dommage être divergentes ou inégales.

La presse italienne a accueilli avec satisfaction la conclusion des pourparlers. La *Nazione* écrit:

« Si, à la Consulta, on commence à comprendre qu'il est, pour l'Italie, d'une nécessité suprême de chercher un cordial rapprochement avec la France, la conclusion de l'accord doit être accueillie par l'opinion publique avec une satisfaction encore plus grande, et, dans nos cercles parlementaires et politiques, on donne à l'événement cette signification. »

La *Tribuna* de son côté exprime l'espoir que les relations entre les deux pays ne pourront être que favorisées pour l'accord:

Il ne nous reste qu'à souhaiter que l'accord signé aujourd'hui soit une garantie de cette coopération latine dans l'entreprise ardue que les nations néo-latines ont entreprise de faire renaître à l'antique et florissante civilisation, l'Afrique romaine.

Pour la gloire et la fortune communes, les efforts doivent concourir à ouvrir au plus tôt l'ère de la *Roma pax* sur les anciennes côtes méditerranéennes barbaresques, il y a peu de temps encore, repaire des pirates et terreur des navigateurs.

La crise ministérielle française a été suivie avec une grande attention. L'échec de M. Viviani avait tout d'abord fait espérer aux groupes francophobes une combinaison plus à gauche. Le ministre Ribot, qui vient d'être constitué, les a visiblement déçus; jusqu'à cette heure, la presse n'a pas encore donné d'appréciations bien nettes.

Le débat sur les mesures financières prises par le gouvernement pour faire face à l'augmentation des dépenses a débuté samedi dernier. Les socialistes ont aussitôt commencé leur obstruction et n'ont pas déposé moins de 100 amendements. Le ministre du Trésor, M. Rubini, a soutenu la nécessité des mesures financières proposées par le gouvernement, et qui résultent tant de l'occupation de la Libye que de la fièvre des armements.

Le ministre a déclaré que le programme financier du gouvernement peut se résumer ainsi :

1° Respecter les engagements pris, en étudiant le moyen d'en diminuer les charges dans le budget, en ayant égard aux ressources contributives du pays.

2° Procéder avec une grande modération dans la conclusion de nouveaux engagements en préférant ceux qui sont de nature à développer les forces productives du pays.

3° Limiter avec énergie l'augmentation des dépenses seulement à celles promises, en étudiant en même temps la simplification administrative et la décentralisation;

4° Etudier la réforme des impôts en conciliant la vie financière des communautés locales avec la suprême nécessité de maintenir intangible l'assiette du budget de l'Etat.

Les évaluations budgétaires pour l'exercice 1914-1915 ont fixé les recettes à 2.701.603.000 lire et les dépenses à 2.678.013.000 lire, laissant un excédent probable de 23.590.000 lire. En 1913-1914, les évaluations étaient respectivement de 2.619.931.000 lire et 2.584.665.000 lire; l'excédent ressortait à 35.266.000 lire.

Les Bourses italiennes sont toujours maussades. Les affaires sont à peu près nulles et les tendances reflètent le malaise économique qui devient de plus en plus aigu dans le pays. Le change sur Paris est à 400 45.

### Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 11 juin 1914.

Marché faible. Les cours se tassent quelque peu. On a coté : Rente 5 0/0, 97 57; Méridionaux, 536; Méditerranée 226 ...; Banque nationale, 1.376 50.

## TURQUIE

### LA SITUATION

Constantinople, 7 juin 1914.

Le voyage de Talaat-bey. — Les violences contre les Grecs. — Le budget. — Les recettes du Trésor en 1329 (1913-1914).

Le récent voyage du ministre de l'Intérieur, Talaat bey, à Livadia, où il fut chaleureusement accueilli par le tsar et ses ministres, et à Bucarest, où il trouva un accueil non moins cordial, a favorablement impres-

sionné l'opinion publique. Ce voyage indique que la Porte veut entretenir de bonnes relations avec ses puissants voisins. Elle sait, d'ailleurs, qu'une longue tranquillité lui est nécessaire pour que l'empire reprenne sa vie normale après les années désastreuses qu'il vient de traverser.

Le gouvernement s'est ému, à juste raison, des violences faites aux Grecs de l'empire. Le ministre de l'Intérieur doit aller faire une enquête à Edremie, Aivali, Bourhanie, où les violences contre les Grecs ont été particulièrement graves. Des ordres ont été donnés pour faire cesser cette situation, et le gouvernement se montrera d'une grande sévérité envers les coupables.

La Chambre a voté un certain nombre de lois qui étaient déjà appliquées à titre provisoire, notamment la loi accordant à la population du Dodécane l'amnistie prévue par le traité d'Ouchy, et celle portant suppression des droits de douane de 100 0/0 établis par décret pendant la guerre contre les Etats balkaniques. La Chambre aura à régulariser plusieurs centaines de lois qui avaient été proclamées directement par l'exécutif au cours des dernières années.

Le ministre des Finances a déposé à la Chambre le budget de l'exercice courant. Les recettes s'élèvent à 31.921.463 liv. t. et les dépenses à 34.007.619 liv. t.; le déficit est donc de 2.086.456 liv. t. Dans le chapitre des dépenses figurent le service de la Dette publique pour 450.667 liv. t., la guerre pour 6 millions de livres turques, la marine pour 1.338.932 liv. t., les fabriques militaires pour 450.667 liv. t., la gendarmerie pour 2.250.720 liv. t., le ministère des Affaires étrangères pour 2.383.569 livres turques.

