

STATISTIQUES ECONOMIQUES BELGES

1919 - 1928

AVERTISSEMENT

Ce numéro spécial comprend :

1° Une série de notices destinées à renseigner tous ceux qui utilisent les statistiques publiées au « Bulletin », sur leur méthode d'établissement et sur leur portée exacte.

2° Un ensemble de tableaux dans lesquels les séries statistiques les plus importantes concernant la vie économique de la Belgique sont reprises depuis 1919 ou, tout au moins, aussi loin qu'il est possible de les retrouver. Ceux-ci sont publiés à la suite des diverses notices.

La nécessité de notices explicatives détaillées, en ce moment où nous avons complété et coordonné notre documentation statistique sur les diverses sphères de l'activité nationale, ne peut faire de doute. Il est, en effet, indispensable que l'économiste connaisse exactement la portée et, ajouterons-nous, les faiblesses de sa documentation; il faut que le lecteur étranger soit averti des différences entre nos tableaux et ceux qui, quoique établis par d'autres méthodes, portent chez lui le même nom; il est enfin utile d'écrire et de répéter certains avertissements en un temps où chacun s'occupe d'économie

politique et où, chaque jour, les statistiques, utiles dans leur domaine, sont invoquées en des matières qu'elles n'avaient jamais pour but d'éclairer.

Dans notre aperçu statistique de la période 1919-1928, nous avons eu en vue un double but :

1° Réunir, sous une forme pratique pour le travail, des données statistiques éparses, souvent publiées au jour le jour, sans souci de rendre la consultation aisée, ou consignées dans des documents divers difficiles à obtenir aujourd'hui;

2° Coordonner une documentation dont la forme a parfois changé au cours de ces années;

3° Livrer au public un certain nombre de données inédites; plusieurs tableaux dont la publication régulière a été entreprise par nous depuis un an ou deux ont pu être repris rétroactivement à partir de 1919 ou de 1920; ainsi, par exemple, le taux du « papier commercial », la statistique mensuelle de la Caisse d'Epargne, l'activité des Chambres de compensation.

Pour être complet, nous avons repris aussi des statistiques publiées régulièrement depuis 1920, par exemple celles de la « Revue du Travail ».

I. — LE MARCHÉ DE L'ARGENT A BRUXELLES

1° Taux officiel de la Banque Nationale de Belgique.

Nous renvoyons au chapitre III « Les situations hebdomadaires de la Banque Nationale », page 7, pour les articles des statuts déterminant les conditions dans lesquelles sont autorisés l'escompte et les avances sur fonds publics (art. 17, 1° et 7°, art. 19 et art. 22).

Les taux officiels sont appliqués indistinctement à toutes les opérations : à celles des banquiers comme à celles des particuliers. La commission des Comptoirs d'escompte de la Banque Nationale de Belgique, qui donnent leur signature pour tous les effets présentés aux agences, est comprise dans le taux d'escompte.

Le taux le plus bas, communément appelé « taux d'escompte », est appliqué aux traites acceptées et aux traites domiciliées en banque. Des taux supérieurs sont appliqués aux traites non domiciliées et aux promesses (1/2 p.c.), aux prêts et avances sur fonds publics nationaux (1 à 2 p.c.).

2° Taux de l'escompte hors banque.

L'escompte « hors banque », c'est-à-dire hors banque d'émission, se traite entre banquiers et porte sur de belles acceptations commerciales et financières endossées par la banque cédante. Les opérations se font tout le long de la journée, par téléphone, entre chefs des services de l'escompte. Le papier est généralement à échéance de 1 à 3 mois; d'habitude, il n'est fait aucune distinction selon les échéances, sauf à l'approche de certaines fins de mois importantes, et plus particulièrement vers la fin de l'année, quand, pour des raisons de trésorerie, le papier au 31 décembre est plus recherché que le papier à échéance de l'année suivante, et cote sensiblement moins cher.

On distingue :

Le taux du « papier commercial », c'est-à-dire celui que le marché applique généralement au papier susceptible de réescompte à la Banque Nationale; il est ordinairement inférieur au taux officiel;

Le taux du « papier financier », que le marché applique généralement au papier qui n'est pas accepté au réescompte à la Banque Nationale; il se tient ordinairement au-dessus du taux officiel.

3° Taux de l'argent à vue (call money).

Les opérations en « call money » ne se font qu'entre banquiers. Ce sont des prêts à découvert (comme en France et contrairement à la pratique de Londres et de New-York) faits pour 24 heures. L'emprunteur est obligé de restituer l'argent le

lendemain matin à l'ouverture des caisses. S'il réemprunte, au même prêteur ou à un autre, c'est toujours aux conditions du jour.

Le « call money » se traite toute la journée par téléphone, à des cours divers; le taux des statistiques est le taux moyen de la journée. Un nombre considérable d'opérations se traitent également entre banquiers réunis en chambre de compensation, pour équilibrer les soldes. Le taux « en compensation » suit la tendance du taux du marché.

Les taux cotés sont nets, les comptes d'intérêt entre banques étant exempts d'impôts.

4° Taux des reports sur titres.

Les opérations de reports sur titres se font en Belgique par la Caisse Générale de Reports et de Dépôts et quelques banques spécialisées.

Le taux publié est celui des opérations faites par la Caisse exclusivement avec des agents de change, les particuliers ne recevant que des avances sur titres.

Les agents de change font entre eux des opérations de reports, à des cours fort variables et supérieurs à ceux de la Caisse, lorsqu'ils n'obtiennent pas de crédit de cette dernière ou des banques spécialisées.

5° Le taux des dépôts en banque.

Les intérêts sur comptes à vue sont bonifiés semestriellement aux clients, le 1^{er} janvier et le 1^{er} juillet. Ils sont calculés sur le total des sommes déposées, sans qu'une marge quelconque soit exonérée au profit de la banque; toutefois, dans quelques banques, aucun intérêt n'est alloué tant que le compte n'atteint pas une somme déterminée, d'ailleurs assez restreinte.

Les dépôts en compte de quinzaine ne sont acceptés que par sommes de 500 ou de 1.000 francs, selon les banques. L'intérêt est calculé sur une période de quinze jours commençant à date fixe, vers le 1^{er} et le 15 de chaque mois, suivant calendrier remis à la clientèle. Les sommes doivent être déposées un ou deux jours avant cette date et peuvent être retirées le lendemain de l'échéance de la quinzaine, sur préavis de 3 ou 4 jours. Les intérêts sont portés chaque quinzaine au crédit du compte à vue du client.

L'intérêt des comptes de quinzaine varie souvent, suivant les possibilités de placement; il est généralement annoncé par affiche, dans les locaux des banques, pour la quinzaine suivante; toutefois, à la Caisse de Reports et de Dépôts, l'intérêt n'est

annoncé qu'après la quinzaine et dépend du résultat du placement, la Banque prenant une commission fixe sur celui-ci à titre de rémunération.

La taxe mobilière, qui est actuellement de 16 ½ p.c. sur les comptes en banque, est supportée par le client.

TAUX OFFICIELS D'ESCOMPTE DE LA BANQUE NATIONALE DE BELGIQUE

(traites acceptées et traites domiciliées en banque)

Du 20 octobre 1914 au 6 février 1919	4	%	Du 1 ^{er} décembre 1925 au 11 mars 1926	7	%
Du 7 février 1919 au 4 juin 1919	5	%	Du 12 mars 1926 au 23 avril 1926	7 ½	%
Du 5 juin 1919 au 1 ^{er} octobre 1919	4	%	Du 24 avril 1926 au 12 janvier 1927	7	%
Du 2 octobre 1919 au 31 mars 1920	3 ½	%	Du 13 janvier 1927 au 9 février 1927	6 ½	%
Du 1 ^{er} avril 1920 au 28 avril 1920	4 ½	%	Du 10 février 1927 au 27 avril 1927	6	%
Du 29 avril 1920 au 19 mai 1921	5 ½	%	Du 28 avril 1927 au 22 juin 1927	5 ½	%
Du 20 mai 1921 au 7 juin 1922	5	%	Du 23 juin 1927 au 16 novembre 1927	5	%
Du 8 juin 1922 au 22 janvier 1923	4 ½	%	Du 17 novembre 1927 au 30 juin 1928	4 ½	%
Du 23 janvier 1923 au 5 novembre 1925	5 ½	%	Depuis le 1 ^{er} juillet 1928	4	%
Du 6 novembre 1925 au 30 novembre 1925	6 ½	%			

TAUX DE L'ARGENT A BRUXELLES

a). — Escompte « hors banque » de papier commercial

(Moyennes mensuelles et annuelles)

	1919	1920	1921	1922	1923	1924	1925	1926	1927	1928
Janvier	—	2	4 3/8	4 1/4	3 15/16	5 3/16	5 5/16	6,56	3,82	3,96
Février	—	3 1/8	4 3/8	4 1/4	4 3/8	5 1/8	5 5/16	6,36	4,22	3,87
Mars	—	3 1/4	4 3/8	4 1/4	4 5/8	5 3/8	5 5/16	7,16	4,21	4,09
Avril	—	4 1/8	4 1/4	4	4 7/16	5 5/16	5 1/4	7,27	4,26	4,27
Mai	2 1/2	4 5/8	4	4 1/8	4 1/2	5 5/16	5 1/4	6,78	4,25	4,40
Juin	2 7/8	4 1/4	4 1/8	3 13/16	4 9/16	5 5/16	5 1/4	6,58	4,15	4,40
Juillet	2 1/2	4	4 1/8	3 5/8	4 5/8	5 1/4	5 1/8	6,50	3,80	3,93
Août	2 1/2	3	4 1/4	3 1/8	5 5/16	5 1/4	5 1/8	6,50	3,89	3,94
Septembre	2 1/2	3 1/8	4 1/4	2 3/4	5 3/8	5 1/4	5 1/8	—	3,79	3,94
Octobre	2 1/4	3 3/8	4 1/4	3 3/4	5 5/16	5 1/4	5 3/16	—	3,83	3,94
Novembre	2	4 3/8	4 1/8	4	5 3/8	5 1/4	6 3/16	4,80	4,17	3,97
Décembre	2	4 3/4	4 1/4	3 7/8	5 5/16	5 5/16	6 15/16	4,32	4,25	3,97
Moyenne	—	3 11/16	4 1/4	3 13/16	4 13/16	5 1/4	5 7/16	—	4,05	4,06

b). — Escompte « hors banque » de papier financier et taux de l'argent à vue

(Moyennes mensuelles et annuelles)

	Papier financier			« Call money »					
				Compensation			Marché		
	1926	1927	1928	1926	1927	1928	1926	1927	1928
Janvier	—	4,04	4,29	—	1,32	1,71	—	2,29	1,71
Février	—	4,42	4,12	—	2,96	2,46	—	3,23	2,50
Mars	—	4,34	4,36	5,96	3,02	3,27	—	3,17	3,57
Avril	8,96	4,90	4,62	4,07	3,34	3,42	—	3,45	3,64
Mai	8,50	4,95	4,75	4,—	4,02	2,85	—	4,02	3,04
Juin	8,48	4,65	4,76	3,91	1,60	2,81	—	1,68	3,07
Juillet	8,50	4,36	4,35	3,75	2,21	1,97	—	2,42	2,18
Août	8,50	4,37	4,37	3,75	2,73	2,90	—	3,01	2,96
Septembre	—	4,37	4,37	—	2,28	2,52	—	2,27	2,53
Octobre	—	4,37	4,37	—	2,72	2,94	—	2,73	2,94
Novembre	5,31	4,61	4,37	1,04	3,22	2,60	—	3,34	2,73
Décembre	4,49	4,62	4,37	1,—	2,92	2,44	—	2,56	2,50
Moyenne	—	4,50	4,28	—	2,70	2,66	—	2,85	2,78

II. — LE MARCHÉ DES CHANGES A BRUXELLES

1° Cote des changes.

Les changes se traitent différemment, selon qu'il s'agit d'opérations entre établissements installés en Belgique ou avec des correspondants étrangers :

1° Entre établissements en Belgique : les belgas

sont réglés par virement, le lendemain du jour où l'opération est conclue, les devises étrangères sont livrées, sous forme de virement chez le correspondant étranger désigné par l'acheteur, à des délais variables suivant la devise. Les délais admis actuellement sont indiqués dans le tableau ci-dessous :

Lieu de versement	Valeur	Montant minimum admis entre banques
Paris	2 jours ouvrables (en France)	Fr. fr. 10.000 et multiples
Londres	2 jours ouvrables (en Angleterre)	£ 100 et multiples
New-York (câble)	2 jours ouvrables (aux États-Unis)	\$ 5.000 et au-delà \$ 1.000 et multiples
New-York (courrier)	14 jours sans distinction	\$ 500 et au-delà \$ 100 et multiples
Zurich	2 jours ouvrables (en Suisse)	Fr. S. 1.000 et multiples
Amsterdam	2 jours ouvrables (en Hollande)	Fl. 1.000 et multiples
Berlin	2 jours ouvrables (en Allemagne)	Rm. 1.000 et multiples
Madrid	4 jours sans distinction	Pes. 1.000 et multiples
Milan *	3 jours ouvrables (en Italie)	Lit. 1.000 et multiples
Stockholm	3 jours ouvrables (en Suède)	Kr. S. 1.000 et multiples
Oslo	3 jours ouvrables (en Norvège)	Kr. N. 1.000 et multiples
Copenhague	3 jours ouvrables (au Danemark)	Kr. D. 1.000 et multiples
Prague	3 jours ouvrables (en Tchécoslovaquie)	KC. 1.000 et multiples
Montréal	16 jours sans distinction	\$ Can. 500 et au-delà \$ Can. 100 et mult.
Vienne	5 jours sans distinction	Sch. 1.000 et multiples
Varsovie	5 jours sans distinction	Zl. 1.000 et multiples
Budapest	5 jours sans distinction	Peng. 1.000 et multiples

* En ce qui concerne le Milan, le versement est reporté au lundi lorsque la valeur tombe un samedi.

La cote des changes de Bruxelles est établie en Bourse tous les jours ouvrables, sauf le samedi, entre 1 h. $\frac{1}{2}$ et 2 h. $\frac{1}{2}$, par les banquiers réunis en Chambre de Compensation.

Les changes ci-après sont successivement cotés dans l'ordre suivant : dollar E. U., livre sterling, franc français, florin, franc suisse, reichsmark, peseta, lire italienne, couronne suédoise, couronne norvégienne, couronne danoise, couronne tchécoslovaque, dollar canadien, schilling autrichien, zloty et pengö;

2° Avec l'étranger : toute opération avec des correspondants étrangers se fait aux conditions en usage sur les places étrangères, c'est-à-dire donnant-donnant : les deux sommes sont livrées sous forme de virements, suivant délais admis par ces places.

Cette manière différente de régler les belgas, selon que l'on opère en Belgique ou avec l'étranger, ne

donne lieu à aucun décompte d'intérêt. Pratiquement, il en est tenu compte dans le cours du change.

2° Taux des reports sur devises.

Le marché des changes à terme est un marché officieux. Les statistiques donnent des renseignements recueillis chez les principaux opérateurs en « terme ». Les opérations se font à n'importe quel moment de la journée, à des cours divers, mais surtout en Bourse. Les cours sont ceux proposés par les courtiers entre 1 h. $\frac{1}{2}$ et 2 h. $\frac{1}{2}$. Ce sont ceux des offres et des demandes, aucune indication n'étant donnée concernant les cours faits.

Entre banques, les opérations ne se traitent en pratique qu'à un et trois mois. La livraison **comptant** se fait donnant-donnant deux jours après la conclusion de l'opération (trois jours si le second est férié), la livraison terme également donnant-donnant un ou trois mois, date pour date, après la livraison du terme au comptant.

COURS DES CHANGES A BRUXELLES

(Moyennes mensuelles et annuelles)

1° SUR LONDRES

Parités légales { jusqu'au 25 octobre 1926 : 1 £ = 25,2215 FB.
depuis le 26 octobre 1926 : 1 £ = 35 belgas ¹.

	1919	1920	1921	1922	1923	1924	1925	1926	1927	1928
Janvier	27.210	43.797	55.616	54.067	77.248	101.614	94.544	106.978	34.900	34.967
Février	27.019	46.824	51.682	52.502	87.165	112.224	93.951	106.989	34.884	35.010
Mars	28.030	49.863	53.084	52.005	86.096	111.520	94.326	115.540	34.923	34.999
Avril	29.430	59.992	52.983	51.852	81.007	83.882	94.927	132.727	34.934	34.952
Mai	30.312	53.458	47.512	53.224	80.824	89.506	96.697	157.128	34.957	34.966
Juin	30.810	47.666	47.114	54.223	85.575	94.979	103.358	165.094	34.963	34.946
Juillet	32.021	44.726	47.531	57.087	93.868	96.104	105.367	199.894	34.924	34.912
Août	34.810	47.489	48.534	59.271	100.132	89.926	107.530	176.631	34.926	34.902
Septembre	35.684	49.216	51.827	61.308	93.122	90.363	109.977	178.261	34.926	34.901
Octobre	35.690	50.428	54.306	64.860	88.971	93.422	106.840	174.532	34.967	34.895
Novembre	36.225	54.131	57.460	70.841	92.874	95.343	106.911	34.860	34.930	34.892
Décembre	39.642	55.977	55.242	69.555	95.110	94.484	106.965	34.881	34.897	34.885
Moyenne	32.240	50.300	51.910	58.400	88.499	96.114	101.783	155.206	34.928	34.935

¹ La cote est établie en francs jusqu'en octobre 1920 et en belgas depuis novembre 1926.

2° SUR PARIS

Parités légales { jusqu'au 25 octobre 1926 : 1 FF = 1 FB.
du 26 octobre 1926 au 24 juin 1928 : 1 FF = 1,3877 belgas ¹.
depuis le 25 juin 1928 : 1 FF = 0,28177 belgas ¹.

	1919	1920	1921	1922	1923	1924	1925	1926	1927	1928
Janvier	104.74	100.700	95.225	104.44	110.07	111.83	106.61	83.144	28.477	28.196
Février	103.84	97.650	95.681	104.89	113.66	115.33	104.26	80.882	28.222	28.230
Mars	104.78	96.342	95.717	106.92	115.43	121.22	102.24	85.018	28.158	28.221
Avril	105.17	93.675	97.482	108.35	115.89	117.91	102.73	92.850	28.170	28.185
Mai	102.79	95.389	100.067	109.10	116.01	119.34	102.87	101.326	28.189	28.196
Juin	103.71	95.642	100.546	106.51	116.75	115.02	101.41	99.556	28.192	28.146
Juillet	103.52	94.115	102.053	105.57	120.68	112.54	101.71	102.412	28.157	28.110
Août	103.73	93.884	102.869	105.50	124.24	108.90	103.73	102.416	28.161	28.097
Septembre	101.29	94.282	101.427	105.91	119.55	107.47	106.89	104.801	28.161	28.103
Octobre	99.29	94.733	101.671	107.51	116.87	108.91	98.—	105.458	28.187	28.107
Novembre	94.43	94.401	103.672	107.88	116.43	109.11	87.34	24.74	28.160	28.111
Décembre	96.56	94.788	104.180	108.73	114.89	108.79	82.53	28.312	28.138	28.107
Moyenne	101.99	95.465	100.050	106.77	116.70	113.03	100.03	101.927	28.198	28.151

¹ La cote est établie en francs jusqu'en octobre 1926 et en belgas depuis novembre 1926.

3° SUR NEW-YORK

Parités légales { jusqu'au 25 octobre 1926 : 1 \$ = 5,18262 FB.
depuis le 26 octobre 1926 : 1 \$ = 7,19193 belgas ¹.

	Courrier 1919	Courrier 1920	Courrier 1921	Courrier 1922	Courrier 1923	Courrier 1924	Courrier 1925	Courrier 1926	Câble 1927	Câble 1928
Janvier	5.7781	11.964	14.785	12.767	16.593	23.861	19.766	22.012	7.1916	7.1713
Février	5.6912	13.864	13.274	12.038	18.572	26.066	19.666	21.986	7.1919	7.1815
Mars	5.9071	13.515	13.535	11.892	18.324	25.909	19.736	23.792	7.1936	7.1721
Avril	6.3105	15.279	13.439	11.745	17.384	19.287	19.788	27.319	7.1932	7.1602
Mai	6.4419	13.857	11.924	11.966	17.458	20.512	19.919	32.343	7.1966	7.1627
Juin	6.6539	12.062	12.418	12.191	18.520	21.949	21.265	33.912	7.1997	7.1610
Juillet	7.2014	11.513	13.017	12.823	20.478	22.013	21.674	41.165	7.1935	7.1757
Août	8.1579	13.131	13.261	13.276	21.982	19.987	22.127	36.320	7.1864	7.1908
Septembre	8.5200	13.978	13.882	13.820	20.482	20.241	22.681	36.720	7.1810	7.1947
Octobre	8.5272	14.456	14.019	14.609	19.641	20.803	22.065	35.957	7.1805	7.1949
Novembre	8.8200	15.667	14.447	15.812	21.205	20.706	22.059	7.1822	7.1672	7.1952
Décembre	10.3675	15.964	13.313	15.097	21.798	20.126	22.053	7.1849	7.1481	7.1890
Moyenne	7.3647	13.771	13.443	13.170	19.370	21.788	21.067	31.947	7.1853	7.1791

¹ La cote est établie en francs jusqu'en octobre 1926 et en belgas depuis novembre 1926.

III. — LES SITUATIONS HEBDOMADAIRES DE LA BANQUE NATIONALE

Encaisse-or.

L'arrêté royal du 25 octobre 1926 a remplacé les mots « encaisse métallique » par ceux de « encaisse en or ». En conséquence, le poste « Argent, billon et divers » a disparu de l'encaisse à cette date. (Arrêté royal du 25 octobre 1926, art. 5 et Statuts, art. 30).

Traites et disponibilités-or sur l'étranger.

Statuts :

Art. 30. — « La Banque est tenue d'avoir une encaisse en or, ou en devises étrangères convertibles en or, au moins égale à 40 p.c. du montant de ses engagements à vue, dont au minimum 30 p.c. d'or. »

Portefeuille-effets sur la Belgique et sur l'étranger.

Statuts :

Art. 17. — « Les opérations de la Banque consistent :

» 1° A escompter, acheter, céder des lettres de change et autres effets ayant pour objet des opérations de commerce et des bons du Trésor dans les limites indiquées à l'art. 21.

» ...

» 2° A réescompter à l'étranger les effets de son portefeuille; à remettre ces effets en gage; à garantir la bonne fin de ces effets ou des opérations d'es-compte et d'avances y relatives; à acquérir des avoirs ou obtenir des crédits à l'étranger;

» ... »

Art. 19. — « Ne seront escomptés que les effets de commerce à ordre, timbrés, ayant une cause réelle, échéant au plus tard dans les cent jours et garantis par trois signatures solvables.

» Toutefois, des effets de commerce à deux signatures pourront être admis dans des cas, de la manière et aux conditions à déterminer par des règlements arrêtés en Conseil général et approuvés par le Ministre des Finances.

» Un gage en warrants, en marchandises ou en fonds publics, suffisant pour répondre de la totalité de la créance, pourra tenir lieu d'une signature. »

Avances sur fonds publics.

Statuts :

Art. 17. — « Les opérations de la Banque consistent :

» 1° — 6° ... ;

» 7° Enfin, à faire des avances en compte courant ou à court terme sur dépôt d'effets publics nationaux ou d'autres valeurs garanties par l'Etat ou la Colonie, ainsi que sur les valeurs similaires du Grand-Duché de Luxembourg, dans les limites et aux conditions à fixer périodiquement par l'administration de la Banque, conjointement avec le Collège des censeurs. »

Art. 22. — « Les prêts sur dépôts de fonds publics nationaux, bons du Trésor ou autres valeurs garanties par l'Etat ou la Colonie, ainsi que sur les valeurs similaires du Grand-Duché de Luxembourg, ne pourront être faits que pour un terme de quatre mois au plus.

» Les fonds ne seront pas acceptés en nantissement pour plus des quatre cinquièmes de la valeur, au cours du jour.

» Il ne pourra être admis plus d'un renouvellement, à moins d'autorisation spéciale, donnée par le Conseil de régence. »

Bons du Trésor belge et autres fonds publics.

Le montant inscrit aux situations hebdomadaires représente le solde des 2 milliards de francs qui restaient à rembourser après les opérations de stabilisation monétaire. L'arrêté royal du 25 octobre 1926 stipule que ce solde sera progressivement amorti et qu'il ne pourra plus être augmenté. L'amortissement doit se faire concurremment avec le remboursement de la dette flottante; il s'effectue actuellement suivant convention avenue entre l'Etat et la Banque sur la base de 20 millions de francs par mois.

En dehors de ce solde qui doit progressivement disparaître, la Banque est autorisée à avoir en portefeuille des bons du Trésor pour 100 millions de francs. La durée de ces bons ne peut excéder 100 jours. C'est une facilité de trésorerie pour l'Etat, dont il n'est normalement pas fait usage.

Billets en circulation.

Le 26 octobre 1926, les billets de 20 et de 5 francs, ayant le caractère de monnaie divisionnaire, ont été repris par l'Etat. Une réserve en or et en valeurs-or, de 40 p.c., a été constituée à la Banque Nationale, suivant accord avec l'Etat.

Ces petites coupures ne sont donc plus comprises dans le poste « billets en circulation ». L'arrêté royal

du 26 octobre 1926 limite leur émission au montant de 750 millions de francs.

La circulation fiduciaire de la Banque se compose actuellement de coupures de 50, 100, 500 et 1.000 francs.

Comptes courants particuliers.

La Banque est autorisée à recevoir des sommes en compte courant; elle ne leur alloue aucun intérêt. Ce poste représente en majeure partie l'encaisse des banques privées, déposée à vue à la Banque Nationale; ces comptes font partie des engagements à vue.

N. B. — Pour les taux d'escompte cfr. « Marché de l'argent ».

Compte courant du Trésor.

Statuts :

Art. 32. — « La Banque fait gratuitement le service de caissier de l'Etat aux conditions déterminées par la loi.

» Les fonds disponibles du Trésor, excédant les besoins du service courant, seront placés par la Banque en valeurs commerciales; elle est garante des valeurs acquises ou appliquées pour le compte du Trésor. »

Seuls les fonds non placés rentrent dans le compte courant du Trésor. Ils figurent à la situation sous cette rubrique et font également partie des engagements à vue.

SITUATIONS HEBDOMADAIRES DE LA BANQUE NATIONALE DE BELGIQUE

(Moyennes mensuelles et annuelles)

Encaisse :

a) métallique (1.000 francs)

(Or, argent et billon jusqu'au 25 octobre 1926. — Or seul depuis la stabilisation du 25 octobre 1926.)

	1919	1920	1921	1922	1923	1924	1925	1926	1927	1928
Janvier	274.667	293.753	294.525	307.185	325.766	347.449	346.368	365.020	3.103.097	3.687.022
Février	275.774	293.220	295.736	307.074	328.728	345.311	346.843	365.181	3.118.659	3.713.202
Mars	276.542	293.362	299.473	306.932	328.846	341.002	347.505	365.434	3.151.527	3.744.928
Avril	281.108	294.112	303.575	307.340	329.932	339.955	347.626	365.198	3.170.419	3.786.168
Mai	286.193	293.583	303.953	307.602	330.687	338.787	347.718	364.673	3.190.071	3.865.992
Juin	291.654	293.009	304.631	308.120	331.016	337.803	351.132	363.623	3.216.442	3.964.725
Juillet	295.611	293.008	305.817	310.157	331.408	336.798	354.210	361.845	3.225.860	4.010.797
Août	298.977	293.033	306.248	311.825	331.933	336.217	354.934	359.806	3.275.926	4.020.302
Septembre	298.068	293.234	306.308	312.319	329.317	336.966	357.958	358.630	3.325.955	4.032.893
Octobre	293.340	293.500	306.432	317.889	331.709	338.074	360.891	¹	3.395.435	4.047.148
Novembre	292.733	294.250	306.677	318.928	332.437	339.291	364.932	2.966.287	3.474.871	4.131.551
Décembre	292.830	294.386	306.943	322.864	340.539	341.282	364.905	3.101.230	3.565.415	4.370.401
Moyenne	322.359	293.549	303.435	311.514	331.009	339.964	353.995	¹	3.271.424	3.945.748

¹ Aucune moyenne ne peut être établie entre l'encaisse non réévaluée avant le 25 octobre et l'encaisse réévaluée après le 25 octobre.

b) traites et disponibilités-or sur l'Etranger (1.000 francs)

	1919	1920	1921	1922	1923	1924	1925	1926	1927	1928
Janvier	226.124	58.761	17.160	19.960	17.214	18.273	30.016	30.223	2.227.500	2.461.619
Février	240.550	61.281	29.155	20.125	17.578	18.170	30.175	30.223	2.125.866	2.318.077
Mars	188.026	63.126	28.704	19.732	17.076	17.928	30.261	30.223	2.090.598	2.222.732
Avril	119.411	65.183	29.604	19.598	16.945	18.151	30.190	30.223	2.132.059	2.305.807
Mai	58.914	65.016	30.631	19.766	17.079	17.757	30.221	30.223	2.118.796	2.334.364
Juin	32.564	64.217	28.680	19.967	17.212	17.547	30.221	30.223	2.199.442	2.255.917
Juillet	48.717	63.298	20.483	19.906	17.972	17.009	30.222	30.223	2.243.703	2.313.042
Août	56.275	64.136	17.255	20.104	17.917	17.221	30.223	30.223	2.230.255	2.401.529
Septembre	69.571	64.902	18.198	19.241	18.168	17.299	30.223	30.223	2.319.186	2.506.760
Octobre	52.883	62.202	21.638	18.469	18.424	18.072	30.223	¹	2.310.382	2.598.960
Novembre	55.405	56.473	19.584	18.732	18.556	17.753	30.223	2.407.695	2.232.377	2.660.544
Décembre	57.206	31.759	18.777	17.869	18.722	20.321	30.223	2.193.349	2.332.533	2.700.147
Moyenne	99.367	59.742	23.339	19.470	17.730	17.990	30.203	¹	2.215.241	2.420.684

¹ Aucune moyenne ne peut être établie entre l'ancien portefeuille non réévalué et le nouveau portefeuille réévalué, comprenant le produit de l'emprunt de stabilisation.

Portefeuille d'effets sur la Belgique et sur l'Etranger (1.000 francs)

	1919	1920	1921	1922	1923	1924	1925	1926	1927	1928
Janvier	299.682	394.881	802.601	417.886	638.677	1.308.581	1.521.948	1.116.310	2.484.942	2.835.695
Février	310.496	421.088	795.472	430.688	633.392	1.321.810	1.351.707	1.037.772	2.396.037	2.708.861
Mars	311.825	510.759	733.951	467.580	693.880	1.364.370	1.324.091	1.097.614	2.377.848	2.610.109
Avril	318.945	657.994	691.835	451.299	679.547	1.357.933	1.335.537	1.372.624	2.400.257	2.689.132
Mai	342.212	708.499	680.321	454.187	713.273	1.308.729	1.250.590	1.548.895	2.363.135	2.747.627
Juin	352.154	620.835	649.712	480.226	751.029	1.321.219	1.196.035	1.524.633	2.400.611	2.793.167
Juillet	353.543	591.555	579.896	473.683	794.000	1.272.842	1.382.067	1.603.418	2.366.480	2.753.029
Août	305.448	579.347	603.081	480.551	921.041	1.287.092	1.357.760	2.025.212	2.334.957	2.757.702
Septembre	273.296	581.364	537.098	490.357	1.009.616	1.304.555	1.290.235	2.244.374	2.475.271	2.887.167
Octobre	297.394	581.649	411.673	548.605	1.000.214	1.272.305	1.302.309	2.398.342	2.514.823	2.990.503
Novembre	341.532	611.640	414.271	628.688	1.013.663	1.293.014	1.016.211	2.518.157	2.518.161	3.075.364
Décembre	357.130	667.212	405.957	606.086	1.133.413	1.428.751	1.068.465	2.438.628	2.694.372	3.223.331
Moyenne	322.728	580.873	606.734	495.700	831.834	1.319.925	1.282.235	1.756.980	2.447.225	2.834.475

Avances sur fonds publics (1.000 francs)

	1919	1920	1921	1922	1923	1924	1925	1926	1927	1928
Janvier	212.613	68.072	119.808	144.080	150.432	329.345	351.054	701.732	157.318	167.704
Février	191.848	68.086	184.067	197.173	157.408	375.367	358.581	524.088	144.261	201.452
Mars	137.949	90.073	152.452	215.544	176.920	410.441	327.771	551.016	146.972	248.473
Avril	140.209	114.356	128.036	165.386	165.270	435.792	323.169	642.794	157.615	256.951
Mai	144.843	151.232	144.504	206.679	159.201	433.673	308.634	484.199	168.857	302.816
Juin	91.482	128.030	122.190	211.210	188.074	411.942	289.639	413.652	160.316	244.287
Juillet	83.725	139.175	145.994	140.699	194.908	435.146	262.515	606.612	157.413	235.006
Août	62.882	129.528	164.767	119.552	211.800	441.810	285.487	432.483	208.538	286.571
Septembre	54.657	108.027	163.486	121.819	298.718	419.057	381.264	445.601	190.984	265.927
Octobre	56.087	114.170	162.649	330.471	326.322	414.012	433.040	341.900	198.275	267.628
Novembre	47.289	132.280	155.616	232.813	342.705	448.801	580.117	209.403	200.069	209.203
Décembre	58.681	126.166	115.495	126.770	307.081	407.690	773.645	173.589	168.322	184.672
Moyenne	107.264	114.317	145.959	185.152	222.877	412.682	394.558	461.094	171.199	242.082

Billets en circulation (1.000 francs)

	1919	1920	1921	1922	1923	1924	1925	1926	1927	1928
Janvier	3.553.930	4.846.161	6.234.946	6.323.237	6.774.984	7.477.221	7.691.250	7.551.005	9.091.417	10.337.819
Février	4.096.305	4.928.115	6.058.491	6.316.416	6.896.014	7.574.813	7.609.346	7.424.055	9.147.170	10.400.390
Mars	4.374.606	4.934.773	6.051.493	6.288.582	6.891.177	7.614.357	7.527.380	7.488.604	9.215.408	10.411.954
Avril	4.487.203	5.044.413	6.092.360	6.310.241	6.885.376	7.664.815	7.577.160	7.773.472	9.383.109	10.571.768
Mai	4.718.554	5.076.927	6.161.851	6.223.759	6.820.110	7.642.825	7.516.919	8.202.098	9.370.595	10.649.341
Juin	4.716.685	5.141.288	6.113.110	6.199.247	6.709.268	7.571.405	7.450.730	8.315.206	9.381.439	10.521.605
Juillet	4.681.328	5.333.968	6.119.323	6.285.369	6.843.785	7.632.610	7.603.706	8.792.737	9.547.223	10.702.027
Août	4.677.956	5.496.134	6.171.491	6.438.127	7.076.870	7.664.125	7.638.561	9.079.866	9.668.613	10.964.495
Septembre	4.690.192	5.648.769	6.190.047	6.498.085	7.133.049	7.573.748	7.620.744	9.301.227	9.892.999	11.084.144
Octobre	4.685.501	5.769.289	6.159.403	6.537.509	7.181.072	7.614.375	7.703.102	¹	10.006.471	11.363.305
Novembre	4.683.194	5.833.676	6.143.042	6.641.642	7.216.169	7.633.453	7.590.327	8.749.230	9.964.657	11.422.590
Décembre	4.720.006	6.004.795	6.261.610	6.666.027	7.289.252	7.645.141	7.586.165	8.836.296	10.060.663	11.473.880
Moyenne	4.503.796	5.351.254	6.147.018	6.393.857	6.978.034	7.608.448	7.594.840	¹	9.566.723	10.826.969

¹ Les billets de 5 et de 20 francs n'étant plus compris dans la circulation à partir du 25 octobre 1926, la moyenne ne peut être établie.

Comptes courants :
a) particuliers (1.000 francs)

	1919	1920	1921	1922	1923	1924	1925	1926	1927	1928
Janvier	219.246	2.137.571	932.974	246.863	184.971	301.106	248.622	418.235	864.274	766.185
Février	442.413	1.573.900	984.740	176.757	160.948	242.915	196.959	230.639	556.118	443.194
Mars	625.527	1.552.901	541.690	255.463	156.156	292.875	238.263	264.762	533.474	335.591
Avril	917.480	1.267.314	500.229	248.000	118.092	243.802	224.585	356.417	447.347	390.191
Mai	1.172.361	1.316.675	466.998	301.519	149.317	218.868	206.779	466.023	438.489	469.118
Juin	1.193.748	1.557.737	375.571	173.116	174.474	182.488	199.230	443.707	540.775	606.133
Juillet	1.483.985	1.556.510	375.929	269.972	210.454	228.503	210.671	455.260	437.766	495.782
Août	1.691.239	1.591.055	409.034	276.693	139.454	182.925	157.486	204.649	366.831	373.905
Septembre	1.841.806	1.301.256	453.588	333.500	203.126	239.243	198.558	261.657	366.748	447.324
Octobre	2.063.979	1.168.787	291.122	75.650	211.982	210.422	198.407	627.898	378.985	360.849
Novembre	2.191.642	1.018.553	336.427	205.861	225.727	257.884	189.594	1.215.032	352.659	449.883
Décembre	2.115.783	1.037.970	421.304	250.052	265.857	364.734	424.976	1.038.760	599.891	696.263
Moyenne	1.337.589	1.413.153	502.896	233.941	181.907	248.805	227.599	500.851	491.814	478.407

b) du Trésor (1.000 francs)

	1919	1920	1921	1922	1923	1924	1925	1926	1927	1928
Janvier	—	214.356	154.116	410.164	161.135	115.442	103.319	7.054	74.322	70.759
Février	—	508.226	353.275	555.178	74.452	137.569	81.106	26.382	136.803	116.405
Mars	—	561.406	713.488	559.250	164.825	121.268	64.290	12.907	71.553	100.388
Avril	—	910.190	651.577	479.784	184.135	124.616	36.034	1.764	86.289	86.789
Mai	—	915.073	620.196	556.342	145.178	104.268	14.656	-518.673 ¹	82.114	130.717
Juin	—	497.717	705.745	740.079	296.949	175.621	18.598	-318.835 ¹	104.235	92.499
Juillet	1.017.082	285.423	647.677	482.561	172.945	43.095	15.428	84.169	75.473	109.900
Août	752.814	68.189	603.201	311.936	159.963	82.041	36.984	299.677	74.570	108.316
Septembre	562.110	187.984	474.022	206.960	212.794	110.977	44.891	262.340	101.746	107.499
Octobre	346.826	204.169	544.749	697.657	176.345	62.116	33.252	35.000	70.003	88.084
Novembre	251.693	331.105	508.275	446.264	156.604	49.628	12.503	198.647	128.846	62.052
Décembre	319.657	164.506	255.507	251.081	134.338	20.242	10.688	94.217	97.894	115.777
Moyenne	—	402.721	520.694	477.818	169.326	93.070	38.123	88.168	92.131	99.697

¹ Les soldes ont été négatifs du 6 mai au 17 juin, date à laquelle le plafond des bons du Trésor a été augmenté.

