

Ce bulletin est publié à titre documentaire et objectif.
Les articles traduisent l'opinion de leurs auteurs, sans engager celle de la Banque.

SOMMAIRE : Le problème international du sucre, par M. G. De Leener. — Chronique de l'étranger : Les États successeurs de l'Autriche-Hongrie. — La documentation commerciale à l'étranger. — Statistiques.

LE PROBLÈME INTERNATIONAL DU SUCRE

par Georges DE LEENER,

Professeur à l'Université de Bruxelles.

Le sucre est devenu au cours du XIX^e siècle un facteur économique essentiel dans la vie des peuples. Pour ne citer que quelques simples faits à l'appui de notre assertion, nous nous bornerons à signaler la très grande place qu'occupe la production sucrière dans le système économique de nombreuses colonies tropicales. Leur équilibre financier serait gravement compromis si elles devaient perdre les avantages qu'elles retirent de leurs plantations de cannes. Dans tous les pays tempérés de l'Europe, l'exploitation des betteraves à sucre dans la rotation des cultures est d'une importance capitale. Pour ne citer que le cas de la Belgique, l'étendue des terres cultivées en betteraves a atteint en 1924 jusque 81,152 hectares sur une étendue totale des cultures d'environ 1 million 787,000 hectares. En 1927, cette même culture a encore occupé 70,645 hectares. On ne peut négliger non plus qu'une cinquantaine de fabriques et une dizaine de raffineries s'emploient en Belgique à la production du sucre, que les droits d'accises perçus à l'occasion de sa mise en consommation figurent au budget des voies et moyens pour 65 millions et enfin que notre balance commerciale trouve dans son exportation un élément d'actif d'environ 300 millions de fr.

Quelque importance que la question présente en Belgique même, le problème du sucre est avant tout d'ordre international. Il s'agit, dans l'espèce, d'une marchandise dont le marché est mondial en raison de son très faible coût de transport, même sur les plus grandes distances, par rapport à sa valeur spécifique. Remarquons, en passant, qu'il n'en est pas de même, par exemple, pour le charbon. Des extensions consi-

dérables pourraient être apportées à l'exploitation et à la production de la houille dans la Nouvelle Galle du Sud, sans qu'il doive en résulter des conséquences catastrophiques pour l'industrie houillère belge; mais, par contre, que la production du sucre de canne à Java vienne à doubler, rien déjà que la perspective d'une telle circonstance suffirait à aggraver considérablement la situation des planteurs de betteraves et des fabricants de sucre de la Hesbaye ou de la Flandre. Aussi importait-il que le problème du sucre fût envisagé sous son aspect international. C'est à ce titre que le Comité économique de la Société des Nations a chargé une commission de spécialistes de lui préparer un memorandum sur la question. Ce document réunit un grand nombre de chiffres que nous condenserons dans le présent article à l'effet de dégager les grandes lignes du problème international du sucre.

Le problème du sucre n'est en réalité rien d'autre qu'un état de déséquilibre entre la production et la consommation. Encore faut-il cependant s'entendre sur la signification de ce déséquilibre. Celui-ci se traduit par la mise en perte d'un certain nombre de producteurs de sucre ou de producteurs de la matière première. Ces conditions déficitaires expliquent qu'en Belgique l'étendue des terres employées à la culture de la betterave sucrière, qui était montée à 81,152 hectares en 1924, est tombée à 64,025 hectares en 1926, pour remonter à 70,645 hectares en 1927 et retomber ensuite à 60,000 hectares environ. D'autre part des stocks existent. Leurs détenteurs espèrent une hausse des prix pour les liquider. En d'autres termes, le

déséquilibre est dans le fait qu'aux prix actuellement pratiqués, tandis qu'un certain nombre de producteurs abandonnent ou réduisent leur production, le le plus grand nombre continuent à produire une marchandise dont le placement ne peut être assuré en totalité. La situation n'est telle que parce que la production mondiale du sucre s'est accrue fort rapidement, sans qu'augmentât parallèlement la consommation de la part d'acheteurs disposés à payer les prix en cours.

L'accroissement de la production est le premier point auquel il convient de s'arrêter. En 1911-1912, la production sucrière mondiale avait été de 15 millions 886,000 tonnes. Elle a passé à 26,612,000 tonnes en 1928-1929. L'augmentation est de plus de 67 p. c. Les parts respectives de la betterave et de la canne dans cette augmentation ressortiront du tableau ci-dessous :