Le budget ordinaire de la guerre, qui était de 10 millions de livres turques, a été ramené à 6 millions de livres.

L'exposé des motifs constate qu'à la suite des dépenses des deux années de guerre, la plus grande économie est imposée, car, malgré l'augmentation des recettes, il a été impossible de rétablir l'équilibre. L'exposé exprime l'espoir qu'à la suite des décisions de la commission financière de Paris, les Etats balkaniques prendront à leur compte la part réduite d'un million de livres turques et que, grâce à certaines autres déductions attendues, l'équilibre pourra être rétabli dès l'année prochaine. Mais il ne faut pas oublier le principe de l'économie et, au cours de la discussion du budget, il ne faudra pas ajouter la dépense même d'un seul centime.

Le ministère des Finances vient de publier dans son dernier bulletin de statistique le résultat des recettes effectuées par le Trésor, pendant les douze mois de l'année 1329, c'est-à-dire du 1er mars 1913 à fin février 1914. Ces recettes se décomposent comme suit : contributions directes, 1.336.002.468 piastres, contre 1 milliard 571.073.027 pendant l'exercice précédent; timbre, taxes judiciaires, frais d'enregistrement, 119.862.625 piastres (119.991.848); contributions indirectes, 491 millions 131.860 piastres (423.620.315); monopoles, 288.149.498 piastres (320.703.734); exploitations en régie par l'Etat, 21.035.003 piastres (21.235.928); produit des domaines de l'Etat, 138.135.786 piastres (67 millions 350.637); revenus divers, 191.576.799 piastres (120.704.309); caisse de retraites et de disponibilités, 78.815.759 piastres (87.555.104). Les recettes du chef des tributs arriérés ont été de 87.476.349 piastres; du chef des restitutions, 11.249.553 piastres. En outre, l'impôt de guerre a produit 199.308.641 piastres, contre 187.666.688 pendant l'exercice précédent; l'augmentation n'est qu'apparente, car l'impôt de guerre n'a commencé à être perçu qu'en août 1912.

Les recettes totales pendant l'exercice 1329 se sont élevées à 2.992.744.341 piastres contre 2.919.901.590 piastres pendant l'exercice 1328; soit une augmentation de 72.842.751 piastres. Si l'on tient compte des recouvrements de l'exercice 1328 dont la contre-partie ne figure pas, faute de renseignements, dans les chiffres des recettes de 1329, soit 11.490.328 piastres; l'augmentation ressort à 84.333.079 piastres.

## AMÉRIQUE

### BRÉSIL

**La Situation économique et financière du District fédéral.** — Le récent message du préfet du District fédéral de Rio de Janeiro contient sur la situation économique et financière de ce district des renseignements intéressants dont nous extrayons ce qui suit :

Depuis quelques années, le district fédéral de Rio de Janeiro a passé par d'importantes transformations qui ont contribué à embellir la ville et à assurer aux habitants plus de confort et d'hygiène. Ce plan d'amélioration se poursuit sans solution de continuité dans l'administration du District fédéral, dans la mesure des ressources disponibles. Celles-ci ont augmenté d'année en année et ont permis de développer considérablement un grand nombre de services, entre autres ceux des travaux publics et de l'instruction publique. Le budget attribué à ce dernier est actuellement le double de celui mentionné au budget de 1906, ce qui prouve combien est grande l'importance qu'accorde, avec juste raison, le préfet à l'instruction publique, dont le développement est l'une des sources les plus sûres de progrès.

Dans le message qu'il a présenté le mois dernier au Conseil municipal de Rio de Janeiro, le préfet, le général Bento Ribeiro, après avoir fait l'exposé de la situation du district fédéral et indiqué les améliorations introduites dans les différents services, fait l'exposé suivant de la situation des conditions financières de la municipalité.

Au budget de l'exercice 1913, heureusement voté en remplacement de celui de 1906 prorogé jusqu'en 1912, la recette fut estimée à 40.210 contos (68 millions de francs environ); la recette perçue a atteint près d'un million et demi de francs (898 contos) de plus que le total prévu au budget et accuse, comparativement au rendement de l'exercice antérieur, une augmentation de plus de 1.600 000 francs (953 contos).

Par suite de l'extension des services et de l'importance des travaux d'amélioration entrepris, les dépenses de l'exercice 1913 ont atteint 47.136 contos (79.891.000 francs), non compris les frais d'opérations de crédit dont le montant s'est élevé à 3.087 contos.

Si l'on ajoute aux 41.108 contos de la recette ordinaire les disponibilités fournies par des opérations de crédit, soit 9.086 contos, on obtient un total de 50.195 contos pour la recette générale, qui, comparativement aux dépenses générales, laisse un solde de plus de 52 contos et demi.

La municipalité a assuré avec ponctualité le service de ses emprunts. Sa dette consolidée, tant intérieure qu'extérieure, atteint 158.000 contos.