Total des engagements à vue (1.000 francs)

	1919	1920	1921	1922	1923	1924	1925	1926	1927	1928
Janvier	—	7.198.088	7.322.036	6.980.264	7.121.091	7.893.770	8.043.191	7.976.294	10.030.014	11.174.763
Février	—	7.010.241	7.396.507	7.048.351	7.131.414	7.955.297	7.887.411	7.681.076	9.840.091	10.959.989
Mars	—	7.049.080	7.306.671	7.103.296	7.212.158	8.028.500	7.829.933	7.766.274	9.820.435	10.847.933
Avril	—	7.221.918	7.244.167	7.038.025	7.187.604	8.033.233	7.837.779	8.131.653	9.916.745	11.048.748
Mai	—	7.308.676	7.249.044	7.081.620	7.114.605	7.965.961	7.738.354	8.668.121	9.891.198	11.249.176
Juin	—	7.196.743	7.194.427	7.112.442	7.180.692	7.929.514	7.668.558	8.772.321	10.026.449	11.220.237
Juillet	7.182.395	7.175.901	7.142.929	7.037.902	7.232.183	7.904.208	7.829.805	9.332.165	10.060.462	11.307.709
Août	7.122.010	7.155.379	7.183.726	7.026.756	7.376.288	7.929.091	7.833.031	9.584.193	10.110.014	11.446.716
Septembre	7.094.108	7.138.010	7.117.657	7.038.545	7.548.969	7.923.967	7.864.193	9.825.224	10.361.493	11.638.967
Octobre	7.096.307	7.142.245	6.995.274	7.310.815	7.569.400	7.886.912	7.934.761	¹	10.455.459	11.812.238
Novembre	7.126.530	7.183.334	6.987.745	7.293.767	7.598.500	7.940.966	7.792.424	10.162.910	10.446.162	11.934.526
Décembre	7.155.446	7.207.270	6.938.422	7.167.160	7.689.447	8.030.117	8.021.829	9.969.273	10.758.448	12.285.920
Moyenne	—	7.167.128	7.170.608	7.105.616	7.329.266	7.950.323	7.860.562	¹	10.150.668	11.405.072

¹ Les billets de 5 et de 20 francs n'étant plus compris dans la circulation à partir du 25 octobre 1926, la moyenne ne peut être établie.

IV. — LA SITUATION DE LA BANQUE DU CONGO BELGE

Encaisse-or.

L'encaisse est régie par les dispositions ci-après de la convention du 20 octobre 1927, approuvée par décret royal du 14 novembre 1927 :

Art. 8. — « La banque est tenue d'avoir une encaisse en or ou en devises-or, au moins égale à 40 p.c. du montant de ses billets en circulation, dont un minimum de 20 p.c. en or.

» Le surplus du montant des billets en circulation et des autres engagements à vue est couvert intégralement par des valeurs aisément réalisables. »

Encaisses diverses et avoirs en banque.

Art. 4. — « La banque est autorisée à traiter les opérations énumérées ci-après :

» 11° Placer en report et déposer en banque les disponibilités de la banque. »

Outre les dépôts en banque, ce poste comprend notamment les monnaies divisionnaires en nickel et le billon.

Effets sur la Colonie, la Belgique et l'étranger.

Art. 4. — « La banque est autorisée à traiter les opérations énumérées ci-après :

» 1° Emettre, négocier, acheter, vendre, escompter, réescompter des traites, billets à ordre, mandats, chèques ainsi que tous autres effets assimilables et obligations quelconques négociables, dont l'échéance n'est pas éloignée de plus de six mois. Ces titres de créances doivent être garantis par la signature d'au moins deux personnes physiques ou juridiques notoirement solvables.

»

Comptes courants (actif).

Art. 4. — « La banque est autorisée à traiter les opérations énumérées ci-après :

» 6° Prêter sur le nantissement soit de valeurs sur lesquelles la Banque Nationale de Belgique ou la Caisse Générale d'Epargne et de Retraite fait des avances, soit de valeurs créées par la Colonie ou dont l'amortissement ou l'intérêt sont garantis par elle, soit de valeurs créées par les districts urbains de la Colonie et agréées par le Ministre des Colonies; en cas de diminution de la valeur du gage, la banque a le droit d'exiger des garanties supplémentaires à concurrence de la diminution et, à défaut par le débiteur de s'exécuter, de réaliser le gage qu'elle détient;

» 7° Ouvrir des crédits dont le délai de remboursement est inférieur à six mois, moyennant les garan-

ties indiquées aux 1° et 6° ci-dessus, ou moyennant le gage d'un fonds de commerce.

» La conclusion des prêts visés aux 1°, 6° et 7°, est subordonnée à l'existence d'une marge suffisante entre le montant des avances et la valeur du gage. »

Billets en circulation.

Les billets sont émis en coupures de 1, 5, 20, 100 et 1.000 francs; il existe de la monnaie divisionnaire de nickel en pièces de 0,50 et 1 franc; le contingent de celle-ci est actuellement de 220 millions de francs.

Le franc congolais a la même valeur que le franc belge; il est défini par 0,0418422 gramme d'or fin.

Les billets de la Banque Nationale de Belgique n'ont pas cours dans la Colonie.

Créditeurs.

Art. 4. — « La banque est autorisée à traiter les opérations énumérées ci-après :

» 5° Recevoir toutes sommes en compte avec ou sans intérêts et avec ou sans préavis pour le retrait ... »

En fait, la Banque n'alloue des intérêts que sur les comptes de dépôts à terme (taux fixés actuellement à 3 p.c. pour les dépôts de moins de 6 mois et 4 p.c. pour les dépôts de 6 mois et plus) et sur les comptes d'épargne, exclusivement réservés aux indigènes (3 p.c. actuellement).

La Banque du Congo Belge est chargée du service de Caissier de la Colonie. Le compte courant de celle-ci est classé parmi les créditeurs (au passif) ou parmi les comptes courants (à l'actif) suivant la position du compte.

BANQUE DU CONGO BELGE

Situations mensuelles

Encaisse (or et devises-or)

(en milliers de francs)

	1927 1	1928
Janvier		53.945
Février		56.643
Mars		57.002
Avril		57.290
Mai		57.542
Juin		59.411
Juillet		60.346
Août		63.563
Septembre		64.667
Octobre		65.071
Novembre		66.830
Décembre	53.586	70.081
Moyenne		61.033

1 Les prescriptions de la charte d'émission du 7 juillet 1911, relatives à la couverture des billets, ont été suspendues, par suite du cours forcé, jusqu'au 10 octobre 1927.

Effets sur la Colonie, la Belgique et l'étranger

(en milliers de francs)

	1919	1920	1921	1922	1923	1924	1925	1926	1927	1928
Janvier	—	24.149	86.891	33.048	44.618	100.668	108.010	171.323	233.644	262.165
Février	—	25.909	86.643	52.019	50.716	116.552	136.259	172.251	221.617	269.547
Mars	—	25.795	76.628	64.316	87.332	114.134	147.842	162.142	224.748	243.682
Avril	—	30.119	78.737	56.347	96.802	96.332	159.142	167.235	280.560	247.408
Mai	—	45.809	74.139	59.334	102.900	114.426	164.728	178.827	279.204	239.518
Juin	11.195	46.441	70.465	46.286	81.907	115.480	159.209	189.311	267.390	285.032
Juillet	—	63.159	69.492	62.363	91.707	124.394	176.195	211.090	264.294	298.581
Août	—	73.180	70.894	55.631	86.392	110.227	185.563	212.965	257.173	300.641
Septembre	13.063	72.759	65.822	59.947	91.945	128.352	169.669	213.373	252.678	312.296
Octobre	—	78.800	67.352	55.592	100.112	126.654	182.240	226.911	195.097	311.609
Novembre	—	86.939	65.166	53.577	97.722	119.335	180.338	224.983	198.047	313.156
Décembre	10.790	82.926	66.389	52.642	111.642	106.191	163.165	232.945	263.880	305.843
Moyenne	—	54.665	73.218	54.258	86.983	114.395	161.030	196.946	244.861	282.456

Billets en circulation

(en milliers de francs)

	1919	1920	1921	1922	1923	1924	1925	1926	1927	1928
Janvier	—	16.891	37.192	31.044	29.687	42.848	53.739	69.920	97.577	124.145
Février	—	19.226	37.273	31.696	30.603	44.571	57.302	76.418	99.595	129.952
Mars	—	20.871	36.498	31.856	32.372	45.776	58.959	77.377	103.561	129.982
Avril	—	24.703	35.785	31.318	33.789	46.418	59.816	77.612	105.154	130.158
Mai	—	28.586	35.380	31.685	34.102	46.660	61.181	78.772	104.913	130.049
Juin	12.159	30.653	34.260	31.476	34.016	44.997	60.436	80.454	107.451	134.047
Juillet	—	32.586	32.581	31.108	36.622	44.119	60.598	84.166	106.731	136.004
Août	—	31.814	31.636	30.289	39.362	44.697	61.675	87.696	109.618	143.159
Septembre	13.647	34.223	30.783	29.571	40.194	45.938	63.315	88.436	109.398	145.586
Octobre	—	37.041	31.086	30.196	40.330	47.459	64.370	89.284	109.889	146.459
Novembre	—	38.120	30.387	30.181	39.868	48.680	66.492	93.766	113.439	150.379
Décembre	14.671	38.714	30.348	31.837	41.595	51.226	68.110	97.615	124.619	157.587
Moyenne	—	29.452	33.601	31.021	36.045	46.116	61.333	83.460	107.662	138.126

Comptes courants créditeurs

(en milliers de francs)

	1919	1920	1921	1922	1923	1924	1925	1926	1927	1928
Janvier	—	40.392	64.609	58.071	73.486	85.653	100.390	148.820	220.322	319.939
Février	—	47.394	63.962	61.640	74.481	101.415	116.930	147.773	214.860	342.105
Mars	—	54.601	60.092	62.681	76.058	110.549	144.567	251.095	236.182	371.704
Avril	—	61.434	67.023	60.697	86.749	101.564	125.091	137.211	202.790	368.899
Mai	—	69.826	60.376	71.536	96.937	107.407	119.871	163.828	202.008	382.280
Juin	30.408	79.211	59.505	66.968	78.592	112.053	122.656	159.467	215.611	384.412
Juillet	—	64.347	52.509	76.845	70.814	103.680	124.331	164.969	216.095	394.712
Août	—	67.723	63.880	75.048	77.834	116.173	138.979	158.667	216.048	388.097
Septembre	29.324	66.787	54.629	69.393	82.453	111.843	112.481	173.256	202.057	360.528
Octobre	—	65.369	58.025	69.416	86.193	132.652	120.630	262.937	221.869	385.662
Novembre	—	67.918	55.669	83.728	86.403	110.830	144.815	462.824	230.773	375.899
Décembre	34.249	77.098	56.280	74.259	86.219	114.068	137.207	231.090	290.495	407.778
Moyenne	—	63.508	69.713	69.190	81.352	108.991	125.662	205.161	222.426	373.501

V. — LE MARCHÉ FINANCIER

1° Les émissions des sociétés industrielles et commerciales belges et congolaises.

Les tableaux mensuels sont établis par relevé dans les annexes du « Moniteur Belge » (Recueil des actes relatifs aux sociétés) et dans l'Annexe au « Bulletin officiel du Congo belge ».

Le relevé des constitutions de sociétés et des augmentations de capital doit être considéré comme exact. La loi sur les sociétés (art. 9 des lois coordonnées) impose la publication, en entier, des actes constitutifs des sociétés en commandite par actions, des sociétés anonymes et des sociétés coopératives, aux annexes du « Moniteur »; les modifications aux statuts (augmentations de capital) doivent être publiées dans la même forme. Les sanctions, civiles et pénales, sont telles qu'aucune omission n'est possible.

Les tableaux se réfèrent aux émissions publiées pendant le mois indiqué. Les actes doivent être remis au « Moniteur » dans la quinzaine de leur date et publiés dans les dix jours du dépôt. Il y a donc un certain décalage; par contre, nous ne sommes pas renseignés sur la date effective d'émission.

Sont comprises dans la statistique :

1° Toutes les sociétés des types indiqués, constituées sous l'empire de la loi belge, c'est-à-dire ayant leur siège social en Belgique, quel que soit d'ailleurs leur siège d'exploitation;

2° Les sociétés constituées sous l'empire de la loi congolaise, sous forme de sociétés anonymes ou de sociétés à responsabilité limitée.

En sont exclues les sociétés étrangères astreintes à des publications légales en Belgique.

Les apports en nature sont recensés à part; ils sont compris dans les totaux des colonnes précédentes; les fusions et absorptions d'entreprises sont enregistrées comme apports en nature.

Le relevé des obligations ne donne pas les mêmes garanties d'exactitude; rien n'oblige les sociétés à publier leurs emprunts à long terme; une notice est seulement exigée en cas d'émission publique, d'exposition, d'offre et de vente publiques. Les émissions d'obligations par les sociétés belges, à l'étranger, ne sont pas recensées. (Voir à ce sujet les aperçus donnés de temps en temps dans les « Situations économiques » mensuelles.)

« La part prise par les banques dans la formation du capital » comprend toutes les actions souscrites par des banques, à quelque titre que ce soit; ainsi, y rentre même le cas très fréquent d'une banque qui

prend ferme une augmentation de capital à charge de céder toutes les actions aux anciens actionnaires. Les chiffres donnent donc une idée de l'activité des banques dans le placement des titres plutôt que dans le domaine du financement direct et du contrôle.

Les renseignements concernant la liquidation des sociétés sont fort incomplets, malgré l'obligation de publier la clôture de la liquidation. Celle-ci n'est pas adéquatement sanctionnée et l'on a pu constater que beaucoup de sociétés doivent avoir disparu sans publier l'acte de clôture.

La distinction des entreprises selon le lieu où s'exerce l'activité sociale est faite d'après les indications contenues dans les actes; il n'a pas été possible de faire une catégorie de « sociétés travaillant à l'étranger ». Beaucoup de sociétés cherchent aujourd'hui à définir leur objet social le plus vaguement possible et se réservent notamment le droit de travailler à la fois en Belgique et à l'étranger, même lorsque leur intention immédiate est de n'établir qu'un siège d'exploitation.

Nous ne pouvons assez mettre en garde contre la confusion qu'on pourrait être tenté de faire entre les émissions de sociétés et la formation de l'épargne en Belgique :

1° Les chiffres renferment à cet égard des doubles emplois, par exemple :

Des apports non recensés comme tels;

Des parts prises par les banques, les trusts et les sociétés à portefeuille et dont la contrepartie est représentée par les titres de ces sociétés entre les mains du public;

2° Les chiffres peuvent ne pas représenter l'apport d'argent frais :

Les statistiques n'enregistrent que le montant nominal du capital versé; elles ne tiennent pas compte des primes d'émission;

3° Ne sont pas comprises :

Les émissions de fonds d'Etat, de provinces et de communes;

Les émissions d'organismes publics ou semi-publics, tels que le Crédit Communal, la Société Nationale des Chemins de fer belges, la Société Nationale des Chemins de fer vicinaux, la Société Nationale des Habitations à bon marché, etc...;

4° Les chiffres ne tiennent aucun compte de la nationalité des souscripteurs; or, sans pouvoir les mesurer, on sait que les achats de titres étrangers par des Belges, et de titres belges par des étrangers, portent sur des montants importants.

EMISSIONS DES SOCIÉTÉS INDUSTRIELLES ET COMMERCIALES BELGES

1° Statistiques du rapport de la Banque d'Outremer ¹

(en milliers de francs)

	1919	1920	1921	1922	1923	1924	1925	1926
a) Emissions d'actions d'affaires nouvelles :	2							
Banques	168.358	56.576	70.670	30.874	56.808	66.441	150.239	142.550
Assurances	18.942	33.380	8.560	13.573	2.500	5.693	44.448	4.122
Affaires immobilières	—	—	—	—	—	—	30.989	14.404
Commerce	86.535	88.980	51.747	62.295	80.330	70.086	120.286	39.520
Agriculture, meuneries, brasseries, sucreries, etc.	30.156	25.376	12.081	9.049	16.675	23.910	14.224	77.602
Charbonnages	43.492	15.364	45.000	25	35.123	—	—	—
Mines, zinc, plomb	37.672	9.835	4.040	—	5.782	2.450	23.652	3.970
Pétrole	37.920	33.900	—	1.850	11.000	7.433	9.300	2.200
Gaz et électricité	12.459	18.505	4.162	9.554	86.331	7.654	66.587	17.518
Cinémas, hôtels, théâtres	43.665	39.947	7.505	37.897	82.973	75.515	30.156	31.577
Textiles	64.348	86.548	62.971	22.024	45.565	48.776	19.090	13.328
Matériaux de construction	64.348	86.548	62.971	60.857	18.656	5.936	7.776	616
Habitations à bon marché	204.060	163.645	15.658	9.863	22.303	76.294	27.299	19.654
Industries du fer	5.500	1.680	—	—	—	9.230	—	—
Fours à coke	15.426	24.776	6.374	51.691	3.751	19.505	205.146	66.324
Valeurs coloniales	19.694	34.007	16.061	3.119	18.533	4.664	30.736	41.643
Produits chimiques et pharmaceutiques ..	5.503	27.270	6.100	5.754	15.083	13.771	17.053	9.164
Automobiles	6.568	17.868	40.786	525	15.349	30.113	650	6.200
Verreries et glaceries	61.676	95.785	62.153	67.256	105.982	92.366	98.981	69.453
Valeurs diverses	2.000	—	142	150	5.000	—	—	554.442 ³
Chemins de fer	110.165	43.017	11.745	17.140	11.470	6.084	10.741	4.352
Navigation	3.000	—	—	115	5.815	145	—	4.010
Tramways								
Total ...	977.139	829.408	436.336	413.766	654.953	576.719	918.895	1.124.842
b) Augmentations de capital :								
Banques	495.945	237.409	222.402	222.965	234.938	402.392	68.854	118.244
Assurances	19.661	30.440	11.810	16.651	6.253	5.661	4.890	1.500
Affaires immobilières	—	—	—	—	—	—	18.995	41.575
Commerce	35.623	69.970	44.296	18.462	53.584	57.263	61.125	33.053
Agriculture, meuneries, brasseries, sucreries, etc.	29.974	47.423	6.828	18.660	30.223	45.911	30.885	32.367
Charbonnages	74.400	158.715	43.142	69.921	88.475	172.043	60.248	63.508
Mines, zinc, plomb	59.538	49.975	3.160	500	115.313	46.563	20.500	2.800
Pétrole	85.838	92.125	47.790	38.000	32.500	59.312	35.635	4.000
Gaz et électricité	100	7.822	4.854	1.640	7.755	14.120	1.900	5.617
Cinémas, hôtels, théâtres	14.437	79.780	24.625	10.666	82.335	144.254	109.238	54.229
Textiles	21.241	55.429	48.354	33.824	64.601	141.313	24.469	53.184
Matériaux de construction	21.241	55.429	48.354	3.645	17.570	1.981	5.732	1.579
Habitations à bon marché	156.325	225.021	97.290	216.419	113.291	345.971	66.228	87.609
Industries du fer	5.000	14.634	—	1.665	1.575	14.125	20.025	6.000
Fours à coke	14.380	51.661	16.765	103.349	56.900	150.712	162.342	407.225
Valeurs coloniales	22.000	62.648	5.700	26.009	17.650	19.822	52.157	12.722
Produits chimiques et pharmaceutiques ..	5.250	29.010	6.000	1.500	6.133	31.813	49.150	19.605
Automobiles	34.437	24.033	650	350	8.886	39.235	69.119	22.195
Verreries et glaceries	39.175	63.590	53.126	52.100	65.094	151.216	61.848	166.046
Valeurs diverses	15.312	2.080	23.062	10.520	25.000	112.630	—	42.000
Chemins de fer	29.800	38.675	10.218	2.900	55.630	11.293	2.762	77.400
Navigation	42.236	2.250	33.000	13.680	17.750	6.825	1.950	33.850
Tramways								
Total ...	1.200.672	1.394.252	743.772	897.177	1.245.742	576.719	1.174.707	1.512.860

¹ Ces statistiques indiquent les montants souscrits en argent frais, à l'exclusion des apports.

² Dans l'année 1919, les émissions d'affaires nouvelles comprennent les émissions d'actions et d'obligations.

³ Y compris la souscription en espèces aux actions de la Société Nationale des Chemins de fer belges.

EMISSIONS DES SOCIETES INDUSTRIELLES ET COMMERCIALES BELGES

1° Statistiques du rapport de la Banque d'Outremer (suite)

(en milliers de francs)

	1919	1920	1921	1922	1923	1924	1925	1926
<i>c) Bons de caisse et obligations sous-crités :</i>	1							
Banques	—	110.201	53.500	35.000	17.000	6.000	178.691	10.000
Assurances	—	2.000	—	—	—	—	—	—
Affaires immobilières	—	—	—	—	—	—	—	3.160
Commerce	—	30.000	14.300	—	—	—	—	—
Agriculture, meuneries, brasseries, sucreries, etc.	—	21.000	47.000	6.000	22.810	—	—	—
Charbonnages	—	61.000	70.500	51.500	—	—	117.375	—
Mines, zinc, plomb	—	70.000	5.000	—	—	1.250	—	—
Pétrole	—	—	5.000	—	1.000	—	—	—
Gaz et électricité	—	41.500	28.100	21.250	4.500	26.000	4.000	—
Cinémas, hôtels, théâtres	—	—	4.450	—	6.050	—	—	—
Textiles	—	14.700	500	12.500	6.600	400	—	—
Matériaux de construction	—	13.850	17.500	11.600	2.000	4.000	—	—
Habitations à bon marché	—	—	—	—	—	—	—	—
Industries du fer	—	30.830	105.100	70.500	34.300	1.575	7.500	—
Fours à coke	—	—	5.000	—	—	—	—	—
Valeurs coloniales	—	5.000	—	70.000	—	—	—	—
Produits chimiques et pharmaceutiques ..	—	1.000	13.000	11.500	—	—	—	—
Automobiles	—	15.000	350	11.000	3.000	—	—	—
Verreries et glaceries	—	—	—	—	1.500	—	—	—
Valeurs diverses	—	400	2.970	3.500	3.718	1.000	—	2.200
Chemins de fer	—	5.000	—	6.000	20.000	—	—	—
Navigation	—	—	97.500	—	—	—	—	2.880
Tramways	—	8.000	3.500	—	1.750	—	—	—
Total ...	—	429.481	473.270	310.350	124.228	40.225	307.566	18.240
<i>d) Total des émissions :</i>								
Banques	664.303	404.186	346.572	288.839	308.746	474.832	397.784	270.794
Assurances	38.603	65.820	20.360	30.224	8.753	11.355	49.338	5.622
Affaires immobilières	—	—	—	—	—	—	49.985	59.139
Commerce	122.158	188.950	110.342	80.758	133.914	127.349	181.411	72.573
Agriculture, meuneries, brasseries, sucreries, etc.	60.130	93.799	65.909	33.709	69.708	69.822	45.110	109.969
Charbonnages	117.892	235.079	158.642	121.446	123.598	172.043	177.623	63.508
Mines, zinc, plomb	97.210	129.810	12.200	500	121.095	50.262	44.152	6.770
Pétrole	123.758	126.025	52.790	39.850	44.500	66.745	44.935	6.200
Gaz et électricité	12.559	26.327	19.895	11.815	23.729	24.773	13.442	7.810
Cinémas, hôtels, théâtres	58.102	134.427	32.630	61.063	171.907	220.169	139.394	85.806
Textiles	85.589	155.827	128.825	67.448	112.166	194.088	43.559	66.512
Matériaux de construction	—	—	—	64.502	36.226	7.917	13.507	2.195
Habitations à bon marché	360.385	419.496	218.048	296.782	169.895	423.840	101.026	107.263
Industries du fer	10.500	16.314	5.000	1.665	1.575	23.355	20.025	6.000
Fours à coke	29.806	81.437	23.139	225.040	60.651	170.217	367.488	473.549
Valeurs coloniales	41.694	97.655	34.761	40.628	36.183	24.486	82.893	54.365
Produits chimiques et pharmaceutiques ..	10.753	71.280	12.450	18.234	24.216	45.584	66.203	28.769
Automobiles	41.005	41.901	41.436	875	25.735	69.348	69.769	28.395
Verreries et glaceries	100.851	159.775	118.249	122.856	174.793	244.582	160.829	237.699
Valeurs diverses	17.312	7.080	23.205	16.670	50.000	112.630	—	596.442
Chemins de fer	139.965	81.692	119.463	20.040	67.100	17.377	13.503	84.632
Navigation	45.236	10.250	36.500	13.795	25.315	6.970	1.950	37.860
Tramways	—	—	—	—	—	—	—	—
Total ...	2.177.811	2.653.141	1.653.378	1.621.293	2.024.922	2.790.012	2.401.168	2.655.942

1 En 1919, les émissions de bons de caisse et d'obligations sont confondues avec les émissions d'actions d'affaires nouvelles.

EMISSIONS DES SOCIÉTÉS INDUSTRIELLES ET COMMERCIALES BELGES

2° Statistique du Service des Etudes Economiques de la Banque Nationale

(en milliers de francs)

Année 1927

	Constitutions de sociétés				Augmentations de capital				Apports en nature compris dans les souscriptions et augmentations de capital	Part prise par les banques dans la formation du capital des entreprises	Dissolutions de sociétés			
	anonymes et en commandite par actions		coopératives et unions du crédit		Actions		Obligations				anonymes et en commandite par actions		coopératives et unions du crédit	
	Nombre	Montant *	Nombre	Montant	Nombre	Augmentation *	Nombre	Montant			Montant	Nombre	Montant	Nombre
Banques	11	8.450	1	100 min.	19	623.440	3	16.500	35.600	185.000	8	22.180	1	100 min.
Assurances	7	980	1	400 min.	11	42.310	—	—	55	8.250	2	10.100	—	—
Opérations financières	81	248.085	20	1.720 min.	62	198.211	4	36.500	178.664	67.260	19	47.400	40	555 min.
Exportations, importations	10	10.450	2	705 min.	4	3.100	—	—	3.175	—	7	7.300	—	—
Commerce de fer et métaux	13	10.790	3	714 min.	2	2.100	—	—	7.012	—	2	850	1	70 min.
Commerce d'habillement et d'ameublement	56	83.941	10	435 min.	20	17.532	—	—	65.158	8.250	16	10.575	1	10 min.
Commerce de produits alimentaires	45	54.176	38	2.232 min.	14	15.241	1	1.000	36.547	3.480	12	12.650	7	194 min.
Commerces non dénommés	91	63.930	25	802 min.	30	74.251	1	20.000	20.855	8.490	22	12.625	4	172 min.
Brasseries	11	28.150	3	180 min.	11	17.280	—	—	24.462	9.625	4	6.740	1	65 min.
Constructions	29	41.669	6	307 min.	20	99.409	—	—	23.219	36.500	3	2.600	10	5.084 min.
Distilleries d'alcool	—	—	—	—	1	180	—	—	—	—	1	3.000	—	—
Carrières	6	10.895	—	—	11	19.662	—	—	5.595	4.200	3	1.675	—	—
Charbonnages	3	2.350	—	—	6	103.400	—	—	1.250	92.400	—	—	—	—
Mines et autres industries extractives ...	8	108.600	—	—	17	241.752	2	22.000	17.510	186.250	2	800	—	—
Gaz	—	—	—	—	4	10.282	—	—	—	8.332	—	—	—	—
Electricité (exclus transports)	24	195.500	7	927 min.	20	155.880	—	—	19.166	141.364	8	5.036	2	157 min.
Hôtels, théâtres, cinémas	28	13.506	16	1.484 min.	9	6.360	—	—	4.476	—	7	2.904	1	18 min.
Imprimerie, publicité	26	15.555	7	189 min.	12	7.280	—	—	12.132	420	3	2.300	—	—
Textiles (lin, coton, laine, soie)	63	159.106	2	265 min.	65	165.171	1	250	72.459	56.278	1	270	—	—
Matériaux artificiels et produits céramiques	20	75.818	3	1.751 min.	36	101.689	3	1.200	14.469	91.025	11	21.218	—	—
Métallurgie, sidérurgie	31	217.800	3	252 min.	51	243.191	2	95.025	162.842	103.218	19	212.501	—	—
Meuneries	1	600	—	—	1	4.000	—	—	200	4.000	—	—	—	—
Papeteries (industries)	6	7.050	—	—	7	15.847	—	—	2.311	2.000	3	600	—	—
Plantations et sociétés coloniales	32	1.034.175	1	1 min.	42	451.100	1	50.600	591.420	358.575	2	27.000	—	—
Produits chimiques	15	61.150	1	1.000 min.	17	101.684	2	35.000	8.859	18.500	9	5.885	—	—
Sucreries	1	3.250	—	—	3	14.200	—	—	11.327	4.500	—	—	1	85 min.
Tanneries et corroieries	11	20.585	—	—	12	35.300	—	—	5.815	—	—	—	1	250 min.
Automobiles	25	16.125	3	206 min.	9	23.625	—	—	4.660	6.575	15	7.950	3	467 min.
Verreries et glaceries	6	13.408	—	—	5	17.101	—	—	2.840	10.317	1	1.000	—	—
Industries non dénommées	33	38.859	11	793 min.	37	34.270	1	500	23.630	8.020	7	2.960	1	9 min.
Chemins de fer	1	1.250	—	—	2	137.500	—	—	500	13.755	—	—	—	—
Chemins de fer vicinaux	1	3.500	—	—	1	4.000	—	—	3.000	—	—	—	—	—
Navigation et aviation	29	50.991	1	65 min.	13	25.310	—	—	19.564	447	10	3.728	1	25 min.
Télégraphe, téléphone	—	—	—	—	1	180.000	—	—	—	—	1	150	—	—
Tramways électriques	2	63.500	—	—	13	172.493	—	—	58.745	107.065	4	5.578	—	—
Autobus	1	200	—	—	1	100	—	—	—	—	3	11.176	—	—
Transports non dénommés	3	1.109	2	77 min.	2	1.600	—	—	75	—	—	—	—	—
Divers non dénommés	21	12.615	45	994 min.	17	5.669	—	—	5.017	—	7	1.211	9	137 min.
Total ...	751	2.678.118	211	15.599 min.	608	3.371.530	21	278.575	442.609	1.544.016	212	449.962	84	7.396 min.

* Montant nominal, y compris les apports en nature.

EMISSIONS DES SOCIETES INDUSTRIELLES ET COMMERCIALES BELGES

2° Statistique du Service des Etudes Economiques de la Banque Nationale (suite)

(en milliers de francs)

Année 1928

	Constitutions de sociétés				Augmentations de capital					Apports en nature compris dans les souscriptions et augmentations de capital	Part prise par les banques dans la formation du capital des entreprises	Dissolutions de sociétés			
	anonymes et en commandite par actions		coopératives et unions du crédit		Actions			Obligations.				anonymes et en commandite par actions		coopératives et unions du crédit	
	Nombre	Montant *	Nombre	Montant	Nombre	Capital ancien	Augmentation *	Nombre	Montant			Nombre	Montant	Nombre	Montant
Banques	15	441.500	2	891 min.	52	1.922.876	1.646.499	—	—	377.038	1.064.374	20	446.000	1	200 min.
Assurances	5	5.960	4	41 min.	8	16.541	12.859	—	—	2.918	—	1	200	—	—
Opérations financières	135	2.135.695	19	2.727 min.	76	369.653	360.571	—	—	248.896	1.168.298	22	104.052	4	525 min.
Exportations, importations	17	14.475	2	296 min.	12	15.195	16.380	—	—	3.715	6.747	5	2.848	—	—
Commerce de fer et métaux	13	7.580	2	1.003 min.	7	8.400	2.980	—	—	3.222	—	2	575	1	100 min.
Commerce d'habillement et d'ameublement	51	50.585	5	3.571 min.	18	32.275	22.245	—	—	34.780	5.200	12	9.492	—	—
Commerce de produits alimentaires	30	26.199	25	1.558 min.	7	8.030	8.465	—	—	11.822	—	5	811	3	127 min.
Commerces non dénommés	84	70.869	23	1.494 min.	36	68.137	111.823	—	—	37.084	52.000	23	13.190	6	849 min.
Sucreries	—	—	—	—	4	47.270	110.230	—	—	21.200	10.806	5	19.809	—	—
Meuneries	1	1.500	1	305 min.	1	100	300	—	—	400	—	—	—	—	—
Brasseries	10	45.849	—	—	13	38.515	20.813	1	500	40.509	—	4	7.500	—	—
Distilleries d'alcool	3	10.200	—	—	—	—	—	—	—	3.800	—	3	5.300	—	—
Autres industries alimentaires	22	29.396	4	338 min.	14	25.326	22.319	—	—	13.037	6.000	14	31.475	—	—
Carrières	12	12.425	2	260 min.	6	14.250	10.350	1	1.000	2.541	—	3	1.550	1	100 min.
Charbonnages	1	1.500	—	—	9	305.118	155.575	—	—	630	71.137	8	49.102	—	—
Mines et autres industries extractives	8	161.000	—	—	11	236.750	296.500	—	—	23.655	134.600	9	87.350	—	—
Gaz	2	8.550	—	—	3	43.450	21.525	—	—	6.975	15.050	—	—	—	—
Electricité	20	785.300	7	480 min.	28	369.220	393.805	—	—	170.267	185.167	8	37.529	—	—
Constructions électriques	8	11.225	—	—	3	15.750	7.750	—	—	5.633	6.000	1	2.500	—	—
Hôtels, théâtres, cinémas	29	21.145	23	1.381 min.	17	29.845	17.477	1	1.000	15.608	—	5	2.128	—	—
Imprimerie, publicité	27	13.622	2	80 min.	8	5.200	6.425	—	—	9.063	—	7	6.535	1	8 min.
Textiles (lin, coton, laine, soie)	97	293.877	2	175 min.	54	198.615	340.936	—	—	118.714	187.181	15	30.110	—	—
Matériaux artificiels et produits céramiques	15	81.514	1	100 min.	29	182.479	126.194	2	2.480	37.188	87.908	11	9.200	—	—
Métallurgie, sidérurgie	37	314.360	5	1.078 min.	57	882.411	474.648	—	—	251.561	208.971	29	115.023	1	200 min.
Constructions	36	90.004	33	6.060 min.	32	23.519	33.702	1	300	44.916	6.555	5	4.440	2	95 min.
Papeteries (industries)	7	7.475	—	—	8	50.150	61.866	—	—	1.890	10.000	3	1.240	—	—
Plantations et sociétés coloniales	74	674.410	—	—	64	1.511.590	966.395	—	—	126.350	514.008	4	11.900	—	—
Produits chimiques	32	570.451	1	200 min.	17	149.033	161.062	—	—	161.298	106.495	12	80.638	—	—
Industries du bois	24	42.932	2	459 min.	10	52.625	40.955	—	—	18.626	3.000	5	956	—	—
Tanneries et corroieries	15	55.425	—	—	11	32.660	21.855	—	—	14.141	10.750	1	2.400	—	—
Automobiles	19	22.302	5	527 min.	10	31.650	44.300	—	—	8.030	—	3	5.100	—	—
Verreries	7	33.525	—	—	8	31.214	23.586	—	—	14.000	15.050	4	10.150	—	—
Glaceries	4	6.250	—	—	1	260	260	—	—	5.150	—	—	—	—	—
Industries non dénommées	75	179.627	4	850 min.	64	122.509	98.322	1	1.600	85.784	25.355	21	29.270	—	—
Chemins de fer	1	250	—	—	1	45.000	80.000	—	—	—	35.750	1	5.550	—	—
Chemins de fer vicinaux	—	—	—	—	1	100.000	50.000	—	—	—	38.125	1	12.820	—	—
Navigation et aviation	26	25.875	8	980 min.	14	57.650	48.860	—	—	2.840	—	4	3.375	—	—
Télégraphe, téléphone	2	250	—	—	1	4.500	1.500	—	—	14	—	—	—	—	—
Tramways électriques	1	40.000	—	—	6	131.230	100.770	—	—	24.000	57.296	3	13.008	—	—
Autobus	5	3.050	1	1.800 min.	5	13.400	6.650	—	—	2.614	1.793	2	250	—	—
Transports non dénommés	7	6.940	1	10 min.	3	15.300	10.480	—	—	3.379	—	2	400	—	—
Divers non dénommés	22	9.378	27	1.093 min.	5	812	1.398	1	5.000	2.504	200	6	4.300	1	25 min.
Total ...	999	6.312.470	211	27.757 min.	734	7.208.508	5.938.630	8	11.880	1.955.792	4.033.816	289	1.168.076	21	2.229 min.

* Montant nominal, y compris les apports en nature.

EMISSIONS DES SOCIÉTÉS INDUSTRIELLES ET COMMERCIALES BELGES

3° Récapitulation mensuelle des émissions

	Constitutions de sociétés			Augmentations de capital						Ensemble des émissions (sociétés anonymes et en command. par act.) Montant en milliers de francs *	Apports en nature compris dans les souscript. et augment. de capital	Dissolutions de sociétés		
	anonymes et en commandite par actions		coopératives et unions du crédit	Actions			Obligations					anonymes et en commandite par actions		coopératives et unions du crédit
	Nombre de sociétés	Montant en milliers de francs *		Nombre de sociétés	Capital ancien en milliers de francs	Augmentations en milliers de francs *	Nombre de sociétés	Montant en milliers de francs	Nombre de sociétés			Montant en milliers de francs	Nombre de sociétés	
1926 Décembre	43	99.764	13	46	—	191.839	—	—	291.603	17.654	24	42.767	4	
1927 Janvier	66	100.809	20	51	—	334.696	2	32.000	467.505	37.662	22	20.405	9	
Février	54	87.248	15	41	—	145.775	1	2.000	235.023	61.380	7	7.605	—	
Mars	55	48.683	13	42	—	170.480	1	4.000	223.163	24.504	18	17.091	8	
Avril	77	177.478	23	79	—	447.026	1	50.600	675.104	75.330	18	16.820	2	
Mai	79	115.898	20	64	—	495.982	2	400	612.280	49.130	24	34.507	6	
Juin	64	105.694	15	41	—	152.972	2	22.500	281.166	32.574	27	28.990	6	
Juillet	65	210.987	22	61	758.035	586.675	2	15.500	813.162	115.336	8	1.720	8	
Août	64	244.835	21	43	284.714	169.729	2	29.500	444.064	41.804	14	93.360	3	
Septembre ...	38	37.871	11	31	64.470	61.000	1	800	99.671	15.744	12	94.570	11	
Octobre	63	879.773	20	43	223.760	159.350	1	6.500	1.045.623	620.634	13	9.259	16	
Novembre	57	379.137	9	34	243.560	251.149	3	21.250	651.536	255.949	19	59.664	7	
Décembre	69	289.705	22	78	402.728	396.696	3	93.525	779.926	112.562	30	65.971	8	
1928 Janvier	104	253.067	22	67	471.415	393.063	1	500	646.630	118.772	33	98.020	2	
Février	84	363.872	20	40	338.550	251.415	2	1.800	617.087	196.646	9	105.925	2	
Mars	86	605.644	13	49	402.665	598.295	—	—	1.203.939	321.357	25	216.615	—	
Avril	99	744.694	17	78	543.830	394.900	2	6.000	1.145.594	166.765	34	51.665	2	
Mai	74	445.189	26	98	1.465.276	1.077.869	—	—	1.523.058	186.937	24	182.505	2	
Juin	78	599.404	17	63	394.208	746.358	—	—	1.345.762	207.054	32	69.111	3	
Juillet	101	609.697	21	59	827.928	439.001	—	—	1.048.698	69.835	17	87.857	3	
Août	80	410.589	16	57	400.327	565.250	1	980	976.819	87.624	18	12.150	2	
Septembre ...	49	562.144	21	37	167.502	175.811	—	—	737.955	231.119	22	68.991	—	
Octobre	77	673.835	16	59	474.499	299.238	—	—	973.073	171.110	26	110.830	1	
Novembre	84	794.065	11	64	1.317.433	535.850	2	2.600	1.332.515	111.074	22	92.955	1	
Décembre	83	250.270	11	63	404.875	461.580	—	—	711.850	87.499	27	71.452	3	

* Montant nominal, y compris les apports en nature.

2° Le rendement des sociétés anonymes belges et congolaises.

Les tableaux annuels sont établis par relevé dans le « Moniteur belge » (Recueil des actes relatifs aux sociétés) et dans l'Annexe au « Bulletin officiel du Congo belge ».

Ils ne concernent que les sociétés anonymes. Celles-ci doivent, en vertu de l'article 78 des lois coordonnées sur les sociétés, publier leur bilan et leur compte de profits et pertes, annuellement, dans les mêmes conditions que les modifications aux statuts : c'est-à-dire qu'ils doivent être remis dans les quinze jours de l'adoption du bilan par l'assemblée générale et publiés dans les dix jours de la remise.

Les chiffres se réfèrent aux bilans publiés pendant le mois indiqué; ils ne tiennent compte ni de la date de l'adoption du bilan, ni de la date du paiement effectif des coupons; le décalage ne peut cependant être fort important.

Sont comprises dans la statistique :

1° Les sociétés anonymes constituées sous l'empire de la loi belge, c'est-à-dire ayant leur siège social en Belgique, quel que soit d'ailleurs leur siège d'exploitation;

2° Les sociétés anonymes ou à responsabilité limitée constituées sous l'empire de la loi congolaise.

