

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS

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

Adresse télégraphique : **Éconopéen-Paris**

Paraissant le Vendredi

Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**

PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :

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

INSERTIONS

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

TÉLÉPHONE : Central 46-61

N° 1164. — 45^e volume (18)

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

Vendredi 1^{er} Mai 1914

SOMMAIRE DU N° 1164

STATISTIQUE GÉNÉRALE : Situation de toutes les Banques d'émission. — Cours et Revue des Changes, Numéraire et Métaux précieux. — Pages 545 à 548.

CHRONIQUE MONÉTAIRE. — Les mouvements d'or en Angleterre. — Le problème monétaire en Belgique (*Suite et fin*). — La circulation monétaire aux États-Unis. — Pages 548 et 549.

SITUATION FINANCIÈRE GÉNÉRALE. — Page 549.

FRANCE. — La Politique. — QUESTIONS DU JOUR. — La Réforme agraire russe de 1906 (*Suite*). Edmond Théry. — Société du « Figaro ». — Le commerce français britannique. — La situation de l'Algérie. — Compagnie Internationale des wagons-lits et des grands express européens. — Bibliographie : L'organisation du travail. Le style commercial. L'enregistrement des actes de société. Les assurances de responsabilité civile. — Pages 550 à 559.

INFORMATIONS ÉCONOMIQUES ET FINANCIÈRES. — Compagnie générale des Omnibus. — Compagnie générale des Voitures à Paris. — Compagnie centrale d'Énergie électrique. — La production charbonnière en France en 1913. — Pages 559 et 560.

PETITES NOUVELLES. — Page 560.

REVUE HEBDOMADAIRE DU MARCHÉ FINANCIER DE PARIS.

REVUE COMMERCIALE : Blé, Sucre, Vin, etc. — Pages 561 à 565.

CORRESPONDANCES HEBDOMADAIRES ET DOCUMENTS SUR :

ALLEMAGNE : Pages 566 et 567. — ANGLETERRE : Pages 567 et 568. — BULGARIE : Pages 568 et 569. — ESPAGNE : Pages 569 à 571. — ITALIE : Pages 571 et 572. — SUISSE : Page 572.

— AMÉRIQUE : Page 573. — ASIE : Page 574.

MINES D'OR : La Production d'or de la Rhodésie. — New Gold Mining Company, Limited. — Informations diverses. — Marchés de Londres et de Paris. — Pages 575 et 576.

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									
1913 2 mai.....	3.244	597	5.749	591	1.864	732	4		
1914 16 avril.....	3.638	621	5.922	554	1.420	765	3½		
1914 23 avril.....	3.644	628	5.805	686	1.424	753	3½		
1914 30 avril.....	3.656	630	6.038	631	1.648	744	3½		
ALLEMAGNE — Banque de l'Empire									
1913 23 avril.....	1.257	375	2.303	868	1.490	83	6		
1914 7 avril.....	1.591	386	2.772	1.119	1.422	89	4		
1914 15 avril.....	1.638	396	3.546	1.142	1.175	104	4		
1914 23 avril.....	1.692	423	3.394	1.259	1.088	68	4		
ALLEMAGNE — Banques locales									
1913 23 avril....	77	13	199	101	175	43	»		
1914 7 avril.....	77	14	203	117	165	83	»		
1914 15 avril.....	81	14	208	123	155	81	»		
1914 23 avril.....	82	15	209	130	151	82	»		
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre									
1913 1 mai.....	944	»	724	989	825	»	4½		
1914 16 avril.....	906	»	735	1.046	1.049	»	3		
1914 23 avril.....	922	»	716	1.060	1.029	»	3		
1914 30 avril.....	919	»	722	1.078	1.061	»	3		
ANGLETERRE — Banques d'Écosse									
1913 29 mars....	124	20	178	»	»	»	»		
1914 31 janvier...	134	22	182	»	»	»	»		
1914 28 février...	123	23	180	»	»	»	»		
1914 28 mars....	129	22	179	»	»	»	»		
ANGLETERRE — Banques d'Irlande									
1913 4 mars....	92	10	193	»	»	»	»		
1914 31 janvier...	107	10	211	»	»	»	»		
1914 31 janvier...	109	10	205	»	»	»	»		
1914 28 février...	107	10	202	»	»	»	»		

DATES	Encaisse métallique		Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES					Taux de l'escompte
	Or	Argent		C/courants et dépôts particuliers	Portefeuille escompte	Avances s' valeurs mobilières			
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie									
1913 23 avril.....	1.265	269	2.362	259	949	222	6		
1914 7 avril.....	1.314	308	2.347	239	841	184	4		
1914 15 avril.....	1.314	308	2.271	283	806	180	4		
1914 23 avril.....	1.315	313	2.212	396	819	183	4		
BELGIQUE — Banque Nationale									
1913 24 avril.....	218	70	991	75	701	63	5		
1914 9 avril.....	257	74	973	88	670	52	4		
1914 16 avril.....	257	75	972	94	668	53	4		
1914 23 avril.....	257	75	965	101	672	47	4		
BULGARIE — Banque Nationale									
1913 4 avril.....	55	22	172	16	62	74	6½		
1914 20 mars....	56	25	187	293	49	61	6½		
1914 27 mars....	56	25	185	216	49	64	6½		
1914 4 avril.....	56	26	183	211	49	75	6½		
DANEMARK — Banque Nationale									
1913 31 mars.....	109	»	198	6	52	9	5		
1913 31 janvier...	107	»	197	8	51	12	3½		
1914 28 février...	109	»	201	6	52	13	5		
1914 31 mars.....	112	»	205	9	57	10	5		
ESPAGNE — Banque d'Espagne									
1913 26 avril.....	451	752	1.834	459	398	122	4½		
1914 11 avril.....	508	714	1.923	488	449	179	4½		
1914 18 avril.....	510	718	1.916	489	434	172	4½		
1914 25 avril.....	511	721	1.912	497	433	168	4½		
GRÈCE — Banque Nationale									
1913 13 mars....	14	3	197	196	43	35	»		
1913 13 janvier...	25	2	230	221	32	31	»		
1914 13 février...	26	2	230	217	32	28	»		
1914 13 mars....	26	2	228	217	33	29	»		
HOLLANDE — Banque Néerlandaise									
1913 26 avril.....	341	19	663	8	133	139	4		
1914 4 avril.....	336	18	666	7	167	167	4		
1914 18 avril.....	337	18	664	7	185	148	3½		
1914 25 avril.....	341	19	672	10	190	152	3½		
ITALIE — Banque d'Italie									
1913 31 mars....	1.134	130	1.620	238	457	84	6		
1914 10 mars....	1.110	102	1.580	183	495	89	5½		
1914 20 mars....	1.110	103	1.557	184	479	83	5½		
1914 31 mars....	1.110	100	1.614	188	504	99	5½		
ITALIE — Banque de Naples									
1913 20 mars....	216	16	396	75	157	28	6		
1914 28 février...	219	16	399	75	173	31	5½		
1914 10 mars....	219	16	396	72	168	32	5½		
1914 20 mars....	220	16	398	73	168	32	5½		
ITALIE — Banque de Sicile									
1913 20 mars....	49	6	91	45	71	9	6		
1914 28 février...	49	6	100	41	76	7	5½		
1914 10 mars....	49	6	99	40	77	6	5½		
1914 20 mars....	49	6	99	38	74	6	5½		
NORVÈGE — Banque de Norvège									
1913 28 février...	54	»	132	13	76	6	5½		
1913 31 décembre	62	»	151	18	96	7	5½		
1914 31 janvier...	62	»	140	14	84	7	5		
1914 28 février...	62	»	143	15	86	7	4½		
PORTUGAL — Banque de Portugal									
1913 9 avril.....	39	51	473	27	120	126	6		
1914 25 mars....	42	51	464	25	134	100	5½		
1914 1 avril.....	42	51	463	26	133	100	5½		
1914 8 avril....	42	51	464	26	133	100	5½		

DATES	Encaisse métallique		Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES					Taux de l'escompte
	Or	Argent		C/courants et dépôts particuliers	Portefeuille	Escompte	Avances	Valués mobilières	
ROUMANIE — Banque Nationale									
1913 19 avril	149	1	463	11	201	39	6		
1914 4 avril	154	1	423	27	240	31	6		
1914 11 avril	156	1	434	26	255	49	6		
1914 18 avril	156	1	424	11	254	46	6		
RUSSIE — Banque de l'Etat									
1913 21 avril	3.643	192	3.979	650	1.305	801	6		
1914 4 avril	4.478	190	4.373	822	1.131	582	5 1/2		
1914 14 avril	4.185	186	4.398	788	1.130	575	5 1/2		
1914 21 avril	4.199	178	4.440	751	1.093	569	5 1/2		
RUSSIE — Banque de Finlande									
1913 15 avril	36	2	111	26	89	35	6		
1914 31 mars	35	2	117	24	82	29	5 1/2		
1914 8 avril	36	2	120	20	81	29	5		
1914 15 avril	36	2	119	24	81	29	5		
SERBIE — Banque Nationale									
1913 13 avril	53	7	111	1	9	30	7		
1914 4 avril	73	7	96	19	9	23	7		
1914 13 avril	73	7	98	19	9	23	7		
1914 21 avril	73	7	99	18	9	24	7		
SUÈDE — Banque Royale									
1913 31 mars	144	9	314	95	271	32	5 1/2		
1914 31 janvier	145	9	287	120	241	16	5		
1914 28 février	146	9	299	104	229	19	4 1/2		
1914 31 mars	146	9	327	123	267	21	4 1/2		
SUISSE — Banque Nationale									
1913 23 avril	172	17	258	40	94	14	5		
1914 7 avril	170	16	270	40	94	21	3 1/2		
1914 15 avril	170	18	262	44	80	21	3 1/2		
1914 23 avril	170	20	255	45	80	20	3 1/2		
TOTAUX									
1913 1 mai	13.830	2.574	23.651	4.929	9.579	2.717	6		
1914 15 avril	15.322	2.594	24.792	5.467	9.091	2.578	5		
1914 23 avril	15.381	2.615	24.394	5.683	8.778	2.540	5		
1914 30 avril	15.447	2.646	24.512	5.851	8.950	2.501	5		

TOTAUX aux 31 décembre

1907 31 décembre	10.041	2.610	20.286	10.234	9.306	5.036	6
1908 31 décembre	12.105	2.848	20.863	9.907	8.463	4.637	6
1909 31 décembre	12.576	2.840	21.478	10.529	4.433	4.809	6
1910 31 décembre	12.531	2.756	22.244	9.022	8.926	5.566	6
1911 31 décembre	12.851	2.714	23.465	9.562	11.123	5.417	6
1912 31 décembre	13.152	2.553	25.175	9.295	11.753	5.544	6

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

COURS ET REVUE DES CHANGES

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

	25mars	1 ^{er} avr.	8 avril	15avril	22avril	29avril
Amsterdam	47 97 1/2	47 98	48 01	48 02	48 05	48 06
Anvers	100 51	100 52	100 52	100 55	100 55	100 63
Athènes	100 08	100 06	100 12	100 12	100 12	100 12
Barcelone	6 25	6 25	6 25	6 20	6 20	6 20
Berlin	81 07	81 20	81 27	81 30	81 35	81 42
Bruelles	100 46	100 47	100 47	100 48	100 50	100 61
Bucharest	101 30	101 30	101 30	100 85	100 85	100 85
Constantinople	22 72 1/2	22 75	22 81	22 87	22 86	22 89
Francfort	81 07	81 20	81 13	81 13	81 27	81 37
Gènes	100 32	100 44	100 53	100 52	100 43	100 45
Genève	100 08	100 13	100 14	100 14	100 14	100 16
Lisbonne	635	636	632	636	635	634
Londres	25 24	25 17	25 16	25 11	25 15	25 15
Madrid	6 03	6 03	6 20	6 10	6 15	6 10
Rome	100 36	100 40	100 40	100 46	100 41	100 40
Saint-Petersbourg	37 67	37 73	37 79	37 82	37 80	37 97
Vienne (à vue)	95 41	95 41	95 45	95 50	95 52	95 65
(à 3 mois)	95 41	95 41	95 45	95 50	95 52	95 65

CHANGE DE PARIS : Cours moyens de Paris sur

Valeurs à vue	Moins	2 avril	9 avril	16 avril	23 avril	30 avril
Londres papier court	3 %	25 185	25 16	25 155	25 155	25 15
Allemagne	4 %	123 17	123 06	122 94	122 94	122 81
Belgique	4 %	99 50	99 50	99 47	99 44	99 44
Danemark	4 %	138 62	138 62	138 62	138 62	138 62
Espagne	4 1/2 %	471 50	471	471 50	471	471 75
Amsterdam	3 1/2 %	208 37	208 37	208 25	208	208 06
Italie	5 1/2 %	99 50	99 56	99 44	99 56	99 56
New-York	5 1/2 %	517 25	516 50	516 25	51 50	51 25
Norvège	4 1/2 %	138 62	138 62	138 62	138 62	138 62
Portugal	5 1/2 %	473	473	473	474	475
St-Petersb.	5 1/2 %	265	265	264 37	264 50	264
Suède	4 1/2 %	138 62	138 62	138 62	138 62	138 62
Suisse	3 1/2 %	99 94	99 91	99 91	99 91	99 87
Vienne	4 %	104 75	104 56	104 62	104 62	104 50

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change

Pays de l'Europe	Valeur au pair en francs	2 avril	9 avril	16 avril	23 avril	30 avril
Allemagne (mark or)	1 234	1 23	1 23	1 23	1 23	1 23
Angleterre (liv. st. or)	25 22	25 18	25 16	25 15	25 15	25 15
Aut.-Hongrie (cour. or)	1 05	1 04	1 04	1 04	1 04	1 04
Belgique (franc or)	1	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Danemark	1 39	1 39	1 39	1 39	1 39	1 39
Espagne (peset. pap.)	1	0 94	0 94	0 94	0 94	0 94
Grèce (drachme pap.)	1	1	1	1	1	1
Hollande (fl. or)	2 083	2 08	2 08	2 08	2 08	2 08
Italie (lira)	1	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Norvège	1 39	1 39	1 39	1 39	1 39	1 39
Portugal (milreis pap.)	5 60	4 73	4 73	4 73	4 73	4 75
Roumanie (leu or)	1	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Russie (rouble or)	2 67	2 65	2 65	2 65	2 65	2 64
Suède	1 39	1 39	1 39	1 39	1 39	1 39
Suisse (franc or)	1	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Turquie (liv. turq.)	22 78	22 75	22 81	22 87	22 86	22 88

AUX COURS DES CHANGES du 30 avril 1914

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale : %	100 francs en billets de banque étrangers valent en France :
En Allemagne	100 49
En Angleterre	100 28
En Autriche-Hongrie	100 49
En Belgique	100 58
En Danemark	100 28
En Espagne	106 04
En Grèce	100 12
En Hollande	100 12
En Italie	100 44
En Norvège	100 28
En Portugal	117 92
En Roumanie	100 85
En Russie	100 01
En Suède	100 28
En Suisse	100 13
En Turquie	99 53

En Egypte <th>Pièces d'Egypte <th>100 01</th> </th>	Pièces d'Egypte <th>100 01</th>	100 01
Aux Etats-Unis	des Etats-Unis	99 42
Au Mexique	du Mexique	58 14
En République Argentine	Billets de la Rép. Argent.	42 10
Au Chili	du Chili	53 47
Au Brésil	du Brésil	58 69
Aux Indes	Pièces des Indes	100 19
Au Japon	du Japon	98 84
En Chine	de la Chine	44 45

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 30 avril 1914.
Malgré la tendance très nette du taux de l'argent à s'élever à l'étranger, surtout à Londres et à Berlin, la cote des changes demeure très favorable à la France. Le chèque sur Londres,

après avoir atteint 25 16 1/2, retombe en clôture à 1/2 centime plus bas que jeudi dernier. Berlin fléchit de 10 centimes par suite du rapatriement de capitaux français. New-York perd 25 centimes; la câble-transfert est à 515 75 environ.

Le rouble est descendu un moment au-dessous de 264, à la suite d'offres liées à des opérations d'arbitrage sur titres. Amsterdam est en hausse de 6 centimes, bien que l'argent tende à devenir moins cher sur cette place. Vienne perd 12 centimes.

Le change espagnol se raffermi; on dit que le Trésor sera bientôt à même de vendre de l'or sur le marché au lieu d'accumuler du métal à la Banque, et que, d'autre part, la récolte s'annonce favorablement. Le milreis portugais poursuit son mouvement de hausse.

Les devises de l'Union latine sont stationnaires, à l'exception du franc suisse qui recule de 4 centimes.

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

Valeurs à vue	1 ^{er} avril	8 avril	15 avril	22 avril	29 avril
Yokohama	2/0 5/16	2/0 5/16	2/0 5/16	2/0 5/16	2/0 5/16
Singapour	2/4 .	2/4 .	2/4 .	2/4 .	2/4 .
Hong-Kong	1/11 1/32	1/11 3/16	1/11 1/4	1/11 1/4	1/11 3/8
Shanghai	2/7 1/8	2/7 1/4	2/7 1/4	2/7 3/8	2/7 5/8
Bombay	1/4 1/32	1/4 1/32	1/4 1/32	1/4 1/16	1/4 1/32
Calcutta	1/4 1/32	1/4 1/32	1/4 1/16	1/4 1/16	1/4 1/32
Alexandrie	97 1/2	97 1/2	97 7/16	97 7/16	97 1/2

Parmi les devises d'Extrême-Orient, seuls les changes chinois ont varié; Hong-Kong progresse de 1/8 et Shanghai de 1/4; on dit la Chine en situation d'exporter très largement et d'améliorer sensiblement sa balance des paiements, qui est en ce moment peu favorable.

Le change indien a rétrogradé de 1/32. Le Conseil de l'Inde maintient à 40 lakhs de roupies le montant des adjudications de tirages du mercredi effectuées aux guichets de la Banque d'Angleterre. Pour la semaine dernière, le total des ventes s'est élevé à 4.413.000 roupies, ayant fourni un produit en or de 295.242 liv. st.

Une légère hausse de 1/16 ramène au pair le change égyptien.

La devise brésilienne reste stationnaire et permet de larges exportations d'or. Les autres changes sud-américains ont fléchi: Buenos-Ayres de 1/32 et Valparaiso de 3/32.

La hausse de l'or en barres ne s'est pas intégralement maintenue, et lundi dernier le cours a fléchi de 3/8; mais à ce prix, la Russie a pu s'assurer la totalité des arrivages de l'Afrique du Sud.

Les mouvements d'or sur le marché libre, avec les pays extra-européens, ont été les suivants pour la semaine du 16 au 23 avril :

Entrées	Sorties
Afrique du Sud	789.000
Inde	69.000
Afrique occidentale	20.000
B Brésil	19.000
Chine	7.000
Australie	3.000
Total	857.000
Inde	305.000
Adem	1.000
Total	306.000

Le blocus des ports mexicains a provoqué la hausse du cours de l'argent en barres, qui progresse de 1/4 penny; le marché a été d'autant plus sensible à cette influence que les stocks sont maintenant beaucoup moins élevés qu'ils ne l'étaient il y a quelques mois, et que le Mexique fournit à lui seul, en temps normal, le tiers de la production totale du métal dans le monde.

Les exportations d'argent en Orient, pour la semaine du 16 au 23 avril, se sont élevées à 210.000 liv. st. à destination de l'Inde, ce qui porte le total, depuis le 1^{er} janvier, à 2.346.500

livres sterling, contre 2.667.300 liv. st. pour la période correspondante de l'année dernière.

Escompte hors banque

Places	2 avril	9 avril	16 avril	23 avril	30 avril
Paris	2 3/4	2 3/4	2 3/4	2 3/4	2 3/4
Londres	1 3/4	1 13/16	2 1/16	2 1/4	2 9/16
Berlin	2 1/2	2 3/8	2 1/2	2 1/4	2 1/2
New-York (Call money)	1 7/8	1 15/16	1 15/16	1 7/8	1 5/8

Le 31 mars, la Banque de Finlande a abaissé le taux de l'escompte et des avances de 5 1/2 à 5 0/0 (dernière variation: de 6 à 5 1/2 0/0, le 24 novembre 1913).</

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York
(En dollars)

Or	Exportations		Importations	
	Du 6 avril au 11 avril	Depuis le 1 ^{er} janv. 14	Du 6 avril au 11 avril	Depuis le 1 ^{er} janv. 14
Grande-Bretagne	"	"	"	13.675
France	"	16.066.949	"	80.778
Allemagne.....	"	"	"	952
Autres pays	17.000	2.285.896	154.352	3.198.831
Totaux 1914..	17.000	18.352.845	154.352	3.294.236
— 1913..	234.919	47.200.579	199.550	4.906.944
— 1912..	250.100	20.106.091	309.354	6.415.741
Argent				
Grande-Bretagne	832.289	8.690.370	"	8.788
France	37.000	1.506.264	"	7.744
Allemagne.....	"	"	"	15.817
Autres pays	46.055	1.360.513	126.001	3.168.959
Totaux 1914..	915.344	11.557.137	126.001	3.201.308
— 1913..	1.281.253	15.824.412	114.277	2.937.642
— 1912..	706.589	14.573.122	52.172	3.277.815

Banques associées de New-York

(En millions et centaines de mille dollars)

	En- caisse	Legal ten- ders	Circu- lation	Dé- pôts nets	Porte- feuille	Sur- plus reserv
1913 26 avril.....	335.5	81.1	46.4	1771.8	1924.4	+16.4
1914 11 avril.....	401.2	69.6	41.6	2006.7	2111.4	+13.6
1914 18 avril.....	406.1	73.3	41.9	2014.1	2112.2	+21.2
1914 25 avril.....	415.9	75.4	42.0	2044.2	2133.5	+27.1

L'amélioration du bilan des Banques associées de New-York se manifeste à la fois par l'augmentation de l'encaisse, et par l'accroissement des dépôts, qui est bien plus rapide que celui du portefeuille.

Banque du Japon

(En millions et centaines de mille yens)

	En- caisse*	Circu- lation	Dépôts privés	Dép. du Trésor	Portef. japon.	Portef. étrang.	Avan- ces
1913 5 avr	203.7	323.0	11.7	189.8	31.6	37.0	30.9
1914 21 ms	224.8	296.7	12.1	211.1	8.9	29.3	40.3
1914 28 ms	223.6	324.2	5.1	207.7	22.3	30.6	39.7
1914 4 avr	223.7	317.9	8.5	211.9	22.3	32.9	39.7

Les seules variations à noter dans le bilan de la Banque du Japon sont le fléchissement de la circulation et l'augmentation peu importante des dépôts du Trésor.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

Les Mouvements d'or en Angleterre

L'or importé en Angleterre pendant le mois de mars écoulé s'est élevé à 3.623.000 liv. st., contre 4.248.000 liv. st. en mars 1913. Dans ce total, l'or brut entre pour 3.221.000 liv. st., dont 2.685.000 liv. st. venaient de l'Afrique du Sud (contre 3.216.000 liv. st.), 260.000 liv. st. de la Rhodésie et 196.000 livres sterling de l'Inde; les souverains, pour 100.000 liv. st. seulement, dont 50.000 liv. st. envoyées par l'Australie. Les exportations ont atteint 4.256.000 liv. st., dont 3.285.000 livres sterling en barres. L'Allemagne en a pris pour 1 million 699.000 liv. st.; la France, pour 589.000 liv. st.; l'Inde, pour 585.000 liv. st.; l'Espagne, pour 202.000 liv. st. En souverains, il a été exporté 875.000 liv. st., dont 550.000 livres sterling pour la République Argentine.

Pour les trois premiers mois de l'année courante, les importations d'or en Angleterre se sont élevées à 12.857.000 livres sterling; les exportations, à 11.124.000 liv. st. Il est donc resté 1.733.000 liv. st. dans le pays.

Le problème monétaire en Belgique

(Suite et fin) (1)

M. Léon Polier continue de la manière suivante son examen de la situation monétaire belge.

Voilà donc les faits : hausse des changes, disparition de l'or, drainage incessant des monnaies d'argent. Y a-t-il lieu de s'en inquiéter et faut-il voir, dans ces symptômes, quelque menace redoutable ?

Dans les milieux gouvernementaux, on affecte un très grand optimisme. On s'est bien décidé, cette année, à réunir une commission pour l'étude de la question monétaire, mais le ministre des Finances, M. Levie, a pris grand soin de préciser, dans la séance d'ouverture, qu'il n'y avait, à son avis, rien d'alarmant dans la situation actuelle. Que l'or ait disparu ; que l'argent prenne de plus en plus le chemin de l'étranger ; que, par suite, la circulation monétaire tende à devenir presque exclusivement fiduciaire, comme le prouve le formidable accroissement de l'émission des billets, passée de 576 millions en 1900 à près de 1 milliard aujourd'hui, — tout cela, pour M. Levie, n'a aucune importance. Quant à la prime des changes, le ministre paraît plutôt s'en réjouir, puisque, grâce à elle, les exportateurs belges réalisent un bénéfice supplémentaire qui favorise d'autant la production nationale.

En principe, certes, rien n'est plus exact. Mais il est impossible de dissocier cet avantage de sa contre-partie, qui est la charge qui pèse sur les importateurs, charge d'autant moins négligeable en ce qui concerne la Belgique que les importations y dépassent chaque année les exportations de près d'un milliard de francs (2). Il n'est même pas possible de penser que le bénéfice d'exportation soit un avantage certain pour les exportateurs nationaux. Peut-être le serait-il s'il était constant. Mais le cours des changes varie sans cesse et leur instabilité, qui atteint de 1/2 à 1 0/0, peut suffire à décevoir bien des calculs et à compromettre bien des bénéfices.

Au surplus, tout ceci n'est qu'un bien petit côté du problème. Les raisons d'être pessimiste ne sont pas tant dans la situation actuelle que dans ce qu'elle peut devenir. On pourrait pardonner à M. Levie l'insouciance avec laquelle il considère les effets d'un change de 6 à 7 0/0, si l'on était certain qu'il en resterait là. Mais il s'agit précisément de savoir si la Belgique ne risque pas de connaître des changes pires et d'être entraînée, par la persistance et par l'aggravation de la situation actuelle, à des désordres que nul ne pourrait plus alors considérer d'un œil serein. Or, c'est ce que ne cessent de prophétiser, en face de l'optimisme gouvernemental, des hommes d'une compétence éprouvée, économistes très qualifiés, et leurs raisons sont d'un poids peu négligeable.

Derrière les perturbations actuelles, relativement peu gênantes, il faut, en effet, savoir discerner la pente qui conduit aux changes largement avariés, au cours forcé des billets de banque et à tous les grands troubles économiques qui en sont la suite inéluctable.

Cette menace, qui pèse sur la Belgique, se serait déjà réalisée, n'était l'existence de l'union monétaire avec la France. Sans cette heureuse circonstance, vidée d'or, incapable, par suite, de faire face à ses engagements extérieurs avec la seule monnaie internationale acceptée en paiement, la Belgique serait déjà tombée dans la situation de change des pays qui, comme l'Espagne, ne peuvent offrir à leurs créanciers étrangers qu'une monnaie d'argent dépréciée et à valeur fluctuante. Grâce à l'Union Latine et au fait que l'argent belge a cours légal en France, les écus belges conservent leur pleine valeur nominale, parce que, portés en France, ils peuvent sans difficulté être échangés contre de l'or français.

(1) Voir l'Économiste Européen, n° 1163.

(2) Exportations, 3.407 millions; importations, 4.265 millions. Si les changes font en moyenne environ 5 0/0 de prime, les exportateurs réalisent 17.035.000 francs de bénéfices par la vente de leurs traites sur leurs clients étrangers. Mais les importateurs subissent, en revanche, une surcharge de 21.325.000 francs, parce que leurs vendeurs étrangers, qui perdent sur leurs traites, rejettent leur perte, sur eux. Donc, au total, le commerce belge supporte une surcharge de 4.290.000 francs.

C'est donc le stock d'or de la France qui est le soutien effectif de la valeur de l'écu belge (1). Que cet appui disparaisse, c'est-à-dire que le cours légal de ces écus en France vienne à être interdit, et aussitôt la valeur des pièces d'argent belges s'effondrera de 50 0/0 pendant que les charges sur l'étranger s'élèveront brusquement à des taux désastreux.

L'hypothèse est-elle gratuite ? Pas le moins du monde, car l'Union Latine n'a, depuis 1891, qu'une durée précaire, étant donné qu'elle est chaque année susceptible d'être dénoncée par l'un quelconque des contractants.

Admettons cependant, poursuit M. Polier, que la France, désireuse de ne pas compromettre ses amicales relations avec la Belgique par une mesure qui laisserait à coup sûr d'amères traces dans le cœur de ses voisins du Nord, consente à rester fidèle encore à l'Union latine. Admettons cela avec un optimisme confiant. Il reste tout de même que la Belgique est loin d'être garantie contre les éventualités en question.

Pour qu'elles se produisent, il suffit que les changes continuent à hausser, que le drainage des monnaies métalliques devienne donc plus intense, si intense que, incapable de faire face aux demandes de remboursement de ses billets, même en argent, la Banque Nationale de Belgique soit obligée de demander au gouvernement de décréter le cours forcé. Et alors, c'est le long cortège des vicissitudes qu'ont connues tous les pays à papier-monnaie — et leurs créanciers — qui va se dérouler.

Or, cette redoutable persistance des changes en hausse, n'est-elle pas à craindre ? Si l'on examine attentivement les choses, il faut bien reconnaître que les causes qui ont fait naître cette situation de change ne semblent pas près de cesser d'agir dans le même sens.

Pour autant que l'on puisse se proposer de saisir les éléments plus ou moins cachés de la balance des comptes d'un pays, on s'aperçoit qu'en Belgique elle est défavorable grâce à une série de causes qui risquent fort de demeurer assez longtemps permanentes. En premier lieu, le chiffre des importations est constamment supérieur au total des exportations ; la chose est naturelle, puisqu'il s'agit d'un petit pays dont les besoins s'accroissent et se diversifient à mesure qu'augmente sa richesse, et ne peuvent trouver, dans un territoire trop réduit et trop homogène, les moyens de se satisfaire. En second lieu, l'absence complète d'une marine marchande charge chaque année le pays de la lourde dette des frêts à payer aux étrangers. Enfin, pour ne s'arrêter qu'aux éléments essentiels, il y a aussi à signaler l'intense et incessante exportation des capitaux belges qui, chaque année, s'en vont par centaines de millions créer des entreprises aux quatre coins du monde, et que ne compense point le paiement des coupons des titres étrangers possédés par des Belges.

