

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS

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

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° 1345. — 52^e volume (24) || Bureaux: 50, rue Sainte-Anne, Paris (2^e Arr^t) || Vendredi 14 Décembre 1917

SITUATION HEBDOMADAIRE

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

| DATES | Encaisse métallique | | Circulation fiduciaire | PRINCIP. CHAPITRES | | | | | Taux de l'escompte |
|---|---------------------|--------|------------------------|-----------------------------------|-----------------------|-------------------------------|--|--|--------------------|
| | Or | Argent | | C/courants et dépôts particuliers | Portefeuille escompte | Avances s' valeurs mobilières | | | |
| FRANCE — Banque de France | | | | | | | | | |
| 1914 23 juillet... | 4.104 | 640 | 6.912 | 943 | 1.541 | 739 | | | 3 1/2 |
| 1917 29 novemb. | 5.333 | 247 | 22.691 | 2.779 | 1.989 | 1.144 | | | 5 |
| 1917 6 décemb. | 5.336 | 246 | 22.912 | 2.796 | 1.948 | 1.171 | | | 5 |
| 1917 13 décemb. | 5.340 | 246 | 22.821 | 2.883 | 1.945 | | | | 5 |
| ALLEMAGNE — Banque de l'Empire | | | | | | | | | |
| 1914 23 juillet... | 1.696 | 418 | 2.364 | 1.180 | 939 | 63 | | | 4 |
| 1917 15 novemb. | 3.006 | 155 | 12.954 | 7.158 | 14.610 | 11 | | | 5 |
| 1917 23 novemb. | 3.006 | 162 | 12.971 | 7.182 | 14.622 | 10 | | | 5 |
| 1917 30 novemb. | 3.007 | 168 | 13.278 | 7.557 | 15.293 | 11 | | | 5 |
| ANGLETERRE — Banque d'Angleterre | | | | | | | | | |
| 1914 23 juillet... | 1.004 | | 733 | 1.055 | 841 | | | | 3 |
| 1917 22 novemb. | 1.396 | | 1.062 | 3.065 | 2.299 | | | | 5 |
| 1917 29 novemb. | 1.413 | | 1.077 | 3.069 | 2.284 | | | | 5 |
| 1917 6 décemb. | 1.438 | | 1.093 | 3.391 | 2.295 | | | | 5 |
| DANEMARK — Banque Nationale | | | | | | | | | |
| 1914 31 juillet... | 110 | | 219 | 24 | 94 | 15 | | | 6 |
| 1917 31 août... | 272 | 4 | 402 | 161 | 58 | 19 | | | 5 |
| 1917 29 septemb. | 267 | 4 | 424 | 115 | 55 | 19 | | | 5 |
| 1917 31 octobre... | 265 | 4 | 458 | 99 | 57 | 18 | | | 5 |
| ESPAGNE — Banque d'Espagne | | | | | | | | | |
| 1914 0 juillet... | 543 | 730 | 1.919 | 498 | 446 | 170 | | | 4 1/2 |
| 1917 24 novemb. | 1.962 | 721 | 2.742 | 944 | 437 | 390 | | | 4 1/2 |
| 1917 1 décemb. | 1.964 | 721 | 2.742 | 951 | 436 | 392 | | | 4 1/2 |
| 1917 7 décemb. | 1.965 | 715 | 2.756 | 946 | 436 | 395 | | | 4 1/2 |
| HOLLANDE — Banque Néerlandaise | | | | | | | | | |
| 1914 25 juillet... | 340 | 17 | 652 | 10 | 185 | 130 | | | 3 1/2 |
| 1917 27 octobre... | 1.439 | 16 | 1.733 | 150 | 152 | 174 | | | 4 1/2 |
| 1917 3 novemb. | 1.436 | 15 | 1.813 | 118 | 169 | 200 | | | 4 1/2 |
| 1917 10 novemb. | 1.436 | 15 | 1.796 | 120 | 171 | 186 | | | 4 1/2 |
| ITALIE — Banque d'Italie | | | | | | | | | |
| 1914 31 juillet... | 1.105 | 89 | 3.086 | 245 | 586 | 115 | | | 5 1/2 |
| 1917 20 septemb. | 836 | 65 | 4.813 | 982 | 655 | 333 | | | 5 |
| 1917 30 septemb. | 834 | 65 | 4.985 | 1.007 | 660 | 347 | | | 5 |
| 1917 10 octobre... | 834 | 65 | 5.144 | 1.037 | 679 | 327 | | | 5 |
| ROUMANIE — Banque Nationale | | | | | | | | | |
| 1914 18 juillet... | 154 | 1 | 414 | 14 | 237 | 47 | | | 5 1/2 |
| 1917 14 janvier... | 493 | 0 | 1.485 | 178 | 210 | 58 | | | 5 |
| 1917 21 janvier... | 493 | 0 | 1.501 | 209 | 210 | 58 | | | 5 |
| 1917 28 janvier... | 493 | 0 | 1.514 | 205 | 211 | 58 | | | 5 |
| RUSSIE — Banque de l'Etat | | | | | | | | | |
| 1914 21 juillet... | 4.270 | 197 | 4.358 | 698 | 1.049 | 518 | | | 5 1/2 |
| 1917 14 octobre... | 3.456 | 413 | 16.107 | 6.773 | 38.552 | 4.859 | | | 6 |
| 1917 21 octobre... | 3.456 | 445 | 17.621 | 6.720 | 39.701 | 4.491 | | | 6 |
| 1917 29 octobre... | 3.453 | 475 | 18.965 | 6.723 | 41.803 | 4.592 | | | 6 |
| SUÈDE — Banque Royale | | | | | | | | | |
| 1914 31 juillet... | 146 | 8 | 320 | 109 | 236 | 41 | | | 5 1/2 |
| 1917 30 juin... | 284 | 5 | 652 | 162 | 290 | | | | 5 1/2 |
| 1917 31 juillet... | 286 | 5 | 619 | 205 | 327 | 83 | | | 5 1/2 |
| 1917 31 août... | 286 | 4 | 654 | 202 | 345 | 112 | | | 5 1/2 |
| SUISSE — Banque Nationale | | | | | | | | | |
| 1914 23 juillet... | 180 | 19 | 268 | 51 | 94 | 20 | | | 3 1/2 |
| 1917 15 novemb. | 350 | 54 | 608 | 128 | 261 | 42 | | | 4 1/2 |
| 1917 23 novemb. | 351 | 54 | 599 | 103 | 232 | 42 | | | 4 1/2 |
| 1917 30 novemb. | 351 | 54 | 628 | 82 | 232 | 41 | | | 4 1/2 |

REVUE DES CHANGES ET CHRONIQUE MONÉTAIRE

Change de Paris sur (papier court)

| | Pair | 16 juillet 1914 | 14 nov. 1917 | 21 nov. 1917 | 28 nov. 1917 | 5 déc. 1917 | 12 déc. 1917 |
|----------------|--------|-----------------|--------------|--------------|--------------|-------------|--------------|
| Londres..... | 25.224 | 25.174 | 27.155 | 27.155 | 27.155 | 27.155 | 27.155 |
| New-York..... | 518.25 | 516 » | 570 » | 570 » | 570 » | 570 » | 570 » |
| Espagne..... | 500 » | 482.75 | 673.50 | 679 » | 679 » | 685.50 | 687 » |
| Hollande..... | 208.30 | 207.56 | 256 » | 255 » | 252.50 | 248 » | 250 » |
| Italie..... | 100 » | 99.62 | 67.75 | 64 » | 68.50 | 69.25 | 68.25 |
| Pétrograd..... | 266.67 | 263 » | 74 » | 72 » | 74 » | 80 » | 77.50 |
| Suède..... | 138.89 | 138.25 | 244.50 | » | 220.50 | 198.50 | 203 » |
| Suisse..... | 100 » | 100.03 | 131 » | 131.25 | 131.50 | 130.50 | 132 » |
| Canada..... | 518.25 | » | 575.50 | » | 573.50 | 572 » | » |

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

| | Unités | 16 juillet 1914 | 14 nov. 1917 | 21 nov. 1917 | 28 nov. 1917 | 5 déc. 1917 | 12 déc. 1917 |
|----------------|----------|-----------------|--------------|--------------|--------------|-------------|--------------|
| Londres..... | 100 liv. | 99.82 | 107.66 | 107.66 | 107.66 | 107.66 | 107.66 |
| New-York..... | » dol. | 99.56 | 109.99 | 109.99 | 109.99 | 109.99 | 109.99 |
| Espagne..... | » pes. | 96.55 | 134.70 | 135.80 | 135.80 | 137.10 | 137.40 |
| Hollande..... | » flor. | 99.64 | 122.89 | 122.41 | 121.21 | 119.05 | 120.01 |
| Italie..... | » lire. | 99.62 | 67.75 | 64 » | 68.20 | 69.25 | 68.25 |
| Pétrograd..... | » rbl. | 98.62 | 27.75 | 27 » | 27.75 | 30 » | 29.06 1/2 |
| Suède..... | » cou' | 99.46 | 176.04 | » | 158.76 | 142.92 | 146.16 |
| Suisse..... | » fr. | 100.03 | 131 » | 131.25 | 131.50 | 130.50 | 132 » |
| Canada..... | » dol. | » | 115.05 | » | 110.66 | 110.37 | » |

Changes de Londres sur : (chèque)

| | Pair | 16 juillet 1914 | 13 nov. 1917 | 20 nov. 1917 | 27 nov. 1917 | 4 déc. 1917 | 11 déc. 1917 |
|----------------|----------|-----------------|--------------|--------------|--------------|-------------|--------------|
| Paris..... | 25.224 | 25.184 | 27.335 | 27.325 | 27.255 | 27.235 | 27.265 |
| New-York..... | 4.86 1/2 | 4.871 | 4.76 1/2 | 4.76 1/2 | 4.76 1/2 | 4.76 1/2 | 4.76 |
| Espagne..... | 25.22 | 25.90 | 20.43 | 20.08 | 20.17 | 19.90 | 16.68 |
| Hollande..... | 12.109 | 12.125 | 10.705 | 10.725 | 10.555 | 10.95 | 10.90 |
| Italie..... | 25.22 | 25.268 | 40.20 | 41.95 | 39.40 | 38.125 | 39.80 |
| Pétrograd..... | 94.58 | 95.80 | 372 1/2 | 374 1/2 | 350 | 364 1/2 | 350 1/2 |
| Portugal..... | 53.28 | 46.19 | 30 1/2 | 30 1/2 | 30 | 30 1/2 | 30 1/2 |
| Scandinavie... | 18.15 | 18.24 | 11.375 | 11.88 | 12.65 | 13.525 | 13.38 |
| Suisse..... | 25.22 | 25.18 | 21.175 | 20.75 | 20.60 | 20.35 | 20.55 |

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

| | Unités | 16 juillet 1914 | 13 nov. 1917 | 20 nov. 1917 | 27 nov. 1917 | 4 déc. 1917 | 11 déc. 1917 |
|----------------|---------|-----------------|--------------|--------------|--------------|-------------|--------------|
| Paris..... | 100 fr. | 100.14 | 92.27 | 92.30 | 92.54 | 92.61 | 92.72 |
| New-York..... | » dol. | 99.90 | 102.15 | 102.15 | 102.15 | 102.15 | 102.15 |
| Espagne..... | » pes. | 96.64 | 123.45 | 125.61 | 125.04 | 126.74 | 128.16 |
| Hollande..... | » flor. | 99.87 | 113.10 | 112.89 | 114.71 | 111.59 | 111.07 |
| Italie..... | » lire. | 99.82 | 62.74 | 60.12 | 65.68 | 66.16 | 63.37 |
| Pétrograd..... | » rou. | 98.77 | 25.39 | 25.26 | 27.02 | 25.95 | 26.99 |
| Portugal..... | » mil. | 86.69 | 57.71 | 57.71 | 56.31 | 56.77 | 56.31 |
| Scandinavie... | » cou. | 99.56 | 159.65 | 152.73 | 143.55 | 134.27 | 135.72 |
| Suisse..... | » fr. | 100.17 | 119.11 | 121.55 | 122.93 | 123.88 | 122.73 |

La semaine sous revue a été relativement calme. Si l'on en juge par la tendance générale des devises des pays neutres, il semble bien que ceux-ci aient renoncé à leurs illusions de paix prochaine. Une fois de plus, le feu de paille que ces illusions avaient allumé s'est éteint. Les *changes scandinaves* étaient beaucoup plus fermes, en clôture, mercredi, qu'il y a huit jours; ils ont même regagné une partie du terrain perdu pendant les quelques séances de vive réaction que nous avons signalées dans notre précédente chronique. La *couronne suédoise*, qui, de 1,98 1/2 le 5 décembre, s'était relevée brusquement à 2,04 le 6, pour fléchir à nouveau le 7 à 1,95, se retrouve maintenant à 2,03. La *couronne norvégienne* a progressé davantage et d'une façon plus régulière; de 1,85 1/2

le 5 décembre, elle a passé à 1,98, c'est-à-dire à son niveau d'avant la réaction à laquelle nous faisons allusion plus haut. Quant à la *couronne danoise*, toujours irrégulièrement traitée, elle se relève aussi, mais plus faiblement. Elle n'a été cotée que deux fois cette semaine, le 6 et le 10, respectivement à 1,82 et 1,84, contre 1,80 en clôture le 5 décembre. Même constatation en ce qui concerne le *change hollandais*. La réaction, amorcée à la fin de la semaine dernière, s'est poursuivie dans les premières séances de celle-ci. Passé de 2,52 1/2 le 3, à 2,48 le 5 décembre, le *florin* a continué de fléchir jusqu'à 2,45 le 8 et le 10; mais le 11 on pouvait constater un commencement de reprise et, le 12, il clôture à 2,50.

Les changes de nos ennemis ont été l'objet, sur les marchés scandinaves et sur celui d'Amsterdam, d'une vive reprise, plus accentuée même que celle dont les devises de l'Entente ont bénéficié. Il est vrai qu'ils partaient de beaucoup plus bas et que les causes de leur dépréciation — nous l'avons constaté souvent ici même — sont beaucoup plus morales qu'économiques. Les sentiments sont toujours plus élastiques que les besoins; dès que le coefficient subjectif prend une place prépondérante dans les appréciations, il devient plus difficile d'en suivre les changements. La *Gazette de Francfort*, enregistrant l'amélioration très sérieuse du *mark* et de la *couronne austro-hongroise* sur les places neutres, observe que « ce rapide mouvement de hausse semble être autant de nature spéculative que la chute précipitée qui l'avait précédé ». Tant de changes étrangers ont été offerts d'un coup à l'Office central des devises « que celui-ci ne savait plus absolument quoi faire de tout ce portefeuille ». Ajoutons que l'Office a, lui aussi, abaissé le prix des remises qu'il met à la disposition du commerce, mais dans une mesure très inférieure au niveau auquel s'établissait la parité des places étrangères. C'est même probablement à cette disparité qu'il faut attribuer cet afflux de change offert de tous côtés à l'Office central.