Sont exclues :

1° Les sociétés étrangères astreintes à la publication de leur bilan et de leur compte de profits et pertes aux annexes du « Moniteur belge »;

2° Les sociétés à caractère public ou semi-public, telles que la Société Nationale des Chemins de fer belges, la Société Nationale des Chemins de fer vicinaux, le Crédit Communal, la Société Nationale des Habitations à bon marché.

Les relevés n'ont pas la même exactitude que ceux relatifs aux émissions. Le défaut de publication entraîne une amende, non appliquée en fait lorsque les affaires vont bien, et la déclaration de la banqueroute simple, en cas de faillite. Aussi un certain

nombre de sociétés surtout parmi les petites, s'abstiennent-elles de publier leur bilan, lorsque les titres ne sont pas cotés en Bourse.

En ce qui concerne les obligations, il existe une seconde cause d'omission : les intérêts sur certaines émissions sont payés avant bilan et leur montant ne figure pas au compte de profits et pertes. (Cfr. *Bulletin* 1928, vol. I, pp. 248-249 : « Les émissions de capitaux et le rendement des sociétés par actions en 1927 »).

On peut cependant admettre :

1° Que sur l'ensemble des capitaux engagés, la très grande partie est recensée;

2° Que les sociétés manquantes sont généralement les mêmes et que les chiffres sont comparables d'une année à l'autre.

Le « bénéfice total » signifie le bénéfice net, après déduction des amortissements et des charges d'intérêt, de toutes les sociétés clôturant en bénéfice.

La « perte totale » indique la perte nette de toutes les sociétés clôturant en perte.

Le « solde » n'indique que la différence entre ces deux colonnes; c'est ce qui explique qu'un bénéfice puisse être distribué alors que ce solde est négatif.

Jusqu'en décembre 1928, nous avons donné mensuellement le rapport du bénéfice distribué au capital versé; celui-ci ne sera plus donné dorénavant que dans les tableaux annuels; il n'a aucune signification lorsqu'il est établi au moyen des bénéfices d'une, de deux ou de quelques sociétés seulement, qui ne représentent nullement l'ensemble du groupe; les pourcentages des divers mois sont établis sur des sociétés différentes et donnent des résultats qui n'ont aucun rapport entre eux. Même sous forme de rapport annuel, le pourcentage du bénéfice par rapport au capital doit être interprété avec circonspection : le capital a été fourni à des époques différentes et si, dans certaines catégories, il s'agit surtout de francs dépréciés, dans d'autres, tels les charbonnages et les glacières, il n'y a guère que du capital d'avant-guerre.

RENDEMENT DES SOCIÉTÉS ANONYMES BELGES

1° Classement par genre d'industrie

Année 1927

Rubriques	Capital versé		Bénéfice total		Perte totale		Solde	Bénéfice distribué aux actionn.	Bénéfice distribué en p. c. du capital versé	Dettes obligataires	Paiement de coupons d'obligat.
	Nombre de sociétés	Montant en milliers de francs	Nombre de sociétés	Montant en milliers de francs	Nombre de sociétés	Montant en milliers de francs	Montant en milliers de francs	En milliers de francs		En milliers de francs	En milliers de francs
Banques *	170	2.413.719	156	547.687	14	13.394	534.293	277.961	11,52	1.233.857	40.319
Assurances	98	98.103	87	32.690	11	4.564	28.126	14.814	15,10	18.185	17
Opérations financières	299	838.007	259	214.408	40	9.973	204.435	137.841	16,45	157.910	7.960
Exportations, importations	114	205.578	93	56.273	21	3.688	52.585	29.219	14,21	1.497	5
Commerce de fer et métaux	67	76.174	54	16.963	13	4.758	12.205	5.909	7,76	163	—
Commerce d'habillement et d'ameublement	189	332.073	173	91.368	16	1.190	90.178	39.030	11,75	34.712	2.106
Commerce de produits alimentaires	227	313.077	176	77.082	51	12.601	64.481	32.246	10,30	5.101	54
Commerces non dénommés	278	349.240	234	69.976	44	11.156	58.820	27.236	7,80	2.354	17
Brasseries	110	180.083	102	38.613	8	1.030	37.583	13.775	7,65	5.970	238
Construction	259	262.082	215	40.924	44	6.310	34.614	18.900	7,21	7.259	330
Distilleries d'alcool	13	29.000	10	1.105	3	281	824	495	1,71	85	8
Carrières	102	261.923	81	40.477	21	10.198	30.279	17.542	6,70	22.920	1.678
Charbonnages	92	899.445	80	430.289	12	13.835	416.454	177.767	19,76	168.144	9.680
Mines et autres industries extractives	71	670.604	53	178.524	18	21.765	156.759	99.727	14,87	132.049	8.736
Gaz	18	117.896	16	26.988	2	235	26.753	16.281	13,81	81.712	4.562
Electricité	148	1.250.245	129	233.930	19	995	232.935	184.817	14,78	247.181	13.457
Hôtels, théâtres, cinémas	140	148.239	101	37.265	39	4.450	32.815	23.186	15,64	10.849	521
Imprimerie, publicité	127	85.436	99	19.829	28	3.601	16.228	6.556	7,67	1.464	50
Textiles (lin, coton, laine, soie)	306	1.046.243	278	436.753	28	10.175	426.578	185.034	17,69	45.675	2.341
Matér. artif. et prod. céram.	175	366.322	140	79.459	35	9.347	70.112	30.207	8,25	15.662	1.005
Métallurgie, sidérurgie	440	2.284.829	368	646.701	72	27.437	619.264	261.499	11,45	639.316	32.179
Meuneries	35	86.316	34	39.596	1	82	39.514	19.491	22,58	5.758	184
Papeteries (industrie)	35	147.371	34	56.766	1	88	56.678	25.480	17,29	11.755	769
Plantations et soc. colon.	126	1.732.266	113	317.394	13	7.865	309.429	170.104	9,82	164.752	8.652
Produits chimiques	115	437.387	95	127.945	20	7.480	120.465	63.637	14,55	13.323	859
Sucreries	49	267.028	41	80.282	8	2.522	77.760	27.836	10,42	33.200	1.814
Tanneries et corroieries	49	87.921	46	30.516	3	958	29.558	7.369	8,38	4.398	220
Automobiles	73	115.203	56	28.127	17	5.056	23.071	3.654	3,17	6.167	338
Verreries et glacières	85	358.539	72	306.496	13	4.934	301.562	130.431	36,38	5.804	271
Industries non dénommées	247	345.427	200	83.422	47	21.479	61.943	27.027	7,82	59.569	7.715
Chemins de fer	26	355.716	23	122.555	3	251	122.304	99.410	27,95	162.664	6.162
Chemins de fer vicinaux	7	21.931	7	2.605	—	—	2.605	1.516	6,91	1.358	62
Navigation et aviation	138	510.275	119	62.739	19	7.935	54.804	27.557	5,40	63.492	1.052
Télégraphe, téléphone	8	22.585	6	2.713	2	119	2.594	2.032	9,00	—	—
Tramways électriques	63	690.432	54	203.300	9	4.433	198.867	174.773	25,31	284.595	11.537
Autobus	15	27.382	11	3.919	4	511	3.408	3.115	13,76	2.500	173
Transports non dénommés	52	75.935	45	13.936	7	349	13.587	8.131	10,71	14.223	600
Divers non dénommés	193	75.782	142	9.544	51	2.883	6.661	3.710	4,90	4.461	168
Total ...	4.759	17.585.864	4.002	4.809.059	757	237.928	4.571.131	2.395.315	13,62	3.670.084	165.839

2° Classement des sociétés par ordre d'importance du capital versé

Jusqu'à 1 million	2.697	1.167.627	2.195	358.624	502	45.774	312.850	124.337	10,65	41.154	1.480
De plus de 1 à 5 millions	1.433	3.568.739	1.234	1.323.695	199	107.349	1.216.346	571.094	16,00	422.910	24.322
De plus de 5 à 10 millions	292	2.316.602	264	676.055	28	43.125	632.930	332.713	14,36	400.349	17.533
De plus de 10 à 20 millions	178	2.380.713	161	731.676	17	21.230	710.446	350.072	14,70	464.712	24.707
De plus de 20 millions	159	8.152.183	148	1.719.009	11	20.450	1.698.559	1.017.099	12,48	2.340.959	97.797
Total ...	4.759	17.585.864	4.002	4.809.059	757	237.928	4.571.131	2.395.315	13,62	3.670.084	165.839

* Non compris les chiffres du Crédit communal.

RENDEMENT DES SOCIÉTÉS ANONYMES BELGES

1^o Classement par genre d'industrie

Année 1928

Rubriques	Capital versé		Bénéfice total		Perte totale		Solde	Bénéfice distribué aux actionn.	Bénéfice distribué p. c. du capital versé	Dette obligataire	Paiement de coupons d'obligat.
	Nombre de sociétés	Montant en milliers de francs	Nombre de sociétés	Montant en milliers de francs	Nombre de sociétés	Montant en milliers de francs					
Banques *	157	2.839.700	146	711.017	11	4.826	706.191	374.502	13,19	973.036	49.568
Assurances	120	131.620	111	44.665	9	1.204	43.461	18.460	14,03	15.355	555
Opérations financières	425	1.945.835	371	459.784	54	3.514	456.270	322.642	16,58	697.402	40.648
Exportations, importations	183	330.040	155	76.949	28	29.252	47.697	35.856	10,86	523	10
Commerce de fer et métaux	65	111.472	55	29.520	10	3.715	25.805	13.761	12,34	—	—
Commerce d'habillement et d'ameublement	136	206.921	119	61.820	17	2.043	59.777	24.241	11,72	51.152	3.032
Commerce de produits alimentaires	136	123.605	121	25.544	15	541	25.003	8.215	6,65	910	9
Commerces non dénommés	276	342.067	221	140.586	55	11.939	128.647	34.896	10,20	22.796	1.231
Sucreries	41	214.207	33	64.301	8	3.816	60.485	39.966	18,66	39.882	2.287
Meuneries	41	121.490	39	69.775	2	289	69.486	32.670	26,89	6.460	238
Brasseries	106	179.039	91	53.106	15	811	52.295	18.378	10,26	4.501	3
Distilleries d'alcool	19	44.225	14	3.410	5	2.154	1.256	1.353	3,06	80	6
Autres indust. alimentaires	126	228.498	87	27.526	39	7.551	19.975	11.411	4,99	1.984	18
Carrières	107	298.982	78	47.050	29	7.453	39.597	27.842	9,31	25.623	1.603
Charbonnages	80	959.022	65	225.741	15	32.919	192.822	108.689	11,33	216.635	12.491
Mines et autres industries extractives	59	671.616	44	123.565	15	68.990	54.575	75.651	11,26	131.833	8.278
Gaz	12	92.623	11	19.355	1	6	19.349	13.151	14,20	54.542	2.973
Electricité	75	1.080.882	67	219.306	8	1.200	218.106	166.705	15,42	237.886	12.689
Constructions électriques	80	365.751	66	50.472	14	2.062	48.410	30.728	8,40	61.979	4.598
Hôtels, théâtres, cinémas	142	132.692	114	41.070	28	2.749	38.321	28.335	21,35	5.477	371
Imprimerie, publicité	133	93.637	103	20.189	30	1.402	18.787	7.495	8,01	211	10
Textiles (lin, coton, laine, soie)	337	1.215.088	302	454.299	35	20.777	433.522	215.455	17,73	37.113	1.628
Matér. artif. et prod. céram.	167	501.190	127	125.891	40	10.884	115.007	57.094	11,39	90.763	6.029
Métallurgie, sidérurgie	457	2.247.630	375	439.296	82	35.929	403.367	239.204	10,64	325.085	16.632
Construction	231	493.916	182	59.716	49	7.066	52.650	24.904	5,04	14.046	636
Papeteries (industrie)	42	155.106	36	75.663	6	490	75.173	43.121	27,80	1.250	45
Plantations et soc. colon.	130	2.910.458	115	495.240	15	5.686	489.554	254.026	8,73	191.007	11.468
Produits chimiques	134	511.097	107	130.710	27	7.856	122.854	64.003	12,52	59.715	3.489
Industries du bois	74	87.402	51	13.387	23	3.907	9.480	6.698	7,66	695	7
Tanneries et corroieries	51	149.135	46	39.546	5	2.186	37.360	11.649	7,81	4.005	220
Automobiles	76	102.437	56	18.450	20	2.658	15.792	9.654	9,42	1.525	114
Verreries	55	254.793	37	43.853	18	7.079	36.774	26.581	10,43	6.169	47
Glaceries	22	93.690	20	211.909	2	4.328	207.581	113.969	121,64	4.246	259
Industries non dénommées	345	619.961	270	162.104	75	15.440	146.661	68.172	11,00	27.638	1.547
Chemins de fer	26	404.155	21	129.161	5	272	128.889	113.575	28,10	478.794	46.230
Chemins de fer vicinaux	9	29.731	9	2.920	—	—	2.920	2.031	6,83	4.359	130
Navigation et aviation	106	313.406	85	47.364	21	7.456	39.908	15.353	4,90	20.600	1.621
Télégraphe, téléphone	10	277.233	8	76.010	2	558	75.452	49.923	18,01	—	—
Tramways électriques	48	581.703	40	193.392	8	8.298	185.094	169.420	29,12	226.468	10.059
Autobus	13	22.235	9	6.338	4	171	6.167	5.172	23,26	—	—
Transports non dénommés	81	60.371	71	16.729	10	1.539	15.190	9.284	15,38	—	—
Divers non dénommés	130	55.991	99	6.846	31	659	6.187	3.631	6,48	12.147	196
Total ...	5.063	21.600.552	4.177	5.263.572	886	331.675	4.931.897	2.897.866	13,42	4.053.892	240.975

2^o Classement par ordre d'importance du capital versé

Jusqu'à 1 million	2.843	1.243.638	2.247	353.231	596	50.228	303.003	130.234	10,47	39.556	1.250
De plus de 1 à 5 millions	1.536	3.861.389	1.326	1.283.773	210	83.907	1.199.866	585.934	15,17	253.026	12.982
De plus de 5 à 10 millions	325	2.432.149	279	713.405	46	73.055	640.350	393.113	16,16	786.286	44.918
De plus de 10 à 20 millions	171	2.522.120	154	650.742	17	34.081	616.661	326.369	12,94	297.926	16.803
De plus de 20 millions *	188	11.541.256	171	2.262.421	17	90.404	2.172.017	1.462.216	12,67	2.677.098	165.022
Total ...	5.063	21.600.552	4.177	5.263.572	886	331.675	4.931.897	2.897.866	13,42	4.053.892	240.975

* Non compris les chiffres du Crédit communal.

RENDEMENT DES SOCIÉTÉS ANONYMES BELGES

3° Récapitulation des chiffres globaux mensuels

Périodes	Capital versé		Bénéfice total		Perte totale		Solde	Bénéfice distribué aux actionnaires	Dette obligataire	Paiement de coupons d'obligations
	Nombre de sociétés	Montant en milliers de francs	Nombre de sociétés	Montant en milliers de francs	Nombre de sociétés	Montant en milliers de francs				
1927 Janvier	159	722.571	129	240.563	30	20.758	219.805	98.020	867.106	21.252
Février	82	101.575	61	16.223	21	3.479	12.744	4.919	77.742	3.410
Mars	532	1.301.071	457	374.881	75	8.569	366.312	185.955	296.582	14.867
Avril	1.073	2.794.433	911	673.073	162	28.496	644.577	290.486	353.014	16.430
Mai	946	4.289.765	799	1.137.810	147	53.306	1.085.504	635.619	612.822	34.001
Juin	403	1.691.379	333	325.807	70	35.733	290.074	148.397	298.411	18.489
Juillet	298	1.109.470	238	291.520	60	21.360	270.160	151.876	81.749	3.714
Août	184	553.287	154	257.607	30	9.221	248.386	140.377	341.785	20.476
Septembre	156	325.268	131	94.490	25	15.367	79.123	32.295	11.366	453
Octobre	470	2.344.535	410	704.489	60	21.999	682.490	343.269	279.083	12.149
Novembre	234	1.280.626	203	421.734	31	10.613	411.121	214.732	305.117	12.226
Décembre	222	1.071.884	176	270.862	46	10.027	260.835	149.370	145.307	8.372
Total ...	4.759	17.585.864	4.002	4.809.059	757	237.928	4.571.131	2.395.315	3.670.084	165.839
1928 Janvier	175	530.268	141	223.960	34	4.649	219.311	105.894	78.570	4.414
Février	127	174.984	111	32.058	16	8.972	23.086	11.700	77.579	3.417
Mars	471	1.349.679	399	397.911	72	17.414	380.497	198.436	281.240	13.842
Avril	1.287	4.010.055	1.098	972.507	189	38.267	934.338	495.245	1.519.311	84.288
Mai	935	4.393.410	749	1.158.060	186	65.093	1.092.967	677.238	1.035.382	74.994
Juin	492	1.907.632	391	323.571	101	28.511	300.060	130.984	193.186	9.364
Juillet	325	1.923.355	258	448.896	67	71.737	377.159	266.892	90.532	7.072
Août	168	408.925	137	93.694	31	3.849	89.845	56.347	60.896	4.651
Septembre	162	740.094	132	285.374	30	8.491	276.883	136.897	73.136	4.579
Octobre	432	2.408.553	361	649.339	71	40.119	609.220	425.434	123.669	6.120
Novembre	256	1.910.213	216	373.925	40	15.040	363.885	218.780	348.204	18.162
Décembre	233	1.843.384	184	294.279	49	29.533	264.746	174.019	172.187	10.072
Total ...	5.063	21.600.552	4.177	5.263.672	886	331.675	4.931.997	2.897.866	4.053.892	240.975

3° Les inscriptions hypothécaires.

Le montant des inscriptions hypothécaires est calculé d'après le tableau mensuel de rendement des impôts, publié par le « Moniteur belge ».

Les droits d'inscription hypothécaire qui sont de 0,30 p.c. depuis le 13 janvier 1926, sont notés séparément : il suffit de les multiplier par $\frac{1.000}{3}$ pour connaître le montant des inscriptions.

Dans celles-ci sont compris les renouvellements d'inscriptions hypothécaires prises en garantie de créances à plus de 15 ans d'échéance; le droit est

perçu sur ces renouvellements, qui se montent régulièrement à environ 1 p.c. du total.

Les hypothèques légales (des mineurs, des femmes mariées, etc.) ne donnent pas lieu à perception de droit et ne sont pas recensées. Elles n'ont d'ailleurs rien à voir avec l'épargne.

Si l'on utilise la statistique des inscriptions hypothécaires pour l'étude de l'épargne, il est nécessaire de lui faire subir des corrections importantes; l'argent placé en hypothèques est remboursé dans des délais assez rapides, souvent 5 ou 10 ans; il doit être réemployé et ce emploi figure dans les inscriptions nouvelles.

INSCRIPTIONS HYPOTHECAIRES à l'exclusion des hypothèques légales (capitales en millions de francs)

	1919	1920	1921	1922	1923	1924	1925	1926	1927	1928
Janvier	—	—	} 353	89	169	163	152	183	140	240
Février	—	—		92	109	133	144	133	155	259
Mars	—	—		114	151	144	185	174	192	312
Avril	—	—		107	120	146	167	151	196	273
Mai	—	—	88	121	147	144	177	151	191	281
Juin	—	—	82	116	152	125	172	164	194	322
Juillet	—	—	80	106	149	144	192	153	233	308
Août	—	—	100	112	145	141	170	126	214	330
Septembre	—	—	88	109	122	132	159	122	231	328
Octobre	—	—	111	115	137	162	188	125	282	340
Novembre	—	—	23	111	153	137	161	189	188	301
Décembre	—	—	133	115	132	136	198	131	247	402
Total	527	935	1.058	1.307	1.686	1.707	2.065	1.802	2.463	3.696
Chiffres définitifs ¹	530	930	1.058	1.233	1.619	1.694	2.064	1.819		

¹ Cf. « Annuaire statistique de la Belgique ».

4° Le recours des provinces et des communes au crédit.

Pour les opérations faites par l'intermédiaire du Crédit Communal, nous avons des données précises sur les sommes que les communes prélèvent sur le marché des capitaux : les « avances nettes » indiquent, en effet, non les contrats conclus, mais les prélèvements en espèces, que ceux-ci proviennent d'une avance ou du dépôt en compte courant des sommes obtenues par la participation dans l'émission d'un emprunt du Crédit Communal. C'est comme si les émissions des sociétés étaient inscrites, non à la date de la souscription, mais à celle où les fonds qui en proviennent ont été utilisés, soit avant si la banque a fait des avances sur l'émission, soit après au fur et à mesure des retraits.

Les remboursements nets ne comprennent que les remboursements en espèces, à l'exclusion des opérations de consolidation des avances extraordinaires; le mouvement des prélèvements en espèces comprend donc effectivement tous les recours des communes au crédit. Par contre, les amortissements

sur emprunts consolidés, faits trimestriellement par les communes, ne sont pas compris dans ces remboursements; nous les noterons annuellement, d'après le rapport du Crédit Communal, en nous basant sur les remboursements effectués par celui-ci sur ses propres emprunts.

Les avances pour dépenses ordinaires ne concernent pas à proprement parler le marché des capitaux, mais plutôt celui de l'argent à court terme; elles sont destinées à combler les déficits momentanés de trésorerie et sont remboursables sur la part des communes dans les impôts cédulaires et sur les additionnels levés à leur profit par l'Etat; de ce fait, les avances et remboursements sous cette rubrique se compensent à peu près. Nos chiffres des avances ordinaires ne comprennent pas les intérêts sur avances dont les communes sont débitées semestriellement à leur compte d'avances, à la fin de juin et de décembre, et qui figurent dans les données du rapport du Crédit Communal.

Enfin, nous donnons le relevé des emprunts faits directement sur le marché par les villes et les communes, qu'elles aient ou non recours aux guichets

du Crédit Communal pour le placement des titres. La dernière hypothèse est rare et même dans ce cas, il y a peu de chance que le Crédit Communal n'ait pas connaissance d'une émission. Seules, quelques grandes villes et communes recourent en effet à l'emprunt direct sur le marché.

Les émissions d'obligations par le Crédit Communal ne sont recensées ni ici, ni dans la statistique

des émissions; ce serait faire double emploi avec la présente statistique.

Les données ci-dessus peuvent être contrôlées annuellement, avec un peu de retard toutefois, par le tableau des autorisations d'emprunts, dans l'annuaire de statistique; mais les communes n'utilisent pas toujours immédiatement toute leur faculté d'emprunt.

RECOURS DES PROVINCES ET COMMUNES A L'EMPRUNT

CREDIT COMMUNAL DE BELGIQUE					
Avances et remboursements opérés sur emprunts consentis pour le paiement de :					
Dépenses extraordinaires		Dépenses ordinaires (Ouvertures de crédit gagées par les impôts cédulaires et additionnels)		Emprunts directs des provinces et communes	
Prélèvements sur comptes (en milliers de francs)	Remboursements nets (en milliers de francs)	Avances nettes (en milliers de francs)	Remboursements nets (en milliers de francs)		
1927 Janvier	17.277	1.120	14.880		9.743
Février	18.722	3.675	15.225	8.465	
Mars	16.637	63.445	15.024	14.005	
Avril	18.681	4.483	12.768	7.697	
Mai	11.578	4.021	14.212	7.248	
Juin	9.359	3.819	13.639	6.588	
Juillet	23.194	5.472	16.168	10.898	
Août	17.410	1.845	13.772	10.807	
Septembre	75.210	830	11.626	14.307	
Octobre	20.296	4.377	12.672	14.342	
Novembre	20.944	2.573	11.280	13.320	
Décembre	49.323	1.722	11.675	18.045	
Totaux ...	298.630	96.883	162.939	135.464	462.500.000 F
1928 Janvier	24.344	614	18.952	23.187	néant
Février	12.590	7.302	10.874	20.110	néant
Mars	10.895	2.271	19.428	17.033	néant
Avril	20.017	2.679	12.605	8.396	néant
Mai	18.544	4.519	13.864	12.145	néant
Juin	23.393	846	20.110	13.355	néant
Juillet	25.279	6.552	16.901	25.688	néant
Août	24.686	2.753	11.130	34.011	néant
Septembre	19.792	2.221	10.686	19.864	néant
Octobre	16.881	7.772	9.964	26.136	néant
Novembre	33.756	1.277	12.813	13.960	néant
Décembre	59.236	3.036	12.729	17.065	10.000.000 \$
Totaux ...	289.637	41.942	170.058	231.002	10.000.000 \$

5° La Caisse Générale d'Épargne et de Retraite.

Les statistiques relatives à la Caisse Générale d'Épargne et de Retraite sous la garantie de l'État (1) comprennent la plus grande partie des dépôts d'épargne proprement dits du pays; il existe cependant quelques caisses indépendantes, dont la plus importante est celle de la Société Générale de Belgique. La grande masse des dépôts d'épargne est recueillie par la Caisse, soit directement, soit par l'intermédiaire des agences de la Banque Nationale, soit encore et surtout à l'intervention de la poste.

S'il n'existe guère d'autres établissements du type « Caisse d'épargne », on ne peut cependant pas considérer les chiffres de la Caisse comme représentant l'épargne populaire dans son ensemble : depuis la guerre, les caisses affiliées à la Caisse Centrale de Crédit du Boerenbond ainsi que diverses caisses syndicales ou coopératives recueillent des dépôts considérables; il y a également lieu de tenir compte des sommes importantes versées aux diverses caisses d'assurances et de retraite, aux mutualités, aux sociétés d'habitations à bon marché, etc...

Les versements et remboursements publiés au « Bulletin » ne concernent que l'épargne pure : ils ne tiennent pas compte des opérations en timbres-

(1) Les renseignements ne concernent que la section « épargne » de la Caisse Générale d'Épargne et de Retraite.

retraite, ni des mouvements des comptes des établissements publics, des sociétés de crédit agricole et des sociétés d'habitations ouvrières.

Les soldes à fin de mois ne concernent également que les dépôts sur livrets particuliers : les intérêts capitalisés ne rentrent pas dans les versements, mais sont compris dans les chiffres de fin décembre.

Les taux d'intérêt sont déterminés par le Conseil Général de la Caisse et modifiés, assez rarement,

lorsque les circonstances l'exigent : depuis le 1^{er} janvier 1926, le taux est de 4 p.c. net d'impôt jusque 20.000 francs par compte, et de 3 p.c. net sur la partie dépassant ce montant.

Les déposants peuvent effectuer des retraits, sans avis préalable, à concurrence de 2.000 francs par mois. Pour les sommes plus élevées, des délais sont prévus; ils peuvent être abrégés par le Conseil d'administration.

CAISSE GENERALE D'EPARGNE (sous la garantie de l'Etat)

Dépôts sur livrets (particuliers *)

Versements

(en milliers de francs)

	1919	1920	1921	1922	1923	1924	1925	1926	1927	1928
Janvier	23.837	56.207	66.243	61.745	55.533	72.487	97.057	78.529	127.923	167.316
Février	34.897	43.249	48.200	47.588	37.729	51.781	71.572	58.630	102.053	125.428
Mars	39.971	47.775	45.050	44.834	39.600	50.319	62.541	84.483	99.938	114.518
Avril	32.913	46.717	43.507	37.928	36.692	60.566	60.539	69.304	111.424	126.399
Mai	50.945	52.400	56.856	47.063	42.210	68.008	71.473	71.634	106.150	119.444
Juin	36.961	57.780	56.047	42.049	38.442	59.029	64.613	64.844	99.085	116.209
Juillet	49.921	66.555	49.605	49.841	47.936	59.526	69.052	58.868	112.968	133.586
Août	40.891	53.377	49.232	45.556	53.152	50.988	59.944	49.828	103.180	121.510
Septembre	48.870	43.146	43.519	39.673	46.665	45.210	54.310	56.819	105.910	115.994
Octobre	51.095	46.636	44.544	41.025	54.784	49.709	62.939	66.637	114.767	142.991
Novembre	55.341	56.152	50.358	49.832	56.046	52.844	60.393	81.886	111.249	138.517
Décembre	55.406	55.245	52.866	49.522	56.617	63.304	58.850	88.539	120.979	154.236
Moyenne	43.421	52.520	50.503	46.388	47.368	56.481	66.107	69.167	109.636	131.346

Remboursements

(en milliers de francs)

	1919	1920	1921	1922	1923	1924	1925	1926	1927	1928
Janvier	11.280	38.513	44.658	37.421	38.889	39.708	42.022	51.864	47.359	72.265
Février	26.446	51.453	47.694	40.401	41.109	49.132	41.136	52.793	50.986	82.132
Mars	32.557	56.715	36.118	43.909	48.141	46.096	46.578	64.294	57.925	89.783
Avril	63.616	45.491	31.531	39.595	40.380	37.187	43.502	63.711	58.843	86.966
Mai	55.500	38.308	32.414	56.586	57.330	38.221	44.576	89.164	60.169	93.932
Juin	36.832	30.629	33.639	38.140	50.817	36.989	41.229	61.478	55.801	89.242
Juillet	36.525	27.899	32.063	36.593	38.855	39.390	44.680	115.600	55.932	80.132
Août	31.164	34.013	36.585	36.336	39.806	42.423	46.188	94.150	59.623	79.859
Septembre	37.925	32.851	35.803	33.780	34.488	37.033	45.276	47.788	63.463	75.227
Octobre	42.835	35.881	42.611	34.388	35.403	40.032	46.968	50.568	60.874	75.285
Novembre	37.148	36.338	33.979	33.666	32.074	34.912	45.394	40.940	53.219	66.816
Décembre	50.588	42.222	37.562	40.624	42.097	49.573	60.977	55.692	77.741	93.891
Moyenne	38.535	39.193	37.055	39.287	41.616	40.892	45.711	65.629	58.495	82.128

* Non compris les opérations timbres-retraite, établissements publics, habitations ouvrières et crédit agricole.

Excédents

(en milliers de francs)

	1919	1920	1921	1922	1923	1924	1925	1926	1927	1928
Janvier	12.557	17.694	21.585	24.324	16.644	32.779	55.035	27.165	80.564	95.051
Février	8.451	8.204	506	7.187	3.380	2.649	30.436	5.837	51.067	43.296
Mars	7.414	8.940	8.932	925	8.541	4.223	15.963	20.189	42.013	24.735
Avril	30.703	1.226	11.976	1.667	688	23.379	17.037	5.593	52.581	39.433
Mai	4.555	14.092	24.442	9.523	15.120	29.787	26.897	17.530	45.981	25.512
Juin	129	27.151	22.408	3.909	12.375	16.040	23.384	3.366	43.284	26.967
Juillet	13.396	38.656	17.542	13.248	9.081	20.136	24.372	56.732	57.036	53.454
Août	9.727	19.364	12.647	9.220	13.346	8.565	13.756	44.322	43.557	41.651
Septembre	10.945	15.295	7.716	5.893	12.177	8.177	9.034	9.031	42.447	40.767
Octobre	8.260	10.755	1.933	6.637	19.381	9.677	15.971	16.069	53.893	67.706
Novembre	18.193	19.814	16.379	16.166	23.972	17.932	14.999	40.946	58.030	71.701
Décembre	4.818	13.023	15.304	8.898	14.520	13.731	2.127	32.847	43.238	60.345
Moyenne	4.886	13.327	13.447	7.101	5.751	15.590	20.396	3.538	51.141	49.218

Solde des dépôts à la fin du mois

(en milliers de francs)

	1919	1920	1921	1922	1923	1924	1925	1926	1927	1928
Janvier	1.216.702	1.314.403	1.515.671	1.723.956	1.850.341	1.992.799	2.272.345	2.579.432	2.774.019	3.518.667
Février	1.225.153	1.306.199	1.516.177	1.731.143	1.846.961	1.995.448	2.302.781	2.585.269	2.825.086	3.561.963
Mars	1.232.567	1.297.259	1.525.109	1.732.068	1.838.420	1.999.671	2.318.744	2.605.458	2.867.099	3.586.698
Avril	1.201.864	1.298.485	1.537.085	1.730.401	1.837.732	2.023.050	2.335.781	2.611.051	2.919.680	3.626.131
Mai	1.197.309	1.312.577	1.561.527	1.720.878	1.822.612	2.052.837	2.362.678	2.593.521	2.965.662	3.651.643
Juin	1.197.438	1.339.728	1.583.935	1.724.787	1.810.237	2.068.877	2.386.062	2.596.887	3.008.946	3.678.610
Juillet	1.210.834	1.378.384	1.601.477	1.738.035	1.819.318	2.089.013	2.410.434	2.540.155	3.065.982	3.732.064
Août	1.220.561	1.397.748	1.614.124	1.747.255	1.832.664	2.097.578	2.424.190	2.495.833	3.109.539	3.773.715
Septembre	1.231.506	1.413.043	1.621.840	1.753.148	1.844.841	2.105.755	2.433.224	2.504.864	3.151.986	3.814.482
Octobre	1.239.766	1.423.798	1.623.773	1.759.785	1.864.222	2.115.432	2.449.195	2.520.933	3.205.879	3.882.188
Novembre	1.257.959	1.443.612	1.640.152	1.775.951	1.888.194	2.133.364	2.464.194	2.561.879	3.263.909	3.953.889
Décembre ¹	1.296.709	1.494.086	1.699.632	1.833.697	1.960.020	2.217.310	2.552.267	2.693.455	3.423.616	4.171.234 ²

¹ Y compris les intérêts capitalisés de l'exercice.
² Montant approximatif.

6° Le relevé de la fortune mobilière belge ⁽¹⁾.

De 1898 à 1924, le « Moniteur des Intérêts Matériels » a publié semestriellement le « relevé de la fortune mobilière belge ». Ce travail a été repris par le Bulletin, à titre d'essai, le 30 juin 1927 et définitivement le 1^{er} janvier 1928, sous une forme légèrement modifiée. Il sera fait dorénavant une fois l'an, à la date du 1^{er} janvier.

A proprement parler, il s'agit du calcul de la valeur nominale et de la valeur boursière globale de tous les titres belges et coloniaux cotés à la Bourse de Bruxelles. D'une part, les valeurs nominales, d'autre part, les cours, sont multipliés par le nombre de titres admis à la cote et les résultats sont totalisés par groupes, puis pour l'ensemble. Les titres de dividende ne sont pas compris dans la

valeur nominale, les actions ordinaires sans valeur nominale y sont reprises pour la valeur inscrite au bilan.

La rubrique des « actions étrangères » est exclue, parce que, en l'absence de données précises sur la nationalité des porteurs des titres, il serait abusif de recenser dans le portefeuille belge à la fois les titres belges, peut-être détenus par les étrangers, et les titres étrangers dont un certain nombre se trouvent entre les mains des Belges. Remarquons toutefois que les sociétés belges exploitant à l'étranger sont recensées.

Le tableau donne également à partir de 1928, certaines indications concernant les inscriptions à la cote, les radiations et les amortissements; tous ces renseignements résultent de la comparaison des premières cotes de deux années successives.

Le travail est fait d'après les données du « cours authentique ».

(1) Cfr. Bulletin 1928, vol. I, n° 13, p. 521.