Ces causes agissent avec une continuité dont rien ne permet de prévoir la fin, et cela suffit à légitimer les inquiétudes que doit éveiller une situation de change défavorable avec ténacité. Peut-on, d'ailleurs, ne rien dire de l'aggravation subite que les menaces politiques extérieures risquent à tout moment de déclencher ? On a bien vu, en septembre 1911, au plus fort de l'affaire marocaine, comme le retrait ou la suspension des avances des banques étrangères traitait les changes belges ! Et aujourd'hui que l'Orient accumule des nuages gros d'orages européens, tout est à redouter.

N'y a-t-il donc rien à faire ? Un pays aussi foncièrement riche que la Belgique, aussi actif, aussi prospère, doit-il consentir à laisser, sous l'apparente solidité de sa santé économique, se développer le germe morbide qui peut l'abattre.

Certes, s'il est un domaine dans lequel la science économique ait donné des résultats pratiques, c'est bien dans celui de

(1) On sait, en effet, que, par suite de la baisse de la valeur de l'argent, les pièces d'argent sont loin, aujourd'hui, de valoir leur valeur nominale. Un écu de 5 francs ne vaut guère, en or, que 2 fr. 50 aux cours actuels du métal blanc. Ces pièces peuvent bien, de par la loi, circuler cependant pour leur valeur nominale dans la limite des frontières nationales. Mais, hors des frontières, elles ne valent plus qu'à raison de leur poids d'argent. L'Union Latine, ouvrant la France aux monnaies belges, leur conserve cette valeur même en Belgique, et, au surplus, comme la Banque de France ne fait aucune difficulté pour échanger les écus contre de l'or, ces écus sont considérés comme valant pratiquement de l'or.

la restauration des changes. On peut dire que la thérapeutique en est aujourd'hui presque arrêtée. Il y a des remèdes classiques : l'élévation du taux de l'escompte, la constitution d'un stock d'or par des emprunts extérieurs, une foule d'autres correctifs monétaires ou extra-monnaétaires sur lesquels l'auteur regrette de ne pouvoir s'étendre. Ces remèdes sont connus : ils ont maintes fois fait leurs preuves. Pourquoi donc faut-il que la Belgique s'obstine à en détourner les yeux ?

Le moment est venu de prendre une décision. Si la Belgique ne se résolvait pas à aborder avec énergie une politique sévère de restauration de ses changes, il serait prudent, pour tous ceux qu'intéressent les valeurs belges, de suivre d'un œil attentif la marche des événements, sous peine d'être surpris par la brusque rafale qui, en important le cours forcé, ferait subir du même coup une importante perte de change aux coupons des porteurs étrangers.

La Circulation monétaire aux Etats-Unis

Voici le tableau des monnaies d'or et d'argent ainsi que du papier en circulation aux Etats-Unis au 1^{er} avril 1914 :

	1 ^{er} avril 1913	1 ^{er} janv. 1914	1 ^{er} avril 1914
	(En dollars)		
Monnaies d'or et lingots	607.135.473	633.940.156	605.642.125
Dollars d'argent..	72.286.177	74.405.220	71.615.469
Monnaies divisionnaires d'argent..	153.116.863	164.269.940	159.764.669
Certificats-or	983.504.241	1.027.977.519	1.094.543.319
— argent.	464.609.555	477.705.022	460.804.442
Billets du Trésor (loi du 14 juillet 1890)	2.715.114	2.550.053	2.492.159
Billets des Etats-Unis	338.120.503	340.040.870	341.466.589
Billets des Banques Nationales.....	718.411.021	726.479.575	713.686.655
Total.....	3.339.898.947	3.447.368.355	3.450.015.427

La population des Etats-Unis était évaluée, au 1^{er} janvier 1900, à 76.977.000 habitants et la proportion par tête ressortait à 25 doll. 73. Les chiffres correspondants étaient : au 1^{er} janvier 1902, 78.437.000 habitants et 28 doll. 69 ; au 1^{er} janvier 1903, 79.799.000 habitants et 29 doll. 43 ; au 1^{er} janvier 1904, 81.177.000 habitants et 30 doll. 38 ; au 1^{er} janvier 1905, 82.562.000 habitants et 31 doll. 12 ; au 1^{er} janvier 1906, 83.960.000 habitants et 31 doll. 82 ; au 1^{er} janvier 1907, 85.367.000 habitants et 33 doll. 78 ; au 1^{er} janvier 1908, 86.784.000 habitants et 35 doll. 48 ; au 1^{er} janvier 1909, 88.209.000 habitants et 35 doll. 06 ; au 1^{er} janvier 1910, 89.644.000 habitants et 34 doll. 83 ; au 1^{er} janvier 1911, 91.080.000 habitants et 34 doll. 25 ; au 1^{er} janvier 1912, 92.517.000 habitants et 34 doll. 47 ; au 1^{er} janvier 1913, 94.000.000 habitants et 34 doll. 72 ; au 1^{er} janvier 1914, 95.487.000 habitants et 35 doll. 11.

La population des Etats-Unis était évaluée au 1^{er} avril 1914 à 98.600.000 habitants, et la proportion par tête s'établissait à 34 doll. 99.

Situation Financière Générale

Europe. — France. Après s'être montrée faible dans presque tous ses compartiments, la Bourse de Paris s'est vivement reprise mardi, et ses meilleures dispositions se sont maintenues jusqu'au dernier moment. L'approche de la liquidation nous a valu des rachats du découvert et, d'autre part, le comptant a été sensiblement plus actif que précédemment.

Pour les reports de fin de mois, l'argent a été très facile. Au Parquet, il a pu s'obtenir à 2 0/0 environ en moyenne.

Notre Rente 3 0/0 Perpétuelle clôture en notable reprise, et le groupe de nos grands Etablissements de Crédit reste ferme.

Allemagne. — La rentrée du Reichstag vient d'avoir lieu. A la Commission du Budget, M. de Jagow a fait quelques déclarations intéressantes au sujet des prin-

cipales questions d'actualité dans le domaine de la politique étrangère.

La nouvelle de la fusion du *Schaaffhausenscher Bankverein* avec la *Disconto Gesellschaft* est maintenant confirmée. Cette importante opération aura pour résultat de faire passer la Disconto au premier rang des banques allemandes, au point de vue de l'importance du capital social.

En Bourse, les affaires sont dans le marasme.

Angleterre. — On a appris à Londres avec une véritable stupéfaction le débarquement dans l'Ulster de 70.000 fusils et cinq millions de cartouches. Ce grave événement a eu sa répercussion à la Chambre des communes, où le gouvernement, par l'intermédiaire de M. Winston Churchill, premier lord de l'Amirauté, s'est montré disposé à faire certaines concessions au sujet du Home Rule.

Sur le marché monétaire, les demandes sont devenues plus nombreuses, en raison des paiements à effectuer sur les emprunts récents, et des besoins de fin de mois.

Bulgarie. — L'ouverture du Sobranié a eu lieu au début du mois, et la vérification du résultat des élections a donné lieu déjà à des débats assez vifs. Au cours de la présente session, le Sobranié aura à voter le budget et à résoudre diverses questions concernant la situation financière et économique de l'Etat; il aura également à ratifier les traités de paix conclus à Bucarest et à Constantinople.

Espagne. — Des calculs établissent que les dépenses du prochain budget ne seront guère inférieures à 1.340 millions de pesetas. Comme la plus forte recette réalisée jusqu'ici a été celle de 1913, avec 1.225 millions, on en conclut qu'il sera nécessaire d'accroître les charges des contribuables pour combler cet excédent prévu des dépenses.

Le marché des valeurs mobilières continue à être fort calme.

On croit que le ministre des Finances proposera d'autoriser la Banque à élever le chiffre de son émission.

Italie. — La grève générale, que l'on appréhendait depuis longtemps, semble une fois de plus écartée, à la suite de l'entrevue que les délégués du syndicat des cheminots ont eue avec le ministre des Travaux publics.

Pendant les trois premiers mois de l'année courante, le commerce extérieur de l'Italie s'est élevé à 1.489.147.099 lire, en plus-value de 20.078.779 lire sur le chiffre correspondant de 1913.

Les marchés financiers italiens sont faibles, et les transactions y sont des plus réduites.

Suisse. — La session fédérale de printemps a été close au commencement d'avril. Parmi les résultats les plus importants acquis au cours de cette session, il convient de citer, par exemple, la loi sur la réorganisation administrative, la loi sur les fabriques et la création d'un parc national dans l'Engadine.

Les résultats définitifs de l'exercice 1913 ont été les suivants: recettes, 99.957.112 fr.; dépenses, 105 millions 310.651 fr., soit un déficit de 5.353.539 fr.

Amérique. — **Brésil.** On trouvera, page 573, des renseignements statistiques tirés d'un important document publié par la Direction de statistique commerciale à Rio de Janeiro, sous les auspices du « Bureau officiel de Renseignements » du Brésil à Paris.

Canada. — D'après les chiffres fournis par le rapport préliminaire du Département des mines sur la production minière du Dominion, la valeur totale du rendement des mines a été en 1913 de 144.031.047 dollars contre 135.048.296 dollars en 1912.

Etats-Unis. — Une récente communication du consul de France à San Francisco estime à 26.875.000 dollars, soit 139.213.000 fr., la valeur de la production totale des vignes de Californie en 1913.

La production du ciment aux Etats-Unis est estimée pour 1913 à 92.406.000 barils, en augmentation de près de 9 millions de barils sur le chiffre de 1912.

Mexique. — Les trois principales républiques sud-américaines, le Brésil, la République Argentine, et le Chili, ont offert aux Etats-Unis et au Mexique leur médiation, qui a été acceptée. Ce fait important permet encore d'espérer un règlement pacifique du conflit.

Asie. — **Persé.** D'après les renseignements fournis par un récent rapport de la légation de France en Perse, le commerce général de ce pays, pendant l'année 1912, a atteint un chiffre global de 1.003.908.910 krams, dont 567.575.639 krams pour les importations, et 436.333.271 krams pour les exportations.

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

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

FONDS D'ETATS	23 avril			30 avril		
	Derniers cours	P. f. de rente	Revenu %	Derniers cours	P. f. de rente	Revenu %
EUROPEENS						
Français 3 % (perpétuel).....	86 47	28 82	3 47	86 70	28 90	3 46
Consolidés anglais (ch. f. 35 fr. 20).....	75 85	30 34	3 30	75 35	30 14	3 32
Autriche or, 4 % (ch. f. 2 fr. 50).....	85 50	21 37	4 69	84 75	21 18	4 73
Belgique 3 %.....	77 75	25 91	3 86	79 05	26 35	3 80
Bulgarie 5 % 1896.....	475 ..	19 ..	5 26	479 ..	19 16	5 23
Danemark 3 % 1897.....	81 75	27 25	3 67	81 25	27 08	3 70
Espagne ext., 4 % (ch. f. 1 fr.).....	87 15	21 78	4 60	88 40	22 10	4 52
Hellénique 4 % 1887 (net 10 fr. 20).....	253 ..	24 80	4 03	254 ..	24 90	4 01
Hollande 3 %.....	77 40	25 80	3 87	79 50	25 50	3 77
Hongrie or, 4 % (ch. f. 2 fr. 50).....	83 55	20 88	4 80	82 65	20 06	4 85
Italie 3 50 % net.....	95 60	27 31	3 66	95 95	27 41	3 64
Norvège 3 % 1888.....	77 ..	25 66	3 99	76 50	25 50	3 92
Portugal 3 %.....	62 10	20 70	4 83	62 25	20 75	4 83
Consolidé prussien 3 % (à Berlin).....	78 10	26 03	3 84	78 10	26 03	3 84
Roumanie 4 % 1898.....	88 25	22 06	4 54	87 ..	21 75	4 60
Russe Consolidé 4 %.....	87 40	21 85	4 58	88 55	22 13	4 52
Russe 4 1/2 % 1909.....	95 90	21 31	4 69	96 80	21 51	4 65
Serbie 4 % amort. 1895.....	80 05	20 01	5 ..	81 90	20 47	4 99
Suède 3 1/2 % 1895.....	92 75	26 50	3 77	94 ..	26 85	3 73
Suisse 3 % (chemin de fer).....	79 50	26 50	3 77	78 90	26 20	3 80
Turquie convertie unifiée 4 %.....	81 05	20 26	4 95	82 37	20 59	4 87
EXTRA-EUROPEENS						
Argentin 4 % 1900.....	81 40	20 35	4 92	81 60	20 40	4 90
Brésil 4 % 1889.....	71 75	17 93	5 58	72 05	18 01	5 55
Egypte unifiée 4 % net.....	102 80	25 70	3 89	102 90	25 72	3 89
Haiti 5 % 1875 (remb. à 300 fr.).....	233 ..	15 53	6 45	233 ..	15 53	6 45
Japon 4 % 1905.....	84 ..	21 ..	4 76	84 40	21 10	4 73
Mexique 4 % or 1904.....	71 ..	17 75	5 04	68 50	17 12	5 84
Sao-Paulo (Bons du Trésor) 5 % 1913.....	487 ..	19 48	5 15	488 ..	19 52	5 12

FRANCE

La Politique. — Le premier tour de scrutin des élections législatives.

Le premier tour de scrutin pour le renouvellement intégral de la Chambre a eu lieu dimanche dernier 26 avril. Il a donné les résultats suivants : sur les 602 députés à nommer, au lieu de 597 que comprenait la Chambre qui s'en va, 344 ont été élus. Il y a donc 258 ballottages, chiffre plus élevé qu'aux précédentes élections. Il y avait eu, en effet, 156 ballottages en 1906 et 229 en 1910.

Le département de la Seine comptait dans la dernière Chambre 50 députés. Il en aura 54 dans la nouvelle, dont 40 pour Paris et 14 pour la banlieue. Les quatre circonscriptions nouvelles appartiennent : 2 à Paris (4^e et 6^e arrondissements), 1 à l'arrondissement de Saint-Denis et 1 à l'arrondissement de Sceaux.

A Paris, il y a 28 élus. En voici la répartition : socialistes unifiés, 9; radicaux unifiés, 1; alliance démocratique, 4; progressistes, 2; fédération républicaine, 4; action libérale, 2; droite 2; indépendants, 4.

Dans les départements, il y a 310 élus et dans les colonies 6. Ces 316 sièges se répartissent ainsi : socialistes unifiés, 31; socialistes indépendants et républicains socialistes, 42; radicaux unifiés, 71; alliance démocratique, 62; radicaux indépendants et républicains de gauche, 50; progressistes, 5; fédération républi-

caine, 31; action libérale, 28; droite, 17, et indépendants, 9.

Le total des élus que nous venons d'énumérer donne la récapitulation suivante : socialistes unifiés, 40; socialistes indépendants et républicains socialistes, 12; radicaux unifiés, 72; alliance démocratique, 66; radicaux indépendants et républicains de gauche, 50; progressistes, 7; fédération républicaine, 35; action libérale, 30; droite, 19; indépendants, 13. Soit, au total, 344 sièges.

Voici pour la France entière (Seine, départements et colonies compris), le nombre total des voix recueillies pour ou contre la loi de trois ans : Pour le maintien intégral de la loi, 4.644.286; pour la loi avec modification, 612.767; contre, 2.936.041; douteux ou inconnus, 133.

En ce qui concerne l'impôt sur le revenu, tous les élus se sont prononcés en faveur d'une réforme fiscale. Contre l'impôt sur le revenu avec déclaration contrôlée, 4.322.708; pour, 3.370.963; douteux, 531.808.

D'après le Comité de la réforme électorale, les suffrages exprimés sur la question de la R. P. se répartissent ainsi : Pour la R. P., 5.429.237; pour la R. P. avec modification, 244.257; suffrages douteux, 571.626; contre la R. P., 2.083.756.

Ce qu'il faut surtout retenir de ce premier tour de scrutin, c'est qu'il a donné une majorité de plus de 1.700.000 voix à la loi de trois ans.

Les souverains anglais ont quitté Paris le 24 avril au matin pour rentrer directement à Londres.

Le *Journal Officiel* du 24 avril a publié : le texte de la loi portant modification de la loi du 3 mai 1841 sur l'expropriation pour cause d'utilité publique : le texte de la loi portant création d'un corps d'ingénieurs d'artillerie navale.

Le *Journal Officiel* du 26 avril a publié un décret du ministre de l'Intérieur relatif à l'importation en Algérie des végétaux autres que la vigne.

M. Paul Révoil est mort le 28 avril à l'âge de cinquante-huit ans. Avec lui disparaît un de nos plus éminents diplomates. Son nom demeurera attaché à la crise marocaine et au développement de nos possessions de l'Afrique du Nord. C'est M. Révoil qui conduisit les négociations franco-allemandes comme premier plénipotentiaire français à la Conférence d'Algésiras. Nommé ambassadeur à Berne, il défendit avec habileté les droits de la France au Maroc. Il fut nommé plus tard ambassadeur de France à Madrid, puis directeur de la Banque Ottomane. L'état de sa santé l'avait obligé à abandonner ces dernières fonctions.

Le *Journal Officiel* du 29 avril a publié : la notification du compromis d'arbitrage signé avec la Sublime-Porte au sujet du règlement des réclamations françaises en Turquie; un décret relatif au régime douanier des établissements de Saint-Pierre et Miquelon.

QUESTIONS DU JOUR

La Réforme Agraire Russe de 1906⁽¹⁾

III

La Réforme agraire de 1906

Le tsar Nicolas II, par un ukase du 30 mai 1905, créa un « Conseil spécial sur les moyens d'affermir la propriété paysanne ». Et, à la suite d'un premier rapport de ce Conseil contenant la phrase suivante :

« Le but du travail doit être de faciliter aux

(1) Voir l'*Economiste Européen*, n° 1162 et 1163.

paysans la séparation en propriétés individuelles des portions du *nadiel* formant leurs lots », le tsar écrivit de sa main :

« Problème principal à résoudre par le Conseil. »

En exécution de la volonté du souverain, le gouvernement se mit à l'œuvre et adopta deux moyens d'exécution :

1° Assurer aux paysans, considérés isolément, la propriété individuelle des parcelles du sol leur revenant dans le *Mir*, avec groupement de ces parcelles en lots d'un seul tenant, tout en leur facilitant l'acquisition de terres n'appartenant pas au *nadiel*.

2° Créer, sur place, des institutions pourvues des éléments techniques nécessaires, spécialement chargées du soin de la réorganisation foncière, du développement et du perfectionnement de l'outillage agricole et de l'instruction pratique de la population rurale visée par la réforme projetée.

Parmi les mesures de la première catégorie, la plus importante fut la suppression, par l'ukase du 3 novembre 1905, des arrérages de rachat restant dus par les paysans sur les terres du *nadiel* constitué en 1861.

Ce fut, pour le budget de l'Etat, une diminution de recettes d'environ 80 millions de roubles.

L'ukase du 4 mars 1906 ordonna la création de « Commissions agraires de gouvernement et d'arrondissement » chargées de préparer les éléments de la réforme et de résoudre toutes les difficultés particulières que son exécution devrait rencontrer dans les diverses régions de l'empire.

Le choix des localités où des Commissions agraires devaient être instituées fut laissé au Comité central de l'Organisation agraire, créé par ukase du 23 avril suivant. Dès 1906, le Comité organisa 188 Commissions agraires d'arrondissement dans 33 gouvernements.

Il en créa ensuite dans tous les arrondissements où les paysans sollicitaient la réorganisation agraire, de sorte que, au 1^{er} janvier 1912, des Commissions agraires fonctionnaient dans 452 arrondissements répartis dans 47 gouvernements sur les 50 formant la Russie d'Europe.

Les 3 gouvernements de la Baltique, où la réforme agraire s'effectua sur d'autres bases, n'ont pas eu besoin du concours des Commissions agraires.

En même temps que ces créations, d'autres mesures donnaient aux paysans les moyens d'améliorer leurs possessions par l'achat de terres en dehors des *nadiels*. Depuis de longues années, la *Banque des Paysans*, fondée en 1882, travaillait dans ce but en accordant aux paysans des avances à un taux avantageux pour l'achat de terres provenant des particuliers. En 1895, la Banque avait obtenu le droit d'acquérir des domaines privés pour les revendre par petits lots aux paysans; enfin, les ukases des 3 novembre 1905 et 14 octobre 1906 ont, à la fois,

élargi ses attributions et amélioré ses conditions générales de prêts et d'avances en faveur des paysans.

Mais il ne faut pas s'imaginer que le paysan devenu propriétaire individuel grâce à ces dispositions — que l'ukase du 9 novembre 1906, consacré par la loi du 14 juin 1910, a rendues définitives — puisse disposer comme bon lui semble des terres qu'il a ainsi acquises. Il ne peut les vendre qu'à un autre paysan, les hypothéquer qu'à la *Banque des Paysans*, et, dans ce dernier cas, il est obligé d'utiliser entièrement l'avance en achat de terres ou en amélioration de celles qu'il possède déjà.

Enfin, pour éviter l'accaparement des terres au profit de certains spéculateurs, la même loi du 14 juin 1910 décide que nul individu ne peut acquérir une trop grande quantité de terres, une même famille n'ayant le droit de concentrer que les lots d'une trentaine de paysans au maximum.

D'ailleurs, le gouvernement russe ne s'est pas contenté de faciliter la conversion de la propriété rurale collective en propriété individuelle; il a également accordé aux paysans des secours matériels et organisé l'instruction agricole en formant un cadre d'agronomes qui conseillent les paysans et les aident à améliorer leurs cultures.

L'initiative de l'Etat s'est encore exercée dans la création d'exploitations modèles fonctionnant aujourd'hui dans tous les gouvernements, dans la constitution de dépôts de machines et instruments aratoires perfectionnés, dans l'amélioration du bétail, etc...

Les conséquences de ces diverses mesures, complétant la grande réforme de 1906, sont déjà très significatives.

En ce qui concerne l'instruction agricole, par exemple, d'après l'exposé des motifs du budget de 1913 présenté par M. Kokowtsoff, ministre des Finances et Président du Conseil de Russie, il résulte que le nombre des élèves des écoles d'agriculture était, en 1911, de 15.000, contre 9.300 en 1907, et que le nombre des élèves diplômés dépasse maintenant 2.000 par année. En outre, plus de 300.000 cultivateurs suivent des cours pratiques sur les matières agricoles.

Les progrès de l'industrie agricole se manifestent sous toutes les formes, depuis la très grande propriété jusqu'aux moindres exploitations. Les importations de machines et instruments agricoles, par exemple, qui ne s'élevaient qu'à 20.700.000 roubles en 1906, ont atteint 57.500.000 roubles en 1911, et en même temps la valeur de la production nationale de ces mêmes machines et instruments a plus que triplé entre 1906 et 1911, année pendant laquelle cette production a été évaluée à 61.500.000 roubles.

Le nombre des sociétés agricoles a également plus que triplé entre 1906 et 1911, car pour cette dernière année ce nombre s'est élevé à 3.700 contre 1.000 en 1906.

Les associations agricoles qui ont pour objet

la vente des produits et l'acquisition de matériel d'exploitation, ainsi que la mise en œuvre des produits de l'industrie agricole, n'étaient, en 1909, qu'au nombre d'une centaine; il s'en est créé 703 nouvelles pendant les trois dernières années.

Le nombre des associations de crédit a progressé d'une manière plus considérable encore, car au 1^{er} janvier 1912, il s'élevait à 7.978 contre seulement 1.680 en 1905. En comptant les groupements les plus modestes, le nombre des coopératives agricoles a atteint 22.000 au début de 1912, sur lesquelles 4.200 ont été créées en 1911.

L'exposé des motifs de M. Kokowtsoff, d'où nous tirons ces intéressants détails, donne également les résultats que la réforme du 9 novembre 1906, complétée par des lois postérieures, a obtenus sur l'ensemble du territoire russe au point de vue du passage de la propriété collective à la propriété individuelle.

Cette réforme visait d'abord les terres des *Mirs* n'ayant fait l'objet d'aucun partage depuis 1861. Ici, la propriété collective est supprimée de plein droit et les détenteurs des lots communaux sont devenus propriétaires individuels des terres dont ils n'avaient en réalité que l'usufruit.

Pour les terres des *Mirs* n'ayant fait l'objet d'aucun partage depuis 1893, la loi nouvelle ne les retire pas *de plano* à la commune, mais elle stipule que tous les détenteurs desdites terres ont le droit de les faire convertir en propriété individuelle à leur profit, et que les autres membres de la collectivité — quel que soit leur nombre — ne peuvent s'opposer à cette conversion.

Les mêmes dispositions sont appliquées aux terres ayant fait l'objet d'un partage général depuis 1893 et on a même prévu le passage du *Mir* en bloc à la propriété individuelle, si ce partage était réclamé par la majorité des chefs de famille.

Dans toutes ces hypothèses, le groupement des parcelles en lots d'un seul tenant fut effectué, à la demande des intéressés, par les Commissions agraires, suivant des procédés adaptés aux diverses situations locales et aux nombreux cas d'espèce.

L'œuvre de réorganisation agraire commencée en 1906 embrassait, à la fin de 1912, la superficie immense de 20 millions de déciatines ou 22 millions d'hectares (plus des 2/5 du territoire de la France continentale : 53.646.400 hectares), et ces 20 millions de déciatines comptent, à l'heure actuelle, plus d'un million d'exploitations distinctes, indépendantes les unes des autres et dont les possesseurs individuels sont en état de développer librement leur énergie et d'appliquer toutes les améliorations conseillées par la science agronomique et l'expérience des faits, ce qui était impraticable avec le régime de la propriété collective tel que nous l'avons décrit d'autre part.

En cinq années, cette transformation de la propriété collective a coûté au Trésor russe 253.650.000 francs et exigé le concours de 12.000

agents et agronomes, car pour organiser les propriétés individuelles, il faut lotir les terres communales, dresser les plans de partage et établir des certificats individuels, c'est-à-dire faire une série d'opérations qui auraient découragé les plus ardents partisans de la réforme agraire si l'Etat n'en avait pris lui-même l'initiative et la charge pécuniaire.

Il faudra encore plus de vingt ans avant que les 130 millions d'hectares cédés collectivement aux *Mirs* en 1861, lors de l'émancipation des serfs, se soient entièrement transformés en propriétés individuelles; de même, il se passera de nombreuses années avant que les terres cédées par l'Etat ou vendues par les particuliers et loties par la *Banque des Paysans* aient été complètement absorbées par la population rurale; mais l'impulsion est aujourd'hui donnée avec une telle force qu'il n'y a plus à douter du succès complet de la réforme.

C'est, d'ailleurs, une question de temps imposée par les conditions matérielles des opérations cadastrales que la constitution des propriétés privées rendent indispensables.

(A suivre.) EDMOND THÉRY.

Société du « Figaro »

Les actionnaires de la *Société du « Figaro »* étaient convoqués, mardi 28 avril, en assemblées générales ordinaire et extraordinaire. Près de 12.000 actions étaient présentes ou représentées.

Ces réunions comportaient un intérêt exceptionnel en raison de la mort tragique de l'ancien directeur-gérant, M. Gaston Calmette, et des résolutions auxquelles s'était arrêté le Conseil de surveillance de la Société.

M. Georges Prestat, président du Conseil de surveillance, qui présidait l'assemblée, a, dans des termes émus, retracé l'œuvre de M. Gaston Calmette, rappelé ses hautes qualités et les principes qui l'avaient toujours guidé. Aussi, sous sa direction, le *Figaro* a-t-il pris, non seulement en France, mais encore en Europe et dans le monde entier, une situation prépondérante, tant au point de vue politique qu'au point de vue littéraire et au point de vue moral. M. Prestat a tenu à dire aussi la grande douleur qu'avait occasionnée la mort de M. Gaston Calmette, et l'assemblée entière, par ses applaudissements, s'est associée aux témoignages qu'il rendait à l'ancien directeur-gérant.

Le rapport sur l'exercice 1913 a ensuite été lu par M. Jules Ley, secrétaire de l'assemblée. Ce rapport contient les comptes qui avaient été arrêtés par M. Gaston Calmette et que, quarante-huit heures avant sa mort, il avait communiqués lui-même au Conseil de surveillance, qui les avait approuvés.

D'après le document auquel nous nous reportons, les recettes générales de la Société se sont élevées, en 1913, à 3.926.241 fr. 41, en augmentation de 23.596 fr. 51 sur 1912, et les dépenses à 3.321.674 fr. 62, dépassant de 28.641 fr. 64 celles de l'exercice précédent. Il s'ensuit que l'excédent des recettes sur les dépenses s'est établi à 604.566 fr. 49, et en tenant compte de l'augmentation de la dette des abonnements, 177 fr. 60, à 604.388 fr. 89.

La progression des recettes, en 1913, provient de la publicité et des abonnements; le chiffre des abonnés en service au 31 décembre est le plus élevé que la Société ait encore enregistré. Quant à l'augmentation des dépenses, elle est imputable aux frais d'affranchissements provenant du plus grand nombre d'abonnés à

servir, aux frais d'imprimerie (le *Figaro*, en effet, a tiré dans l'année 260 numéros à 8 pages au lieu de 234 en 1912, et il a fait plusieurs tirages en couleurs très remarquables), enfin aux frais de publicité consacrés à la diffusion du journal.

* * *

Le bilan, au 31 décembre 1913, s'établit comme suit :

Actif		Francs	
Propriété du journal.....	1.200.000 »		
Fonds disponibles en caisse et en banque.....	364.957 80		
Recouvrements à effectuer.....	345.951 40		
Débiteurs divers.....	87.026 74		
Impôt et timbre.....	29.446 70		
Immeubles.....	1.600.000 »		
Mobilier et installations nouvelles.....	96.980 14		
Propriété et matériel de l'imprimerie.....	302.414 84		
Actionnaires.....	192.000 »		
Total.....	4.218.777 62		
Passif		Francs	
Capital social.....	1.200.000 »		
Dividendes arriérés.....	64.534 56		
Créiteurs divers.....	347.389 45		
Emprunt au Crédit Foncier.....	497.988 42		
Amortissement de l'Emprunt.....	102.011 58		
Réserve spéciale pour l'Emprunt.....	4.708 »		
Fonds de réserve.....	1.200.000 »		
Réserve extraordinaire.....	29.064 93		
Abonnements à servir.....	234.545 30		
Solde des exercices antérieurs.....	101.575 88		
Profits et Pertes :		Francs	
Bénéfices de l'exercice.....	604.388 89		
Moins amortissements.....	167.429 39	436.959 50	
Total.....	4.218.777 62		

Parmi les chiffres qui viennent d'être indiqués, il en est un qui révèle un fait intéressant : c'est que, pendant une année désastreuse, succédant à une année plus désastreuse encore, les recettes du *Figaro* ont continué leur marche ascendante. Cependant, si grand était le souci du gérant d'affermir encore la situation de la Société, qu'il avait déclaré vouloir consacrer aux amortissements la somme considérable de 167.000 fr. Cela le contraignait à demander aux actionnaires un petit sacrifice au sujet du dividende qu'ils avaient à recevoir; mais il n'hésitait pas à le faire, persuadé que c'était dans le bien de tous.