Les mêmes mouvements, mais plus accentués, s'observent dans le cours des changes allemand et austro-hongrois en Suisse. Le *mark*, qui avait fléchi un moment jusqu'à 61 1/4 centimes, soit une perte de 50,39 %, s'était brusquement relevé à 68 cent. le 1^{er} décembre. Sauf une légère réaction qui l'a ramené, le 5 décembre, de 71,40 à 70,40, il a progressé graduellement jusqu'à 76, cours moyen du 11 à Genève. La perte du *mark* sur le *franc suisse* se trouve ainsi ramenée à 38,44 %. La *couronne autrichienne* a bénéficié d'une amélioration parallèle; de 41,45 cent. le 1^{er} décembre, elle a passé à 46,40 le 11. Sa dépréciation par rapport au franc suisse est maintenant de 55,81 %, au lieu de 60 1/2 % le 1^{er} décembre. Le niveau le plus bas atteint par la couronne l'a été le 25 octobre; elle a coté ce jour-là, à Genève, 38 1/4 centimes, soit une perte de plus de 63 1/2 %. D'après le *Journal de Genève*, la tendance soutenue des changes germano-autro-hongrois, sur les marchés de la Confédération, serait due à des manœuvres financières appuyées sur l'utilisation des crédits ouverts en contre-partie de l'accord économique d'août dernier dont nous avons entretenu nos lecteurs dans nos chroniques. L'Agence Wolff, depuis quelques jours, lance des dépêches sensationnelles au sujet de cette reprise. Nous verrons le temps qu'elle durera.

La situation de notre devise en Suisse est incontestablement moins bonne. Elle se négocie aux environs de 76 et le *franc suisse* se traite à Paris à 1,32, au lieu de 1,30 1/2 le 5 décembre. On annonce la conclusion d'un accord économique entre la Suisse et les Etats-Unis, qui consentiraient à mettre à la disposition de la République helvétique un certain contingent de céréales. Nous n'avons

pas encore de précisions au sujet de cet accord; mais il semble bien qu'il devrait exercer une réaction sur le change au moment où il commencera d'entrer en vigueur. Le *change espagnol* clôture à 6,87, contre 6,85 1/2 le 5. Il a varié au cours de la semaine entre 6,80, cote moyenne du 7 décembre, et 6,88 le 11.

Le *change russe* est de nouveau très faible. Lorsque les achats pour compte neutre ont cessé ou se sont ralentis, il a rétrogradé à 77 1/2. Le *change italien* n'a pas non plus réussi à maintenir son amélioration des premiers jours du mois; il clôture offert à 68 1/4, contre 69 1/4 le 5 décembre et 71 3/4 le 3. Signalons que l'Association Italo-Française d'Expansion économique mène une active campagne auprès des pouvoirs publics français pour l'ouverture d'un important crédit de change à l'Italie. Le change sur Londres et sur New-York n'a pas offert de grands changements.

Cours des changes de New-York sur :

| | Pair | 16 juillet 1914 | 12 nov. 1917 | 20 nov. 1917 | 27 nov. 1917 | 4 déc. 1917 | 11 déc. 1917 |
|------------------|----------|-----------------|--------------|--------------|--------------|-------------|--------------|
| Paris | 5.18 1/2 | 5.16 1/2 | 5.76 1/2 | 5.75 | 5.74 | 5.73 1/2 | 5.73 1/2 |
| Londres | 4.86 1/2 | 4.87 1/2 | 4.76 1/2 | 4.76 1/2 | 4.76 1/2 | 4.76 1/2 | 4.76 1/2 |
| Berlin (1) | 95.28 | 95.06 | .. | .. | .. | .. | .. |
| Amsterdam | 40.195 | 44 | 44 | 44 1/4 | 44 1/4 | 44 | 44 |

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

| | Unités | 16 juillet 1914 | 12 nov. 1917 | 20 nov. 1917 | 27 nov. 1917 | 4 déc. 1917 | 11 déc. 1917 |
|-----------------|----------|-----------------|--------------|--------------|--------------|-------------|--------------|
| Paris | 100 fr. | 100.27 | 89.94 | 90.13 | 90.24 | 90.41 | 90.93 |
| Londres | 100 liv. | 100.19 | 97.91 | 97.91 | 97.91 | 97.91 | 97.91 |
| Berlin | 100 Mk. | 99.67 | .. | .. | .. | .. | .. |
| Amsterdam | 100 fl. | 109.46 | 110.09 | 110.09 | 110.09 | 110.09 | 109.46 |

Changes sur Londres à

(Cours moyen du mardi)

| | 15 juillet 1914 | 20 nov. 1917 | 27 nov. 1917 | 4 déc. 1917 | 11 déc. 1917 |
|-------------------------|-----------------|--------------|--------------|-------------|--------------|
| Alexandrie | 97 21/32 | 97 3/8 | 97 3/8 | 97 3/8 | 97 3/8 |
| Pétrograd | 95 80 | 376 . | 349 . | 364 1/2 | 352 1/2 |
| Rio-de-Janeiro | 15 7/8 | 12 13/16 | 13 1/8 | 13 3/8 | 13 13/32 |
| Valparaiso | 9 3/4 | 14 13/32 | 14 5/16 | 14 1/4 | 14 5/32 |
| Cable transfert | | | | | |
| Bombay | 1.3 31/32 | 1.5 1/32 | 1.5 1/32 | 1.5 1/32 | 1.5 1/32 |
| Calcutta | 1.3 31/32 | 1.5 1/32 | 1.5 1/32 | 1.5 1/32 | 1.5 1/32 |
| Hong-Kong | 1.0 5/16 | 2.0 1/2 | 2.10 3/4 | 2.11 . | 2.11 3/4 |
| Shanghai | 2.5 3/4 | 4.0 1/2 | 4.1 1/4 | 4.1 1/4 | 4.2 . |
| Buenos-Ayres (or) | 47 11/16 | 59 1/4 | 53 7/8 | 53 3/8 | 54 . |
| Montevideo | 51 3/32 | 59 1/2 | 61 1/2 | 60 1/2 | 61 3/4 |
| Singapour | 2.3 15/16 | 2.4 5/64 | 2.4 5/64 | 2.4 5/64 | 2.4 5/64 |
| Yokohama | 2 0 3/8 | 2.2 . | 2.2 . | 2.2 . | 2.2 . |

Variations du mark à

| | 30 oct. 1917 | 6 nov. 1917 | 13 nov. 1917 | 20 nov. 1917 | 27 nov. 1917 | 4 déc. 1917 | 11 déc. 1917 |
|-------------------------------|--------------|-------------|--------------|--------------|--------------|-------------|--------------|
| New-York (1) (pair : 95 3/8) | .. | .. | .. | .. | .. | .. | .. |
| Amsterdam (pair : 59 3/8) | .. | .. | .. | .. | .. | .. | .. |
| Cours | 32 60 | 32 05 | 32 825 | 33 90 | 34 775 | 39 30 | 40 45 |
| Parité | 55 01 | 54 08 | 55 39 | 57 20 | 58 68 | 66 31 | 68 25 |
| Perte % | 44 99 | 45 92 | 44 61 | 42 80 | 41 32 | 33 69 | 31 75 |
| Genève (pair : 123 47) | | | | | | | |
| Cours | 63 75 | 62 70 | 62 90 | 63 85 | 64 60 | 71 40 | 75 . |
| Parité | 51 64 | 50 79 | 50 95 | 51 72 | 52 33 | 57 83 | 61 56 |
| Perte | 48 36 | 49 21 | 49 05 | 48 28 | 47 67 | 43 17 | 38 44 |

Le change sur Vienne à Genève est coté 46 40, c'est-à-dire que la perte de la couronne est d'environ 55 81 %.

Métaux précieux et Escompte hors banque à Londres

| | 11 juin 1917 | 11 juillet 1917 | 11 août 1917 | 11 sept. 1917 | 11 oct. 1917 | 11 nov. 1917 | 11 déc. 1917 |
|----------------------------|--------------|-----------------|--------------|---------------|--------------|--------------|--------------|
| Cours de l'or | 77 9 | 77 9 | 77 9 | 77 9 | 77 9 | 77 9 | 77 9 |
| Cours d'argent | 33 3/4 | 40 5/8 | 42 1/16 | 50 . | 44 3/4 | 43 3/4 | 42 7/8 |
| Escompte hors banque | 4 23/32 | 4 17/16 | 4 25/32 | 4 25/32 | 4 25/32 | 4 25/32 | 4 25/32 |

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

LA SITUATION

L'événement militaire de la dernière huitaine a été la prise de Jérusalem par l'armée britannique du général Allenby. L'évacuation de la Ville sainte par les Turcs a eu lieu le 9 décembre; le 10 décembre, le général anglais, accompagné des commandants des contingents français et italien, faisait son entrée dans la ville et en prenait possession.

Sur le front russe, les négociations d'armistice continuent. Mais les choses paraissent ne s'arranger que difficilement, les germanophiles russes étant eux-mêmes gênés par l'arrogance et la rapacité prussiennes. Cependant, une dépêche de Copenhague *via* Berlin dit que la démobilisation russe est déjà commencée. Le général Tcherbatchef a été nommé généralissime, avec l'appui des alliés impériaux; il a reçu pleins pouvoirs pour entamer les négociations de paix avec l'Allemagne, mais seulement pour le front russe.

Mais, tous les Russes ne se résignent pas. De toutes parts, les protestations affluent, venant des organisations les plus diverses, contre la paix séparée. Les chambres de commerce, assemblées de paysans, coopératives rivalisent d'ardeur à cet égard.

Un très grave incident politico-judiciaire vient de naître en France. Le Gouvernement a demandé à la Chambre d'autoriser des poursuites contre M. Caillaux, ancien président du Conseil, et Loustalot, député des Landes, pour attentat contre la sûreté de l'Etat, par la destruction de nos alliances. Le réquisitoire met en évidence qu'à Paris, et puis à Rome, M. Caillaux a été en rapports étroits et constants avec Boïo, Almercyda, Duval, Cavallini, tous les défaitistes qui travaillaient, en France et en Italie, pour le compte de l'Allemagne. M. Caillaux aurait poursuivi une manœuvre coupable que le réquisitoire expose en ces termes : « Il exposait que le ministère Briand était à la veille d'être renversé, qu'il serait sans doute remplacé par un ministre Clemenceau qui ne pourrait vivre qu'en intensifiant la guerre, mais que la France, bien vite épuisée par ce nouvel effort militaire, ne pourrait pas soutenir la lutte au delà du printemps 1917; qu'à cette heure tragique, il prendrait alors le pouvoir, et qu'il signerait la paix. Il faut donc, disait-il, que l'Italie se prépare de son côté à faire avec l'Allemagne une paix séparée; le monde sera étonné des avantages que, dans ces conditions, l'Allemagne pourra accorder à l'Italie et à la France, car tous les frais de guerre devront être payés par la Russie et les Balkans. La Serbie disparaîtra, ajoutait-il, et elle n'aura que ce qu'elle mérite; quant à la Roumanie, elle disparaîtra également; c'est un malheur, mais il vaut mieux que ce soit elle qui paye la casse que nous (*sic*); et enfin, cette conclusion dont l'énonciation suffit à elle seule à en souligner la gravité et qui apparaît comme le but poursuivi par M. Caillaux : aussitôt la paix signée, la France conclura un traité d'alliance avec l'Allemagne, l'Italie et l'Espagne, contre l'Angleterre et la Russie, qui sont nos véritables ennemis. »

La Chambre des députés a nommé, le 13 dé-

cembre, la Commission qui doit se prononcer sur la demande de poursuites.

LES ÉVÉNEMENTS DE LA GUERRE

Aucun événement militaire important ne s'est déroulé sur le front occidental, mais la combativité est devenue très vive. Les Allemands ont amassé dans le nord de la France et en Belgique de nombreuses divisions qu'ils ont prélevées sur le front oriental. Les villes de Gand et Bruges sont, paraît-il, occupées par de nombreuses troupes fraîches, qui n'attendent que le moment opportun pour entrer en action.

Aussi, depuis quelques jours, doit-on enregistrer une grande activité des aviations alliées qui reconnaissent les rassemblements, bombardent les convois de ravitaillement, gênent et observent les mouvements de l'ennemi et tiennent ainsi notre haut commandement au courant des desseins d'Hindenburg.

Est-ce déjà le prélude d'une offensive? Les Allemands ont lancé, le 12 au matin, sur un front d'environ 1.500 mètres, une forte attaque locale à l'est de Bullecourt, contre les positions tenues par nos alliés anglais. Il est parvenu à pénétrer à sa droite dans un petit élément de tranchée de première ligne formant saillant et détruit par le bombardement qui avait précédé l'attaque. Dans tous les autres points, il a été rejeté avec de fortes pertes.

Sur notre front, la lutte d'artillerie fait rage en Champagne et en Haute-Alsace. Le Kronprinz désirerait-il, par hasard, répéter contre nos lignes du Chemin des Dames l'offensive de Verdun? Il ne doit pourtant pas avoir oublié le sanglant échec qu'il a essuyé contre la fameuse forteresse.

On prête aussi au haut commandement allemand l'intention de chercher la bataille décisive contre le front occidental avant l'entrée en ligne des troupes américaines. Il n'hésiterait pas non plus, dit-on, à violer la neutralité d'une petite nation neutre. Oui, mais alors ce ne serait plus le coup de surprise de la Belgique, car voilà déjà pas mal de temps qu'on en parle. Attendons avec confiance.

L'offensive reprend de plus belle en Italie. On combat avec acharnement entre la Brenta et la Piave. De nombreuses troupes autrichiennes ont attaqué les positions de nos alliés du col della Berzetta et, pendant que d'autres détachements pointaient vers le col del Orso, de fortes unités allemandes ont attaqué le mont Spinocia et le val Calcina.

Quelques positions que les troupes italiennes avaient dû abandonner tout d'abord à cause du tir de destruction ont été reprises presque intégralement. Il faut aussi annoncer que les renforts français et anglais sont actuellement en ligne.

L'armistice est maintenant général de la mer Baltique à la mer Noire. Les hostilités sont suspendues depuis le 9 décembre sur le front roumain.

Il a été confirmé mardi 11 décembre, par l'ambassade japonaise, l'arrivée de nouveaux renforts à Vladivostock. Depuis quelque temps; les Japonais ont employé des soldats du génie aux travaux du port et au terminus du Transsibérien. Cette mesure signifie en réalité « Pas d'influence maximaliste sur Vladivostock et sur le Transsibérien ».

Le général Allenby, accompagné des chefs des corps français et italien, est entré le 11 à Jérusalem, qui avait été prise le 8 décembre. Les troupes alliées, s'avancant de la direction de Beethléem, ont repoussé l'ennemi et, dépassant Jérusalem, se sont établies sur la route de Jérusalem à Jéricho. En même temps, d'autres troupes attaquaient les fortes positions ennemies à l'ouest et au nord-ouest de Jéricho, s'établissant sur la route de Jérusalem à Chechem.

QUESTIONS DU JOUR

Le Relèvement de la Production agricole Française

Je reviens encore une fois sur la question du relèvement de notre production agricole, parce que cette question est capitale pour notre pays, en ce sens que sa solution donnerait à notre consommation nationale la possibilité de se rendre, après la guerre, indépendante des marchés étrangers.

Tous les travaux des économistes ayant étudié le problème tendent à cette conclusion que l'agriculture est la principale industrie de la France et que pour lui permettre de reprendre son ancienne prospérité, il est indispensable de s'occuper des conditions dans lesquelles l'exploitation agricole pourra désormais s'exercer.

Il est bon de rappeler que la valeur des récoltes françaises pour l'année 1913-1914, qui ne furent pas influencées par la guerre, a été officiellement évaluée à 3.849 millions de francs pour les céréales, 1.134 millions pour les pommes de terre et les topinambours, 1.095 millions pour le vin, 1.294 millions pour les cultures diverses, 4.198 millions pour la viande de boucherie, 1.595 millions pour le lait et ses dérivés et 417 millions pour les produits de basse-cour.

En ajoutant à ces 13.492 millions la valeur des dépouilles des animaux de boucherie, laines, peaux et suifs et la valeur du travail du bétail de ferme, on arrive à un ensemble d'environ 18 milliards de francs, calculé d'après les prix moyens de la campagne 1913-1914.