| ANNÉES | Production sucrière mondiale | Part du sucre de canne | Part du sucre de betterave | Proportion des sucres de canne (P. c.) | Proportion des sucres de betterave (P. c.) |
|-----------|------------------------------|------------------------|----------------------------|--|--|
| 1910-1911 | 17.058.000 | 8.473.000 | 8.585.000 | 49,6 | 50,4 |
| 1911-1921 | 15.886.000 | 9.066.000 | 6.820.000 | 57,1 | 42,9 |
| 1912-1913 | 18.187.000 | 9.222.000 | 8.965.000 | 50,7 | 49,3 |
| 1913-1914 | 18.788.000 | 9.869.000 | 8.919.000 | 52,5 | 47,5 |
| 1914-1915 | 18.468.000 | 10.225.000 | 8.243.000 | 55,3 | 44,7 |
| 1915-1916 | 16.592.000 | 10.586.000 | 6.006.000 | 63,8 | 36,2 |
| 1916-1917 | 17.183.000 | 11.371.000 | 5.812.000 | 66,2 | 33,8 |
| 1917-1918 | 17.381.000 | 12.366.000 | 5.015.000 | 71,1 | 28,9 |
| 1918-1919 | 15.797.000 | 11.914.000 | 3.883.000 | 75,4 | 24,6 |
| 1919-1920 | 15.495.000 | 12.236.000 | 3.259.000 | 78,9 | 21,1 |
| 1920-1921 | 16.629.000 | 11.942.000 | 4.687.000 | 71,8 | 28,2 |
| 1921-1922 | 17.621.000 | 12.707.000 | 4.914.000 | 72,1 | 27,9 |
| 1922-1923 | 18.324.000 | 13.121.000 | 5.203.000 | 71,6 | 28,4 |
| 1923-1924 | 20.116.000 | 14.255.000 | 5.861.000 | 70,9 | 29,1 |
| 1924-1925 | 23.722.000 | 15.628.000 | 8.094.000 | 65,9 | 34,1 |
| 1925-1926 | 24.500.000 | 16.222.000 | 8.268.000 | 66,2 | 33,8 |
| 1926-1927 | 23.814.000 | 16.056.000 | 7.758.000 | 67,4 | 32,6 |
| 1927-1928 | 25.336.000 | 16.303.000 | 9.033.000 | 64,3 | 35,7 |
| 1928-1929 | 26.612.000 | 17.293.000 | 9.319.900 | 65,0 | 35,0 |

Ces chiffres font particulièrement ressortir l'influence de la guerre mondiale sur le développement de la canne à sucre. Pendant les premières années de la guerre, la production totale de sucre dans le monde manifesta une régression due à l'abandon de la culture de la betterave dans les pays belligérants. Les principaux pays producteurs de sucre de betteraves étaient, en effet, l'Allemagne, la Russie, l'Autriche-Hongrie et la France. Aussi constate-t-on dans le tableau ci-dessus que la production de sucre de betterave, qui était de près de 9 millions de tonnes avant la guerre, fut ramenée progressivement jusque environ 3 millions de tonnes en 1919-1920. La raréfaction du sucre sur le marché mondial et la hausse consécutive de son prix devaient déterminer nécessairement une extension de la production dans les pays dont l'état de production n'était pas directement troublé par les hostilités internationales. Ce ne pouvaient être que les pays de plantation de canne à sucre car, à peu de chose près, tous les pays dont les conditions climatiques sont favorables à l'extension de la culture de la betterave, étaient au nombre des belligérants. Aussi vit-on la production de la canne à sucre s'accroître presque constamment depuis 1913-1914 au point de doubler. La guerre mondiale finie, les pays belligérants, qui avaient délaissé la culture de la betterave, s'empressèrent d'y revenir. Plusieurs raisons les

y déterminaient. Les betteraves prennent avantageusement place dans la rotation des cultures nécessitée par une exploitation rationnelle des terres. Les prix élevés du sucre stimulèrent l'extension qui fut donnée à l'étendue des terres cultivées en betteraves même par rapport à l'avant-guerre. Cette influence persista jusqu'en 1925. Elle explique que l'étendue des terres consacrées en Belgique à la culture de la betterave, laquelle était de 52,000 hectares en 1913 soit devenue 81,000 hectares en 1924. La même influence agit dans tous les pays et particulièrement dans les pays de plantations de canne dans lesquelles la production du sucre a même encore augmenté presque de moitié depuis la fin de la guerre. Dans les pays producteurs de sucre de betterave, elle est revenue aux chiffres d'avant-guerre en les dépassant d'environ un million de tonnes. Une dernière circonstance à noter est l'accélération du rythme d'accroissement de la consommation du sucre dans le monde. Avant la guerre, on comptait une augmentation de 3 p. c. environ par an; après la guerre l'augmentation annuelle s'est élevée à 4,5 p. c. environ, en rapport sans doute avec les habitudes de meilleure alimentation prises au front par les soldats des armées alliées et avec le besoin de plus de bien-être qui fut, dans la classe la plus nombreuse de la population, une réaction consécutive aux privations des années de guerre.

La crise ne serait pas survenue si un désaccord ne s'était produit entre le rythme d'accroissement de la production et le rythme d'accroissement de la consommation. L'excès de production sur la consommation a été d'abord minime, puis il s'est élevé au point d'atteindre près de 2 millions de tonnes par an, pour se réduire ensuite à 150,000 tonnes suivant des variations résumées dans le tableau ci-dessous sur la base des équivalents en sucre brut.

| Campagnes sucrières | Production (tonnes) | Consommation (tonnes) | Excédent de production sur la consommation (tonnes) |
|---------------------|---------------------|-----------------------|---|
| 1923-1924 | 21.390.000 | 21.245.000 | 145.000 |
| 1924-1925 | 24.883.000 | 23.058.000 | 1.825.000 |
| 1925-1926 | 26.021.000 | 24.542.000 | 1.479.000 |
| 1926-1927 | 24.701.000 | 24.553.000 | 148.000 |
| 1927-1928 | 26.676.000 | 25.742.000 | 934.000 |

Sur la même base la production de 1928-1929 est de 28,437,000 tonnes; mais la consommation de la période correspondante n'est pas encore connue. En tout état de cause, l'excédent de production par rapport à la consommation pour le total des campagnes sucrières 1923-1924 à 1927-1928 ressort à 4,531,000 tonnes. Cet excédent équivaut à une augmentation des stocks qui n'a cessé de se manifester depuis 1923-1924 et qui, selon toute probabilité, s'est encore accentuée au cours de la campagne 1928-1929. Il y a donc tout lieu de s'attendre à la continuation de la crise.