L'opération de crédit autorisée par la loi du 22 juin 1907 pour l'unification et la consolidation des emprunts a reçu un commencement d'exécution et un montant de 2.500.000 liv. st. à 4 1/2 0/0 d'intérêt a été émis avec succès. Le complément de cette opération ne sera effectué que lorsque les conditions des marchés européens permettront d'émettre une nouvelle tranche d'obligations dans des conditions avantageuses pour la municipalité.

En passant en revue les travaux d'utilité publique entrepris pendant le dernier exercice, le général Bento Ribeiro signale l'utilité des travaux qui devront être entrepris pour améliorer la plage de Botafogo, notamment la dérivation de la canalisation de la Compagnie « City Improvements ».

En attendant que ces travaux puissent être menés à bonne fin avec le concours du gouvernement fédéral, le préfet a assuré dès à présent l'exécution de certains travaux préparatoires ou d'amélioration.

### CANADA

**La production agricole en 1913.** — Il ressort de statistiques officielles récentes, que la production du blé au Canada en 1913 a été évaluée à 231.717.000 boisseaux (bushels); sur cette quantité, 224.810.000 bushels, soit 97 0/0, ont été reconnus comme étant d'une qualité négociable. C'est le chiffre le plus élevé qui ait été atteint depuis 1910, et il prouve les bons résultats de la récolte dans les provinces du Nord-Ouest, car les proportions des années précédentes étaient 92,87 et 94 0/0.

Les provinces de l'Est du Canada ont des proportions moindres; ainsi, Prince Edward Island et la Nouvelle-Ecosse n'atteignent que le chiffre de 87 0/0, le Nouveau-Brunswick 90,5 0/0, Québec 90 0/0 et Ontario 91 0/0. Dans la Colombie britannique, la proportion a été de 85,6 0/0.

Le rapport précité dit que près de 16,5 0/0 de la récolte totale du Canada en 1913 se trouvaient dans les mains des fermiers le 31 mars 1914, cette proportion représente 38.353.000 bushels. Cette quantité est moindre que les années précédentes, ce qui vient des expéditions élevées qui ont eu lieu l'année dernière.

La récolte d'avoine de 1913 s'est élevée à 404.669.000 bushels, dont 94,58 0/0 ont été reconnus comme étant d'une qualité négociable; cette quantité représente 382.754.000 bushels. Les provinces de Prince Edward Island et la Nouvelle-Ecosse sont les seules où le pourcentage tombe au-dessous de 90 0/0. Les chiffres de 1913 sont les plus élevés qui aient été relevés jusqu'à ce jour. La quantité aux mains des fermiers le 31 mars 1914 est évaluée à 40 0/0, soit 161 millions 537.000 bushels, contre 44,22 0/0 ou 173.178.000 bushels en 1912.

La récolte d'orge s'est élevée à 48.319.000 bushels, contre 46.185.000 bushels ou 95,58 0/0 d'une qualité négociable, contre 87 0/0 en 1912, 90 0/0 en 1911 et 92 0/0 en 1910. La quantité qui se trouvait entre les mains des fermiers le 31 mars 1914 est évaluée à 30 0/0 ou 14.440.000 bushels, contre 17.289.000 bushels ou 55 0/0 en 1912.

Les quantités négociables pour les autres récoltes sont évaluées à 90,9 0/0 pour le seigle, 82 0/0 pour le sarrasin, 94,8 0/0 pour la graine de lin, 82 0/0 pour les pommes de terre, 81 0/0 pour les navets, et 88 0/0 pour le foin et la luzerne. Les quantités se trouvant dans les mains des fermiers le 31 mars 1914 sont évaluées comme suit : blé 4 millions 308.500 bushels; graine de lin, 2.295.000 bushels; pommes de terre, 27.426.000 bushels; navets, 11.230.000 bushels, et foin, luzerne et trèfle, 2.675.000 tonnes.

### ÉTATS-UNIS

**Le conflit avec le Mexique.** — Les perspectives de la médiation continuent à s'améliorer. Le président Wilson a accepté le plan des médiateurs pour la solution de la question mexicaine. Il a joint à son acceptation quelques propositions d'ordre secondaire. Il a décidé de ne pas laisser débarquer la cargaison d'armes de l'*Antilla* pour les constitutionnalistes à Tampico.

Le gouvernement américain a donné l'ordre de retenir à Galveston et à Baltimore deux cargaisons d'armes qui seraient destinées aux constitutionnalistes.

De son côté, le président Huerta en renvoyant à Puerto-Mexico les canonnières *Zaragoza* et *Bravo*, a fait preuve de dispositions conciliantes indiquant qu'il accepterait le compromis tendant à l'institution d'un gouvernement provisoire.

On annonce de source certaine, à Niagara-Falls, qu'un groupe de Mexicains de Mexico ont adressé à l'un des délégués du Mexique à la conférence, M. Emilio Rabasa, une lettre dans laquelle ils lui offrent la présidence provisoire. M. Rabasa a refusé, alléguant la nécessité où il se trouve de demeurer à Niagara-Falls, dans l'intérêt de son pays.

On pense généralement que malgré ce refus, M. Rabasa, si l'on insistait, accepterait l'offre qui lui est faite, et qu'il sera le futur président provisoire.

D'après le correspondant du *New-York Herald* à Niagara-Falls, le texte final du protocole de médiation serait prêt dans un jour ou deux. Il ne reste que deux ou trois questions accessoires à résoudre.