La guerre a eu une influence désastreuse sur cette production et, pour en être convaincu, il suffit de consulter le tableau suivant :

| Années | — (Millions de quintaux) — | | | | Pommes de terre |
|--------------------|----------------------------|--------|------|--------|-----------------|
| | Froment | Seigle | Orge | Avoine | |
| Moyennes 1905-1914 | 88 | 13 | 10 | 49 | 134 |
| 1913..... | 87 | 13 | 10 | 52 | 136 |
| 1914..... | 77 | 11 | 10 | 46 | 120 |
| 1915..... | 61 | 8 | 7 | 35 | 94 |
| 1916..... | 58 | 9 | 9 | 41 | 88 |
| 1917..... | 39 | 7 | 9 | 34 | 120 |

Cette diminution générale, qui explique dans une large mesure la hausse des prix que nous subissons pour tous les produits alimentaires, a pour causes principales la raréfaction de la main-d'œuvre agricole et la presque impossibilité, dans laquelle les agriculteurs se sont trouvés et malheureusement se trouvent encore, pour se procurer les engrais et les ingrédients nécessaires à leurs diverses cultures.

La guerre a placé l'agriculture française dans une situation très grave, on ne saurait trop le répéter, et cette situation sera plus grave encore après la démobilisation, parce que les salaires que l'industrie, le commerce et les chemins de fer offriront pour reconstituer leurs effectifs, accentueront l'exode des campagnes vers les villes ; et cette émigration, venant s'ajouter aux lourdes pertes de la guerre, rendra les conditions de l'exploitation de la moyenne et la petite culture à peu près impossibles si, par une vigoureuse initiative, l'Etat, s'appuyant sur les syndicats et les associations agricoles, ne leur fournit rapidement les moyens d'action que la grande culture se procurera plus facilement.

Je résume ces moyens d'action dans ces trois formules :

1° Développement de la mutualité agricole tant au point de vue du crédit qu'au point de vue de l'achat de l'outillage et des produits nécessaires aux exploitations, et de la vente des récoltes obtenues ;
2° Vulgarisation de la motoculture pour permettre de remédier à la pénurie de la main-d'œuvre ;
3° Emploi intensif des engrais chimiques pour donner à la terre de France le moyen d'obtenir des rendements au moins égaux à ceux des pays agricoles du Nord et du Centre de l'Europe.

Ces trois formules sont d'une application relativement facile si l'on veut se donner la peine de s'en occuper sérieusement. Ainsi, les syndicats agricoles, qu'on croyait si impopulaires, se sont développés dans des proportions qui méritent d'être signalées : Il n'y en avait encore que 648, en 1890, avec 234.000 membres ; en 1900, leur nombre s'élevait déjà à 2.069 et les membres participants à 513.000. En 1910, la statistique officielle signale 4.948 syndicats et 813.000 participants. Enfin, en 1914, le nombre des syndicats atteignait 6.667 et le nombre de leurs adhérents 1.030.000.

C'est grâce aux syndicats qu'on a pu créer le Crédit Mutuel Agricole, et cette institution, si bien-faisante pour l'agriculture qui n'avait mis à la disposition des sociétaires que 44 millions en 1905, 113 millions en 1906, leur avait déjà ouvert pour 162 millions de crédits à la date du 31 décembre 1913. Enfin, grâce aux syndicats, on a pu organiser des Sociétés d'assurance mutuelle contre la mortalité du bétail, et ces Sociétés d'assurance, dont les opérations ne s'étaient élevées, en 1900, qu'à 107 millions de francs, avaient un portefeuille de bétail assuré, représentant 640 millions à la fin de 1913.

Par conséquent, donner aux syndicats agricoles une plus grande extension, leur assurer la capacité civile, en un mot, favoriser leur développement et une première partie du problème se trouvera résolue.

La motoculture doit tenir une très large place dans le plan de reconstitution de notre culture nationale. Nous avons en France 22 millions d'hectares de terre labourable (céréales, pommes de terre, légumineuses, plantes fourragères, culture industrielle, etc...), et 1.599.000 hectares de vigne sur lesquels on estime que 18 millions d'hectares sont retournés chaque année par des labours.

On a calculé que, si ce travail s'effectuait à l'aide de moteurs mécaniques, remplaçant nos anciennes charrues animales, nous économiserions 40 millions de journées d'hommes et nous obtiendrions un rendement sensiblement meilleur, sans parler de l'économie des bêtes de trait.

La culture mécanique, qui est déjà la règle commune au Canada, aux Etats-Unis, en Argentine et en Australie, en est à peine à ses débuts dans notre pays.

Quel genre de moteur faut-il conseiller à nos agriculteurs ? Où les prendre ? Comment les payer ? Ce sont des questions qui sont à l'étude et j'ai la conviction qu'elles seront résolues sous peu, car tout le monde s'est rendu compte de leur grande importance.

Il reste enfin la question des engrais. Cette question vient, pour la production agricole, immédiatement après celle de la main-d'œuvre.

En effet, les statistiques de production démontrent que, dans les vieilles nations de l'Europe, dont les terres sont relativement fatiguées, le rendement moyen à l'hectare y est toujours en rapport avec la quantité d'engrais chimiques employés.

Ces mêmes statistiques établissent que l'Allemagne, par exemple, dont la qualité du sol n'est pas comparable, dans son ensemble, à celle de notre pays, a cependant obtenu, pendant les dix années qui ont précédé la guerre, des rendements à l'hectare énormes comparativement à ceux que nous avons réalisés nous-mêmes en méconnaissant l'efficacité des engrais.

Presque tous les pays du centre et du nord de l'Europe ont suivi l'exemple de l'Allemagne ; et c'est avec un véritable serrement de cœur que je reproduis le tableau du rendement moyen à l'hectare, pendant la période 1909-1913, pour leurs quatre grands produits agricoles.

Rendement moyen à l'hectare pendant la période 1909-1913

| Pays | — (En quintaux métriques) — | | | Pommes de terre |
|-------------------|-----------------------------|--------|------|-----------------|
| | Blé | Avoine | Orge | |
| France..... | 13,2 | 13,0 | 14,3 | 85,7 |
| Allemagne..... | 21,4 | 19,8 | 20,9 | 137,1 |
| Grande Bretagne.. | 21,1 | 17,9 | 18,4 | 146,7 |
| Autriche..... | 13,6 | 14,3 | 15,1 | 59,2 |
| Belgique..... | 24,9 | 28,2 | 23,8 | 183,2 |
| Danemark..... | 27,5 | 17,5 | 21,9 | 137,1 |
| Hollande..... | 24,0 | 20,9 | 28,4 | 147,9 |

Ce sont des chiffres navrants. Evidemment, nous avons en abondance des terres excellentes qui produisent des rendements bien supérieurs à la moyenne du tableau précédent, mais ce sont précisément des terres cultivées méthodiquement et pour lesquelles les engrais ne font jamais défaut.

Il convient donc de pousser très énergiquement les agriculteurs français à intensifier l'emploi des engrais pour leurs diverses cultures ; malheureusement, la guerre en a complètement désorganisé la production, ainsi que la répartition, et il est indispensable que le gouvernement intervienne dès maintenant pour faciliter à l'industrie privée la reprise de sa fabrication d'engrais phosphatés et azotés.

Les deux sortes de produits chimiques employés à des époques et des usages différents tendent vers un même but : accroissement de la production nationale sans augmentation proportionnelle de ses frais d'exploitation et diminution de nos achats à l'étranger.

M. Victor Boret a très souvent soutenu cette thèse à la tribune, et ceux qui le connaissent savent qu'il est homme à mettre ses actes d'accord avec ses paroles.

EDMOND THÉRY.

Les Événements du Portugal

Un pronúciamento a changé le gouvernement à Lisbonne. Cet événement est grave et la portée n'en est pas encore claire pour nous. Disons tout de suite que le nouveau régime a déclaré que les Alliés peuvent absolument compter sur lui. Il n'en apparaît pas moins que le gouvernement renversé est celui qui, ayant déclaré la guerre à l'Allemagne, a toujours combattu fidèlement à côté des Alliés, tandis que le gouvernement nouveau est surtout composé de monarchistes et de neutralistes. Il y a là des obscurités : on ne sait d'où est sortie la révolution ; on ne sait pas davantage où elle ira et il subsiste un mystère inquiétant.

Ni le cabinet français, ni la légation portugaise, à Paris, n'avaient été mis au courant des choses qui se préparaient ; tous deux ont été également surpris par l'événement. Si l'on songe que cette révolution de Lisbonne s'est produite à un moment où des troubles graves, ouvertement provoqués par l'Allemagne, ceux-là, ont éclaté dans diverses contrées de l'Espagne, on est naturellement

porté à établir quelque corrélation entre ces agitations voisines. D'autant plus que l'Allemagne, sachant que les troubles qui se produisent dans les pays de l'Entente sont les meilleurs atouts de sa cause compromise, a créé toute une organisation mystérieuse pour fomenter ces agitations. Enfin, les personnalités du nouveau ministère ne permettent pas, d'abord, des suppositions trop optimistes.

Cela dit, exposons les faits dans l'ordre où nous pouvons croire qu'ils se sont produits, d'après les renseignements que nous possédons actuellement.

Les 9 et 10 décembre, les troupes révolutionnaires (?) attaquèrent le gouvernement régulier de Lisbonne, violemment, en bombardant même la ville et y causant de graves dommages. Les troupes révolutionnaires de terre étaient commandées par M. Sidonio Paes et celles de mer par M. Machado Santos. Le communiqué officiel qui nous a renseignés sur la victoire des révolutionnaires, ignorant la simplicité républicaine, qualifie le premier de ces chefs d'« esprit d'une rare intelligence et de calme décision que les circonstances imposaient et qui est adoré de ses soldats », et le second, de « prestigieux fondateur de la République, capitaine de vaisseau, héros du 5 septembre ». C'est la rhétorique des pronúciamentos. Le communiqué officiel néglige de dire que ce « héros prestigieux » a toujours laissé dire de lui, sans le démentir, qu'il était un des germanophiles notoires du Portugal. Il était en prison depuis un an pour propagande défaitiste.

Les premiers actes du nouveau gouvernement, quand il fut installé définitivement à la place de l'ancien, furent de dissoudre le Parlement et inviter le président de la République à donner sa démission. Celui-ci s'y étant refusé fut arrêté.

Il en fut de même du président du Conseil, M. Affonso Costa. Ainsi se débarrassa-t-on des deux hommes qui avaient fait entrer le Portugal dans la guerre et du Parlement qui les avait toujours soutenus.

Après cet édifiant travail, les révolutionnaires (?) fermèrent un gouvernement provisoire où M. Sidonio Paes détenait la dictature et qui envoya par le monde un communiqué où on lisait, à la suite des éloges diithyrambiques prodigués aux chefs : « Le comité révolutionnaire, qui gouverne au nom de la nation et qui met en action le mécanisme administratif et pourvoit aux nécessités immédiates, a commencé l'œuvre de justice et de réparation sans représailles en faveur des milliers de citoyens dont les intérêts légitimes ont été lésés par rancune durant cette orgie du pouvoir démocratique qui a maltraité le régime depuis presque quatre années à peu près consécutives.

« Le comité révolutionnaire a déjà ordonné la libération des prisonniers politiques, rétabli la liberté de la presse, autorisé le retour sur le territoire national des journalistes abusivement expulsés, annulé le décret d'expulsion des prélats portugais, qui était une inutile violence et a offensé gravement la conscience des catholiques portugais.

« Le comité révolutionnaire, interprétant les sentiments de la nation, affirme son absolu respect pour tous les traités et engagements des gouvernements de la République, quels qu'ils soient, et maintient sa fidélité à la séculaire alliance avec l'Angleterre et les nations qui luttent contre l'Allemagne. Il fait des vœux pour la victoire contre les ennemis de la liberté et salue les troupes portugaises qui combattent en France et en Afrique.

« C'est donc un mouvement national qui, dans peu de jours, sera complété par l'organisation d'un ministère qui, dans un court délai, convoquera les citoyens pour élire les députés à l'Assemblée nationale constituante, selon les termes de la Constitution de la République. »

Le communiqué ajoute que « les monarchistes animés de sentiments patriotiques, ont confiance dans l'œuvre de justice de la Révolution ; la voient

avec sympathie et lui prêteront l'aide matérielle dont elle a besoin pour le rétablissement de la paix entre Portugais ».

Cependant M. Sidonio Paes, le nouveau maître du pays, affirmant nettement sa dictature, a destitué le président de la République, choisi, seul, tous ses collaborateurs et constitué un cabinet de son unique et propre autorité. Ce ministère, entré en fonction le 11 décembre, est ainsi composé :

Présidence, Guerre et Affaires étrangères : major Sidonio Paes.

Intérieur : capitaine de vaisseau Machado Santos.

Justice : docteur Moura Pinto.

Finances : ingénieur Santos Viegas.

Marine : docteur Aresta Branco.

Commerce : ingénieur Xavier Esteves.

Colonies : ingénieur Tamagnini Barboza, neveu du général.

Instruction : docteur Alfredo Magalhaes.

Travail : capitaine Feliciano Costa.

Telle est la composition de ce ministère et telles sont les circonstances où il est né qu'il n'a pas cru superflu de devoir déclarer qu'il resterait à côté des Alliés. Nous avons cette parole, nous attendons maintenant les actes — nous ne le cachons pas — avec quelque méfiante inquiétude.

Notons seulement que s'il fallait s'en rapporter aux déclarations officielles — c'est-à-dire aux mots — les amis de l'Entente auraient plutôt lieu d'être satisfaits. Ainsi un télégramme annonce que le général Bernardiston, chef de la mission militaire anglaise, a visité le 12, la junte révolutionnaire à la caserne d'artillerie Campo Lide. Le général fut reçu par M. Sidonio Paes et M. Machado Santos, avec lesquels il a eu un long entretien. M. Sidonio Paes assura au général anglais que le mouvement révolutionnaire n'a d'autre objet que de modifier la politique intérieure du Portugal et a démenti que le mouvement ait eu un caractère germanophile.

D'autre part, M. Joao Chagas, ministre du Portugal à Paris, s'est exprimé en ces termes sur les événements de son pays : « Je m'abstiens formellement de porter un jugement quelconque sur les hommes qui sont à la tête du mouvement révolutionnaire, et sur les faits qui se produisent dans mon pays, étant donné que je n'ai qu'une connaissance imparfaite de ceux-ci.

« L'on doit, pour juger, attendre de se trouver en face d'un gouvernement régulièrement organisé.

« Cependant, connaissant le sentiment national portugais, je tiens à dire qu'en ce qui regarde les alliances, rien ne sera modifié. Le Portugal est et reste fidèle aux Alliés ! »

Nous le répétons : il faut attendre les actes pour juger si ce gouvernement sera fidèle ou à ses antécédents ou à ses déclarations.

Georges BOURGAREL.

Pour l'Emprunt National

Dimanche 10 décembre, aux Matinées Nationales à la Sorbonne, grande journée de propagande pour l'Emprunt National, sous la présidence de M. Klotz.

Dans une allocution très applaudie, notre ministre des Finances, remerciant M. Edmond Rostand de la conclusion patriotique de son poème *La Cloche*, sur la nécessité de souscrire à l'Emprunt en cours, a ramassé, en quelques formules expressives, les raisons qui commandent à l'épargne française de répondre à l'appel de l'Etat.

« L'Etat, a-t-il dit, conclut en ce moment avec l'épargne française, dans des conditions d'ailleurs

réellement avantageuses pour elle, un nouveau contrat d'emprunt.