On pourrait se demander comment il se fait que la crise ne tende pas à se résoudre par un réajustement de la production à la consommation. Non seulement ce réajustement ne s'est pas opéré par une réduction de la production, mais, sauf une diminution passagère en 1926-1927, la production a même continué à s'accroître. Cet accroissement se constate à la fois pour la production du sucre de canne et pour la production de sucre de betterave. Ce n'est pas que la production n'ait pas été réduite dans certains pays. Rappelons qu'en Belgique, l'étendue des terres consacrées à la culture de la betterave sucrière, après avoir atteint son maximum, à raison de 81,152 hectares en 1924, a été ramenée à 64,025 hectares en 1926 pour remonter à 70,645 hectares en 1928. La même réduction ne s'est pas manifestée partout ailleurs et, au contraire, de nouveaux accroissements sont survenus. Quelles sont les explications de ce phénomène d'apparence paradoxal? Elles sont diverses. Dans certains pays, la même plantation de cannes à sucre peut donner une récolte deux ou trois années de suite et dans quelques-uns, tels que Cuba, les mêmes cannes peuvent être utilisées pendant sept ans ou plus, jusqu'à ce que leur rendement ait baissé au point de rendre nécessaire la substitution de nouvelles plantes aux anciennes.

Dans ces conditions la production du sucre n'est pas susceptible d'être réduite à discrétion comme n'est pas susceptible d'être réduite à volonté comme lorsqu'il s'agit de betteraves semées chaque année sur

une étendue de terres fixée à volonté. Là, même où l'affectation des terres à la plantation de cannes ou à la culture de betteraves est déterminée chaque année, les conditions d'exploitation du sol ne permettent pas de régler la production du sucre sur les seules conjonctures de son marché. Dans les pays tropicaux de grandes plantations, l'abandon de la culture de la canne ne serait possible que si le même sol était susceptible d'être employé immédiatement à une autre culture d'égal développement. Cette substitution est souvent grosse de difficultés qui expliquent la persistance de la culture de la canne lors même qu'elle a cessé d'être profitable. Laisser les terres en friche n'est pas une solution, alors que le défrichement du sol et sa mise en culture ont imposé de lourds sacrifices financiers. Dans les pays de culture de la betterave, plus de latitude est certainement permise par les règles de l'économie rurale; mais il n'empêche que l'abandon de la culture de la betterave aurait des répercussions graves sur tout le régime de la production agricole en causant notamment une diminution dans le rendement général du sol.

Si la production du sucre a augmenté depuis la guerre en dépit des circonstances économiques défavorables des dernières années, c'est qu'en vertu de la loi inexorable du progrès, les agriculteurs n'ont cessé de s'appliquer à augmenter le rendement de la culture betteravière. Depuis la fin de la guerre jusqu'en 1927-1928, le rendement à l'hectare en quintaux métriques de betteraves récoltées a passé, dans les meilleures années, en Allemagne de 186 à 289, en Tchéco-Slovaquie de 188 à 283, en Autriche de 97 à 295, en France de 167 à 284, en Pologne, de 114 à 208 tonnes, et ainsi de suite. Aussi là même où la crise sucrière a déterminé une diminution d'étendue des terres consacrées à la culture de la betterave, cette diminution a-t-elle été plus que compensée par l'augmentation de rendement à l'hectare, sans parler de l'augmentation éventuelle de la teneur en sucre des betteraves récoltées.

Une dernière circonstance à noter tient à la politique économique de plusieurs pays. Pressés par des requêtes intéressées, des gouvernements ont consenti une aide sous forme de primes et de subsides aux industries sucrières nationales. En Tchécoslovaquie et en Pologne cette aide consiste en primes d'exportation. A la faveur de ces interventions gouvernementales, la production du sucre dans les pays qui en bénéficient tend à s'accroître et à éloigner, par conséquent, le marché international du sucre du retour à l'équilibre qui seul pourrait mettre fin à la crise.

Telles étant les circonstances de la crise sucrière, il nous reste à envisager les possibilités de sa solution. Celle-ci ne pourra consister que dans un rétablissement de l'égalité entre la production et la consommation mondiales. Cette égalité est-elle susceptible d'être rétablie par le moyen d'une réduction de la production? Les probabilités de pareille réduction sont minimes. Nous avons dit plus haut les multiples circonstances qui ont contribué depuis plusieurs années au maintien d'un excédent de production. Ces circonstances ne changeront pas. Tout au plus peut-on escompter une atténuation de la crise par une diminution des quantités de sucre qui seraient jetées

sur le marché international. Dans cet ordre d'idées, il convient de noter que l'influence de la baisse des prix a eu pour effet une diminution effective de production en Tchécoslovaquie et en Belgique; mais ailleurs la production a encore augmenté. Il est bien vrai que Cuba a pratiqué depuis 1926 une politique de restriction de la production sucrière avec une réduction volontaire de sa production de 500,000 ou 1 million au cours des campagnes 1926-1927-1928; mais ces efforts, autant que les conventions conclues avec l'Allemagne, la Tchécoslovaquie et la Pologne, furent si peu efficaces que toute politique de restriction fut abandonnée pour la campagne 1928-1929. La restriction de la production, fut-elle même fondée sur des accords internationaux unanimes les plus formels, ne serait pas une solution à la crise sucrière. Elle ne pourrait avoir qu'un temps. On connaît l'échec du Plan Stevenson qui fut appliqué dans un but analogue aux plantations de caoutchouc. L'expansion de

la production ne supporte jamais aucune contrainte; elle finit toujours par faire sauter les restrictions dans lesquelles on tente de la renfermer. Le progrès économique doit d'ailleurs de se poursuivre à travers les siècles à cette puissance incercible.