Les Etats-Unis ne réclameront aucune indemnité de guerre au Mexique. Les délégués américains ont fait savoir que leur gouvernement s'estimera satisfait si un gouvernement mexicain sérieux succède à celui du général Huerta.

**La lutte contre les trusts.** — La Chambre des Représentants des Etats-Unis vient d'adopter les projets de loi contre les trusts proposés par le président. Ces projets de loi doivent recevoir l'assentiment du Sénat.

Le premier projet, présenté par Henry D. Clayton, interdit les ristournes de prix sous peine d'amende et d'emprisonne-

ment. Les personnes se prétendant lésées par la violation de la loi peuvent poursuivre et obtenir de triples dommages et intérêts. Les combinaisons destinées à diminuer la concurrence sont interdites ainsi que les ententes entre Compagnies de chemins de fer. Il est également défendu d'être administrateur dans plusieurs Compagnies sous peine d'amende et de prison; la culpabilité est envisagée comme personnelle. Les syndicats ouvriers et les associations de fermiers sont déclarés constituer des combinaisons légales.

Le second projet de loi traite de la capitalisation des compagnies des chemins de fer et donne pouvoir à la commission de commerce fédéral de surveiller les émissions d'actions et d'obligations autorisées pour les réseaux se livrant au trafic entre Etats, qui sont dans l'obligation de fournir les raisons de leurs émissions et d'expliquer comment les produits en seront utilisés. Sont également comprises dans cette législation les compagnies de téléphones et de canalisations.

Le troisième projet tend à créer un comité fédéral de commerce composé de trois membres jouissant d'un traitement de 10.000 dollars par an. Toutes les corporations dont le capital dépasse 5.000.000 de dollars doivent présenter des rapports à ce comité, qui a le pouvoir de classer ces corporations. Ce projet de loi abolit la charge de commissaire des corporations. La publicité des rapports est imposée et le comité peut exiger la comparution de témoins et la production de tous livres et de tous documents.

### Marché Financier de New-York

New-York, 10 juin 1914.

Le marché monétaire est soutenu; les prêts à vue se traitent entre 1 3/4 et 2 0/0; le câble-transfert sur Londres est en baisse de 3/32 c.

Le marché agricole est irrégulier.

Du côté industriel, on trouve les fers indécis et les pétroles fermes. D'après l'*Iron Age*, revue de semaine, la plupart des achats d'acier en barres sont pour livraisons 1<sup>re</sup> et 2<sup>e</sup> semestres. Pour les premières livraisons, les ventes ont été faites à 1 dollar 10 les cent livres. Les affaires de fonte augmentent, mais les prix tombent et le marché est irrégulier.

Le cuivre et l'argent-métal sont en hausse à 13,67 et à 56,87.

A Wall Street, le marché est assez ferme à l'ouverture, dans la suite la tendance fléchit un peu. On se tient sur la réserve dans l'attente de nouvelles indications au sujet du Mexique. La clôture est à peine soutenue.

Les transactions totales ont porté sur 110.000 titres environ.

Voici les cours de quelques-unes des principales valeurs américaines : *Amalgamated Copper*, 71 87; *Anaconda*, 31 75; *U. S. Steel Corporation* (ord.), 62 12.

*Atchison*, 99 ..; *Milwaukee*, 100 50; *Erie*, 29 25; *Reading*, 165 50; *Canadian Pacific*, 195 62; *Illinois Central*, 114 ..; *Louisville*, 138 50; *N.-Y. Central*, 92 50; *Union Pacific*, 156 12; *Pennsylvania*, 111 25.

### URUGUAY

**La Dette publique.** — Des renseignements financiers publiés récemment par le *Times* signalent que le relevé annuel de la Dette publique de l'Uruguay accusait, au 31 décembre 1913, un chiffre de 136.298.858 pesos, soit 28.999.750 liv. st., en augmentation de 3.003.713 pesos, ou 639.088 liv. st.

Deux nouveaux types ont été émis l'année dernière : la Dette amortissable créée pour acheter les certificats émis par la « Banque Hypothécaire », soit 1.516.520 pesos, et l'emprunt des « Stations de Force », soit 4.500.000 pesos, dont une partie est encore détenue par le gouvernement. Il a été en outre émis pour 34.800 pesos d'obligations de la « Rescate de Titulos », obligations servant au rachat des terres fiscales.

Le montant total de la Dette se répartit comme suit : Dette intérieure, 15.620.423 pesos; Dette extérieure, 118.487.935 pesos; Dette internationale, 2.190.500 pesos. Le service de la Dette a exigé 5.366.703 pesos pour l'intérêt et 2.514.013 pesos pour l'amortissement. Il faut ajouter à ces chiffres 705.406 pesos pour les garanties de chemins de fer et des sommes moins fortes pour les commissions, etc., de sorte

que les charges totales arrivent à 8.607.045 pesos, ou 1 million 881.286 livres sterling, en accroissement de 218.302 pesos, ou 46.447 liv. st. sur le chiffre correspondant de 1912. Le tableau suivant permet de suivre la progression de la Dette publique depuis son origine :

La Dette publique de l'Uruguay, de 1860 à 1913

Années	Pesos	Années	Pesos
1860 .....	2.726.880	1905 .....	121.455.747
1870 .....	17.241.019	1910 .....	134.228.876
1880 .....	48.505.068	1911 .....	131.857.540
1890 .....	88.848.850	1912 .....	133.295.145
1900 .....	125.506.953	1913 .....	136.298.858

Le ministre des Finances a présenté son budget pour l'exercice financier 1914-1915. Les dépenses prévues s'établissent à 31.943.675 pesos, ou 6.796.526 liv. st., et les prévisions de recettes dépassent ce chiffre d'environ 10.000 livres sterling.