Le Conseil de surveillance a tenu à respecter la pensée tout entière de M. Gaston Calmette, et il a proposé la répartition suivante des bénéfices :

Francs	
Bénéfice net de l'exercice.....	436.959 50
Prélèvement statutaire de la Gérance 10 0/0.....	43.695 95
Reste.....	393.263 55
auxquels il y a lieu d'ajouter le solde reporté de 1912.....	101.575 88
Somme à répartir.....	494.839 43
Dividende : 25 francs aux 19.200 actions.....	480.000 »
Reste à reporter à nouveau.....	14.839 43

L'assemblée, à l'unanimité, a approuvé les comptes qui lui étaient soumis et la répartition qui lui était proposée. Un acompte de 10 fr. ayant été payé le 2 novembre, le solde de 15 fr., moins les impôts, sera mis en paiement, à partir de ce jour, 1^{er} mai, à la caisse du *Figaro*. Ajoutons que les actionnaires, à l'unanimité également, ont réélu les membres du Conseil de surveillance sortants : MM. François Froment-Meurice et le comte O. de La Mazelière.

* * *

Immédiatement après les votes émis, une assemblée générale extraordinaire s'est tenue pour se prononcer sur la transformation de la *Société du Figaro*, jusqu'ici en commandite par action sous la dénomination de *Gaston Calmette et Cie*, en Société anonyme.

Ainsi que l'a fait observer le président, M. Prestat, les actionnaires, depuis 1856, date de la fondation de la Société par M. de Villemessant, n'avaient jamais été en possession de leur entreprise dans laquelle ils n'avaient qu'un rôle effacé si bien défini par l'expres-

sion anglaise : *sleeping partners* (associés dormants), et déjà en 1902, un groupe d'actionnaires s'était préoccupé de la question qui vient d'être tranchée. En fait, il s'agit de mettre à la tête du *Figaro* un Conseil d'administration remplaçant le pouvoir omnipotent tenu jusqu'ici, — et si parfaitement d'ailleurs, — par un seul homme. Ce sont donc maintenant les actionnaires qui sont appelés à reprendre en mains leur bien et à l'administrer eux-mêmes par l'entremise du Conseil d'administration. En outre, les actions seront désormais nominatives, et elles seront échangées contre les actions actuelles, sans aucun frais pour les porteurs.

Les actionnaires ont voté, par 910 voix contre 113, la transformation de la Société du *Figaro* en Société anonyme, dont la durée ne prendra fin que le 31 décembre 1909, et à l'unanimité ils ont adopté les nouveaux statuts qui leur étaient soumis. Enfin l'assemblée a nommé administrateurs de la Société ainsi transformée, les membres du Conseil de surveillance de l'ancienne Société, MM. Georges Prestat, Jules Sylvain, Jules Ley, Froment-Meurice et le comte Olivier de La Mazelière, et désigné comme commissaires des comptes M. le comte Allard du Chollet et M. Louis Sond.

Les 49.200 actions représentant le capital social devant être de 100 fr. nominal, il est prélevé, sur la réserve de 1.200.000 fr., une somme de 720.000 fr. qui vient s'ajouter au compte intitulé « Capital social » qui se trouve, par suite, porté à 1.920.000 fr. Des 492.000 fr. restants, il est distrait 492.000 fr. qui constituent désormais la réserve légale de 10 0/0 du capital social ; et enfin le solde de 288.000 fr. est transporté à la réserve extraordinaire, qui atteint maintenant 317.064 fr. 93.

Quant à la rédaction du journal, sa direction en est confiée à deux hautes personnalités littéraires : à M. Alfred Capus, de l'Académie française, et à M. Robert de Flers. M. Chevassu conserve la direction du supplément littéraire auquel il a donné tant d'éclat, et M. H. Vonoven qui, comme secrétaire de la rédaction, fut le collaborateur intime de M. Calmette, continuera son œuvre et prendra même une autorité plus grande dans une collaboration plus effective avec la rédaction en chef.

Et maintenant, comme l'a dit le président, M. Prestat, bonne et heureuse vie au *Figaro* de « Gaston Calmette » qui se continuera sous l'égide de son nom qui est dès maintenant placé, sur le journal même, en regard de celui de Villemessant !

GEORGES BOURGARÉL.

LE COMMERCE FRANCO-BRITANNIQUE

Au lendemain de la triomphale visite des souverains anglais à Paris, il n'est pas sans intérêt de souligner l'importance des relations commerciales existant entre notre pays et le Royaume-Uni.

De toutes les nations du monde, c'est la Grande-Bretagne qui entretient avec nous les échanges les plus considérables, et le tableau suivant, emprunté au dernier rapport de la Commission des valeurs de douane, le montre nettement :

Commerce de la France avec les quatre principaux pays de provenance et de destination : importations et exportations réunies.

(Commerce spécial, en millions de francs)

Années	Angleterre	Allemagne	Belgique	Etats-Unis
1903.....	1.747.9	957.0	955.6	794.2
1904.....	1.737.4	984.1	984.1	733.5
1905.....	1.848.7	1.106.0	1.076.6	807.2
1906.....	2.044.7	1.223.7	1.180.6	990.0
1907.....	2.252.0	1.287.9	1.287.5	1.066.4
1908.....	1.972.6	1.224.6	1.158.7	971.8
1909.....	2.147.8	1.387.0	1.342.1	1.201.5
1910.....	2.205.4	1.664.5	1.473.5	1.070.1
1911.....	2.209.8	1.774.3	1.566.8	1.206.5
1912.....	2.410.1	1.820.9	1.684.6	1.321.7

En rapprochant ces chiffres de ceux du commerce extérieur total de la France, on voit que la part prise par nos transactions avec l'Angleterre représentait, en valeur : 19,3 0/0 de l'ensemble de nos échanges en 1903, 19,4 0/0 en 1904, 19,2 0/0 en 1905, 18,7 0/0 en 1906, 19 0/0 en 1907, 18,4 0/0 en 1908, 17,7 0/0 en 1909, 16,4 0/0 en 1910, 15,6 0/0 en 1911 et 16,1 0/0 en 1912.

Assurément, l'importance proportionnelle du commerce franco-britannique par rapport au commerce extérieur total de notre pays a fléchi depuis quelques années : elle demeure néanmoins très supérieure à celle de nos échanges avec n'importe quel autre Etat, et sa supériorité s'affirme aussi bien aux entrées qu'aux sorties.

Si, en effet, l'on considère la valeur des marchandises venant de nos quatre principaux fournisseurs, on peut dresser le tableau que voici :

Importations en France des quatre principaux pays de provenance

(Commerce spécial, en millions de francs)

Années	Angleterre	Allemagne	Belgique	Etats-Unis
1903.....	555.9	444.2	325.0	539.7
1904.....	523.5	428.8	306.4	482.8
1905.....	592.5	477.2	312.9	512.3
1906.....	750.5	588.4	377.0	587.9
1907.....	883.2	638.2	426.6	670.9
1908.....	792.9	607.5	409.5	657.1
1909.....	886.5	661.1	439.1	727.7
1910.....	930.3	860.5	469.8	614.1
1911.....	993.5	979.7	542.6	826.8
1912.....	1.048.4	999.2	540.8	890.3

En comparant ces indications au total annuel de nos importations, on observe que la part de l'Angleterre a été de : 11,6 0/0 en 1903, 11,7 0/0 en 1904, 12,5 0/0 en 1905, 13,3 0/0 en 1906, 14,2 0/0 en 1907, 14 0/0 en 1908, 14,2 0/0 en 1909, 12,9 0/0 en 1910, 12,3 0/0 en 1911 et 12,7 0/0 en 1912.

Aux exportations, la prépondérance des transactions entre la France et la Grande-Bretagne est encore plus marquée :

Exportations de France dans les quatre principaux pays de destination

(Commerce spécial, en millions de francs)

Années	Angleterre	Allemagne	Belgique	Etats-Unis
1903.....	1.192.0	512.8	630.6	254.5
1904.....	1.213.9	555.3	677.7	250.7
1905.....	1.256.2	628.8	763.7	294.9
1906.....	1.294.2	640.3	803.6	402.1
1907.....	1.368.8	649.7	860.9	395.5
1908.....	1.179.6	617.1	749.2	314.7
1909.....	1.261.3	725.9	903.0	473.8
1910.....	1.275.1	804.0	1.003.7	456.0
1911.....	1.216.3	794.6	1.024.2	379.7
1912.....	1.361.7	821.7	1.143.8	431.4

Sur l'ensemble de nos exportations, nous avons expédié en Angleterre, en valeur : 28 0/0 en 1903, 26,9 0/0 en 1904, 25,9 0/0 en 1905, 24,6 0/0 en 1906, 24,5 0/0 en 1907, 23,3 0/0 en 1908, 22,1 0/0 en 1909, 20,4 0/0 en 1910, 20 0/0 en 1911 et 20,3 0/0 en 1912.

**

Il est incontestable que toutes les marchandises que nous envoyons dans le Royaume-Uni ne restent pas dans ce pays, de même que tous les articles que nous en recevons n'ont pas été produits sur son territoire : les statistiques douanières ne peuvent indiquer que les pays de provenance, non d'origine réelle, et les pays de destination immédiate, non de livraison définitive, et la suprématie de la marine marchande britannique fait que très souvent les ports anglais servent, sans que les publications officielles des administrations intéressées le signalent, d'entrepôts à des produits venant d'outre-mer et destinés à la France, ou sortant de France pour aller ensuite dans d'autres nations.

Les tableaux qui précèdent n'indiquent donc pas seulement la valeur des marchandises fabriquées en

France et consommées en Angleterre et la valeur des marchandises fabriquées en Angleterre puis consommées en France. On peut cependant, sans crainte d'erreur, affirmer que les deux pays constituent l'un pour l'autre des clients fort importants : en particulier, nous achetons à la Grande-Bretagne de très grosses quantités de combustible et de pièces métallurgiques, et lui vendons en abondance des produits alimentaires et des objets de luxe.

Il serait intéressant pour les deux nations de développer régulièrement ces transactions réciproques : malheureusement, depuis quelques années — les chiffres indiqués ci-dessus le démontrent — l'accroissement de nos achats en Angleterre devient moins rapide et, surtout, l'augmentation de nos ventes de l'autre côté du Pas-de-Calais paraît subir un ralentissement très sensible.

La concurrence grandissante faite à la marine marchande du Royaume-Uni par les flottes commerciales des autres puissances explique peut-être en partie ce phénomène, car beaucoup de marchandises sortant de notre pays ou y allant, qui, autrefois, empruntaient les navires britanniques, utilisent maintenant les bateaux d'autres nations et ne passent plus par les ports anglais : c'est ainsi qu'en 1911 (dernière année dont les chiffres définitifs soient connus), le tonnage des vapeurs et voiliers anglais chargés entrés chez nous représentait 35,99 0/0 des entrées totales et le tonnage des vapeurs et voiliers anglais chargés sortis de nos ports atteignait 32,63 0/0 des sorties totales, contre respectivement 48,86 0/0 et 45,44 0/0 en 1903.

Mais à côté de ce facteur, dont on ne peut naturellement pas apprécier l'importance exacte, il en est un autre qu'on ne saurait contester : si aux importations en France les produits anglais soutiennent encore avantageusement la concurrence contre les articles similaires des autres pays, sur le marché britannique nous nous laissons de plus en plus distancer par nos rivaux ; jusqu'en 1908 inclusivement, nos importations en Grande-Bretagne dépassaient de beaucoup celles de tous les autres Etats d'Europe : depuis 1909, les importations allemandes sont supérieures aux nôtres, et maintenant nous sommes serrés de très près par la Russie, et commençons même à être menacés par le petit Danemark.

Le tableau suivant nous paraît, à cet égard, très suggestif :

Part des importations de la France, de l'Allemagne, de la Russie et du Danemark dans le total des importations européennes en Angleterre.

(Commerce spécial, proportion 0/0)

Années	France	Allemagne	Russie	Danemark
1903.....	20.4	14.1	12.8	6.8
1904.....	21.4	14.2	13.2	6.7
1905.....	21.8	13.7	13.7	6.4
1906.....	21.3	15.0	11.8	6.5
1907.....	20.4	15.0	11.7	7.1
1908.....	19.8	15.7	11.6	8.1
1909.....	17.3	22.3	14.9	7.4
1910.....	16.2	22.6	15.5	7.2
1911.....	14.9	23.4	15.4	7.4
1912.....	15.5	23.9	13.8	9.9

La disparition de notre suprématie commerciale en Angleterre est donc manifeste : il est de notre intérêt d'essayer de la reconquérir.

**

Pour triompher de leurs rivaux, il faudrait que nos compatriotes, renonçant à leurs anciennes habitudes, imitassent les procédés dont les Allemands ont su depuis quelques années faire un si fructueux usage : ils devraient envoyer au dehors un plus grand nombre de voyageurs et de commissionnaires connaissant parfaitement les langues et les mœurs étrangères ; ils devraient également suivre avec plus d'attention les fluctuations des marchés qui leur offrent des débouchés, se renseigner exactement sur les variations de goûts et des besoins de la clientèle, etc.

Ils pourraient aussi, à l'exemple des agriculteurs danois, former des syndicats d'exportateurs, s'entendre pour réaliser leurs expéditions en commun, dans des conditions plus commodes, plus rapides et plus économiques : nos éleveurs de Normandie et de Bretagne et nos producteurs de fruits et primeurs, en particulier, trouveraient le plus grand avantage à constituer de semblables associations.

En faisant preuve d'activité et d'initiative, nous arriverions bien vite à développer considérablement le chiffre de nos affaires en Angleterre, sans diminuer le moins du monde pour cela nos transactions avec les autres Etats. Nous procurerions donc à la production nationale des clients nouveaux, pour le plus grand profit de notre pays.

La cordialité et la sympathie des relations actuelles de la France et de la Grande-Bretagne rendent un tel effort particulièrement opportun : il est à souhaiter que nous le tentions, car, avec un peu de méthode et de persévérance de notre part, il serait certainement couronné de succès.

René THÉRY.

LA SITUATION DE L'ALGÉRIE

L'exposé de la situation générale de l'Algérie, présenté par M. Ch. Lutaud, gouverneur général, vient de paraître. C'est toujours avec le plus vif intérêt qu'est attendu cet important document, dont nous nous proposons de donner une brève analyse.

Bien que les ressources budgétaires ne semblent pas devoir être encore en rapport avec les besoins de la colonie, il convient de signaler toutefois une légère amélioration dans la situation générale.

Le montant des recettes budgétaires opérées par les comptables des contributions diverses pendant l'exercice 1913 a atteint, abstraction faite des opérations spéciales aux territoires du sud de l'Algérie, ou intéressant le budget métropolitain, la somme de 31.736.114 fr. Les recouvrements effectués pendant la période correspondante de l'exercice 1912 s'étant élevés au chiffre de 30.526.145 fr., il en résulte, en faveur de l'exercice 1913, une plus-value de 1.209.969 francs sur l'ensemble des recettes.

En passant en revue les principales catégories de recettes, on trouve que les contributions directes ont produit 5.301.589 fr. en 1913, contre 5.084.452 fr. en 1912. Cette plus-value de 217.437 fr. est due, en grande partie, à l'accroissement normal du produit de la contribution des patentes, en raison du développement du commerce dans la colonie.

Les taxes assimilées aux contributions directes ont enregistré une plus-value de 106.503 fr., avec 331.295 francs en 1913, contre 224.772 francs en 1912. Cette augmentation porte, en majeure partie, sur la redevance des mines, dont le recouvrement avait dû être suspendu en 1912, par suite du vote de la loi du 26 décembre de la même année, qui a prescrit un nouveau mode d'assiette de cet impôt. Les rôles nouveaux, établis en conformité de la nouvelle loi, ont été mis en recouvrement en 1913, année pendant laquelle on a ainsi perçu les redevances de 1912 et celles de 1913.

Les contributions arabes ont fourni 7.621.606 francs, contre 6.900.994 fr. en 1912, soit, pour 1913, une différence en plus de 720.612 fr. La plus-value constatée en 1913 a trait surtout aux impôts zekkat et achour, par suite de la bonne situation de l'élevage dans les départements d'Alger et de Constantine, et d'une bonne récolte des céréales dans le département d'Oran.

Les produits des contributions diverses ont atteint 16.482.998 fr. contre 16.417.965 fr. en 1912, soit une légère différence de 65.033 fr. en faveur de 1913. Cette augmentation représente des plus-values données par les impôts du tabac, de l'alcool, des licences, et le produit des amendes et confiscations.

Enfin, les produits divers et recettes d'ordre se sont

élevés à 1.998.646 fr. contre 1.898.262 fr. en 1912, soit une différence en plus de 100.384 fr. pour 1913. Cet excédent provient de la part contributive des communes dans les dépenses du service médical de colonisation, des amendes et condamnations pécuniaires et des frais de traitement des malades admis dans les hôpitaux militaires.

Les recouvrements opérés par le service des douanes en 1913 sont, dans leur ensemble, en augmentation de 2.764.963 francs sur ceux de l'année précédente, avec 21.117.760 francs, contre 18.352.797 francs en 1912.

Les différents impôts et produits dont la perception est confiée au service de l'enregistrement et les domaines, ont donné, en 1913, un total de 29.944.209 francs, contre 29.562.504 fr. en 1912. Cet accroissement de 381.705 fr. est très faible, surtout si on le compare aux plus-values des trois dernières années, celle de 1911, notamment, qui se chiffrait par près de 6 millions, et même à la moyenne, soit 1.750.000 fr., des plus-values des dix dernières années.

En ce qui concerne le service de la Trésorerie, les produits budgétaires de l'Algérie du Nord dont la perception est assurée par le service du Trésor se sont élevés en 1913 à 25.038.350 fr. contre 24.668.408 fr. en 1912, soit une différence en plus de 369.942 fr.

Les indigènes ne paient que des impôts directs. Les prévisions budgétaires ne font pas mention des services de la Guerre et de la Marine, mais les produits de la taxe militaire, des monopoles du gouvernement et de quelques autres revenus sont reversés à la France.

Le budget de l'Algérie a été établi pour 1913 à 157.025.334 fr. aux recettes et 157.018.940 fr. aux dépenses.

Relativement à la situation financière des départements, les comptes administratifs de 1909 établissent les recettes totales à 25.410.465 fr. et les dépenses, à 19.962.243 fr. Leur dette consolidée, à la fin de 1912, arrivait à 90.701.788 fr.

Le nombre total des communes de toutes catégories de l'Algérie était, au 1^{er} janvier 1913, de 352, et leurs résultats financiers ont été les suivants pour l'exercice 1912 : recettes, 78.500.235 fr.; dépenses, 52.644.754 fr.; d'où un excédent de recettes de 25.855.481 fr. A la clôture de l'exercice 1912, le montant de la dette consolidée des communes (emprunts) était de 71.552.853 fr. contre 73.072.411 fr. à la fin de l'année précédente.

Voici maintenant quelques renseignements sur les chemins de fer algériens, dont la longueur en exploitation est demeurée en 1913 de 3.318 kilomètres, comme en 1912, pour les lignes d'intérêt général. Les recettes totales se sont élevées, pour l'année écoulée, à 58 millions 127.793 francs, contre 54.695.378 fr. en 1912, soit une différence de 3.432.415 fr. en faveur de 1913. Les voyageurs et marchandises transportés en grande vitesse fournissent 38 0/0 de la recette totale des chemins de fer algériens; le surplus, soit 62 0/0, est produit par les transports en petite vitesse.

Le mouvement de la navigation continue à se développer. Le nombre des navires ayant fréquenté les ports algériens pendant l'année 1913 a été, entrées et sorties réunies, de 10.194 navires (navires chargés seulement), d'un tonnage global de 7.374.619 tonneaux, contre 9.305 navires et 6.054.867 tonneaux en 1912. Il est intéressant de signaler l'importance croissante du port d'Alger comme port de ravitaillement.

Bien que la sécheresse qui a marqué la fin de la saison d'hiver ait exercé dans quelques régions une influence défavorable, la récolte de l'année 1912-1913 a été assez bonne dans l'ensemble des départements algériens. Les céréales ont d'une manière générale donné de bonnes récoltes, malgré quelques dégâts locaux causés par des gelées tardives. Les vignobles ont fourni un rendement supérieur à celui de 1912, malgré un été très sec et la présence du siroco; la production totale de 1913 a été de 7.430.738 hectolitres. La récolte d'olives a laissé à désirer, l'été, trop chaud, n'ayant pas été favorable au développement des fruits. De

même, la culture du tabac n'a pas donné de bons résultats en raison de la sécheresse de l'été. Les cultures de primeurs ont été en général satisfaisantes et rémunératrices. Les superficies cultivées en coton se sont élevées, au cours de l'année 1913, à 363 hectares, et la quantité de coton brut récolté est évaluée à 3.700 quintaux environ.

Quant à l'élevage, l'abondance des pâturages pendant la période automnale et hivernale dans le Sud a eu comme conséquence l'augmentation du nombre des moutons. Les chiffres des exportations ont été les suivants en 1913: 44.711 bœufs, valant 9.629.000 fr., et 1.192.440 moutons, d'une valeur de 47.521.000 fr.

L'expansion économique de l'Algérie se reflète dans le tableau suivant, qui résume, le mouvement commercial pendant les quinze dernières années :

Le Commerce extérieur de l'Algérie, de 1899 à 1913

Années	Importations		Exportations		Total
	de France	de l'étranger	en France	à l'étranger	
	(En milliers de francs)				
1899...	260.421	59.425	319.847	279.675	346.415
1900...	259.355	64.463	323.818	173.467	343.317
1901...	255.238	76.141	331.380	211.221	349.741
1902...	269.151	68.635	337.787	256.603	358.445
1903...	289.153	56.464	345.617	237.570	350.127
1904...	310.920	56.491	367.411	214.596	357.602
1905...	326.453	57.434	383.887	161.247	357.516
1906...	340.341	61.311	401.652	202.353	357.941
1907...	384.502	63.717	448.219	250.146	358.342
1908...	379.866	69.403	449.269	225.933	359.222
1909...	389.841	64.907	454.748	242.030	359.218
1910...	437.896	74.071	511.967	410.367	359.267
1911...	487.716	83.765	571.481	395.090	359.603
1912...	576.000	94.000	670.000	401.000	357.000
1913...	551.000	117.000	668.000	351.000	351.000

Le rendement inférieur des récoltes viticole et oléicole a été le facteur essentiel de la moins-value constatée en 1913 par rapport à l'année précédente.

Aux importations, la plupart des produits accusent, en faveur de 1913, une augmentation sensible; c'est ainsi que, d'une façon globale, les matières animales importées ont augmenté de 3.298.000 fr., les matières végétales, de 9.766.000 fr., les matières minérales, de 3.423.000 fr. Une diminution est constatée, par contre, sur la généralité des objets fabriqués, conséquence naturelle de la récolte déficitaire en vin et en huile, qui a amoindri la puissance d'achat de la colonie. Ce fléchissement a d'ailleurs été, pour la majeure partie, compensé par les plus-values qui se sont produites en faveur des autres produits.

Quant aux exportations, elles ont été directement affectées par la récolte déficitaire en vin et en huile. De 409.416.000 francs en 1912, le chiffre d'exportation des produits d'origine végétale est descendu en 1913 à 335.261.000 francs, soit une baisse de 74.155.000 fr. Par contre, on observe une augmentation de 27.720.000 francs pour les matières animales, de 4.509.000 francs pour les matières minérales et de 6.338.000 francs pour les objets fabriqués.

Edmond BOUCHERY.

COMPAGNIE INTERNATIONALE DES WAGONS-LITS Et des Grands Express Européens

L'exercice 1913 de la *Compagnie Internationale des Wagons-Lits et des Grands Express Européens* a accusé, dans ses recettes nettes de voitures, une augmentation de 1.109.097 fr. 02 sur l'exercice 1912 qui, lui-même, avait donné une plus-value de 2.952.507 fr. 93 sur le précédent, et le dividende a été fixé, pour les actions ordinaires et privilégiées, à 20 francs comme pour 1912 et contre 19 francs en 1911. Voici comment

se comparent les « Comptes de Profits et Pertes » des deux derniers exercices :

COMPTES DE PROFITS ET PERTES

	Exercices	
	1912	1913
	(En francs)	
Produits		
Recettes nettes de voitures et indemnités kilométriques	34.854.125 98	35.963.223 »
Recettes hors trafic.....	2.242.239 27	2.280.844 61
Totaux.....	37.096.365 25	38.244.067 61
Charges		
Frais d'exploitation.....	9.563.029 25	9.963.396 47
Entretien du matériel roulant	7.519.726 34	7.629.144 09
Frais généraux.....	4.283.055 90	4.483.607 16
Bénéfices d'exploitation.....	15.730.553 76	16.167.919 89
Sommes égales.....	37.096.365 25	38.244.067 61

Aux bénéfices d'exploitation ci-dessus, il convient d'ajouter divers profits, conformément au tableau suivant :

	Exercices	
	1912	1913
	(En francs)	
Bénéfice d'exploitation.....	15.730.553 76	16.167.919 89
Loyer et bénéfice d'exploitation des hôtels et des buffets	707.097 46	713.752 84
Produit du portefeuille.....	660.463 60	634.368 07
Intérêts divers.....	807.194 91	967.902 15
	17.905.309 73	18.533.942 95
A déduire :		
Intérêts sur les obligations.....	2.456.821 35	2.852.056 15
Location de matériel.....	380.393 13	417.272 03
Amortissements.....	8.831.917 34	9.460.555 18
	11.669.136 82	12.729.883 46
Bénéfice net.....	6.236.173 »	5.804.059 49
A ajouter :		
Report précédent.....	949.668 30	1.518.611 58
Bénéfices disponibles.....	5.185.841 30	7.322.671 07

La répartition proposée à l'assemblée du 21 avril écoulé par le Conseil d'administration se compare ainsi à la précédente :

	Exercices	
	1912	1913
	(En francs)	
Répartition		
Premier dividende de 12 fr. 50 par action privilégiée.....	750.000 »	750.000 »
Premier dividende de 12 fr. 50 par action ordinaire.....	2.687.500 »	2.687.500 »
Tantièmes du Conseil.....	167.229 72	167.229 72
Deuxième dividende de 7 fr. 50 à toutes les actions.....	2.062.500 »	2.062.500 »
Solde à reporter à nouveau.....	1.518.611 58	1.655.441 35
Sommes égales.....	7.185.841 30	7.322.671 07

Comme de coutume, le rapport du Conseil d'administration donne sur les principaux chapitres du bilan des renseignements que nous résumons comme suit.

Le matériel en service, qui comprenait au 31 décembre dernier 1.737 véhicules dont 842 voitures-lits, 665 voitures-restaurants, 38 voitures-salons et 192 fourgons, figure au dernier bilan pour une valeur de 112.481.164 fr. 99, au lieu de 120.252.164 fr. 99 au 31 décembre 1912, par suite d'un amortissement de 7.772.000 francs. Quant à la valeur du matériel en construction, elle s'élevait, au 31 décembre 1913, à 8.051.177 fr. 57.

A la suite d'un amortissement de 188.786 fr. 31, le compte « Hôtels », qui comprend le « Riviera Palace » à Monte-Carlo, l'« Avenida Palace » à Lisbonne, et le « Pera Palace » à Constantinople, a été ramené à 6.104.091 francs 55. D'autre part, les « bureaux et agences » figurent pour 1.698.143 fr. 63, après un amortissement de 145.303 fr. 41. Les magasins d'approvisionnement pour les services restaurants, établis actuellement rue de Maubeuge, à Paris, devenant trop restreints, la Compagnie a acquis, au prix de 300.000

francs, un immeuble place des Vosges, dans la cour duquel des magasins sont en construction et seront achevés cette année. D'autre part, les services administratifs du boulevard Clovis, à Bruxelles, s'accroissent toujours de plus en plus, et l'immeuble a dû être surélevé d'un étage.

Le compte « Ateliers divers » est passé, d'une année à l'autre, de 8.049.199 fr. 67 à 9.467.594 fr. 72 par suite de la construction des ateliers de Budapest et d'une augmentation d'outillage dans divers ateliers. Il a été amorti de 629.595 francs et ramené, par conséquent, à 8.837.999 fr. 72. Notons que les principaux ateliers de réparation de la Compagnie sont ceux d'Ostende, de Saint-Denis (près Paris), de Zossen (près de Berlin), d'Inzersdorf (près de Vienne), de Neu-Aubing (près de Munich), de Budapest, de Milan, d'Irun (Espagne), de Saint-Petersbourg, de Moscou et de Vladivostok.

Les « Hôtels et Buffets » se trouvent, au 31 décembre 1912, réduits à 1.516.722 fr. 30 à la suite d'un amortissement de 168.524 fr. 70. Les « Bureaux », qui ont été amortis de 13.935 fr. 44, ne figurent plus au bilan que pour 125.419 francs; le compte « Agences », d'abord porté de 342.790 fr. 51 à 510.699 fr. 39 en raison de la création de nouvelles agences à Buenos-Ayres, Vienne, Budapest, Naples, Hendaye et Barcelone, a été réduit à 459.629 fr. 46 par un amortissement de 51.069 fr. 93; le « Linge en service » a été amorti de 225.095 fr. 40 et se trouve ramené à 1.275.541 fr. 09; enfin, les « Frais d'émission des obligations », après s'être trouvés portés de 1.899.397 fr. 51 à 2.848.349 fr. 51 en raison de la mise en circulation, au commencement de l'exercice, d'une série de 30.000 nouveaux titres, ont été dotés d'un amortissement de 366.244 fr. 99 et ne figurent plus que pour 2.582.604 fr. 52.