« La destination de ces ressources, vous la connaissez : fournir à notre admirable armée le matériel, les munitions, les appareils d'aviation, tout ce qui lui permettra d'assurer la victoire ; nourrir, vêtir, soutenir dans leur effort nos incomparables soldats, nos héros du front.

« Ce n'est pas tout : l'Etat français doit pouvoir, — et cela dépend de la collaboration de tous, — accomplir l'œuvre sacrée de solidarité : venir en aide aux familles de mobilisés, tendre une main secourable à nos blessés, à nos réformés, à nos réfugiés, aux victimes de la tourmente, procurer aux populations de l'arrière les approvisionnements, le machinisme générateur d'une production plus intense. Or, il faut produire ! »

Tel est l'objet de l'emprunt.

Le succès en est assuré. Il faut qu'il soit décisif. Il le faut pour que la France se montre, une fois de plus, égale à elle-même et digne du respect, de l'admiration qu'elle inspire au monde.

« Nos amis du dehors, les plus lointains comme les plus proches, savent parfaitement quelles vertus incomparables animent la nation française au cours de ses épreuves.

« Ils savent qu'elle est restée digne de sa glorieuse histoire et qu'elle a acquis de nouveaux titres à la gratitude de l'univers civilisé. Comme eux, ayons foi en nous-mêmes.

« Que le nouvel Emprunt atteste, aux yeux de tous, à nos propres yeux aussi — s'il en est besoin — l'étendue de nos ressources, notre vitalité et l'ardeur de notre confiance ! »

Une véritable ovation a salué ces belles paroles et on peut dire que l'accueil vraiment enthousiaste fait à ces fortes exhortations de M. le ministre des Finances est, entre beaucoup d'autres, un sûr indice de l'état d'esprit du pays, au moment où certains détracteurs voudraient faire croire à son découragement et à sa lassitude. Selon le mot de M. Klotz, nous avons « foi en nous-mêmes » et cette virile confiance est le présage assuré que nous saurons être à la hauteur de tous nos devoirs, sur le terrain de l'emprunt comme sur tous les autres.

L'abbé Wetterlé, ancien député au Reichstag et à la Délégation d'Alsace-Lorraine, a ensuite prononcé une allocution également fort applaudie, où il a commenté le mot de Gambetta : « Pensons-y toujours, n'en parlons jamais. » On ne parlait plus beaucoup de l'Alsace-Lorraine en France en août 1914. Y pensait-on encore ? Les annexés, eux, continuaient à parler de la France à voix basse, mais ils y pensaient toujours. Quant aux Allemands, ils ne cessaient de dire : « Il n'y a plus de question d'Alsace-Lorraine. » Et pourtant cette question dominait les relations internationales. Triple-Alliance et Triple-Entente devaient sortir de ce malentendu. L'abbé Wetterlé a constaté néanmoins que ni la France ni l'Alsace-Lorraine n'ont voulu la guerre.

Recettes des Chemins de fer Français

Pour le mois d'octobre l'augmentation progressive des recettes de nos grandes Compagnies de chemins de fer ne s'est pas ralentie ainsi qu'il ressort nettement du tableau suivant, donnant les recettes brutes réalisées sur les cinq grands ré-

seaux non affectés par la guerre pendant les mois d'octobre 1913, 1914, 1916 et 1917.

Recettes brutes des Grandes Compagnies françaises de chemins de fer

| Compagnies | Mois d'Octobre | | | |
|------------|----------------------|--------|---------|---------|
| | 1913 | 1914 | 1916 | 1917 |
| | (Milliers de francs) | | | |
| Etat A. R. | 6.631 | 4.751 | 7.234 | 6.600 |
| Ouest-Etat | 23.336 | 16.982 | 23.262 | 23.994 |
| P.-L.-M. | 53.889 | 32.151 | 56.300 | 63.000 |
| Orléans | 29.536 | 28.338 | 32.960 | 37.337 |
| Midi | 14.780 | 10.318 | 13.362 | 15.213 |
| Totaux | 128.172 | 92.540 | 133.118 | 146.144 |

Comparé avec le mois d'octobre 1916, le même mois de 1917 est en augmentation de 13.026.000 fr., soit 9.8 0/0 et sur un mois d'année normale, 1913, par exemple, non troublé par la guerre, il offre une plus-value de 17.972.000 fr., ou 14 0/0. Pour le mois de septembre dernier, l'augmentation sur le mois correspondant de 1913 était de 20.837.000 fr., soit 16.2 0/0 et, pour août 1917, comparativement à août 1913, de 21.443.000, soit 16.7 0/0.

Les recettes brutes de ces cinq grandes Compagnies se décomposent ainsi :

Recettes brutes totales des Réseaux de l'Etat, du P.-L.-M., de l'Orléans et du Midi

| Recettes brutes | Octobre | | | |
|-----------------|----------------------|--------|---------|---------|
| | 1913 | 1914 | 1916 | 1917 |
| | (Milliers de francs) | | | |
| Commerciales | 128.172 | 71.311 | 104.318 | 111.694 |
| Militaires | " | 21.229 | 28.800 | 34.450 |
| Totaux | 128.172 | 92.540 | 133.118 | 146.144 |

Enfin, la même augmentation se retrouve sur les Compagnies du Nord et de l'Est, dont le trafic est cependant très sérieusement affecté par l'occupation allemande et les opérations militaires.

Recettes brutes : Mois d'Octobre Nord

| Recettes brutes | Nord | | | |
|-----------------|----------------------|-------|--------|--------|
| | 1913 | 1914 | 1916 | 1917 |
| | (Milliers de francs) | | | |
| Commerciales | 30.364 | 2.457 | 9.006 | 12.600 |
| Militaires | " | 5.100 | 7.986 | 9.198 |
| Totaux | 30.364 | 7.557 | 16.992 | 21.798 |

| Recettes brutes | Est | | | |
|-----------------|----------------------|-------|--------|--------|
| | 1913 | 1914 | 1916 | 1917 |
| | (Milliers de francs) | | | |
| Commerciales | 27.318 | 3.850 | 10.049 | 11.921 |
| Militaires | " | 5.440 | 13.087 | 10.879 |
| Totaux | 27.318 | 9.290 | 23.136 | 22.800 |

Les transports commerciaux par voie ferrée, sauf sur les deux réseaux du Nord et de l'Est, reprennent donc peu à peu une allure normale. La preuve en est donnée par les chiffres ci-dessous, représentant les recettes commerciales brutes de nos sept grandes Compagnies de chemins de fer, en octobre 1917, comparativement au même mois de 1913, dernière année normale :

Recettes brutes des transports commerciaux : Mois d'Octobre

| Compagnies | 1913 | 1917 | Diminution |
|------------|----------------------|--------|------------|
| | (Milliers de francs) | | |
| Etat A. R. | 6.631 | 5.322 | 1.309 |
| Ouest-Etat | 23.336 | 18.533 | 4.803 |
| P.-L.-M. | 53.889 | 47.000 | 6.889 |
| Orléans | 29.536 | 27.147 | 2.389 |
| Midi | 14.780 | 13.692 | 1.088 |
| Nord | 30.364 | 12.600 | 17.764 |
| Est | 27.318 | 11.921 | 15.397 |

Mais il ne faut pas perdre de vue que, depuis

l'ouverture des hostilités, nos Compagnies ont à faire face à des transports d'ordre militaire ayant un tour de priorité sur les transports commerciaux et nécessitant l'emploi d'un matériel considérable.

Si on ajoute pour 1917 les recettes militaires aux recettes commerciales proprement dites, on obtient des totaux comparables à ceux de 1913 :

Recettes brutes totales : Mois d'Octobre

| Compagnies | 1913 | | | 1917 | | | Différence |
|------------|----------------------|--------|---|-------|--|--|------------|
| | (Milliers de francs) | | | | | | |
| Etat A. R. | 6.631 | 6.600 | — | 31 | | | |
| Ouest-Etat | 23.336 | 23.994 | + | 658 | | | |
| P.-L.-M. | 53.889 | 63.000 | + | 9.111 | | | |
| Orléans | 29.536 | 37.337 | + | 7.801 | | | |
| Midi | 14.780 | 15.213 | + | 433 | | | |
| Nord | 30.364 | 21.798 | — | 8.566 | | | |
| Est | 27.318 | 22.800 | — | 4.518 | | | |

Pour compléter ces chiffres, nous donnons ci-dessous les différences constatées pour les cinq derniers mois, comparés aux mêmes mois de 1914, pour juin et juillet et avec ceux de 1913 en ce qui concerne les mois d'août, de septembre et d'octobre.

Mois d'Octobre

| Compagnies | Différence entre | | | | |
|------------|----------------------|----------|---------|---------|---------|
| | 1913 | 1917 | 1913 | 1914 | 1917 |
| | (Milliers de francs) | | | | |
| Etat A. R. | + 867 | + 3.936 | + 301 | + 201 | — 31 |
| Ouest-Etat | + 6.123 | + 14.832 | + 2.956 | + 2.716 | + 658 |
| P.-L.-M. | + 11.227 | + 11.040 | + 9.956 | + 9.852 | + 9.111 |
| Orléans | + 7.083 | + 18.940 | + 9.394 | + 8.366 | + 7.801 |
| Midi | + 671 | + 4.008 | — 1.164 | — 298 | + 433 |
| Nord | — 9.202 | + 3.835 | — 4.948 | — 8.224 | — 8.566 |
| Est | — 3.773 | + 19.793 | — 5.601 | — 7.817 | — 4.518 |

Enfin, pour avoir les bases d'une comparaison rigoureuse, nous avons dressé le tableau ci-dessous donnant les moyennes quotidiennes des recettes commerciales pour ledit mois et permettant de se faire une idée de la marche des transports commerciaux en temps de guerre :

Moyennes quotidiennes des Recettes commerciales du mois d'Octobre

| Compagnies | Différence entre | | | | |
|------------|----------------------|-------|-------|-----------|-----------|
| | 1914 | 1916 | 1917 | 1914-1916 | 1916-1917 |
| | (Milliers de francs) | | | | |
| Etat | 538 | 764 | 769 | + 226 | + 5 |
| P.-L.-M. | 805 | 1.435 | 1.516 | + 630 | + 81 |
| Orléans | 669 | 787 | 876 | + 118 | + 89 |
| Midi | 288 | 379 | 442 | + 91 | + 63 |
| Nord | 79 | 314 | 406 | + 235 | + 92 |
| Est | 124 | 358 | 384 | + 234 | + 26 |
| Totaux | 2.503 | 4.037 | 4.393 | + 1.534 | + 356 |

Plus-value partout, mais n'oublions pas que les frais augmentent eux aussi et en forte proportion.

**

D'autre part, signalons que le gouvernement vient de déposer un projet de loi tendant à approuver un avenant passé le 1^{er} décembre 1917 avec les grandes compagnies de chemins de fer ayant pour but de relever les allocations aux personnes telles qu'elles avaient été prévues par la convention du 2 juillet 1917.

L'application de l'avenant représentera, d'après les évaluations des compagnies, un supplément annuel de 47 millions environ, y compris le réseau de l'Etat, et portera à 199 millions les dépenses totales relatives aux allocations en cours.

Il va de soi que ce supplément ne peut être mis à la charge des compagnies et qu'il grossira le compte spécial dressé chaque année.

Le vote du projet de loi ayant pour but d'autoriser le relèvement temporaire des tarifs sur les réseaux des chemins de fer d'intérêt général s'impose donc. Notons qu'il a été déposé sur le bureau de la Chambre le 30 mai 1917.

R. M.

Compagnie Générale des Omnibus de Paris

Bien que ses efforts n'aient pas faibli et malgré l'augmentation importante de ses recettes, la *Compagnie Générale des Omnibus* a vu pendant l'exercice 1916 une diminution de ses produits sur l'exercice précédent. Cela provient d'une part de ce que les dépenses d'exploitation se sont aggravées de façon anormale. Le surenchérissement de toutes les matières et notamment des combustibles, l'élévation du prix de la main-d'œuvre sont les principales causes pour lesquelles le résultat a été moins favorable. En dehors de certaines améliorations de salaire, le personnel de la Compagnie a obtenu en août 1916 une indemnité de cherté de vie de 0,75 par jour et dont le montant annuel dépasse 1.100.000 francs.

D'autre part, le rendement pour 1916 des diverses fabrications à l'atelier central a été en diminution. Par suite de la pénurie croissante de la main-d'œuvre masculine, il a fallu organiser en grand le travail des femmes dont l'apprentissage a occasionné également un surcroît de dépenses. Enfin, à raison des retards subis dans la réception de certaines machines, par suite des ordres de priorité donnés par l'Etat à un fournisseur de matériel, il n'a pas été possible de parachever à temps, pour en faire bénéficier l'exercice 1916, les installations et l'outillage nécessaires à une importante fabrication de munitions.

Deux lignes d'omnibus automobiles ont pu être remises en service en 1916 avec un effectif de voitures réduit : la ligne de « Madeleine-Bastille » à partir du 1^{er} juin et celle de « Place Saint-Michel-Gare Saint-Lazare » à partir du 1^{er} août.

Il y a eu les mêmes difficultés qu'antérieurement pour le recrutement et l'apprentissage du personnel. Au 31 décembre, l'exploitation occupait 1.560 femmes tant dans les postes de receveurs et de contrôleurs que dans ceux de manœuvres et d'aides-ouvriers dans les dépôts. Après bien des hésitations, l'administration a enfin autorisé l'emploi des femmes comme machinistes pour la conduite des voitures.

Les recettes-voyageurs des tramways et des omnibus ont été de 26.398.090 fr. 60, en augmentation de 5.871.078 fr. 30, soit de 28 fr. 60 % sur 1915.

Le nombre de kilomètres-voitures tramways a été, pour 1916, de 27.728.956, ayant produit une recette de 25.188.747 fr. 10 et une moyenne de 90 centimes 83 par kilomètre-voiture, avec 205.805.335 voyageurs. Par rapport à 1915, il y a augmentation de 3.635.116 kilomètres-voitures (15,09 %) ; de 39 millions 351.420 voyageurs (23,64 %) ; de 4.661.734 fr. 80 sur la recette (22,71 %), et sur la moyenne par kilomètre, de 5 centimes 64 (6,62 %).

Le nombre de kilomètres-voitures omnibus a été pour les deux lignes remises en service (le 1^{er} juin et le 1^{er} août) de 779.172, avant produit une recette de 1.209.343 fr. 50 et une moyenne de 1 fr. 552 par kilomètre-voiture, avec 8.315.300 voyageurs.

Les recettes accessoires et diverses ont été de 4.340.925 fr. 74 contre 5.659.321 fr. 10 en 1915. Elles proviennent notamment des intérêts des capitaux, des locations de dépôts et des fabrications de toutes sortes. La différence en moins, soit 1.318.395 fr. 36, s'explique par les raisons qui viennent d'être indiquées et, en outre, par le fait que le chiffre de 1915 comprenait une part de recette afférente aux derniers mois de 1914.

Les dépenses ont été de 23.326.836 fr. 38, auxquelles il faut ajouter 1.134.784 fr. 94 pour allocations et secours aux familles des mobilisés, dépenses exceptionnelles de personnel et diverses, ce qui fait un total de 24.461.621 fr. 32. Comme l'entretien n'a pu être assuré d'une façon complète au point de vue de la bonne conservation du matériel et des

voies, il a paru nécessaire de compter en dépense une provision de 600.000 francs pour les opérations de remise en état ; cette provision figure au bilan dans les créiteurs divers.