Ces prévisions sont sensiblement inférieures à celles du budget de l'année dernière. Mais ce fait est dû à ce que le ministre a omis au budget, à la fois aux recettes et aux dépenses, divers services spéciaux, comme les travaux du port, et les recettes spéciales destinées à y faire face. Les sommes ainsi omises représentent 4 ou 5 millions de pesos.

Il est d'ailleurs douteux que le nouveau budget puisse être sanctionné pour le 1<sup>er</sup> juillet, date à laquelle commence l'exercice financier. Quoique le budget, qui doit être annuel, soit présenté chaque année d'une façon régulière, ce n'est guère qu'une fois en l'espace de trois ou quatre ans qu'un nouveau budget est réellement sanctionné.

C'est ainsi que le budget présenté l'année dernière pour 1913-1914 n'a jamais été sanctionné, et que le gouvernement continue à se servir de celui de 1912-1913, qui a été simplement prolongé à différentes reprises.

## ASIE

### JAPON

**La production minière en Corée.** — Une communication du consulat de France à Séoul mentionne que 60 0/0 environ de l'ensemble des produits minéraux obtenus en Corée au cours de l'année dernière ont été recueillis par les étrangers, et ces 60 0/0 représentent une valeur de 5.983.234 yen, tandis que les Japonais ont obtenu 1.937.535 yen, et les Coréens 283.997 yen. La mine à laquelle revient la plus grande part de la production totale est celle d'Unsan (Unsan Gold mine) : la valeur de sa production a été de 3.258.818 yen. Les principales autres mines exploitées par des étrangers ont également donné, comparativement à celles qui possèdent des Japonais ou des Coréens, de splendides résultats. L'or produit par la mine de Souan représente une valeur de 1.344.821 yen; celui produit par la mine de Changsong une valeur de 637.659 yen; celui produit par la mine de Chiksan une valeur de 592.470 yen.

**Le progrès de l'industrie électrique.** — L'usage de l'électricité a fait de grands progrès au Japon pendant ces dernières années. C'est ainsi que le nombre des Compagnies d'éclairage électrique est passé de 71 en 1904 avec un capital autorisé de 20 millions de yen à 155 en 1911, avec un capital autorisé de 168 millions de yen, la longueur des lignes ayant progressé pendant le même temps de 2.800 à 10.800 kilomètres.

D'après l'*Electric Railway Journal*, le montant des capitaux employés dans les entreprises électriques atteignait 230 millions de yen au début de 1914.

Le Japon produisant du cuivre, la fabrication des fils conducteurs a réalisé de grands progrès et les importations du pays sont aujourd'hui, en ce qui concerne cet article, presque strictement limitées aux câbles sous-marins. Il y a deux ou trois ans, le Japon était tributaire de l'Allemagne pour les isolateurs et autres articles de porcelaine employés par les diverses industries de l'électricité. Présentement, les manufactures du pays les fournissent à la consommation et leur qualité est, paraît-il, au moins égale à celle des produits autrefois importés d'Allemagne.

## MINES D'OR

### LA PRODUCTION DU WITWATERSRAND

Le rendement total du mois de mai s'est élevé à 689.259 onces d'or fin pour les mines du Witwatersrand, et à 30.970 onces d'or fin pour les mines des autres districts, soit, au total : 720.229 onces d'or fin (22.401 kil. 282 gr.), d'une valeur de 3.059.540 liv. st. (76.488.500 fr.), contre 683.877 onces d'or fin (21.270 kilos 626 gr.), d'une valeur de 2.904.924 livres sterling (72.623.100 francs) pour le mois d'avril, qui se décomposait ainsi : 655.607 onces d'or fin pour les mines du Witwatersrand, et 28.270 onces pour celles des autres districts.

La production totale de mai est en augmentation de 36.352 onces sur celle du mois précédent, mais il faut remarquer qu'avril ne comptait que 30 jours. Quoiqu'il en soit la production quotidienne, en mai, fait ressortir une augmentation de 438 onces.