FORTUNE MOBILIERE EN BELGIQUE

Relevé de la valeur globale des titres cotés en Bourse de Bruxelles, aux cours de la date indiquée
(jusqu'au 1^{er} mai 1924, d'après le « Moniteur des Intérêts Matériels »)

(en milliers de francs)

	1 ^{er} nov. 1913	1 ^{er} mai 1914	1 ^{er} nov. 1919	1 ^{er} mai 1920	1 ^{er} nov. 1920	1 ^{er} mai 1921	1 ^{er} nov. 1921	1 ^{er} mai 1922	1 ^{er} nov. 1922	1 ^{er} mai 1923	1 ^{er} nov. 1923	1 ^{er} mai 1924	30 juin 1927	1 ^{er} janv. 1928	1 ^{er} janv. 1929
<i>Fonds d'Etat et obligations</i>															
Fonds d'Etat, provinces et villes ...	4.960.617	5.066.373	10.776.935	11.679.818	14.753.728	14.054.894	13.314.835	15.698.177	20.184.420	18.817.179	19.036.872	18.446.120	18.977.000	20.269.000	21.561.554
Obligations à revenu fixe	1.617.239	1.866.128	1.641.576	1.598.361	1.628.887	1.680.423	1.893.737	2.059.353	2.040.435	2.208.146	2.189.691	2.181.021	1.889.000	2.528.000	} 2.084.105
Obligations à revenu variable	23.064	22.092	16.509	97.167	94.448	86.698	85.636	88.448	90.352	95.706	80.161	65.611	33.000	36.000	
Total des fonds d'Etat et obligations ...	6.600.920	6.954.593	12.435.020	13.375.346	16.477.063	15.822.015	15.294.208	17.845.978	22.316.207	21.121.031	21.306.724	20.692.752	20.899.000	22.833.000	23.645.659
<i>Actions</i>															
Banques, assurances et entreprises immobilières	1.077.097	1.088.820	1.260.383	1.697.960	1.859.020	1.605.788	1.748.818	1.726.241	2.050.144	2.243.028	2.636.071	2.748.604	7.627.000	12.688.000	21.731.670
Chemins de fer et canaux	368.762	338.680	346.873	381.105	329.518	294.473	342.043	362.285	427.578	527.640	813.381	965.093	7.611.000	8.768.000	9.250.368
Tramways, chemins de fer économiques et vicinaux	1.165.232	1.129.759	1.070.718	1.153.953	1.001.551	912.949	882.335	952.458	1.344.822	1.527.113	2.053.107	2.788.497	3.035.000	4.158.000	4.595.594
Tramways et électr. (Trusts)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	7.980.000	13.113.000	14.465.289
Gaz et électricité ...	412.262	412.784	363.602	402.091	344.542	351.082	409.038	640.956	1.061.247	1.305.459	1.754.634	2.238.433	4.611.000	6.280.000	8.228.590
Ateliers de construction, fabr. de fer et hauts fourneaux	888.046	814.595	1.237.539	1.681.953	1.715.519	1.565.976	1.715.203	1.663.586	2.073.455	2.223.232	2.437.509	2.305.297	3.649.000	4.843.000	9.285.027
Fours à coke	884.858	51.115	60.595	59.014	62.894	68.007	112.990	114.562	148.088	160.231	273.972	389.782	471.000	537.000	152.947
Charbonnages	355.019	812.586	1.697.438	1.676.450	1.799.679	1.355.332	1.528.855	1.503.519	2.286.209	2.658.618	3.674.483	3.318.741	3.033.000	2.630.000	4.103.412
Zinc, plomb, mines	104.189	329.092	425.785	669.264	491.408	436.825	430.120	396.961	689.132	785.870	1.011.176	1.200.471	1.927.000	1.910.000	2.786.857
Glaceries	51.577	98.728	164.280	232.185	249.255	183.430	194.713	219.049	366.734	513.027	773.802	750.460	960.000	1.009.000	1.370.471
Verreries	58.465	49.294	120.905	258.059	227.032	144.601	144.235	130.842	167.322	187.899	147.083	345.622	662.000	694.000	1.014.938
Distributions d'eau	111.740	58.452	58.925	47.550	47.623	42.665	44.615	47.847	54.787	62.546	84.882	86.375	177.000	193.000	212.300
Industries textiles	68.078	106.441	209.684	541.908	419.442	300.917	369.824	417.335	763.788	902.140	1.068.201	1.254.545	2.408.000	3.049.000	3.527.309
Construction	26.044	67.234	112.693	156.958	223.110	231.573	232.823	282.846	401.419	462.874	553.157	536.633	821.000	1.160.000	1.419.404
Produits chimiques	349.321	25.296	43.582	150.000	149.885	153.272	133.504	143.411	194.692	230.533	252.572	250.174	619.000	1.103.000	4.001.021
Coloniales	612.171	340.306	805.760	1.122.568	927.063	742.115	754.320	606.616	1.136.699	1.459.929	2.450.634	3.427.248	12.891.000	20.968.000	22.057.623
Industries diverses	—	600.571	1.058.633	858.570	859.693	704.873	772.619	805.474	974.031	1.259.199	1.463.511	1.791.239	2.931.000	3.695.000	6.198.100
Pétroles	—	—	—	243.470	214.390	154.109	118.219	136.093	281.430	272.464	327.852	466.045	514.000	518.000	1.528.727
Sucreries	—	—	—	169.852	152.205	127.849	109.438	115.271	161.343	231.618	283.575	351.350	509.000	678.000	622.336
Alimentation	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	735.000	941.000	1.278.460
Papeteries	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	289.000	495.187
Total des actions ...	6.532.861	6.323.753	9.037.395	11.502.910	11.073.829	9.375.836	10.043.712	10.265.352	14.582.920	17.013.420	22.059.602	25.214.609	63.171.000	89.224.000	118.325.630
Total général	13.133.781	13.278.346	21.472.415	24.878.256	27.550.892	25.197.851	25.357.920	28.111.330	36.898.127	38.134.451	43.366.326	45.907.361	84.070.000	112.057.000	141.971.289
Actions étrangères (p ^r mém.)	601.609	541.500	588.027	752.903	596.923	494.824	461.130	506.859	646.087	780.000	1.034.027	1.248.375	—	—	—

FORTUNE MOBILIERE EN BELGIQUE

**Résumé du mouvement général de la cote de la Bourse de Bruxelles
Valeur boursière**

(jusqu'au 1^{er} mai 1924 d'après le « Moniteur des Intérêts Matériels »)

	Nombre de valeurs inscrites	Valeur boursière globale	Introductions de valeurs nouvelles	Augmentations de capital inscrites	Radiations de la cote
			(Pendant la période se clôturant à la date indiquée)		
(en milliers de francs)					
1 ^{er} novembre 1913	1.502	13.133.781	149.862	216.262	63.353
1 ^{er} mai 1914	1.506	13.278.346	124.311	148.892	61.338
1 ^{er} novembre 1919	1.504	21.472.415	6.141.639	532.947	415.339
1 ^{er} mai 1920	1.554	24.878.256	3.150.149	917.801	583.761
1 ^{er} novembre 1920	1.600	27.550.892	3.750.450	928.289	455.922
1 ^{er} mai 1921	1.622	25.197.851	1.212.943	419.167	145.653
1 ^{er} novembre 1921	1.653	25.357.920	1.580.605	507.232	90.247
1 ^{er} mai 1922	1.673	28.111.330	588.153	1.484.030	129.730
1 ^{er} novembre 1922	1.686	36.898.127	3.995.636	581.997	179.192
1 ^{er} mai 1923	1.713	38.134.451	1.578.912	739.374	155.751
1 ^{er} novembre 1923	1.747	43.366.326	1.783.454	501.006	153.088
1 ^{er} mai 1924	1.734	45.907.361	627.255	522.437	707.959
30 juin 1927		84.070.000			
1 ^{er} janvier 1928		112.057.000			
1 ^{er} janvier 1929		141.971.289			

RELEVÉ DE LA FORTUNE MOBILIERE EN BELGIQUE (VALEUR NOMINALE)

(en milliers de francs)

Rubriques	1er janvier 1928					1er janvier 1929				
	Valeur nominale globale des titres inscrits	dont :				Valeur nominale globale des titres inscrits	Inscriptions nouvelles en 1928	Titres de sociétés ayant augmenté leur capital en 1928		Titres inscrits sans changement pendant l'année 1928
		Titres rayés en 1928	Titres amortis en 1928	Titres de sociétés ayant augmenté leur capital en 1928 (capital ancien)	Titres inscrits sans changement pendant l'année 1928			Capital nouveau	Montant de l'augmentation (p ^r mém.)	
Rentes belges directes et indirectes	21.973.388	—	247.693	—	21.725.695	21.725.695	—	—	—	21.725.695
Emprunts des provinces et communes. — Valeurs à lots	3.664.660	—	9.143	—	3.655.517	3.735.473	79.956	—	—	3.655.517
Obligations de sociétés	2.127.822	—	304.019	—	1.823.803	1.898.426	74.455	—	—	1.823.803
Ensemble des titres à revenu fixe	27.765.870	—	560.855	—	27.205.015	27.359.426	154.411	—	—	27.205.015
Actions :										
Assurances, Banques	1.870.286	190.000	—	994.620	685.666	3.137.182	369.000	2.082.516	1.087.896	685.666
Entreprises immobilières, hypothécaires et hôtelières	155.784	—	—	7.000	148.785	198.272	39.487	10.000	3.000	148.785
Chemins de fer et canaux	5.373.325	—	1.081	79.127	5.293.117	5.647.106	225.000	128.989	49.862	5.293.117
Tramways, chemins de fer économiques et vicinaux	366.147	9.000	8.570	34.403	314.174	419.662	22.250	83.238	48.835	314.174
Tramways et électricité (Trusts)	727.865	27.820	4.316	65.000	630.730	1.208.423	472.693	105.000	40.000	630.730
Entreprises de gaz et d'électricité	836.987	25.424	814	242.384	568.365	1.212.330	260.500	383.465	141.081	568.365
Industries métallurgiques	1.572.460	50.665	120	625.561	896.114	1.840.467	69.000	875.353	249.792	896.114
Fours à coke	105.050	60.000	—	—	45.050	65.050	20.000	—	—	45.050
Charbonnages	1.042.738	17.500	2.500	104.661	918.077	1.053.820	—	135.743	31.082	918.077
Zinc, plomb, mines	298.100	33.250	—	136.850	128.000	554.500	32.500	394.000	257.150	128.000
Glaceries	52.606	—	—	—	52.606	52.606	—	—	—	52.606
Verreries	208.702	—	50	6.500	202.152	214.152	—	12.000	5.500	202.152
Distributions d'eau	41.500	—	—	—	41.500	41.500	—	—	—	41.500
Industries de la construction	479.954	—	400	19.240	460.314	529.157	33.000	35.843	16.603	460.314
Industries textiles et soieries	517.447	9.000	900	87.521	420.026	799.803	181.575	198.202	110.681	420.026
Produits chimiques	255.042	73.500	—	27.400	154.142	405.171	195.250	55.779	28.379	154.142
Valeurs coloniales	1.102.300	—	3.500	280.440	818.360	1.776.560	429.050	529.150	248.710	818.360
Valeurs de plantations caoutchoutières	185.797	—	—	106.347	79.450	367.297	70.000	217.847	111.500	79.450
Alimentation	116.698	4.000	41	2.700	109.957	141.627	25.470	6.200	3.500	109.957
Industries diverses	591.789	2.474	—	236.871	352.444	879.662	94.447	432.771	195.900	352.444
Papeteries	77.500	—	—	5.000	72.500	95.150	10.150	12.500	7.500	72.500
Pétroles	131.800	—	—	47.350	84.450	325.946	—	241.496	194.146	84.450
Sucreries	120.908	8.659	—	44.000	68.249	162.249	—	94.000	50.000	68.249
Ensemble des actions	16.230.787	511.292	22.292	3.152.975	12.544.228	21.127.692	2.549.372	6.034.092	2.881.117	12.544.228
Total général	43.996.658	511.292	583.147	3.152.975	39.749.243	48.487.118	2.703.783	6.034.092	2.881.117	39.749.243

**RELEVÉ DE LA FORTUNE MOBILIERE EN BELGIQUE (VALEUR BOURSIERE) ET INDICE ANNUEL DE L'ENSEMBLE DES TITRES
COTES A LA BOURSE DE BRUXELLES**

(en milliers de francs)

Rubriques	1er janvier 1928					1er janvier 1929					Indice de janvier 1929 sur janvier 1928
	Valeur boursière globale des titres inscrits	dont :				Valeur boursière globale des titres inscrits	dont :				
		Titres rayés en 1928	Titres amortis en 1928	Titres de sociétés ayant augmenté leur capital en 1928	Titres inscrits sans changement pendant l'année 1928		Inscriptions nouvelles en 1928	Actions de jouissance remplaçant des actions de capital amorties	Titres de sociétés ayant augmenté leur capital en 1928	Titres inscrits sans changement pendant l'année 1928	
Rentes belges directes et indirectes	17.461.905					18.508.302					
Emprunts des provinces et communes et valeurs à lots	2.732.913					3.053.252					
Obligations de sociétés	2.638.439					2.084.105					
Ensemble des titres à revenu fixe	22.833.257					23.645.659					
Actions :											
Assurances, Banques	11.245.765	1.981.850	—	6.891.535	2.372.380	19.984.523	825.980	—	16.650.606	2.507.937	105,7
Entreprises immobilières, hypothécaires et hôtelières	1.442.473	—	—	8.445	1.434.028	1.747.147	61.786	—	12.440	1.672.921	116,7
Chemins de fer et canaux	8.768.744	—	4.166	1.179.853	7.584.725	9.250.368	390.500	2.298	1.098.891	7.758.679	102,3
Tramways, chemins de fer économiques et vicinaux	4.157.913	163.808	37.529	175.921	3.780.655	4.595.594	44.277	8.473	423.325	4.119.519	109
Tramways et électricité (Trusts)	13.112.682	129.750	15.982	612.450	12.354.500	14.465.289	1.054.477	2.215	910.375	12.498.222	101,2
Entreprises de gaz et d'électricité	6.280.320	140.549	768	819.581	5.319.422	8.228.590	609.597	—	1.726.107	5.892.886	110,8
Industries métallurgiques	4.843.374	161.442	149	1.908.118	2.773.665	9.285.027	236.682	—	4.967.993	4.080.352	147,1
Fours à coke	537.499	420.000	—	—	117.499	152.947	33.810	—	—	119.137	101,4
Charbonnages	2.630.166	20.982	1.000	197.440	2.410.744	4.103.412	—	—	379.295	3.724.117	154,5
Zinc, plomb, mines	1.909.764	101.035	—	1.323.365	485.364	2.786.857	32.200	—	2.308.815	445.842	91,9
Glaceries	1.008.972	—	—	—	1.008.972	1.370.471	—	—	—	1.370.471	135,8
Verreries	693.537	—	195	8.190	685.152	1.014.938	—	—	26.600	988.338	144,3
Distributions d'eau	193.127	—	—	—	193.127	212.300	—	—	—	212.300	109,9
Industries de la construction	1.159.793	—	1.100	51.587	1.107.106	1.419.404	53.165	—	79.453	1.286.786	116,2
Industries textiles et soieries	3.048.687	7.485	86.520	333.904	2.620.778	3.527.309	406.410	—	534.578	2.586.321	98,7
Produits chimiques	1.102.597	339.688	—	98.575	664.334	4.001.021	2.830.250	—	201.667	969.104	145,9
Valeurs coloniales	19.258.637	—	38.500	1.544.799	17.675.338	20.798.245	1.555.300	—	1.668.172	17.574.773	99,4
Valeurs de plantations caoutchoutières ..	1.708.537	—	—	867.654	840.883	1.259.378	89.000	—	817.681	352.697	41,9
Alimentation	941.410	1.835	108	8.208	931.259	1.278.460	65.657	—	11.931	1.200.872	129
Industries diverses	3.695.411	3.447	—	2.132.333	1.559.631	6.198.100	268.287	—	4.172.965	1.756.848	112,6
Papeteries	288.603	—	—	13.000	275.603	495.187	27.898	—	34.250	433.039	157,1
Pétales	518.281	—	—	353.677	164.604	1.528.727	—	—	1.377.940	150.787	91,6
Sucreries	677.874	40.599	—	266.212	371.063	622.336	—	—	344.520	277.816	74,9
Ensemble des actions	89.224.165	3.497.890	186.017	18.013.694	66.730.832	118.325.630	8.585.276	12.986	36.921.412	71.979.764	107,9
Total général	112.057.421					141.971.289					

7° L'indice de la Bourse de Bruxelles.

L'indice de la Bourse de Bruxelles, élaboré par le service de statistique de la Banque Nationale, se compose en réalité :

1° d'indices des valeurs à revenu fixe;

2° d'indices des actions;

les indices sont entièrement distincts et il n'est pas fait un indice général.

Pour les valeurs à revenu fixe, il a semblé qu'il fallait se borner à un nombre restreint de valeurs; l'élément important est ici le taux de capitalisation, qui se meut parallèlement pour presque tous les titres : on a donc choisi 5 rentes belges, 5 emprunts provinciaux et communaux, 10 obligations 4 p.c. et 10 obligations 6 p.c., c'est-à-dire les types les plus fréquents à la cote. Tous les cours sont comparés aux cours de la date de base sous forme de pourcentages; l'indice de chaque groupe est une moyenne arithmétique simple de ceux-ci, l'indice général des titres à revenu fixe, une moyenne des 4 groupes.

Pour les actions, il existe :

1° un indice annuel;

2° un indice mensuel.

L'indice annuel est établi au moyen du relevé de la fortune mobilière belge, fait au 1^{er} jour ouvrable de chaque année. Il est fait choix, dans ce relevé, de toutes les actions de sociétés belges réunissant les conditions suivantes :

1° N'avoir ni augmenté, ni transformé leur capital pendant l'année écoulée;

2° Avoir eu leurs titres inscrits à la cote le 1^{er} janvier à la fois de l'année en cours et de l'année antérieure.

Dans chaque groupe, la valeur globale (nombre de titres multiplié par le cours) des titres de sociétés réunissant les conditions voulues est recensée à la fois le 2 janvier de l'année envisagée et le 2 janvier de l'année précédente. Le rapport entre les deux chiffres constitue l'indice du groupe d'une année à l'autre; l'indice général des actions est établi de la même manière au moyen des totaux de tous les groupes.

Les indices établis par rapport à l'année précédente sont ramenés à l'année de base par le système de la chaîne, c'est-à-dire par voie de multiplications successives.

Les indices mensuels sont établis le premier jour ouvrable de chaque mois pour 12 catégories d'actions. Dans chacune d'elles, 10 titres représentatifs ont été choisis. Pour établir l'indice de groupe par rapport au mois précédent, première opération, on traduit chaque cours en pour cent du cours du mois précédent, puis on fait la moyenne arithmétique simple de ces rapports. L'indice général des actions est une moyenne pondérée des indices de groupe : le coefficient de pondération est le nombre de mil-

lions que représente chaque groupe dans le dernier relevé de la fortune mobilière.

Les indices sont ramenés à la base fixe par le système de la chaîne.

Lors de toute modification du capital social, le titre affecté est exclu du calcul pour le mois où l'opération a eu lieu et la moyenne de groupe est faite au moyen des neuf titres restants.

Si au bout de 12 mois, l'indice annuel et l'indice mensuel ne correspondent pas, ce dernier est corrigé rétroactivement en répartissant l'erreur également sur chacun des indices établis par rapport au mois précédent.

Le système de la chaîne a été adopté en vue de permettre la mensuration des seules modifications de cours trouvant leur origine dans la spéculation et la vie économique; seul il permet d'exclure exactement des calculs les changements importants qui se produisent souvent dans les cours à la suite de transformations de capital.

Le travail complexe de l'indice annuel général des actions cotées a été entrepris en vue de mesurer plus exactement que par un indice simple les mouvements de longue durée des valeurs mobilières belges; à ce point de vue, un indice composé de valeurs choisies est toujours entaché d'erreur.

Rappelons qu'il existe :

1° Depuis 1919, un indice trimestriel de la Bourse, par catégorie de valeurs, dans le « Moniteur des Intérêts Matériels »; nous le reproduisons ci-après;

2° Depuis le 1^{er} janvier 1923, un indice général et un indice des valeurs métallurgiques, mensuellement, dans le Bulletin de la Mutuelle Solvay.

Cfr. Bulletin 1928, vol. I, n° 13, p. 521.

Voici les titres qui, jusqu'à nouvel avis, figurent dans l'indice mensuel.

ACTIONS

1. **Banques** : Assurances Générales; Banque du Congo Belge; Banque Belge pour l'Étranger; Banque de Bruxelles; Banque Italo-Belge; Banque Nationale; Caisse de Reports et de Dépôts; Crédit Anversois; Société Nationale de Crédit à l'Industrie; Société Générale de Belgique.

2. **Entreprises immobilières, hypothécaires et hôtelières** : Agricole et Hypothécaire Argentine (capital); Immobilière de Belgique; Crédit Foncier Africain (1^{re} série); Crédit Foncier d'Extrême-Orient (capital); Crédit Foncier Sud-Américain (jouissance); Ezbekieh; Grands Hôtels Belges; Hypothécaire Belge-Américaine; Madrid - Palace Hôtel (capital); Westende Plage (1^{re} série).

3. **Tramways, chemins de fer économiques et vicinaux** : Anvers (capital); Auto-Transports; Bruxellois (dividende); Buenos-Ayres (capital); Caire

(Tramways); Gand (dividende); Lille (ordinaire); Rosario (dividende); Rotterdam (dividende); Varsovie (part sociale).

4. **Tramways et électricité (Trusts)** : Bangkok; Chemins de fer et Entreprises; Constantinople (capital); Economiques; Electricité et Traction (ordinaire); Energie Hydro-Electrique (Sidro) (privilegiée); Entreprises Electriques (Société Générale Belge) (capital); Entreprise Générale de Travaux; Railways et Electricité (capital); Société Financière de Transports.

5. **Gaz et électricité** : Auxiliaire d'Electricité (part sociale); Bruxelloise d'Electricité (priorité); Centrale Electrique des Flandres; Eclairage et Chauffage par le Gaz; Electrique Anversoise; Electricité de l'Escaut (capital); Intercommunale Belge; Rosario; Entreprises Electriques en Pologne; Gaz et Electricité du Hainaut (priorité).

6. **Industries métallurgiques** : Alliance-Monceau; Angleur-Athus; Armes de Guerre; Cockerill; Constructions Electriques de Charleroi (capital); Métallurgique du Hainaut; Minerva Motors; Ougrée-Marihaye; Providence (Forges de la); Sambre-et-Moselle (ordinaire).

7. **Charbonnages** : André Dumont; Espérance et Bonne-Fortune; Hornu-Wasmes; Houillères Unies du Bassin de Charleroi; Limbourg-Meuse (capital); Maurage; Nord de Gilly; Ressaix; Strépy-Bracquenies; Wérister.

8. **Zinc, plomb, mines** : Aljustrel (capital); Asturiennes des Mines; Corphalie; Mines, Minerais et Métaux; Mortagne; Nouvelle-Montagne (ordinaire); Overpelt-Lommel; Prayon; Tamega; Vieille-Montagne.

9. **Glaceries et verreries** : Glaces d'Auvélais; Glaces de Charleroi; Glaces de Floreffe; Glaces Nationales; Glaces Sainte-Marie; Verreries Bennert-Bivort (ordinaire); Verreries des Hamendes; Verreries Mécaniques Libbey-Owens; Cristalleries du Val-Saint-Lambert; Verreries Mécaniques de Charleroi.

10. **Textiles et soieries** : Filatures et Tissages Réunis (coton) (capital); Waesland (ameublement) La Vesdre (laine); Le Peigné (laine) (privilegiée); La Lys (lin); Saint-Léonard (lin); Obourg (soie artificielle) (capital); Tubize (soie artificielle) (privilegiée); Viscose (soie artificielle) (capital); Union Cotonnière (coton).

11. **Coloniales** : Auxiliaire des Grands Lacs (capital); Citas; Cominière; Congo (Compagnie pour le Commerce et l'Industrie); Géomines; Katanga (ordinaire); Lomani-Lualaba (capital); Kassā (100^e part bénéficiaire); Sogefor; Union Minière (capital).

12. **Divers (y compris alimentation, pétroles, papeteries et sucreries)** : Brasseries de Haecht;

Moulin des Trois Fontaines; Etablissements De Nayer (ordinaire); Englebert; Innovation; Union Allumetière; Wagons-Lits; Papeteries Anversoises (capital); Pétrifina; Sucrieries en Roumanie (capital).

Pour les titres à revenu fixe, il a été établi quatre groupes distincts, que voici :

TITRES A REVENU FIXE

1. **5 fonds d'Etat** : 3 p.c. 2^e série; 5 p.c. Restauration Nationale; 6 p.c. Consolidé; 5 p.c. Dette belge (Dommages de guerre); 5 p.c. Fédération des Coopératives des Dommages de guerre 1923.

2. **5 emprunts de provinces et communes** : Province d'Anvers 1891, 3 p.c.; Flandre occidentale 1892, 3 p.c.; Anvers 1919, 5 p.c.; Bruxelles 1922, 5 p.c.; Charleroi 1880, 3 p.c.

3. **10 obligations 4 p.c., 13,20 p.c. d'impôt** : Auxiliaire des Chemins de fer au Brésil; Anvers (Tramways); Bruxelles (Tramways), série B; Lille (Tramways); Electricité et Traction; Eclairage et Chauffage par le Gaz (remboursable à 510 francs); Electricité du Pays de Liège; Gaz et Electricité du Hainaut; Constructions Electriques de Charleroi; Ougrée-Marihaye.

4. **10 obligations 6 p.c., 0 à 2 p.c. d'impôt** : Electricité du Borinage; Electricité de la Dendre (remboursable à 525 francs); Electricité de l'Est de la Belgique; Intercommunale Belge d'Electricité; Electricité du Nord de la Belgique; Electricité de l'Ouest de la Belgique; Fours à Coke Semet-Solvay et Piette; Limbourg-Meuse (Charbonnages); Vieille-Montagne; Carrières de Sprimont.

Les fonds d'Etat choisis sont cotés par 100 francs de valeur nominale, sauf le 5 p.c. dommages de guerre, à lots, 1923, coté sur 500 francs. Le cours de ce dernier titre étant préalablement divisé par cinq, les cours de chaque mois sont simplement additionnés et l'on a établi le rapport du total du mois à celui du mois de base.

Il est procédé de la même façon pour les emprunts de provinces et de communes, également cotés par 100 francs de nominal, et les obligations de sociétés, parmi lesquelles il n'a été pris que des titres de 500 francs.

Pour les obligations, le choix s'est porté sur les deux types les plus nombreux, les 4 p.c. d'avant-guerre et les 6 p.c. d'après-guerre; l'adoption de types plutôt que d'un mélange d'obligations diverses a été dictée par le désir d'obtenir, en même temps que des indices, des taux de capitalisation.

Les quatre indices de groupe sont enfin réunis dans un indice général des titres à revenu fixe : celui-ci n'est que la moyenne arithmétique simple des premiers.

INDICE TRIMESTRIEL DE LA BOURSE

(Extrait du Moniteur des Intérêts Matériels)

Base : 31 décembre 1913 = 100

	Fonds de l'Etat et emprunts de villes	Obligations de sociétés	Banques	Chemins de fer	Tranways	Tranways	Tranways et Electricité (Trusts)	Electricité	Sidérurgie	Fours à coke	Charbonnages	Zinc et mines	Glaceries	Verreries	Eaux
1914 17 juillet	98	99	98	88	110	—	—	—	103	100	96	92	98	102	98
1918 8 novembre	100	102	125	104	132	—	—	—	103	123	167	126	90	135	93
1919 1 ^{er} mai	89	73	102	90	116	—	—	—	104	126	140	105	93	146	89
1 ^{er} juillet	94	95	110	78	142	—	—	—	106	150	174	169	132	192	88
1 ^{er} novembre ...	92	95	118	83	173	—	—	—	141	159	193	90	159	210	98
1920 1 ^{er} février	89	92	138	73	109	—	—	—	208	192	202	101	315	432	100
1 ^{er} mai	85	90	127	82	118	—	—	—	173	154	178	98	238	352	86
1 ^{er} août	86	90	116	74	102	—	—	—	162	123	190	84	263	329	79
1 ^{er} novembre ...	85	87	118	70	93	—	—	—	156	109	184	74	262	206	86
1921 1 ^{er} février	82	87	110	65	89	—	—	—	123	100	150	71	208	158	76
1 ^{er} mai	82	86	103	78	86	—	—	—	120	115	141	71	170	130	80
1 ^{er} août	82	87	103	81	89	—	—	—	118	107	141	69	172	117	78
1 ^{er} novembre ...	83	88	107	84	95	—	—	—	124	111	159	69	186	126	81
1922 1 ^{er} février	85	88	110	93	111	—	—	—	137	124	174	73	210	127	86
1 ^{er} mai	84	88	103	91	120	—	—	—	117	117	154	64	188	112	86
1 ^{er} août	86	89	105	99	148	—	—	—	123	124	171	77	234	132	91
1 ^{er} novembre ...	84	89	119	98	233	—	—	—	138	174	209	108	355	137	97
1923 1 ^{er} février	81	89	121	104	235	—	—	—	145	230	229	111	547	148	99
1 ^{er} mai	79	90	115	116	221	—	—	—	144	252	217	121	516	145	110
1 ^{er} août	75	87	123	126	398	—	—	—	174	584	292	147	821	205	109
1 ^{er} novembre ...	75	86	128	138	412	—	—	—	158	592	267	153	768	178	105
1924 1 ^{er} février	72	85	146	169	606	—	—	—	168	809	277	187	817	180	110
1 ^{er} mai	74	90	130	144	505	—	—	—	149	988	252	164	621	138	112
1 ^{er} août	73	84	132	137	495	—	—	—	144	921	276	154	630	126	106
1 ^{er} novembre ...	69	78	132	165	549	—	—	—	142	863	196	174	659	155	118
1925 1 ^{er} février	73	86	134	135	496	—	—	—	129	756	185	172	597	130	116
1 ^{er} mai	70	86	127	134	477	—	—	—	126	702	158	159	550	91	124
1 ^{er} août	69	85	128	141	455	—	—	—	129	751	167	164	595	95	136
1 ^{er} novembre ...	68	86	131	130	450	—	—	—	120	622	148	190	558	79	131
1926 1 ^{er} février	68	84	115	146	—	195	404	232	107	544	129	154	644	69	124
30 avril	60	88	105	144	—	232	446	229	110	540	121	153	770	61	142
1 ^{er} août	60	103	144	196	—	279	594	271	152	648	181	190	825	77	183
1 ^{er} novembre ...	71	109	202	211	—	322	690	341	226	685	240	221	883	91	208
1927 1 ^{er} février	81	115	237	277	—	509	1039	456	202	677	195	240	764	96	217
1 ^{er} mai	78	106	273	423	—	621	1718	578	227	651	192	246	717	88	260
1 ^{er} août	77	106	276	383	—	569	1548	549	234	640	188	206	841	86	248
1 ^{er} novembre ...	77	113	362	415	—	565	2403	597	258	624	173	190	847	77	250
1928 1 ^{er} février	84	121	448	502	—	664	2499	770	349	680	183	240	1056	82	274
1 ^{er} mai	97	125	644	529	—	775	2726	825	428	690	236	236	1159	81	316
1 ^{er} août	95	116	477	360	—	576	2750	618	488	584	289	187	1102	83	259
1 ^{er} novembre ...	96	128	607	461	—	687	2975	793	554	650	324	215	1110	114	279

INDICE TRIMESTRIEL DE LA BOURSE (suite)

(Extrait du Moniteur des Intérêts Matériels)

Base : 31 décembre 1913 = 100

	Gaz et électricité	Textiles	Construction	Chimiques	Coloniales	Plantations	Alimentation	Diverses	Diverses	Papeteries	Pétroles	Sucreries	Moyenne actions	Moyenne titres à revenu fixe	Moyenne générale
1914 17 juillet	96	98	100	88	95	—	—	96	—	—	—	—	—	—	97
1918 8 novembre	89	104	110	86	208	—	—	127	—	—	—	—	—	—	126
1919 1 ^{er} mai	75	103	91	79	176	—	—	132	—	—	101	122	—	—	113
1 ^{er} juillet	77	123	110	91	177	—	—	135	—	—	111	118	—	—	130
1 ^{er} novembre ...	83	181	152	148	197	—	—	172	—	—	141	131	—	—	151
1920 1 ^{er} février	92	264	195	194	233	—	—	210	—	—	124	151	—	—	189
1 ^{er} mai	90	275	154	218	231	—	—	270	—	—	149	146	—	—	172
1 ^{er} août	79	224	143	162	188	—	—	246	—	—	125	134	—	—	161
1 ^{er} novembre ...	69	222	164	184	166	—	—	253	—	—	123	122	—	—	153
1921 1 ^{er} février	65	179	143	111	144	—	—	219	—	—	90	109	—	—	128
1 ^{er} mai	87	151	135	102	99	—	—	159	—	—	87	104	—	—	114
1 ^{er} août	93	138	113	85	87	—	—	165	—	—	58	94	115	86	112
1 ^{er} novembre ...	95	156	119	88	94	—	—	168	—	—	49	88	122	87	119
1922 1 ^{er} février	124	173	128	93	93	—	—	187	—	—	50	87	134	87	129
1 ^{er} mai	138	156	124	81	85	—	—	177	—	—	47	79	123	87	120
1 ^{er} août	134	202	130	91	93	—	—	215	—	—	49	90	143	89	138
1 ^{er} novembre ...	255	281	156	113	118	—	—	248	—	—	69	94	180	88	172
1923 1 ^{er} février	314	298	176	123	140	—	—	289	—	—	60	113	204	87	194
1 ^{er} mai	341	298	175	123	138	—	—	300	—	—	59	122	199	88	189
1 ^{er} août	431	364	202	154	204	—	—	333	—	—	69	141	270	84	254
1 ^{er} novembre ...	507	344	180	153	195	—	—	333	—	—	69	145	259	84	243
1924 1 ^{er} février	743	439	211	184	286	—	—	399	—	—	95	187	305	83	285
1 ^{er} mai	595	341	173	175	248	—	—	350	—	—	87	150	261	83	245
1 ^{er} août	542	329	158	172	289	—	—	323	—	—	78	124	259	82	243
1 ^{er} novembre ...	602	370	146	122	332	—	—	313	—	—	71	119	264	76	247
1925 1 ^{er} février	541	314	139	111	345	—	—	311	—	—	61	98	237	83	223
1 ^{er} mai	508	275	123	106	324	—	—	312	—	—	54	94	218	82	206
1 ^{er} août	528	293	123	116	404	—	—	325	—	—	69	92	230	82	217
1 ^{er} novembre ...	502	294	125	113	520	—	—	309	—	—	64	89	197	82	188
1926 1 ^{er} février	—	259	111	101	583	—	250	—	202	—	73	76	213	80	204
30 avril	—	290	102	89	496	—	261	—	204	—	63	74	224	82	214
1 ^{er} août	—	349	130	101	643	—	355	—	250	—	72	95	277	93	262
1 ^{er} novembre ...	—	398	137	119	792	—	387	—	271	—	73	137	321	97	305
1927 1 ^{er} février	—	427	134	131	843	—	420	—	289	—	79	167	348	108	330
1 ^{er} mai	—	478	142	158	1140	—	477	—	323	—	80	163	431	100	406
1 ^{er} août	—	465	141	151	1132	—	452	—	307	—	74	188	415	99	390
1 ^{er} novembre ...	—	460	133	169	1323	—	481	—	349	369	74	201	481	104	452
1928 1 ^{er} février	—	555	155	248	1945	—	594	—	418	434	82	226	582	112	545
1 ^{er} août	—	629	183	311	2005	604	547	—	446	543	165	239	657	117	616
1 ^{er} novembre ...	—	557	163	300	1856	519	532	—	404	517	134	204	609	111	572
1 ^{er} mai	—	504	170	382	2030	501	737	—	431	587	156	214	682	120	635

INDICE DE LA BOURSE DE BRUXELLES

Tableau des indices mensuels corrigés d'après les données de l'indice annuel

	TITRES A REVENU FIXE *					TITRES A REVENU VARIABLE												
	Dettes belges directes et indirectes	Emprunts provinces et communes	Obligations 4 % impôt 18,20 %	Obligations 6 % net d'impôt	Tous titres à revenu fixe	Banques	Entreprises immob., hyp. et hôteliers	Tramways, ch. de fer écon. et vicinaux	Tramways et électricité (Truets)	Gaz et électricité	Métallurgie	Charbonnages	Zinc, plomb, mines	Glaceries et verreries	Textiles et soieries	Coloniales	Divers (r comp. alimentation, papeteries et sucreries)	Tous titres à revenu variable
Indice de janvier 1929 sur janvier 1928 :																		
Chaîne mensuelle	—	—	—	—	—	126	123	124	119	122	177	156	111	156	106	88	128	118
Indice de janvier 1929 sur janvier 1928 :																		
Calcul direct	—	—	—	—	—	106	117	109	101	111	147	154	92	139	99	99	116	108
Rapport des deux indices	—	—	—	—	—	0,84	0,95	0,88	0,85	0,91	0,83	0,99	0,83	0,89	0,93	1,12	0,91	0,92
Chaîne des indices mensuels, corrigés :																		
1928 Janvier	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100
Février	106	102	99	100	102	102	104	102	107	105	106	103	122	111	114	111	107	107
Mars	110	103	100	106	105	99	107	107	107	107	119	111	117	101	117	104	105	106
Avril	110	105	100	103	104	118	119	113	127	121	147	136	126	102	128	117	105	121
Mai	109	106	100	101	104	127	113	126	122	115	151	127	117	106	122	129	119	125
Juin	106	104	98	102	102	128	108	115	113	107	170	154	111	109	122	134	107	124
Juillet	107	104	97	102	103	116	104	108	105	102	159	157	100	108	116	121	108	115
Août	110	105	96	103	103	101	102	97	92	97	142	145	85	98	103	105	102	103
Septembre	109	104	98	104	108	119	107	104	107	104	175	149	93	106	109	133	114	119
Octobre	109	106	98	105	105	114	114	108	104	103	168	150	101	112	105	118	114	114
Novembre	110	108	100	105	106	112	111	105	101	105	157	163	96	125	102	105	114	110
Décembre	111	112	103	104	107	105	111	105	101	104	147	152	98	128	101	100	112	107
1929 Janvier	112	111	104	105	108	106	117	109	101	111	147	154	92	139	99	99	116	108
Premiers indices de 1929 rapportés à la chaîne nouvelle :																		
Février	113	113	105	106	109	115	130	111	113	118	166	172	96	135	100	107	123	117
Mars	116	113	108	106	110	112	131	108	109	118	171	178	91	132	95	100	119	114

* Les indices des titres à revenu fixe se calculent directement sur la base et ne donnent pas lieu à rectification.

8° Le rendement de quelques fonds d'Etat belges et congolais.

La Rente belge 3 p.c., 2^e série, la Restauration Nationale 5 p.c. 1919, le Consolidé 6 p.c. 1921, le Congo 1906 4 p.c. et le Congo 1896 4 p.c. sont des emprunts perpétuels, avec dotation d'amortissement tant que les cours sont en dessous du pair.

Le rendement indiqué tient compte de l'intérêt net payé (impôt déduit).

Pour l'Intérieur à primes 1920, 5 p.c., le Dom-

mages de guerre 1922, 5 p.c. et la Dette 1925, 5 p.c., le rendement est également calculé en tenant compte tant de la prime de fait résultant de la différence entre le pair et le cours que de la prime de remboursement (pour les deux premiers) et de la valeur des lots pour le second.

Cette statistique est publiée depuis 1926; dans le présent numéro, nous avons fait le calcul rétroactivement pour le 3 p.c., 2^e série, et le 5 p.c. Restauration Nationale.

RENDEMENT DES FONDS D'ETAT BELGES

Dette belge 3 p. c. 2^e série, impôt 2 p. c.

Au début du mois de	1919		1920		1921		1922		1923		1924		1925		1926		1927		1928	
	Cours	Rendement	Cours	Rendement	Cours	Rendement	Cours	Rendement	Cours	Rendement	Cours	Rendement	Cours	Rendement	Cours	Rendement	Cours	Rendement	Cours	Rendement
Janvier	68,75	4,28	66,50	4,42	60,00	4,90	59,75	4,92	62,75	4,69	50,50	5,82	50,50	5,82	38,00	7,44	54,50	5,39	57,50	5,11
Février	68,75	4,28	61,50	4,78	58,75	5,00	61,00	4,82	61,00	4,82	55,00	5,35	54,00	5,44	47,00	6,26	59,50	4,94	61,00	4,82
Mars	65,90	4,46	60,00	4,90	58,60	5,02	61,00	4,82	60,25	4,88	55,00	5,35	52,50	5,60	46,00	6,39	57,50	5,11	66,00	4,45
Avril	66,00	4,45	61,40	4,79	60,05	4,90	61,50	4,78	60,00	4,90	56,50	5,20	52,25	5,63	40,00	7,35	57,00	5,16	67,00	4,39
Mai	63,90	4,60	60,70	4,84	58,50	5,03	61,00	4,82	61,60	4,77	58,00	5,07	52,00	5,65	40,00	7,35	57,00	5,16	67,00	4,39
Juin	65,00	4,52	59,95	4,90	58,00	5,07	61,75	4,76	60,00	4,90	57,75	5,09	50,50	5,82	40,00	7,35	56,25	5,23	64,75	4,54
Juillet	68,55	4,29	60,00	4,90	57,95	5,07	63,00	4,67	59,90	4,91	56,00	5,25	50,50	5,82	41,00	7,17	56,50	5,20	65,00	4,52
Août	70,00	4,20	61,95	4,75	59,00	4,98	63,05	4,66	57,00	5,16	55,50	5,30	50,65	5,80	47,50	6,19	61,00	4,82	65,00	4,52
Septembre ...	70,00	4,20	60,95	4,82	61,00	4,82	62,50	4,70	57,50	5,11	56,00	5,25	50,00	5,88	45,90	6,41	66,00	4,45	64,25	4,58
Octobre	68,50	4,29	59,50	4,94	58,00	5,07	63,25	4,65	58,00	5,07	55,00	5,35	50,00	5,88	45,00	6,53	61,75	4,76	63,25	4,65
Novembre ...	69,25	4,25	57,75	5,09	59,25	4,96	62,00	4,74	58,00	5,07	50,75	5,79	50,00	5,88	52,50	5,60	60,00	4,90	62,75	4,69
Décembre ...	68,75	4,28	57,90	5,08	58,85	5,00	61,80	4,76	56,00	5,25	49,50	5,94	48,50	6,06	52,50	5,60	59,50	4,94	62,50	4,70

Restauration Nationale 1919, 5 p. c., net d'impôt

Au début du mois de	1920		1921		1922		1923		1924		1925		1926		1927		1928	
	Cours	Rendement	Cours	Rendement	Cours	Rendement	Cours	Rendement	Cours	Rendement	Cours	Rendement	Cours	Rendement	Cours	Rendement	Cours	Rendement
Janvier	100,75	4,96	91,25	5,48	87,10	5,74	86,85	5,76	73,40	6,81	72,25	6,92	56,00	8,93	74,50	6,71	78,50	6,37
Février	95,75	5,22	88,90	5,62	86,50	5,78	85,00	5,88	72,50	6,90	74,00	6,76	60,50	8,26	83,50	6,99	83,75	5,97
Mars	94,80	5,27	89,45	5,59	86,75	5,76	86,00	5,81	73,00	6,85	72,60	6,89	62,25	8,03	78,00	6,41	86,25	5,80
Avril	94,50	5,29	89,00	5,62	86,85	5,76	85,55	5,84	76,00	6,58	71,90	6,95	54,00	9,26	77,50	6,45	86,50	5,78
Mai	93,90	5,32	86,25	5,80	86,25	5,80	85,50	5,85	76,90	6,50	69,75	7,17	52,00	9,62	80,25	6,23	85,00	5,88
Juin	93,90	5,32	86,00	5,81	88,00	5,68	84,75	5,90	76,80	6,51	69,85	7,16	55,50	9,01	79,25	6,31	83,00	6,02
Juillet	94,20	5,31	82,25	6,08	88,00	5,68	84,90	5,89	78,00	6,41	69,75	7,17	53,00	9,43	78,25	6,39	85,80	5,83
Août	94,75	5,28	89,95	5,56	89,25	5,60	79,50	6,29	75,00	6,67	69,00	7,25	52,00	9,62	80,00	6,25	86,25	5,80
Septembre ...	93,80	5,33	91,00	5,49	88,75	5,63	83,40	6,00	77,60	6,44	66,25	7,55	52,50	9,52	83,40	6,00	86,00	5,81
Octobre	90,05	5,55	86,96	5,75	88,80	5,63	81,90	6,10	77,25	6,47	66,25	7,55	48,00	10,42	80,00	6,25	86,25	5,80
Novembre ...	89,75	5,57	86,95	5,75	86,75	5,76	80,00	6,25	72,50	6,90	66,00	7,58	66,00	7,58	78,90	6,34	86,50	5,78
Décembre ...	88,80	5,63	86,50	5,78	87,00	5,75	78,25	6,39	71,55	6,99	64,50	7,75	66,00	7,58	78,75	6,35	86,25	5,80

VI. — LES PRIX

1° L'indice des prix de détail.