Bien que la Compagnie ait eu à souffrir de la crise provoquée par les guerres balkaniques au cours desquelles plusieurs de ses services ont été interrompus, et de la dépression économique générale qui s'en est suivie, les résultats de l'exercice 1913 témoignent d'un développement régulier de l'exploitation. La répartition des jours-voiture est la suivante :

	Exercices	
	1912	1913
	(Jours-voiture)	
Service des salons et des lits.....	133.282	135.528
Service des restaurants.....	143.417	157.599
Service des trains de luxe.....	65.664	66.641
	342.363	359.768

Au cours de l'exercice écoulé, le nombre des services de wagons-lits exploités s'est augmenté de 10, et celui des wagons-restaurants, de 43. D'autre part, la Compagnie a conclu, avec toutes les administrations intéressées au train de luxe « Orient-Express », une nouvelle convention assurant la circulation de ce train jusqu'en 1924. En outre, elle a fait un traité avec la *Compagnie des Chemins de fer Pirée-Athènes-Péloponèse* pour l'exploitation de wagons-restaurants, pendant une durée de 15 ans, à compter de l'inauguration du premier service.

En résumé, l'année 1913 s'est traduite par une augmentation de bénéfices de 437.366 fr. 13, attendu que si les frais d'exploitation ont augmenté de 710.336 fr. 23 sur l'année précédente, par contre les recettes totales ont progressé de 1.147.702 fr. 36. Cette augmentation de bénéfices a permis au Conseil d'administration de majorer la part faite aux amortissements et le report à nouveau, tout en maintenant le dividende au niveau de l'année précédente.

L'assemblée générale annuelle du 21 avril, après avoir approuvé les comptes de l'exercice 1913, le rapport du Conseil d'Administration, et donné décharge à ce dernier de sa gestion pendant le susdit exercice, a réélu, comme administrateurs, MM. le comte de Ségur-Lamoignon, Davison, Dalziel et S. E. M. Ludvigh, administrateurs sortants, et nommé administrateur M. Jean Jadot, gouverneur de la *Société Générale de*

Belgique, en remplacement de M. le baron William del Marmol, décédé, et pour la durée du mandat qui lui restait à courir. Enfin elle a réélu M. Kuntz, commissaire sortant.

Pour satisfaire aux dispositions nouvelles de la loi du 25 mai 1913, les actionnaires ont, en outre, confirmé la décision antérieurement prise par eux, en décrétant à nouveau la création de 25.000 actions ordinaires, formant le solde de l'augmentation de capital de 12.500.000 francs, décidée en 1911, et en renouvelant au Conseil d'administration les pouvoirs nécessaires pour émettre ces actions.

A. LECHENET.

BIBLIOGRAPHIE

L'organisation du travail (1)

Depuis plusieurs années, la société tout entière souffre, en France, d'un malaise inquiétant : les raisons de ce trouble ne sont malheureusement pas faciles à dégager, et l'on n'aperçoit point encore de remède efficace à une situation qui semble s'aggraver de jour en jour.

Il ne faut pourtant point désespérer : des études entreprises par des sociologues éminents jaillira peut-être la lumière, et notre beau pays a trop de ressort pour se laisser abattre par une crise, si longue et douloureuse puisse-t-elle être.

Vaillamment, M. Charles Benoist, membre de l'Institut, député de Paris, s'efforce d'approfondir les causes véritables du mal présent. En un ouvrage remarquable paru il y a neuf ans, sous le titre : *L'Organisation du travail*, il montra que l'évolution psychologique du monde du travail (observée dans les mines, la métallurgie, les constructions mécaniques, etc., etc.) a certainement contribué à désorganiser le fonctionnement des services multiples de l'Etat moderne.

La suite de ce travail, publiée aujourd'hui, est consacrée à l'analyse des causes mêmes de cette évolution. Celle-ci s'est produite au milieu du dix-neuvième siècle et a coïncidé avec la concentration industrielle, conséquence naturelle du développement du machinisme, qui a eu pour résultat de former une classe ouvrière, ayant une mentalité particulière, des aspirations spéciales, un idéal propre. Mais d'autres influences ont agi aussi sur l'esprit des ouvriers : service militaire obligatoire, suffrage universel, enseignement, etc.

M. Charles Benoist examine soigneusement tous ces facteurs de transformation sociale, et en tire cette conclusion que la crise de l'Etat moderne résulte principalement de ce qu'aujourd'hui « le syndicalisme tend à s'organiser en puissance autonome opposée à l'Etat ».

Est-il un remède à cela ? L'auteur le croit : « Ce serait, dit-il, de concilier et de combiner l'idée et le fait de la souveraineté nationale avec l'idée et le fait de la prépondérance de la classe ouvrière ; l'idée et le fait parlementaire avec l'idée d'association et le fait syndical ; l'idée et le fait de la multiplicité des groupements corporatifs avec l'idée et le fait de l'unité de l'Etat ».

Cette ligne de conduite nous paraît bien vague ; mais, si la conclusion dernière du livre ne répond pas aux espérances du lecteur, des enseignements nombreux et utiles se dégagent de chaque chapitre, et nous sommes certains que l'on tirera profit de l'étude du très bel ouvrage que vient d'achever M. Charles Benoist.

Le style commercial (2)

Cet ouvrage de M. Georges Mis sera précieux pour tous les négociants, chefs de service, comptables, correspondants, sténographes, dactylographes, étudiants, etc., désirant acquérir rapidement l'art d'élaborer et d'expédier facilement la correspondance commerciale. En effet, une des premières

(1) Tome II : un vol. in-8° par Charles Benoist, édité chez Plon-Nourrit, 8, rue Garancière, Paris ; prix, broché : 10 francs.

(2) Un vol. in-8° édité chez Dunod et Pinat, 47-49, quai des Grands-Augustins, Paris ; prix, broché : 3 fr. 50.

nécessités auxquelles doit satisfaire celui qui veut se dresser à la rédaction courante des lettres commerciales est de bien acquérir un fonds, aussi étendu que possible, des mots et des expressions qui en sont pour ainsi dire la trame : c'est à ce résultat qu'a visé l'auteur.

M. G. Mis est parti de ce principe que, par le choix judicieux d'un certain nombre de phrases, on devait arriver à fixer plus aisément dans le souvenir des lecteurs le vocabulaire des mots et la collection des locutions qu'il leur importe de spécialement connaître. C'est sur le choix de ces phrases qu'il a porté toute son attention.

Pour reposer parfois l'esprit, il en a conservé de structure simple et de portée anodine. Mais le plus grand nombre de celles qu'il présente tirent leur valeur, soit de l'expression toute spéciale qu'elles encadrent, soit de la tournure heureuse et élégante qu'elles affectent, soit encore de l'enseignement qu'elles comportent.

M. Mis a glané un peu partout : dans les bons auteurs, les périodiques, les rapports commerciaux, les travaux parlementaires, la langue du Palais, dans la correspondance mise gracieusement à sa disposition par des négociants et dans celle qui s'est poursuivie sous sa propre plume.

Il a réparti en neuf chapitres, sous des rubriques appropriées, la matière faisant l'objet de ce travail de compilation, mais ce classement n'est et ne peut être qu'arbitraire pour la plupart de ces phrases, qui peuvent trouver place, indifféremment, dans une ou plusieurs autres de ces sections, en raison de leur caractère « passe-partout ».

Après avoir indiqué la méthode à suivre pour utiliser avec fruit son manuel, l'auteur conclut en ces termes :

« Uebung macht den Meister », disent les Allemands, d'accord en cela avec notre : « C'est en forgeant qu'on devient forgeron ».

« On acquerra ainsi, inmanquablement, dans un temps plus ou moins court suivant les aptitudes, une véritable virtuosité dans l'art d'écrire, commercialement s'entend, cette succession de phrases, prises sur le vif, « vécuës », donnant, sous une forme condensée, un terrain d'exercices dont on ne pourrait trouver l'équivalent qu'en mettant à contribution un nombre incalculable de lettres d'affaires ».

Les assurances de responsabilité civile (1)

Les opérations des Compagnies d'assurances se développent d'année en année avec une grande rapidité, et les assurances de responsabilité civile, en particulier, se multiplient de façon tout à fait remarquable. Malheureusement, les tarifs auxquels on passe les contrats divers ne sont, pour le moment, établis sur aucune base scientifique bien sérieuse : à la différence de ce qui se produit pour les assurances sur la vie, à propos desquelles on a su faire un si bon usage des tables de mortalité, on n'a point encore, en ce qui concerne la responsabilité civile, mis en œuvre toutes les observations que l'expérience pratique a déjà permis de recueillir.

Dans une petite brochure très instructive, M. P.-J. Richard, ancien élève de l'école Polytechnique, vient de résumer les principes d'après lesquels il conviendrait de dresser ces tarifs de manière scientifique : montrant le parti qu'il faut tirer des statistiques, expliquant le mécanisme technique de l'ajustement des tarifs, étudiant les cas où l'assurance comporte deux maxima de garantie, envisageant même les hypothèses où l'on se trouve en face de risques complexes, l'auteur arrive à cette conclusion, qui nous paraît fort judicieuse, que « si les Compagnies d'assurances mettaient en commun les résultats obtenus jusqu'à ce jour et convenaient d'installer un bureau général de statistique, nul doute qu'elles ne tirent aussitôt de grands avantages de la substitution de méthodes rationnelles, pour la détermination des primes, à l'empirisme actuel ».

Très substantiel, et cependant très clair, le travail de M. P.-J. Richard rencontrera certainement le meilleur accueil auprès des praticiens de l'assurance : c'est le plus bel éloge qu'il soit possible de lui décerner.

(1) Une brochure par P.-J. Richard, en vente à la librairie des Assurances, 8, rue Lamartine, Paris.

L'enregistrement des actes de Société (1)

Sous ce titre, M. Abel Janniot, receveur de l'enregistrement de Paris en retraite, publie un guide pratique de législation et de jurisprudence pour la confection des actes de formation, modification, prorogations, ainsi que pour la vérification des droits perçus lors de l'enregistrement de ces actes.

Cet ouvrage est appelé à rendre de grands services. En effet, la plupart du temps les intéressés ignorent quel est le montant des droits exigibles sur chacun des actes ci-dessus énumérés, alors qu'il leur serait si utile de le savoir à l'avance. D'un autre côté, ils seraient heureux, une fois l'enregistrement effectué, d'être à même de vérifier la perception et de voir si quelques erreurs ou quelques excès ne s'y sont pas glissés.

L'enregistrement des actes de société répond à ces desiderata. Avec ce guide, on saura toujours à quel impôt tel acte donnera lieu, comment il faudra rédiger telle clause pour payer le moins possible, quel délai devra être observé en telle circonstance, quel accueil il conviendra de faire à telle réclamation administrative.

Le livre de M. Janniot est un ouvrage de pure pratique. C'est dire qu'il ne contient ni développements inutiles ni discussions abstraites. En revanche, on y trouve, sous une forme toujours simple et concise, l'analyse et, quand il y a lieu, la critique de toutes les décisions émanées des tribunaux ou de l'Administration. Grâce à deux tables, l'une analytique, l'autre alphabétique, et au classement méthodique des matières, les recherches y sont commodes et rapides.

Informations Économiques et Financières

Compagnie Générale des Omnibus. — Les actionnaires de la *Compagnie Générale des Omnibus* sont convoqués en assemblée générale annuelle pour le 12 mai prochain afin de recevoir communication des comptes relatifs à l'exercice 1913.

Le bilan arrêté au 31 décembre dernier, qui leur sera soumis, se compare ainsi au précédent :

	Bilan au 31 décembre	
	1912	1913
	(En francs)	
Actif		
Dépenses nouvelles de premier établissement.....	77.881.810 70	128.910.250 85
Chevaux.....	629.189 70	60.120 58
Voitures.....	2.256.396 83	939.184 76
Harnais.....	108.461 13	8.972 05
Gros outillage des ateliers..	89.780 50	65.300 50
Traction mécanique.....	7.952.143 59	2.762.964 91
Automotrices, locomotives et omnibus automobiles (ancien matériel).....	14.224.891 72	10.182.841 54
Mobilier industriel.....	1.311.564 11	1.163.452 72
Immeubles anciens.....	43.409.146 33	38.057.011 53
Tramways (voies).....	10.522.143 60	8.284.197 95
Réforme d'éléments d'actif..	37.210.516 71	53.069.339 56
Caisse, banques et reports..	6.503.977 18	7.292.173 47
Approvisionnements.....	21.102.753 46	20.889.534 50
Loyers d'avance.....	18.522 50	19.672 50
Cautionnements à la Ville de Paris.....	1.968.681 20	1.789.362 63
Débiteurs divers.....	3.679.191 32	14.151.745 85
Nue propriété Rente 3 0/0..	510.728 80	539.112 15
	229.373.849 38	288.075.237 55
Passif		
Capital : 166.000 actions nouvelles.	68.000.000 »	83.000.000 »
34.000 actions anciennes amorties.....	17.000.000 »	17.000.000 »
Obligations 4 0/0 (1916-1951).....	46.707.929 11	77.507.929 11
Cautionnements.....	538.199 18	565.350 14
Loyers d'avance.....	29.257 40	36.782 40

(1) Un vol. in-8° édité chez Dunod et Pinat, 47-49, quai des Grands-Augustins, Paris ; prix, broché : 4 fr. 50.

	Exercices	
	1912	1913
	(En francs)	
Coupons à payer et obligations à rembourser.....	» »	1.891.641 22
Créditeurs divers.....	19.352.023 56	9.431.337 92
Retenue de garantie pour travaux et fournitures....	» »	4.285.872 75
Fonds d'assurances.....	609.896 99	724.752 10
Réserve.....	3.549.394 92	2.833.605 45
Réserve légale.....	462.802 17	3.789.796 75
Réserve provenant des bénéfices sur immeubles vendus.....	» »	7.641.135 21
Réserve d'amortissement provenant du remboursement des obligations anciennes..	74.742.349 31	74.742.349 31
Profits et pertes.....	3.381.996 74	4.624.685 19
	229.373.849 38	288.075.237 55

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

	Exercices	
	1912	1913
	(En francs)	
Recettes du trafic.....	51.475.565 10	57.960.329 40
Recettes accessoires.....	1.076.726 31	928.265 74
	52.552.291 41	58.886.595 14
Dépenses d'exploitation....	49.063.772 92	53.046.141 58
Produit net d'exploitation...	3.488.518 49	5.842.393 56
A déduire :		
Timbre des actions et obligations.....	59.501 80	88.500 »
Intérêts des obligations.....	762.809 42	2.700.000 »
	822.311 22	2.788.500 »
Solde de l'exercice.....	2.666.207 27	3.053.893 56
Report précédent.....	»	12.896 90
Prélèvement sur la réserve des 20 fr. distribués aux actions anciennes y compris la réserve légale.....	715.789 47	715.789 47
Prélèvement sur la prime d'émission des 40.000 actions nouvelles.....	»	842.105 26
Solde final porté au bilan..	3.381.996 74	4.624.685 19

La répartition du solde final de 1913 s'effectuera de la manière suivante. Nous la rapprochons de la précédente :

	Exercices	
	1912	1913
	(En francs)	
Répartition		
Réserve légale.....	169.099 83	210.589 41
Réserve pour renouvellement des voies et du matériel.....	» »	400.000 »
Intérêt à 4 0/0 des actions nouvelles.....	2.520.000 »	3.320.000 »
Dividende de 20 francs des actions anciennes.....	680.000 »	680.000 »
Report à nouveau.....	12.896 91	14.095 79
	3.381.996 74	4.624.685 19

Les actions tant de capital que de jouissance reçoivent donc, comme l'année dernière, un dividende de 20 francs, mais cette répartition s'applique, cette année, à 166.000 actions de capital, au lieu de 126.000 en 1912, la Compagnie ayant émis, en novembre dernier, au prix de 600 fr., 40.000 actions nouvelles de 500 francs nominal qui avaient droit à la répartition de 1913.

Compagnie Générale des Voitures à Paris. — Les actionnaires de cette Compagnie se sont réunis le 29 avril en assemblée générale annuelle.

Les recettes totales de l'exercice 1913 se sont élevées à 29.736.148 fr. 61, en augmentation de 2.059.836 fr. 61 sur celles de l'exercice 1912, et les bénéfices nets réalisés ont atteint 4.572.233 fr. 57 au lieu de 1.433.351 fr. 20 l'année précédente.

Le dividende a été fixé à 41 fr. contre 40 fr. en 1912 ; il a été versé 400.000 fr. à la réserve générale pour

amortissements, 400.000 fr. à la réserve pour assurés et accidents, et 411.034 fr. 22 ont été reportés à nouveau.

Les comptes ont été approuvés à l'unanimité.

Répondant à plusieurs questions de détail posées par des actionnaires, le président du Conseil d'administration a exposé les difficultés de la concurrence que la Société avait à soutenir vis-à-vis des Sociétés de transports en commun qui bénéficient de toutes les faveurs des pouvoirs publics. Le Conseil d'administration, a-t-il ajouté, a l'ambition de replacer les titres de la Compagnie au rang des valeurs de père de famille, où ils figuraient autrefois et où ils ont le droit de figurer à nouveau; enfin, l'augmentation des réserves permettra de faire face à l'amortissement nécessaire du matériel hippomobile et d'éviter toute alternative de fortune.

Nous nous réservons de revenir ultérieurement sur le rapport qui a été présenté par le Conseil d'administration.

Compagnie Centrale d'Énergie Électrique. — Pour son exercice 1913 qui a pris fin le 31 décembre dernier, cette Compagnie a distribué à ses actionnaires un dividende de 25 francs, contre 20 francs en 1912. Les bénéfices, en effet, ont été en augmentation notable, ainsi qu'il ressort des « Comptes de Profits et Pertes » ci-dessous :

COMPTE DE PROFITS ET PERTES		
Exercices		
	1912	1913
Crédit		
(En francs)		
Recettes d'exploitation.....	2.756.229 35	3.713.309 90
Moins : Dépenses.....	1.610.038 47	1.983.173 34
Produit net.....	1.146.200 88	1.730.136 56
A ajouter :		
Bénéfices sur installations....	41.879 25	77.184 66
Intérêts et divers.....	130.503 27	73.231 34
Total du crédit.....	1.327.583 40	1.880.552 56
Débit		
Intérêt des obligations.....	498.575 »	742.700 »
Amortissement des obligations..	116.000 »	153.500 »
Frais généraux, d'administration et de timbre.....	631.524 85	898.756 38
Bénéfices nets.....	1.327.583 40	1.880.552 56

Aux bénéfices nets ci-dessus sont venus s'ajouter les reports des exercices précédents, à savoir 108.123 fr. 09 pour l'exercice 1912 et 101.070 fr. 59 pour 1913, de sorte que les bénéfices disponibles se sont établis à 739.647 fr. 94 pour 1912 et à 999.826 fr. 77 pour 1913. Ces bénéfices ont été répartis comme suit :

Exercices		
	1912	1913
Répartition		
(En francs)		
Amortissements.....	7.369 60	103.698 19
Réserve légale.....	31.207 75	39.752 90
Dividende.....	600.000 »	750.000 »
Report à nouveau.....	101.070 59	106.375 68
	739.647 94	999.826 77

L'exercice 1913 est le troisième écoulé depuis la constitution de cette entreprise et le premier, c'est-à-dire l'exercice 1911, n'avait permis qu'une répartition de 14 francs par action.

La Compagnie Centrale d'Énergie Électrique, qui exploite les réseaux de Rouen, d'Alger et de Châteauroux, a continué à les développer pendant le dernier exercice. Elle a aussi installé au Maroc l'éclairage électrique à la résidence générale à Rabat.

À Oran, la Compagnie a négocié avec la Société des Exploitations Électriques l'acquisition, au moment où elle serait susceptible d'être mise en marche, de l'usine centrale qu'elle avait construite, en reprenant en même temps les contrats qu'elle avait passés, ainsi que les de-

mandes de concession qu'elle avait déposées dans la région. Et pour permettre de donner à l'affaire tout le développement nécessaire, elle a jugé utile de racheter les installations de la Compagnie L'Algérienne Électrique.

Pour réaliser ce nouveau développement, le Conseil d'administration a été autorisé à émettre, au fur et à mesure des besoins de la Société, 20.000 obligations nouvelles de 500 francs, et, de plus, le capital social a été porté de 15 à 20 millions de francs au moyen de l'émission au pair de 10.000 actions nouvelles de 500 francs. Cette émission, qui vient d'avoir lieu, a été réservée par préférence aux actionnaires actuels.

La Production charbonnière en France en 1913. — Le Journal officiel du 29 mars a publié la statistique annuelle établie par le ministère des Travaux publics, relative à la production des combustibles minéraux en France pendant l'année 1913.

Le tableau suivant donne, par bassins, les chiffres de la production pour 1912 (chiffres définitifs), et pour 1913 (chiffres provisoires) :

Houille et anthracite			
Bassins	1912	1913	Différence en 1913
(Tonnes)			
Nord et Pas-de-Calais....	27.730.090	27.519.734	-210.356
Loire.....	3.825.316	3.791.053	-34.263
Bourgogne et Nivernais..	2.838.998	2.415.141	+26.143
Gard.....	2.124.605	2.135.216	+10.611
Tarn et Aveyron.....	1.967.789	1.968.741	+952
Bourbonnais.....	748.868	713.386	-35.482
Auvergne.....	588.898	592.369	+3.471
Alpes.....	376.710	384.219	+7.509
Hérault.....	234.449	221.015	-13.434
Vosges.....	203.180	183.774	-19.406
Creuse et Corrèze.....	137.360	129.885	-7.475
Ouest.....	77.681	80.377	+2.696
Les Maures.....	233	»	-233
Totaux.....	40.394.177	40.129.440	-264.737
Lignite			
Provence.....	711.351	757.575	+46.224
Vosges.....	8.544	8.053	-491
Comtat.....	21.482	22.898	+1.356
Sud-Ouest.....	9.226	3.856	-5.370
Haut-Rhône.....	317	383	+66
Yonne.....	81	88	+7
Totaux.....	751.001	792.793	+41.792
Totaux généraux..	41.145.178	40.922.203	-222.975

Rappelons qu'en 1911 la production de houille et d'anthracite s'était élevée à 38.520.827 tonnes (contre 37.634.898 tonnes en 1910), et celle de lignite à 708.764 tonnes (contre 715.049).

PETITES NOUVELLES

◆◆ Les opérations de prêts du Crédit Foncier de France sont plus actives que jamais; elles s'élèvent à 12.789.882 fr., dont 10.860.800 fr. de prêts fonciers autorisés par le Conseil d'administration dans sa séance hebdomadaire du 29 avril, ce qui forme un total de 33 millions pour les deux dernières séances hebdomadaires. L'importance de ce chiffre démontre que les opérations du Crédit Foncier demeurent indifférentes aux complications de la politique intérieure et extérieure.

◆◆ Nous recevons communication de la note suivante : « Le Comité de protection des obligataires California Idaho, qui a été constitué en Amérique, a soumis aux porteurs un plan de réorganisation de la Compagnie. L'Office National des Valeurs Mobilières, 5, rue Gaillon, Paris, tient l'analyse du plan à la disposition des porteurs français de ces titres.

« Les communications du Comité américain peuvent se résumer comme suit :

« Les porteurs adhérents recevront, en échange de leurs titres déposés, des obligations de l'American Water Works and Electric Company. Cette dernière Société a été réorga-

nisée sur des bases stables, par un groupe sérieux, avec un fonds de roulement important; ses obligations, remboursables en vingt ans, sont garanties par gage, celui-ci comprendra la plupart des titres des Sociétés qui garantissent les obligations de la California Idaho Company.

« On estime que les recettes de l'American Water Works and Electric Company seront trois fois supérieures aux sommes nécessaires au paiement des intérêts de ses obligations. »

« Dès à présent, plus des deux tiers des obligataires ont déposé leurs titres au Comité de protection américain qui préconise le projet et qui disposera presque certainement d'une majorité suffisante pour le faire aboutir. Ce Comité américain a désigné l'Equitable Trust Co, 23, rue de la Paix, Paris, comme lieu de dépôt des obligations françaises dûment timbrées; le terme du délai pour le dépôt est fixé en principe au 1^{er} mai; les obligataires français qui n'auront pas déposé leurs titres pour adhésion avant l'expiration du délai s'exposent, en raison des règles du droit américain, à ne recevoir qu'une répartition sur la réalisation de l'actif, estimée à 50 0/0 au plus de la valeur nominale des obligations.

« Cette situation ayant été portée à la connaissance de l'Office National des Valeurs Mobilières, il croit devoir signaler aux obligataires qui désireraient adhérer au plan et n'auraient pas encore effectué le dépôt de leurs titres, la nécessité qui s'impose à eux d'y procéder sans retard. »

◆◆ L'assemblée annuelle des actionnaires du Crédit Foncier de Buenos-Ayres et des Provinces argentines, tenue hier sous la présidence de M. B. Rossier, a adopté les propositions du Conseil d'administration et fixé le dividende à 6 0/0, soit 30 francs par action entièrement libérée, et 7 fr. 50 par action nouvelle libérée de 125 francs. Ce dividende sera payable, sous déduction des impôts, à partir du 5 mai 1914.

Le rapport du Conseil fait constater que les prélèvements en faveur des amortissements et des réserves s'élèvent à 814.555 francs, tandis que le dividende et les tantièmes n'absorbent que 548.750 francs. D'autre part, les deux réserves réunies forment un total de 1.804.926 francs, représentant déjà plus de 84 0/0 du montant des primes de remboursement des obligations, lesquelles sont échelonnées sur 26 ans.

Le rapport mentionne aussi que la Société ayant pris l'engagement de payer les coupons de ses obligations net d'impôts, sans restriction, elle prendra à sa charge l'augmentation des impôts qui sera appliquée le 1^{er} juillet prochain.

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes C^{ies})

Du 2 au 8 avril 1914 (14^e semaine)

(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine		Recettes brutes des années		Différence pour 1914
		1914	1913	1914	1913	
Etat (ancien réseau)....	3.018	1.313	1.263	16.921	17.834	-913
Etat (réseau racheté)....	5.964	4.799	4.357	56.364	58.149	-1.785
Paris-Lyon-Méditer... ..	9.720	12.100	11.340	151.480	154.280	-2.800
— Chemins Algériens.....	513	338	322	4.253	4.314	-61
Nord.....	3.840	6.166	6.032	83.629	84.690	-1.061
Orléans.....	7.467	5.766	5.144	72.950	76.123	-3.173
Est.....	5.027	5.915	5.705	74.132	75.662	-1.530
Midi.....	4.080	2.815	2.553	35.668	36.683	-1.015
Est-Algérien.....	952	282	302	3.872	3.816	+56
Bône-Guelma.....	1.898	492	505	6.892	6.865	+27
Ouest-Algérien.....	366	136	143	1.816	1.907	-91
Lignes Algériennes... ..	968	147	134	1.900	1.822	+78

Pour la 15^e semaine de 1914, les recettes de nos grandes Compagnies accusent sur celles de la période correspondante de 1913 les variations suivantes : Augmentations : Est, 790.000 francs; Etat (ancien réseau), 219.000 francs; Etat (réseau racheté), 1.328.000 francs; Midi, 317.000 francs; Nord, 697.000 francs; Orléans, 526.000 francs; Paris-Lyon, 1.690.000 francs; Chemins Algériens, 4.000 francs.

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES	23 avril	30 avril
ACTIF		
Encaisse de la Banque :		
Or.....	3.643.889.337	3.646.350.847
Argent.....	628.350.770	629.614.420
	4.272.240.107	4.275.965.267
Effets échus hier à recevoir à ce jour.....	189.882	78.185
Portefeuille Paris { Effets Paris.....	518.693.560	613.684.559
{ Effets Etranger.....	8.192.151	8.287.886
{ Effets du Trésor.....	298.114	158.294
Portefeuilles des succursales.....	897.386.490	1.025.597.218
Avances sur lingots à Paris.....	40.680.000	34.360.000
Avances sur lingots dans les succursales.....	28.000	28.000
Avances sur titres à Paris.....	190.485.754	198.883.152
Avances sur titres dans les succursales.....	521.612.275	510.863.942
Avances à l'Etat.....	200.000.000	200.000.000
Avances temporaires au Trésor public.....	4.989.900	4.989.900
Rentes de la Réserve.....	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques).....	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles.....	99.579.293	99.579.293
Rentes immobilisées.....	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque.....	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales.....	41.533.379	41.503.044
Dépenses d'administration de la Banque et des succursales.....	5.964.070	6.654.249
Emploi de la réserve spéciale.....	8.407.394	8.407.394
Divers.....	282.698.059	305.119.962
Total.....	7.209.865.184	7.451.080.985
PASSIF		
Capital de la Banque.....	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital.....	8.006.145	8.006.145
Réserves { Loi du 17 mai 1834.....	10.000.000	10.000.000
{ Ex-banques départementales.....	2.980.750	2.980.750
{ Loi du 9 juin 1857.....	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque.....	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale.....	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation.....	5.805.051.085	6.028.141.295
Arrérages de valeurs déposées.....	26.694.930	23.225.997
Billets à ordre et récépissés.....	2.738.883	3.284.869
Compte courant du Trésor, créditeur.....	178.251.754	123.510.444
Comptes courants de Paris.....	600.457.435	499.066.736
Comptes courants dans les succursales.....	85.606.230	135.999.885
Dividendes à payer.....	2.045.608	1.951.673
Escompte et intérêts divers.....	22.695.653	23.635.790
Récompte du dernier semestre.....	5.407.880	5.407.880
Divers.....	255.908.403	375.837.374
Total.....	7.209.865.184	7.451.080.985

Comparaison avec les années précédentes

	28 avril 1910	4 mai 1911	2 mai 1912	2 mai 1913	30 avril 1914
millions					
Circulation.....	5.190.0	5.350.2	5.329.7	5.748.7	6.038.1
Encaisse or.....	3.414.5	3.230.0	3.229.4	3.243.9	3.646.3
— argent.....	876.0	843.8	810.5	597.5	629.5
Portefeuille.....	1.019.2	1.332.8	1.352.6	1.864.0	1.647.7
Avances aux parties.....	512.4	616.9	658.3	716.8	709.7
— à l'Etat.....	180.0	180.0	200.0	200.0	200.0
Compt. cour. Trésor.....	157.4	103.6	186.2	251.5	123.5
— partie.....	678.9	649.6	671.3	591.0	631.1
Taux d'escompte.....	3 0/0	5 0/0	3 1/2 0/0	4 0/0	3 1/2 0/0
Prime de l'or.....	pair	pair	pair	pair	pair
Bén. nets (milliers fr).....	7.002	9.236 1	13.177 6	22.693 5	16.981 5

REVUE HEBDOMADAIRE du Marché Financier de Paris

La Bourse de Paris a été très agitée cette semaine, et à certains moments, elle apparaissait comme désorientée. Cependant les nouvelles du Mexique, bien que contradictoires, ayant paru plus satisfaisantes, et d'autre part les résultats des élections qui ont eu lieu en France dimanche dernier ainsi que les pronostics émis pour les ballottages n'étant pas défavorables aux intérêts du Marché, les vendeurs à découvert ont cru devoir, dès mardi, procéder à des rachats qui ont exercé une influence favorable sur la Cote.