Voici le tableau des résultats mensuels des mines du Witwatersrand depuis 1910. Nous ne consacrons pas de colonne spéciale aux années précédentes. Au reste, celles de 1900 et 1901 n'avaient produit en tout que 251.767 onces et 238.991 onces vu l'état de guerre. Quant aux années 1902, 1903, 1904, 1905, 1906, 1907, 1908 et 1909, elles ont donné 1.591.519, 2.858.867, 3.658.797, 4.706.433, 5.559.534, 6.220.227, 6.782.538 et 7.039.136 onces :

	1910	1911	1912	1913	1914
	(En onces)				
Janvier ...	579.743	625.826	709.280	760.981	621.902
Février ...	550.422	585.863	674.960	702.394	597.545
Mars ...	581.899	649.247	796.755	760.324	657.708
Avril ...	594.339	638.421	706.763	755.858	655.607
Mai ...	606.724	658.196	746.948	761.349	689.259
Jun ...	598.339	657.023	722.588	716.267	»
Juillet ...	610.664	679.881	735.941	625.107	»
Août ...	623.129	682.405	732.197	697.686	»
Septembre ...	621.311	669.773	716.495	676.411	»
Octobre ...	627.445	677.923	738.082	687.515	»
Novembre ...	617.905	691.462	727.699	644.320	»
Décembre ...	616.668	680.782	745.860	642.786	»

Total... 7.228.588 7.896.802 8.753.568 8.430.998 3.222.021

Pour les autres districts, la production mensuelle s'établit ainsi depuis la même année 1910. Notons qu'en 1898 et en 1899 (9 mois), la production avait atteint 260.408 onces et 187.631 onces; qu'en 1900 et 1901, aucune exploitation n'avait eu lieu, et qu'en 1902, on n'avait travaillé que pendant les trois derniers mois de l'année qui avaient donné : octobre, 1.779 onces; novembre, 4.626 onces; décembre, 6.486 onces, soit, en tout, 12.891 onces. Enfin, en 1903, 1904 et 1905, la production n'avait encore atteint que 115.243, 117.878 et 190.788 onces, pour passer à 225.133 onces en 1906, à 231.147 onces en 1907, mais pour revenir à 270.079 onces en 1908 et même à 241.406 onces en 1909. Ces douze années ne figurent pas dans le tableau ci-dessous :

Mois	1910	1911	1912	1913	1914
	(En onces)				
Janvier ...	21.625	25.201	27.780	28.409	29.851
Février ...	25.200	24.965	28.906	31.728	28.716
Mars ...	25.220	26.818	33.968	30.228	29.093
Avril ...	24.706	29.298	30.897	29.116	28.270
Mai ...	27.446	27.755	32.714	32.957	30.970
Jun ...	26.842	27.544	31.348	30.810	»
Juillet ...	28.050	29.377	30.397	30.282	»
Août ...	25.140	31.002	32.540	30.410	»
Septembre ...	25.588	30.852	31.398	29.775	»
Octobre ...	25.702	30.721	30.599	30.916	»
Novembre ...	24.686	28.267	29.638	29.166	»
Décembre ...	24.327	29.126	30.546	30.029	»

A noter que depuis l'année 1901, la production est donnée en onces d'or fin, qui valent 4 liv. st. 4 sh. 11 1/2 pence, alors qu'auparavant le prix des onces provenant de l'amalgamation était de 3 liv. st. 10 sh. et celui des onces produites par la cyanuration de 3 liv. st.

### La Main-d'œuvre indigène au Transvaal

Le *Crédit Mobilier Français* a reçu de la *Chambre des Mines du Transvaal* le câbliogramme suivant : Nombre d'indigènes employés à fin mai 1914 par les membres de l'Association relative à la main-d'œuvre indigène au Witwatersrand et par les entrepreneurs :

Dans les mines d'or .....	165.438
Dans les mines de charbon .....	9.619
Dans les mines de diamant .....	14.284
Total .....	189.336

On comptait, fin avril, 188.780 noirs employés dans les mines transvaaliennes. Il y a donc, d'un mois à l'autre, une augmentation de 556 indigènes qui se décompose ainsi : Augmentations : mines d'or, 428; mines de charbon, 134. Diminutions : mines de diamants, 6.

### Nourse Mines, Limited

Le manque relatif de main-d'œuvre noire a empêché cette Compagnie de broyer, pendant le trimestre qui a pris fin le 31 mars, autant de minerai que pendant les trois mois précédents. Le rendement par tonne a été également légèrement moins élevé, et comme cette diminution n'a pas été entièrement compensée par l'économie de 4 d. effectuée dans les dépenses de production, il en est résulté à la fois un recul dans le profit net unitaire et dans le bénéfice global. Celui-ci n'a été, en effet, que de 39.060 liv. st., au lieu de 47.339 liv. st. antérieurement.

Ci-dessous le tableau comparatif des résultats obtenus par la Compagnie pendant les deux derniers trimestres :

	31 décembre 1913	31 mars 1914
Tonnes abattues .....	157.858	143.030
Tonnes broyées .....	133.800	122.000
Proportion rejetée au triage ..	15 0/0	14.4 0/0
Pilons en marche .....	260	260
Onces d'or fin .....	45.925	40.600
Rendement par tonne (or fin) ..	29 sh. 2 d.	28 sh. 11 d.
Recette par tonne .....	28 sh. 11 d.	27 sh. 11 d.
Frais par tonne .....	22 sh.	21 sh. 8 d.
Profits par tonne .....	6 sh. 11 d.	6 sh. 3 d.
Bénéfices d'exploitation. L. st.	46.250	38.034
Bénéfices nets. Liv. st. ....	47.339	39.060
Dépenses de premier établissement, Liv. st. ....	1.463	116

Les développements, pendant le premier trimestre de 1914, ont été un peu plus satisfaisants, surtout si l'on tient compte de l'augmentation de largeur d'abatage du « Main Reef », largeur qui a été de 43 pouces contre 39 pouces au 31 décembre 1913.