L'augmentation des dépenses totales, par rapport à l'exercice 1915, est de 6.202.241 fr. 41. Elle provient, pour une partie, de l'augmentation du nombre des kilomètres-voitures parcourus (soit 4 millions 414.288 kilomètres-voitures pour l'ensemble des tramways et omnibus) et, pour la plus grande part, des majorations de prix de toutes les matières et spécialement du charbon. Pour le prix du courant électrique, il y a eu approximativement une augmentation, en 1916, de 49 % par rapport à 1915 et de 127 % par rapport aux prix d'avant-guerre.

Le compte immeubles (terrains et bâtiments) est de 52.980.078 fr. 80, chiffre sensiblement semblable à celui de l'année dernière. Il a subi, pour un montant à peu près égal, à la fois une augmentation provenant surtout de l'inscription, après règlement définitif, des acomptes repris au poste Travaux en cours, et une diminution résultant principalement de la vente de trois immeubles (1 million 260.364 fr. 87). Trois anciens dépôts ont été vendus au cours de l'exercice : Haxo, pour 170.000 francs ; Ivry, pour 190.000 francs, et Puebla, pour 440.000 francs.

Le compte Matériel des sous-stations et canalisations électriques est de 7.065.139 fr. 24, en diminution de 185.880 fr. 10. Les voies ferrées et lignes électriques aériennes et souterraines sont de 48.390.246 fr. 97, en augmentation de 1 million 182.985 fr. 29.

Le matériel roulant comprend provisoirement le matériel réquisitionné par l'autorité militaire ; le prix de réquisition continue à figurer au passif comme contre-partie. Ce compte est de 55 millions 142.772 fr. 24, en diminution de 471.986 fr. 53, provenant notamment de la réforme d'anciennes voitures à impériale et voitures d'attelage.

Il y avait, au 31 décembre dernier, en dehors du matériel réquisitionné, 572 automobiles électriques, 330 voitures d'attelage et 187 véhicules divers. Le poste outillage des ateliers est de 6 millions 413.393 fr. 52, en augmentation de 320.384 fr. 97, provenant de l'acquisition de machines-outils et d'outillage.

Les travaux en cours s'élèvent à 24.892.186 fr. 35, en augmentation de 4.678.090 fr. 69. Ce poste constitue un compte d'attente qui comprend, en attendant leur répartition dans les divers chapitres, des acomptes ou provisions payés sur travaux de premier établissement et, d'une façon générale, les dépenses effectuées sur tous travaux en cours d'exécution au 31 décembre dernier. L'augmentation provient, pour la plus grande partie, de dépenses engagées pour diverses fabrications militaires ; ces dépenses doivent être amorties au moyen des bénéfices résultant des dites fabrications.

Le poste Insuffisance des produits de l'exploitation, Intérêts et frais généraux pendant la période de transformation, Frais de prorogation de la Société et des augmentations de capital est réduit de 12.162.998 fr. 80. Il a été fait application à ce compte de l'amortissement des obligations afférent à l'exercice 1916, soit, valeur d'émission, 1.340.615 fr. 32.

Les approvisionnements en magasin et relai du matériel fixe et roulant sont de 15.777.757 fr. 21, en augmentation de 2.196.727 fr. 74, portant principalement sur les magasins de l'atelier central.

Le compte Réserve d'amortissement provenant du remboursement des obligations émises en 1910 est de 3.796.001 fr. 68, en diminution de 301.945 fr. 72 pour la réforme d'éléments de l'actif ancien.

Malgré l'excédent des recettes de l'exercice sur celui de 1915, les dépenses s'étant accrues de façon anormale en raison de l'augmentation de

toutes les matières, le résultat de l'exercice reste inférieur au précédent. Aussi la comparaison ci-dessous n'est-elle établie qu'au point de vue documentaire.

| | Exercices | |
|--|---------------|---------------|
| | 1915 | 1916 |
| | (En francs) | |
| Recettes | | |
| Recettes du trafic..... | 20.527.012 30 | 26.398.090 » |
| Recettes accessoires..... | 5.659.321 10 | 4.340.925 74 |
| | 26.186.333 40 | 30.739.016 34 |
| Dépenses d'exploitation..... | 18.259.379 81 | 24.461.621 32 |
| Excédent des recettes..... | 7.926.953 59 | 6.277.395 02 |
| A déduire : | | |
| Timbre des actions et obligations..... | 183.114 68 | 184.359 48 |
| Intérêts des obligations..... | 4.500.000 » | 4.442.020 » |
| Amortissement des obligations | 1.449.500 » | 1.507.500 » |
| | 1.794.338 91 | 143.515 54 |
| Solde de l'exercice..... | 1.794.338 91 | 143.515 54 |

En 1914, pour procéder à la distribution de l'intérêt statutaire de 4 % aux 166.000 actions de capital et du dividende de 20 francs garanti aux actions de jouissance pendant la période qui a pris fin le 1^{er} janvier 1915, il avait été prélevé 715.789 fr. 47 sur la réserve destinée à ce même dividende des actions de jouissance. Mais à partir du 1^{er} janvier 1915 expirait la faculté accordée à la Compagnie non seulement de servir le dividende intérimaire de 20 francs aux actions de jouissance au moyen d'un prélèvement sur la réserve constituée à cet effet, mais encore de maintenir l'intérêt à 4 % sur les actions nouvelles.

C'est pourquoi, pour l'exercice 1915, et en se basant sur les bénéfices réalisés, elle n'a distribué que 2 %, soit 10 francs aux actions nouvelles, et supprimé toute répartition aux actions de jouissance.

Les résultats de l'exercice 1916 n'ont pas permis à la *Compagnie Générale des Omnibus* de distribuer aucun dividende. Le produit, joint au reliquat de 1915, a été reporté entièrement à nouveau, ainsi qu'en fait mention le tableau ci-dessous :

| | Exercices | |
|----------------------------------|--------------|------------|
| | 1915 | 1916 |
| | (En francs) | |
| Solde de l'exercice..... | 1.794.338 91 | 143.515 54 |
| Report de l'exercice précédent.. | 24.993 » | 69.614 96 |
| Montant disponible..... | 1.819.331 91 | 213.130 50 |
| Répartition : | | |
| Réserve légale..... | 89.716 95 | » » |
| Intérêts aux actions nouvelles | | |
| 2 0/0 en 1915..... | 1.660.000 » | » » |
| A reporter à nouveau..... | 69.614 96 | 213.130 50 |
| Sommes égales..... | 1.819.331 91 | 213.130 50 |

L'assemblée générale, après avoir entendu le Rapport du Conseil d'administration et le Rapport des Commissaires, approuve dans toutes leurs parties lesdits rapports ainsi que les comptes au 31 décembre 1916, tels qu'ils sont présentés et détaillés.

Elle a en outre décidé que le solde des bénéfices de 143.515 fr. 54, augmenté du report de 1915 de 69.614 fr. 96, soit ensemble 213.130 fr. 50, sera reporté à nouveau.

F. MODAU.

Le Relèvement Économique des Régions envahies

La commission instituée par décret en date du 4 octobre 1917, et chargée d'étudier l'organisation des moyens de crédit propres à faciliter le relèvement économique des territoires atteints par l'invasion, a tenu, le 8 décembre, sa première réunion

au ministère des Finances. M. Klotz, ministre des Finances, a prononcé une allocution où il a précisé les questions que la commission sera appelée à étudier.

« Les droits des sinistrés, a-t-il dit, lorsque l'évaluation des pertes aura permis de les reconnaître, devront être constatés par des titres que l'Etat leur délivrera. On s'accorde en général à penser que ces créances sur l'Etat ne seront pas négociables comme des valeurs de bourse ou des effets de commerce dont la spéculation pourrait s'emparer au détriment du crédit public et du porteur lui-même. Il importe néanmoins que des facilités soient prévues pour que les porteurs de ces titres puissent trouver du crédit, pour qu'ils soient assurés d'obtenir, sous certaines conditions, des avances garanties par la dette dont l'Etat s'est reconnu redevable envers eux.

« Il appartiendra à la commission d'examiner en quelle mesure et sous quelle forme l'appui de l'Etat pourra intervenir, de quelle manière il devra s'allier à l'action des institutions de crédit qui, des plus puissantes aux plus modestes, sont un des facteurs essentiels de la force financière de notre pays.

« Ce que nous vous demandons de nous aider à créer, messieurs, ce sont les instruments capables de fournir aux sinistrés cet appui qui leur est dû au delà de l'indemnisation pure et simple de leurs pertes matérielles. Et comment cet appui pourrait-il leur être donné, sinon au moyen du crédit ?

« C'est en effet dans des organisations de crédit appropriées que les habitants de nos départements atteints par l'invasion trouveront des moyens d'action supplémentaires, soit que n'ayant pas été éprouvés matériellement dans leurs biens, ils ne puissent prétendre à un dédommagement, soit que les indemnités obtenues ne leur permettent pas une reconstitution conforme à leurs intentions. »

M. Klotz a ensuite exposé la situation des commerçants, industriels, artisans, agriculteurs qui seront appelés à reprendre leur activité antérieure. Il a déclaré qu'on ne peut pas s'attendre à ce que les instruments de crédit qu'il faudra largement répandre pour féconder l'œuvre de renaissance économique soient créés sur un sol ruiné d'où l'activité des affaires aura été bannie pendant des années, sans une impulsion vigoureuse des pouvoirs publics. Il appartiendra donc à la commission d'examiner en quelle mesure et sous quelle forme l'appui de l'Etat pourra intervenir, de quelle manière il devra s'allier à l'action des institutions de crédit qui, des plus puissantes aux plus modestes, sont un des facteurs essentiels de la force financière du pays.

INFORMATIONS DIVERSES

FRANCE

Comment souscrire à l'Emprunt ? — Les nombreux Français qui ont compris le devoir de souscrire à l'Emprunt ont à résoudre la question très simple de savoir comment ils souscriront. Ils ont, en effet, à leur disposition plusieurs procédés entre lesquels leur choix s'exercera selon leur situation individuelle. Ils peuvent exprimer simplement le désir d'obtenir tel ou tel montant de rente ou s'assurer ce montant avec certitude ; ils peuvent verser soit des sommes liquides, soit des bons ou autres valeurs ; ils peuvent placer leur capital par un seul versement ou se libérer par des versements partiels échelonnés entre le jour de la souscription et le 5 mai 1918. Ces procédés de paiement sont indiqués en détail par de nombreuses affiches et des prospectus. En voici le résumé très bref :

1^o *Souscriptions irréductibles.* — Le souscripteur peut s'assurer d'obtenir, sans réduction, le montant de rente qu'il a demandée. Pour cela il suffit

que ce montant ne dépasse pas 300 francs de rente ou que, la somme étant supérieure, le versement soit fait en valeurs de l'Etat français admises expressément pour cette opération.

a) *Versements en numéraire*, c'est-à-dire en billets ou en monnaie métallique. — Ils peuvent être faits soit en une seule fois par le paiement de 68 fr. 60 par 4 francs de rente au moment de la souscription, soit en quatre termes pour un total de 69 fr. 20 par 4 francs de rente.

b) *Versements en Bons et Obligations de la Défense Nationale* ou en *Titres de Rente 3 1/2 %*. — Si le montant de ces valeurs, dont dispose le souscripteur, ne représente pas exactement la somme nécessaire pour payer un nombre entier de francs de nouvelle rente 4 %, il lui suffira de verser un léger complément en numéraire pour former un versement correspondant au montant de valeurs qu'il offre.

2° *Souscriptions réductibles*. — Ces souscriptions, qui ne donnent pas au souscripteur la certitude d'obtenir tout le montant de rente qu'il a demandé, sont réglées exclusivement en billets ou en monnaie métallique, et cela, soit en deux termes rapprochés, soit en quatre termes allant jusqu'au 5 mai 1918. Le premier versement peut être remplacé provisoirement par des valeurs du Trésor.

Tous les versements en numéraire peuvent être représentés par des chèques ou des virements.

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

| PARIS ET SUCCURSALES | 6 déc. 1917 | 13 déc. 1917 |
|---|----------------|----------------|
| ACTIF | | |
| Encaisse de la Banque : | | |
| en Caisse..... | 3.299.187.083 | 3.303.074.086 |
| Or..... | 2.037.108.485 | 2.037.108.485 |
| Total..... | 5.336.295.568 | 5.340.182.571 |
| Argent..... | 246.254.889 | 245.865.160 |
| Disponibilité à l'étranger..... | 5.582.550.457 | 5.586.047.751 |
| Effets échus hier à recevoir à ce jour..... | 736.719.654 | 776.748.105 |
| Effets Paris..... | 9.780.094 | 2.519.910 |
| Effets Etranger..... | 383.429.349 | 388.775.951 |
| Effets du Trésor..... | 2.652.355 | 4.138.137 |
| Effets des succursales..... | 247.984 | 215.096 |
| Paris..... | 416.744.194 | 407.519.600 |
| Succursales..... | 510.072.935 | 509.174.501 |
| Paris..... | 836.077.298 | 834.7.5.497 |
| Succursales..... | 12.874.000 | 12.874.000 |
| Avances sur lingots à Paris..... | 566.390.781 | 569.491.364 |
| Avances sur lingots dans les succursales..... | 591.449.479 | 584.485.453 |
| Avances à l'Etat..... | 200.000.000 | 200.000.000 |
| Avances à l'Etat (Loi de 1914)..... | 12.800.000.000 | 12.800.000.000 |
| Avances temporaires au Trésor public..... | 400 | 400 |
| Bons du Trésor français escomptés pour avances de l'Etat aux Gouvernements étrangers..... | 3.200.000.000 | 3.205.000.000 |
| Rentes de la Réserve..... | 10.000.000 | 10.000.000 |
| Rentes de la Réserve (ex-banques)..... | 2.980.750 | 2.980.750 |
| Rentes disponibles..... | 100.075.602 | 100.075.602 |
| Rentes immobilisées..... | 100.000.000 | 100.000.000 |
| Hôtel et mobilier de la Banque..... | 4.000.000 | 4.000.000 |
| Immeubles des succursales..... | 42.262.388 | 42.264.388 |
| Depenses d'administration de la Banque et des succursales..... | 28.825.278 | 30.494.703 |
| Emploi de la réserve spéciale..... | 8.407.137 | 8.407.137 |
| Divers..... | 714.976.522 | 708.508.235 |
| Total..... | 26.659.516.614 | 26.688.368.330 |
| PASSIF | | |
| Capital de la Banque..... | 182.500.000 | 182.500.000 |
| Bénéfices en additions au capital..... | 8.450.697 | 8.450.697 |
| Réserves : Loi du 17 mai 1894..... | 10.000.000 | 10.000.000 |
| Ex-banques départementales..... | 2.980.750 | 2.980.750 |
| Loi du 9 juin 1857..... | 9.125.000 | 9.125.000 |
| Réserve immobilière de la Banque..... | 4.000.000 | 4.000.000 |
| Réserve spéciale..... | 8.407.444 | 8.407.444 |
| Billets au porteur en circulation..... | 22.911.782.375 | 22.821.152.240 |
| Arrerages de valeurs déposées..... | 42.708.116 | 36.970.431 |
| Billets à ordre et récépissés..... | 3.335.534 | 3.203.472 |
| Compte courant du Trésor (*)..... | 42.767.163 | 39.058.712 |
| Comptes courants de Paris..... | 1.685.755.660 | 1.768.732.168 |
| Comptes courants dans les succursales..... | 1.110.500.644 | 1.114.496.847 |
| Dividendes à payer..... | 4.151.268 | 4.070.668 |
| Escompte et intérêts divers..... | 95.161.314 | 97.921.317 |
| Récompte du dernier semestre..... | 23.177.053 | 23.177.053 |
| Divers..... | 514.723.892 | 554.121.528 |
| Total..... | 26.659.516.614 | 26.688.368.330 |

(*) Réserve faite des résultats généraux des versements à l'Emprunt 4 0/0 de la Défense Nationale que le Trésor centralise directement jusqu'à la clôture de la souscription.