Le facteur capital de la solution de la crise sucrière sera l'augmentation de la consommation de sucre dans le monde. La Conférence des sucres qui s'est réunie cette année à Genève sur l'invitation du Comité économique de la Société des Nations paraît avoir reconnu la nécessité de pousser par tous les moyens à son accroissement.

De nombreuses indications permettent de croire à la possibilité de compenser largement les excédents de production par une augmentation de la consommation. Celle-ci est loin d'être égale dans tous les pays même de développement économique comparable. Des rapprochements fort suggestifs se dégagent à ce sujet du tableau ci-dessous.

Consommation totale et consommation par tête.

| | 1923-1924 | | 1927-1928 | |
|-----------------------|------------------------------|--------------------------------|------------------------------|--------------------------------|
| | Consommation totale (tonnes) | Consommation par tête (kilogs) | Consommation totale (tonnes) | Consommation par tête (kilogs) |
| Allemagne | 918.000 | 14,6 | 1.626.000 | 25,4 |
| Tchécoslovaquie | 362.000 | 25,8 | 393.000 | 27,0 |
| Suisse | 144.000 | 36,8 | 166.000 | 42,5 |
| France | 827.000 | 20,6 | 971.000 | 23,8 |
| Belgique | 168.000 | 21,9 | 210.000 | 26,4 |
| Pologne | 203.000 | 7,2 | 386.000 | 12,7 |
| Danemark | 163.900 | 48,2 | 183.000 | 51,7 |
| Italie | 347.000 | 8,7 | 379.000 | 9,1 |
| Etats-Unis | 5.551.000 | 49,2 | 5.889.000 | 49,6 |
| Hawai | 16.000 | 54,4 | 19.000 | 55,1 |
| Mexique | 143.900 | 10,1 | 190.000 | 13,3 |
| Australie | 345.000 | 59,9 | 362.000 | 58,0 |

Même dans les pays d'Europe de conditions économiques générales assez semblables, les différences de consommation sont donc énormes. Tels le Danemark et la Belgique, le premier avec une consommation annuelle de 51.7 kg par habitant et le second avec une consommation de 26.4 kg. Dans certains pays, la consommation est encore beaucoup moindre, par exemple, en Italie avec 9.1 kg. En dehors de l'Europe, nous relevons le chiffre maximum de 58 kg en Australie. Dans l'ensemble de l'Europe, la moyenne ressort à 18.1 kg. Il suffirait qu'elle se relève à 36 kg, ce qui est un peu moins que la consommation en Suède, pour que la consommation totale de sucre subisse un accroissement annuel de 9,600,000 tonnes. Ce chiffre représente le décuple de l'excédent de production sur la consommation pendant la campagne 1927-1928. Il n'y a pas de doute que la consommation de sucre se développera dans les prochaines années. On remarquera à ce propos que le retour de la prospérité générale en Allemagne a suffi pour y faire passer de 1923-1924 à 1927-1928 la consommation de sucre par an et par habitant de 14.6 kg à 25.4 kg. D'un autre côté, on considérait avant la guerre que la consumma-

tion de sucre augmentait en moyenne d'environ 3 p. c. par an. Pendant les dernières années son augmentation annuelle a atteint le chiffre déjà cité de 4.5 p. c. Une nouvelle accélération de cette augmentation résoudrait rapidement la crise.

C'est donc à favoriser et à diffuser la consommation du sucre dans le monde qu'il convient de s'employer. Les meilleurs résultats peuvent être raisonnablement attendus de la propagation et de l'intensification de sa consommation. On ne pourrait, par contre, s'attendre qu'aux pires effets de l'intervention des gouvernements. Leur action la plus utile serait dans le sens de l'allègement éventuel des charges fiscales qui grèvent le prix du sucre. De leur part aussi une influence indirecte favorable pourrait être exercée. Elle consisterait en une action concertée en temps opportun entre les Etats producteurs de sucre à l'effet de s'interdire toute mesure de nature à fausser le jeu de la concurrence des sucres de tout pays sur le marché international, suivant l'exemple qu'en donna jadis la Conférence des sucres de Bruxelles.

CHRONIQUE DE L'ÉTRANGER

LES ETATS SUCESSEURS DE L'AUTRICHE-HONGRIE.

1. — LA TCHÉCOSLOVAQUIE.

Nous avons signalé, l'an dernier à pareille époque, que la situation économique de la Tchécoslovaquie avait été calme et favorable malgré le ralentissement des affaires qui affectait toute l'Europe centrale. A un an d'intervalle, le diagnostic n'est pas bien différent: il faut signaler un raffermissement presque général, une évolution meilleure, sans que toutefois l'activité ait tendance à atteindre des niveaux excessifs. Encore une fois, il semble que l'énergie tchécoslovaque, qui a réussi à remettre si vite de l'ordre dans le pays au lendemain de la guerre, est parvenue à mettre sur pied une organisation économique capable de résister aux influences adverses.

La monnaie et les prix.