### 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 267.000 dollars, contre 431.000 dollars pendant la semaine précédente, 1.287.000 dollars pendant la semaine correspondante de 1913 et 777.000 dollars en 1912.

**La Liquidation de la Jumpers Gold.** — Une assemblée générale extraordinaire de la *Jumpers Gold* sera tenue en août prochain à Johannesburg pour statuer sur la liquidation volontaire de la Compagnie.

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

Londres, 12 juin 1914.

Nous avons procédé lundi à notre liquidation bimensuelle qui n'a rien présenté de bien particulier. Les taux de report ont été à peu près les mêmes qu'à la liquidation précédente.

On a coté de 5 1/2 à 6 1/2 0/0 sur les Mines Transvaaliennes et sur les Rhodésiennes. Sur la Modderfontein, la Randfontein et la Premier Diamond, on a fait 5 à 6 0/0; sur la Consolidated Goldfields, 4 à 5 0/0; sur la De Beers et la Jagersfontein, 3 à 4 0/0; sur la Chartered, 1/4 à 3/4 penny. Quant à la tendance, elle est plus ferme, quoique un peu irrégulière.

**\*\* Valeurs de Compagnies Territoriales et de Trust.**  
— La Chartered, qui finissait à 16/10 1/2, la semaine dernière, est à 16/6. Consolidated Goldfields 2 5/32.

La General Mining and Finance Corporation clôture à 15/32; Rand Mines 5 29/32, au lieu de 5 27/32; Transvaal Land 15/16.

**\*\* District du Witwatersrand.** — La Bantjes est à 11/16. En mai, cette Compagnie a broyé 22.500 tonnes qui ont donné 6.323 onces et laissé 3.710 livres sterling de bénéfices, contre respectivement 22.300 tonnes, 6.508 onces et 4.440 livres sterling le mois précédent.

La Benoni s'inscrit à 2/0. Brakpan Mines, 2 1/4, au lieu de 2 1/16. Cette Compagnie a broyé, en mai, 52.070 tonnes qui ont produit 17.117 onces et laissé 23.184 livres sterling de bénéfices, au lieu de 45.730 tonnes, 15.583 onces et 18.194 livres sterling le mois précédent. City and Suburban, 2 1/2.

La Durban Roodepoort est à 1 1/16. L'East Rand finit à 1 23/32, au lieu de 1 19/32. La Geduld s'échange à 1 7/32; Ginsberg, 7/8.

La Glencairn est à 2/6. New Goch, 25/32. La New Heriot reste à 3 1/8.

La Knight's (Witwatersrand), est à 3 9/16, au lieu de 3 7/16; Knight Central, 3/8; New Kleinfontein 1 1/8.

La Langlaagte Estate se tient à 1 liv.; Meyer and Charlton, 5 3/4, inchangée. Cette Compagnie a broyé, en mai, 14.950 tonnes qui ont produit 8.246 onces et laissé 22.327 livres sterling de bénéfices, au lieu de 14.736 tonnes, 8.081 onces et 22.176 liv. st. le mois précédent.

La New Modderfontein est à 12 7/8. Le mois dernier, cette Compagnie a broyé 52.250 tonnes qui ont donné 21.282 onces et laissé 48.873 liv. st. de bénéfices. En avril, on avait relevé 51.000 tonnes broyées, 21.790 onces obtenues et 52.968 liv. st. de bénéfices. La New Primrose s'inscrit à 1 1/8. Princess Estate, 5/6. Randfontein Central, 7/8.

La Randfontein Estate est à 1 1/16. Robinson Gold, 2 15/16, contre 2 23/32.

La Simmer and Jack s'inscrit à 1/2. La Van Ryn est à 3 3/8.

La Village Main Reef est à 1 7/8, au lieu de 1 13/16; Vogelstruis Estate, 2/0. West Rand, 7/6. Wolhuter, 25/32.

**\*\* Compagnies de Deep Levels.** — L'Apex est à 7/8; Cindarella Consolidated Gold Mines, 9/32; City Deep, 3 1/4; Aurora West, 7/16. Rendement de mai: 4.277 onces et 4.687 liv. st. de bénéfices, contre 2.755 onces et 2.848 livres sterling en avril.

La Consolidated Langlaagte finit à 1 23/32; Crown Mines, 5 7/8, au lieu de 5 13/16.

La Durban Roodepoort Deep est à 7/8, au lieu de 13/16. Ferreira Deep, 2 5/16. Geldenhuis Deep, 1 1/4; Glynn's Lydenburg, 9/16.

La Knight's Deep clôture à 1 5/8. Main Reef West, 3/8.

La Modderfontein B reste à 47/16, contre 4 7/32.

La Modderfontein Deep finit à 2 3/4, contre 2 11/16. New Unified, 13/16; Nourse Mines, 1 3/8. Production de mai: 47.700 tonnes, 14.811 onces et 16.279 liv. st. de profits, contre 43.500 tonnes, 13.582 onces et 13.629 liv. st. en avril. Nigel Gold, 11/16.