Cet indice mensuel est établi par le Ministère de l'Industrie, du Travail et de la Prévoyance sociale et publié dans la *Revue du Travail*; il existe depuis janvier 1920.

Les prix sont relevés, le 15 de chaque mois, dans 59 communes différentes, chez plusieurs détaillants établis de longue date et honorablement connus, par des agents de ce Département. Le choix des marchandises s'est porté sur des produits de consommation courante, afin de mesurer l'évolution générale des prix de détail.

Les 56 prix relevés dans chaque localité sont ceux des produits alimentaires, d'articles de ménage et d'habillement, du chauffage et de l'éclairage; le loyer n'est pas compris.

La période de base choisie comme point de comparaison est le **mois d'avril 1914**. Dans chaque localité, on détermine d'abord le pourcentage de hausse des prix moyens actuels des différents articles par rapport aux prix de base que l'on fait égaux à 100. On obtient ainsi l'index des prix de détail de chaque marchandise. Ces divers index servent ensuite à établir, par le procédé de la moyenne arithmétique simple, l'index de la localité. Les indices locaux sont ensuite réunis de la même manière pour former les indices provinciaux, et ceux-ci, l'indice général du Royaume.

C'est cet indice général que publie le « Bulletin »; la *Revue du Travail* publie, en outre, les détails suivants :

1° Indice de chacun des 56 produits dans 12 localités différentes;

2° Indice global de chacune des 59 communes et de chaque province.

Cfr. *Revue du Travail*, 29 février 1920 (Bulletin du Ravitaillement, p. 77).

Voici, en outre, la liste des marchandises entrant dans la composition de l'index :

Alimentation

Pain de ménage.
Pommes de terre.
Café Santos.
Chicorée en poudre et en paquet.
Riz.
Sucre blanc, scié rangé.
Haricots.
Huile d'olives.
Huile d'arachides.
Vinaigre l'Etoile.
Lait écrémé.
Lait complet.
Sel de cuisine.
Œufs.
Beurre indigène de ferme.

Beurre indigène de laiterie.
Margarine.
Saindoux indigène.
Graisse de bœuf fondue.
Viande { Entrecôte au filet.
de { Hachée.
bœuf { Bouilli plate-côte.
Viande de porc : côtelettes.
Lard du pays.
Lard américain.
Boudin noir.
Pâté de foie.
Poisson : hareng saur.
Bière de ménage en tonneau.
Cacao.
Chocolat de ménage dit « légal ».
Thé.
Macaroni.
Sardines Saint-Louis.

Vêtement

Costume veston sur mesure pour homme.
Chapeau boule en feutre.
Casquette de travail.
Casquette pour s'habiller.
Chemise blanche en coton pour homme.
Chemise blanche en toile mixte pour homme.
Col Richmond, modèle droit.
Grosses chaussettes de travail.
Chaussettes ordinaires.
Chaussures pour homme.
Sabots.
Ressemelage complet, 1/2 semelles et talons, pour homme.

Chauffage et divers

Savon mou.
Savon Sunlight en briques.
Brosses en chiendent, type 13.
Torchons américains 65 x 65.
Tabac pour la pipe.
Charbon tout-venant.
Gaz.
Electricité.
Bougies de la Cour.
Allumettes « Union ».

2° L'indice des prix de gros.

Cet indice mensuel est établi par le Ministère de l'Industrie, du Travail et de la Prévoyance Sociale et publié dans la *Revue du Travail*; il existe depuis août 1921.

Pour obtenir les prix, le Ministère s'est adressé aux fédérations patronales et aux groupements professionnels d'employeurs, ainsi qu'à certains industriels et commerçants. Il n'existe qu'un seul indice pour le Royaume; les divers collaborateurs indiquent les **prix moyens** pratiqués pendant la seconde quinzaine du mois. En effet, les fluctuations des prix de gros peuvent être fortes d'un jour à l'autre et le prix d'un jour déterminé peut ne pas représenter la situation du mois; il n'existe, par contre, guère de différence selon le lieu, et les prix, dans les centres de production ou de vente, représentent adéquatement le niveau général pour le pays.

Les prix intéressent 133 articles environ comprenant 200 sortes et qualités commerciales, répartis en 17 groupes; dans chacun d'eux, on a réuni un nombre de produits plus ou moins en rapport avec leur importance dans la vie économique du pays. Cette formule permet d'éviter dans les calculs une pondération fort difficile à établir et au surplus de peu d'intérêt lorsqu'il a été fait un choix raisonnable des articles.

Pour chaque produit, on calcule l'indice par rapport au mois précédent suivant la formule :

$$\text{Indice particulier} = \frac{\text{Prix du mois}}{\text{Prix du mois antérieur}} \times 100$$

Les indices particuliers sont ensuite réunis par la méthode de la moyenne géométrique, suivant la formule :

$$\text{Indice général} = \sqrt[n]{I_1 \times I_2 \times I_3 \times \dots \times I_n}$$

Le résultat est donc l'indice général du mois par rapport au mois précédent.

Un indice des prix de gros de 128 produits environ, calculé par rapport à la base d'avril 1914, est publié chaque mois en même temps que le premier indice.

L'indice géométrique suit une évolution plus ou moins parallèle à un indice arithmétique établi avec les mêmes données; il offre l'avantage d'être relativement moins influencé par les termes extrêmes, fortement écartés de la norme générale. Rappelons que l'indice géométrique se tient au-dessous du niveau de l'indice arithmétique correspondant.

Le « Bulletin » publie l'indice général des prix du commerce de gros. La *Revue du Travail* donne les indices pour chacun des 17 groupes de produits et pour 4 sous-groupes des textiles. Voici comment se répartissent les 133 produits entre les 17 groupes :

<p style="text-align: center;">NATURE DES PRODUITS</p> <p style="text-align: center;">Produits destinés à l'alimentation ¹⁶ (Directement ou après préparation)</p> <p><i>Céréales indigènes :</i></p> <p>Froment</p> <p>Seigle</p> <p>Escourgeons</p> <p>Avoines</p> <p><i>Céréales exotiques :</i></p> <p>Mais Plata</p> <p>Riz</p> <p>Pommes de terre indigènes ..</p> <p>Café Santos supérieur cru ..</p> <p>Cacao</p> <p>Bœurre indigène</p> <p>Margarine</p>	<p>Saindoux américain</p> <p>Œufs indigènes</p> <p>Sucre blanc</p> <p>Houblons des Flandres ...</p> <p>Cossettes de chicorée indigènes</p> <p style="text-align: center;">Combustibles ⁴</p> <p><i>Houilles :</i></p> <p>Charbons classés de plus de 20 m/m</p> <p>Fines et poussières mi-lavés et bruts demi-gras et gras Coke mi-lavé</p> <p>Agglomérés-Briquettes type II</p> <p style="text-align: center;">Goudron et dérivés ³</p> <p>Goudron</p> <p>Benzol</p> <p>Brai</p>
--	---

<p style="text-align: center;">Produits des industries métallurgiques ¹⁸</p> <p><i>Fers, fontes et aciers :</i></p> <p>Minerais calcareux de Briey</p> <p>Fonte de moulage</p> <p>Fonte Thomas manganésée</p> <p>Aciers doux (demi-produits) :</p> <p>Billettes</p> <p>Blooms</p> <p>Largeurs</p> <p>Aciers (produits finis) :</p> <p>Rails</p> <p>Profilés</p> <p>Aciers marchands</p> <p>Tôles d'acier :</p> <p>Fines 1 m/m</p> <p>Moyennes 3 m/m</p> <p>Grosses 5 m/m</p> <p>Clous</p> <p>Zinc :</p> <p>Zinc brut pour galvanisation</p> <p>Zinc pour la fabrication du laiton</p> <p>Zinc laminé (feuilles ou plaques)</p> <p>Plomb :</p> <p>Plomb en saumon</p> <p>Plomb manufacturé</p> <p style="text-align: center;">Pétroles et dérivés ⁷</p> <p>Pétrole d'éclairage</p> <p>Essences (Benzines)</p> <p>Huile à gaz en vrac</p> <p>Huile combustible en vrac ..</p> <p>Paraffines</p> <p>Huiles de graissage</p> <p>White Spirit</p> <p style="text-align: center;">Produits des industries céramiques ¹⁰</p> <p>Briques :</p> <p>A la main</p> <p>A la machine</p> <p>Tuiles de Courtrai</p> <p>Tuiles de Boom :</p> <p>A la main</p> <p>A la machine</p> <p>Faïences :</p> <p>Blanche</p> <p>Décorée</p> <p>Porcelaine :</p> <p>Vaisselle blanche</p> <p>Vaisselle décorée</p> <p>Tuyaux de drainage</p> <p style="text-align: center;">Produits des industries verrières ³</p> <p>Verres { Mesures fixes } Mesures libres</p> <p>Glaces de vitrage</p> <p style="text-align: center;">Produits chimiques ¹²</p> <p>Carbonate de soude</p> <p>Chlorure de chaux</p> <p>Soude caustique</p> <p>Alcool méthylique</p>

<p>Acétate de soude</p> <p>Acétone</p> <p>Blanc de zinc en poudre ...</p> <p>Acide sulfurique</p> <p>Sulfate de soude</p> <p>Sulfure de sodium</p> <p>Acide chlorhydrique</p> <p>Gélatine</p> <p style="text-align: center;">Engrais chimiques ⁵</p> <p>Nitrate de soude du Chili ..</p> <p>Kainite-sylvinite</p> <p>Sulfate d'ammoniaque</p> <p>Superphosphate</p> <p>Scories de déphosphoration ..</p> <p style="text-align: center;">Matières grasses ⁷</p> <p>Huiles de colza</p> <p>Huiles de lin</p> <p>Suif</p> <p>Stéarine de distillation ...</p> <p>Oléine blonde de distillation tion</p> <p>Glycérine brute de saponification</p> <p>Brai stéarique</p> <p style="text-align: center;">Groupe des industries textiles ²²</p> <p><i>Industries de la laine :</i></p> <p>Laine lavée à fond :</p> <p>Mérinos</p> <p>Croisé</p> <p>Fils de laine peignée :</p> <p>Mérinos</p> <p>Croisé</p> <p>Fils de laine cardée</p> <p><i>Industries du lin :</i></p> <p>Lin brut de Courtrai ...</p> <p>Lin roui à terre (brut) ..</p> <p>Etoupes naturelles de lin ..</p> <p>Fils de lin :</p> <p>Chaîne</p> <p>Trame</p> <p><i>Industries du chanvre :</i></p> <p>Chanvre brut des Flandres</p> <p>Fils de chanvre</p> <p><i>Jute :</i></p> <p>Brut { 1^o marque</p> <p> } 2^o marque</p> <p><i>Industries du coton :</i></p> <p>Cotons bruts :</p> <p>Amérique</p> <p>Oomrah</p> <p>Western</p> <p>Filés :</p> <p>Amérique (18a)</p> <p>Amérique (36a/2) ...</p> <p>Western</p> <p>Western chaîne</p> <p>Oomrah trame</p> <p style="text-align: center;">Matériaux de construction ¹³</p> <p>Petit granit belge :</p> <p>Tranches</p> <p>Pierres de bâtiments ..</p> <p>Pierres de Soignies :</p> <p>Tranches</p> <p>Bordures</p> <p>Marbres belges</p> <p>Ardoises flamandes pour toitures</p>

Chaux hydraulique en poudre
Ciment portland artificiel .
Pavés en porphyre de Quenast :
Ordinaires
Chêne d'Amérique
Sapin rouge du Nord :
Charpentes de Finlande
Rabotté-languetté
Planches en pitchpin

Produits résineux ²

Essences de térébenthine .
Résines

Produits des industries des peaux et cuirs ⁹

Cuir } En croupons
lissés } Bandes entières ...
 } Collets
 } Flancs

Cuir croupons courroies
Bandes box noires
Box-calf peaux indigènes :
Noir force moyenne ...
Chaussures :
Hommes : box-calf ...
Femmes : cheveau ...

Tabac ¹

Tabac des Flandres, en feuilles

Produits des industries du papier ¹

Papiers

Caoutchouc brut ¹

Caoutchouc

mensuelle du Ministère de l'Industrie, du Travail et de la Prévoyance sociale.

Aucune modification essentielle n'a été apportée à la nature des marchandises ou au nombre de produits, ou à la liste des localités visitées. Le seul changement consiste dans l'adaptation d'un très petit nombre de types de marchandises aux nécessités actuelles résultant de la demande de la clientèle. Les comparaisons avec la période antérieure restent donc exactes.

L'indice établi d'après la moyenne annuelle des prix pendant la période d'avril 1927 à mars 1928 (12 mois) marquera donc les fluctuations des prix de détail, à partir du mois de mai 1928, par rapport à la période indiquée ci-dessus et dont la moyenne générale des prix est représentée par le chiffre 100.

La période envisagée ne comprenant que des prix exprimés en une monnaie stabilisée par rapport à l'or, le calcul des indices-or devient superflu.

Indice-or.

La *Revue du Travail* publie, en regard des indices calculés sur la base du franc-papier, des indices-or établis sur la base des cours moyens de la livre, en divisant les chiffres indices par l'indice du cours moyen de la livre.

Exemple : 812 (index des prix de détail de décembre 1927) divisé par 686,9 (index du cours moyen de la livre).

Indice basé sur les prix moyens d'une année de stabilisation monétaire (avril 1927 à mars 1928).

Depuis le mois d'avril 1928, le Ministère de l'Industrie, du Travail et de la Prévoyance sociale a établi un index basé sur les prix moyens d'une année de stabilisation monétaire, soit de la période d'avril 1927 à mars 1928.

La permanence de la base : avril 1914 = 100 présente, en effet, actuellement de nombreux inconvénients que l'on peut résumer comme suit :

1° Un point de comparaison pris en 1914 n'éveille plus aucun souvenir précis chez un grand nombre de personnes;

2° L'éloignement de la période de base accroît sensiblement les difficultés de la technique du relevé et diminue l'exactitude des résultats;

3° La moyenne arithmétique devient moins sûre à mesure qu'on s'éloigne de l'époque de base.

4° Arrivé au point 800, l'index-number montre une tendance à exagérer les moindres fluctuations; un changement d'un point équivaut seulement à 1/8 pour cent et moins, alors qu'en 1920 ce même changement représentait $\frac{1}{4}$ pour cent.

Pour obtenir le nouvel index, on a calculé les moyennes des prix réels absolus pendant une année entière pour toutes les marchandises et dans toutes les localités dans lesquelles se poursuit l'enquête

3° L'indice du coût de la vie.

La *Revue du Travail* publie également un indice du coût de la vie depuis janvier 1922. Cet indice a pour base les prix moyens de 1921. Il a pour but de suivre l'évolution des prix des choses entrant dans la consommation de ménages à revenus modestes. L'indice est pondéré en tenant compte des quantités consommées, déterminées par une enquête spéciale menée en 1921. Il est établi pour quatre catégories de ménages ouvriers et une catégorie de ménages bourgeois; dans chacune, un indice distinct existe pour la nourriture, l'habitation et le mobilier, le chauffage et l'éclairage, le vêtement, les besoins hygiéniques, sociaux et moraux.

L'indice du coût de la vie est national; on tient compte, pour sa confection, des prix relevés dans 50 localités.

Il n'est pas inutile de rappeler que l'indice du coût de la vie a été spécialement étudié en vue de mesurer le coût de la vie et par conséquent le pouvoir d'achat des salaires et traitements modestes appliqués à l'acquisition des choses de consommation courante. L'indice des prix de détail est un indice de caractère monétaire, mesurant l'évolution des prix de détail en général. Si on l'a souvent utilisé pour mesurer le coût de la vie, c'est uniquement à raison du fait que sa base est avril 1914; la mesure n'est donc pas tout à fait adéquate et l'on ne doit s'en servir qu'avec prudence, dans ce but.

Pour parer à cet inconvénient, nous publierons dorénavant l'indice du coût de la vie pour les ménages de la catégorie III, c'est-à-dire disposant d'un revenu de 30 à moins de 40 francs par unité de consommation et par quinzaine. La différence entre les catégories est minime et ceux que le détail intéresse le trouveront dans la *Revue du Travail*.

4° Le prix moyen des grains et autres denrées agricoles sur les marchés régulateurs de Belgique.

Les chiffres sont puisés dans le tableau des prix sur les principaux marchés régulateurs de Belgique, publiés mensuellement par le *Moniteur Belge*. Ce sont des moyennes des prix sur ces marchés.

5° Les prix de gros de quelques produits industriels.

Les chiffres sont puisés dans la chronique indus-

trielle du jeudi du *Moniteur des Intérêts Matériels*. Ils renseignent les prix à la date du 1^{er} de chaque mois; ceux-ci sont basés sur les cotations faites aux Bourses industrielles du mercredi.

6° Les cours des métaux précieux à Londres.

Les cours nous sont fournis par MM. Mocatta et Goldsmid, de Londres.

INDICE DES PRIX DE DETAIL (Moniteur officiel)

Base : avril 1914 = 100

	1920	1921	1922	1923	1924	1925	1926	1927	1928
Janvier	396	450	387	383	480	521	527	755	813
Février	420	434	380	397	495	517	526	770	811
Mars	445	411	371	408	510	511	521	771	806
Avril	461	399	367	409	498	506	529	774	807
Mai	471	389	365	413	485	502	558	776	805
Juin	462	384	366	419	492	505	579	785	811
Juillet	453	379	366	429	493	509	637	790	811
Août	463	384	366	439	498	517	681	787	819
Septembre	471	386	371	453	503	525	684	794	825
Octobre	477	391	376	458	513	533	705	804	834
Novembre	476	394	384	463	520	534	730	809	845
Décembre	468	393	384	470	521	535	741	812	852
Moyenne	455	399	373	428	501	518	618	786	820

INDICE DU COUT DE LA VIE (Revue du Travail)

Catégorie III. — (Ménages ayant un revenu de 30 à 40 F par unité de consommation et par quinzaine)

1. — Indice général

Moyenne mensuelle 1921 = 100

	1922	1923	1924	1925	1926	1927	1928
Janvier	96,43	99,75	123,21	136,81	138,06	198,95	208,08
Février	93,59	102,46	126,88	134,92	138,23	200,99	205,65
Mars	90,22	105,60	127,43	133,05	135,86	196,20	202,09
Avril	89,40	102,50	122,84	129,16	137,66	195,75	202,98
Mai	89,25	102,39	117,25	125,74	143,82	193,38	200,40
Juin	90,04	104,06	121,15	128,99	151,11	196,96	202,99
Juillet	90,64	107,74	124,05	130,81	169,10	199,99	203,86
Août	90,56	111,31	125,24	133,68	176,09	198,11	205,57
Septembre	92,38	115,75	126,93	137,12	175,68	201,72	208,48
Octobre	96,29	116,89	132,33	139,81	184,72	205,30	212,38
Novembre	100,11	119,47	135,71	140,65	192,44	206,33	217,51
Décembre	99,58	121,39	135,63	141,81	195,68	206,92	217,07
Moyenne	93,21	109,11	126,55	134,37	161,54	200,05	207,25

2. — Nourriture

Moyenne mensuelle 1921 = 100

	1922	1923	1924	1925	1926	1927	1928
Janvier	—	98,69	124,81	140,02	141,28	207,86	210,46
Février	—	102,06	129,44	137,27	141,28	210,46	206,73
Mars	—	102,64	128,95	134,69	137,70	202,77	200,78
Avril	—	97,28	121,32	128,49	140,10	201,81	201,75
Mai	—	96,36	112,84	123,37	148,29	198,03	197,74
Juin	—	98,23	118,87	128,42	157,22	203,05	201,25
Juillet	—	103,89	123,17	131,25	180,24	206,27	202,45
Août	—	108,95	124,64	135,53	187,61	202,44	205,06
Septembre	—	115,12	126,87	149,34	184,89	206,53	208,65
Octobre	—	116,43	134,75	144,32	195,38	210,10	214,35
Novembre	—	119,91	139,85	145,47	204,74	210,92	221,26
Décembre	—	122,63	139,48	147,38	206,65	211,52	220,37
Moyenne	—	106,85	127,08	137,13	168,78	205,98	207,57

3. — **Habitation, mobilier**
Moyenne mensuelle 1921 = 100

	1922	1923	1924	1925	1926	1927	1928
Janvier	—	99,04	135,48	151,43	151,64	178,90	207,68
Février	—	99,88	136,94	151,15	151,93	179,72	208,14
Mars	—	131,69	137,83	151,15	151,69	181,05	208,26
Avril	—	131,84	138,70	151,30	152,16	181,14	207,91
Mai	—	132,69	138,56	151,12	152,99	181,32	208,73
Juin	—	132,76	138,58	151,37	154,28	181,53	208,48
Juillet	—	133,30	138,70	151,38	156,97	181,42	208,69
Août	—	133,46	139,01	151,46	161,46	182,02	208,84
Septembre	—	134,06	139,10	151,41	163,03	182,40	209,39
Octobre	—	134,23	139,22	151,46	163,77	182,89	210,25
Novembre	—	134,56	139,35	151,58	164,59	183,07	211,22
Décembre	—	135,29	139,19	151,47	170,57	182,98	210,68
Moyenne	—	127,73	188,39	151,36	157,92	181,54	209,02

4. — **Chauffage, éclairage**
Moyenne mensuelle 1921 = 100

	1922	1923	1924	1925	1926	1927	1928
Janvier	—	100,99	127,57	124,56	114,49	199,61	174,83
Février	—	101,88	127,52	122,53	116,13	193,90	170,09
Mars	—	108,62	128,10	118,91	115,73	186,48	167,61
Avril	—	110,83	128,24	117,91	116,27	181,96	168,92
Mai	—	114,64	126,81	116,15	118,09	179,24	167,84
Juin	—	116,97	126,33	114,78	129,38	182,41	171,69
Juillet	—	118,66	126,18	114,45	143,17	183,57	168,70
Août	—	122,24	126,73	114,18	160,69	182,12	170,40
Septembre	—	122,18	126,76	114,05	165,06	182,11	170,15
Octobre	—	125,13	126,60	115,05	175,90	179,86	173,01
Novembre	—	126,46	126,09	115,67	192,90	179,01	174,57
Décembre	—	127,31	126,78	115,56	201,70	175,59	175,82
Moyenne	—	116,33	126,98	116,98	145,79	183,82	171,09

5. — **Vêtement**
Moyenne mensuelle 1921 = 100

	1922	1923	1924	1925	1926	1927	1928
Janvier	—	104,41	123,58	141,12	144,09	204,83	238,84
Février	—	106,80	127,30	141,30	144,38	208,70	239,90
Mars	—	109,45	132,20	141,07	144,19	211,36	242,32
Avril	—	110,68	131,93	141,85	145,15	214,—	243,79
Mai	—	112,22	131,22	141,54	150,16	215,25	243,65
Juin	—	114,51	131,73	142,—	155,16	216,38	244,74
Juillet	—	114,—	132,80	142,15	167,27	219,11	246,38
Août	—	114,80	134,09	142,72	173,23	221,—	245,89
Septembre	—	117,82	135,75	143,24	179,09	225,22	249,06
Octobre	—	118,69	138,20	144,46	187,24	232,57	249,98
Novembre	—	120,53	139,12	144,44	192,61	234,03	250,99
Décembre	—	121,07	139,94	144,07	200,67	236,52	253,16
Moyenne	—	113,75	133,15	142,50	165,27	219,91	245,72

6. — Besoins hygiéniques, sociaux et moraux

Moyenne mensuelle 1921 = 100

	1922	1923	1924	1925	1926	1927	1928
Janvier	—	99,61	103,19	107,79	112,82	146,84	166,15
Février	—	100,68	103,93	107,49	113,03	147,38	166,19
Mars	—	101,35	104,71	107,44	112,92	147,66	166,32
Avril	—	101,57	107,21	107,45	113,53	147,65	166,36
Mai	—	101,71	107,31	107,48	114,03	147,57	166,52
Juin	—	101,87	107,27	107,49	116,02	147,91	166,50
Juillet	—	102,05	107,24	107,55	122,35	152,94	166,77
Août	—	102,28	107,41	107,67	124,82	156,19	166,74
Septembre	—	102,56	107,49	110,75	126,32	159,63	166,81
Octobre	—	102,64	107,61	110,77	131,70	162,67	167,30
Novembre	—	102,68	107,59	110,89	132,19	165,86	171,50
Décembre	—	102,83	107,70	110,88	135,45	166,02	169,65
Moyenne	—	101,82	106,55	108,64	121,26	154,03	167,23

INDICES DES PRIX DE GROS

(établis par le Ministère de l'Industrie, du Travail et de la Prévoyance sociale)

1. — Indice général : avril 1914 = 100

	1921	1922	1923	1924	1925	1926	1927	1928
Janvier	—	366	434	580	559	560	856	851
Février	—	356	474	642	551	556	854	848
Mars	—	350	482	625	546	583	858	848
Avril	—	344	480	555	538	621	846	847
Mai	—	348	474	557	537	692	848	844
Juin	—	356	484	565	552	761	851	844
Juillet	—	360	504	566	559	876	845	841
Août	347	360	529	547	567	836	850	831
Septembre	368	364	514	550	577	859	837	830
Octobre	372	385	515	555	575	856	839	835
Novembre	374	408	531	569	569	865	838	847
Décembre	369	407	545	566	565	860	841	855
Moyenne	—	367	497	573	558	744	847	843

2. — Produits destinés à l'alimentation

	1921	1922	1923	1924	1925	1926	1927	1928
Janvier	—	359	353	602	595	580	976	889
Février	—	346	407	693	575	570	965	873
Mars	—	342	374	623	560	585	952	896
Avril	—	347	362	521	543	638	954	895
Mai	—	337	381	554	567	736	979	914
Juin	—	344	408	546	606	826	989	899
Juillet	—	336	437	527	590	953	940	874
Août	387	327	467	519	606	822	921	850
Septembre	389	304	455	558	626	881	882	857
Octobre	381	326	473	590	603	918	888	882
Novembre	382	349	496	592	610	933	907	865
Décembre	369	339	531	593	604	945	903	854
Moyenne	—	338	429	576	591	732	938	879

3. — Combustibles

	1921	1922	1923	1924	1925	1926	1927	1928
Janvier	—	447	514	709	564	505	1.074	814
Février	—	443	579	655	552	526	987	817
Mars	—	430	620	691	539	528	925	811
Avril	—	407	634	687	527	536	928	811
Mai	—	392	643	677	514	596	874	827
Juin	—	392	639	639	506	716	861	827
Juillet	—	391	643	641	497	837	876	822
Août	458	400	667	612	499	899	861	822
Septembre	445	405	672	612	494	1.007	853	827
Octobre	445	457	725	569	491	1.142	841	835
Novembre	446	462	709	574	491	1.294	818	835
Décembre	439	462	708	575	491	1.238	802	848
Moyenne	—	424	646	637	514	819	892	825

4. — Goudron et dérivés

	1921	1922	1923	1924	1925	1926	1927	1928
Janvier	—	416	789	831	559	707	1.849	1.123
Février	—	403	993	785	562	759	1.627	1.046
Mars	—	416	1.088	760	542	1.024	1.506	1.080
Avril	—	409	1.059	612	521	1.071	1.337	1.083
Mai	—	399	976	648	535	1.147	1.305	1.101
Juin	—	429	960	620	552	1.319	1.311	1.090
Juillet	—	452	1.059	573	595	1.713	1.397	1.040
Août	458	491	1.116	543	624	1.626	1.378	1.028
Septembre	476	518	974	521	628	2.028	1.352	970
Octobre	523	577	998	503	635	2.287	1.293	903
Novembre	420	672	991	614	646	2.402	1.242	902
Décembre	405	682	841	632	713	2.102	1.212	849
Moyenne	—	489	987	637	593	1.515	1.401	1.018

5. — Produits des industries métallurgiques

	1921	1922	1923	1924	1925	1926	1927	1928
Janvier	—	330	467	553	526	515	837	771
Février	—	311	525	626	510	511	837	780
Mars	—	306	548	620	504	530	849	773
Avril	—	313	526	513	491	561	822	772
Mai	—	318	492	505	487	659	813	783
Juin	—	319	501	527	503	714	801	786
Juillet	—	329	541	519	517	840	795	783
Août	292	334	573	492	527	859	792	793
Septembre	318	343	548	474	538	887	765	803
Octobre	326	368	534	481	538	885	753	804
Novembre	343	390	543	511	519	900	748	813
Décembre	340	390	538	515	512	893	762	825
Moyenne	—	338	528	528	514	729	798	790

6. — Pétroles et dérivés

	1921	1922	1923	1924	1925	1926	1927	1928
Janvier	—	436	360	544	563	607	1.165	951
Février	—	422	383	730	596	605	1.164	916
Mars	—	384	435	730	602	667	1.147	911
Avril	—	359	481	636	586	722	1.107	902
Mai	—	357	496	670	586	857	1.099	864
Juin	—	360	496	681	606	1.048	1.099	909
Juillet	—	366	496	655	595	1.234	1.031	905
Août	377	352	522	585	601	1.180	1.019	912
Septembre	380	347	483	568	594	1.194	1.002	936
Octobre	403	333	488	541	588	1.174	1.002	936
Novembre	447	349	480	562	588	1.162	962	936
Décembre	445	337	472	563	588	1.168	959	938
Moyenne	—	367	466	622	591	968	1.063	918

7. — Produits des industries céramiques

	1921	1922	1923	1924	1925	1926	1927	1928
Janvier	—	528	617	610	593	603	796	820
Février	—	520	619	615	593	616	805	821
Mars	—	526	635	625	600	621	823	821
Avril	—	518	644	636	598	617	820	821
Mai	—	533	619	628	587	640	822	821
Juin	—	525	645	635	582	686	828	821
Juillet	—	530	641	634	588	778	820	834
Août	526	531	651	624	609	794	831	834
Septembre	538	575	632	609	608	788	831	849
Octobre	520	600	635	598	617	783	822	870
Novembre	528	605	617	602	606	791	818	874
Décembre	528	596	628	605	618	790	818	898
Moyenne	—	549	632	618	600	709	819	840

8. — Produits des industries verrières

	1921	1922	1923	1924	1925	1926	1927	1928
Janvier	—	415	378	623	463	457	501	484
Février	—	386	522	660	463	457	500	484
Mars	—	360	580	660	456	457	500	484
Avril	—	325	554	586	456	457	500	484
Mai	—	325	513	541	436	501	500	484
Juin	—	337	513	541	436	501	500	484
Juillet	—	337	547	534	436	501	500	484
Août	427	337	547	507	436	501	500	484
Septembre	429	337	597	481	450	501	500	484
Octobre	394	360	604	481	457	501	484	484
Novembre	416	378	604	492	457	501	484	659
Décembre	416	378	623	474	457	501	484	679
Moyenne	—	356	548	548	450	486	496	515

9. — Produits chimiques

	1921	1922	1923	1924	1925	1926	1927	1928
Janvier	—	345	377	498	449	470	702	691
Février	—	341	397	526	449	469	702	690
Mars	—	334	413	530	445	472	703	701
Avril	—	326	439	502	438	517	718	703
Mai	—	321	429	454	438	579	711	703
Juin	—	321	430	487	439	615	702	704
Juillet	—	321	433	502	443	715	701	704
Août	335	322	461	480	446	678	696	703
Septembre	340	322	456	469	457	703	694	711
Octobre	341	339	453	464	468	702	694	716
Novembre	351	358	457	468	468	700	692	724
Décembre	345	377	484	451	466	705	691	746
Moyenne	—	336	436	486	450	610	700	708

10. — Engrais chimiques

	1921	1922	1923	1924	1925	1926	1927	1928
Janvier	—	339	407	500	435	476	712	614
Février	—	342	443	581	412	467	686	630
Mars	—	369	441	535	407	495	693	613
Avril	—	358	417	476	407	523	677	605
Mai	—	348	410	434	409	566	682	585
Juin	—	333	426	448	431	643	671	591
Juillet	—	328	442	452	439	733	629	585
Août	318	352	469	437	478	680	617	592
Septembre	346	364	445	441	488	694	614	596
Octobre	346	374	435	450	481	682	603	613
Novembre	355	385	467	449	474	688	604	643
Décembre	362	388	480	449	464	693	617	650
Moyenne	—	357	440	471	444	612	650	610

11. — Matières grasses

	1921	1922	1923	1924	1925	1926	1927	1928
Janvier	—	303	379	547	560	566	918	802
Février	—	302	422	639	550	561	907	771
Mars	—	292	429	573	540	619	895	793
Avril	—	279	422	485	534	700	891	797
Mai	—	283	409	500	543	800	893	813
Juin	—	293	418	509	571	956	856	790
Juillet	—	307	436	529	581	1.098	826	779
Août	289	298	476	517	589	977	820	778
Septembre	337	303	469	536	599	989	815	760
Octobre	321	334	452	560	580	976	811	767
Novembre	316	349	469	574	580	935	798	775
Décembre	306	349	478	574	576	916	799	765
Moyenne	—	308	438	545	567	841	852	782

12. — Produits des industries textiles

a) Laines

	1921	1922	1923	1924	1925	1926	1927	1928
Janvier	—	328	489	833	845	620	1.008	1.217
Février	—	332	508	993	837	613	1.080	1.293
Mars	—	331	504	952	792	680	1.131	1.312
Avril	—	331	539	783	765	754	1.112	1.312
Mai	—	355	571	835	653	855	1.098	1.292
Juin	—	356	570	821	653	930	1.098	1.271
Juillet	—	360	658	799	639	1.026	1.116	1.257
Août	271	367	691	786	639	1.007	1.118	1.227
Septembre	305	397	654	885	657	1.073	1.119	1.154
Octobre	327	420	656	839	679	995	1.151	1.148
Novembre	314	451	687	872	679	1.020	1.182	1.169
Décembre	314	451	734	887	657	989	1.185	1.169
Moyenne	—	373	605	857	708	880	1.116	1.295

b) Lins

	1921	1922	1923	1924	1925	1926	1927	1928
Janvier	—	582	621	767	928	652	958	1.605
Février	—	523	668	914	815	663	1.003	1.594
Mars	—	455	695	988	775	711	1.133	1.477
Avril	—	410	649	852	741	787	1.066	1.403
Mai	—	459	641	892	740	886	1.120	1.267
Juin	—	539	568	907	772	962	1.321	1.216
Juillet	—	542	589	929	819	1.018	1.301	1.282
Août	445	511	635	929	830	927	1.279	1.150
Septembre	433	583	623	921	808	902	1.248	1.123
Octobre	679	611	607	931	790	817	1.385	1.101
Novembre	501	621	638	1.020	671	848	1.387	1.199
Décembre	603	621	696	1.010	650	922	1.407	1.234
Moyenne	—	538	636	922	778	841	1.217	1.304

c) Chanvres et jutes

	1921	1922	1923	1924	1925	1926	1927	1928
Janvier	—	291	402	404	603	825	829	801
Février	—	286	423	491	613	783	778	801
Mars	—	292	401	484	650	773	785	801
Avril	—	297	374	432	693	794	784	824
Mai	—	331	366	462	700	769	768	816
Juin	—	348	377	488	708	914	768	804
Juillet	—	371	371	550	721	913	797	831
Août	278	359	367	392	725	829	801	846
Septembre	309	312	326	462	748	840	812	816
Octobre	350	322	333	620	810	830	786	806
Novembre	303	373	353	624	831	823	784	806
Décembre	305	378	379	613	801	820	803	795
Moyenne	—	330	373	502	717	827	791	812

d) Cotons

	1921	1922	1923	1924	1925	1926	1927	1928
Janvier	—	405	695	1.185	877	794	938	1.110
Février	—	393	758	1.255	879	769	997	1.121
Mars	—	396	732	1.117	869	827	1.002	1.157
Avril	—	389	720	926	847	905	1.002	1.172
Mai	—	436	716	983	815	1.007	1.068	1.192
Juin	—	477	763	1.011	855	1.051	1.073	1.232
Juillet	—	481	773	1.045	894	1.285	1.157	1.169
Août	376	519	822	1.008	885	1.156	1.383	1.088
Septembre	510	486	831	915	927	1.108	1.340	1.071
Octobre	489	549	862	914	852	984	1.281	1.111
Novembre	476	623	1.087	910	838	971	1.254	1.153
Décembre	465	614	1.112	891	816	921	1.167	1.144
Moyenne	—	481	823	1.013	863	982	1.138	1.143

e) Le groupe complet

	1921	1922	1923	1924	1925	1926	1927	1928
Janvier	—	394	563	800	821	719	937	1.164
Février	—	380	598	919	796	706	970	1.133
Mars	—	370	590	890	782	752	1.014	1.177
Avril	—	360	579	754	771	817	995	1.175
Mai	—	399	581	800	734	892	1.021	1.147
Juin	—	432	580	816	755	973	1.064	1.141
Juillet	—	440	607	844	776	1.205	1.099	1.139
Août	342	444	636	837	777	1.112	1.163	1.081
Septembre	394	444	613	845	794	993	1.147	1.047
Octobre	421	477	620	835	785	914	1.159	1.051
Novembre	400	523	693	861	755	922	1.158	1.091
Décembre	416	521	734	854	731	916	1.140	1.092
Moyenne	—	432	616	838	773	910	1.072	1.124

13. — Matériaux de construction

	1921	1922	1923	1924	1925	1926	1927	1928
Janvier	—	361	390	493	497	498	672	707
Février	—	357	405	509	496	496	673	715
Mars	—	355	427	518	492	504	674	715
Avril	—	351	433	508	487	518	669	731
Mai	—	346	433	504	485	545	662	733
Juin	—	358	447	508	490	579	667	733
Juillet	—	351	460	502	492	638	669	733
Août	362	358	468	495	493	636	673	733
Septembre	357	365	466	512	500	640	664	741
Octobre	360	361	463	510	502	645	666	740
Novembre	361	375	476	509	495	662	660	749
Décembre	360	377	484	498	497	664	661	782
Moyenne	—	360	446	506	494	585	667	734

14. — Produits résineux

	1921	1922	1923	1924	1925	1926	1927	1928
Janvier	—	372	576	702	651	1.006	1.479	1.114
Février	—	356	1.142	776	646	982	1.407	1.117
Mars	—	350	1.165	782	643	1.030	1.363	1.064
Avril	—	369	1.092	621	682	1.063	1.208	1.015
Mai	—	369	553	610	763	1.330	1.144	965
Juin	—	401	580	594	797	1.388	1.008	971
Juillet	—	452	562	593	843	1.681	1.022	992
Août	333	438	574	593	875	1.557	1.061	965
Septembre	394	474	541	596	996	1.516	1.061	959
Octobre	372	543	535	630	1.024	1.400	1.050	962
Novembre	407	575	550	637	1.033	1.422	996	1.046
Décembre	366	525	561	646	980	1.482	1.065	1.115
Moyenne	—	435	703	648	828	1.321	1.155	1.024

15. — Produits des industries des peaux et cuirs

	1921	1922	1923	1924	1925	1926	1927	1928
Janvier	—	301	317	410	418	425	694	961
Février	—	295	334	457	418	418	701	960
Mars	—	286	341	452	416	435	708	935
Avril	—	282	346	405	415	482	705	938
Mai	—	282	347	399	413	526	721	914
Juin	—	282	346	400	415	561	735	912
Juillet	—	286	354	400	421	680	761	930
Août	267	286	373	405	432	668	765	930
Septembre	291	293	375	413	433	677	778	918
Octobre	305	302	366	413	437	699	834	896
Novembre	293	322	359	418	437	695	866	885
Décembre	295	322	376	418	437	686	921	877
Moyenne	—	295	353	416	424	579	766	921

16. — Tabacs

	1921	1922	1923	1924	1925	1926	1927	1928
Janvier	—	295	386	636	545	455	750	750
Février	—	295	386	682	523	455	750	750
Mars	—	295	409	682	500	455	750	750
Avril	—	295	432	614	455	455	750	750
Mai	—	295	432	614	455	445	750	750
Juin	—	295	432	614	455	682	773	750
Juillet	—	295	545	614	455	773	773	750
Août	295	295	545	614	455	773	750	750
Septembre	295	295	545	545	455	773	750	795
Octobre	295	341	545	545	455	773	750	795
Novembre	295	341	545	545	455	773	750	795
Décembre	295	341	645	545	455	773	750	795
Moyenne	—	306	479	604	472	640	754	765

17. — Produits des industries du papier

	1921	1922	1923	1924	1925	1926	1927	1928
Janvier	—	433	558	637	641	707	1.252	1.067
Février	—	433	581	665	641	707	1.217	1.095
Mars	—	433	581	665	641	846	1.217	1.168
Avril	—	418	581	641	641	934	1.217	1.168
Mai	—	418	581	641	641	994	1.217	1.168
Juin	—	413	581	641	669	994	1.217	1.168
Juillet	—	413	609	641	697	1.252	1.067	1.168
Août	401	413	637	641	697	1.252	1.067	1.168
Septembre	402	413	637	641	697	1.252	1.067	1.168
Octobre	402	469	637	641	697	1.252	1.067	1.168
Novembre	417	509	637	641	697	1.252	1.067	1.168
Décembre	433	509	637	641	697	1.252	1.067	1.168
Moyenne	—	439	605	645	671	1.058	1.145	1.153

18. — Caoutchouc brut

	1921	1922	1923	1924	1925	1926	1927	1928
Janvier	—	68	158	159	191	428	359	354
Février	—	54	178	181	193	349	351	280
Mars	—	55	157	140	213	415	374	257
Avril	—	54	144	115	226	358	372	180
Mai	—	52	133	113	336	395	380	196
Juin	—	52	138	114	417	397	340	205
Juillet	—	60	159	131	587	467	329	208
Août	53	56	176	145	494	401	334	203
Septembre	62	61	154	153	511	421	307	187
Octobre	72	87	138	184	583	413	313	198
Novembre	81	100	152	194	626	394	351	191
Décembre	82	110	150	211	586	353	367	193
Moyenne	—	67	153	153	414	399	348	221

VII. — LE MOUVEMENT GENERAL DES AFFAIRES

1° Les chambres de compensation et de liquidation.