Pendant l'année écoulée, la Banque Nationale de Tchécoslovaquie s'est préoccupée de raffermir encore sa situation: ses efforts ont eu pour résultat d'augmenter la partie de la circulation couverte par des éléments mobilisables; le portefeuille commercial et les avances sur titres, c'est-à-dire les postes les plus élastiques, ont augmenté le plus; la dette de l'Etat a continué à diminuer; la circulation est restée au même niveau, conformément à la politique suivie depuis plusieurs années.

Principaux postes de la situation
de la Banque Nationale de Tchécoslovaquie.
(En millions de couronnes).

| | 31 juillet 1928 | 31 juillet 1929 |
|----------------------------|-----------------|-----------------|
| Or et argent | 1.129 | 1.206 |
| Devises | 1.867 | 1.695 |
| Lettres de change | 146 | 488 |
| Titres escomptés | 66 | 325 |
| Avances sur titres | 31 | 104 |
| Avances à l'Etat | 4.289 | 3.960 |
| Billets en circulation ... | 7.344 | 7.321 |
| Comptes courants crédit. | 450 | 424 |

Le mouvement de baisse des prix de gros qu'avait fait présager la chute de l'indice des prix sensibles en janvier 1928 s'est effectivement produit en mai de cette même année; sauf une brusque reprise sans lendemain en mars-avril 1929, la tendance est depuis plus d'un an constamment orientée à la baisse. De 987 en mai 1928 l'indice est tombé à 916 en août 1929; c'est là un mouvement dont la nature est en grande partie cyclique.

En dehors des prix, la dépression qui s'est abattue sur l'Europe centrale l'année dernière a peu fait sentir

ses effets sur la Tchécoslovaquie: on peut tout au plus dire que l'essor normal en a été entravé. Les hauts taux d'intérêt pratiqués sur le marché de Berlin n'ont pas provoqué l'exode de capitaux tchèques: l'encaisse or et devises de la Banque Nationale n'a pas diminué, le taux officiel d'escompte est resté à 5 p. c. depuis mars 1927; seul le taux de l'argent « on call » a légèrement monté: il oscille actuellement autour de 6 p. c., contre 5 1/2 l'année dernière.

La résistance de l'économie tchèque aux influences adverses s'est manifestée, sur le marché de la spéculation, par une fermeté bien caractérisée de la Bourse: les cours ont été à la hausse de juin 1928 à février 1929; une baisse de cinq mois a suivi, mais actuellement l'orientation est de nouveau bonne. Les mouvements des cours n'ont cependant pas eu assez d'ampleur pour provoquer des vagues de spéculation: sauf en février dernier, le montant des transactions en Bourse a été très stable.

Les affaires.

L'activité industrielle s'exerce dans des conditions satisfaisantes: le nombre des chômeurs oscille en 1929 autour des niveaux de 1928, c'est-à-dire, entre 30 et 50,000; c'est là un chiffre bien inférieur à celui des pays voisins et qui constitue un minimum difficile à dépasser; le chômage avait été plus considérable les années précédentes. Le nombre d'heures supplémentaires fournies par les ouvriers est cependant en forte diminution depuis le début de 1928 par rapport aux mois correspondants de 1927.

La bonne marche des affaires est commentée comme suit par le rapport de la Banque Nationale de Tchécoslovaquie pour 1928: « En Tchécoslovaquie, l'activité économique fut supérieure à celle des années précédentes. Les récoltes de céréales augmentèrent mais leur valeur diminua à raison de la chute des prix. Les conditions industrielles furent d'une manière générale plus favorables qu'en 1927 dans la plupart des industries; certaines branches du textile souffrirent cependant d'une dépression. Les ventes à l'intérieur du pays enregistrèrent une heureuse expansion. Les exportations de produits finis augmentèrent, quoiqu'il fut nécessaire de surmonter des obstacles croissants de toutes sortes sur les marchés étrangers. Le processus de concentration et de rationalisation fit du chemin dans beaucoup d'industries. Le commerce extérieur de la Tchécoslovaquie évolua d'une manière favorable l'année dernière; le volume des exportations et celui des importations s'accrurent simultanément ».

Ces tendances ne se sont pas démenties au cours des mois écoulés de 1929 : dans l'ensemble les récoltes ont été bonnes, malgré les dommages causés par les tempêtes ; quant à l'activité industrielle, elle n'accuse pas de mouvement déterminé dans un sens ou l'autre, sauf dans le textile où la dépression s'accroît.

Le problème de la formation de capitaux suffisants pour faire face aux besoins du pays continue à préoccuper les milieux compétents de la Tchécoslovaquie. Le rapport de la Banque Nationale pour 1928 déclare : « Les tâches qui s'imposent à notre vie économique sont grandes. C'est notre opinion qu'elles dépasseront pour longtemps le capital en formation, de telle sorte que dans l'établissement du programme des travaux on devra tenir compte de leur nécessité et de leur utilité et les comparer aux capitaux disponibles. Dans la mesure où ces tâches incombent aux pouvoirs publics il faudra prendre en considération un autre facteur, à savoir l'étendue des ressources de ces pouvoirs. D'autre part, l'opinion a été émise par des gens autorisés que le fait de répartir de nombreux investissements sur une longue période de temps pourrait occasionner de grosses pertes aux chemins de fer et de plus grandes pertes encore à la vie économique en général. »

Dans le domaine du crédit à court terme, des réformes s'imposent également, surtout en ce qui concerne les provinces autrefois sous l'allégeance hongroise, c'est-à-dire la Slovaquie et la Russie Subcarpathique ; ici l'organisation bancaire est encore très éparpillée et incapable de satisfaire aux besoins de la population. La revue « Wirtschaftsdienst » du 9 avril 1929 trace le tableau suivant de la concentration bancaire en Tchécoslovaquie.