La Robinson Deep se retrouve à 1 3/8, au lieu de 1 5/16. Rendement de mai: 46.580 tonnes, 15.223 onces et 25.385 livres sterling, contre 44.660 tonnes, 14.365 onces et 25.061 livres sterling le mois précédent. Roodepoort United Main Reef, 1/4. Rose Deep, 2 1/8. En mai, cette Compagnie a broyé 66.200 tonnes, obtenu 19.649 onces et réalisé 25.603 livres sterling de bénéfices, au lieu de 66.000 tonnes, 19.962 onces et 30.857 liv. st. le mois précédent.

La Simmer Deep s'échange à 1/6. Sub Nigel, 1/2; Witwatersrand Deep, 2 9/16; Van Ryn Deep, 2 9/32.

**\*\* Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La Globe and Phoenix est à 1 21/32. Rhodesia Gold Mining 3/8;

Transvaal and Delagoa Bay Investment 2 7/16; Transvaal Gold Mining Estate, 1 7/8.

La Giant Mines termine à 5/8, contre 21/32. Eldorado 7/8; Tanganyika Concessions, 1 7/8.

La De Beers ordinaire a été agitée. Elle clôture cependant à 16 9/16, sans changement; action de préférence, 16 3/8.

La Premier Diamond, action différée, est à 7 3/4 contre 7 7/8; action de préférence, 8 7/8; Roberts Victor, 7/8; New Jagersfontein, 4 liv. st., gagnant 1/8.

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

Paris, le 11 juin 1914.

La tendance du Marché Sud-Africain de Paris est demeurée irrégulière cette semaine. Cependant, au cours des dernières séances, les dispositions se sont améliorées. On ne reste pas cependant tout à fait au plus haut.

La Rand Mines clôture à 149 fr. 50, gagnant 2 fr. 50. Chartered 20 fr. 50.

La Consolidated Goldfields est à 54 francs. East Rand, 43 fr. 25, contre 40 fr. 75.

Au Parquet, la Central Mining se retrouve à 200 francs, en hausse de 4 francs.

La Brakpan Mines clôture à 55 francs, au lieu de 52 fr. 50. Crown Mines, 148 fr. 50, en avance de 2 fr. 50. Cette Compagnie a broyé, en mai, 204.000 tonnes, qui ont produit 63.208 onces et laissé 111.113 liv. st., au lieu de 184.000 tonnes, 58.149 onces, et 99.841 liv. st. le mois précédent. City Deep, 83 fr. 25.

La Durban Roodepoort Deep reste à 22 francs, en plus-value d'un franc. La Ferreira Deep clôture à 57 fr. 50, gagnant 1 franc. Production de mai: 61.300 tonnes broyées, 26.563 onces obtenues, et 60.042 liv. st. de bénéfices réalisés, contre 54.100 tonnes, 24.728 onces et 56.088 liv. st. en avril.

La Geldenhuis Deep est à 32 francs. La Geduld reste à 30 fr. 25; General Mining, 12 francs; Action Goerz, 11 fr. 75; Johannesburg Consolidated Investment, 23 fr. 50; Knight's (Witwatersrand Gold), 88 francs.

La New Kleinfontein s'échange à 28 francs, contre 25 fr. 75. Langlaagte Estate, 24 fr. 50. May Consolidated, 5 fr. 50. Modderfontein B, 112 fr. 50, gagnant 5 fr. 50. Rendement de mai: 35.000 tonnes broyées, 14.917 onces produites, et 35.488 liv. st. de profits, contre respectivement 34.200 tonnes, 14.462 onces et 26.499 liv. st. le mois précédent.

La New Goch est à 20 francs. La New Primrose finit à 30 fr. 50. New Steyn, 11 francs.

La Randfontein Estate, qui restait à 25 fr. 25, s'inscrit à 26 fr. 75; Robinson Gold, 73 fr. 75, au lieu de 68 francs.

La Robinson Deep clôture à 34 fr. 75, contre 33 francs, Rose Deep, 53 fr. 50. En mai, cette Compagnie a broyé 55.700 tonnes qui ont produit 21.725 onces et laissé, comme profits 53.575 livres sterling au lieu de 50.300 tonnes, 20.407 onces, et 50.296 livres sterling en avril.

La Simmer and Jack est à 12 fr. 50. South Africa Gold Trust 25 fr. 75. Transvaal Consolidated Land, 24 francs. Van Ryn, 86 francs, sans changement. Production de mai: 39.600 tonnes broyées, 12.614 onces produites et 22.648 livres sterling de profits. En avril, 38.600 tonnes broyées avaient donné 12.724 onces et laissé 23.079 livres sterling de bénéfices.

La Village Main Reef cote 50 francs, au lieu de 47 francs. Rendement de mai: 33.000 tonnes, 14.587 onces et 32.566 livres sterling de bénéfices. En avril: 30.050 tonnes, 14.785 onces et 33.849 livres sterling. Village Deep, 49 francs, contre 47 fr. 50. Production de mai: 52.500 tonnes broyées, 21.282 onces obtenues, et 48.873 livres sterling de bénéfices, contre respectivement 50.300 tonnes, 16.541 onces et 27.158 livres sterling de profits.

La De Beers, action ordinaire, qui finissait à 418 fr. 50, clôture à 414 fr. 50; action de préférence 414 fr. 50, contre 405 fr. 50. Jagersfontein ordinaire, 99 francs.

L'Administrateur-Gérant: GEORGES BOURGAREL.

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