Hier, jeudi, on a procédé à la liquidation de fin avril. L'argent a pu s'obtenir aux environs de 2 0/0 l'an, et la clôture s'effectue dans de bonnes conditions.

★ ★ Les Rentes françaises, d'abord lourdes, se sont vivement relevées.

La Rente 3 0/0 Perpétuelle, qui finissait à 86 fr. 47 1/2, est revenue à 86 francs, pour remonter à 86 fr. 92 1/2 fin mai, avec un report de 17 et 20 centimes.

La Rente 3 0/0 Amortissable clôture à 91 fr. 50, au comptant, au lieu de 91 fr. 75.

Les Fonds Coloniaux sont soutenus. L'Emprunt 2 1/2 0/0 de l'Annam et du Tonkin s'inscrit à 73 fr. 25, contre 73 fr. 45; Tunisien 3 0/0 1892, 412 francs, gagnant un franc; Indo-Chine 3 1/2 0/0 1899-1905, 437 francs, contre 435 francs; Indo-Chine 3 0/0 1902, 389 fr. 50, au lieu de 387 fr., il y a huit jours.

Les Obligations de la Ville de Paris sont demeurées calmes mais soutenues.

Les Obligations 4 0/0 1865 finissent à 537 francs, sans changement.

Les Obligations 3 0/0 1871 terminent à 394 fr. 75, au lieu de 391 fr. 50; Obligations 4 0/0 1875, 515 fr.; Obligations 2 0/0 1899 (Métropolitain), 334 francs; elles finissaient jeudi dernier à 336 francs; Obligations 1904 2 1/2 0/0 (Métropolitain), 380 fr. 50.

L'Obligation 2 3/4 0/0 1905 est à 354 francs, contre 356 francs; 3 0/0 1910, 359 fr. 25; Obligation nouvelle 1912 3 0/0 de 300 fr. avec lots (libérée de 110 francs), 257 francs.

Prochains tirages: 5 mai: Ville de Paris 1875 et 1912; 10 mai: Ville de Paris 1876.

Les actions de la Banque de France est à 4.600 au comptant, au lieu de 4.650 francs.

Pour la partie écoulée du premier semestre de 1914, ses bénéfices nets provisoires provenant des escomptes et intérêts divers se chiffrent par 22.389.421 francs, contre 28.128.892 francs pour la même période de 1913 et 16.660.574 francs en 1912.

L'action du Crédit Foncier de France clôture 894 francs à terme.

Le marché des Obligations Foncières et Communales s'est distingué par une activité régulière.

Les Obligations Communales 2 60 0/0 1879 sont à 444 francs; 3 0/0 1880, 492 fr. 75; Communales 3 0/0 1891, 350 fr.; 2 60 0/0 1892, 385 francs; 2 60 0/0 1899, 385 francs; Communales 3 0/0 1906, 450 francs; 3 0/0 1912 de 250 francs avec lots, 234 fr. 75 les obligations libérées de 130 francs et 248 fr. 75 les obligations entièrement libérées.

L'Obligation Foncière 3 0/0 1879 s'inscrit à 493 francs, au lieu de 496 fr.; Foncière 3 0/0 1883, 396 francs; Obligations Foncières 2 60 0/0 1885, 387 fr. 50; Foncières 1895 2 80 0/0, 403 francs; Obligations Foncières 3 0/0 1903, 444 francs; Obligations Foncières 3 0/0 1909, 249 fr.; Obligations Foncières 3 1/2 0/0 1913 demandées à 499 francs, les titres entièrement libérés, et à 478 francs les titres libérés seulement de 160 fr.; Obligations Foncières 4 0/0 1913, 492 francs.

Prochains tirages: 5 mai: Foncières 1879, 1885, 1909 et 1913.

Le groupe de nos Grandes Sociétés de Crédit, d'abord discuté, clôture en reprise.

L'action de la Banque de Paris et des Pays-Bas, qui finissait il y a huit jours à 1.602 francs, est à 1.618 francs.

Le Crédit Lyonnais clôture à 1.635 francs, au lieu 1.612 francs.

La Société Générale s'inscrit à 797 francs au comptant, contre 800 francs.

Le Comptoir National d'Escompte est à 1.036 francs, gagnant 1 franc.

La Banque de l'Union Parisienne, que nous laissons à 934 francs, s'avance à 937 francs.

La Banque Française pour le Commerce et l'Industrie termine à 267 francs, perdant 1 franc.

Le Crédit Mobilier Français s'inscrit à 548 francs, contre 541 francs la semaine dernière.

La Banque de l'Algérie reste à 2.928 francs, au comptant, en plus-value de 19 francs.

Les actions du Crédit Foncier d'Algérie et de Tunisie sont à 645 francs au comptant, sans changement.

L'action Banque Privée (Lyon-Marseille) est à 413 francs à terme, en avance de 13 francs.

La Société Marseillaise, action libérée, reste à 740 francs au comptant.

Les actions de 250 francs nominal du Crédit Franco-Egyptien clôturent à 152 francs, au lieu de 151 francs il y a huit jours.

La Rente Foncière, qui était restée à 610 francs, regagne 5 francs à 615 francs.

Les obligations 4 0/0 de la Banque Hypothécaire Franco-Argentine finissent à 404 francs; Obligations 4 1/2 0/0, 428 francs. Actions, 621 francs.

Les actions de nos Grandes Compagnies de Chemins de fer n'ont pas très sensiblement varié.

L'Est, qui s'inscrivait à 927 francs il y a huit jours, clôture encore ainsi.

Le Midi se retrouve à 1.115 francs, contre 1.100 francs.

Le Lyon se tient à 1.290 francs, au lieu de 1.294 fr. Le Nord est à 1.714 francs, gagnant 9 francs.

L'Ouest clôture à 870 francs, au comptant.

L'Orléans se tient à 1.315 francs, contre 1.310 francs.

Les Valeurs Industrielles et Commerciales ont été irrégulières.

L'action du Métropolitain de Paris, que nous laissons à 520 francs, passe à 523 francs.

L'action du Chemin de fer électrique Nord-Sud de Paris est à 141 francs, regagnant 2 francs.

La Thomson-Houston, qui finissait à 712 francs, se retrouve encore ainsi.

L'action de la Société Parisienne pour l'Industrie des Chemins de fer et des Tramways électriques, qui restait il y a huit jours à 287 fr. 50, finit à 283 francs.

Les actions de la Société d'Electricité et Gaz du Nord clôturent à 365 francs, contre 356 francs.

L'action de la Société des Ateliers de Constructions électriques du Nord et de l'Est (Ateliers de Jeumont) est à 419 francs, regagnant 12 francs.

Les actions de la Compagnie Parisienne de Distribution d'Electricité sont à 550 francs, contre 539 francs jeudi dernier.

Les obligations 4 0/0 de la Société d'Electricité de Paris sont à 464 fr. Actions, 646 francs, gagnant 4 fr.

Les actions de la Compagnie Electrique de la Loire et du Centre se retrouvent à 367 francs. La production de cette Compagnie, pour le mois de mars écoulé, a atteint 8.369.425 kwhs contre 6.552.780 kwhs en mars 1913, soit une augmentation de 1.816.645 kwhs ou 27,72 0/0.

L'action de la Société Centrale de Dynamite est à 753 francs, en avance de 5 francs.

La Malfidano (action de jouissance) clôture à 221 fr. au comptant.

Les Messageries Maritimes ordinaires sont à 96 francs; actions de priorité, 157 francs.

Les actions ordinaires de la Compagnie Générale Transatlantique finissent à 149 francs. Actions de priorité, 153 francs.

L'action des Etablissements Bergougnan finit à 1.460 francs.

Les actions Montbard-Aulnoye restent à 243 francs. Les parts sont à 22 fr. 75.

L'action Suez, qui était revenue à 4.950 francs, est remontée à 5.030 francs.

L'action de jouissance de la Compagnie Générale des Omnibus s'échange à 256 fr. Les actions de capital sont à 595 francs, en reprise de 19 francs.

Les actions de l'Industrielle Foncière, libérées seulement de 250 francs, sont à 568 francs. Les Obligations 4 1/2 clôturent à 490 francs; Obligations 4 0/0, 420 francs.

Les obligations 4 1/2 0/0 de la Compagnie des Chemins de fer de Santa-Fé finissent à 435 francs.

Les Obligations 4 1/2 0/0 des Chemins de fer dans la Province de Buenos-Ayres restent à 375 francs.

Les actions de la Compagnie des Chemins de fer de Santa-Fé finissent à 435 francs.

Les actions de la Compagnie des Chemins de fer dans la Province de Buenos-Ayres restent à 375 francs.

Les actions de la Compagnie des Chemins de fer dans la Province de Buenos-Ayres restent à 375 francs.

Les actions de la Compagnie des Chemins de fer dans la Province de Buenos-Ayres restent à 375 francs.

Les actions de la Compagnie des Chemins de fer dans la Province de Buenos-Ayres restent à 375 francs.

Les actions de la Compagnie des Chemins de fer dans la Province de Buenos-Ayres restent à 375 francs.

Les actions de la Compagnie des Chemins de fer dans la Province de Buenos-Ayres restent à 375 francs.

La Rente Italienne clôture à 95 fr. 95, au lieu de 95 fr. 60 la semaine dernière.

Le Mexicain 4 0/0 or 1910 finit à 68 francs.

Le Portugais 3 0/0, 1^{re} série, s'inscrit à 62 fr. 40, en recul de 20 centimes.

Les Consolidés Russes 1^{re} et 2^e séries, qui se tenaient à 87 fr. 10, remontent à 88 fr. 55.

Le Russe 5 0/0 1906, que nous laissons à 103 fr. 20, passe à 103 fr. 82 1/2; 3 0/0 1891-1894, 74 fr., contre 73 francs; 3 0/0 1896, 71 francs, au lieu de 70 fr. 45;

Russe 4 1/2 0/0 1909, 96 fr. 80, perdant 90 centimes.

La Rente Serbe Amortissable 4 0/0 est à 81 fr. 90, au lieu de 80 fr. 05; 5 0/0 or 1913 (Monopoles) 91 fr. 70 au comptant, au lieu de 91 fr. 25.

La Rente Ottomane Unifiée 4 0/0, qui avait fléchi jeudi dernier à 81 fr. 05, se reprend à 82 fr. 50.

La Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens clôture à 527 francs, sans changement.

La Banque Impériale Ottomane est à 639 francs, en reprise de 7 francs.

La Banque d'Athènes s'inscrit à 49 francs, perdant 7 francs.

La Banque Nationale du Mexique, qui était revenue à 466 francs, remonte de 22 francs à 488 francs.

Les Chemins de fer Espagnols sont bien tenus.

Les Andalou clôturent à 322 fr., contre 316 francs; le Nord de l'Espagne à 436 francs, au lieu de 432 francs, et le Saragosse à 443 francs, en hausse de 10 francs.

La Sosnowice, qui était revenue à 1.362 francs, passe à 1.389 francs. Naphte Russe 545 fr., ex-dividende de 42 fr. 22 net, voté par l'assemblée générale du 23 avril pour l'exercice 1913 et mis actuellement en paiement. On annonce que M. Korsakoff, directeur général de la Société des Naphtes de Bakou vient d'entrer dans le Conseil d'administration de la Société du Naphte Russe.

L'action Naphte J.-N. Ter-Akopoff, finit à 900 fr., au lieu de 910 francs.

Les Tabacs Ottomans sont à 466 francs, en avance de 2 francs.

La Briansk ordinaire est à 443 francs contre 432 francs; Actions privilégiées, 415 francs, gagnant 8 francs.

Le Rio-Tinto, qui était tombé à 1.767 francs la semaine dernière, a rebondi à 1.806 francs.

L'action ordinaire de la Compagnie Internationale des Wagons-Lits et des Grands Express Européens s'échange à 423 francs à terme; action privilégiée, 433 francs au comptant.

MARCHÉ EN BANQUE

Le Marché en Banque a été très tourmenté cette semaine, et le groupe des Valeurs Industrielles Russes a particulièrement souffert. Mais l'approche de la liquidation de fin de mois a fait que, dès mardi, et grâce à des rachats du découvert, on s'est montré mieux disposé, et que l'on clôture d'une façon plus satisfaisante.

On a procédé hier aux opérations des règlements mensuels. Le taux des reports s'est établi, en moyenne, aux environs de 3 1/2 0/0 l'an.

L'Argent 4 0/0 or finit à 81 fr. 15, contre 82 fr. 10.

Le Brésil 5 0/0 1895 clôture à 86 fr. 50 au lieu de 87 fr.

Le Mexicain 5 0/0 Intérieur s'inscrit à 31 fr. 50; Mexicain 3 0/0 Intérieur, 22 francs, contre 21 fr. 60.

La Banque Péinsulaire Mexicaine, qui finissait à 93 fr. 50, passe à 99 francs.

Les actions des Machines Hartmann, qui avaient rétrogradé à 490 francs, remontent de 18 francs à 508 francs.

L'action Platine, qui avait fléchi à 633 francs, remonte de 13 francs et finit à 646 francs. Le dividende qui sera proposé à l'assemblée générale qui se tiendra le mois prochain, sera maintenu à 30 francs.

L'action Usines Maltzof, qui avait reculé à 678 francs la semaine dernière, passent à 700 francs. L'assemblée générale annuelle des actionnaires est convoquée pour le 3/16 mai. Bien que les bénéfices de 1913 atteignent 4.051.538

roubles, contre 3.979.121 roubles en 1912, le dividende proposé ne sera que de 13 roubles 50 contre 17 roubles précédemment, en raison du plus grand nombre d'actions à rémunérer.

Les actions Société pour la Construction de Wagons à Saint-Petersbourg sont à 275 francs à terme, contre 271 francs il y a huit jours.

La Taganrog remonte à 568 francs. Les Tubes et Forges de Sosnowice, actions de 100 roubles, sont à 697 francs, en reprise de 21 francs.

L'action Forges et Acieries du Donetz reste à 1.148 francs. Dnieprovienne 3.020 francs, au lieu de 3.035 francs la semaine dernière.

L'action ordinaire Haut-Volga reste à 25 francs, et l'action privilégiée à 48 fr. 50. Rappelons que l'assemblée générale extraordinaire, appelée à statuer sur la réorganisation de la Société, doit se tenir aujourd'hui, 1^{er} mai.

La Toula s'inscrit à 1.020 francs, au lieu de 986 francs.

L'action Naphte Lianosoff reste à 530 francs; au sujet de cette valeur, nous nous reportons à l'avis que nous publions plus bas. On fait, sur cette valeur, un dépôt de 10 et de 50 francs. L'action Naphte de Bakou se retrouve à 1.736 fr., contre 1.700 francs la semaine dernière.

L'action Grosnyi privilégiée s'échange à 3.095 francs et l'action ordinaire à 2.999 francs.

Le Cape Copper reste à 83 fr. 50, perdant 6 fr. 25.

La Tharsis s'échange à 177 fr. 50 sans changement. A l'assemblée du 22 avril, qui a maintenu le dividende à 8 sh., le président a déclaré que les livraisons de pyrites en Angleterre devraient être plus importantes pour l'année en cours que précédemment avec le prix de vente du soufre à peu près le même, tandis que le coût de la livraison serait moins élevé, par suite de la réduction des frets. La production totale du cuivre sera probablement plus élevée que l'année dernière. La Spassky clôture à 70 fr. 25. L'action Montecatini s'inscrit à 125 fr. 50.

Le Laurium Grec se tient à 33 fr. 50. Huanchaca 36 francs, contre 33 fr. 75.

La Balia Karaidin, qui avait fléchi à 488 francs, remonte de 14 francs à 497 francs.

La Doubowcaia-Balka revient à 272 francs. La Harpener, qui finissait à 1.360 francs, fléchit à 1.325 francs.

La Shansi (Pekin Syndicate), qui clôture à 29 francs, se retrouve à 28 fr. 25.

L'action de la Société Financière des Caoutchoucs, qui restait à 101 fr. 50, perd 3 fr. 25 à 98 fr. 25.

Les actions Malacca ordinaires sont à 128 francs, contre 132 fr. 50; l'action privilégiée est à 116 francs, au lieu de 128 francs.

Les actions Brasseries et Tavernes Zimmer s'inscrivent à 139 francs.

L'action Raisins de Corinthe est à 159 fr. 50, au lieu de 169 francs jeudi dernier. L'action Société Hellénique de Vins et Spiritueux finit à 134 fr. 50 contre 139 francs.

Les actions Brasseries et Tavernes Zimmer s'inscrivent à 139 francs.

L'action Raisins de Corinthe est à 159 fr. 50, au lieu de 169 francs jeudi dernier. L'action Société Hellénique de Vins et Spiritueux finit à 134 fr. 50 contre 139 francs.

Les actions Brasseries et Tavernes Zimmer s'inscrivent à 139 francs.

L'action Raisins de Corinthe est à 159 fr. 50, au lieu de 169 francs jeudi dernier. L'action Société Hellénique de Vins et Spiritueux finit à 134 fr. 50 contre 139 francs.

Les actions Brasseries et Tavernes Zimmer s'inscrivent à 139 francs.

L'action Raisins de Corinthe est à 159 fr. 50, au lieu de 169 francs jeudi dernier. L'action Société Hellénique de Vins et Spiritueux finit à 134 fr. 50 contre 139 francs.

Les actions Brasseries et Tavernes Zimmer s'inscrivent à 139 francs.

L'action Raisins de Corinthe est à 159 fr. 50, au lieu de 169 francs jeudi dernier. L'action Société Hellénique de Vins et Spiritueux finit à 134 fr. 50 contre 139 francs.

Les actions Brasseries et Tavernes Zimmer s'inscrivent à 139 francs.

L'action Raisins de Corinthe est à 159 fr. 50, au lieu de 169 francs jeudi dernier. L'action Société Hellénique de Vins et Spiritueux finit à 134 fr. 50 contre 139 francs.

Les actions Brasseries et Tavernes Zimmer s'inscrivent à 139 francs.

L'action Raisins de Corinthe est à 159 fr. 50, au lieu de 169 francs jeudi dernier. L'action Société Hellénique de Vins et Spiritueux finit à 134 fr. 50 contre 139 francs.

Les actions Brasseries et Tavernes Zimmer s'inscrivent à 139 francs.

L'action Raisins de Corinthe est à 159 fr. 50, au lieu de 169 francs jeudi dernier. L'action Société Hellénique de Vins et Spiritueux finit à 134 fr. 50 contre 139 francs.

Les actions Brasseries et Tavernes Zimmer s'inscrivent à 139 francs.

L'action Raisins de Corinthe est à 159 fr. 50, au lieu de 169 francs jeudi dernier. L'action Société Hellénique de Vins et Spiritueux finit à 134 fr. 50 contre 139 francs.

Les actions Brasseries et Tavernes Zimmer s'inscrivent à 139 francs.

L'action Raisins de Corinthe est à 159 fr. 50, au lieu de 169 francs jeudi dernier. L'action Société Hellénique de Vins et Spiritueux finit à 134 fr. 50 contre 139 francs.

Les actions Brasseries et Tavernes Zimmer s'inscrivent à 139 francs.

L'action Raisins de Corinthe est à 159 fr. 50, au lieu de 169 francs jeudi dernier. L'action Société Hellénique de Vins et Spiritueux finit à 134 fr. 50 contre 139 francs.

Les actions Brasseries et Tavernes Zimmer s'inscrivent à 139 francs.

L'action Raisins de Corinthe est à 159 fr. 50, au lieu de 169 francs jeudi dernier. L'action Société Hellénique de Vins et Spiritueux finit à 134 fr. 50 contre 139 francs.

Les actions Brasseries et Tavernes Zimmer s'inscrivent à 139 francs.

L'action Raisins de Corinthe est à 159 fr. 50, au lieu de 169 francs jeudi dernier. L'action Société Hellénique de Vins et Spiritueux finit à 134 fr. 50 contre 139 francs.

Les actions Brasseries et Tavernes Zimmer s'inscrivent à 139 francs.

L'action Raisins de Corinthe est à 159 fr. 50, au lieu de 169 francs jeudi dernier. L'action Société Hellénique de Vins et Spiritueux finit à 134 fr. 50 contre 139 francs.

Les actions Brasseries et Tavernes Zimmer s'inscrivent à 139 francs.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture

REVUE COMMERCIALE

30 avril 1914.

Blés : La situation ; les cours. — **Sucres :** Production et mouvement des sucres indigènes ; la situation ; les cours. — **Vins :** La situation ; les cours. — **Soies :** La situation ; les cours. — **Métaux :** La situation ; les cours.

Blés. — La sécheresse et la chaleur ont été les notes dominantes de la période sous revue. Des plaintes se sont produites dans le Nord, le Nord-Est, une partie de l'Est. Dans le Centre, on a également exprimé quelques doutes sur la situation des récoltes en terre. Par contre, la culture se montre satisfaite dans la Sarthe, en Bourgogne, les Charantes, la Vendée, le bassin du Rhône et le Midi.

En France, les marchés de province sont très soutenus par suite de la faiblesse des offres. Il n'y a pour ainsi dire pas de battage, les fermiers étant occupés à leurs labours. A Anvers, les blés glutineux disponibles sont recherchés, mais les offres sont légères. Pour le reste, la demande de la consommation est tout à fait sans importance et les expéditeurs de Russie, du Danube et d'Amérique ont précipité leurs ventes. En Allemagne, les marchés ont été faciles à la suite des avis de beau temps et des bonnes perspectives dans les principaux pays producteurs. Il y a quelques plaintes en ce qui concerne la qualité des arrivages d'Argentine et de Russie. A Budapest, la demande de la meunerie est bonne et les offres ne sont que modérées. Le blé de Roumanie est libéralement offert, mais la qualité en est désappointante.

En Amérique, sur les marchés à terme, les haussiers ont mis en avant des expéditions mondiales légères, quelques plaintes de la région à blé d'hiver, des recettes intérieures réduites, des marchés au comptant soutenus, la crainte d'une guerre avec le Mexique et, enfin, les exportations libérales de farine. Le découvert, de son côté, opérait sur un rapport baissier publié par le *Modern Miller*, sur des nouvelles de la récolte dans le Kansas occidental et le Michigan, des pluies dans le Sud-Ouest, la faiblesse du maïs et, enfin, sur des conditions plus favorables de la récolte en France.

Le mouvement des prix est irrégulier. Mais, dans son ensemble, la tendance et l'allure du marché sont nettement meilleures, avec une reprise marquée des achats tant en Angleterre qu'au Continent. Le raffermissement de la tendance trouvait également un appui dans les expéditions plus légères et dans l'opinion générale que les approvisionnements en route pour l'Europe occidentale ne vont pas tarder à diminuer. Les avis satisfaisants de la moisson dans l'Inde sont contrebalancés par la certitude que la récolte sera déficitaire.

* *

A la Bourse de commerce de Paris, les tendances sont soutenues mais s'alourdissent en fin de semaine sur des réalisations nombreuses.

Le courant fait 27 05 ; le prochain 27 49.

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

Villes	2 avril	9 avril	16 avril	23 avril	30 avril
	1914	1914	1914	1914	1914
Paris.....	Fr. 26 60	Fr. 26 65	Fr. 26 85	Fr. 27 40	Fr. 27 05
Liverpool.....	19 99	19 90	19 75	19 34	19 87
Berlin.....	24 56	24 34	..	24 34	24 65
Budapest.....	26 44	..	26 26	26 94	27 57
Chicago.....	17 25	17 08	17 47	17 34	17 47
New-York.....	18 89	18 82	19 01	19 07	19 11

Sucres. — La Direction générale des Contributions indirectes vient de faire connaître, au 15 avril 1914, l'importance des quantités de jus soumis à la défécation depuis le 1^{er} septembre 1913, le rendement des jus en sucres et mélasses et le relevé général de comptes tenus dans les fabriques de glucose pendant les sept premiers mois de la campagne 1913-1914.

Il ressort des chiffres donnés que le nombre d'usines qui n'ont pas travaillé ou qui n'ont travaillé que des sucres provenant de reprises ou d'entrées était, à cette date, de 2 contre 3 à l'époque correspondante de 1912-1913.

Les fabriques dans lesquelles les travaux de défécation sont

en cours d'activité sont de 0 contre 0 et celles dont les travaux sont terminés sont de 206 contre 213. Le nombre de jours de râpage s'élevait à 14.044 contre 16.307 l'année dernière.

Il a été soumis à la défécation 70.332.879 hectolitres 94 de jus ayant une densité moyenne de 5,52 correspondant à 388.381.254 degrés-hectol. 13, contre, pour la même période de la précédente campagne, 80.498.877 hectolitres 90 avec une densité moyenne de 5,81 correspondant à 467.886.283 hectol. 62, soit au rendement légal une charge correspondant à 582.572.016 kilos, contre 701.799.538 kilos en 1912-1913.

Pour la masse cuite de premier jet, le volume total des quantités obtenues était de 10.776.473 hectolitres contre 13.225.046 l'année dernière ; celui des quantités turbinées de 10.776.473 contre 13.225.046, et le sucre extrait exprimé en raffiné s'élevait à 625 millions 393.826 kilos, contre 766 millions 448.953.

Pour le deuxième jet, le volume total des quantités obtenues était de 1.946.033 hectolitres contre 2.377.124, celui des quantités turbinées de 1.889.612 contre 2.348.073, et le sucre extrait exprimé en raffiné s'élevait à 69.436.229 kilos contre 83.714.553 en 1912-1913.

Pour les autres jets, le volume total des quantités obtenues était de 399.156 hectolitres contre 505.320, celui des quantités turbinées de 351.470 hectolitres contre 399.976, et le sucre extrait exprimé en raffiné était de 9.771.372 kilos contre 11.134.692.

En résumé, le total des quantités de sucre extrait des turbines était de 704.601.427 kilos contre 861.298.137 en 1912-1913 ; le rendement en sucre raffiné par hectolitre de jus a atteint 10,02 contre 10,70 l'année dernière, et la quotité du rendement par degré de densité 1,81 contre 1,84.

De plus, le poids total des mélasses épuisées obtenues pendant la campagne, abstraction faite des reprises et des entrées, s'élevait à 203.536.034 kilos contre 290.345.686 l'année dernière, et la quotité du rendement en mélasse par hectolitre de jus et par degré de densité était de 0,52 contre 0,49 en 1912-1913.

Quant aux glucoses, dix-sept fabriques les ont travaillées, donnant ensemble pour les sept premiers mois de la campagne 1913-1914 une production de 12.289.112 kilos. Les sorties des fabriques pour la consommation ont été de 8.758.307 kilos ; pour l'exportation, de 91.371 kilos ; pour les brasseurs, pour être employés en franchise à la fabrication de la bière, de 1.741.176 kilos ; pour les usages industriels, de 551.631 kilos, ce qui donne un total des quantités expédiées de 11.879.730 kilos.

* *

En Autriche et en Allemagne, les semailles de betteraves sont très avancées et en Hongrie on trouve même des régions où elles sont complètement terminées. La situation est également normale en France où le retard se regagne progressivement.

La situation statistique reste encore en faveur des détenteurs et il suffirait d'un temps un peu contraire pour amener une avance des cours. Les marchés ont nettement reflété cette tendance et sont demeurés fermes.

A la Bourse de Commerce de Paris, les tendances sont fermes sous l'influence de la sécheresse. En fin de séance, un léger tassement se produit.

Le sucre blanc n° 3 fait 32 37 ; les roux 88°, 29 07.

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

Villes	2 avril	9 avril	16 avril	23 avril	30 avril
	1914	1914	1914	1914	1914
Paris (roux 88°).....	Fr. 29 ..	Fr. 28 62	Fr. 28 75	Fr. 28 62	Fr. 29 07
Londres.....	22 60	22 95	22 61	23 25	23 30
Bruxelles.....	24 ..	23 87	24 ..	24 ..	24 ..
Amsterdam.....	23 13	22 88	24 20	22 88	22 88
Prague.....	21 73	21 89	22 15	22 10	22 26
Hambourg.....	22 92	23 06	23 25	23 36	23 50
New-York(moscovad)	28 ..	27 68	28 36	28 36	28 68

Vins. — Le mois d'avril qui marque le commencement de la lune rousse et de la période critique a été marqué dans sa seconde moitié par une température chaude, généralement

supérieure à la normale. La fraîcheur des nuits va en s'atténuant et le retard de la végétation diminue rapidement et est presque complètement disparu. Dans le Midi, dans l'Aude notamment, on commence à avoir des appréhensions dès que la température s'abaisse. Dans toutes les autres régions, la végétation est d'ailleurs assez avancée pour que la gelée cause des dégâts considérables.

L'humidité commence à faire défaut et dans nombre de régions on souhaite de la pluie qui faciliterait grandement les travaux des champs. On a commencé les traitements contre les maladies cryptogamiques et la sécheresse aidant on peut espérer que leur développement sera réduit au minimum cette année.

Les affaires continuent à être très calmes, mais les expéditions sont nombreuses et portent sur les achats précédemment effectués. Les demandes d'échantillons se font un peu plus nombreuses, mais l'on n'espère pas une reprise sérieuse avant le milieu de mai.

Les prix restent stationnaires et il est assez difficile d'établir les mercuriales.

A Cette, on fait des 7 à 8° aux environs de 23 à 24 fr. ; les 8 à 9°, de 24 à 26 fr.

A Narbonne, on ne fait d'affaires que pour les besoins immédiats. Les cours ont tendance à se tasser.