Nombre de banques par actions.

| | En Bohême, Moravie et Silésie | En Slovaquie et Russie subcarpathique |
|------------|-------------------------------------|---|
| 1920 | 38 | 264 |
| 1926 | 31 | 107 |
| 1927 | 27 | 100 |

Tandis que les premières étendent leur activité à presque tout le territoire, les secondes sont de petites institutions locales, insuffisantes pour promouvoir le développement économique du pays. Ce fait est d'autant plus regrettable que les anciennes régions hongroises ne possèdent ni banques hypothécaires, ni

caisses Raiffeisen et que les caisses d'épargne y sont peu développées.

2. — L'AUTRICHE.

Pas plus que la Tchécoslovaquie, l'Autriche n'a subi de mouvements extraordinaires dans sa vie économique depuis un an ; mais tandis que le premier pays pouvait enregistrer une certaine amélioration, la dépression qui s'étendait sur l'Europe centrale depuis l'hiver de 1927-1928 perdurait dans le second et la note générale a plutôt été la faiblesse, sans qu'il soit toutefois question de crise. Cette différence dans l'évolution n'a en soi rien d'étonnant : qu'on se rappelle en effet que l'économie tchécoslovaque s'est rapidement assainie et a trouvé dans les nouvelles frontières un motif d'expansion ; l'économie autrichienne, au contraire, privée de ses bassins industriels et de son immense hinterland n'a pas encore pu se ressaisir ; sa structure comporte toujours une armée permanente de chômeurs, qui n'est jamais absorbée, même dans les meilleures conjonctures.

La monnaie, l'argent et les prix.

L'Autriche a été affectée, au cours des douze derniers mois, par le renchérissement du prix de l'argent qui s'est manifesté sur les principales places du monde ; le taux d'escompte de la Banque Nationale est de 7 1/2 % depuis le 24 avril 1929 ; il était précédemment de 6 1/2 % ; l'escompte privé est de 7 3/4 %. Les menaces de nouvelles hausses à l'étranger préoccupent fort les sphères dirigeantes parce que leur répercussion est inévitable à Vienne. Aussi, le Bulletin de l'Institut für Konjunkturforschung du 26 août 1929 déclare-t-il, après avoir constaté un récent raffermissement de la situation générale : « Cependant les circonstances internationales, auxquelles est soumise l'économie autrichienne, ne se sont pas améliorées à son profit ; elles se sont au contraire plutôt encore gâtées ; c'est pourquoi il n'y a encore aucune raison de juger l'avenir avec optimisme. On ne pourra juger avec sûreté les perspectives économiques de l'Autriche que quand la situation de l'escompte en Europe se sera éclaircie. »

Les états hebdomadaires de la Banque Nationale ne dénotent pas de grandes modifications ; on remarquera dans le tableau ci-dessous la diminution de l'encaisse, entièrement sous forme de devises, jusqu'au moment de la hausse du taux de l'escompte et l'augmentation du portefeuille commercial, tout spécialement depuis lors :

Situation de la Banque Nationale d'Autriche.

(En millions de schillings).

| | Encaisse-or et devises | Autres devises | Portefeuille effets de commerce | Engagements à vue |
|---------------------|---------------------------|----------------|------------------------------------|----------------------|
| 15 août 1928 | 424 | 319 | 126 | 1.040 |
| 15 avril 1929 | 369 | 349 | 162 | 995 |
| 15 août 1929 | 387 | 365 | 217 | 1.081 |

L'évolution des prix n'a pas été uniforme : l'indice des prix de gros a subi des mouvements oscillatoires sans que son niveau général en soit modifié; les indices des prix de gros ont, par contre, eu une tendance très nette à la hausse, ainsi qu'il ressort du tableau suivant :

| | Prix de gros | Prix de détail | Coût de la vie |
|----------------|--------------|----------------|----------------|
| 1928 Janvier . | 129 | 142 | 107 |
| Août ... | 133 | 142 | 108 |
| Décemb. | 127 | 145 | 108 |
| 1929 Mai | 135 | 146 | 109 |
| Juillet ... | 132 | 147 | 111 |

Les affaires.

La légère dépression qui pesait sur l'industrie autrichienne au début de 1928 ne s'est pas accentuée depuis lors, tout au moins si l'on envisage la situation d'ensemble; quoique l'allure de la production reste incertaine et que les textiles, les industries du cuir et celles du bois aient eu à souffrir encore de

l'ambiance générale et de la perte de débouchés à l'étranger, le niveau général d'activité semble se maintenir. On en trouvera un témoignage dans le fait que le chômage a plutôt diminué; mais il faut tenir compte du fait que les ouvriers pensionnés, âgés de plus de soixante ans, ont été rayés des listes.