Les chambres de compensation et de liquidation sont organisées à l'initiative de la Banque Nationale de Belgique.

Les chambres de compensation tiennent leurs réunions dans les locaux de la Banque Nationale, sous la conduite d'un de ses délégués.

Les pièces et les capitaux compensés sont recensés une seule fois, et non deux fois, comme les virements postaux. Mais toute pièce présentée passe par la compensation et, en cas de refus de paiement, est retournée par la compensation et recensée une seconde fois. Dans l'ensemble, cette addition n'est pas de nature à modifier l'allure de la statistique.

Les données relatives à Bruxelles sont indiquées séparément parce que, plus que le reste du pays, elles sont de nature à être influencées par les opérations financières et spéculatives, ainsi que par les opérations de change.

Il existe à Bruxelles des caisses de liquidation s'occupant spécialement des règlements de compte entre agents de change. Ces opérations ne passent pas par les chambres de compensation; mais les opérations entre agents et clients peuvent y passer.

La Caisse de liquidation de la Bourse de Bruxelles, service du comptant, a été organisée en mars 1928. Après compensation des opérations à la Bourse, les feuilles de débit et crédit sont envoyées à la Banque Nationale, où chaque agent de change participant a un compte spécial; le règlement des soldes créditeurs ou débiteurs s'y fait journallement, les agents dont le compte ne serait plus provisionné s'engagent à faire le versement nécessaire dès le lendemain.

Le montant des soldes compensés constitue un excellent indice de l'activité de la Bourse au comptant : il ne correspond toutefois pas au montant des achats effectués. En effet, bien que toutes les opérations entre participants soient compensées, seul le solde des opérations conclues le même jour entre deux mêmes agents figure sur la feuille de liquidation; notre total n'est que la somme de ces soldes individuels.

De plus, tous les agents ne sont pas affiliés; étant donné que les plus importants le sont, on peut toutefois estimer que 70 à 75 p.c. des transactions passent en compensation au début de 1929. Les montants liquidés, recensés par nous, sont encore sensiblement inférieurs aux montants compensés.

Depuis janvier 1928, le Comité de liquidation de la Bourse de Bruxelles, qui s'occupe de la compensation des opérations à terme, a également recours à la Banque Nationale pour la liquidation des soldes : tous les titulaires de feuilles pratiquant le terme, c'est-à-dire environ 425 agents à l'heure actuelle, y sont obligatoirement affiliés; le Comité possède à la Banque Nationale un compte par lequel se fait la liquidation. Toute opération est compensée par le Comité; mais les soldes individuels entre agents à chaque liquidation de quinzaine, tels qu'ils sont établis par le Comité, passent seuls par la liquidation à la Banque Nationale, dont nous recensons le montant; rappelons que les opérations sur différences entre agent et client représentent entre agents des opérations distinctes d'achat et de vente, passant dans leur intégralité en compensation. Les gros montants liquidés dépassent donc de loin les différences faisant l'objet normal des opérations à terme.

MOUVEMENT DES CHAMBRES DE COMPENSATION

1. — Capitaux compensés à Bruxelles et en Province

(en millions de francs)

	1919	1920	1921	1922	1923	1924	1925	1926	1927	1928
Janvier	137	2.381	8.191	9.889	15.483	20.368	20.255	23.425	28.673	35.587
Février	225	2.341	7.205	9.622	14.151	20.550	17.211	20.402	28.661	33.627
Mars	365	3.258	7.480	9.630	15.785	23.209	18.911	27.717	34.933	39.786
Avril	429	3.220	6.998	7.922	13.518	19.474	17.815	29.368	30.772	36.501
Mai	623	3.327	7.703	11.290	13.578	19.802	18.450	31.362	31.715	41.645
Juin	623	3.055	8.448	10.634	17.998	18.636	20.516	30.049	29.300	41.305
Juillet	840	4.717	9.606	10.055	17.343	18.568	21.005	37.733	28.970	35.149
Août	880	7.524	8.971	9.623	17.281	16.735	20.196	32.636	29.290	36.807
Septembre	1.184	8.776	10.193	10.133	15.775	17.461	21.553	28.959	30.691	32.787
Octobre	1.525	9.750	9.689	14.551	17.568	18.058	27.135	30.505	31.281	36.200
Novembre	1.656	11.353	9.565	13.401	16.097	16.620	22.086	24.550	29.702	35.137
Décembre	2.063	12.936	11.102	12.260	17.070	20.053	26.252	27.411	34.472	38.697
Total	10.551	72.638	105.151	129.010	191.647	229.533	251.385	344.116	368.460	443.228

2. — Capitaux compensés à Bruxelles

(en millions de francs)

	1919	1920	1921	1922	1923	1924	1925	1926	1927	1928
Janvier	137	2.208	4.283	6.693	9.929	12.631	12.337	15.048	19.008	23.382
Février	207	2.160	3.604	6.475	8.898	12.899	10.740	12.840	19.240	22.105
Mars	334	2.969	3.807	6.430	10.192	14.873	11.163	18.790	23.608	27.223
Avril	385	2.964	3.708	5.307	8.542	12.309	10.574	20.406	20.133	24.903
Mai	542	3.053	3.861	7.760	8.528	12.407	11.009	22.012	20.857	29.317
Juin	518	2.774	4.871	7.230	11.684	11.523	12.563	20.019	19.101	28.619
Juillet	727	3.070	5.950	6.742	10.772	11.812	12.400	26.698	19.256	23.698
Août	786	2.968	5.620	6.269	10.913	10.703	11.720	23.010	19.587	24.701
Septembre	1.050	3.374	6.890	6.817	9.864	10.911	12.990	19.243	20.479	21.931
Octobre	1.364	3.465	6.430	9.606	11.052	10.969	18.460	20.704	20.873	24.299
Novembre	1.501	4.170	6.325	8.478	9.918	10.147	14.201	15.741	20.225	22.995
Décembre	1.965	4.069	7.281	7.644	10.376	12.106	17.283	17.406	23.272	26.006
Total	9.516	37.243	62.630	85.451	120.669	143.289	155.439	231.916	245.639	299.179

3. — Nombre de pièces compensées à Bruxelles et en Province

	1919	1920	1921	1922	1923	1924	1925	1926	1927	1928
Janvier	5.771	65.968	141.251	165.266	247.397	312.933	308.125	331.862	321.548	377.973
Février	11.630	67.397	127.827	156.153	235.871	307.258	282.523	310.945	310.965	358.144
Mars	15.069	81.891	130.848	173.458	254.298	319.284	300.411	365.210	340.282	387.087
Avril	18.037	82.676	135.224	157.873	236.266	292.862	294.095	353.451	322.851	360.718
Mai	23.353	83.078	139.377	186.796	240.653	292.139	303.328	360.298	334.722	384.364
Juin	25.714	87.324	142.607	181.606	251.120	270.884	322.952	363.949	331.298	378.224
Juillet	31.449	98.115	143.759	191.166	260.614	290.392	343.461	391.202	329.446	362.550
Août	32.334	114.976	147.404	190.429	274.923	263.189	320.977	336.851	333.929	368.217
Septembre	40.936	121.554	151.518	186.391	257.399	281.254	337.464	313.993	336.282	349.588
Octobre	49.404	133.762	157.972	216.356	295.910	303.461	366.820	324.597	351.895	404.636
Novembre	50.426	145.981	156.038	219.307	282.677	277.987	330.624	308.370	337.647	391.251
Décembre	61.496	146.414	172.756	219.410	288.749	312.470	364.831	332.122	373.881	398.611
Total	364.809	1.229.136	1.746.581	2.244.211	3.125.877	3.524.113	3.875.611	4.092.850	4.024.741	4.521.363

4. — Nombre de pièces compensées à Bruxelles

	1919	1920	1921	1922	1923	1924	1925	1926	1927	1928
Janvier	5.771	52.184	77.290	94.141	148.029	167.109	159.285	153.533	153.072	173.069
Février	9.901	53.560	69.767	90.423	134.864	160.612	145.819	143.307	146.808	162.725
Mars	12.582	65.421	71.697	101.110	145.924	172.883	155.480	178.299	159.944	174.338
Avril	14.166	66.360	73.752	92.144	131.925	157.473	151.950	175.380	147.771	162.786
Mai	18.069	66.482	76.010	110.046	134.170	157.098	153.325	181.217	154.240	172.676
Juin	19.573	70.310	77.865	108.739	133.766	143.683	158.836	178.261	155.072	171.234
Juillet	24.042	70.711	78.521	114.201	135.524	152.205	161.854	193.196	155.577	165.211
Août	23.949	68.503	82.492	112.654	143.435	136.979	152.610	166.836	155.488	168.868
Septembre	30.603	70.198	83.839	111.313	135.398	146.236	159.295	154.755	153.200	156.348
Octobre	37.326	72.873	87.987	130.415	159.017	153.466	176.679	158.431	161.777	181.147
Novembre	38.939	80.510	86.663	133.055	150.582	141.904	151.523	145.726	153.264	172.923
Décembre	48.158	79.459	95.481	131.948	151.075	161.160	167.318	156.038	172.219	176.031
Total	282.269	816.571	961.364	1.330.189	1.703.709	1.850.808	1.893.974	1.984.979	1.868.432	2.037.356

5. — Nombre de Chambres de compensation

Au 31 décembre 1918	1	Au 31 décembre 1924	23
Au 31 décembre 1919	3	Au 31 décembre 1925	28
Au 31 décembre 1920	6	Au 31 décembre 1926	30
Au 31 décembre 1921	6	Au 31 décembre 1927	33
Au 31 décembre 1922	7	Au 31 décembre 1928	38
Au 31 décembre 1923	20		

CAISSES DE LIQUIDATION DE LA BOURSE DE BRUXELLES

1928	Comptant			Terme
	Nombre de séances	Nombre de participants à la fin du mois	Montant des liquidations (en millions de francs) 1	Montant des liquidations (en millions de francs) 1
Janvier	—	—	—	379
Février	—	—	—	373
Mars	10	20	48	360
Avril	19	60	378	411
Mai	20	60	908	562
Juin	21	80	793	648
Juillet	20	100	483	310
Août	19	100	731	277
Septembre	20	120	1.003	272
Octobre	23	140	1.215	387
Novembre	20	200	1.231	258
Décembre	18	200	1.315	291

1 Dans ce montant, les débits ou les crédits ne sont comptés qu'une seule fois.

2° Les chèques postaux.

Les renseignements nous sont communiqués directement par l'Office des chèques postaux.

Le nombre de comptes est donné à la fin de chaque mois.

Contrairement à la pratique suivie jusqu'ici, nous donnons depuis février 1929, tant dans notre aperçu rétroactif que dans nos statistiques mensuelles, l'avoir journalier moyen des titulaires de comptes; cet élément nous semble plus significatif que l'avoir en fin de mois.

Le montant, assez considérable, des comptes des comptables publics est compris dans le total des avoirs moyens. Les comptes de particuliers ne sont donnés séparément que dans les situations de la dette publique, le 1^{er} janvier (cfr. Situation du Trésor public) et le 30 septembre (Budget de la dette publique).

Les « versements » comprennent, outre les espèces versées dans les bureaux de poste, les bulletins de versement dont le montant a été constitué au moyen de chèques de banque, accreditifs, ordonnances de paiement et ceux acceptés par la poste dans les chambres de compensation; en outre, les mandats-poste et assignations postales transmis par les affiliés à l'Office des chèques postaux pour en créditer leurs comptes courants.

La rubrique « chèques et divers » comprend les chèques au porteur, c'est-à-dire ceux présentés aux guichets de l'Office à Bruxelles, en vue d'un paiement immédiat, et les chèques nominatifs, c'est-à-dire les chèques envoyés à l'Office et remis à domicile par les facteurs des postes; elle contient, en

outre, les « divers », c'est-à-dire les débours dont les affiliés sont débités : fournitures diverses, taxes sur les opérations, etc...

Les virements sont indiqués au crédit et au débit; tout virement en service interne est inscrit à la fois des deux côtés. La légère différence entre les deux chiffres représente le solde créditeur ou débiteur des opérations en service international.

Dans le mouvement général, toutes les inscriptions au débit et au crédit des comptes sont recensées. Les virements en service interne y passent donc deux fois (cfr. chambres de compensation où les opérations ne sont recensées qu'une fois), les autres opérations une fois.

La rubrique « réglé sans emploi d'espèces » comprend :

- 1° Les virements postaux au débit et au crédit;
- 2° Les versements faits par assignations et mandats-poste;
- 3° Les bulletins de versement acceptés par la poste dans les chambres de compensation;
- 4° Les versements effectués par chèques de banque, accreditifs et ordonnances de paiement;
- 5° Les assignations postales et chèques postaux réglés en chambre de compensation;
- 6° Les chèques sans sortie de caisse émis par les comptables des postes pour retirer les fonds inscrits sur leur compte courant postal du chef de virements postaux acceptés par les bureaux de poste en paiement d'effets, quittances, cartes-récépissés, achat de timbres, etc...;
- 7° Les chèques débités au compte des affiliés et dont le montant est transformé, par les soins de l'Office, en mandats-poste payables à l'étranger.

MOUVEMENT DES CHEQUES POSTAUX EN BELGIQUE

1. — Nombre de comptes à la fin du mois

	1919	1920	1921	1922	1923	1924	1925	1926	1927	1928
Janvier	6.974	17.606	37.979	68.158	96.205	118.272	139.614	158.856	181.030	203.882
Février	7.312	18.568	39.790	70.555	98.351	120.603	141.660	160.675	183.976	205.666
Mars	8.052	19.694	41.512	73.936	100.434	122.486	143.553	162.399	186.722	209.058
Avril	9.017	21.407	43.063	76.083	102.215	123.901	144.917	163.759	188.410	210.973
Mai	9.892	23.195	44.636	78.584	103.923	125.375	146.547	165.054	191.101	212.556
Juin	10.708	24.507	46.243	80.568	105.523	126.767	148.082	167.069	193.288	214.226
Juillet	11.583	25.756	48.895	82.997	107.129	128.303	149.542	168.778	195.032	215.741
Août	12.392	27.381	54.876	85.129	108.693	129.629	150.827	170.123	196.543	217.341
Septembre	13.312	29.002	58.103	87.100	110.507	131.128	152.228	171.769	198.072	219.104
Octobre	14.362	30.705	60.905	89.355	112.450	132.948	153.873	173.708	199.686	221.243
Novembre	15.371	33.006	63.071	91.381	114.366	135.215	155.342	175.656	200.578	223.190
Décembre	16.463	35.610	65.514	93.726	116.028	137.210	157.081	178.188	201.748	224.997

2. — Avoir journalier moyen des titulaires ¹

(en millions de francs)

	1919	1920	1921	1922	1923	1924	1925	1926	1927	1928
Janvier	30	134	379	705	853	1.002	881	944	1.337	1.504
Février	30	171	432	775	863	996	878	919	1.372	1.522
Mars	37	191	507	821	873	986	907	941	1.307	1.481
Avril	46	226	542	835	887	976	929	1.012	1.361	1.565
Mai	57	238	588	838	938	934	887	1.038	1.380	1.639
Juin	70	230	567	818	947	900	902	1.049	1.352	1.679
Juillet	76	262	577	771	935	879	864	1.215	1.348	1.641
Août	81	309	634	746	930	831	847	1.259	1.362	1.628
Septembre	82	344	633	745	964	827	848	1.289	1.387	1.647
Octobre	91	406	636	788	991	845	875	1.218	1.416	1.661
Novembre	102	424	661	784	991	839	885	1.210	1.456	1.669
Décembre	115	391	695	787	996	850	898	1.274	1.439	1.719
Moyenne	68	277	571	785	931	950	883	1.114	1.376	1.613

¹ Y compris les avoirs des comptables publics.

3. — Versements au crédit des comptes

(en millions de francs)

	1919	1920	1921	1922	1923	1924	1925	1926	1927	1928
Janvier	34	343	755	980	1.333	1.468	1.753	1.846	2.653	3.312
Février	41	394	828	980	1.048	1.439	1.558	1.571	2.584	3.040
Mars	64	509	852	1.073	1.375	1.505	1.755	1.866	2.874	3.439
Avril	95	552	857	885	1.246	1.449	1.645	1.959	2.820	3.335
Mai	129	537	799	1.047	1.166	1.489	1.658	1.969	2.692	3.418
Juin	146	537	878	1.067	1.455	1.478	1.636	2.129	2.697	3.467
Juillet	183	579	843	991	1.155	1.527	1.683	2.516	2.879	3.574
Août	199	606	899	1.026	1.286	1.410	1.543	2.298	2.845	3.430
Septembre	220	708	966	1.078	1.263	1.504	1.608	2.263	2.782	3.325
Octobre	259	861	1.000	1.094	1.429	1.591	1.871	2.525	3.087	3.870
Novembre	268	759	937	1.071	1.249	1.488	1.621	2.275	2.909	3.567
Décembre	317	781	1.075	1.163	1.442	1.665	2.032	2.635	3.234	3.856
Total	1.956	7.166	10.688	12.455	15.448	18.014	20.364	25.852	34.056	41.632

4. — Opérations de virement (moitié du mouvement général des virements au débit et au crédit)

(en millions de francs)

	1919	1920	1921	1922	1923	1924	1925	1926	1927	1928
Janvier	17	432	1.181	1.618	2.697	3.423	3.774	4.246	6.518	7.942
Février	23	552	1.246	1.626	2.425	3.296	3.400	3.569	6.497	7.575
Mars	44	712	1.356	2.010	3.061	3.611	3.861	4.343	7.239	8.346
Avril	76	663	1.282	1.695	2.632	3.400	3.650	4.482	6.823	8.009
Mai	122	730	1.304	1.955	2.639	3.424	3.507	4.538	6.863	8.227
Juin	149	645	1.395	1.925	3.210	3.344	3.676	5.138	6.689	8.605
Juillet	204	722	1.462	1.909	2.612	3.462	3.576	5.774	6.881	8.531
Août	215	828	1.512	1.941	2.731	3.241	3.373	5.755	7.021	8.367
Septembre	244	1.072	1.617	1.873	2.834	3.348	3.531	5.727	6.893	8.141
Octobre	294	1.168	1.590	2.159	3.133	3.674	3.973	6.167	7.548	9.080
Novembre	308	1.207	1.603	2.449	2.923	3.297	3.631	5.743	7.442	8.796
Décembre	358	1.347	1.804	2.592	3.279	3.691	3.961	6.547	7.771	9.082
Total	2.055	10.077	17.352	23.753	34.175	41.212	43.912	62.029	84.236	100.701

5. — Mouvement des chèques ¹

(en millions de francs)

	1919	1920	1921	1922	1923	1924	1925	1926	1927	1928
Janvier	30	315	739	979	1.226	1.572	1.720	2.026	2.662	3.378
Février	39	353	738	914	1.087	1.456	1.561	1.600	2.558	3.105
Mars	5	505	818	1.041	1.312	1.525	1.681	1.845	2.959	3.333
Avril	84	517	811	920	1.236	1.467	1.687	1.928	2.738	3.946
Mai	118	539	784	1.041	1.210	1.526	1.632	1.880	2.767	3.330
Juin	140	527	889	1.019	1.365	1.388	1.702	2.107	2.677	3.460
Juillet	182	533	797	1.112	1.226	1.630	1.677	2.399	2.844	3.592
Août	192	564	895	1.040	1.235	1.457	1.549	2.331	2.824	3.449
Septembre	216	712	965	1.004	1.238	1.461	1.616	2.325	2.759	3.310
Octobre	253	775	969	1.101	1.401	1.632	1.832	2.518	3.093	3.760
Novembre	249	774	937	1.099	1.274	1.480	1.644	2.260	2.947	3.648
Décembre	313	794	999	1.152	1.343	1.664	1.778	2.487	3.054	3.622
Total	1.871	6.909	10.340	12.422	15.152	18.259	20.078	25.707	33.882	41.338

¹ Comprend les chèques au porteur, les chèques nominatifs et les « divers » du débit des comptes.

6. — Mouvement général

(en millions de francs)

	1919	1920	1921	1922	1923	1924	1925	1926	1927	1928
Janvier	99	1.523	3.856	5.195	7.951	9.886	11.020	12.364	18.350	22.574
Février	127	1.852	4.059	5.145	6.985	9.488	9.918	10.309	18.137	21.294
Mars	210	2.438	4.383	6.133	8.809	10.253	11.158	12.397	20.412	23.463
Avril	330	2.396	4.232	5.195	7.746	9.716	10.632	12.850	19.204	22.698
Mai	492	2.536	4.191	5.997	7.655	9.864	10.303	12.926	19.184	23.203
Juin	584	2.353	4.557	5.937	9.239	9.555	10.690	14.513	18.753	24.138
Juillet	773	2.557	4.563	5.921	7.605	10.082	10.512	16.464	19.486	24.228
Août	821	2.826	4.818	5.950	7.982	9.349	9.837	16.139	19.711	23.612
Septembre	925	3.563	5.164	5.828	8.169	9.662	10.286	16.041	19.327	22.917
Octobre	1.100	3.972	5.149	6.514	9.096	10.572	11.650	17.378	21.276	25.791
Novembre	1.133	3.947	5.080	7.069	8.371	9.563	10.526	16.021	20.741	24.806
Décembre	1.345	4.268	5.681	7.499	9.343	10.711	11.733	18.217	21.830	25.643
Total	7.938	34.230	55.733	72.383	98.951	118.698	128.266	175.617	236.410	284.367
Pourcentage des opérations sans emploi de numéraire	—	—	78,8	81,8	84,0	84,4	84,2	85,2	86,4	86,7

VIII. — LA PRODUCTION

1° Les industries minières et métallurgiques.

Les données de ce tableau sont puisées dans la *Revue du Travail* publiée par le Ministère de l'Industrie, du Travail et de la Prévoyance sociale.

Les relevés sont faits par l'intermédiaire des ingénieurs de l'Administration des Mines et sous leur contrôle. Ils sont dignes de confiance, sans qu'on puisse cependant leur attribuer une rigueur mathématique. Les chiffres sont fournis librement par les intéressés.

Le nombre moyen des jours d'extraction est la moyenne des jours de travail effectif dans les charbonnages, non celui des jours ouvrables.

La production de chaque catégorie d'établissements industriels : fours à coke, fabriques d'agglomérés, hauts fourneaux, aciéries (acier brut et pièces d'acier moulées), laminoirs (aciers finis et fers finis), fonderies de zinc (zinc brut) comprend tous les établissements existant en Belgique.

2° Les industries textiles.

1. L'industrie cotonnière.

L'Association cotonnière de Belgique calcule semestriellement la quantité approximative de filés de lin produits en Belgique, d'après les renseignements fournis par les filateurs. Les semestres de la statistique se terminent le 31 juillet (1^{er} semestre) et le 31 janvier de l'année suivante (2^e semestre).

Ce sont ces renseignements que nous publions.

L'Association calcule aussi le chômage moyen de l'outillage et le coefficient d'activité. Ces indications n'ont pas la même précision que les chiffres de la production.

2. L'industrie lainière.

Nous ne possédons pas, pour mesurer l'activité de cette industrie, de statistique de la production; mais il existe des indices de celle-ci. L'activité des conditionnements de Verviers et de Dison dégage, en effet, la marche générale de l'industrie lainière et plus spécialement de la phase du lavage et du carbonisage; car on ne peut pas perdre de vue que les relations de Verviers avec l'étranger sont suivies et que les achats et ventes sont importants à tous les stades de la production; l'indice n'est donc plus aussi fidèle pour les autres phases de la production.

C'est ce qui ressort de l'importance relative des diverses laines conditionnées. A titre d'exemple, donnons les chiffres de janvier 1929 :

	Tonnes	P. c. de l'ensemble
Laines, blousses, déchets lavés et carbonisés	2.445	70,8
Fils cardés	34	1,0
Laine peignée	240	7,4
Fils peignés	501	14,4
Simplement pesé	223	6,4
Ensemble ...	3.443	100,0

Notre tableau ne contient que le dernier chiffre d'ensemble.

Les conditionnements ont pour but d'expertiser les laines et fils et de donner des garanties aux acheteurs quant à leur composition. La grande partie des laines travaillées à Verviers y passe; toutefois, de grands établissements possèdent leur service d'expertise privé et leurs cocontractants ne réclament pas toujours l'intervention du conditionnement.

Outres les conditionnements, nous possédons des informations concernant les stocks de peignés dans les peignages à façon. Ces informations nous sont fournies par la Chambre arbitrale de conciliation pour laines et peignés d'Anvers. Les statistiques sont fournies à celle-ci par sept entreprises; elles ne comprennent pas les matières premières, ni la marchandise en œuvre; elles ne renseignent donc pas sur le stock de laine existant dans le pays, mais sont une indication au sujet de la situation de l'industrie lainière.

Le caractère incomplet des deux statistiques relatives à la laine impose une grande circonspection dans l'interprétation des résultats.

3° L'industrie du papier.

Les chiffres de la production globale de papiers de toute sortes en Belgique nous sont fournis par le « groupement des pâtes, papiers et cartons ». Ils se réfèrent à la production de l'ensemble des vingt-huit papeteries belges. Les relevés donnent toutes garanties d'exactitude.

4° Les industries soumises aux accises.

1. L'industrie sucrière.

L'industrie sucrière est soumise au contrôle de l'Administration des Accises; celle-ci publie chaque mois une statistique détaillée dans le « Moniteur belge ». Nous y relevons :

1° La production de sucre brut, c'est-à-dire la transformation de la betterave en sucre brut. Cette activité est saisonnière; elle commence à la fin de septembre et se termine pratiquement en décembre-janvier;

2° La production des raffineries : celle-ci est plus régulière, les sucres bruts étant transformés selon les besoins;

3° Les stocks : ceux-ci comprennent à la fois les sucres bruts et les sucres raffinés; l'importance réelle du stock est évidemment affectée par sa composition. Le détail se trouve d'ailleurs dans le tableau du « Moniteur belge »;

4° Les déclarations en consommation : c'est en somme l'écoulement de la marchandise, les fabri-

cants ayant tout intérêt à ne payer les droits qu'au moment de la vente.

2. La brasserie.

Les chiffres nous sont fournis par l'Administration des Douanes et Accises.

Ils indiquent la quantité de farine déclarée chaque mois par les brasseurs, c'est-à-dire en fait la quantité de farine utilisée pour la fabrication des bières; celle-ci constitue la base de la taxation. Ils seront publiés régulièrement à partir du mois de mai.

3. Les allumettes.

Les chiffres nous sont également fournis par l'Administration des Accises. Ils renseignent la production. Ils seront publiés régulièrement à partir du mois de mai.

4. La margarine.

Les chiffres, fournis par l'Administration des Accises, renseignent la production de margarines et beurres artificiels. Ils seront publiés régulièrement à partir du mois de mai.

5° Les ventes de poisson à la minque d'Ostende.

La grande partie du poisson pêché sur la côte belge passe par la minque d'Ostende pour la vente (en 1927, 56,4 millions contre 7,2 millions de francs dans les autres ports de la côte). L'étude des apports de poissons, en quantités, et du produit des

ventes, en valeurs, permet donc de suivre l'évolution de l'industrie de la pêche en Belgique. Il faut se garder de considérer les chiffres de la minque comme une statistique de la consommation belge : nous importons de grosses quantités de poissons hollandais et exportons de notre côté beaucoup de poissons d'Ostende.

Le produit de la pêche des harengs guais, de l'esprot, de la crevette et du petit poisson amenés par les canots n'est pas compris dans la statistique.

Nous publierons régulièrement les chiffres des ventes mensuelles, en quantités et valeurs, à l'avenir.

6° L'or extrait à Kilo-Moto.

Les renseignements nous sont fournis par la Société des Mines d'or de Kilo-Moto.

La production de Kilo-Moto représente la partie la plus importante de la production congolaise : en 1928, 2.818 kilogrammes sur 3.472 kilogrammes.

7° Le cuivre extrait au Congo.

Les renseignements sont fournis par l'Union Minière du Haut-Katanga, seule société exploitant actuellement des mines de cuivre au Congo. Ils paraîtront régulièrement à l'avenir, mais n'existent pas depuis assez longtemps pour faire un tableau rétrospectif.

PRODUCTION INDUSTRIELLE DE LA BELGIQUE

1. — Mines de houille

a) Production

(en milliers de tonnes)

	1919	1920	1921	1922	1923	1924	1925	1926	1927	1928
Janvier	1.238	1.870	2.041	1.872	1.994	2.183	2.125	1.976	2.346	2.378
Février	1.276	1.686	1.778	1.760	1.604	2.112	1.896	1.894	2.251	2.260
Mars	1.434	2.006	1.800	1.968	1.924	2.108	2.030	2.133	2.477	2.516
Avril	1.504	1.901	1.712	1.726	1.822	2.049	1.920	1.984	2.280	2.223
Mai	1.583	1.737	1.592	1.708	1.813	1.999	1.835	1.846	2.234	2.228
Juin	1.467	1.887	1.700	1.675	1.970	1.848	1.800	2.101	2.263	2.378
Juillet	1.659	1.911	1.777	1.669	1.857	1.973	1.899	2.132	2.239	2.220
Août	1.574	1.856	1.840	1.695	1.927	1.702	1.845	2.118	2.274	2.249
Septembre	1.685	1.909	1.876	1.721	1.893	1.569	1.914	2.174	2.278	2.175
Octobre	1.885	1.967	1.906	1.819	2.088	1.926	2.054	2.274	2.316	2.413
Novembre	1.692	1.634	1.818	1.805	2.089	1.890	1.878	2.310	2.256	2.328
Décembre	1.549	2.052	1.965	1.818	1.936	2.001	1.937	2.376	2.359	2.175
Moyenne	1.545	1.866	1.816	1.770	1.910	1.946	1.928	2.110	2.298	2.295

b) Stock à fin de mois

(en milliers de tonnes)

	1919	1920	1921	1922	1923	1924	1925	1926	1927	1928
Janvier	1.410	492	317	913	237	635	1.343	1.398	350	1.781
Février	1.570	398	730	902	190	749	1.524	1.314	706	1.817
Mars	1.757	329	1.037	1091	150	718	1.690	1.368	1.104	1.793
Avril	1.899	277	1.159	1.185	147	761	1.782	1.291	1.275	1.694
Mai	1.765	238	777	1.161	384	952	1.821	948	1.202	1.512
Juin	1.485	218	561	1.326	324	999	1.860	469	1.111	1.419
Juillet	1.263	207	555	1.245	239	989	1.793	247	1.160	1.443
Août	1.048	174	621	1.042	189	824	1.710	178	1.352	1.468
Septembre	834	168	754	758	173	730	1.616	135	1.536	1.401
Octobre	667	221	905	558	236	790	1.643	117	1.686	1.237
Novembre	607	217	964	376	380	921	1.672	116	1.828	1.209
Décembre	548	231	947	265	507	1.129	1.558	169	1.847	1.088

2. — Production de coke

(en milliers de tonnes)

	1920	1921	1922	1923	1924	1925	1926	1927	1928
Janvier	112	182	137	324	376	369	321	436	489
Février	110	169	161	294	351	342	348	394	455
Mars	122	165	213	333	367	386	435	433	495
Avril	132	138	226	343	355	373	431	440	481
Mai	147	118	222	333	357	373	434	461	506
Juin	153	103	218	340	344	331	435	448	489
Juillet	165	82	228	360	354	306	453	462	501
Août	169	77	245	365	337	309	456	469	505
Septembre	165	78	239	353	306	303	423	456	492
Octobre	174	83	264	370	332	332	417	471	498
Novembre	170	90	267	369	318	337	394	452	499
Décembre	181	107	287	372	361	346	409	465	515
Moyenne	153	116	226	346	347	342	449	450	494

3. — Production d'agglomérés

(en milliers de tonnes)

	1920	1921	1922	1923	1924	1925	1926	1927	1928
Janvier	229	244	218	221	165	179	204	120	155
Février	238	196	215	187	156	178	203	127	149
Mars	267	205	203	175	184	185	191	142	163
Avril	251	204	190	139	170	180	181	122	148
Mai	218	198	210	117	168	182	175	148	150
Juin	239	237	191	150	168	187	196	160	167
Juillet	258	254	203	138	174	192	205	143	161
Août	256	227	217	160	173	200	186	157	169
Septembre	258	212	207	165	171	207	174	155	175
Octobre	257	211	215	172	181	206	162	137	185
Novembre	184	216	201	160	148	176	145	134	172
Décembre	267	263	208	149	155	178	128	143	168
Moyenne	237	222	206	161	168	188	179	141	163

4. — Production métallurgique

a) Nombre de hauts fourneaux en activité à fin de mois

	1920	1921	1922	1923	1924	1925	1926	1927	1928
Janvier	—	26	17	35	41	49	37	55	55
Février	—	26	18	36	42	52	45	55	55
Mars	14	24	22	36	45	52	52	55	55
Avril	—	22	22	35	47	52	53	54	55
Mai	—	21	22	36	47	53	53	54	56
Juin	—	18	22	34	48	53	53	54	56
Juillet	—	14	27	39	49	32	55	55	56
Août	—	11	29	39	49	33	55	55	56
Septembre	21	11	32	39	48	33	55	55	56
Octobre	—	11	33	39	47	32	55	55	56
Novembre	—	14	33	40	47	32	56	55	56
Décembre	27	14	34	40	49	32	56	55	56

b) Production de fonte

(en milliers de tonnes)

	1920	1921	1922	1923	1924	1925	1926	1927	1928
Janvier	41	112	94	165	209	249	138	316	315
Février	53	105	92	151	206	246	202	293	302
Mars	66	106	118	170	230	282	281	314	327
Avril	76	96	114	172	240	268	288	310	313
Mai	92	76	119	166	247	275	300	319	329
Juin	101	69	115	172	237	213	295	302	321
Juillet	110	45	127	187	247	168	307	320	324
Août	115	45	154	199	244	166	318	317	329
Septembre	106	40	163	194	239	170	313	309	325
Octobre	125	47	175	196	246	174	320	322	344
Novembre	118	61	172	205	217	169	310	313	331
Décembre	127	74	160	209	247	161	329	317	345
Moyenne	93	73	134	182	234	212	283	313	325

c) Production d'acier brut ¹

(en milliers de tonnes)

	1920	1921	1922	1923	1924	1925	1926	1927	1928
Janvier	56	114	76	173	225	240	126	305	306
Février	71	93	79	152	219	234	177	288	301
Mars	79	91	99	178	234	262	273	307	317
Avril	100	103	91	165	234	245	280	293	296
Mai	99	58	113	167	244	247	278	311	316
Juin	113	49	109	182	219	191	304	292	320
Juillet	119	24	111	176	238	152	304	306	311
Août	123	25	145	207	231	147	310	317	332
Septembre	111	31	164	189	238	159	305	281	322
Octobre	122	33	176	210	249	165	309	303	347
Novembre	120	44	172	211	210	151	302	300	330
Décembre	121	61	162	207	239	152	320	301	323
Moyenne	103	61	125	185	232	195	274	300	318

¹ Y compris les pièces moulées en première fusion pour l'année 1920; non compris les pièces moulées en première fusion pour les années 1921 à 1928.

d) Production d'acier fini

(en milliers de tonnes)

	1920	1921	1922	1923	1924	1925	1926	1927	1928
Janvier	68	93	83	155	201	213	106	259	278
Février	71	86	82	143	193	199	153	245	260
Mars	91	93	97	157	206	220	240	270	277
Avril	81	92	92	146	196	208	228	238	259
Mai	82	65	102	134	204	201	241	252	276
Juin	95	63	104	155	184	152	256	242	292
Juillet	100	39	114	145	203	128	256	247	267
Août	101	46	127	173	194	121	258	255	293
Septembre	97	52	151	164	194	134	257	257	283
Octobre	93	51	158	193	215	143	256	264	310
Novembre	96	73	156	190	182	129	258	260	290
Décembre	98	78	144	189	207	130	272	272	288
Moyenne	94	69	117	161	198	165	232	255	281

e) Production de zinc brut

(en milliers de tonnes)

	1920	1921	1922	1923	1924	1925	1926	1927	1928
Janvier	4,1	8,3	8,2	10,6	13,9	15,1	13,5	17,1	17,9
Février	4,6	6,5	7,7	11,3	13,3	14,1	14,8	15,8	16,8
Mars	5,8	4,6	8,9	13,0	14,0	15,4	16,3	17,6	18,0
Avril	6,5	4,3	8,5	12,6	12,9	14,0	15,7	16,9	17,0
Mai	7,4	4,4	8,8	12,2	13,2	14,3	15,8	17,2	15,8
Juin	7,2	4,4	8,3	12,0	12,7	13,4	15,5	16,5	17,0
Juillet	7,4	4,9	9,0	12,0	13,0	13,3	15,8	16,5	17,3
Août	7,6	5,0	9,6	12,0	13,3	13,0	16,2	16,3	17,1
Septembre	7,7	5,0	9,9	11,9	13,5	13,3	15,9	15,6	16,8
Octobre	8,2	5,5	11,0	12,7	14,2	14,9	16,8	17,0	17,8
Novembre	8,0	6,2	11,2	13,9	13,7	15,2	16,5	17,1	17,6
Décembre	8,5	7,4	11,8	13,8	15,1	15,9	17,3	18,0	18,8
Moyenne	7,0	5,8	9,4	12,3	13,6	14,3	15,9	16,8	17,3

PRODUCTION DE FILES DE COTON EN BELGIQUE

En tonnes métriques (chiffres approximatifs)

(Renseignements de l'Association cotonnière de Belgique)

Semestre se terminant le	Cotons d'Amérique	Cotons des Indes	Cotons d'Egypte	Cotons divers	Total
1921 31 janvier	12.200	7.000	150	100	19.450
31 juillet	8.350	5.250	200	150	13.950
1922 31 janvier	13.100	7.200	450	200	20.950
31 juillet	13.400	6.800	300	150	20.650
1923 31 janvier	13.050	8.200	350	650	22.250
31 juillet	12.050	9.550	450	800	22.850
1924 31 janvier	11.950	11.300	700	250	24.200
31 juillet	11.700	11.500	900	400	24.500
1925 31 janvier	13.500	10.500	300	400	24.700
31 juillet	15.600	9.750	300	550	26.200
1926 31 janvier	16.450	11.900	400	500	29.250
31 juillet	17.950	10.000	450	1.050	29.450
1927 31 janvier	17.850	10.450	400	1.000	29.700
31 juillet	22.550	7.550	500	1.100	31.700
1928 31 janvier	21.950	8.950	450	2.000	33.350
31 juillet	19.800	11.600	450	3.350	35.200
1929 31 janvier	23.450	12.600	500	2.550	39.100

LAINES PASSEES PAR LES CONDITIONNEMENTS DE VERVIERS ET DE DISON

(conditionnées ou simplement pesées)

(en tonnes)

	1920	1921	1922	1923	1924	1925	1926	1927	1928
Janvier	1.832	1.330	2.262	2.583	4.091	2.057	2.034	2.449	3.768
Février	1.727	1.317	2.821	1.947	3.769	1.857	2.137	3.086	4.260
Mars	2.117	1.347	3.252	1.958	3.319	2.085	2.462	3.756	4.238
Avril	2.066	1.670	2.512	1.138	2.280	1.706	2.323	3.104	3.199
Mai	1.739	1.812	3.486	1.727	1.881	1.660	2.368	3.141	3.093
Juin	1.220	2.262	2.563	2.525	1.567	2.018	2.463	3.331	3.190
Juillet	1.012	2.093	2.800	2.521	1.479	2.423	2.550	3.183	3.403
Août	1.617	2.555	2.742	2.656	1.894	2.388	2.558	3.081	2.767
Septembre	2.108	3.344	3.123	2.356	2.918	2.717	2.940	3.665	2.767
Octobre	1.863	2.694	4.181	2.404	2.546	3.433	2.891	3.917	3.446
Novembre	1.893	2.008	3.522	2.735	2.772	2.602	2.601	3.936	3.701
Décembre	1.433	1.802	2.790	3.385	2.504	2.049	2.539	4.121	3.225
Total	20.627	24.234	36.054	27.935	31.020	26.995	29.866	40.770	41.057

PRODUCTION DES PAPIERS ET CARTONS EN BELGIQUE ¹

(en centaines de tonnes)

	1919	1920	1921	1922	1923	1924	1925	1926	1927	1928
Janvier	3,3	85	58	94	108	115	113	129	123	—
Février	12	88	58	97	102	107	113	129	122	—
Mars	14	105	64	109	116	116	121	142	142	—
Avril	15	106	60	96	102	101	121	132	127	—
Mai	29	91	66	96	103	109	119	127	130	—
Juin	34	89	68	96	109	103	125	135	134	—
Juillet	51	88	67	100	107	107	127	134	139	—
Août	52	84	72	100	109	103	117	130	140	—
Septembre	59	88	85	111	111	109	127	129	147	—
Octobre	71	91	87	111	112	120	130	121	145	—
Novembre	72	80	87	107	109	106	124	121	143	—
Décembre	81	66	105	99	108	116	132	131	146	—
Total	493,3	1.061	877	1.216	1.296	1.312	1.469	1.560	1.638	—

¹ Les chiffres de 1919 à 1922 se rapportent aux seules usines affiliées au « groupement des pâtes, papiers et cartons », en fait la grande majorité des usines.