A Nîmes, les propriétaires maintiennent leurs prix ; le commerce ne se livre pas et l'on ne peut que signaler quelques rares affaires au-dessous des prix des mercuriales. Les aramons se payent au minimum 25 fr.

En Vaucluse, les bonnes qualités font 30 fr. environ pour les 9 à 10°.

Dans le Bordelais, le vignoble a bonne apparence. La température s'est abaissée sans pour cela aller jusqu'à la gelée.

En Auvergne, on signale quelques affaires à raison de 4 fr. 50 à 5 fr. le pot de 15 litres.

En Champagne, on a eu quelques difficultés à terminer les travaux, en raison de l'avancement des bourgeons, et le bêcheage a quelquefois été remplacé par un simple raclage.

En Bourgogne, la sortie des raisins est très satisfaisante, et l'on s'aperçoit que les froids de l'hiver n'ont pas causé de sérieux dégâts.

L'Alsace a fait son apparition. Au point de vue affaires, le calme domine et les cours restent sans grands changements.

En Algérie, le calme domine. Peu d'affaires nouvelles. On pousse activement les travaux, mais la sécheresse apporte une entrave assez sérieuse.

A Bercy, la situation reste inchangée ; les bonnes nouvelles que l'on reçoit du vignoble incitent le commerce à rester sur la réserve et l'on ne traite d'affaires que lorsque l'occasion se présente. Les cours restent inchangés, avec tendance au tassement.

Soies. — Le marché s'est montré un peu plus ferme, particulièrement en ce qui concerne les soies d'Europe et du Levant. Les détenteurs sont plus résistants et les employeurs semblent vouloir se porter sur le marché un peu plus activement.

La situation du marché reste saine, quoique un peu indécise, toutefois, on incline plutôt à la confiance en présence de la réduction et du désassortiment des stocks déterminés par l'ampleur de la consommation.

On a fait :

Grèges Italie 1^{er} ordre 11/13, 52 fr. 50 ; Grèges Piémont 1^{er} ordre 9/11, 53 fr. 50 ; Grèges Brousse 1^{er} ordre 13/15, 48-49 fr. ; Grèges Syrie 1^{er} ordre 9/11, 49-50 fr. ; Trames Canton fil. 1^{er} ordre 26/30, 45-46 fr. ; Trames Chine t. c. extra 1^{er} ordre, 45/50, 42 fr. ; Trames Japon fil. t. c. 1^{er} ordre 26/28, 49 fr. 50 ; Organsins Cévennes extra 24/26, 58 fr. ; Organsins Italie 1^{er} ordre 22/24, 57-58 fr. ; Organsins Brousse 1^{er} ordre 28/32, 52 fr. 50 ; Organsins Syrie 1^{er} ordre 19/21, 55 fr. 50-56 fr. 50 ; Organsins Chine fil. 1^{er} ordre 19/21, 56 fr. ; Organsins Japon fil. 1^{er} ordre 20/22, 53 fr. 50.

En grèges asiatiques, le marché a été plutôt calme et les prix stationnaires en Canton et en Chine ; par contre, pour les Japon disponibles, les prix sont en hausse.

Le moulinage est modestement occupé et les prix de façon se défendent péniblement. Ce sont toujours les organsins fins qui sont les plus demandés.

En fabrique, on attend que la nouvelle saison se dessine, celle du printemps est presque terminée mais la production des tissus favorisés par la mode ne faiblit pas ; il faut signaler par continuation les taffetas qui se tissent en différents genres, les moires, les crêpes de Chine, mousselines, les impressions, etc... Les tissus teints en pièces marquent le pas sans donner de signe apparent de réveil.

Métaux. — Le marché du cuivre continue à se montrer déprimé.

Les premiers actes d'hostilité entre les Etats-Unis et le Mexique ont encore accru davantage l'incertitude dominant dans tous les milieux commerciaux et financiers, et les affaires ont été paralysées à un tel point que la stagnation prévaut maintenant sur presque tous les marchés. Le cuivre a été déprimé en sympathie avec les autres articles, et les transactions ont été des plus restreintes cette semaine, les cours étant affectés plutôt par le manque de désir d'acheter de la part des opérateurs que par une pression quelconque à la vente. De fait, les provisions de cuivre Standard pour livraison rapprochée étaient assez limitées, et les besoins des baissiers furent suffisants pour qu'une prime fût demandée pour les warrants comptants ; celle-ci était à un moment de 5/ par tonne, mais elle n'a pas été maintenue. Concurremment avec leurs achats de warrants pour livraison rapprochée, les baissiers voulurent vendre du métal éloigné, mais, comme la demande n'était que très peu importante, ils furent obligés de réduire progressivement leur prix.

La demande des consommateurs a été plus apathique que depuis bien longtemps, et, malgré les concessions des négociants, le volume d'affaires traitées en cuivre affiné a été excessivement réduit. Le commerce a ajourné ses commandes en raison des conditions instables en Amérique, ainsi qu'en prévision d'une réduction dans le prix des producteurs. Cette politique de sa part vient d'être justifiée par les événements, car on annonce aujourd'hui une diminution substantielle dans la cote de la première main.

Les premières marques reviennent à 167 50, les ordinaires à 165.

Le marasme dure encore sur le marché de l'étain.

La position technique du marché de Londres a considérablement changé cette semaine, vu que le compte haussier très considérable qui s'était ouvert pendant ces derniers mois semble avoir été complètement liquidé et que les baissiers ont réglé un volume appréciable de leurs engagements. La plus grande partie du stock se trouve maintenant bien distribué sur tout le marché, mais, tant que les conditions extérieures ne seront pas plus favorables, il est probable que les spéculateurs ne recommenceront pas à opérer en prévision d'une hausse.

L'étain Banka fait 430 ; les Detroit 420.

Le marché du plomb a été plus ferme cette semaine et les cours ont regagné une partie du terrain perdu. La fermeture de certaines usines mexicaines, en réduisant la production, a facilité ce mouvement de reprise.

On cote 54 50 et 55.

La consommation se montre plus réservée pour le zinc, mais malgré cela quelques consommateurs ont cherché à s'approvisionner et quelques ordres ont été placés. On espère qu'un nouveau courant d'affaires ne tardera pas à se manifester.

Le zinc de Silésie fait 63 50, les autres bonnes marques 59 50.

* *

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

Métaux	2 avril	9 avril	16 avril	23 avril	30 avril
	1914	1914	1914	1914	1914
Cuivre en barres :	£ sh. d.				
Disponible.....	65 13 9	65 18 9	64 17 6	64 7 6	64 0 0
A 3 mois.....	66 0 0	66 5 0	65 2 6	64 5 0	64 2 6
Etain : disponible..	172 12 6	167 7 6	164 12 6	161 10 0	157 15 0
— à 3 mois...	174 7 6	169 5 0	166 12 6	165 10 0	159 12 6
Plomb anglais disp.	18 10 0	18 15 0	18 15 0	18 10 0	19 3 0
— espagnol:—	18 1 3	17 18 9	18 0 0	18 0 0	19 0 0
Zinc : disponible...	21 12 6	21 10 0	21 10 0	21 12 6	21 12 6
—					
Glascow					
Fonte disponible...	51 2 0	51 2 0	50 9 0	50 7 ½	51 3 0

HERMÈS.

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, 28 avril 1914.

L'opinion allemande sur la visite des souverains anglais à Paris et sur les élections françaises. — La politique étrangère de l'Allemagne. — La « Disconto Gesellschaft » et le « Schaaffhausenscher Bankverein ». — La Bourse.

Je vous ai déjà fait part, dans ma dernière correspondance, du déplaisir manifeste que causait à l'Allemagne la visite des souverains anglais à Paris. Cette première impression s'est amplement confirmée par la suite : je dois dire cependant qu'il y a eu très peu d'articles véritablement malveillants. Les différents organes se sont bornés, pour la plupart, à méconnaître systématiquement la portée des entrevues de Paris, à ne trouver que des phrases creuses et banales dans les toasts du roi George et du président de la République, et à insister plus ou moins vivement sur le fait que la Triple-Entente ne serait pas transformée de sitôt en Triple-Alliance.

Il est un autre événement que l'Allemagne ne voit pas sans une certaine mauvaise humeur : c'est la consécration, par le suffrage universel français, de la nouvelle loi militaire de trois ans. Quelques organes ont reconnu avec franchise que la nation française accepte « avec une virile fermeté » le prolongement du temps de service ; la plupart ont préféré ne pas marquer le coup et se sont abstenus de tout commentaire ; d'autres, enfin, prenant leurs désirs pour des réalités, soutiennent que le retour au service de deux ans sera la première question examinée par la nouvelle Chambre.

La rentrée du Reichstag vient d'avoir lieu, et M. de Jagow a fait à la Commission du budget quelques déclarations intéressantes au sujet des principales questions d'actualité dans le domaine de la politique étrangère.

Le ministre commença par se féliciter de l'excellence des relations entre les puissances de la Triplice. Puis, il aborda la question des rapports entre l'Allemagne et la Russie, non sans reconnaître que ceux-ci ont été passablement troublés, ces temps derniers, par de vives campagnes de presse et même par des manifestations publiques. M. de Jagow exprima alors l'espérance de voir les deux puissances reprendre bientôt leurs bons rapports de voisinage traditionnels.

Entrant dans le détail, le ministre s'étendit assez longuement sur la question de la mission militaire allemande à Constantinople. C'est sur la demande de Mahmoud Chefket Pacha, ancien ministre de la Guerre en Turquie, que cette mission fut accordée par l'Allemagne ; le 1^{er} corps d'armée était tout désigné, dit-il, pour accaparer l'activité du général Liman von Sanders, attendu qu'il a son siège dans la ville même où se trouvent les Ecoles militaires de la Turquie : et c'est uniquement à raison du fait que cette ville est Constantinople, que le gouvernement russe, désireux de ne pas voir la capitale de l'Empire ottoman au pouvoir d'un général allemand, éleva des objections.

Le gouvernement de Berlin, vu l'état avancé des négociations, répondit que, seules, des modifications ultérieures pourraient intervenir.

Cet incident, sans grande importance, fut envenimé par des campagnes de presse entre la Russie et l'Allemagne. Il devait être résolu, quatre semaines plus tard, à la satisfaction des deux puissances : le général Liman von Sanders, ayant manifesté le désir d'obtenir d'autres fonctions, fut nommé maréchal de l'armée turque et devint inspecteur général.

M. de Jagow parla ensuite du fameux article de la *Kölnische Zeitung*, article « non officieux » et dont le ministre « regretta l'apparition ».

Quant aux incidents Poliakov et Popoff, ils sont sans importance : pour le premier, l'Allemagne a exprimé

ses regrets à la Russie ; pour le second, il a été démesurément exagéré : « ingénieur russe n'a pas été retenu en prison, mais a dû simplement montrer ses papiers à la police ».

Enfin, en ce qui concerne l'établissement prochain par la Russie de droits de douane sur l'importation des céréales allemandes, le traité de commerce actuellement en vigueur entre les deux Etats ne permet pas à l'Allemagne d'élever des protestations. Le gouvernement allemand a cependant présenté quelques observations au sujet des nouveaux droits qu'il est question d'établir à la frontière de Finlande : le gouvernement russe a répondu qu'il se croyait en droit d'établir ces nouveaux tarifs.

Telles sont, rapidement résumées, les principales déclarations du ministre des Affaires étrangères allemand.

Depuis quelque temps, le bruit circulait avec persistance, dans les milieux financiers, d'une fusion possible du *Schaaffhausenscher Bankverein* avec la *Disconto Gesellschaft*. La nouvelle vient d'être confirmée : cette opération est le digne pendant de celle que je vous ai signalée il y a six semaines concernant la fusion de la *Bergische Märkische Bank* et de la *Deutsche Bank*.

L'absorption du *Schaaffhausenscher Bankverein* par la *Disconto Gesellschaft* se fera de même que celle de la *Norddeutsche Bank* de Hambourg ; 3.000 marks en actions de la *Disconto Gesellschaft* équivalront à 5.000 marks en actions du *Schaaffhausenscher Bankverein*. Ce dernier établissement ayant un capital de 145 millions de marks, la *Disconto Gesellschaft* devra se procurer 87 millions de marks pour en faire l'absorption ; à cet effet, elle émettra pour 75 millions d'actions nouvelles, ce qui portera son capital à 275 millions de marks ; la différence sera couverte par des moyens non encore indiqués.

Le *Schaaffhausenscher Bankverein* sera remplacé par un autre institut absolument indépendant, ayant son siège à Coblenz et non plus à Dusseldorf, et constitué au capital de 100 millions de marks avec 10 millions de réserves ; l'ancienne succursale de Berlin sera transférée à la *Disconto Gesellschaft*, qui procédera à sa liquidation.

L'importante opération qui va être effectuée aura pour résultat de faire passer la *Disconto Gesellschaft* à la tête des banques allemandes, au point de vue de l'importance du capital social. Au début de l'année en cours, elle se trouvait à cet égard sur la même ligne que la *Deutsche Bank* et la *Dresdner Bank* : toutes trois étaient alors au capital de 200 millions de marks.

En Bourse, les affaires sont dans le marasme. Outre le malaise provoqué surtout par la maladie de François-Joseph, puis par les événements du Mexique, il est certain que les nouvelles de New-York ont contribué à impressionner défavorablement notre place.

L'argent au jour le jour vaut 2 0/0 et moins ; pour la fin du mois, il cote 3 1/4 0/0. L'escompte hors banque, à 2 1/2 0/0, marque une légère hausse.

Le mouvement de la population en Prusse pendant les années 1912 et 1913. — Pendant l'année 1912, l'Etat prussien a enregistré 1.222.168 naissances, 672.228 décès (y compris 35.925 mort-nés), d'où un excédent de 549.940 naissances ; enfin 323.340 mariages.

Pour 1913, les statistiques provisoires donnent les résultats suivants : naissances, 1.206.775 ; décès, 656.011 (y compris les mort-nés), d'où un excédent de 550.764 naissances ; mariages, 323.717.

D'une année à la suivante, le nombre des naissances a donc diminué de 15.393 ; celui des décès, de 16.217 ; celui des mariages, de 4.623.

L'excédent des naissances sur les décès n'a augmenté que de 824.

De 1909 à 1912, on constate, en même temps qu'une diminution croissante des naissances, une augmentation des mariages.

Pendant la décade 1903-1912, les moyennes annuelles ont été : naissances, 1.276.756 ; décès (y compris les mort-nés),

720.718 ; excédent des naissances sur les décès, 556.038 ; mariages, 308.201.

Les résultats enregistrés en 1912 et 1913, se comparent comme suit avec les moyennes décennales qui précèdent : naissances : 1912, — 54.588 ; 1913, — 69.981 ; décès, — 48.490 et — 64.707 ; excédent des naissances sur les décès : — 6.098 et — 5.274 ; mariages, + 20.139 et + 15.516.

Voici, d'après la *Frankfurter Zeitung*, le détail des statistiques concernant le mouvement de la population en Prusse de 1903 à 1913 :

Mouvement de la population en Prusse

A. NOMBRES ABSOLUS

	Naissances	Décès	Excédent des naissances	Mariages
1903.....	1.274.856	747.497	527.359	285.984
1904.....	1.304.928	742.427	562.501	294.732
1905.....	1.280.275	765.256	515.019	299.988
1906.....	1.309.122	713.079	596.043	309.922
1907.....	1.298.484	719.734	578.750	313.039
1908.....	1.308.483	733.046	575.437	311.131
1909.....	1.287.217	705.874	581.343	307.904
1910.....	1.256.775	675.228	581.547	310.415
1911.....	1.225.250	732.811	492.439	321.151
1912.....	1.222.168	672.228	549.940	323.340
1913 (chiffres prov.)...	1.206.775	656.011	550.764	323.717

B. PROPORTION POUR 1.000 HABITANTS

	Naissances	Décès	Excédent	Mariages
1903.....	35.5	20.8	14.7	15.9
1904.....	35.8	20.3	15.5	16.2
1905.....	34.5	20.6	13.9	16.2
1906.....	34.8	19.0	15.8	16.5
1907.....	34.0	18.8	15.2	16.4
1908.....	33.7	18.9	14.8	16.0
1909.....	32.7	17.9	14.8	15.6
1910.....	31.5	16.9	14.6	15.5
1911.....	30.3	18.1	12.2	15.9
1912.....	29.8	16.4	13.4	16.0
1913 (chiffres prov.)...	29.0	15.8	13.2	15.5

Il ressort de ces dernières données qu'entre 1903 et 1913 le nombre des naissances a diminué de 18.3 0/0, celui des décès de 24 0/0, celui de l'excédent des naissances de 10.3 0/0, celui des mariages de 2.5 0/0.

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1914		1913	
	23 avril	Dll.15avr.	23 avril	Dll.15avr.
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots.....	1.691.643	+ 64.284	1.306.285	+ 41.409
Billets du Trésor.....	76.820	+ 11.376	25.032	+ 3.600
Billets d'autres banques.....	48.641	+ 7.867	44.759	+ 7.857
Lettres de change.....	870.298	— 60.469	1.191.990	— 104.986
Prêts sur titres.....	54.156	— 29.084	66.498	— 23.043
Valeurs.....	246.930	— 20.144	9.823	— 35.720
Divers.....	221.649	+ 7.057	185.740	— 8.341
PASSIF (milliers de francs)				
Capital social.....	180.000	(n. mod.)	180.000	(n. mod.)
Réserve.....	74.479	(n. mod.)	70.048	(n. mod.)
Circulation de billets.....	1.915.240	— 121.798	1.842.689	— 96.951
Autres engagements à vue.....	1.007.107	+ 93.103	694.747	— 23.096
Divers.....	33.211	+ 0.582	42.523	+ 0.816

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

DATES	Or	Argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc. %
28 février	1292574	318.879	1.954	905	880	121	+ 282	4
7 mars..	1299255	316.977	1.857	897	901	70	+ 396	»
15 » ..	1317624	321.671	1.795	1.053	884	66	+ 492	»
23 » ..	1322081	331.215	1.785	1.094	865	63	+ 538	»
31 » ..	1359980	319.465	2.428	890	1.362	84	+ 29	»
7 avril	1272679	309.270	2.218	896	1.138	71	+ 3	»
15 » ..	1310667	316.692	2.037	914	940	83	+ 247	»
23 » ..	1353461	338.182	1.915	1.007	870	54	+ 452	»

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 30 avril 1914.

Les tendances sont indécises au début de la séance. Les valeurs industrielles fléchissent. En clôture, les tendances sont meilleures.

On a coté le 3 0/0 Consolidé, 78 1/4 ; Russe 1902, 89 3/4 ; Deutsche Bank, 224 1/2 ; Harpener, 178 3/4 ; Laura, 143 7/8 ; Bochumer 223 1/2.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 29 avril 1914.

La question de l'Ulster. — Un discours de M. Winston Churchill. — La situation monétaire.

La question de l'Ulster vient d'entrer dans une phase nouvelle. C'est avec une véritable stupeur que l'on a appris, à Londres, que 70.000 fusils, et, dit-on, cinq millions de cartouches, auraient été débarqués le 24 au soir sur plusieurs points de la côte de l'Ulster, et transportés ensuite dans l'intérieur du pays par deux cents automobiles.

Ce grave événement ne pouvait manquer d'avoir sa répercussion à la Chambre des communes, et il a en effet déterminé le gouvernement à aborder de nouveau cette importante question de l'Ulster.

Le gouvernement avait, en outre, à répondre à de très vives critiques soulevées par la publication d'un certain nombre de documents officiels relatifs aux événements d'Irlande. Ces documents comprenaient entre autres une lettre de sir Arthur Paget, le commandant en chef en Irlande, où celui-ci explique que c'est lui, de sa propre autorité, qui a parlé aux officiers de la possibilité d'opérations actives contre l'Ulster. Le ministre de la Guerre ne semblait pas croire que les mesures de précaution qu'il avait décidé de prendre puissent soulever des incidents graves. Sir Arthur Paget n'était pas du même avis, et c'est pourquoi, dans les explications données aux officiers, il a été peut-être plus loin que ne le désirait le ministre.

Les ordres donnés par l'amiral constituent des actes plus intéressants encore, car ils font nettement ressortir que l'on prévoyait autre chose que des opérations purement préventives. C'est ainsi que l'ordre avait été donné aux capitaines de plusieurs croiseurs de se rendre dans certains villages, d'y descendre en civil pour s'entendre avec les autorités militaires sur les mesures à prendre. Enfin, dans un cas particulier, il était stipulé qu'un de ces villages devait être défendu à tout prix, et que le croiseur chargé de la défense pourrait faire usage de son artillerie. L'un des navires devait également embarquer un certain nombre de canons de campagne.

Ces ordres, donnés par M. Winston Churchill le 19 mars, ne furent connus que le 21 par le premier ministre, qui fit immédiatement donner contre-ordre.

Il va sans dire que ces révélations, qui justifient pleinement l'attitude des officiers au cours des incidents récents, sont accueillies avec une satisfaction non déguisée par l'opposition, qui a déposé aux Communes une motion de blâme à l'adresse du gouvernement.

C'est M. Winston Churchill, premier lord de l'Amirauté, qui a pris la parole à la Chambre des communes sur la question de l'Ulster. M. Churchill a exprimé tout d'abord l'avis qu'étant donnée leur propagande violente, qui risque de déchaîner les pires événements, sir Edward Carson et son second, le capitaine Graigg, n'étaient pas dans les conditions voulues pour blâmer le gouvernement. Puis il a ajouté que si les troupes britanniques étaient attaquées en Irlande, il n'hésiterait pas à prendre toutes les mesures nécessaires pour que les personnes qui se seraient rendues coupables de tels actes reçoivent le châtiment qu'elles mériteraient. Toutefois, si le ministre est décidé à faire face à toutes les éventualités, il n'y aura de guerre civile que dans le cas où l'opposition aurait recours à cette extrémité.

En terminant, M. Winston Churchill a fait appel à

l'esprit de conciliation de sir Edward Carson, en lui demandant d'aider le gouvernement à trouver un terrain d'entente.

« Sir Edward Carson ne pourrait-il, a dit notamment le premier lord de l'Amirauté, déclarer franchement : « Accordez-moi, l'amendement que je demande à la loi du Home Rule, et que je considère comme de nature à sauvegarder la dignité et les intérêts des protestants de l'Ulster. En échange, j'emploierai toute mon influence et toute ma bonne volonté en faveur de l'établissement, en Irlande, d'un système fédéral intégral ».

Un tel geste de sir Edward Carson contribuerait beaucoup à améliorer la situation politique, et à avancer la solution de cette délicate question.

Bien que M. Winston Churchill ait déclaré que la proposition qu'il venait de formuler était une suggestion personnelle et qu'il en revendiquait seul la responsabilité, on est enclin à croire, dans les milieux politiques, que les déclarations faites par le premier lord de l'Amirauté l'ont été avec le consentement de tous ses collègues du cabinet.

Quoi qu'il en soit, l'impression qui paraît résulter des déclarations de M. Winston Churchill est que le gouvernement serait prêt à faire certaines concessions au sujet du Home Rule. Néanmoins, on attend avec une très vive curiosité le discours que M. Asquith doit prononcer sur le même sujet, et qui vraisemblablement donnera quelques précisions sur les concessions que le gouvernement serait disposé à consentir.

Les demandes sont devenues plus nombreuses sur le marché monétaire, en raison des paiements à effectuer sur les emprunts récents, et des besoins de fin de mois. Les avances à la journée se traitent entre 1 1/2 et 2 0/0, les avances à la semaine autour de 1 3/4 0/0.

Le *Statist*, qui avait souligné déjà la politique quelque peu imprudente suivie par le marché libre, constate avec satisfaction que le taux d'escompte hors banque se déplace dans le sens de la hausse. Il estime qu'il était temps que ce mouvement se produisît, et que le marché agira sagement en le poussant plus loin en avant. En n'agissant pas ainsi, le marché aurait à payer plus tard son insouciance et son manque de jugement, car il est clair, dans l'état actuel des choses, que la *Banque d'Angleterre* ne pourra pas augmenter son encaisse, comme elle le fait ordinairement à cette époque de l'année.

L'*Economist* signale, de son côté, la hausse des taux d'escompte qui s'est manifestée pendant la huitaine, bien que les vendeurs ne se soient guère montrés disposés à accepter les taux demandés. La situation, telle qu'elle ressort du bilan de la *Banque d'Angleterre*, et la certitude d'importants paiements que doit faire le gouvernement, sont autant de facteurs favorables au bon marché des capitaux ; mais la situation à Paris et à Saint-Petersbourg, et l'éventualité de demandes d'or de New-York à Londres constituent, pour les acheteurs de traites, des avertissements à se montrer prudents et réservés.

Le dernier bilan publié par la *Banque d'Angleterre* fait ressortir une augmentation de 656.131 liv. st. de l'encaisse, qui arrive à 36.893.898 liv. st., tandis que la réserve a passé de 25.663.347 liv. st. à 27.711.688 livres sterling, et la proportion de la réserve, de 42 à 43 5/8 0/0. A pareille date de l'année dernière, l'encaisse était de 38.203.292 liv. st., la réserve, de 28.218.987 liv. st., et la proportion de la réserve, de 49 5/8 0/0.

La production minière en 1913. — Le *Home Office* vient de publier les chiffres provisoires de la production de la houille et autres substances minérales dans le Royaume-Uni pendant l'année 1913.

La production du charbon, qui avait été de 260.398.578 tonnes en 1912, a atteint 287.411.869 tonnes en 1913, chiffre le plus élevé qui ait été obtenu jusqu'ici. L'augmentation s'est répartie comme suit entre les diverses divisions d'inspection : Ecosse, 2.937.887 tonnes ; Northern, 5.266.438 tonnes ; York et Northern Midland, 8.069.904 tonnes ; Manchester et Irlande, 865.336 tonnes ; Liverpool et North Wales, 947.393

tonnes ; South Wales, 6.713.808 tonnes ; Midland et Southern 2.212.525 tonnes.

Le nombre des personnes travaillant aux mines, et soumise au « Coal Mines Act », a été de 1.127.890, en accroissement de 88.800 sur l'année précédente.

La production des minéraux autres que la houille visés par le « Coal Mines Act » comprend : argile et schiste, 457.244 tonnes ; terre réfractaire, 2.585.763 tonnes ; terre de fer, 7.709.624 tonnes ; huile de schiste, 3.280.143 tonnes ; grès, 144.923 tonnes.

La production minérale se rattachant au « Metalliferous Mines Regulation Act » a été, en 1913, de 5.236.283 tonnes, au lieu de 3.024.621 tonnes en 1912, dont : 1.881.853 tonnes de minerai de fer, 856.316 tonnes de pierre à chaux, 214.573 tonnes de sel gemme, 238.494 tonnes de gypse, 133.984 tonnes d'argile et schiste, 95.271 tonnes d'ardoise, 89.718 tonnes de grès, et 17.294 tonnes de minerai de zinc.

Le nombre de personnes travaillant dans ces diverses mines a été en 1913 de 27.412, au lieu de 28.058 en 1912.

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

30 Avril 1914

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés.....	53.598.000	Dette fixe de l'Etat...	11.045.100
		Rentes immobilisées..	7.431.900
		Or monnayé et lingots	35.151.000
Total.....	53.598.000	Total.....	53.598.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social.....	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque).....	11.047.000
Réserves et profits et pertes.....	3.434.000	Portefeuille d'avances	42.463.000
Tresor et administration publique.....	19.020.000	Billets en réserve.....	24.724.000
Comptes particuliers.....	43.127.000	Or et argent monnayés	1.614.000
Billets à sept jours, etc.	14.000		
Total.....	79.548.000	Total.....	79.548.000

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

DATES	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dépôt des opérations de banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc.
12 mars.....	41.642	28.234	64.865	51.269	31.855	49.09	3
15 ».....	41.170	28.431	67.895	54.972	31.186	45.92	3
26 ».....	40.855	28.583	70.161	57.792	30.719	43.76	3
2 avril.....	39.014	29.492	67.487	57.837	27.969	41.43	3
9 ».....	36.029	29.469	61.965	54.652	25.007	40.66	3
16 ».....	36.238	29.022	61.099	53.132	25.663	41.99	3
23 ».....	36.894	28.630	61.222	52.207	26.711	43.62	3
30 ».....	36.785	28.874	62.147	53.510	26.338	42.37	3

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 30 avril 1914

Au Stock Exchange, les tendances sont soutenues. Les mines d'or sont fermes et les cuprifères mieux tenues. On a coté : *Consolidés*, 75 11/16 ; *Russe* 5 0/0, 103 3/4. Le *Rio* s'inscrit à 71 5/8 ; *Rand Mines*, 6 1/16.

Voici les derniers cours des Chemins américains : Le *Canadian Pacific* est à 196 ./. ; l'*Union Pacific* à 156 5/8 ; l'*Atchafson* à 97 3/8 et le *Chicago* à 100 3/4.

BULGARIE

LA SITUATION

Sofia, 24 avril 1914.

La vérification des élections au Sobranié. — La situation financière. — La propriété financière. — Le port sur le Danube.

L'ouverture du Sobranié a eu lieu au commencement de ce mois, et dès les premières séances, le gouvernement a dû subir les attaques de l'opposition au

sujet de la vérification des élections. Les débats sur l'invalidation de quatre députés agrariens élus dans le district de Sofia ont donné lieu, en effet, à des scènes plutôt orageuses. Malgré les vives protestations des partis de l'opposition, le Sobranié s'est prononcé pour l'invalidation de ces députés, qui ont été remplacés par trois ministériels et un narodniak. La majorité des partis gouvernementaux s'élèverait de cette façon de 7 sièges à 13, mais comme on prévoit d'autres contestations au sujet de l'invalidation de plusieurs autres mandats, le résultat définitif des élections sera encore modifié.

Au cours de cette session, le Sobranié aura, comme vous le savez, à voter le budget et à résoudre plusieurs questions concernant la situation financière et économique de l'Etat. Il aura également à ratifier les traités de paix conclus à Bucarest et à Constantinople. Il faut s'attendre à ce que le gouvernement ait encore à surmonter de grandes difficultés au Sobranié, car les partis de l'opposition semblent ne pas vouloir perdre l'occasion de critiquer sa politique. On croit néanmoins que le cabinet actuel pourra se maintenir encore assez longtemps au pouvoir, surtout, s'il arrive à conclure à l'étranger l'emprunt de 300 millions environ dont il est question déjà depuis longtemps.