Comparaison avec les années précédentes

| | 18 déc. 1913 | 30 juillet 1914 | 16 déc. 1915 | 14 déc. 1916 | 13 déc. 1917 |
|--------------------------|--------------|-----------------|--------------|--------------|--------------|
| | millions | millions | millions | millions | millions |
| Circulation..... | 5.697.0 | 6.683.2 | 13.419.5 | 16.383.9 | 22.821.2 |
| Encaisse or..... | 3.524.6 | 4.141.3 | 5.026.4 | 5.066.0 | 5.340.2 |
| argent..... | 650.8 | 625.3 | 357.7 | 308.0 | 245.9 |
| Portefeuille..... | 1.452.1 | 2.444.2 | 2.213.3 | 1.921.7 | 1.947.0 |
| Avances aux partic..... | 741.2 | 743.8 | 1.150.0 | 1.348.2 | 1.166.9 |
| à l'Etat..... | 200.0 | 200.0 | 7.600.0 | 7.300.0 | 13.000.0 |
| Compt. cour. Trésor..... | 202.4 | 382.6 | 2.236.7 | 26.7 | 39.1 |
| partic..... | 671.5 | 947.6 | 2.214.2 | 2.021.7 | 2.883.2 |
| Taux d'escompte..... | 4 0/0 | 4 1/2 0/0 | 5 0/0 | 5 0/0 | 5 0/0 |

Les impôts nouveaux. — La commission de la législation fiscale a achevé l'examen des projets d'impôts nouveaux présentés par le ministre des Finances dans le projet de budget pour 1918.

En ce qui concerne l'impôt sur les bénéfices de guerre, la Commission a repris les taux du projet Thierry, plus élevés que ceux du projet actuel. Ces taux sont fixés comme il suit en ce qui concerne les bénéfices obtenus à partir du 1^{er} janvier 1917 :

50 % sur la fraction des bénéfices imposables inférieure à 100.000 francs ;

60 % sur la fraction comprise entre 100.000 et 250.000 francs ;

70 % sur la fraction comprise entre 250.000 et 500.000 francs ;

80 % sur la fraction supérieure à 500.000 francs.

La Commission a, en outre, adopté une série de quatre textes interprétatifs tendant à éviter ou à réprimer l'évasion de la matière imposable. Voici ces textes :

1° Limitation des amortissements (sauf pour les installations de guerre prévues à l'article 3, paragraphe 3) à la dépréciation pour usure pendant la période sur laquelle porte l'impôt ; — 2° interdiction, pendant ladite période, d'émissions d'actions ou obligations sans souscription ou prêts réels ; — 3° n'admettre au calcul du bénéfice forfaitaire à 6 % que le capital réellement engagé ou que les réserves, après paiement de l'impôt, vraiment utilisées pour la production du revenu ; — 4° entendre le bénéfice net des usines comme le bénéfice réel des aires entreprises ; 5° révision à la fin des hostilités de la valeur exacte des terrains et outillages acquis et amortis.

En ce qui touche les droits de succession, la Commission a consacré le principe d'une augmentation de droits à percevoir sur les successions où le défunt laisse moins de trois enfants vivants ou représentés. Mais elle a tenu à mettre ce principe nécessaire en évidence, en l'appliquant dans une taxe successorale spéciale portant sur l'actif net global de la succession, taxe variable du simple au triple selon que le défunt laisse deux ou un ou aucun enfant, et progressive selon la valeur globale de la succession.

La Commission a, d'autre part, retouché par des élévations de taux le tarif des droits de mutation à titre gratuit par décès et entre vifs.

Elle a adopté l'article 9 du projet qui tient compte, pour l'application des droits de succession, des décès survenus par suite de la guerre.

Elle a accepté un amendement de M. Margaine accordant des réductions sur les droits de mutation par décès aux héritiers ayant une famille nombreuse.

Conformément aux propositions du gouvernement, elle a enfin décidé la suppression de la vocation héréditaire au delà du quatrième degré, sauf pour les ascendants des frères et sœurs des défunts.

La commission a adopté, avec de légères modifications de textes, les dispositions du projet (art. 11 à 28) qui tendent à déjouer et à réprimer les fraudes fiscales en matière de droit de mutation à titre gratuit et à titre onéreux et qui prévoient notamment : 1° l'ouverture et l'inventaire après décès des coffres-forts en location ; 2° la certifi-

cation, avec serment, des déclarations de succession.

Pour les apports en société, la commission a substitué au texte proposé l'établissement d'une taxe proportionnelle de 1 fr. 50 0/0, sans augmentation de décimes, à tous les apports en société, quelle qu'en soit la nature.

La Commission a adopté, dans ses grandes lignes, le système proposé par le gouvernement pour le nouvel impôt sur les paiements. Elle y a, toutefois, apporté d'importantes modifications.

Les paiements libératoires, paiements civils, lettres de change, effets de commerce, etc., supporteront un droit de 0 fr. 20 0/0.

Les achats au commerce de détail sont exemptés du droit de 0 fr. 20 s'ils n'excèdent pas 10 francs. Ils ne supporteront ce droit, entre 10 et 150 francs, qu'autant qu'ils seront accompagnés d'un titre libératoire.

Les ventes de tous objets de luxe sont frappées d'un droit de 10 0/0.

Par contre, la Commission a réservé, pour plus ample examen, la partie de l'article 35 qui tend à frapper du même droit de 10 0/0 les ventes de toutes natures effectuées dans les établissements dits de luxe ou de premier ordre.

Les textes arrêtés par la Commission ont été soumis pour avis à la Commission du budget.

Le paiement des coupons russes. — Ainsi qu'on le sait, les « commissaires du peuple » maximalistes à Petrograd, ont publié, sans entente préalable, une série d'arrangements conclus par le gouvernement russe avec les puissances étrangères et que les gouvernements signataires n'avaient pas cru jusqu'ici devoir rendre publics. Ils ont déclaré qu'ils entendaient se considérer comme dégagés des obligations contractées par la Russie, aux termes de ces accords.

D'après certaines informations reçues par les journaux anglais, les « commissaires du peuple » songeraient également à répudier les emprunts contractés par la Russie à l'étranger.

Le gouvernement français considère que les engagements financiers pris antérieurement, au nom de la Russie, sont indépendants des changements de régime qui sont survenus ou qui pourraient survenir dans ce pays et, que par suite, ils s'imposent à tous ceux qui représenteront la Russie. D'ores et déjà, nous pouvons annoncer que les coupons russes à échéance de janvier 1918 seront payés comme précédemment.

Une dépêche de Petrograd aux journaux de Berlin prétend qu'il n'y a pas eu de déclaration de nullité des emprunts étrangers par décret du gouvernement. Il s'agirait seulement d'une idée émise par la *Pravda*.

La dette de guerre de la Ville de Paris. — M. Louis Dausset, rapporteur général du budget de la Ville de Paris, vient d'adresser à ses collègues du Conseil municipal une note relative à la création de ressources nouvelles et au gage de l'emprunt de consolidation de 632 millions.

Dans cette note, M. Dausset a tenu à préciser ce qu'il faut entendre par gage d'emprunt et à séparer très nettement la constitution d'un gage de cette nature des mesures que l'assemblée communale peut être amenée à prendre pour la couverture totale ou partielle du déficit budgétaire.

Les 54 millions demandés au Conseil répondent à ce dernier objet et le rapporteur général ajoute qu'« il s'associe complètement à toutes propositions de taxes nouvelles, quelques critiques que l'on puisse adresser à certaines de ces taxes ».

En terminant, M. Dausset déclare — pour employer ses propres expressions — qu'il se permet de présenter au Conseil, en son nom personnel, une

proposition consistant dans le vote immédiat de 60 centimes additionnels.

Ajoutons que le groupe des conseillers municipaux appartenant au parti socialiste s'est réuni à l'Hôtel de Ville et a examiné cette question de l'amortissement des dettes de guerre de la Ville de Paris.

Budget et douzièmes provisoires. — M. Klotz a déposé, le 11, sur le bureau de la Chambre, un projet portant ouverture de crédits provisoires concernant les dépenses ordinaires des services civils et applicables au premier trimestre de 1918.

Ces dépenses étaient comprises dans le projet de budget déposé le 13 novembre et comportant des prévisions pour l'année entière. Le vote de ce dernier projet ne pouvant plus intervenir dans les deux Assemblées avant le 31 décembre, M. Klotz, au cours d'un entretien récent avec la Commission du budget, lui a fait part de son intention de déposer trois douzièmes provisoires. Il lui a demandé de les soumettre à la sanction des Chambres, en même temps que les douzièmes afférents aux dépenses exceptionnelles de guerre et d'y incorporer les mesures fiscales nouvelles, afin d'éviter des retards qui compromettraient l'équilibre du budget ordinaire de l'exercice prochain. En exprimant le vœu de voir la Commission activer ses travaux de telle manière que la Chambre puisse aborder, dès la rentrée de janvier, la discussion du budget, M. Klotz l'a également priée d'unir ses efforts à ceux du gouvernement pour que cette discussion se poursuive aussi rapidement que possible et soit terminée en tout cas avant le 15 février.

C'est dans ces conditions que le Parlement est saisi du projet de crédits provisoires, auquel devront être rattachées les dispositions tendant à la création de taxes nouvelles et au renforcement des moyens de défense contre la fraude, tout retard dans le vote de ces dispositions entraînant une perte de 3 millions par jour.

Renouvellement du privilège de la Banque de France. — M. Klotz a déposé, le 11 décembre 1917, sur le bureau de la Chambre, un projet de loi portant renouvellement du privilège de la Banque de France pour une période de vingt-cinq ans, soit jusqu'au 31 décembre 1945. Ce projet a été envoyé à la Commission du budget et à la Commission du commerce, qui sont autorisées à se réunir pour en délibérer.

GRANDE-BRETAGNE

La rentrée des impôts. — Dans un récent débat, le chancelier de l'Echiquier a annoncé que le rendement estimé des impôts existant avant la guerre, pour l'exercice 1917-1918, atteint 5.600 millions de francs en ce qui concerne le revenu intérieur et 2.364 millions de francs pour les droits de douane et d'octroi, contre respectivement 1.181 millions de francs et 1.700 millions de francs en 1913-1914, dernier exercice normal.

En outre M. Bonar Law a donné également les chiffres approximatifs du rendement des nouvelles taxes imposées depuis la guerre. Il ressort de ses statistiques que l'impôt sur les bénéfices exceptionnels réalisés pendant la guerre a produit 5 milliards de francs, et l'impôt exceptionnel sur les droits miniers 2 millions et demi de francs. Les droits de douane et d'octroi créés depuis la guerre ont rapporté 197.750.000 francs.

Le coût de la vie en Angleterre. — Le *Statist*, dans son « index number » mensuel, constate que le coût de la vie a encore augmenté en novembre et atteint le coefficient de 181,9, le plus élevé qui ait été enregistré depuis plus d'un siècle. Il avait baissé quelque peu en juillet et août 1917. Ce coefficient, comparé à celui d'il y a un an, accuse un renchérissement de la vie de 20,6 % et depuis le début de la

guerre de 124,2 %. Les métaux accusent une hausse de 2,7 %, la plus importante par suite de l'augmentation du prix de l'étain, qui a passé de £ 257,15, il y a un mois, à £ 291 la tonne. Les textiles ont haussé de 1,6 %.

Bilan de la Banque d'Angleterre. — Le bilan de la Banque d'Angleterre, pour la semaine finissant le 5 décembre, s'établit comme suit :

| Département d'émission | | Liv. sterl. |
|--|--|--------------------|
| Billets émis..... | | 74.461.000 |
| Dette de l'Etat..... | | 11.015.100 |
| Autres garanties..... | | 7.434.900 |
| Or monnayé et en lingots..... | | 56.011.000 |
| | | <u>74.461.000</u> |
| Département de Banque | | |
| Capital social..... | | 14.552.000 |
| Dépôts publics (y compris les comptes du Trésor, des Caisses d'Epargne, des agents de la Dette nationale, etc.)..... | | 36.458.000 |
| Dépôts divers..... | | 135.639.000 |
| Traites à sept jours et diverses..... | | 10.000 |
| Solde en excédent..... | | 3.310.000 |
| | | <u>189.969.000</u> |
| Garanties en valeurs d'Etat..... | | 65.913.000 |
| Autres garanties..... | | 91.799.000 |
| Billets en réserve..... | | 30.733.000 |
| Or et argent monnayé en réserve..... | | 1.524.000 |
| | | <u>189.969.000</u> |

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

| Dates | Or monnayé et lingots | Circulation | Dépôts | Portefeuille avances et effets publics | Réserve | Rapport de la réserve aux engagements | Taux de l'escompte |
|--------------|-----------------------|-------------|---------|--|---------|---------------------------------------|--------------------|
| 6 août 1914 | 27.622 | 36.105 | 68.240 | 76.393 | 9.967 | 20.40 | 6 % |
| 17 oct. 1917 | 56.035 | 41.639 | 174.801 | 159.591 | 32.846 | 18.78 | 5 % |
| 24 — | 55.540 | 41.610 | 164.299 | 149.601 | 32.380 | 19.76 | » |
| 31 — | 56.025 | 42.401 | 166.210 | 151.857 | 32.074 | 19.29 | » |
| 7 nov. — | 56.191 | 42.390 | 164.536 | 150.038 | 32.251 | 19.60 | » |
| 14 — | 55.605 | 42.358 | 162.736 | 148.824 | 31.697 | 19.48 | » |
| 21 — | 55.856 | 42.473 | 164.771 | 150.694 | 31.893 | 19.31 | » |
| 28 — | 56.506 | 43.077 | 164.269 | 150.157 | 31.879 | 19.40 | » |
| 5 déc. — | 57.585 | 43.728 | 172.097 | 157.712 | 32.257 | 18.74 | » |

RUSSIE

Les Emprunts de guerre russes. — Voici quelles ont été les ressources que depuis le début la guerre la Russie a retirées au moyen d'opérations de crédit de son marché intérieur et extérieur :

| | Emprunts intérieurs | Emprunts extérieurs | Total |
|--------------------------|-----------------------|---------------------|-------------------|
| | (Milliers de roubles) | | |
| 1914..... | 856.600 | 82.000 | 938.600 |
| 1915..... | 3.479.700 | 2.088.000 | 5.567.700 |
| 1916..... | 6.150.000 | 3.664.800 | 9.814.800 |
| (Au 1/14 sept.) 1917.... | 5.350.800 | 2.235.900 | 7.586.700 |
| | <u>15.837.100</u> | <u>8.070.700</u> | <u>23.907.800</u> |

Le tiers de ces opérations a donc été couvert par des emprunts extérieurs.

La Banque d'Etat et les maximalistes. — On mande de Petrograd au *Times* que les efforts des fonctionnaires de la Banque d'Etat pour défendre les coffres contre leur saisie par le gouvernement n'ont pas réussi. Les caves de la succursale à Moscou, qui renfermaient une réserve en or de £ 60 millions, sont entre les mains des maximalistes. D'autres réserves en or dans des banques en province subiront probablement le même sort.

ITALIE

Décret interdisant l'exportation des valeurs d'Italie. — Par décret, le gouvernement italien interdit aux établissements de crédit de céder des valeurs italiennes sans s'être au préalable assurés qu'elles sont affectées au paiement des marchandises destinées à être importées en Italie. L'exportation d'Italie de toutes marchandises, depuis le 25 novembre dernier, est subordonnée à l'obligation d'établir et de payer le prix des dites marchandises en valeur correspondant à celle du pays acquéreur ou destinataire.