INDUSTRIE SUCRIERE

Production de sucres bruts dans les fabriques et dans les fabriques-raffineries

(en tonnes)

	1919	1920	1921	1922	1923	1924	1925	1926	1927	1928
Janvier	13.263	6.645	4.501	15.466	5.711	15.076	41.304	2.515	8.627	433
Février	2.788	268	1.066	1.364	675	774	561	656	325	325
Mars	3.093	191	430	532	437	315	550	240	257	261
Avril	1.062	181	192	118	182	234	269	30	31	—
Mai	449	82	157	66	—	332	163	—	—	—
Juin	117	58	39	—	7	—	73	—	—	—
Juillet	169	122	95	52	49	—	14	—	—	—
Août	173	192	134	16	—	29	45	32	14	—
Septembre	108	18	51	60	32	18	29	146	—	16
Octobre	28.449	61.225	58.116	63.630	52.559	73.507	75.858	56.589	72.954	67.597
Novembre	64.340	108.213	117.489	113.133	122.987	133.329	147.513	119.693	135.944	141.793
Décembre	37.270	54.652	81.385	66.976	87.077	123.712	82.244	30.854	41.341	46.745
Total	151.281	231.847	263.655	261.413	269.716	347.376	348.623	210.755	259.493	257.175

Quantités de sucres obtenues par transformation dans les raffineries

(en tonnes)

	1919	1920	1921	1922	1923	1924	1925	1926	1927	1928
Janvier	3.927	13.322	11.767	16.869	16.297	15.628	15.851	13.201	12.403	16.222
Février	3.421	11.257	7.069	9.210	14.534	15.337	13.640	13.668	10.615	13.578
Mars	5.944	12.742	10.529	14.265	16.783	14.213	15.103	14.906	12.577	16.527
Avril	6.758	10.974	10.892	12.895	13.598	10.759	14.575	15.095	10.696	14.531
Mai	8.583	11.609	12.100	13.959	12.982	8.914	12.259	14.762	11.013	15.293
Juin	9.876	12.648	12.090	15.019	11.736	7.009	12.967	15.202	11.203	15.476
Juillet	8.456	12.811	10.488	16.561	8.385	10.748	14.270	16.591	13.559	15.666
Août	9.048	10.430	13.440	16.848	9.660	9.697	14.704	13.789	15.096	16.053
Septembre	9.623	6.068	7.877	15.570	7.150	12.522	13.901	14.038	15.297	14.739
Octobre	7.508	6.927	7.084	15.155	9.705	12.409	12.383	11.165	12.841	12.204
Novembre	9.400	12.431	14.099	18.864	17.006	17.489	18.385	16.251	17.217	18.363
Décembre	11.232	11.384	15.823	18.760	17.402	17.523	16.240	16.315	17.607	15.943
Total	93.776	132.603	133.258	183.975	155.238	152.248	174.278	174.983	160.124	184.595

Quantités de sucres existant à la fin du mois

(en tonnes)

	1919	1920	1921	1922	1923	1924	1925	1926	1927	1928
Janvier	71.457	78.870	161.969	103.305	99.250	109.837	213.139	191.199	112.801	150.702
Février	66.979	67.141	143.914	92.267	73.085	77.975	190.829	163.053	103.119	136.268
Mars	55.660	58.287	114.267	67.794	52.820	57.019	154.556	138.799	95.771	129.587
Avril	46.115	44.811	88.993	52.732	46.152	48.854	125.877	113.378	89.254	124.781
Mai	42.992	38.596	72.332	39.631	40.995	44.608	104.245	78.312	78.510	113.475
Juin	37.445	39.385	58.003	29.231	33.846	36.300	76.488	56.633	64.881	93.662
Juillet	34.361	31.371	38.468	23.808	31.785	21.872	60.376	34.959	34.967	65.306
Août	27.190	17.590	11.629	21.728	23.868	13.291	32.981	23.352	24.100	42.526
Septembre	19.479	11.757	4.216	10.489	14.101	10.223	17.184	16.486	13.026	23.439
Octobre	36.352	62.029	45.936	47.163	44.924	58.585	55.345	37.045	50.726	57.734
Novembre	77.650	138.895	106.043	99.984	106.089	138.969	157.326	118.678	150.753	164.658
Décembre	97.032	178.082	120.989	118.735	133.969	212.922	208.114	125.729	166.470	201.729
Moyenne	51.059	63.901	80.563	58.906	58.407	69.205	116.372	91.469	82.031	108.656

Quantités de sucres déclarées en consommation pendant le mois

(en tonnes)

	1919	1920	1921	1922	1923	1924	1925	1926	1927	1928
Janvier	9.158	13.284	5.904	12.011	13.526	15.995	13.168	11.302	12.567	13.123
Février	5.365	6.413	6.346	7.401	13.798	14.361	10.336	10.091	9.168	9.653
Mars	9.570	7.329	8.633	10.686	11.526	8.562	12.248	12.191	10.951	13.007
Avril	9.055	11.860	12.744	11.624	11.370	4.566	8.950	12.758	10.726	11.617
Mai	12.568	10.383	8.851	13.549	14.937	8.548	11.147	15.626	12.001	14.026
Juin	13.638	10.265	9.927	13.007	11.041	9.411	15.053	13.224	13.057	16.037
Juillet	11.752	9.029	9.667	11.966	7.497	13.055	14.902	14.665	15.403	17.307
Août	10.910	8.363	12.149	13.731	8.427	11.147	13.691	6.068	12.977	14.963
Septembre	11.159	8.127	8.930	11.719	8.267	9.649	10.934	11.619	12.704	14.457
Octobre	6.571	1.985	2.725	13.986	8.579	15.658	16.241	12.729	15.447	17.092
Novembre	11.924	17.216	18.397	14.490	16.568	16.228	17.346	16.991	15.523	15.723
Décembre	14.334	13.153	17.104	12.735	15.802	15.759	14.139	15.960	15.824	14.646
Total	126.004	117.407	121.377	146.905	141.338	142.939	158.155	153.224	156.348	171.651

IX. — STATISTIQUE DU CHOMAGE INVOLONTAIRE

La statistique porte sur le chômage involontaire des ouvriers affiliés aux caisses d'assurance contre le chômage; ces caisses reçoivent des subventions du Gouvernement et sont obligées de communiquer les renseignements nécessaires à l'établissement de la statistique au Ministère de l'Industrie, du Travail et de la Prévoyance sociale.

Les caisses mentionnent toutes les journées de chômage involontaire de leurs membres, même celles qui ne sont pas indemnisées (délais de carence, assurés stagiaires) et celles qui sont indemnisées par le Fonds National de Crise (caisses épuisées, chômage excédant la durée couverte par l'assurance).

Sont considérés comme chômant complètement, les ouvriers dont le chômage résulte de la rupture du contrat de travail.

Sont considérés comme chômant partiellement, les ouvriers dont le contrat de travail n'est qu'interrompu.

Lorsque la durée du travail n'atteint pas huit heures par jour, les heures perdues sont converties en journées de chômage à raison de huit heures par journée.

Ne sont pas recensés dans la statistique du chômage involontaire :

- 1° Les ouvriers en état d'incapacité de travail;
- 2° Les ouvriers en état de grève ou de lock-out, sauf s'ils ont obtenu le bénéfice de l'article 15 de l'arrêté royal du 5 mai 1926, sur les Comités officiels de conciliation et d'arbitrage. Cet article dit :

« Si l'employeur occasionne une grève en mettant en vigueur, avant la constatation par le Comité compétent de l'échec de la tentative de conciliation ou de la proposition d'arbitrage, des conditions de travail ou de salaire nouvelles, rejetées par ses ouvriers; s'il décrète le lock-out de son personnel sans avoir préalablement recouru à la procédure de conciliation et d'arbitrage; s'il refuse de répondre aux convocations du Comité d'exécuter l'accord intervenu ou la sentence arbitrale, si le Comité exprime l'avis que par son attitude il a rendu la conciliation impossible, ceux de ses ouvriers qui font partie d'une caisse de chômage agréée seront assimilés aux chômeurs involontaires, etc... »

Les journées de chômage sont constatées par mois; les mois de statistique couvrent des périodes de quatre ou de cinq semaines. Une moyenne est établie pour mille assurés et par semaine.

Les ouvriers affiliés aux caisses de chômage ne constituent pas l'ensemble de la population ouvrière employée dans l'industrie belge. Les chiffres suivants le démontrent :

Ouvriers et ouvrières dans les entreprises employant dix ouvriers et plus le 31 octobre 1926 . . .	1.080.331
Affiliés aux caisses de chômage ayant envoyé leurs renseignements en octobre 1926	599.005

On considère cependant que la très grande partie du risque réel de chômage industriel est couverte par l'assurance.

LE CHOMAGE EN BELGIQUE

1. — Chômage complet (Nombre de chômeurs au dernier jour ouvrable du mois)

	1921	1922	1923	1924	1925	1926	1927	1928
Janvier	1	49.172	11.386	10.054	12.678	16.159	15.920	13.730
Février	1	42.749	7.925	10.829	10.619	9.616	13.856	7.480
Mars	69.714	38.050	4.788	4.060	9.414	8.489	11.294	5.294
Avril	74.519	28.524	4.869	6.452	9.817	7.395	10.947	4.922
Mai	91.582	23.366	8.065	6.130	7.289	6.075	9.146	4.062
Juin	66.408	19.068	5.605	6.659	6.483	5.200	8.323	3.709
Juillet	65.613	13.383	4.288	4.934	6.701	5.158	7.850	4.471
Août	76.025	10.928	3.701	4.544	5.634	7.268	7.542	3.397
Septembre	71.246	9.397	3.008	4.597	4.758	6.818	8.595	3.464
Octobre	53.573	10.144	3.977	5.713	4.407	8.088	8.746	3.957
Novembre	53.062	10.121	5.863	6.776	13.513	8.217	8.595	3.563
Décembre	49.851	11.743	11.017	9.344	16.897	15.804	22.526	11.988
Moyenne	—	22.220	6.208	6.674	9.017	8.691	11.112	5.836

1 Chômage complet et intermittent : novembre 1920, 10.816; décembre 1920, 97.796; janvier 1921, 117.751; février 1921, 141.048.

2. — **Chômage intermittent** (Nombre de chômeurs au dernier jour ouvrable du mois)

	1921	1922	1923	1924	1925	1926	1927	1928
Janvier	1	36.092	14.343	14.697	27.550	32.017	31.288	33.242
Février	1	32.100	12.472	12.785	28.590	18.209	22.231	24.902
Mars	140.967	28.912	12.010	9.700	33.509	16.573	18.888	17.108
Avril	118.041	35.308	10.890	13.249	33.189	11.803	21.351	17.769
Mai	112.537	26.155	15.621	15.022	30.206	12.643	22.983	22.574
Juin	86.823	23.817	11.653	15.269	29.108	13.148	20.098	19.115
Juillet	81.620	23.097	9.781	16.264	24.490	10.233	23.953	23.768
Août	84.383	16.801	8.798	15.538	17.431	16.530	25.064	23.888
Septembre	60.589	17.034	6.922	14.940	11.034	14.821	21.680	20.561
Octobre	48.506	17.041	8.714	12.747	10.918	13.295	21.613	22.458
Novembre	51.526	16.439	11.763	17.738	29.800	14.907	20.909	13.915
Décembre	36.232	14.312	12.550	23.410	27.494	17.889	35.006	28.218
Moyenne	—	23.926	11.293	15.113	25.277	16.006	23.755	22.293

1 Chômage complet et intermittent : novembre 1920, 10.816; décembre 1920, 97.790; janvier 1921, 117.751; février 1921, 141.048.

3. — **Moyenne des chômeurs pour cent assurés, au dernier jour ouvrable du mois**

	1921	1922	1923	1924	1925	1926	1927	1928
Janvier	19,3	11,2	3,9	3,8	6,1	8,1	7,7	7,5
Février	22,7	10,1	3,1	3,6	6,3	4,7	5,9	5,2
Mars	31,5	9,2	2,6	2,0	7,0	4,2	4,9	3,5
Avril	31,2	8,9	2,4	2,9	7,1	3,2	5,2	3,6
Mai	32,3	7,0	3,6	3,2	6,2	3,2	5,3	4,3
Juin	22,9	6,0	2,6	3,3	5,8	3,1	4,7	3,6
Juillet	21,4	5,3	2,2	3,2	5,1	2,6	5,2	4,5
Août	21,7	4,4	1,9	3,1	3,9	4,0	5,3	4,3
Septembre	17,7	3,8	1,5	3,0	2,6	3,6	4,9	3,9
Octobre	13,6	3,9	1,9	2,9	2,6	3,6	4,9	4,1
Novembre	13,9	3,8	2,7	3,8	7,3	3,9	4,8	2,8
Décembre	11,4	3,8	3,6	5,1	7,4	5,6	9,2	6,4
Moyenne	21,2	6,5	2,7	3,3	5,7	4,1	5,7	4,4

4. — **Total des journées perdues par 1.000 assurés et par semaine**

	1921	1922	1923	1924	1925	1926	1927	1928
Janvier	565	451	117	188	224	266	206	208
Février	689	478	112	112	186	154	187	133
Mars	738	370	85	48	180	112	141	93
Avril	888	305	63	82	195	96	143	85
Mai	820	256	91	98	161	83	135	77
Juin	817	204	73	90	134	83	115	78
Juillet	761	178	61	92	146	78	131	93
Août	720	144	56	86	108	96	117	94
Septembre	765	132	47	82	86	105	121	85
Octobre	451	123	41	98	77	108	112	70
Novembre	500	131	63	104	134	101	120	65
Décembre	488	134	81	98	205	163	240	113
Moyenne	673	249	76	98	140	119	147	102

X. — LE COMMERCE ET LES TRANSPORTS

1. — L'ACTIVITE DES CHEMINS DE FER BELGES

Les statistiques que nous publions se rapportent uniquement au réseau de la Société Nationale des Chemins de fer belges, à l'exclusion des réseaux du Nord-Belge, de Gand-Terneuzen, etc. Les voies exploitées par la Société Nationale comprenaient, en juillet 1928, 4.791 kilomètres sur les 5.096 km. de chemins de fer à voie normale existant en Belgique (ou 13.387 km. de voies posées sur 14.249 km. de voies normales).

1. Recettes.

Les recettes « voyageurs » comprennent également les recettes du chef de bagages acheminés dans les fourgons des trains de voyageurs.

Les produits extraordinaires comprennent : les tickets d'entrée dans les gares, les taxes de chômage, de magasinage, de pesage, le loyer des buffets et buvettes, la location du matériel, la garde des bagages, etc.

Les « dépenses » se réfèrent aux dépenses d'exploitation, à l'exclusion des charges financières.

Le coefficient d'exploitation est le rapport entre les dépenses totales d'exploitation et les recettes totales. Plus le coefficient d'exploitation est bas, plus la part des recettes disponibles pour faire face aux charges financières et constituer un bénéfice est considérable.

Pour l'établissement du coefficient d'exploitation, les sommes décaissées à certains moments donnés (ex. les pensions payées trimestriellement), mais réellement afférentes à une période de plusieurs mois, sont réparties proportionnellement.

2. Statistique du trafic.

Nombre de voyageurs : pour les voyageurs munis d'abonnements, le nombre de voyages est conventionnel et déterminé par des épreuves à coup de sonde : cfr. explication ci-dessous pour les voyageurs-km.

Nombre de voyageurs-km. : Ce nombre s'établit approximativement comme suit :

a) Pour les voyageurs munis de billets ordinaires, on divise la recette par classe par le prix d'un kilomètre de voyage (ce prix étant constant quel que soit le parcours) compte tenu éventuellement des réductions accordées dans certains cas;

b) Pour les abonnements ordinaires et scolaires à parcours limité, le nombre de voyages mensuels est conventionnel et variable suivant la distance; le nombre d'abonnements lui-même n'étant relevé que

par coupures de distance, pour obtenir les voyageurs-kilomètres, on multiplie le nombre total de voyages de chaque catégorie par le nombre moyen de kilomètres de chaque coupure.

Exemple : 50 abonnements d'un an de 36 à 75 kilomètres, 18 voyages conventionnels par mois, le nombre de voyageurs-km. sera de

$$50 \times \frac{36 + 75}{2} \times 18 = 49.950;$$

c) Pour les abonnements ouvriers et les abonnements généraux, on applique au nombre de voyages qui les concerne les parcours moyens respectifs établis par épreuve ou coup de sonde.

Le nombre de voyages simples pour les abonnements généraux est conventionnel (50 par mois); pour les abonnements ouvriers à 1, 6 ou 7 déplacements par semaine, on admet que tous les voyages sont effectués, c'est-à-dire qu'on compte 2, 12 ou 14 voyages simples.

Nombre de tonnes de marchandises : Les chiffres se réfèrent aux expéditions de grosses marchandises, c'est-à-dire d'un poids minimum de 5.000 kg ou payant pour ce poids; les envois de moins de 5.000 kg groupés dans les gares, par les services de marchandises, en lots de 5.000 kg, sont considérés comme « grosses marchandises ».

Les transports en service intérieur comprennent les expéditions d'une gare du réseau à une autre gare du réseau, ainsi que celles partant de ou destinées à des raccordements privés reliés au réseau de la Société Nationale des Chemins de fer belges.

Les transports en service mixte comprennent les expéditions en provenance d'autres réseaux belges ou à destination de ceux-ci.

Les transports en service international comprennent les expéditions en provenance de réseaux étrangers ou à destination de ceux-ci.

Le transit comprend les wagons traversant la Belgique sans être déchargés. Aussi les marchandises transbordées dans les ports sont-elles recensées comme transportées en service intérieur, mixte ou international, selon leur provenance ou leur destination.

Les tonnes-km. se réfèrent également aux grosses marchandises. Le calcul est fait directement en additionnant les produits du tonnage de chaque expédition par la distance taxée. Le même calcul serait impossible, pratiquement, pour les petites marchandises; par sondage et supputation, on a évalué à environ 13,6 p.c. l'importance du tonnage kilométrique de ces transports de petites marchan-

dises, de bestiaux, etc.; ils ne sont pas compris dans les chiffres renseignés.

Les tonnes-km. sont l'élément déterminant pour apprécier l'activité des chemins de fer en elle-même; mais si nous cherchons dans le mouvement des marchandises un indice de l'activité économique du pays, ce sont plutôt les tonnes transportées qui doivent nous guider; la distance parcourue nous importe peu.

Les statistiques de la Société Nationale des Chemins de fer belges donnent également, depuis peu de temps, le détail des marchandises transportées;

1° Trimestriellement depuis juin 1928, en service intérieur seulement, les 10 catégories suivantes : (1) produits agricoles et alimentaires, (2) combustibles, (3) minerais, (4) produits métallurgiques, (5) matériaux de construction, verres et glaces, (6) produits de carrières, sables, silice et terres, (7) textiles, tanneries et vêtement, (8) produits chimiques et pharmaceutiques, (9) graisses et huiles industrielles, pétrole, brais et goudrons, (10) divers.

Les chiffres se réfèrent aux mois de mars, juin, septembre et décembre, et non aux trimestres;

2° Mensuellement, en transit, en service international, en service intérieur et mixte, le détail des transports de charbons, de produits métallurgiques, de minerais.

Nous publierons le premier tableau tous les trois mois, dès que quelques données rétrospectives nous fourniront une base de comparaison; le deuxième tableau sera publié pendant les mois intercalaires.

3. Nombre de wagons chargés.

La statistique publiée par nous, commençant le 1^{er} janvier 1923, renseigne le nombre de wagons effectivement fournis et non, comme les renseignements parus précédemment, les wagons répartis entre les gares en vue de faire face aux besoins présumés.

Les chiffres se rapportent au nombre de wagons fournis, quels que soient leur contenance et le degré de chargement. Pour obtenir le nombre de wagons chargés, réduits en wagons-types de 10 tonnes, et le chargement moyen d'un wagon, il y a lieu de consulter les statistiques du service des finances de la Société Nationale des Chemins de fer belges.

ACTIVITE DES CHEMINS DE FER BELGES

Réseau de l'Etat belge jusqu'en août 1926 et de la Société Nationale des Chemins de fer belges depuis septembre 1926

1. — Recettes totales ¹

(en millions de francs)

	1919	1920	1921	1922	1923	1924	1925	1926	1927	1928
Janvier	9	38	81	80	95	116	139	139	227	233
Février	12	55	73	76	94	116	129	131	213	223
Mars	18	62	75	88	106	127	141	147	238	249
Avril	22	63	77	89	102	140	136	146	243	243
Mai	26	65	84	89	64	147	136	147	241	245
Juin	29	64	84	91	105	142	135	163	245	251
Juillet	34	84	84	98	106	152	139	179	253	261
Août	36	90	89	105	117	155	148	206	260	281
Septembre	39	89	90	103	113	148	190	209	250	273
Octobre	39	90	90	102	113	159	151	237	251	286
Novembre	36	84	86	103	106	148	140	231	233	268
Décembre	37	81	85	99	107	137	135	242	231	255
Total	337	865	998	1.123	1.228	1.687	1.719	2.177	2.885	3.068

¹ Jusqu'en août 1926, les parts attribuées aux sociétés concessionnaires ne sont pas comprises.

2. — Wagons fournis pour transports taxés au départ des stations du réseau de l'Etat ou de la Société Nationale des Chemins de fer belges, y compris les wagons pour le transport de houille, coke, briquettes

Nombre moyen journalier de wagons fournis	Tonnage moyen par wagon (en tonnes)	Nombre moyen journalier de wagons fournis				Nombre de wagons fournis pendant le mois				
		1923	1924	1925	1926	1927	1928			
1913	18.792	13.450	Janvier	16.506	16.005	16.193	16.171	Janvier	424.755	449.711
1919	9.396		Février	15.928	16.037	16.443	16.934	Février	407.393	452.300
1920	13.077		Mars	17.085	16.925	16.692	17.428	Mars	465.588	513.833
1921	13.035		Avril	17.567	16.776	16.629	18.180	Avril	438.553	452.135
1922	15.334		Mai	9.275	15.777	16.509	18.636	Mai	451.466	470.061
1923	16.524		Juin	16.960	16.606	16.356	19.474	Juin	456.682	482.951
1924	16.934		Juillet	16.945	16.659	16.230	18.923	Juillet	449.723	470.743
1925	16.836		Août	17.172	16.715	16.580	18.542	Août	455.291	495.259
1926	18.292		Septembre	17.240	16.316	17.096	18.596	Septembre	447.887	492.384
1927	¹ 17.814		Octobre	17.785	18.658	18.359	18.867	Octobre	498.967	575.238
1928	¹ 19.301		Novembre	18.817	19.119	18.503	20.063	Novembre	483.158	550.052
			Décembre	16.930	17.703	16.341	17.776	Décembre	453.921	482.210
			Moyennes	16.517	16.941	16.828	18.299	Moyennes	452.782	490.578

¹ En supposant 805 jours ouvrables par an.

² Moyenne du mois de novembre.

3. — Statistique du trafic

a) Trafic général

Périodes	Voyageurs		Marchandises					Total
	Nombre (1 = 1.000)	Voyageurs-km. (1 = 1.000.000)	Tonnes totales (1 = 1.000)	Tonnes-km. (1 = 1.000.000)				
				Service intérieur	Service mixte	Service internat.	Transit	
1925								
Septembre	19.393	551	5.762	—	—	—	—	567
Octobre	18.613	496	6.660	—	—	—	—	628
Novembre	19.276	501	6.281	—	—	—	—	591
Décembre	19.334	495	5.717	—	—	—	—	580
1926								
Janvier	19.975	506	5.521	175	38	207	165	585
Février	16.749	440	5.621	185	54	221	123	583
Mars	19.295	496	6.509	216	50	265	137	668
Avril	18.765	516	6.163	204	53	235	138	630
Mai	19.008	530	6.146	204	48	222	142	616
Juin	18.716	512	7.275	247	55	285	143	730
Juillet	18.789	561	7.048	236	53	276	157	722
Août	19.064	625	7.096	233	53	286	159	731
Septembre	19.354	548	7.180	232	55	300	191	778
Octobre	18.338	485	7.408	243	52	323	182	800
Novembre	19.038	487	7.394	245	50	274	169	738
Décembre	18.470	478	6.657	227	51	271	141	690
Moyennes	18.797	515	6.668	221	501	264	154	689
1927								
Janvier	18.419	468	6.311	202	49	274	134	659
Février	16.640	435	5.830	256	54	220	78	602
Mars	18.152	474	6.614	218	51	292	134	695
Avril	17.066	471	6.074	197	44	271	121	633
Mai	18.230	491	6.396	213	49	263	147	672
Juin	17.683	499	6.554	219	53	272	145	689
Juillet	17.646	523	6.397	208	51	270	135	664
Août	19.276	581	6.357	212	49	273	137	671
Septembre	18.825	520	6.158	202	52	255	128	637
Octobre	18.481	492	6.956	220	54	271	130	675
Novembre	18.354	477	6.663	213	51	253	125	642
Décembre	18.171	475	6.323	200	51	260	120	632
Moyennes	18.079	492	6.386	213	51	264	128	656
1928								
Janvier	20.202	507	6.332	207	52	268	121	648
Février	18.354	478	6.175	210	49	258	113	630
Mars	17.617	461	7.034	259	53	260	112	684
Avril	18.660	532	6.345	223	45	232	102	602
Mai	18.084	507	6.677	232	44	260	112	648
Juin	17.573	494	6.542	222	44	252	106	624
Juillet	18.682	558	6.244	219	46	224	104	593
Août	20.417	627	6.767	237	47	276	100	660
Septembre	19.354	541	6.805	241	46	260	96	643
Octobre	20.431	532	8.004	292	57	289	98	736
Novembre	19.421	502	7.729	281	55	267	97	700
Décembre	19.853	515	6.744	242	52	249	97	640
Moyennes	19.054	521	6.783	239	49	258	105	651

b) Transports de charbons, produits métallurgiques et minerais

(en milliers de tonnes)

	Charbons			Produits métallurgiques			Minerais		
	Service intérieur et mixte	Service international	Transit	Service intérieur et mixte	Service international	Transit	Service intérieur et mixte	Service international	Transit
1927 Janvier	1.462	462	560	411	358	45	112	414	127
Février	1.164	372	527	387	367	36	110	401	90
Mars	1.278	393	625	426	403	54	125	400	75
Avril	1.190	383	554	389	385	45	106	411	84
Mai	1.407	447	667	378	319	50	104	405	88
Juin	1.516	460	623	399	320	63	100	423	95
Juillet	1.443	482	563	364	316	42	121	416	104
Août	1.301	329	597	374	326	45	99	466	87
Septembre	1.200	402	543	377	308	47	124	383	86
Octobre	1.268	417	537	400	345	50	113	425	120
Novembre	1.198	366	537	377	295	38	111	425	79
Décembre	1.427	357	556	420	315	43	133	437	91
Moyennes	1.321	406	574	393	338	47	113	417	94
1928 Janvier	1.516	481	509	403	326	46	121	441	108
Février	1.328	440	441	401	298	54	90	411	91
Mars	1.648	441	427	437	314	71	90	388	93
Avril	1.391	497	431	422	294	44	58	369	77
Mai	1.391	513	459	417	303	51	200	482	88
Juin	1.498	507	428	425	269	49	38	485	86
Juillet	1.395	427	424	445	240	37	54	391	92
Août	1.496	416	409	412	336	34	127	533	83
Septembre	1.516	407	385	442	327	32	60	490	81
Octobre	1.754	487	400	498	370	31	99	484	77
Novembre	1.618	474	400	474	319	33	81	442	85
Décembre	1.573	442	424	474	296	34	86	427	77
Moyennes	1.510	461	428	437	308	43	92	445	86

2. — LE MOUVEMENT DES PORTS MARITIMES

1. Anvers.

Les chiffres nous sont communiqués par le capitaine du port d'Anvers.

A l'entrée, nous donnons, outre le nombre de navires, le tonnage net de ceux-ci; la capacité des navires permet d'apprécier l'activité générale du port, à l'importation, bien que le volume des marchandises déchargées ne soit pas strictement proportionnel au tonnage des navires qui les transportent; ainsi, le déchargement peut n'être que partiel.

A la sortie, nous ne donnons pas le tonnage, quoique les chiffres existent; en effet, les marchandises à l'entrée étant plus pondéreuses que les marchandises à la sortie, le tonnage total quittant le port n'a que peu de rapport avec le degré d'activité de l'exportation; le navire qui entre doit, sauf dans des cas exceptionnels, ressortir. Or, la distinction entre navires quittant chargés et sur lest n'est faite que pour le nombre. C'est l'indication que nous donnons; elle n'est d'ailleurs pas précise car les navires partant partiellement sur lest sont recensés comme chargés;

d'autre part, la jauge moyenne des navires partant sur lest est fort variable.

Les navires venant à Anvers après escale dans les autres ports belges sont recensés à l'entrée, et ceux qui quittent pour un autre port belge le sont à la sortie; ceux qui ne font que passer en rade ne sont pas recensés.

L'unité de jauge est la tonne anglaise; le tonnage brut est mesuré suivant le système Moorsom. Contrairement à la pratique anglaise, qui déduit un pourcentage convenu du tonnage brut, la jauge nette est établie dans les ports belges par la mesure de la capacité réelle du navire. Ce mode de calcul est plus exact, mais pour établir la comparaison avec la plupart des ports étrangers, il faut déduire environ un sixième du tonnage net enregistré dans les ports belges.

Les chiffres de la « navigation fluviale » ne concernent que le mouvement d'entrée et de sortie de bateaux d'intérieur au port d'Anvers et nous sont fournis par le capitaine du port. Ils comprennent le trafic de et vers les ports rhénans et la Hollande.

MOUVEMENT DU PORT D'ANVERS

1. — Entrées

a) Nombre de navires

	1919	1920	1921	1922	1923	1924	1925	1926	1927	1928
Janvier	95	570	609	601	732	771	825	844	954	942
Février	160	613	565	603	693	725	780	778	913	893
Mars	289	691	625	693	849	802	898	913	1.000	1.024
Avril	350	648	630	667	858	805	827	858	919	979
Mai	485	705	848	726	681	846	801	811	973	985
Juin	479	701	769	673	803	773	761	1.001	933	744
Juillet	546	665	692	653	601	801	844	979	957	801
Août	548	648	612	708	793	758	858	1.092	968	1.013
Septembre	507	597	678	690	771	830	841	1.077	968	985
Octobre	442	621	750	734	774	891	834	1.154	959	959
Novembre	463	618	630	760	775	846	859	1.109	933	973
Décembre	456	621	658	815	821	861	843	983	941	1.035
Total	4.820	7.698	8.076	8.323	9.351	9.709	9.971	11.599	11.418	11.333

b) Tonnage en milliers de tonnes de jauge net

	1919	1920	1921	1922	1923	1924	1925	1926	1927	1928
Janvier	164	721	1.058	1.080	1.431	1.531	1.678	1.832	1.960	2.077
Février	244	698	968	998	1.331	1.421	1.521	1.569	1.837	1.799
Mars	368	838	970	1.225	1.495	1.557	1.714	1.830	1.912	2.089
Avril	415	900	1.032	1.196	1.523	1.558	1.635	1.716	1.855	1.996
Mai	498	937	1.169	1.332	1.161	1.669	1.610	1.794	1.963	2.038
Juin	449	1.039	1.144	1.220	1.491	1.531	1.571	2.033	2.013	1.579
Juillet	465	1.004	1.090	1.193	1.391	1.571	1.752	1.942	1.971	1.647
Août	445	933	1.095	1.302	1.457	1.526	1.705	2.110	2.029	2.089
Septembre	511	866	1.100	1.280	1.409	1.646	1.751	2.055	2.004	2.049
Octobre	541	937	1.181	1.391	1.503	1.758	1.708	1.982	2.055	2.004
Novembre	563	896	1.023	1.315	1.464	1.731	1.759	2.051	1.892	2.050
Décembre	637	1.059	1.130	1.517	1.698	1.809	1.799	1.882	1.999	2.189
Total	5.301	10.852	12.980	15.050	17.353	19.306	20.202	22.795	23.491	23.605

2. — Sorties

Nombre de navires chargés, à l'exclusion des navires partant sur lest

	1919	1920	1921	1922	1923	1924	1925	1926	1927	1928
Janvier	12	363	471	475	523	595	698	746	837	793
Février	20	371	496	449	541	606	687	691	745	782
Mars	45	490	543	522	539	640	731	759	866	924
Avril	77	491	497	499	579	699	710	759	813	794
Mai	154	448	647	527	459	677	711	670	806	867
Juin	210	528	679	516	529	594	639	844	791	647
Juillet	397	534	630	491	606	466	680	871	854	616
Août	392	464	515	527	620	649	716	955	834	885
Septembre	373	504	516	535	601	660	724	948	813	820
Octobre	300	478	604	539	592	724	725	1.010	824	836
Novembre	298	467	518	517	525	698	684	974	789	777
Décembre	330	505	472	614	602	690	733	880	803	869
Total	2.608	5.643	6.588	6.211	6.716	7.908	8.438	10.107	9.775	9.610

2. Gand.

A partir de ce mois, nous publierons également la statistique du mouvement du port de Gand. Celui-ci a une importance spéciale dans certains domaines.

Notamment le transport des bois, des textiles et des charbons.

Les chiffres nous sont communiqués par le Service commercial du port de Gand.

MOUVEMENT DU PORT DE GAND *

Entrées

a) Nombre de navires

	1921	1922	1923	1924	1925	1926	1927	1928
Janvier	66	145	176	163	165	162	210	183
Février	59	111	141	132	142	157	206	176
Mars	88	148	224	141	137	184	222	228
Avril	87	109	217	141	137	186	185	203
Mai	148	113	171	125	129	142	195	206
Juin	168	105	201	156	115	226	206	211
Juillet	99	130	136	149	140	316	199	250
Août	112	131	176	169	156	277	207	244
Septembre	147	141	181	156	163	250	190	241
Octobre	129	51	194	164	154	271	201	241
Novembre	125	192	203	179	151	183	178	220
Décembre	152	178	196	156	1	187	201	219
Total	1.380	1.554	2.216	1.831	—	2.541	2.400	2.622

1 Les données manquent.

b) Tonnage en milliers de tonnes de jauge net

	1921	1922	1923	1924	1925	1926	1927	1928
Janvier	61	106	145	147	135	137	185	163
Février	54	82	108	121	135	138	169	159
Mars	89	123	178	123	118	157	158	170
Avril	78	88	179	120	117	153	133	180
Mai	87	102	130	114	109	109	149	177
Juin	108	97	156	121	99	164	173	179
Juillet	71	106	100	116	130	216	186	233
Août	93	87	133	127	126	197	180	206
Septembre	105	87	142	120	153	156	164	196
Octobre	96	105	153	129	131	192	173	196
Novembre	83	160	165	140	132	144	149	190
Décembre	103	146	170	141	141	167	186	210
Total	1.028	1.289	1.759	1.519	1.526	1.940	2.005	2.259

* D'après les données de l'Administration du port de Gand. Ces chiffres sont supérieurs à ceux publiés par l'Administration des Douanes; il semble que la ville de Gand comprend dans ses relevés une partie importante du trafic attribué par l'Administration des Douanes au port de Selzacte.

3. — LE COMMERCE SPECIAL DE L'UNION ECONOMIQUE BELGO-LUXEMBOURGEOISE

Sources.

Le tableau annuel du commerce de l'Union économique belgo-luxembourgeoise avec les pays étrangers.

Le bulletin mensuel du commerce de l'Union économique belgo-luxembourgeoise avec les pays étrangers.

Tous deux publiés par le Service de la statistique commerciale de l'Administration des finances.

(Pour des indications plus détaillées, voir la notice explicative dans le tableau annuel.)

Territoire de l'Union.

La Belgique et le Grand-Duché de Luxembourg. L'Union est entrée en vigueur le 1^{er} mai 1922.

Définition du commerce extérieur et du transit.

Le **commerce spécial d'importation** comprend les marchandises déclarées pour la consommation lors de l'importation ou de la sortie d'entrepôt, ainsi que les marchandises importées en franchise temporaire, totale ou partielle, pour recevoir une main-d'œuvre dans le territoire de l'Union économique et être ensuite réexportées.

En sont exclus, les produits des pêcheries belges, considérés comme production nationale; de même que les marchandises simplement soumises à réemballage et à réassortiment.

Le **commerce spécial d'exportation** comprend les marchandises *belges* ou *luxembourgeoises* et les marchandises *nationalisés*, qui sortent effectivement du territoire de l'Union, ainsi que les marchandises réexportées après avoir reçu la main-d'œuvre en vue de laquelle elles ont été importées sous le régime de la franchise temporaire.

Par marchandises *nationalisées*, il faut entendre, d'une part, les marchandises de provenance étrangère pour lesquelles les droits d'entrée ont été acquittés et, d'autre part, celles qui, libres de droits à l'entrée, ont été déclarées pour le commerce ou l'emploi dans le territoire de l'Union.

Le **transit** comprend les marchandises de provenance étrangère qui traversent le territoire de l'Union à destination de l'étranger, soit directement, soit en passant par les entrepôts, sous régime de douane.