Le ministre des Finances, M. Tontchev, a fait il y a quelques jours, au Sobranié, un exposé très intéressant sur la situation financière de la Bulgarie. Aux objections soulevées au sujet des deux douzièmes provisoires pour avril et mai demandés par le gouvernement, M. Tontchev a répondu que ces votes partiels constituaient une anomalie, qui trouve son explication et sa justification dans l'état de guerre qui a arrêté la vie normale du pays pendant un an, et dans l'absence de session normale du Sobranié qui a empêché le vote du budget régulier.

Le calcul de ces douzièmes, qui s'élèvent pour avril et mai à 34.064.023 francs, est basé sur la somme totale de 223.128.283 francs, montant des dépenses effectuées au cours de l'exercice 1913. Le ministre des Finances a également rappelé que l'arrêt de l'exportation et de la spéculation avait porté le cours du change, à la fin de 1913, à 20 0/0 ; grâce aux efforts du syndicat du change, le cours est actuellement tombé à 7 1/2 0/0, et il paraît certain qu'il sera ramené au pair dans un délai très court. Les dettes intérieures et extérieures seront consolidées par un prochain emprunt, et il n'est pas douteux que cet emprunt se fasse dans de bonnes conditions, étant donnée la puissance financière et économique de notre pays, qui est restée intacte, malgré les résultats désastreux de la seconde guerre balkanique.

Le bulletin du mois de janvier dernier, publié par la direction générale de la statistique, contient des données très intéressantes sur la situation de la propriété foncière en Bulgarie. Ainsi on peut se rendre compte des différentes phases de l'évolution de notre propriété foncière de 1897 à 1908. En 1897 le chiffre total de nos propriétés était de 655.392, en 1908 ce chiffre s'élève à 800.882. Il est à remarquer que dans ce total il n'y a qu'un très petit nombre de propriétés ayant plus de 300 hectares. De même les propriétés ayant de 50 à 300 hectares sont rares.

On trouve un assez grand nombre de propriétés ayant de 15 à 50 hectares. Dans la presque totalité de nos départements, les propriétés ayant moins de 15 hectares sont les plus nombreuses, et, en 1908, sur le nombre total des propriétés, on en comptait 219.000 ayant de 3 à 5 hectares, et seulement 2.000 ayant de 200 à 300 hectares. On peut voir par ces quelques chiffres que la grande propriété n'existe presque pas en Bulgarie.

Vous avez été mis au courant des pourparlers engagés entre notre gouvernement et le gouvernement roumain pour la construction d'un pont sur le Danube. Les bruits d'après lesquels les pourparlers auraient été rompus à cause de la méfiance qui régnerait des deux côtés sont dénués de fondement. Les pourparlers ont été interrompus pendant quelques jours à cause des

fêtes de Pâques, mais ils vont reprendre incessamment et l'on espère arriver bientôt à un accord. La construction du pont projeté assurera à la Roumanie la voie de la mer Egée et à la Bulgarie le plus court chemin de l'Occident.

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, 28 avril 1914.

La situation. — Affaires financières. — La question du Maroc. — La Bourse. — Le change. — Les recettes des postes. — Le budget de la Ville de Madrid.

Les débats au sujet de la validité des élections contestées ont été plus longs qu'on ne le croyait, et le Congrès n'est pas encore définitivement constitué ; ce n'est plus qu'une affaire de très peu de jours.

La situation du cabinet Dato semble un peu incertaine, mais il n'y a pas de doute qu'on essaiera de le faire durer le plus possible ; ses adversaires prétendent que ses jours sont comptés, nous verrons ce qui se passera d'ici un ou deux mois. Certes, la majorité conservatrice, nous ne dirons pas ministérielle, est un peu clairsemée, seulement il faut compter qu'au moins pendant quelques mois le comte de Romanóns prendra parti pour M. Dato ou pour ses amis, et cela facilitera beaucoup de choses, car il est indispensable que les Chambres actuelles durent un an, au moins.

La proximité de la lecture d'un nouveau budget a donné encore plus d'actualité à l'étude de celui-ci : plusieurs opinions ont été émises au sujet de ce qu'il faut faire pour mettre sur un bon pied les finances espagnoles, et, à cause de l'importance de cette question nous croyons intéressant pour nos lecteurs de donner, ci-après, un résumé des dépenses annuelles évaluées par M. Suarez Inclan, précédent ministre des Finances et comme tel, bien qualifié pour en discuter en connaissance de cause.

Voici les dépenses prévues par M. Suarez Inclan :

	Millions de pesetas
Obligations générales.....	510
— ecclésiastiques.....	41
Garde.....	160
Garde civile et carabiniers (douaniers).....	54
Marine avec la deuxième escadre et la construction des bases navales.....	100
Maroc.....	140
Présidence du Conseil.....	0.8
Ministère d'Etat et possessions du Golfe de Guinée.....	8
Grâce et justice.....	19.5
Gobernacion.....	46
Fomento.....	160
Instruction publique.....	63
Finances et recouvrement des impôts.....	88
Total.....	1.340

La plus forte recette réalisée jusqu'à présent a été celle de 1913, pour 1.225 millions ; par conséquent il y a un déficit de 115 millions qu'il faut penser à combler, et ceci ne pourra être obtenu qu'en demandant aux contribuables de payer cette différence.

Nous ajouterons pour notre compte que, d'après des on dit entendus dans les couloirs du congrès, le budget de la guerre pour 1915 serait d'une vingtaine de millions plus élevé que le budget de 1914 ; si cette nouvelle est exacte, ce que nous ne pouvons pas affirmer, puisque ce document n'a pas été encore mis au point, la différence entre les recettes et les dépenses annuelles sera accrue d'autant : le budget de la marine reçoit une augmentation de 6 millions sur 1913.

Ajoutons encore qu'à l'instar de ses collègues d'autres pays, le ministre des finances espagnol est assailli de demandes de crédits de toutes sortes et no-

tamment d'augmentations de traitements pour un total des plus respectables.

La question marocaine continue à passionner les esprits. Le Gouvernement déclare qu'il ne songe aucunement à augmenter les effectifs stationnés dans la zone d'influence espagnole, mais le public se montre sceptique à ces affirmations; on répète que le mouvement des troupes françaises pour occuper Tazza va entraîner une recrudescence d'hostilités dans la zone espagnole et que ces sacrifices d'hommes et d'argent sont une conséquence de l'entente avec la France. Les journaux dévoués à M. Maura soutiennent cette campagne et font valoir que leur chef n'est pas d'accord avec la politique pratiquée actuellement.

Les mécontents commentent les dépenses faites au Maroc depuis le commencement de l'année. Voici leur relevé pour 1913 et 1914 :

	1913	1914
	(Pesetas)	
Etat.....	30.686	101.872
Guerre.....	8.241.908	27.711.130
Marine.....	»	255.868
Gobernacion.....	74.796	85.113
Fomento.....	77.520	332.859
Finances.....	»	10.077
Total.....	8.425.881	28.504.921

Pour être dans le vrai, il ne faut pas croire que les dépenses de 1914 sont plus que triples des dépenses de 1913. L'année dernière, on créa une organisation budgétaire spéciale pour le Maroc, mais elle ne commença pas à fonctionner tout de suite : voilà pourquoi les dépenses faites dans le courant de 1914 semblent beaucoup plus élevées qu'avant; la comparaison ne pourra être exacte qu'à la fin de l'année et, en tout cas, la charge globale est évaluée à 108 ou 110 millions par an, à présent.

Notre marché de valeurs mobilières est plutôt morose qu'autre chose; il y a eu des moments où il semblait vouloir sortir de sa torpeur, mais quelques mauvaises nouvelles l'y replongeaient tout de suite. L'inquiétude régnante sur les conséquences des problèmes politiques et financiers à l'intérieur et à l'extérieur justifient ce désarroi de la spéculation; la perpétuelle à terme est au niveau du comptant, même il y a eu un déport de cinq centimes; on commence à reporter à fin mai avec dix centimes. Quelques enthousiastes espèrent voir la perpétuelle regagner une fraction notable du cours de 79 à 80 0/0, mais jusqu'à présent les circonstances ne s'y prêtent pas.

Aujourd'hui on a coté en clôture : perpétuelle 79,65; 4 0/0 amortissable 90,10; 5 0/0 100,60; Banque Espagnole de Crédit 112,50; Banque d'Espagne 452; Tabacs 293; Rio de la Plata 402; Explosifs 235,75; Nord Espagne 463; Saragosse 466,50; Sucreries 46.

Le cours du change est à 106 0/0, malgré que le Trésor ne vend pas de chèques sur l'étranger; pour le moment, la situation de ce compartiment de notre Bourse est bonne.

La circulation fiduciaire est de 1.912 millions, au lieu de 1.916 il y a huit jours. On croit que le ministre des Finances proposera d'autoriser la Banque à élever le chiffre de son émission.

Le Trésor est débiteur de 51 millions en compte ordinaire; dans son compte de recettes des Douanes il est créancier de 77,6 millions.

L'Espagne a décidé d'adhérer à l'Union postale pour la délivrance des mandats internationaux ou chèques postaux, service qui fonctionne déjà à l'intérieur de la Péninsule. Par la même occasion, la Direction des Postes et des Télégraphes demande au ministre des Finances de nouveaux crédits pour améliorer ses services : ceux-ci se développent chaque année, ainsi qu'en témoigne la vente des timbres-poste, savoir :

1882-1883.....	14.072.523 pesetas
1913.....	35.181.118

y compris les cartes postales dont la circulation a augmenté, proportionnellement, beaucoup plus que

celles des lettres ordinaires : en 1882-83 elles produisirent au Trésor 24.845 pesetas 20; en 1913, elles ont produit : à l'intérieur, 252.385 pesetas et pour l'Union postale, 252.846 pesetas, près de vingt fois le chiffre d'il y a trente ans. Dans le même temps, les dépenses de la Direction des Postes se sont élevées de 7,2 millions à 16 millions. En résumé, on peut dire que les entrées et les sorties de fonds ont suivi la même progression : les unes et les autres ont doublé à peu près.

Les habitants de Madrid ne sont pas satisfaits des charges que leur impose notre conseil municipal : l'impôt sur les loyers, notamment, est en général fort mal accueilli, car on était persuadé que la réforme des octrois se traduirait par une diminution du prix de la vie; comme il n'en a rien été, et que le susdit impôt est venu se superposer aux autres charges pesant sur la population, celle-ci proteste. Cependant, et sans entrer dans une polémique au sujet de l'emploi des recettes municipales, nous devons dire que le budget madrilène, pris dans son ensemble, n'est pas très élevé pour une ville de 614.106 habitants. Il s'élève, en recettes et en dépenses, à 31.430.985 pesetas; parmi les charges, nous relevons principalement :

	Pesetas
Administration centrale.....	2.513.685
Police municipale.....	4.394.998
Travaux publics.....	3.838.500
Intérêts et amortissement de la Dette.....	7.707.247
Contingent provincial.....	3.250.000
Reliquats.....	1.133.347

Les voies et moyens sont représentés presque en totalité par des impôts, 7.358.839 pesetas, et par des taxes autorisées afin d'équilibrer le budget.

Parmi les impôts, les plus productifs sont les suivants :

	Pesetas
Taxe sur les égouts.....	750.000
Cimetières.....	657.600
Permis de bâtir.....	425.000
Chevaux et voitures de luxe.....	653.666
Pour occupation de la voie publique.....	1.415.500
Surtaxes sur les patentes.....	1.950.000
Cédules personnelles (capitation).....	2.000.000
Octrois sur les viandes.....	8.000.000
Impôt sur les loyers.....	4.500.000

La dette municipale est représentée actuellement par des obligations de divers types d'intérêts de 3 à 5 0/0.

Pour faire preuve d'impartialité, nous devons remarquer que l'accroissement de la population et l'augmentation des traitements du personnel ont contribué en même temps à élever le total des dépenses de la ville; nous relevons quelques exemples : les agents de police étaient payés, il y a trente ans, 1.000 pesetas par an; actuellement les agents de 1^{re} classe sont payés 1.460 pesetas, les agents de 2^e classe 1.277 pesetas; les pompiers étaient payés à raison de 912 pesetas 50; à présent il y en a deux classes : l'une touche 1.400 pesetas, l'autre 1.350; les traitements de *serenos* (veilleurs de nuit), des balayeurs, des manœuvres, des jardiniers, des surveillants des jardins ont été augmentés de 12 à 30 0/0.

Le nombre de patentés en 1912. — D'après le relevé que vient de publier la Direction générale des Contributions directes, le nombre de patentés recensés en 1912 était de 374.957 au lieu de 376.789 en 1911. Le montant des rôles prévus était de 48.411.851 pesetas et de 48.544.418 pesetas respectivement.

Parmi les différentes catégories de patentés nous relevons les suivantes qui sont très importantes au point de vue de l'industrie de la fabrication proprement dite :

Fabriques de lainages et leurs dérivés.....	2.142
— de chanvre et de lin.....	772
— de cotonnades.....	1.569
— de soieries.....	269
— de mélanges de ces matières premières.....	338
— de tissus autres que les dénommés ci-dessus.....	1.160

Ateliers d'impression sur toiles, de teinture et de blanchiment.....	519
Accessoires de la fabrication de tissus.....	603
Atelier de menuiserie, de charpenterie et de sciage.....	2.291
Métallurgie.....	24
Fonderies, forges, étirage des métaux, etc.....	238
Construction de chaudières et autres objets en métal.....	1.629
Produits chimiques.....	2.730
Tanneries.....	1.695
Porcelaine, verreries et autres produits céramiques.....	4.791
Colles et savons.....	1.100
Vins et spiritueux.....	2.454
Pâtes alimentaires.....	18.088
Fabriques de chocolats.....	1.075
Fabriques et raffineries d'huile.....	4.650

Nous ferons remarquer que parmi ces catégories de patentés ne sont pas incluses les Sociétés anonymes soumises à l'impôt sur le revenu, et qui figurent sous une autre rubrique du budget des recettes : par exemple, les métallurgies.

ITALIE

LA SITUATION

Rome, le 28 avril 1914.

L'entrevue d'Abbazia. — La visite des souverains anglais à Paris. — Les élections françaises. — La grève générale. — Le commerce extérieur. — La Bourse.

Les entrevues d'Abbazia entre le comte Berchtold et M. di San Giuliano ont occupé pendant de longs jours notre presse et l'opinion publique. Je ne reviendrai pas sur le communiqué officiel publié à la suite de ces entrevues, qui constatait la parfaite identité des vues des deux gouvernements relativement aux intérêts communs des alliés et à la solution des problèmes soulevés par la dernière crise balkanique; mais il me semble intéressant de vous montrer dans quel sens l'opinion italienne a accueilli le communiqué et comment, d'une manière plus générale, elle apprécie les résultats de l'entrevue.

La dernière phrase du communiqué, disant que les pays « sont résolus à joindre leurs efforts pour rendre de plus en plus vive la sympathie que trouvent dans l'opinion publique les rapports intimes existant entre les deux gouvernements » est interprétée comme se rattachant à la situation particulière des Italiens dans l'empire austro-hongrois. Cette question est celle qui préoccupe le plus vivement l'opinion italienne, et il était évident que M. di San Giuliano devait l'aborder. Pour que le ministre des affaires étrangères ait consenti à publier cette dernière phrase, il faut, constate la majeure partie de la presse, qu'il ait obtenu autre chose que de vagues paroles et l'on espère qu'à la rentrée des Chambres il aura l'occasion de faire allusion aux résolutions adoptées qui pourraient se traduire par des mesures capables d'améliorer la situation des Italiens habitant l'empire.

Ces espoirs sont exprimés dans l'officielle *Tribuna* avec une certaine réserve. « L'opinion publique italienne, dit-elle, qui a prouvé qu'elle savait attendre sans se lasser le geste cordial de nos voisins, a aujourd'hui raison d'espérer que les promesses faites à Abbazia seront suivies de réalisation. »

Les journaux ayant des attaches moins connues avec le gouvernement se montrent plus froids et plus sceptiques.

Le *Giornale d'Italia* insiste sur la méfiance avec laquelle la conscience italienne a suivi l'entrevue.

Le *Corriere della Sera* écrit :

« L'Autriche a toujours fait tout ce qu'elle a pu pour s'aliéner les sympathies des Italiens : elle continue ses armements formidables à la frontière italienne, aussi bien que dans l'Adriatique, armements évidemment dirigés contre l'Italie, et, à l'intérieur, elle traite les Italiens comme des ennemis. »

Le *Corriere d'Italia* dit :

« Le comte Berchtold a peut-être de bonnes inten-

tions, mais que les Italiens attendent une action positive, qui seule pourra rendre à l'Italie sa tranquillité. »
Le *Mattino*, de Naples, dit que l'entrevue d'Abbazia a mis à jour un nouvel élément, qui est l'expansion de l'Autriche en Asie-Mineure, et auquel la même entrevue a donné une confirmation officielle.

La visite des souverains anglais à Paris et la réception enthousiaste que la population leur a ménagée a soulevé nombre de commentaires et aussi une certaine émotion. On se répétait à l'envi dans tous les journaux que la Triple-Entente ne serait pas transformée en Triple-Alliance et ce point surtout semblait tenir à cœur à nos publicistes politiques. La note anglaise a mis au point cette question. Il n'est pas question de transformation, mais les précisions qui ont été apportées ne peuvent être passées sous silence et l'on a particulièrement remarqué que le communiqué publié par Sir Edward Grey et M. Doumergue associait le gouvernement russe aux précisions apportées à la coopération franco-anglaise.

Les commentaires de la presse italienne sont intéressants.

Le *Popolo Romano* écrit :

« Le ton des toasts échangés ne pouvait être plus expansif et plus pacifique, ce qui produira la meilleure impression dans l'opinion publique européenne. »

L'actuel équilibre entre la Triple-Entente et la Triple-Alliance répond en une certaine manière à l'harmonie des lois de nature, et, par conséquent, il a la plus grande efficacité pour le maintien de la paix générale. Nous sommes donc heureux du splendide accueil que les souverains d'Angleterre ont reçu à Paris comme nous sommes heureux des dispositions et des sentiments pacifiques exprimés par les chefs des deux puissants Etats, dans leurs toasts qui seront accueillis partout avec beaucoup de sympathie et de satisfaction. »

Le *Giornale d'Italia* s'exprime ainsi :

« Les toasts ne contiennent aucune allusion, même indirecte, à la transformation des rapports entre les deux pays; toutefois, il est nécessaire de souligner le ton chaleureux de ces toasts, ainsi que l'accueil fait aux souverains anglais. »

« Bien que, comme il était à prévoir, le salut du président se distingue de la réponse du roi par une plus grande abondance d'images et par un lyrisme plus enflammé, il n'y a néanmoins aucun doute que les paroles du roi indiquent clairement la décision de son gouvernement de marcher, comme par le passé, aux côtés du gouvernement français, et en parfait accord avec lui. »

On attendait avec une véritable curiosité le résultat des élections françaises, et si les questions de politique intérieure ne présentaient qu'un intérêt restreint pour l'Italie, l'acceptation ou le refus de la loi de trois ans par le pays apparaissait comme d'importance capitale. Le résultat est net et ne laisse place à aucune ambiguïté : la nation française accepte allègrement le sacrifice qui lui a été demandé, et ainsi tombent les illusions de certains personnages qui croyaient que la propagande internationaliste et socialiste avait eu des résultats plus profonds.

La grève générale que l'on craint depuis longtemps semble une fois de plus écartée. Les délégués du syndicat des cheminots ont eu une entrevue avec le ministre des Travaux publics, qui leur a fait diverses déclarations pouvant se résumer ainsi :

1^o Le mois prochain sera convoqué un conseil comprenant les représentants élus du personnel des chemins de fer conformément à la loi du 13 avril 1914.

2^o On procède à la nomination d'une commission chargée de faire une enquête sur la situation du personnel et de proposer les mesures nécessaires.

3^o On présentera prochainement au Parlement des projets relatifs à des améliorations immédiates des pensions et des petits salaires, à la réduction des heures de travail et à l'augmentation des tarifs des trains directs et de marchandises sur les parcours réduits.

Il est vraisemblable qu'aucune décision ne sera prise avant la réunion de la commission prévue.

Pendant les trois premiers mois de l'année 1914, le commerce extérieur de l'Italie s'est élevé à 1.489.147.099 lire, en plus-value de 20.078.779 lire sur les chiffres de la période correspondante de 1913. Les importations entrent dans ce chiffre pour 881 millions 861.851 lire, en diminution de 15.515.443 lire, et les exportations pour 607.285.248 lire, en plus-value de 35.594.222 lire.

Voici, en millions de lire, quels sont les principaux produits qui ont contribué à former ces chiffres, comparativement aux chiffres de 1913 :

Importations : Coton brut 101.8 (+ 10.1), froment et céréales 90.7 (- 37.4), bois et charpentes 28.4 (- 1.0), laine et vêtements 32.2, peaux brutes 17.3 (- 0.8), cuivre 14.5 (- 2.6), huiles minérales 13.3 (+ 1.2), peaux ouvrées 11.8, coton ouvré et tissus 12.3, tissus de soie 10.9 (+ 1.3), charbon et houille 94.7, chaudières et machines 31.5 (+ 5.9), soie grège traitée 24.2 (+ 9.3), instruments scientifiques 17.6, fer et acier ouvré 13.6 (- 5.9), tissus de laine 13.8 (- 5.3).

Exportations. — Soie traitée et étoffes 93.7 (+ 9.7), tissus et coton manufacturé 43.1 (+ 3.9), vins et vermouths 37.6 (+ 19.8), tissus et soie ouvrée 27.9 (+ 2.0), oranges et citrons 27.3 (- 0.7), chanvre 19.0 (- 3.4), œufs 18.2 (+ 6.4), fromage 16.7 (+ 0.8), peaux brutes 14.1, pneumatiques 12.6 (+ 3.8), huile d'olive 11.0, farines et semoules, 10.6 (- 1.2), filés de coton 10.1 (+ 3.5), chapeaux 9.7 (- 0.8), soufre 9.6 (- 2.5).

Les marchés italiens sont faibles et les transactions demeurent des plus réduites. Les variations ne sont certes pas très importantes, mais la baisse a atteint un niveau suffisant pour que les cours pratiqués soient un obstacle presque absolu à des mouvements d'une certaine ampleur. On ne voit jusqu'à ce jour aucun indice qui permette d'espérer la fin de cet état de choses.

SUISSE

Berne, le 27 avril 1914.

La session fédérale de printemps. — Les finances fédérales. — Les comptes des chemins de fer fédéraux. — Les tarifs du Gothard. — Les Sociétés anonymes en Suisse.

Au début du mois a été close la session fédérale de printemps. Les travaux ont été poussés activement pendant sa durée par les députés, dans le but d'alléger l'ordre du jour des prochaines séances, qui auront lieu au commencement de juin, c'est-à-dire en pleine exposition nationale.

Quelques résultats positifs, d'une importance réelle, ont d'ailleurs été acquis au cours de la session qui vient de se terminer. Il convient de citer par exemple la loi sur la réorganisation des départements et la création du tribunal administratif, la loi sur les fabriques, et l'arrêté relatif à la création d'un parc national dans l'Engadine.

On connaît maintenant les résultats définitifs des finances fédérales pour l'exercice écoulé. Les recettes du compte d'administration se sont élevées à 99 millions 957.112 fr., et les dépenses, à 105.310.651 fr., soit un déficit de 5.353.539 fr. Rappelons que les prévisions budgétaires étaient les suivantes : recettes, 98.725.000 fr.; dépenses, 103.315.000 fr., soit un déficit prévu de 4.590.000 fr.

Des crédits supplémentaires, votés en cours d'exercice, d'un montant global de 6.804.286 fr., avaient porté à 11.394.286 fr. le déficit présumé; comme il a été indiqué, le déficit réel a été réduit à 5.353.539 fr., grâce à une plus-value des recettes et aux économies réalisées sur les dépenses.

Il faut noter un fléchissement marqué des recettes douanières et des revenus postaux, en moins-value de 1.837.112 francs, et de 1.509.278 francs respectivement.

Comparativement aux résultats de l'année précédente, les recettes totales du dernier exercice sont en diminution de 2.381.537 francs, tandis que les dépenses sont en augmentation de 1.377.553 francs. Il est nécessaire d'ailleurs d'ajouter que dans les dépenses de 1913 sont compris un versement de 5 millions de francs au fonds des assurances, et un autre d'un million de francs pour la caisse de secours à créer en faveur du personnel de l'Administration fédérale. Quant à la diminution des recettes, elle s'explique par la dépression économique qui a marqué l'année 1913 et qui se poursuit durant les premiers mois de l'année en cours.

C'est ainsi que pendant les trois premiers mois de 1914, les recettes des douanes ont atteint 19.400.985 fr., soit 1.131.847 fr. de moins que pendant la même période de l'an dernier.

Par contre, si l'on tient compte de cette dépression économique, ainsi que des dépenses exceptionnelles nécessitées par la prise de possession du Genève-la-Plaine, et du Jura-Neuchâtelois, il semble qu'il y ait lieu de se montrer satisfait des résultats financiers des chemins de fer fédéraux en 1913. Les recettes se sont élevées, en effet, à 212.721.000 fr., en augmentation de 6.665.000 fr. sur le chiffre de 1912, et de 4.525.000 fr. sur les prévisions; les dépenses d'exploitation ont atteint 142.406.000 fr., soit 5.522.000 fr. de plus qu'en 1912, et 1.544.000 fr. de plus que le chiffre prévu. Il ressort ainsi un excédent de recettes de 70.316.000 fr., au lieu de 69.172.000 fr. en 1912, et de 67.335.000 fr. suivant les prévisions.

Pour le premier trimestre de l'année courante, les recettes d'exploitation des chemins de fer fédéraux se sont chiffrées à 44.512.000 fr., contre 46.445.347 fr. pour la période correspondante de 1913, soit une moins-value de 2.033.347 fr.; les dépenses d'exploitation se sont élevées à 33.222.000 fr., contre 31.766.136 fr., et l'excédent des recettes sur les dépenses ressort ainsi à 11.190.000 fr., en diminution de 3.489.210 fr. sur l'excédent de la période correspondante de l'année écoulée.

L'Association du Gothard, récemment fondée, a adressé à la Direction générale des chemins de fer fédéraux une requête longuement motivée, exprimant les vœux suivants : 1° que les tarifs de marchandises des stations du Gothard en trafic direct avec l'Italie soient rendus égaux à ceux des autres stations suisses; 2° que la Direction générale donne des assurances formelles au sujet du remboursement des différences de tarifs existant entre le trafic direct et de transit et de pour les stations du Tessin méridional, et le trafic direct et de transit de et pour les stations frontalières italiennes plus éloignées; 3° que l'abaissement des surtaxes de montagne dans le trafic interne et direct des stations du Gothard soit rendu égal à l'abaissement des surtaxes dans le transit direct tel qu'il résultera de la nouvelle convention du Gothard.

A la suite de cette requête, une conférence vient d'avoir lieu au Palais fédéral entre une délégation du Conseil fédéral, les représentants de la Direction générale des chemins de fer fédéraux, et quelques fonctionnaires supérieurs du service des tarifs. Aucun communiqué n'a été publié relativement aux résultats de cette première conférence, qui sera suivie vraisemblablement de quelques autres; mais il y a tout lieu de croire que cette question de la réduction des tarifs sur la ligne du Gothard ne tardera pas à recevoir une solution.

Le Bureau fédéral de statistique vient de publier le recensement des sociétés anonymes en Suisse pour l'année 1912. Ce recensement indique 4.831 sociétés, représentant un capital global de 3.430 millions de francs, dont 825 millions pour les entreprises industrielles, 1.772 millions pour des sociétés commerciales, le surplus, soit 833 millions, portant sur les sociétés diverses. Les chiffres totaux de 1912 accusent, comparativement à ceux de 1911, un accroissement de 483 du nombre des sociétés, et une augmentation de 200 millions de francs du capital global.

AMÉRIQUE

BRÉSIL

Statistiques économiques. — La Direction de statistique commerciale à Rio de Janeiro vient de publier, sous les auspices du « Bureau officiel de Renseignements » du Brésil à Paris, un important document donnant d'intéressants détails statistiques sur la situation économique de ce grand pays sud-américain pendant les dernières années. Nous en tirons les renseignements qui suivent.

Le mouvement global du commerce extérieur du Brésil pendant l'année 1912 s'est élevé à la somme de 2.071.103.738 milreis-papier, équivalant à 1.227.322.504 milreis-or. Voici, d'ailleurs, quel a été le mouvement commercial pendant la période quinquennale 1908-1912 :

Le commerce extérieur du Brésil (espèces non comprises) de 1908 à 1912

Années	Milreis-papier	Equivalent en milreis-or
1908.....	1.273.062.247	707.970.575
1909.....	1.609.466.197	896.567.048
1910.....	1.653.276.592	986.342.411
1911.....	1.797.641.182	1.063.649.705
1912.....	2.071.106.738	1.227.322.504

La valeur globale du commerce extérieur en 1912 accuse ainsi, par rapport au chiffre de 1911, un excédent de 273 millions 465.556 milreis-papier, équivalant à 163.672.799 milreis-or, soit une augmentation de 15.4 0/0.

Sur le chiffre de 1912, l'exportation entre pour 1.119 millions 787.180 milreis-papier, équivalant à 663.547.952 milreis-or. Voici comment se comparent les exportations des cinq années 1908-1912 :

Les exportations brésiliennes, de 1908 à 1912 (espèces non comprises)

Années	Milreis-papier	Equivalent en milreis-or
1908.....	705.790.611	392.491.371
1909.....	1.016.590.270	566.439.459
1910.....	939.413.449	560.813.753
1911.....	1.003.924.736	594.123.476
1912.....	1.119.737.180	663.547.952

Le café est le principal article d'exportation, avec 698 millions 371.183 milreis-papier ou 413.849.588 milreis-or en 1912, soit 62,4 0/0 de la valeur totale de l'exportation. La quantité exportée pendant cette même année a été de 12 millions 88.303 sacs de 60 kilos, soit 822.501 sacs de plus qu'en 1911.