Les difficultés au milieu desquelles se débat l'industrie autrichienne, proviennent notamment de la diminution des débouchés étrangers, qui se traduit par une diminution des exportations. Le fait que la production ait pu se maintenir malgré cela est commenté favorablement comme suit par le rapport du Wiener Bank-Verein pour septembre 1929 : « La réduction des exportations de produits finis exige aussi quelques observations. Cette réduction reste toujours regrettable au point de vue de la balance des paiements; mais elle ne constitue pas nécessairement un symptôme d'une restriction de l'activité industrielle, si l'absorption de produits par le pays même augmente parallèlement. Dans cette hypothèse il ne reste qu'à étudier les conditions dans lesquelles cet élargissement de la consommation intérieure se poursuit. Voici quelques chiffres pour élucider la question :

| | Exportations de produits finis | Importations de matières premières | Importations de produits finis | Indice des prix de gros pour matières industrielles (1) | Indice des prix de détail (1) |
|--|--------------------------------|------------------------------------|--------------------------------|---|-------------------------------|
| | (En millions de schillings) | | | | |
| 1928 Premier semestre | 793,3 | 337,0 | 609,3 | 146 | 141 1/3 |
| Deuxième semestre | 832,4 | 371,5 | 670,2 | 145 2/3 | 143 1/2 |
| 1929 Premier semestre | 756,7 | 354,3 | 603,4 | 147 1/2 | 146 1/2 |
| Premier semestre 1929 en pourcent du premier semestre 1928 | 95,4 | 105,1 | 99,0 | 100,9 | 103,2 |

(1) Moyenne semestrielle.

« Comme on voit, les importations de matières premières ont été plus fortes au premier semestre 1929 que dans la période correspondante de 1928, tandis que les exportations de produits finis ont diminué; par rapport à la moyenne de toute l'année 1928, les premières sont restées inchangées, et les dernières ont reculé de 7 %. Il y aurait erreur de supposer que la valeur des exportations ait été amoindrie à la suite de ventes à vil prix, car la diminution en poids a été sensiblement la même; seule la composition des exportations pourrait avoir changé. Par conséquent, sur les produits fabriqués de matières premières importées une fraction plus grande que l'an dernier a dû rester dans le pays, et comme le chiffre des produits finis importés n'a pas varié par rapport au premier semestre 1928, et qu'il est de 6 % seulement inférieur à la moyenne de l'année 1928 entière, l'absorption de produits fabriqués par le pays a sans doute augmenté. La statistique

des indices démontre que cette augmentation a pu se produire sans peser sur les prix. Etant donné que l'index-number officiel ne tient compte que d'un petit nombre de produits fabriqués, à côté de beaucoup de matières premières de l'industrie, l'indice des prix de détail devra aussi être pris en considération; son avance n'était pas suffisamment expliquée par l'augmentation des prix des vivres, car elle fait preuve d'une hausse des articles fabriqués. Pour cette étude il est à peu près indifférent que la production additionnelle restée dans le pays fût réellement consommée, ou simplement mise en stock; car des stocks croissants exercent aussi une pression sur les prix, surtout lorsque le loyer de l'argent augmente, comme cela a été le cas dans la période qui nous intéresse. Le renchérissement de l'argent augmente encore l'importance du fait que le niveau des prix est resté stable. En résumant, il faut reconnaître une modeste amélioration des conditions

dans le marché intérieur, qui est d'ailleurs confirmée par une légère avance de la moyenne des salaires. »

La situation de l'agriculture n'est toujours pas des plus favorables : les dernières estimations des récoltes sont inférieures à celles de l'année dernière. De plus les fermiers ont à subir une très forte concurrence étrangère, à tel point que des mesures de protection sont réclamées avec insistance.

Le problème de l'habitation est sans aucun doute celui qui passionne le plus à l'heure actuelle l'opinion publique autrichienne. On sait, en effet, que les loyers ont été, pour des raisons politiques, maintenus à des niveaux dérisoires et que cette législation a arrêté, en fait, toutes constructions nouvelles par des particuliers. La ville de Vienne notamment, avait été obligée de construire de vastes immeubles pour loger la population de fonctionnaires, employés, etc... réfugiés de l'ancien empire. En juin dernier une nouvelle loi des loyers a permis d'augmenter les loyers d'une manière sensible, sans approcher toutefois les niveaux de rémunération d'autrefois; l'augmentation est surtout sensible pour les nouveaux locataires. Simultanément le Parlement a autorisé l'émission par l'Etat d'obligations à concurrence de 450 millions de schillings en vue de favoriser la construction par des particuliers; ceux-ci recevront des crédits sur lesquels ils paieront 5 % d'intérêt et d'amortissement; le budget prévoit une subvention annuelle de 24 millions pour couvrir la différence entre le taux de l'emprunt et celui des prêts. On espère que ces dispositions feront beaucoup pour atténuer la crise de logement.

3. — LA HONGRIE.

L'économie hongroise a également souffert en 1928 de la dépression dont le foyer se trouvait en Allemagne; elle semble y avoir résisté moins bien que la Tchécoslovaquie et l'Autriche au cours de l'année écoulée.

Tout d'abord, sous la poussée des événements internationaux la Banque Nationale a dû porter le taux officiel d'escompte de 6 à 7 p. c. au cours de l'automne dernier, puis à 8 p. c. en avril 1929. Ces mesures ont été rendues nécessaires par l'exode des devises.