ETATS-UNIS

Le budget américain. — Dans son exposé annuel, M. Mac Adoo, secrétaire du Trésor, a informé le Congrès que plus de cinq milliards de dollars sont nécessaires pour faire face aux dépenses de l'année fiscale en cours, en dehors des impôts et émissions déjà autorisés. Les recettes totales sont évaluées à environ \$ 12.580.000.000, ce qui, ajouté aux \$ 1.067.000.000 existant dans les caisses du Trésor à la fin de l'année passée, donne un total de \$ 13.647.000.000. Dans ce chiffre, les recettes provenant des ventes d'obligations nationales ou autres de même nature y entrent pour \$ 8 milliards 686.000.000 et les recettes ordinaires pour \$ 2.886.000.000. Cette somme dernière provient, pour la plus grande partie, des taxes de guerre. M. Mac Adoo estime que les dépenses de l'année prochaine dépasseront les recettes de \$ 7.600.000.000.

Ces évaluations sont sans précédent dans l'histoire des finances américaines et reflètent les conditions de la guerre. Elles comprennent les prêts aux Alliés, à raison de un demi-milliard de dollars par mois, M. Mac Adoo fait un vibrant appel aux habitudes d'économie, aussi bien chez les particuliers que chez les hommes d'affaires.

M. Mac Adoo déclare que les pays neutres ont répondu cordialement aux efforts tendant à la stabilisation des cours du change sans qu'il y ait eu lieu de procéder à des expéditions d'or des Etats-Unis. La nature de ces négociations n'a pas été révélée, mais il y a lieu de croire qu'elles ont trait à des placements aux Etats-Unis de capitaux neutres et à certaines restrictions dans les importations de pays neutres.

Le secrétaire a dit que les Etats-Unis détiennent maintenant plus du tiers des stocks de monnaie d'or du monde entier.

Un système monétaire bimétallique international.

— En raison des exigences financières de la guerre, pour faciliter les opérations internationales de crédit et d'accord avec les gouvernements alliés et neutres, le ministère des Finances des Etats-Unis a mis à l'étude un projet de système monétaire international bimétallique à base or et argent.

Si ce projet se réalise, un rapport fixe sera établi entre les deux métaux.

Déclaration de guerre à l'Autriche-Hongrie.

— Le 5 décembre, c'est par 72 voix au Sénat, et 362 voix contre 1 à la Chambre, que le Congrès américain a voté la déclaration de guerre des Etats-Unis à l'Autriche.

Le seul vote hostile à la proposition émis à la Chambre l'a été par le député socialiste London.

Au Sénat, les sénateurs Gronna, Nerris et Vardaman, qui avaient voté naguère contre la déclaration de guerre à l'Allemagne, ont voté pour la déclaration de guerre à l'Autriche. Le sénateur La-follette avait quitté la salle des séances pendant les discours ; il n'a pas pris part au vote.

Le texte de la résolution de guerre que la Chambre a voté est celui même du Sénat, qui fut au dernier moment substitué à celui proposé à la Cham-

bre. On sait que la résolution du Sénat rend la guerre effective aussitôt après la signature du président Wilson.

Un télégramme de Washington annonce que dès vendredi 7 décembre, le président Wilson a signé la déclaration de guerre à l'Autriche-Hongrie.

Les récoltes de 1917. — Au 1^{er} octobre, les diverses récoltes américaines étaient évaluées aux chiffres suivants :

| | Récolte de 1917 | Différence avec 1916 |
|-------------------------|--------------------------|----------------------|
| | (Milliers d'hectolitres) | |
| Blé..... | 240.167 | + 7.280 |
| Mais..... | 1.171.905 | +229.037 |
| Avoine..... | 576.956 | +120.012 |
| Orge..... | 73.584 | + 7.556 |
| Seigle..... | 20.440 | + 3.139 |
| Sarrasin..... | 6.497 | + 2.190 |
| Pommes de terre..... | 165.309 | + 61.138 |
| Topinambours..... | 31.828 | + 5.913 |
| Tabacs (en tonnes)..... | 600.000 | + 45.000 |

La production des principales céréales est donc en plus-value appréciable comparée à celle de l'année précédente. Grâce au nouveau resserrement du blocus et aux restrictions apportées dans le ravitaillement des pays neutres, nos nouveaux alliés pourront nous fournir une grande partie des denrées alimentaires qui nous manquent.

Comme complément à ces données, signalons que, commentant l'information suivant laquelle les produits agricoles des Etats-Unis s'élèvent, cette année à 21 millions de dollars, le *New-York Times* écrit :

« L'excédent sur la récolte de l'année dernière est d'une valeur égale au total des deux emprunts de la Liberté. Ce total dépasse les valeurs combinées des deux années précédentes. Il est providentiel que ces ressources soient échues en partage à un peuple qui est digne d'elles. L'Amérique a la volonté de placer ce trésor sans exemple au service du monde, dans la plus grande crise de l'histoire. Cet excédent de ressources agricoles est sans précédent. Nous avons prêté aux Alliés ou mis à leur disposition une somme plus considérable que notre dette nationale lorsqu'elle était à son maximum.

« Les Américains se sont inclinés devant leur devoir. Ils se sont soumis à l'épreuve ultime de la conscription. La classe riche a été la première à reconnaître que les bénéfices matériels seraient vains tant que la menace allemande persisterait. Nos femmes se sont surpassées en dévouement et en tendresse. Nous ne nous réjouissons plus de la prospérité matérielle comme nous avions coutume de le faire. Aucune nation n'a été plus riche, aucune nation n'a mieux mérité sa richesse, parce qu'aucune nation n'a été aussi prodigue pour la bonne cause. »

ALLEMAGNE

L'Allemagne et les bassins de Briey et de Longwy.

— Le *Berliner Tageblatt* rend compte d'une réunion de l'Union des grands industriels de la métallurgie allemande, qui a eu lieu dans un hôtel de Berlin. L'assemblée a envoyé au quartier général un télégramme invitant le commandement à se pénétrer de cette idée que l'Allemagne ne pouvait vivre après la guerre si elle ne développait pas ses ressources en minerai.

En particulier, il est nécessaire d'annexer le bassin de Briey et de Longwy ; faute de cette annexion, l'Allemagne serait condamnée à dépendre de l'étranger pour la livraison du minerai dans quarante ou cinquante ans, car les gisements allemands seront épuisés à cette date.

Banque Impériale d'Allemagne. — Le bilan de la Banque Impériale d'Allemagne, au 30 novembre 1917, accuse, sur celui du 23 novembre 1917, les variations suivantes :

| | 23 nov. 1917 | 30 nov. 1917 | Compar. |
|---|------------------------|--------------|---------|
| | (En millions de marks) | | |
| Encaisse or..... | 2.405 | 2.405 | » |
| — argent..... | 130 | 134 | + 4 |
| Billets de l'Empire et bons des Caisses de prêts..... | 982 | 1.057 | + 75 |
| Portefeuille d'es-compte..... | 11.698 | 12.234 | + 536 |
| Avances..... | 8 | 9 | + 1 |
| Portefeuille titres.... | 95 | 98 | + 3 |
| Circulation..... | 10.377 | 10.622 | + 245 |
| Dépôts..... | 5.746 | 6.045 | + 299 |

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

| Dates | Encaisse | | Billets de l'Empire (1) | Circulation | Comptes courants et dépôts | Portefeuille | Avances | Taux de l'escompte |
|---------------|----------|--------|-------------------------|-------------|----------------------------|--------------|---------|--------------------|
| | Or | Argent | | | | | | |
| 31 juil. 1914 | 1.253 | 275 | 33 | 2.909 | 1.258 | 2.081 | 202 | 5 % (31 mil.) |
| 7 août 1917 | 1.478 | 118 | 97 | 3.897 | 1.879 | 3.737 | 226 | 6 % (3 août) |
| 6 oct. — | 2.404 | 103 | 1.019 | 10.367 | 6.020 | 12.058 | 9 | 5 |
| 15 — | 2.404 | 103 | 1.002 | 10.296 | 5.943 | 12.005 | 13 | » |
| 23 — | 2.405 | 109 | 992 | 10.139 | 5.735 | 11.543 | 10 | » |
| 31 — | 2.405 | 114 | 1.024 | 10.400 | 5.686 | 11.737 | 14 | » |
| 7 nov. — | 2.405 | 118 | 1.015 | 10.404 | 5.529 | 11.515 | 8 | » |
| 15 — | 2.405 | 124 | 998 | 10.363 | 5.726 | 11.688 | 9 | » |
| 23 — | 2.405 | 130 | 982 | 10.377 | 5.746 | 11.698 | 8 | » |
| 30 — | 2.405 | 134 | 1.057 | 10.622 | 6.045 | 12.234 | 9 | » |

En outre, au 30 novembre 1917, il y avait en circulation dans le public 5.861 millions de marks de billets de Caisses de Prêts et 347 millions de marks des Bons de Caisse de l'Empire.

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

Des vols, conséquence de la disette. — Fait symptomatique, la disette des vivres, la rareté des objets de première nécessité, ont provoqué en Allemagne une baisse effrayante de la moralité publique. Théodore Wolff dit à ce propos dans le *Berliner Tageblatt* :

« La fréquence des vols, dit M. Wolff, est devenue une véritable calamité publique. Dans la situation où nous nous trouvons actuellement, le vol devient plus facile à mesure que les résultats s'accroissent pour tous ceux qui s'y livrent. Celui qui, naguère, se contentait de vendre dans l'ombre, à quelque recéleur discret, un colis volé, étend maintenant ses opérations. Il est vrai qu'on achète des vivres sans que personne s'inquiète de leur provenance. Le voleur modeste opère maintenant en grand, pénètre avec effraction dans les magasins et les dévalise entièrement. Les compagnies d'assurances ont entièrement révisé leurs tarifs et n'assurent les commerçants que si ces derniers se défendent par des grilles, des dispositifs spéciaux, un service de garde très étroit.

« D'autre part, les détournements augmentent dans d'effroyables proportions. Les colis n'arrivent plus ; les caves, les garde-manger se vident comme par enchantement et les voleurs ne courent plus aucun risque pour cette bonne raison que la plupart des marchandises volées étaient acquises par des voies interdites. La crainte des dénonciations et du chantage désarme les victimes. »

L'industrie métallurgique. — La *Rheinisch Westfälische Zeitung* consacre un important article à la situation des entreprises sidérurgiques. Les frais de production augmentent presque chaque jour par suite de la hausse des salaires, matériaux et produits divers (chaux, pierres réfractaires, corps gras, huiles), de l'élévation des impôts et de la suppression des tarifs exceptionnels des chemins de fer. D'après les déclarations faites dans les assemblées générales, la possibilité de réaliser des bénéfices subsiste encore cette année, à la condition que les questions de la main-d'œuvre et des transports soient résolues.

En ce qui concerne la main-d'œuvre, sa pénurie persiste malgré les renvois d'hommes consentis par l'autorité militaire, car la plupart de ces hommes sont inexpérimentés, de sorte que les usines doivent recourir dans une mesure toujours plus grande à la main-d'œuvre féminine. « La loi sur le service civil auxiliaire n'a pas répondu à l'attente, du moins en ce qui concerne l'industrie. » De plus, l'usure des machines et des autres installations délicates est très grande, par suite du manque d'habileté de la main-d'œuvre, et une partie importante des machines devra être renouvelée le plus tôt possible.

Quant aux moyens de transport, ils sont insuffisants. Les usines ne peuvent pas obtenir les wagons, soit ouverts, soit fermés dont elles ont besoin. Il est indispensable de recourir dans une plus forte mesure à la navigation fluviale.

AUTRICHE-HONGRIE

Finances autrichiennes. — Le 29 novembre, le Reichsrath a adopté une motion exprimant la désapprobation de la Chambre aux membres de la commission de contrôle des finances pour sa collaboration aux opérations financières exécutées depuis 1912.

Le ministre des finances a recommandé, dans l'intérêt d'une rapide liquidation des projets d'impôts de guerre, l'acceptation du projet Hummer, compromis qui, d'une part, accepte la rétroactivité de l'impôt de guerre sur l'année 1916 et, d'autre part, se rapproche, en ce qui concerne l'imposition des sociétés, du point de vue de la Chambre des seigneurs.

Ledit projet a été adopté le lendemain, non sans de vifs incidents d'ordre socialiste.

D'autre part, d'après le rapport de la Commission, la dette de guerre s'élevait à fin mai à 42 milliards de couronnes pour l'Autriche. D'autre part, le budget proposé prévoyait 22 milliards de dépenses (le cinquième de la richesse du peuple autrichien, d'après la *Nouvelle Presse libre* du 27 septembre) ; on proposait de couvrir 18 milliards de déficit par voie d'emprunt.

Si donc la guerre dure jusqu'en juin 1918, l'Autriche devra augmenter sa dette d'au moins 18 milliards ; sa dette totale atteindra alors 73 milliards de couronnes, comprenant les 13 milliards de l'avant-guerre.

Quant à la Hongrie, sa quote-part dans les dépenses militaires étant de deux cinquièmes, sa dette sera de 40 milliards en juin 1918, soit 50 milliards avec les dettes anciennes.

Les engagements de la double monarchie s'élèveront donc, à la fin de l'exercice en cours, à 125 milliards de couronnes.

La disette en Autriche. — Le *Neues Wiener Journal* du 27 novembre, qui n'est pas un journal socialiste, publie, dans un article intitulé : « Le Cri de détresse de Vienne », les considérations suivantes :

« Les députés de Vienne s'étaient réunis sous la présidence du bourgmestre et, dans une délibération de trois heures, ont poussé le cri de détresse de la population viennoise, étouffé jusqu'ici sous

la pression des circonstances. Le souci de l'alimentation de Vienne, l'angoisse de l'hiver tout proche, le mécontentement qu'on n'ait pu venir à bout des difficultés, ne peuvent pas être plus longtemps réduits au silence par de simples arguments politiques et des phrases courtoises. *Vienne est en danger.* On manque de vivres et de charbon. Le bourgmestre a peint, sur la muraille, en paroles saisissantes, un troisième spectre qui deviendra une réalité vivante si on n'y remédie promptement, c'est le spectre du chômage, car beaucoup d'industries seront bientôt obligées de cesser le travail, faute de charbon et d'autres moyens de chauffage. A toute l'amertume de cet hiver cela manquait encore.

« L'indifférence du gouvernement à l'égard des consommateurs, et particulièrement de la population des villes, prépare une catastrophe dont messieurs les ministres, dans leur candeur, ne se font pas une idée. *Les marchés sont vides, les prix inabornables, la population est en état de détresse physique ; les vêtements et les chaussures, les légumes et les fruits frais, la viande et les entrées sont des choses qui ne peuvent plus être servies qu'aux richards.* Et l'hiver est là avec l'humidité et les froids, et le besoin plus pressant d'aliments et de chaleur. »

Les divers autres journaux viennois, à cette date, faisaient entendre le même cri de détresse, affirmant que la pénurie des vivres et le prix extraordinairement élevé de ce qu'on peut encore trouver, rendent la vie impossible aux classes populaires et moyennes.

Les difficultés du « Mitteleuropa ». — A la Chambre des députés autrichienne, le ministre du Commerce a fait les déclarations suivantes au sujet des pourparlers entamés entre l'Allemagne et l'Autriche-Hongrie, au sujet d'un rapprochement économique des deux empires :

« On sait que les négociations avec notre ami le plus proche, avec l'Empire allemand, ont déjà commencé. Il y a contradiction, semble-t-il, lorsqu'on attache tant d'importance à un accord entre les deux gouvernements, à constater que cet accord n'est néanmoins pas encore soumis à la Chambre définitivement. Mais, en réalité, ce n'est pas une contradiction. Les choses n'en sont pas encore arrivées à un tel point que l'on puisse, dès aujourd'hui, procéder à la mise au point législative de cet accord devant les Parlements.