Les exportations des autres principaux articles ont été les suivantes :

Pour le caoutchouc, 42.286.089 kg., représentant une valeur de 241.425.372 milreis-papier, ou 143.066.887 milreis-or; maté, 62.880.394 kg., valant 31.538.518 milreis-papier ou 18.689.493 milreis-or; cuirs, 36.255.004 kg., valant 30.177.264 milreis-papier ou 17.882.724 milreis-or; cacao, 30.492.413 kg., valant 22.965.106 milreis-papier ou 13.609.544 milreis-or; tabac, 24.705.584 kg., valant 21.515.574 milreis-papier, ou 12.749.970 milreis-or; coton, 16.778.942 kg. valant 15.560.935 milreis-papier, ou 9.221.294 milreis-or; peaux, 3.189.058 kg., valant 11.372.531 milreis-papier, ou 6.739.269 milreis-or; sucre, dont l'exportation en 1912 a été particulièrement faible, 4.771.697 kg., valant 840.809 milreis-papier, ou 498.256 milreis-or; fruits, 8.916.327 milreis-papier; bois, 1.611.537 milreis-papier; ornatif, 4.026 kgs. 775, valant 3.875.291 milreis-or. A citer encore à l'exportation le manganèse, les sables monazitiques, le son, la cire de carnauba, le tapioca, etc., etc...

L'exportation d'espèces métalliques et de billets de banque étrangers, en 1912, a été de 21.627.373 milreis-papier, équivalant à 12.994.295 milreis-or. Elle a consisté presque exclusivement en monnaies d'or, pour la valeur de 21.580.205 milreis-papier, soit 12.966.047 milreis-or. L'or monnayé est dirigé surtout vers l'Argentine, l'Angleterre et l'Uruguay.

São-Paulo est le principal exportateur des Etats brésiliens, grâce au café, qui constitue 99 0/0 de la valeur totale des exportations de cet Etat.

Les principaux pays vers lesquels ont été dirigées les exportations brésiliennes en 1912 sont, par ordre d'importance : les Etats-Unis, 438.008.906 milreis-papier; l'Allemagne, 160.272.207 milreis-papier; l'Angleterre, 132.918.357 milreis-papier; la France, 109.614.167 milreis-papier; puis la Hollande, l'Autriche-Hongrie, l'Argentine, la Belgique, l'Italie, la Suède, etc...

(A suivre.)

CANADA

La production minière en 1913. — Le Département des mines vient de publier son rapport préliminaire sur la production minière du Dominion en 1913. D'après ce document, la valeur totale du rendement des mines a été de 144.031.047 dollars, contre 135.048.296 dollars en 1912 et 103.220.994 dollars en 1911. Dans le total de 1913, la part de chaque province est la suivante :

	Pour cent
Ontario.....	40,75
Colombie britannique.....	19,81
Nouvelle-Ecosse (y compris l'île du Prince Edouard).....	13,40
Alberta.....	9,61
Québec.....	9,24
Yukon.....	4,30
Manitoba.....	1,54
Nouveau-Brunswick.....	0,73
Saskatchewan.....	0,62
	100,00

La production argentifère tient le premier rang avec une valeur de 18.984.012 dollars, la fonte vient ensuite avec 16.540.012 dollars et l'or avec 16.216.131 dollars. Le nickel (14.903.032 dollars), le cuivre (11.753.440 dollars) se suivent de près dans l'échelle de la production. Enfin il est à noter que le rendement de ces minerais est en progrès en 1913.

L'achèvement récent de la grande ligne ferrée connue sous le nom de « Grand Trunk Pacific Railway » qui abrège de deux jours le voyage d'Europe en Asie par l'Amérique, marque une étape dans le développement du Dominion. Cette ligne qui relie Mouckton, sur le golfe du Saint-Laurent, à Prince-Rupert, sur la côte du Pacifique, passe à Québec, Winnipeg, Saskatoon et Edmonton. Ses ouvrages d'art consistent en 60 ponts en fer qui, placés les uns à côté des autres, ne couvriraient que 8 kilomètres. L'artère principale s'étend sur une longueur de 3.600 milles (environ 5.792 kilomètres). De cette grande artère partent diverses lignes secondaires, dont les deux principales sont : la première, de Fort-William à Port-Arthur, sur le lac Supérieur; la seconde, à Gravenhurst, dans l'Ontario.

ÉTATS-UNIS

La production du vin en 1913. — Une récente communication du consul de France à San Francisco estime à 26.875.000 dollars, soit 139.213.000 francs, la valeur de la production totale des vignes de Californie en 1913. Dans ce chiffre, les raisins destinés à la fabrication du vin entrent pour 77.700.000 fr., les raisins de table, pour 36.260.000 fr., et les raisins secs, pour 25.253.000 francs. Il a été fabriqué 648.560 hectolitres de vins doux, et 946.250 hectolitres de vins secs rouges et blancs. En outre, 45.000 tonnes de raisins ont servi à distiller 58.450 hectolitres d'eau-de-vie.

Pour l'ensemble des Etats-Unis, la production est estimée à 1.646.475 hectolitres, se répartissant comme suit :

	Hectolitres
Etats du Sud.....	18.925
New-Jersey.....	11.355
New-York.....	113.550
Ohio.....	85.162
Michigan.....	3.785
Missouri.....	9.463
Californie.....	1.400.450
Autres Etats.....	3.785
Total.....	1.646.475

La Californie est le seul Etat de la grande République

nord-américain produisant du vin en quantité notable. La récolte de 1913 y a été excellente, et les vigneron ont forcé un peu leur fabrication en prévision des taxes dont ils étaient menacés. Ils voulaient produire le plus possible avant le vote de l'amendement Pomerene qui, d'ailleurs, fut repoussé avant d'arriver devant le Congrès.

Dans les Etats du Sud, la récolte a été également bonne comme quantité et comme qualité. Dans le New-Jersey, il y a progrès sensible. Dans l'Ohio et le Missouri, on note des résultats passables. Dans l'Etat de New-York et le Michigan, la saison a été mauvaise, et la production inférieure à la moyenne.

La production du ciment. — La production du ciment aux Etats-Unis est estimée pour 1913 à 92.406.000 barils, en augmentation de près de 9 millions de barils sur le chiffre de 1912.

Le tableau suivant permet de suivre la progression de cette production depuis 1880 :

Années	Barils	Années	Barils
1880.....	42.000	1907.....	48.785.390
1885.....	150.000	1908.....	51.072.912
1890.....	355.500	1909.....	62.508.461
1895.....	990.324	1911.....	79.547.958
1900.....	8.482.029	1912.....	83.451.191
1905.....	35.246.812	1913 (estimée)...	92.406.000
1906.....	46.463.424		

L'accroissement sensible de la production observé pendant les dernières années a pour cause la véritable révolution qui s'opère actuellement dans le mode de construction aux Etats-Unis, où, partout où la chose est possible, on remplace le bois et la pierre de taille par le ciment armé.

Marché Financier de New-York

New-York, 29 avril 1914.

La situation monétaire reste satisfaisante; les prêts à vue se traitent entre 1 1/2 et 1 3/4 0/0; le change et le câble-transfert sur Londres sont en baisse respectivement de 1/4 et de 5/32.

Le marché agricole est irrégulier; il y a tassement du livrable pour les cotons et les froments; les cafés sont résistants et les maïs en recul.

Du côté industriel, les fers sont faibles et les pétroles soutenus. D'après l'*Iron Age*, revue de semaine, beaucoup d'aciéries, à l'heure actuelle, vendent leur production au-dessous du prix de revient. Les commandes en matériel de chemins de fer, sur lesquelles on comptait, tardent à se présenter.

Le cuivre et l'argent-métal sont en baisse à 13 62 et à 59. A Wall Street, le marché est hésitant à l'ouverture; les cours ne s'avancent que très modérément; vers la fin de la séance les cours fléchissent et la clôture est lourde.

Les transactions totales ont porté sur 270.000 titres environ; l'Europe a acheté 15.000 titres pour solde.

Voici les cours de quelques-unes des principales valeurs américaines : *Amalgamated Copper*, 71 62; *Anacoda*, 33 12; *U. S. Steel Corporation* (ord.), 57 62.

Atchison, 95 37; *Milwaukee*, 97 ..; *Erie*, 27 25; *Reading*, 161 12; *Canadian Pacific*, 189 50; *Illinois Central*, 109 ..; *Louisville*, 132 ..; *N.-Y. Central*, 88 75; *Union Pacific*, 152 12; *Pennsylvania*, 110 ..

MEXIQUE

Le Conflit avec les Etats-Unis. — Un fait important vient de se produire, qui permet encore d'espérer un règlement pacifique du conflit entre les Etats-Unis et le Mexique: les trois principales républiques sud-américaines, le Brésil, la République Argentine, et le Chili, ont offert leur médiation, qui a été acceptée.

Voici le texte de l'offre de médiation des trois républiques sud-américaines présentée au gouvernement américain par les plénipotentiaires de ces républiques, pour éviter la guerre.

« Dans le but de servir les intérêts de la paix et de la civilisation, en toute confiance et avec le plus grand désir d'em-

pêcher une nouvelle effusion de sang, qui nuirait à la cordialité et à l'union qui ont toujours entouré les rapports des gouvernements et des peuples de l'Amérique, nous, plénipotentiaires du Brésil, de la République Argentine et du Chili, dûment autorisés, avons l'honneur d'offrir au gouvernement de Votre Excellence nos bons offices pour arriver à une solution pacifique et amicale du conflit qui s'est élevé entre les Etats-Unis et le Mexique.

« Cette offre traduit en forme autorisée les suggestions que nous avons eu l'occasion d'offrir antérieurement, à ce sujet, au secrétaire d'Etat, à qui nous renouvelons l'assurance de notre plus haute et distinguée considération. »

En attendant que les modalités de la médiation se précisent, notification de l'offre de bons offices a été envoyée aux représentants diplomatiques du Brésil, de l'Argentine, du Chili, du Mexique, et au quartier général des constitutionnalistes.

ASIE

PERSE

Le Commerce extérieur de la Perse en 1912. — D'après les renseignements fournis par un récent rapport de la légation de France en Perse, le commerce général de ce pays, pendant l'année 1912, a atteint un chiffre global de 1.003 millions 908.910 kranas, dont 567.575.639 kranas pour les importations et 436.333.271 kranas pour les exportations. Comparativement à l'année précédente, pendant laquelle le trafic total s'était élevé à 990.993.122 kranas, on observe une diminution de 2.632.801 kranas sur les importations et une augmentation de 15.548.589 kranas sur les exportations.

Cette somme de 1.003.908.910 kranas représente, au cours moyen de l'année, soit 223 kranas pour 100 francs, un montant de 450.183.368 francs.

Les importations représentent 53 0/0 du commerce général et les exportations 47 0/0.

Voici quelle a été, en 1912, la répartition par pays des importations et des exportations :

Répartition par pays du commerce extérieur de la Perse en 1912

Pays	Im- portations	Ex- portations	Total	Pourcent. dans le total
	(En kranas)			%
Russie.....	328.980.042	300.877.858	629.857.900	62,8
Empire bri- tannique ..	153.181.074	56.618.494	209.799.568	20,8
Turquie.....	23.388.648	37.926.835	61.315.483	6,1
Allemagne...	21.387.831	2.928.421	24.316.252	2,4
France.....	11.037.457	4.828.744	15.866.201	1,6
Autriche....	8.042.380	566.859	8.609.239	0,86
Belgique....	7.928.806	408.001	8.336.807	0,82
Afghanistan.	4.359.657	2.443.291	6.802.948	0,68
Italie.....	2.737.923	8.003.720	10.741.643	1,07
Pays-Bas...	1.274.470	2.147.693	3.422.163	0,34
Oman.....	1.046.785	7.377.513	8.424.298	0,84
Suisse.....	1.033.411	128.327	1.161.738	0,12
Etats-Unis..	947.153	6.374.590	7.321.743	0,73
Chine.....	789.437	3.474.043	4.263.480	0,42
Egypte.....	591.475	1.573.910	2.165.385	0,22
Suède.....	566.565	1.348	567.913	0,13
Mascate....	272.817	212.784	485.601	0,13
Autres pays.	15.708	219.290	232.264	0,13
Totaux.....	567.575.639	436.333.271	1.003.908.910	100

Les importations faites par la Perse consistent, par ordre d'importance, en : tissus de coton, sucre en pains, argent en lingots, thés, farines, fils de coton, tissus de laine, pétrole, merceries, peaux brutes, allumettes, œufs de vers à soie, indigo et kermès, épicerie, vêtements, objets en faïence et en porcelaine, drogueries, verreries, teintures, armes, bougies, galoches et chaussures, papiers, fils d'argent et d'or.

Ses exportations à l'étranger comprennent les marchandises suivantes : coton brut, fruits, tapis de laine, riz, opium, céréales, soie en cocons, gomme, peaux brutes, laines brutes, animaux vivants, poissons, pierres précieuses, végétaux, tabacs non fabriqués, œufs, henné, soie grège.

MINES D'OR

La Production d'Or de la Rhodésie

La production d'or de la Rhodésie méridionale s'est élevée, en mars, à 64.839 onces d'or d'une valeur de 273.236 livres sterling, contre 61.748 onces d'une valeur de 259.888 livres st. en février. Voici la valeur de la production globale mensuelle depuis 1911. En 1906, la production totale avait eu une valeur de 1.985.101 liv. st.; celle de 1907 était passée à 2.178.885 liv. st.; celle de 1908 avait atteint 2.526.007 liv. st., celle de 1909 s'était élevée à 2.623.788 liv. st., et enfin celle de 1910 était revenue à 2.568.201 liv. st.

Mois	1911	1912	1913	1914
(Livres sterling)				
Janvier...	207.903	214.918	220.776	249.032
Février...	203.055	209.744	208.744	259.888
Mars.....	231.947	215.102	257.797	273.236
Avril.....	221.296	221.476	241.098	»
Mai.....	211.413	234.407	242.452	»
Juin.....	215.347	226.867	241.303	»
Juillet...	237.517	240.514	249.387	»
Août.....	243.712	239.077	250.575	»
Septemb..	225.777	230.573	250.430	»
Octobre..	218.862	230.072	247.068	»
Novemb..	214.040	225.957	239.036	»
Décembre	217.026	213.661	254.687	»
Total...	2.647.895	2.702.368	2.903.354	782.156

Les Compagnies productrices ont été, en mars, de 205, contre 209 pendant le mois précédent.

En dehors du métal jaune, la Rhodésie a produit, pendant le même mois de mars : 11.363 onces d'argent, 15 tonnes de plomb, 26.389 tonnes de charbon, 3.097 tonnes de minerai de chrome et 90 carats de diamants.

New Goch Gold Mining Cy, Ltd

Les bénéfices d'exploitation de cette Compagnie se sont élevés, pendant l'exercice 1913, à 62.903 liv. st. En ajoutant les revenus divers, s'élevant à 1.586 liv. st., on obtient un bénéfice brut de 64.489 liv. st. Cette somme, jointe au solde créditeur de 28.053 liv. st. reporté de l'année précédente, donne un montant disponible total de 92.542 liv. st., qui a été employé de la manière suivante :

Intérêts sur obligations.....	7.477
Prime de 8 0/0 sur 23.975 liv. st. d'obligations rem- boursées pendant l'exercice.....	1.918
Honoraires du Trustee des obligations pour 1913...	250
Taxe sur les bénéfices de 1913, suivant estimation (moins surestimation pour 1912).....	3.099
Taxes fiscales françaises.....	159
Recettes employées à l'amortissement au 1 ^{er} juillet 1913 des obligations.....	23.975
Recettes employées aux dépenses pour Compte ca- pital, pour l'équipement en excédent du capital d'exploitation prévu pour l'exercice.....	4.509
Versement au fonds de prévoyance pour les mineurs phitistiques.....	3.973
Solde du bénéfice non réparti, reporté.....	47.182
	92.542

La batterie a broyé 327.600 tonnes produisant 328.833 livres sterling d'or, soit un rendement moyen de 20 sh. par tonne. Les frais d'exploitation se sont élevés à 265.990 liv. st. (16 sh. 2 d. par tonne), laissant un bénéfice brut d'exploitation de 62.903 liv. st. ou 3 sh. 10 par tonne. Comparativement à l'année précédente, les rendements accusent une diminution de 2 d. par tonne, tandis que les frais d'exploitation font ressortir une réduction de 6 d. par tonne broyée.

Les réserves de minerai ont été de nouveau calculées, comme à la fin de l'exercice précédent, et sont évaluées à 841.479 tonnes de minerai payant, entièrement développé, d'une valeur d'extraction moyenne de 5 pennyweights 2, sur une largeur d'abatage moyenne de 96 pouces, et à 75.609 tonnes de minerai payant, partiellement développé, d'une

teneur moyenne de 4 pennyweights 5 sur 87 pouces, auxquelles viennent s'ajouter 214.832 tonnes de minerai développé d'une teneur moyenne de 2 pennyweights 6 sur 60 pouces, qui, actuellement, sont classées comme non payantes.

En ce qui concerne le minerai partiellement développé, les travaux supplémentaires nécessaires pour le mettre entièrement à jour et le rendre prêt pour l'abatage, ne seront que peu importants. En les additionnant, les réserves de minerai entièrement et partiellement développé s'élevaient à 917.088 tonnes d'une teneur moyenne de 5 pennyweights 1 sur une largeur d'abatage de 95 pouces, soit une diminution de 40.500 tonnes pour la quantité, mais une augmentation de 0 pennyweights 07 par tonne en ce qui concerne la teneur comparativement à la fin de l'année précédente.

Tout en accusant une augmentation de bénéfices, les résultats de l'exercice 1913 ne sont pas aussi favorables que le Conseil d'administration l'avait espéré. Les opérations minières ont été influencées défavorablement par la grève générale qui a éclaté au commencement de juillet dernier, et qui a désorganisé les travaux non seulement pendant ce même mois, mais aussi, par suite du sentiment d'incertitude et de l'agitation qui ont suivi, pendant les autres mois du second semestre de l'année. En présence des conditions plus régulières qui se manifestent maintenant, le Conseil d'administration espère que les résultats du prochain exercice accusent une amélioration satisfaisante.

Informations diverses

Les importations de Diamants aux Etats-Unis. — Aux Etats-Unis, le total des importations de pierres précieuses et de diamants, s'est élevé la semaine dernière à 598.000 dollars, contre 403.000 dollars pendant la semaine précédente, 1.072.000 dollars pendant la semaine correspondante de 1913 et 868.000 dollars en 1912.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, 29 avril 1914.

Nous avons procédé, vendredi dernier, à notre liquidation de fin avril. Le chiffre des positions à reporter n'était pas élevé, et les taux de reports, pour les *Mines Transvaaliennes* et *Rhodésiennes* se sont établis, en général, entre 5 1/2 et 6 1/2 0/0. Quelques exceptions sont à signaler, comme toujours. On a fait 5 à 6 0/0 sur la *New Modderfontein*; 4 1/2 à 5 1/2 0/0 sur la *Randfontein Estate* et la *Premier Diamond*; 4 à 5 0/0 sur la *Rand Mines* et la *Consolidated Goldfields*; 3 à 4 0/0 sur la *De Beers* et la *Jagersfontein*; 1/4 à 3/4 penny sur la *Chartered*.

**** Valeurs de Compagnies Territoriales et de Trust.** — La *Chartered*, qui finissait à 18 1/2, la semaine dernière, est à 17 10 1/2. *Consolidated Goldfields* 2 1/4.

La *General Mining and Finance Corporation* clôture à 1/2; *Rand Mines* 6 liv., au lieu de 5 31/32; *Transvaal Land* 1 liv.

**** District du Witwatersrand.** — L'*Aurora West* clôture à 15/32. *Bantjes* 11/16.

La *Benoni* s'inscrit à 2/0. *Brahpan Mines*, 2 1/8, au lieu de 2 3/16.

La *City and Suburban*, clôture à 2 7/16.

La *Durban Roodepoort* est à 1/16. L'*East Rand* finit à 1 25/32, sans changement. La *Geduld* s'échange à 1 5/32; *Ginsberg*, 15/16.

La *Glencairn* est à 2/9. *New Goch*, 5/8. La *New Heriot* reste à 3 liv. st.

La *Knight's (Witwatersrand)*, est à 3 1/2, sans changement; *Knight Central*, 7/16; *New Kleinfontein* 1 1/8.

La *Langlaagte Estate* se tient à 15/16; *Meyer and Charlton*, 5 7/16, perdant 1/8. Pendant l'exercice ayant pris fin le 31 décembre dernier, les recettes de toutes sources de cette Compagnie se sont élevées à 422.179 liv. st., et les dépenses à 158.388 liv. st., laissant un bénéfice de 263.791 livres sterling. Cette somme, jointe au solde créditeur de 55.041 liv. st. reporté de l'exercice précédent, a donné un total disponible de 318.832 liv. st. Sur ce montant, 140.000 livres ont servi à la répartition de deux dividendes de

30 0/0 chacun et d'un bonus de 10 0/0, et après paiement des taxes sud-africaines, et après diverses attributions, il a été reporté à nouveau 117.919 liv. st.

La *New Modderfontein* est à 12 1/2.

La *New Primrose* s'inscrit à 1 1/8. *Princess Estate* 4/6. *Randfontein Central*, 1 liv. st.

La *Randfontein Estate* est à 1 3/32. D'après le rapport sur l'exercice 1913, les bénéfices de l'exercice s'élèvent à 490.939 livres sterling formant avec le solde de 231.265 liv. st., reporté de l'exercice précédent, un total de 722.204 liv. st. dont l'emploi a été le suivant : service des intérêts aux obligations 119.794 liv. st.; dépenses de premier établissement, impôts, contributions, licences et honoraires des censeurs, etc., 23.291 liv. st., laissant un solde de 579.119 liv. st. sur lequel le Conseil d'administration a déclaré des dividendes pour l'année d'un total de 10 0/0, équivalant à une répartition en espèces de 300.154 liv. st., le solde de 278.965 liv. st. étant reporté au nouvel exercice. *Robinson Gold*, 2 3/4 gagnant 1/16.

La *Simmer and Jack* s'inscrit à 1/2. La *Van Ryn* est à 3 5/16; *Village Main Reef* 1 3/4, inchangée; *Vogelstruis Estate*, 1/6. *West Rand*, 8/6. *Wolhuter*, 3/4.

**** Compagnies de Deep Levels.** — L'*Apex* est à 15/16; *Cinderella Consolidated Gold Mines*, 1/4; *City Deep*, 3 1/4; *Aurora West*, 15/32.

La *Consolidated Langlaagte* finit à 1 19/32; *Crown Mines* 6 1/16, sans changement. On fait remarquer que la situation de cette entreprise reste excellente à tous points de vue et qu'il lui suffirait d'avoir un contingent suffisant d'ouvriers noirs pour réaliser des bénéfices encore bien supérieurs à ceux qu'elle obtient actuellement. Les résultats obtenus en 1913 ont d'ailleurs été très favorables, si l'on considère les difficultés que la Direction eut à surmonter du fait de la grève.

La *Durban Roodepoort Deep* est à 13/16, sans changement. *Ferreira Deep*, 2 1/2, au lieu de 2 9/16. Dans l'examen succinct qu'il consacre à la situation de chacune de ses filiales, le Conseil d'administration de la *Rand Mines*, dans son dernier rapport, constate qu'au cours du dernier exercice, les dépenses de production de la *Ferreira Deep* ont très sensiblement diminué, que les bénéfices ont augmenté dans une large mesure et que les perspectives d'avenir restent excellentes. *Geldenhuis Deep* 1 1/8; *Glynn's Lydenburg* 1/2.

La *Knight's Deep* reste à 1 3/4. *Main Reef West* 3/8.

La *Modderfontein B* reste à 4 1/16, contre 4 1/8.

La *Modderfontein Deep* finit à 2 5/16, inchangée. *New Unified* 3/4; *Nourse Mines*, 1 1/2. *Nigel Gold* 3/4.

La *Robinson Deep* finit à 1 7/16, sans changement. L'assemblée générale annuelle de cette Compagnie aura lieu à Johannesburg le 22 juin prochain. Le président dira, sans doute, où en sont les négociations relatives à l'achat des 50 claims *Booyesen's Estate* et à quelles conditions, le cas échéant, la Compagnie compte les acquérir. C'est une question fort importante pour l'avenir de la Compagnie, car l'adjonction de ces claims est de nature à prolonger de plus de moitié la durée actuelle de la mine. *Roodepoort United Main Reef*, 1/4. *Rose Deep*, 2 3/16.

La *Simmer Deep* s'échange à 2/0. *Sub Nigel*, 1/2; *Witwatersrand Deep*, 2 11/16; *Van Ryn Deep* 2 1/4.

**** Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Globe and Phoenix* est à 1 21/32 ex-coupon de 1 sh. 9 d. *Rhodesia Gold Mining* 7/16; *Transvaal and Delagoa Bay Investment* 2 7/16; *Transvaal Gold Mining Estate*, 2 1/16.

La *Giant Mines* termine à 23/32, contre 25/32. *Eldorado* 13/16; *Tanganyika Concessions*, 1 15/16.

La *De Beers* ordinaire a été de nouveau mouvementée. Elle finit à 16 7/8, au lieu de 17 1/4; action de préférence, 16 1/8. *Premier Diamond*, action différée, 8 1/16, contre 8 1/4; action de préférence, 9 liv. st.; *Roberts Victor*, 7/8; *New Jagersfontein*, 4 1/4, au lieu de 4 liv. st.

cependant sensiblement plus soutenu, et la liquidation de fin de mois à laquelle il vient d'être procédé aujourd'hui, s'est effectuée aisément, avec des taux de reports de 4 1/2 0/0 en moyenne.

La *Rand Mines* clôture à 152 francs, contre 151 francs. *Chartered* 23 fr. 75.

La *Consolidated Goldfields* passe à 59 fr. 25. *East Rand*, 45 francs, contre 45 fr. 75 la semaine dernière.

Au Parquet, la *Central Mining* se retrouve à 199 francs, en recul de 3 francs.

La *Brakpan Mines* clôture à 53 fr. 50, au lieu de 55 fr. 25. *Crown Mines*, 153 francs, sans changement. *City Deep*, 82 fr. 75.

La *Durban Roodepoort Deep* reste à 24 fr. 50, sans changement. La *Ferreira Deep* clôture à 62 fr. 75, au lieu de 63 francs.

La *Geldenhuis Deep* est à 28 francs. Le bénéfice d'exploitation de cette Compagnie, pour son exercice 1913, a été, comme nous l'avons déjà dit, supérieur au bénéfice de 1912. Toutefois, le rendement par tonne n'a été que de 29 sh. 1 d., au lieu de 30 sh. 2 d. en 1912. Par contre, les frais de production sont revenus de 25 sh. 10 d. en 1912 à 24 sh. 4 d. en 1913. L'amélioration des bénéfices est donc entièrement due aux économies réalisées dans les dépenses de production. Celles-ci restent, néanmoins, beaucoup trop élevées encore, mais on espère qu'avec les conditions plus normales de l'exploitation — comme c'est le cas actuellement — elles pourront être ramenées bientôt à un niveau moins élevé. La *Gelduld* reste à 29 fr. 25; *General Mining*, 13 fr. 75; *Action Goertz*, 10 fr. 25; *Johannesburg Consolidated Investment*, 24 fr. 50; *Knight's (Witwatersrand Gold)*, 87 francs.

La *New Kleinfontein* s'échange à 28 fr. 25, contre 27 fr. 50. *Langlaagte Estate*, 23 fr. 50. *May Consolidated*, 4 fr. 50. *Modderfontein B*, 102 fr. 50, au lieu de 103 fr. 50.

La *New Goch* est à 15 fr. 25. La *New Primrose* finit à 32 francs. *New Steyn*, 12 fr. 25. D'après le rapport sur l'exercice 1913, les recettes, provenant des intérêts, licences et loyers, se sont élevées à 5.016 liv. st. 16 sh. 10 d. et les dépenses, y compris les frais d'administration, licences de claims et taxes, à 8.841 liv. st. 19 sh. 8 d., laissant une perte nette de 3.825 liv. st. 2 sh. 10 d. qui, déduite du solde du bénéfice non réparti, reporté de l'année précédente, de 62.085 liv. st. 16 sh. 11 d. a laissé un solde créditeur total de 58.260 liv. st. 14 sh. 1 d. qui a été reporté à nouveau. Le compte Réserve de 54.473 liv. st. 0 sh. 5 d. composé de primes reçues lors de l'émission d'actions n'a pas subi de modifications. Au 31 décembre 1913, l'actif liquide net ressortait à 81.061 liv. st.

La *Randfontein Estate*, qui restait à 30 fr. 50, s'inscrit à 28 francs; *Robinson Gold*, 68 fr. 75, au lieu de 68 fr. 50.

La *Robinson Deep* clôture à 36 fr. 50, contre 36 fr. 50; *Rose Deep*, 56 francs.

La *Simmer and Jack* est à 13 fr. 25. *South Africa Gold Trust* 26 francs. *Transvaal Consolidated Land*, 26 fr. 25. *Van Ryn*, 83 fr. 50.

La *Village Main Reef* cote 44 fr. 75, au lieu de 42 fr. 75. *Village Deep*, 47 fr. 25, contre 45 francs. On fait observer que c'est le manque de main-d'œuvre noire qui a empêché cette Compagnie de réaliser, pendant son exercice 1913, les bénéfices sur lesquels on serait en droit de compter, étant donnée la situation actuelle de la mine et l'importance des réserves de minerai développé.

Le groupe des valeurs de diamants a été de nouveau très agité. On a dit que l'Amérique suspendait ses achats de diamants bruts et de brillants, et que l'on pouvait craindre qu'elle ne les reprit pas avant plusieurs mois. On a dit aussi que les actions ordinaires de la *De Beers* verraient leur dividende de juin réduit. Ce ne sont là que des bruits, et ce qui a plus fait dans ce compartiment de la cote, ce sont les allègements plus ou moins forcés qui ont eu lieu sur un marché absolument nul. On clôture cependant, sur la *De Beers* notamment, en reprise sur les plus bas cours.

La *De Beers* finit à 420 fr. 50 l'action ordinaire, au lieu de 431 francs; action de préférence 407 francs, contre 405 francs. *Jagersfontein* ordinaire, 101 fr. 50.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 30 avril 1914.

Le *Marché Sud Africain de Paris* s'est montré irrégulier cette semaine, impressionné qu'il était par la tenue de la plupart des autres compartiments de la Cote. Il clôture

L'Administrateur-Gérant : GEORGES BOURGAREL.

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