* *

Jadis, les marchandises libres de droits de douane, bien que destinées au transit, étaient pour une grande partie déclarées en consommation, ce qui les libérait de formalités douanières jugées

assujettissantes. Une confusion se produisait de la sorte. Mais depuis la mise en application de la loi du 20 août 1921, établissant une taxe spéciale — dite taxe de transmission — sur la plupart des marchandises mises en consommation, les anciens errements ont été abandonnés, de manière telle que les données statistiques serrent aujourd'hui de près les opérations commerciales définies ci-dessus. Par ailleurs, le droit de statistique établi par la loi du 31 décembre 1925 et perçu à partir du 1^{er} mai 1926 sur les marchandises importées ou exportées (commerce spécial) achève d'assurer une ventilation exacte des divers éléments du trafic.

Pays de provenance et pays de destination.

La statistique commerciale de l'Union économique n'est pas une statistique de *production*, mais bien une statistique d'*échanges internationaux*. Conséquemment, ce n'est pas le pays d'*origine* des marchandises que l'on indique, mais bien le pays de *provenance*.

Le pays d'*origine* est celui où la marchandise a été produite; le pays de provenance est celui d'où la marchandise a été expédiée à destination du territoire de l'Union, soit directement, soit en traversant d'autres pays, même avec changement de moyens de transport dans ces pays, mais sans qu'elle y ait fait l'objet d'une transaction commerciale de nature à la nationaliser (1).

Lorsqu'une marchandise est importée d'un pays où elle a été entreposée, c'est ce pays qui est pris comme provenance, même si la marchandise n'y a pas fait l'objet d'une transaction commerciale toutes les fois où l'on ne peut pas déterminer avec quelque exactitude le pays avec lequel la transaction a été réellement effectuée.

A l'exportation, le pays de destination est celui vers lequel la marchandise est effectivement dirigée et où elle doit être livrée à son destinataire réel.

Poids des marchandises. — Tares légales ou officielles.

La valeur constitue en général l'élément de comparaison le plus expressif. Il n'en est pas moins

(1) Ainsi, du coton d'Egypte expédié d'Alexandrie, directement par mer sur le port d'Anvers, est relevé au compte de l'Egypte. C'est encore ce pays que l'on considère comme provenance, si le coton, débarqué à Marseille et chargé ensuite sur wagon, est réexpédié dans le territoire de l'Union sans avoir fait en France l'objet d'une transaction commerciale, le changement de moyen de transport opéré en France ne modifiant en aucune façon la nature de l'échange effectué entre l'Egypte et l'Union économique.

Il en est autrement si le coton, après son débarquement à Marseille, y est nationalisé et fait ensuite l'objet d'un échange avec l'Union économique; dans ce cas, c'est la France qui devient le pays de provenance.

vrai que le poids représente aussi une indication précieuse. En effet, les fluctuations dans la valeur des produits sont parfois tellement importantes qu'il n'est pas toujours aisé d'apprécier si l'augmentation ou la diminution constatée dans le mouvement commercial est due à ces fluctuations ou provient plutôt d'une progression ou d'une régression du trafic. C'est cette considération qui a engagé l'Administration à comprendre dans sa statistique commerciale, concurremment avec la valeur, le poids de toutes les marchandises.

Les déclarations des importateurs et des exportateurs doivent contenir l'indication du poids des marchandises, sauf en ce qui concerne certains liquides — tels les bières, les vins et autres boissons fermentées, les eaux-de-vie, les liqueurs — pour lesquels on admet qu'un hectolitre pèse 100 kilogrammes.

En principe, les marchandises sont relevées d'après le poids net, réel ou légal; toutefois, à l'importation, sauf les exceptions dérivant du tarif des douanes en ce qui concerne certaines positions, le poids brut est enregistré pour les produits assujettis à des droits d'entrée qui ne dépassent pas 10 francs les 100 kilogrammes en tarif minimum et 30 francs les 100 kilogrammes en tarif maximum, coefficients non compris.

Le poids brut est obtenu en pesant les marchandises avec tous les récipients et emballages tant intérieurs qu'extérieurs, qui les contiennent.

Le poids net réel est obtenu en déduisant du poids brut le poids de tous les récipients et emballages.

Le poids net légal est obtenu en déduisant du poids brut la tare dite légale.

Les tares, générales ou spéciales, sont fixées par le Tarif officiel des douanes.

Valeur des marchandises.

En statistique, la valeur d'une marchandise s'entend :

A l'**importation**, du prix que les marchandises ont normalement au lieu d'origine ou de fabrication, augmenté des frais d'emballage, de transport, d'assurance, de commission et tous autres nécessaires pour l'importation jusqu'au lieu de dédouanement.

Cette valeur ne peut en aucun cas être inférieure au prix normal de gros des marchandises similaires sur le marché belge au moment de l'importation, déduction faite d'une somme en rapport avec les droits calculés d'après le tarif minimum que les produits de l'espèce supporteraient à l'entrée.

Quand la valeur des marchandises est originairement exprimée en monnaies étrangères, celles-ci sont converties en monnaies belges sur la base du dernier

cours moyen officiel publié par la Commission de la Bourse de Bruxelles avant le dépôt de la déclaration, ou, exceptionnellement, si la Bourse de Bruxelles ne fonctionnait pas, sur la base à déterminer par le Ministre des Finances.

A l'**exportation**, du prix dans le territoire de l'Union, augmenté des frais de transport jusqu'à la frontière, déduction faite éventuellement des droits d'accise dont la décharge est accordée.

Toutes les marchandises sont relevées dans les écritures de la statistique commerciale d'après les valeurs déclarées.

Ces valeurs déclarées — exprimées en francs belges au cours du jour — ne sont pas enregistrées servilement. En dehors des vérifications effectuées par la douane, il est procédé dans la suite à des contrôles divers par le Service de la statistique commerciale.

Cas spéciaux.

Marchandises importées en franchise temporaire, totale ou partielle, pour recevoir une main-d'œuvre et être ensuite réexportées.

Les marchandises importées en franchise temporaire, totale ou partielle, pour recevoir une main-d'œuvre dans le territoire de l'Union économique belgo-luxembourgeoise et être ensuite réexportées, sont comprises dans le commerce spécial.

Elles sont dépouillées en statistique :

a) Lors de leur enlèvement pour subir la main-d'œuvre, sous les dénominations qui leur sont à ce moment applicables;

b) Lors de leur sortie du territoire, sous leurs dénominations primitives ou, le cas échéant, sous les dénominations résultant de leur nouveau conditionnement.

Marchandises exportées pour subir une main-d'œuvre à l'étranger et être ensuite réimportées.

Aux termes de la loi du 29 mars 1873, le Gouvernement est autorisé à permettre, sous les conditions qu'il détermine, la libre réimportation des marchandises envoyées à l'étranger pour y subir une main-d'œuvre, lorsque cette main-d'œuvre ne peut pas s'effectuer convenablement dans le territoire de l'Union économique.

Lesdites marchandises sont assujetties aux droits, lors de la rentrée, sur la base de l'augmentation de valeur résultant de la main-d'œuvre subie.

Ces marchandises ne sont pas comprises dans le commerce spécial; toutefois, les droits de douane perçus lors de la réimportation figurent dans un tableau récapitulatif spécial.

Matériaux et objets servant à la construction, à l'armement, au gréement et à l'ameublement des navires et bateaux.

Tous ces matériaux et objets sont compris dans le commerce spécial d'importation, au même titre que les autres marchandises déclarées pour la consommation.

Numéraire.

La statistique commerciale ne comprend que les quantités de numéraire qui ont été déclarées à l'importation, à l'exportation et au transit. On conçoit que des quantités assez considérables circulent à l'insu de la douane, à cause de l'intérêt que les transporteurs croient avoir, pour la sûreté des valeurs, à ne pas en faire la déclaration.

Métaux précieux.

Ne sont pas comprises dans les écritures statistiques les acquisitions de métal effectuées par la Banque Nationale, en exécution de l'article 5 de l'arrêté royal du 25 octobre 1926, concernant la stabilisation monétaire.

Colis postaux.

Les marchandises expédiées sous le régime des colis postaux, tant à l'importation qu'à l'exportation, sont relevées dans la statistique commerciale

à l'égal des autres marchandises; elles sont confondues avec celles-ci dans les diverses rubriques de la nomenclature officielle.

Il en est de même des colis postaux expédiés en transit, à l'exception de ceux au sujet desquels on ne possède pas les indications nécessaires pour déterminer la nature, le poids et la valeur des marchandises, et dont on ne peut, dès lors, relever que le nombre des colis ainsi que les pays de provenance et de destination.

Provisions de bord.

Par provisions de bord, il faut entendre tout ce qui est destiné à être consommé sur les navires ou à être employé au service du bord.

Les provisions de bord débarquées des navires venus de l'étranger, de même que les marchandises embarquées comme provisions de bord sont incorporées dans le commerce spécial.

Il existe une série de cas dans lesquels la marchandise importée ou exportée n'est pas comprise dans la statistique commerciale; ces cas spéciaux (généralement sans rapport avec l'activité commerciale internationale) sont énumérés dans la notice du « tableau annuel »; il serait trop long de les reproduire ici.

**COMMERCE SPECIAL DE L'UNION ECONOMIQUE BELGO-LUXEMBOURGEOISE
AVEC LES PAYS ETRANGERS ¹**

1. — Importations globales — Quantités

(en milliers de tonnes)

	1919	1920	1921	1922	1923	1924	1925	1926	1927	1928
Janvier	28	807	4.219	4.421	2.183	2.558	2.574	2.520	3.086	2.993
Février	83	903			1.798	2.629	2.695	2.673	3.126	3.065
Mars	185	921	4.095	3.284	1.705	2.923	2.975	3.286	3.266	3.401
Avril	259	859			2.603	2.749	2.808	2.904	2.996	3.083
Mai	381	918	4.642	5.984	1.898	2.489	2.755	2.604	3.140	3.164
Juin	338	997			2.262	2.533	2.588	3.128	3.242	3.269
Juillet	379	895	4.556	5.948	2.197	2.754	2.524	2.708	3.132	3.117
Août	400	1.022			2.179	2.921	2.731	2.787	3.145	3.099
Septembre	524	954	4.556	5.948	3.264	3.117	2.833	2.766	3.233	3.578
Octobre	664	1.129			2.231	3.070	2.935	2.900	3.286	3.726
Novembre	698	1.292	4.556	5.948	2.327	2.689	2.674	2.869	3.132	3.523
Décembre	799	1.249			2.229	2.976	2.861	3.235	3.278	3.491
Total	4.769	13.347	17.665	21.014	26.603	33.412	33.265	34.305	38.061 ²	39.510 ²

2. — Importations globales — Valeurs

(en millions de francs)

	1919	1920	1921	1922	1923	1924	1925	1926	1927	1928
Janvier	32	820	2.745	2.038	931	1.337	1.363	1.515	2.170	2.357
Février	122	906			805	1.438	1.297	1.355	2.264	2.580
Mars	245	1.062	2.323	1.409	988	1.620	1.669	1.896	2.731	2.995
Avril	391	920			974	1.289	1.303	1.622	2.431	2.402
Mai	486	1.002	2.661	2.306	898	1.514	1.293	1.671	2.478	2.540
Juin	460	1.160			1.196	1.380	1.553	2.691	2.536	2.617
Juillet	471	858	2.326	2.665	1.022	1.494	1.322	1.748	2.306	2.338
Août	443	892			1.107	1.364	1.423	1.897	2.327	2.536
Septembre	494	842	2.326	2.665	1.099	1.476	1.640	2.071	2.440	2.865
Octobre	590	897			1.108	1.784	1.540	2.047	2.523	2.903
Novembre	632	886	2.326	2.665	1.124	1.381	1.481	2.028	2.402	2.653
Décembre	856	926			1.298	1.603	1.923	2.459	2.677	2.788
Total	5.246	12.942	10.198	9.229	13.205	17.712	17.881	23.063	29.139 ²	31.564 ²

¹ Belgique seule jusqu'au 30 avril 1922; Union Economique Belgo-Luxembourgeoise depuis le 1^{er} mai 1922. Les chiffres annuels sont définitifs; les chiffres mensuels sont des chiffres provisoires non corrigés, ce qui explique que les chiffres annuels ne correspondent pas aux totaux des chiffres mensuels.

² Chiffres provisoires.

3. — Exportations globales — Quantités ¹

(en milliers de tonnes)

	1919	1920	1921	1922	1923	1924	1925	1926	1927	1928
Janvier	8	583	} 3.320	} 3.479	1.346	1.210	1.595	1.389	1.595	1.592
Février	44	767			1.240	1.590	1.508	1.635	1.719	2.110
Mars	204	826	} 5.250	} 2.913	1.308	1.780	1.866	1.831	2.047	2.464
Avril	474	784			1.546	1.632	1.646	1.752	2.098	1.975
Mai	894	786	} 4.594	} 4.430	1.166	1.770	1.860	1.636	2.098	2.341
Juin	1.000	950			1.367	1.700	1.762	2.073	2.069	2.385
Juillet	923	937	} 3.996	} 4.092	1.501	1.818	1.991	2.004	2.088	2.352
Août	736	960			1.512	1.774	1.801	2.215	2.169	2.126
Septembre	697	1.119	} 4.092	} 4.092	1.520	1.953	1.986	1.989	2.067	2.154
Octobre	633	966			1.481	1.750	1.748	2.418	2.070	2.400
Novembre	579	893	} 1.385	} 1.673	1.387	1.513	1.644	2.024	2.023	2.042
Décembre	702	974			1.385	1.673	1.665	2.221	2.180	2.633
Total	6.908	10.613	17.257	16.325	16.974	20.365	20.924	23.203	24.222 ²	26.574 ²

4. — Exportations globales — Valeurs ¹

(en millions de francs)

	1919	1920	1921	1922	1923	1924	1925	1926	1927	1928
Janvier	1	448	} 1.944	} 1.335	488	871	1.053	941	1.724	1.952
Février	7	593			589	1.086	996	1.094	1.871	2.594
Mars	26	686	} 1.845	} 943	715	1.350	1.462	1.646	2.380	2.739
Avril	60	770			700	1.067	1.030	1.266	2.171	2.167
Mai	118	810	} 1.658	} 1.564	579	1.288	1.097	1.253	2.024	2.367
Juin	163	845			759	1.077	1.373	1.585	2.161	2.462
Juillet	211	777	} 1.700	} 1.779	728	1.164	1.141	1.573	2.227	2.401
Août	216	760			729	1.008	1.015	1.875	2.267	2.304
Septembre	263	782	} 1.051	} 1.478	825	1.184	1.456	1.964	2.282	2.320
Octobre	356	766			884	1.294	1.166	2.228	2.404	2.922
Novembre	375	728	} 1.599	} 2.393	868	1.091	1.148	2.124	2.305	2.555
Décembre	492	770			1.051	1.478	1.599	2.393	2.884	3.364
Total	2.300	8.862	7.273	6.234	9.725	13.865	14.807	19.999	26.697 ²	30.145 ²

¹ Belgique seule jusqu'au 30 avril 1922; Union Economique Belgo-Luxembourgeoise depuis le 1er mai 1922. Les chiffres annuels sont définitifs; les chiffres mensuels sont des chiffres provisoires non corrigés, ce qui explique que les chiffres annuels ne correspondent pas aux totaux des chiffres mensuels.

² Chiffres provisoires.

COMMERCE SPECIAL DE L'UNION ECONOMIQUE BELGO-LUXEMBOURGEOISE ¹

1. — Importations de matières brutes ou simplement préparées — Quantités

(en milliers de tonnes)

	1919	1920	1921	1922	1923	1924	1925	1926	1927	1928
Janvier	10	106	} 3.140	} 3.479	1.810	2.203	2.260	2.142	2.770	2.684
Février	49	1.091			1.482	2.273	2.417	2.380	2.767	2.743
Mars	106	632	} 3.171	} 2.637	1.340	2.506	2.643	2.876	2.864	3.009
Avril	134	596			2.267	2.406	2.508	2.612	2.631	2.762
Mai	227	674	} 3.277	} 4.953	1.611	2.103	2.410	2.281	2.791	2.840
Juin	222	708			1.842	2.139	2.268	2.691	2.873	2.905
Juillet	248	616	} 4.924	} 4.924	1.851	2.372	2.186	2.387	2.786	2.769
Août	287	742			1.854	2.553	2.391	2.472	2.781	2.726
Septembre	313	775	} 3.501	} 4.924	2.907	2.712	2.487	2.444	2.856	3.181
Octobre	463	908			1.911	2.616	2.561	2.581	2.860	3.276
Novembre	478	1.030	} 1.829	} 2.642	1.987	2.355	2.308	2.544	2.746	3.143
Décembre	500	907			1.829	2.642	2.473	2.861	2.896	3.120
Total	3.038 ²	9.628	13.172	16.973	22.409	24.643	29.212	30.201	33.621 ³	35.160 ³

2. — Importations de matières brutes ou simplement préparées — Valeurs

(en millions de francs)

	1919	1920	1921	1922	1923	1924	1925	1926	1927	1928
Janvier	15	142	1.120	729	391	645	678	704	1.158	1.250
Février	8	749			381	699	668	667	1.196	1.417
Mars	52	539	901	227	388	728	909	1.001	1.455	1.614
Avril	73	405			422	634	660	853	1.265	1.234
Mai	101	499	1.027	521	381	811	585	875	1.317	1.315
Juin	123	547			481	610	803	1.550	1.341	1.375
Juillet	145	351	936	459	459	748	615	781	1.214	1.194
Août	160	377			521	675	695	1.022	1.149	1.319
Septembre	186	385	1.136	489	489	643	836	1.128	1.248	1.542
Octobre	275	426			493	882	748	1.098	1.259	1.446
Novembre	276	381	955	521	521	549	717	1.028	1.218	1.398
Décembre	353	362			598	915	1.045	1.300	1.448	1.488
Total	² 1.765	6.007	4.036	3.539	6.093	7.417	9.026	12.063	³ 15.187	³ 16.592

3. — Exportations de produits fabriqués — Quantités

(en milliers de tonnes)

	1919	1920	1921	1922	1923	1924	1925	1926	1927	1928
Janvier	2	163	664	547	261	298	361	257	433	357
Février	2	233			265	387	371	373	529	576
Mars	8	174	619	245	367	479	463	439	624	731
Avril	8	147			336	432	388	407	630	470
Mai	21	161	616	282	457	402	330	551	647	
Juin	31	202			341	429	442	459	539	669
Juillet	48	195	598	915	363	397	361	350	566	624
Août	87	233			355	406	333	577	597	547
Septembre	94	242	918	359	420	454	503	541	494	
Octobre	95	245			405	375	361	686	588	723
Novembre	115	240	645	323	247	388	542	597	557	
Décembre	191	288			416	384	459	681	692	913
Total	² 702	2.587	2.589	3.422	4.070	4.235	4.711	5.603	³ 6.886	³ 7.308

4. — Exportations de produits fabriqués — Valeurs

(en millions de francs)

	1919	1920	1921	1922	1923	1924	1925	1926	1927	1928
Janvier	1	212	918	678	261	475	573	531	956	1.032
Février	4	386			325	611	579	636	1.076	1.427
Mars	9	237	750	276	437	796	778	826	1.393	1.557
Avril	12	370			406	658	616	683	1.286	1.296
Mai	20	395	528	371	687	650	660	1.172	1.360	
Juin	32	490			489	718	782	849	1.212	1.521
Juillet	43	448	630	898	464	611	620	754	1.262	1.424
Août	75	455			444	610	545	989	1.315	1.331
Septembre	100	430	987	517	751	773	998	1.281	1.271	
Octobre	138	429			558	638	634	1.227	1.374	1.745
Novembre	160	391	705	489	724	651	1.198	1.305	1.457	
Décembre	227	434			636	676	879	1.443	1.733	2.087
Total	² 821	4.835	3.127	3.542	5.393	6.836	8.075	10.823	³ 15.366	³ 17.508

¹ Jusqu'au 30 avril 1922, Belgique seulement; à partir du 1er mai, Union Economique Belgo-Luxembourgeoise.

² Total des douze mois, non rectifié.

³ Chiffres provisoires.

XI. — LA CONSOMMATION

1° Les indices des ventes à la consommation.

Les indices des ventes à la consommation sont établis par le service de statistique de la Banque Nationale dans le but de mesurer l'évolution de l'écoulement de certaines marchandises de consommation courante sur le marché intérieur. Il ne pouvait être question de mesurer l'ensemble du commerce de détail et l'on s'est borné à établir des indices basés sur les ventes des grands magasins et des grandes coopératives. Dans l'ensemble, elles subissent les mêmes réactions que le commerce belge de détail.

Les indices ont tous pour base la moyenne mensuelle de 1927. Ceux des grands magasins sont établis depuis 1927, les autres depuis janvier 1928.

Pour les 3 indices des grands magasins, les 12 maisons participantes, possédant 52 sièges de vente, nous fournissent le pourcentage de leurs ventes pendant le mois envisagé par rapport à l'année de base. La moyenne arithmétique simple de ces pourcentages constitue l'indice du mois.

Pour les 4 indices des magasins à succursales et des coopératives, les maisons participantes (10 ayant 3.000 succursales environ et 18 ayant 939 sièges de vente, au début de 1928) nous fournissent leurs chiffres d'affaires mensuels; ceux-ci sont additionnés et le total est divisé par le douzième du total de 1927, c'est-à-dire la moyenne mensuelle de l'année de base. Ce quotient constitue l'indice.

Tandis que les indices des grands magasins représentent les grandes villes, ceux des magasins à succursales et des coopératives représentent les campagnes comme les villes. Le grand nombre de sièges de vente et la méthode plus adéquate du recensement permettent d'attribuer une précision plus grande aux derniers.

Rappelons :

1° Que les indices portent sur des quantités exprimées en francs et sont donc affectés par l'évolution des prix;

2° Que les fluctuations saisonnières jouent un grand rôle dans le commerce de détail et que seules quelques années de pratique permettent de dégager d'une manière convenable cet élément des chiffres publiés.

Cfr. *Bulletin* 1928, vol. II, n° 1, p. 5 : Considérations générales et coopératives;

Cfr. *Bulletin* 1928, vol. II, n° 2, p. 40 : Grands magasins;

Cfr. *Bulletin* 1928, vol. II, n° 7, p. 251 : Alimentation.

2° L'activité de la construction.

Le tableau indique le nombre de demandes d'autorisation de bâtir introduites auprès des administrations communales de l'agglomération bruxelloise, d'Anvers, de Gand et de Liège. Les chiffres nous sont communiqués directement par les administrations communales.

Aucun renseignement ne peut être donné concernant les montants des devis, les administrations communales n'ayant pas le pouvoir de requérir cette indication.

3° Les abattages dans les principaux abattoirs du pays.

Cette statistique est établie au moyen de relevés que nous envoient les directeurs des abattoirs de Bruxelles, Anderlecht, Anvers, Gand, Liège et Charleroi. Elle complète les indices des ventes à la consommation; elle n'acquiert, toutefois, sa pleine signification qu'en corrélation avec l'étude des importations de viande frigorifiée.

INDICES DES VENTES A LA CONSOMMATION EN BELGIQUE

Base : moyenne mensuelle du chiffre d'affaires de 1927 = 100

Périodes	Grands magasins						Magasins à succursales		Coopératives et magasins patronaux					
	Vêtements		Ameublement		Articles de ménage et divers		Alimentation		Boulangerie		Alimentation		Vêtements	
	1927	1928	1927	1928	1927	1928	1927	1928	1927	1928	1927	1928	1927	1928
Janvier	85	90	86	112	81	95	—	104	—	97	—	113	—	133
Février	76	91	85	106	92	121	—	99	—	91	—	105	—	117
Mars	102	130	100	122	90	115	—	112	—	105	—	118	—	145
Avril	110	119	98	116	82	94	—	108	—	96	—	108	—	130
Mai	111	122	92	115	80	98	—	113	—	101	—	107	—	123
Juin	115	130	110	145	140	149	—	113	—	105	—	118	—	111
Juillet	81	92	79	101	98	96	—	117	—	98	—	116	—	106
Août	76	79	75	92	91	105	—	121	—	95	—	113	—	102
Septembre	101	105	110	120	105	116	—	116	—	89	—	115	—	121
Octobre	116	147	106	137	90	119	—	127	—	96	—	127	—	162
Novembre	101	105	113	131	92	127	—	120	—	90	—	123	—	132
Décembre	126	140	146	168	160	192	—	150	—	92	—	141	—	146

ACTIVITE DE LA CONSTRUCTION

Autorisations de bâtir

(Nombre d'immeubles)

1928	Constructions d'immeubles	Reconstructions	Transformations	Total
Janvier	159	6	488	653
Février	216	8	608	832
Mars	319	8	767	1.094
Avril	263	10	655	928
Mai	308	15	928	1.250
Juin	345	22	903	1.270
Juillet	260	8	629	897
Août	377	15	734	1.126
Septembre	287	5	682	974
Octobre	283	8	723	1.014
Novembre	181	12	644	837
Décembre	216	7	583	806

¹ Agglomération bruxelloise (sauf Schaerbeek), Anvers, Gand et Liège.

ABATTAGES DANS LES PRINCIPAUX ABATTOIRS DU PAYS ¹

(Nombre de têtes)

a) moyennes mensuelles

b) montants mensuels en 1928

Années	a) moyennes mensuelles					b) montants mensuels en 1928					
	Gros bétail (Bœufs- taureaux, vaches, génisses)	Chevaux	Veaux	Porcs, porcelets	Moutons, agneaux, chèvres	Année 1928	Gros bétail (Bœufs- taureaux, vaches, génisses)	Chevaux	Veaux	Porcs, porcelets	Moutons, agneaux, chèvres
1919	7.321	1.327	2.791	7.282	6.692	Janvier	9.941	756	10.028	21.309	8.484
1920	7.280	1.101	4	11.150	8.930	Février	10.036	667	10.618	21.270	5.365
1921	8.204	735	7.550	22.205	7.359	Mars	10.036	649	12.310	19.663	4.014
1922	10.045	1.002	10.480	15.899	8.113	Avril	9.589	458	12.463	19.278	3.516
1923	8.089	711	8.875	17.102	6.467	Mai	11.066	520	16.397	23.076	3.976
1924	6.562	410	8.913	23.274	6.438	Juin	9.018	595	14.457	19.697	3.188
1925	8.799	546	10.798	19.985	7.308	Juillet	9.294	493	13.188	18.929	2.825
1926	11.573	774	12.886	20.775	6.919	Août	12.864	753	16.214	22.185	5.289
1927	8.772	628	11.032	20.506	7.051	Septembre	11.302	821	11.840	20.742	9.436
1928	10.976	743	12.521	20.377	8.215	Octobre	14.524	921	12.647	23.207	21.017
						Novembre	12.329	1.134	10.410	18.106	16.324
						Décembre	11.711	1.144	9.676	17.060	15.147

¹ Anderlecht, Bruxelles, Anvers, Gand, Liège et Charleroi.

XII. — LE RENDEMENT DES IMPOTS

Nos tableaux sont établis au moyen des statistiques publiées mensuellement au « Moniteur belge » par l'Administration des Finances.

Le premier donne les rentrées, pour chacune des grandes catégories de recettes, sans aucune attention à l'exercice budgétaire auquel elles sont affectées.

Le second répartit les recettes par exercice budgétaire. Il y a lieu de rappeler que l'exercice fiscal commence le 1^{er} janvier pour ne se terminer que le 31 octobre de l'année suivante. Pendant dix mois sur douze, il y a donc deux exercices ouverts. Les contributions directes sont notamment perçues avec un certain retard : la remise des déclarations par le contribuable et l'établissement des rôles par l'Administration prennent, en effet, un certain

temps; on doit donc être très prudent dans la comparaison des recettes effectuées et des évaluations budgétaires, tant que l'exercice n'est pas clos. Quant aux perceptions en matière de douanes, d'accises et d'enregistrement, elles sont presque toutes attribuées à l'année de leur perception (sauf les successions); la comparaison avec les évaluations budgétaires devient donc permise.

Les rappels de droits des exercices clos sont recensés dans les recettes du dernier exercice non encore clôturé.

Les statistiques ne comprennent pas les centimes additionnels provinciaux et communaux perçus à l'intervention des receveurs de l'Etat, mais bien la part des provinces et des communes dans certains impôts nationaux.

LE RENDEMENT DES IMPOTS EN BELGIQUE

1. — Recettes globales

(en milliers de francs)

	1919	1920	1921	1922	1923	1924	1925	1926	1927	1928
Janvier	—	—	} 352.354	134.861	185.686	266.503	315.991	425.643	640.351	758.060
Février	—	—		141.460	184.943	272.540	273.323	343.940	576.831	682.422
Mars	—	—		154.280	217.526	319.241	311.334	432.173	645.120	780.399
Avril	—	—	137.370	208.846	302.846	306.082	405.764	628.536	735.003	
Mai	—	—	115.354	145.470	217.903	280.078	306.047	454.608	641.520	822.347
Juin	—	—	102.615	136.713	219.216	254.631	260.923	532.824	585.710	799.353
Juillet	—	—	104.726	179.974	214.297	278.090	324.584	664.361	604.606	834.187
Août	—	—	101.146	149.932	206.084	238.956	303.667	681.587	654.968	757.943
Septembre	—	—	107.797	143.817	195.848	242.160	335.237	530.614	619.423	745.108
Octobre	—	—	134.972	153.266	229.054	286.108	386.164	517.122	671.941	823.208
Novembre	—	—	103.371	169.146	246.649	532.138	345.188	541.185	738.711	767.887
Décembre	—	—	343.994	317.493	400.567	342.237	418.310	608.181	722.918	755.012
Total	912.831	823.564	1.466.329	1.963.782	2.726.569	3.615.528	3.886.850	6.138.002	7.730.635	9.260.929

2. — Contributions directes

	1919	1920	1921	1922	1923	1924	1925	1926	1927	1928
Janvier	—	—	} 72.620	36.125	50.451	107.236	139.620	214.749	241.381	294.989
Février	—	—		35.721	52.411	94.338	109.761	149.712	179.155	214.293
Mars	—	—		30.258	70.000	130.679	122.860	186.423	176.950	222.932
Avril	—	—	29.371	78.160	134.047	138.817	176.364	203.114	262.656	
Mai	—	—	46.953	27.322	84.703	124.008	139.852	212.415	230.449	296.353
Juin	—	—	29.292	27.931	77.565	104.090	112.280	256.596	165.052	287.156
Juillet	—	—	36.021	27.482	94.845	118.695	132.994	293.156	206.156	354.794
Août	—	—	26.769	30.457	65.632	95.234	131.890	380.389	234.961	293.311
Septembre	—	—	37.585	27.647	58.784	82.677	155.454	198.994	188.645	248.912
Octobre	—	—	58.046	29.807	98.772	110.582	187.867	162.738	225.239	282.730
Novembre	—	—	3.642	37.157	102.829	350.187	156.840	192.811	228.662	279.924
Décembre	—	—	98.428	125.799	200.802	147.478	177.483	184.872	264.069	245.831
Total	41.893	92.517	409.356	465.077	1.024.954	1.599.251	1.705.718	2.609.219	2.541.883	3.283.881

3. — Douanes et accises

	1919	1920	1921	1922	1923	1924	1925	1926	1927	1928
Janvier	—	—	148.610	47.225	62.611	71.289	85.067	97.431	134.853	146.716
Février	—	—		53.280	56.055	75.463	76.281	69.103	140.663	151.504
Mars	—	—		61.353	63.898	82.414	88.001	104.044	148.116	181.468
Avril	—	—	35.991	54.183	61.331	67.566	80.144	100.584	140.601	160.170
Mai	—	—		57.991	64.023	71.560	76.870	95.499	135.356	168.713
Juin	—	—	39.192	51.878	64.329	61.905	70.741	113.027	137.917	176.302
Juillet	—	—	38.738	93.496	58.859	63.769	82.973	136.004	140.833	159.607
Août	—	—	37.610	56.926	56.466	57.606	79.635	115.180	140.971	168.176
Septembre	—	—	36.915	56.381	53.703	68.025	82.863	123.304	143.591	169.600
Octobre	—	—	41.859	59.741	53.499	74.566	87.750	123.511	142.731	174.942
Novembre	—	—	48.000	63.249	71.442	78.534	81.374	124.786	138.121	169.526
Décembre	—	—	58.473	72.513	82.925	84.520	94.581	137.030	158.107	180.561
Total	206.400	368.600	485.388	728.216	749.141	857.217	986.280	1.339.503	1.701.860	2.007.285

4. — Enregistrement

	1919	1920	1921	1922	1923	1924	1925	1926	1927	1928
Janvier	—	—	98.754	48.431	69.938	87.268	90.795	110.915	262.107	316.355
Février	—	—		50.284	75.157	102.041	86.656	106.052	255.706	316.625
Mars	—	—		59.035	81.356	105.310	99.985	140.162	319.702	375.999
Avril	—	—	23.130	50.993	67.914	98.900	86.471	127.818	282.600	312.177
Mai	—	—		56.781	68.625	85.381	88.960	146.272	275.151	357.281
Juin	—	—	26.669	53.574	73.016	86.146	76.085	162.305	282.549	335.895
Juillet	—	—	25.430	54.036	70.056	94.334	107.421	233.058	259.323	319.786
Août	—	—	27.511	59.354	83.322	85.679	90.887	185.061	278.336	296.456
Septembre	—	—	24.227	57.172	82.276	88.602	95.621	206.135	286.905	326.596
Octobre	—	—	29.796	61.675	76.045	100.556	109.369	230.004	303.283	365.536
Novembre	—	—	44.609	62.887	71.189	87.948	105.970	223.066	371.928	318.436
Décembre	—	—	51.223	62.744	97.670	104.705	145.010	285.861	300.742	328.620
Total	192.980	299.809	351.349	676.966	916.564	1.126.870	1.183.230	2.156.709	3.478.332	3.969.762

XIII. — LES DECLARATIONS DE FAILLITE ET HOMOLOGATIONS DE CONCORDATS PREVENTIFS A LA FAILLITE

Le « Moniteur du Commerce belge » (Journal des protêts) publie tous les vendredis une liste de déclarations de faillite et d'homologations de concordats; elle se rapporte à des jugements rendus dans la quinzaine écoulée et exceptionnellement depuis plus longtemps, pour les arrondissements éloignés.

Ce journal se procure les listes grâce à l'obligeance des greffiers des tribunaux de commerce. On peut les considérer comme exactes dans leur ensemble, malgré les omissions ou retards possibles, pour les ressorts peu importants. Il n'y a, en effet, aucune obligation légale de publication dans le « Moniteur du Commerce belge ».

Le relevé est fait par simple comptage des listes du « Moniteur du Commerce belge »; les dates sont celles de la publication, non du jugement déclaratif.

Etant donné le petit nombre de cas à relever, les chiffres par quinzaine, publiés jusqu'à fin 1928, nous ont semblé peu significatifs; nous nous contenterons désormais d'une statistique trimestrielle.

DECLARATIONS DE FAILLITE EN BELGIQUE

Périodes 1	1927	1928
1 ^{er} trimestre	133	126
2 ^e trimestre	122	127
3 ^e trimestre	91	109
4 ^e trimestre	155	133

HOMOLOGATIONS DE CONCORDATS

Périodes 1	1927	1928
1 ^{er} trimestre	38	24
2 ^e trimestre	28	34
3 ^e trimestre	30	35
4 ^e trimestre	31	17

1 Périodes de 13 semaines correspondant d'aussi près que possible aux trimestres.

XIV. — LE RAPPORT DES EFFETS IMPAYES AUX EFFETS PRESENTES A L'ENCAISSEMENT PAR LA BANQUE NATIONALE DE BELGIQUE

Les chiffres se rapportent tant aux effets remis à l'encaissement par les clients qu'aux effets sortant du portefeuille d'escompte de la Banque elle-même.

Ils ne concernent que les protêts faute de paiement, mais comprennent les effets non acceptés comme les effets acceptés; aucune comparaison n'est, par conséquent possible avec les listes du journal des protêts, ce journal ne relevant que les traites acceptées, avec un certain retard, qui diminue fortement la longueur de la liste. Nos chiffres comprennent tous les effets protestés renvoyés aux cédants.

Les effets à encaisser en dehors du rayon d'en-

caissement de la Banque Nationale étant confiés à la poste, il y a un certain double emploi entre nos statistiques et celles de la poste.

Aucun renseignement n'est publié sur les effets présentés par d'autres banques; on peut considérer que le mouvement des effets impayés à la Banque Nationale est une indication sur la situation générale; mais nos chiffres ne permettent pas de déterminer le montant des effets présentés et des effets impayés, dans le pays. Dans l'interprétation de cette statistique, il y a toutefois lieu de tenir compte du fait que lorsque le portefeuille croît, la qualité du papier est de nature à diminuer.

RAPPORT DES EFFETS IMPAYES AUX EFFETS PRESENTES A L'ENCAISSEMENT PAR LA BANQUE NATIONALE DE BELGIQUE

	Pourcentage du nombre d'effets impayés			Pourcentage de la valeur nominale des effets impayés		
	1926	1927	1928	1926	1927	1928
Janvier	6,90	4,99	5,45	3,59	2,46	1,86
Février	5,33	4,98	5,35	3,32	2,36	2,11
Mars	6,39	4,35	5,14	3,72	2,34	2,10
Avril	6,28	4,46	5,20	4,34	2,46	2,35
Mai	5,73	4,71	5,20	3,27	2,55	1,90
Juin	5,28	4,64	5,50	3,01	2,83	1,90
Juillet	5,04	5,00	5,93	2,61	3,05	1,99
Août	5,17	4,99	5,60	2,61	2,75	2,44
Septembre	5,27	4,76	5,43	2,50	2,95	2,43
Octobre	4,62	4,69	5,20	2,01	2,90	2,27
Novembre	4,53	4,85	5,15	2,00	2,36	2,02
Décembre	4,88	5,43	5,74	2,30	3,09	2,50
L'année	5,58	4,83	5,41	2,93	2,69	2,15

TABLE DES MATIERES

	Pages *		Pages *
<i>Avertissement au lecteur</i>	1	VII. — Le mouvement général des affaires	51
I. — Le marché de l'argent à Bruxelles	3	1. Les chambres de compensation et de liquidation ...	51
1. Le taux officiel de la Banque Nationale	3	2. Les chèques postaux	54
2. Le taux de l'escompte hors banque	3	VIII. — La production	57
3. Le taux de l'argent à vue	3	1. Les industries minières et métallurgiques	57
4. Le taux des reports sur titres	3	2. Les industries textiles	57
5. Le taux des dépôts en banque	3	3. L'industrie du papier	57
II. — Le marché des changes à Bruxelles	5	4. Les industries soumises aux accises	57
1. La cote des changes	5	5. Les ventes de poisson à la minque d'Ostende	58
2. Le taux des reports sur devises	5	6. L'or extrait à Kilo-Moto	58
III. — Les situations hebdomadaires de la Banque Nationale	7	7. Le cuivre extrait au Congo	58
IV. — La situation de la Banque du Congo Belge ...	11	IX. — Statistique du chômage involontaire	65
V. — Le marché financier	13	X. — Le commerce et les transports	67
1. Les émissions des sociétés industrielles et commerciales belges et congolaises	13	1. L'activité des chemins de fer belges	67
2. Le rendement des sociétés anonymes belges et congolaises	19	2. Le mouvement des ports maritimes	71
3. Les inscriptions hypothécaires	23	3. Le commerce spécial de l'Union Economique Belgo-Luxembourgeoise	73
4. Le recours des provinces et des communes au crédit	23	XI. — La consommation	79
5. La Caisse Générale d'Epargne et de Retraite	24	1. Les indices des ventes à la consommation	79
6. Le relevé de la fortune mobilière belge	26	2. L'activité de la construction	79
7. L'indice de la Bourse de Bruxelles	31	3. Les abattages dans les principaux abattoirs du pays	79
8. Le rendement de quelques fonds d'Etat belges et congolais	36	XII. — Le rendement des impôts	81
VI. — Les prix	37	XIII. — Les déclarations de faillite et homologations de concordats préventifs à la faillite	83
1. L'indice des prix de détail	37	XIV. — Le rapport des effets impayés aux effets présentés à l'encaissement par la Banque Nationale de Belgique	85
2. L'indice des prix de gros	37		
3. L'indice du coût de la vie	39		
4. Le prix moyen des grains et autres denrées agricoles sur les marchés régulateurs de Belgique	40		
5. Les prix de gros de quelques produits industriels	40		
6. Les cours des métaux précieux à Londres	40		

* La pagination se réfère aux notices; les tableaux se trouvent à la suite de celles-ci.