« Pour le moment, on ne peut pas encore se rendre compte des répercussions que les arrangements territoriaux ou autres inclus dans le traité de paix, pourront avoir sur les rapports économiques entre les deux Etats de la monarchie et sur les rapports avec nos amis. Pour cette raison, il faut laisser la porte ouverte aux « occasions ». Tout le lourd appareil législatif et parlementaire ne doit pas encore être mis en mouvement, car il est possible que l'on doive y recourir une seconde fois, et cet appareil est une machine très lourde à manier. »

Il semble d'après cela, remarque mélancoliquement la *Gazette de Francfort*, que l'on n'a pas, à Vienne, l'intention de conclure le traité économique avec l'empire allemand avant le début des négociations de paix.

BULGARIE

La situation économique de la Bulgarie. — Suivant la presse allemande, le principal résultat de la guerre en Bulgarie consiste d'abord en l'augmentation des difficultés de la vie pour la masse du peuple et aussi en une rapide plus-value dans la fortune d'un petit nombre de gros commerçants.

En dehors des fournisseurs de l'armée, les principaux profiteurs sont les chefs de l'industrie du tabac. Le prix de celui-ci a, en effet, augmenté de plus de 500 % et la valeur du tabac exporté est

environ de quatre à cinq fois supérieure aux exportations totales de la Bulgarie avant la guerre.

Ces derniers mois plus de dix nouvelles banques ont été créées avec des capitaux purement nationaux formant un total d'au moins 100 millions de francs. La plupart d'entre elles sont intimement liées aux différentes branches de l'industrie et sont, en fait, plutôt des affaires industrielles et commerciales que des banques proprement dites. Beaucoup aussi sont des affaires spéculatives et ont amené par suite une activité fictive.

On projette d'ouvrir la Bourse de Sofia, qui fut fondée peu de temps avant la guerre, mais n'eut pas le temps d'entrer en activité. Par ce moyen on espère contrôler et peut-être supprimer la spéculation qui sévit actuellement. Il faut aussi noter que plusieurs organisations commerciales ont été créées dans le but de faciliter le crédit mutuel et diminuer le privilège des banques.

Une étrange taxe sur les bénéfices de guerre.

— Un impôt sur les bénéfices de guerre, que le gouvernement se dispose à appliquer, a comme seul mérite celui d'être original. Cet impôt ne sera applicable qu'aux bénéfices commerciaux, qui depuis la guerre auront atteint un minimum de 5.000 francs.

Les profits compris entre 5.000 et 50.000 francs seront imposés au taux de 55 %, ceux compris entre 50.000 et 100.000 francs au taux de 50 % et enfin les bénéfices dépassant 100.000 francs, au taux de 45 %. Ces taux s'appliquent aux profits réalisés sur les marchés du gouvernement ; pour les autres bénéfices, ils sont fixés à 40 %, 35 % et 30 % respectivement, de plus la taxe est encore réduite pour les producteurs de tabac.

Bizarre, la cote est en rapport inverse de l'accroissement des capitaux !

Revue Commerciale

L'état des cultures. — Le ministère de l'Agriculture et du Ravitaillement fait connaître par la note suivante la situation agricole au 1^{er} décembre 1917 :

Le mois de novembre a été en partie beau et partie pluvieux. Toutefois, dans la région du Sud-Est, le temps est resté généralement sec. Quelques chutes de neige ont été signalées dans les parties montagneuses des régions de l'Est, du Sud-Est, du Sud et du Sud-Ouest.

Ces conditions météorologiques ont été favorables dans leur ensemble aux divers travaux agricoles, notamment aux labours et aux semailles.

L'aspect des céréales levées est généralement satisfaisant, même très satisfaisant dans certains départements.

Les emblavures de blé sont jusqu'à présent en augmentation assez sensible sur celles de l'an dernier.

Les battages sont poussés partout avec une certaine activité.

On poursuit l'arrachage des betteraves dans les régions où cette opération n'est pas encore terminée. Les rendements sont satisfaisants.

Les prairies ont en général bon aspect.

Au vignoble, la taille est commencée dans certaines régions.

La cueillette des olives est en cours d'exécution dans certains départements. Elle paraît devoir être très abondante.

Vins. — La direction générale des contributions indirectes a publié le 29 novembre au *Journal officiel* les résultats partiels des déclarations de récolte pour les quatre départements gros producteurs du Midi. Ces résultats s'établissent ainsi,

comparativement à l'année 1916, en y comprenant les stocks à la propriété :

| | Récolte quantité déclarée | | Stocks à la propriété | | Total général | |
|-------------------|-----------------------------|--------|-----------------------|------|---------------|--------|
| | 1916 | 1917 | 1916 | 1917 | 1916 | 1917 |
| | (En milliers d'hectolitres) | | | | | |
| Aude..... | 4.865 | 5.180 | 40 | 69 | 4.905 | 5.249 |
| Gard..... | 1.672 | 1.481 | 16 | 19 | 1.688 | 1.500 |
| Hérault..... | 9.080 | 9.801 | 61 | 84 | 9.141 | 9.885 |
| Pyrénées-Orient.. | 3.332 | 2.436 | 10 | 26 | 3.342 | 2.462 |
| Total..... | 18.949 | 18.898 | 127 | 198 | 19.076 | 19.096 |

Il ressort de ces chiffres, pour les quatre départements du Midi, que les quantités déclarées présentent une différence en moins de 51.000 hectolitres sur 1916, mais qu'en tenant compte des stocks à la propriété, il y a, pour 1917, un total de ressources dépassant de 20.000 hectolitres celui de l'an dernier. Toutefois, il est bien entendu qu'il n'est question, dans ces résultats, que des quantités déclarées. Ce n'est pas là la récolte réelle ; il y a lieu de tenir compte par évaluation des quantités non déclarées. Pour le Gard seul, on estime aujourd'hui à 28.000 hectolitres ces quantités non déclarées. L'an dernier, pour l'Aude, le Gard, l'Hérault et les Pyrénées-Orientales, le ministre des Finances avait évalué l'importance des non déclarations à 96.500 hectolitres.

Notre confrère le *Moniteur Vinicole* évalue la production des vins à 38.814.000 hectolitres pour la France seulement contre 36.017.502 hectolitres l'an dernier. Il estime, en outre, que la récolte atteindra 100.000 hectolitres en Corse, 6.100.000 hectolitres en Algérie et 300.000 hectolitres en Tunisie, ce qui donnera un total de 45.414.000 hectolitres, sans compter les stocks pouvant exister à la propriété le 1^{er} octobre dernier, ni non plus les piquettes.

**

Dans sa séance du 4 décembre, le Conseil des Ministres a examiné la suite qui pouvait être donnée aux propositions des commissions départementales et centrales d'évaluation des réquisitions pour la fixation des tarifs applicables aux vins de la récolte 1917 réquisitionnés pour les besoins des armées.

Le Conseil a désiré tenir compte, d'une part, de l'importance du contingent prélevé, d'autre part, des efforts constants faits par la viticulture au cours des dernières campagnes pour faciliter dans toute la mesure du possible la tâche du ravitaillement. En conséquence, il a fixé à 72 francs l'hectolitre, soit 8 francs le degré, le prix qui sera applicable au règlement des vins rouges de 9^e de qualité loyale et marchande dans les départements grands producteurs du Midi.

Ce prix servira de base à l'établissement par la commission centrale des réquisitions des barèmes régionaux, suivant une échelle par degré à base dégressive pour les vins de degrés inférieurs à 9^e. Des majorations seront prévues pour tenir compte des qualités diverses des productions locales.

Les viticulteurs ne manqueront pas de considérer l'important sacrifice consenti en leur faveur par le gouvernement pour apporter, comme ils l'ont toujours fait, leur concours le plus entier à la lourde tâche entreprise pour approvisionner sur les bases les plus larges nos soldats d'un produit qui leur est si cher, et veiller soigneusement à la bonne conservation des vins qui leur sont destinés.

Aux termes des accords intervenus entre M. Clémentel et sir Albert Stanley, le 24 août dernier, les vins français pouvaient entrer librement en Angleterre. Mais d'après les règlements régissant le dédouanement des vins, les importateurs ne pou-

vaient recevoir des entrepôts que 50 0/0 de la quantité retirée par eux en 1916. Cette restriction a été annulée par le gouvernement anglais le 24 novembre dernier. Dès lors, les importateurs de vins pourront retirer une quantité égale à celle dédouanée en 1916.

Les résultats de la production vinicole italienne dépassent les dernières évaluations. En effet, la production atteint 48.199.760 hectolitres contre 39 millions d'hectolitres en 1916 et 19.055.000 hectolitres en 1915. Elle n'est inférieure, pour les neuf dernières années, qu'à celles de 1909, 61.773.000 hectolitres et de 1913, 52.240.000 hectolitres.

La situation du marché des vins demeure stationnaire dans les entrepôts parisiens, et la tendance est très ferme en raison de la difficulté croissante des approvisionnements sur place. Les vins rouges vieux se tiennent à 125 francs, les nouveaux sont payés de 110 à 116 francs pour les qualités moyennes et 125 francs pour les supérieures.

Au Marché aux Vins, les affaires sont assez actives; les ventes portent principalement sur les vins du Midi et du Roussillon. Les vins blancs sont toujours très recherchés.

PETITES NOUVELLES

◆◆ Le ministre des Finances et le ministre de l'Intérieur viennent de signer un arrêté aux termes duquel le montant des *remboursements des billets* des villes, chambres de commerce et caisses d'épargne des *régions envahies* est doublé pour le second échange de quinzaine du mois de décembre et porté aux taux de 150 francs par adulte et 40 francs par enfant.

Cette mesure exceptionnelle apportera aux familles de réfugiés un peu de bien-être à la fin d'une année où les charges de l'existence sont particulièrement lourdes.

◆◆ Dans sa séance du 11 décembre, le Sénat a voté la loi portant création du *chèque postal*.

◆◆ L'action du *Crédit Foncier* se fait remarquer par sa fermeté. Elle se négocie à 667.

Les cours des obligations foncières et communales résistent facilement au courant de réalisations. Les foncières 1895, les communales 1892, 1906 et 1912 participeront au tirage du 22 décembre qui comporte un lot de 200.000 francs, 5 lots de 100.000 francs et 314 autres lots de 500 à 50.000 fr. Montant des lots : 957.000 francs.

◆◆ Les bureaux et caisses du *Comptoir National d'Escompte de Paris*, au siège, à la succursale, 2, place de l'Opéra, dans les agences de Paris et de la banlieue, seront ouverts le samedi 15 décembre de 14 heures à 17 heures et le dimanche 16 décembre de 10 heures à 16 heures, exclusivement pour les opérations de l'Emprunt National 4 % 1917.

◆◆ Le Conseil d'administration de la *Société Marseillaise* a décidé le paiement sur le dividende de 1917 d'un acompte de 12 fr. 50 par action libérée, payable sous déduction des impôts, contre remise du coupon n° 63, à partir du 5 janvier. Toutefois, afin de faciliter à ses actionnaires leur participation au 3^e Emprunt National, la Société accepte dès à présent le coupon précité à valoir sur les souscriptions en numéraire. Dans le même but, elle reçoit également, sans frais et sans intérêts, les coupons aux échéances de janvier et février 1918 dont le prix est officiellement connu.

◆◆ Les actionnaires de la *Banque de l'Indo-Chine* se sont réunis le 5 décembre 1917 en assem-

blée générale, sous la présidence de M. le baron Hély d'Oissel, président du conseil d'administration, assisté de MM. Picot (*Crédit Industriel et Commercial*) et Chabert (*Banque de Paris et des Pays-Bas*), scrutateurs, à l'effet de constater que le privilège de la Banque expirant le 21 janvier 1920, le conseil d'administration se trouve donc dans l'obligation de les réunir, avant le 21 janvier 1918, en *assemblée générale extraordinaire*, pour leur demander si le renouvellement de ce privilège doit être sollicité du gouvernement.

Les actionnaires ainsi consultés ont approuvé à l'unanimité cette résolution.

◆◆ Les recettes brutes totales de la *Compagnie des Chemins de fer Andalous*, de la dernière décennie du mois de novembre 1917, s'élèvent à Pes. 1.084.197, contre Pes. 943.433 pour la même période de 1916, soit une augmentation de Pes. 140.764.

Depuis le 1^{er} janvier, le total des recettes ressort à Pes. 32.286.374 contre Pes. 32.640.415 pour la période similaire de 1916.

Marché Financier

Paris, le 13 décembre 1917.

On commente beaucoup à la Bourse l'affaire Caillaux. Les réalisations sont moins nombreuses, car l'emprunt touche à sa fin.

La tenue de nos Rentes se maintient toujours favorable. Les derniers événements qui se déroulent en Russie ont produit une meilleure impression, qui se répercute sur tout le groupe.

Bonne tenue des valeurs de navigation et de cuivre, tandis que le calme prévaut sur les caoutchoucs et les mines d'or.

Parmi les derniers cours cotés nous relevons :

Au Parquet. — Au comptant : 3 %, 59,50 ; 5 %, 88,05 ; Banque de France, 5.320 ; Banque de Paris et des Pays-Bas, 1.020 ; Crédit Foncier, 667 ; Crédit Lyonnais, 1.085 ; Compagnie Algérienne, 1.076 ; Actions Est, 735 ; P.-L.-M., 910 ; Orléans, 1.070 ; Midi, 890 ; Nord, 1.240 ; Ouest, 697,50 ; Métropolitain, 426,50 ; Nord-Sud, 130 ; Omnibus, 400 ; Voitures à Paris, 370 ; Suez, 4.575 ; Thomson-Houston, 806 ; Boléo, 907 ; Pennaroya, 1.225 ; Extérieure, 114,35 ; Russe 5 % 1906, 53 ; Serbe 5 % 1913 (Monopoles), 56 ; Andalous, 405 ; Saragosse, 443 ; Rio-Tinto, 1.815 ; Briansk, 233 ; Prowodnik, 185 ; Naphte, 260 ; Tréfileries du Havre, 276 ; Montbard-Aulnoye, 490 ; Etablissements Bergougnan, 1.520.

Marché en Banque. — Au comptant : Toulou, 663 ; Maltzof, 343 ; Platine, 400 ; Cape Copper, 110 ; De Beers ordinaire, 365 ; Mount Elliott, 128,50 ; Spassky, 36,50 ; Bakou, 1.240 ; Utah, 541 ; Spies, 16,25 ; Chartered, 9,50 ; East Rand, 12 ; Rand Mines, 77,25 ; Modderfontein B, 235 ; Malacca ordinaire, 139 ; Financière des Caoutchoucs, 241,50.

Marché de Londres (derniers cours). — Consolidés, 54 11/16 ; Emprunt 3 1/2, 85 ./. ; Emprunt français, 76 7/8 ; South Eastern, 28 3/8 ; Ontario, 22 3/4 ; United Steel com, 88 ./. ; Canadian Pacific, 161 ./. ; Rand Mines, 2 5/16 ; De Beers, 12 3/4 ; Rio Tinto, 63 3/8.

Marché de New-York (derniers cours). — Atchison Topeka, 79 1/4 ; Calumet, 410 ; Canadian Pacific, 127 1/2 ; General Electric, 122 ./. ; Louisville Nash, 105 1/2 ; Southern Pacific, 78 3/4 ; United Steel com, 81 3/8 ; Union Pacific, 105 5/8 ; Argent en barres, 85 5/8.

L'Administrateur-Gérant : GEORGES BOURGAREL.

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