Principaux postes de la situation de la Banque Nationale de Hongrie. (En millions de pengös).

| | 15 août 1928 | 15 août 1929 |
|------------------------------|--------------|--------------|
| Or | 196 | 162 |
| Devises | 67 | 35 |
| Portefeuille intérieur | 320 | 303 |
| Billets | 456 | 435 |
| Comptes courants | 238 | 127 |

La conjoncture adverse a également provoqué une baisse des prix de gros; l'indice ancien est tombé de

133 en juillet 1928 à 127 en juin 1929, dernière date de sa publication; l'indice nouveau est passé de 136 en février à 122 en juin et 119 en juillet 1929. Les prix de détail et le coût de la vie ont par contre une tendance à la hausse, comme en Autriche. La bourse est fortement affectée par l'ambiance générale; elle a été spécialement déprimée récemment à raison de ventes massives de titres hongrois autrefois achetés par des étrangers; en un an, d'août à août, l'indice des actions est tombé de 224 à 180.

Dans les affaires la situation est également celle d'une économie souffrant d'une dépression peu accentuée. Le nombre de chômeurs n'a guère varié, mais le pourcentage des demandes aux offres d'emploi est passé de 158 à 184 en un an, de juillet 1928 à juillet 1929.

Comme il est normal l'industrie a trouvé à l'étranger quelques débouchés pour compenser la perte de débouchés intérieurs; mais ses besoins de matières premières ont diminué et les importations ont été réduites.

Commerce extérieur de la Hongrie. (En millions de pengös).

| | Janvier-Juillet 1928 | Janvier-Juillet 1929 |
|--------------------|----------------------|----------------------|
| Importations | 655 | 630 |
| Exportations | 425 | 481 |
| Balance | — 230 | — 149 |

Dans cet ordre d'idées il y a lieu de signaler que le gouvernement hongrois vient de créer deux instituts ayant pour mission de promouvoir l'exportation: l'un sera sous le contrôle du ministère du commerce, l'autre du ministère de l'agriculture. Ce sont néanmoins des organismes privés, qui jouiront de subsides gouvernementaux moyennant l'engagement de remplir certaines tâches dans l'intérêt général; il s'agit notamment d'organiser la documentation commerciale, ainsi que d'intervenir à l'étranger dans la conclusion d'affaires, sans qu'il soit toutefois permis aux instituts d'en faire pour leur propre compte. Les instituts interviendront également pour promouvoir le crédit à l'exportation, l'assurance-crédit, etc... L'institut dépendant du ministère du commerce vient de se fonder sous forme de société anonyme; les principales banques de Budapest ont souscrit le capital.

L'approvisionnement en capitaux continue à préoccuper la Hongrie comme la plupart des pays de l'Europe centrale et orientale: le gouvernement a créé un nouvel établissement bancaire, qui concentrerait toutes les émissions de lettres de gage; un groupe américain s'est intéressé à l'affaire et s'est engagé à placer sur le marché américain un gros paquet de lettres de gage et à procurer par ce moyen environ 15 millions de dollars à l'économie hongroise; le partage de cette somme entre les différentes institutions agricoles donne encore lieu à discussion.

L'industrie voit également organiser en sa faveur

les moyens d'obtenir du crédit à l'étranger dans de bonnes conditions: en 1928 fut créé l'Institut Hypothécaire pour Crédits Industriels. Les entreprises qui n'ont pas une ampleur suffisante pour recourir directement à l'émission d'obligations sur le marché peuvent s'adresser au nouvel organisme; celui-ci se procurera les fonds en émettant lui-même des titres d'un type unique sur le marché: c'est en somme ce que fait en Belgique le Crédit Communal pour les petites villes et communes.

Grâce à cet intermédiaire l'industrie hongroise a déjà pu émettre sur le marché de New-York, à l'intervention de la Guaranty Trust Company, un emprunt de cinq millions de dollars.

Le gouvernement s'est également procuré à l'étranger, au cours de l'année écoulée, les sommes nécessaires pour le financement de la réforme agraire: le Trust Suédois des Allumettes lui fait en effet, en récompense de l'obtention du monopole, un prêt de 36 millions de dollars: ceux-ci équivalent aux deux tiers des sommes dues aux grands propriétaires dépossédés.

4. — LA POLOGNE.

L'économie polonaise a résisté plus longtemps que celle des pays passés sous revue jusqu'ici aux influences déprimantes qui se faisaient sentir sur toute cette partie de l'Europe. La dépression est venue au cours de l'hiver dernier; on put un moment l'attribuer aux grands froids; mais il fallut ensuite se rendre à l'évidence et constater la diminution de la production.

Ce sont en ordre principal les industries de biens de consommation qui ont été obligées de ralentir leur marche: les textiles, les vêtements, le cuir et les industries alimentaires. Dans les industries de biens de production l'allure n'est pas uniforme, quoique plutôt orientée à la baisse:

Indices de la production de l'institut de recherches économiques de Varsovie (1925-27-100).

| | Juillet 1928 | Janvier 1929 | Juillet 1929 |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|
| Indice général | 128 | 137 | 126 |
| Indice des biens de production | 147 | 152 | 143 |
| Indice des biens de consommation | 121 | 136 | 109 |

Cette évolution défavorable trouve sa raison d'être principale dans la diminution du pouvoir d'achat des masses polonaises et notamment de la population agricole. Le conseiller financier du gouvernement polonais écrit à ce sujet dans son rapport trimestriel du 30 juin 1929: « Malgré une bonne récolte l'an dernier et une meilleure en perspective cette année la situation du fermier moyen n'est pas fort satisfaisante. Les prix ont une tendance à la baisse et aux niveaux actuels représentent une baisse de 38 p. c. pour le seigle, de 25 p. c. pour l'orge et de 22 p. c. pour l'avoine, par rapport aux prix moyens de 1927-28. De plus, l'exportation de seigle fut soumise à des droits l'automne dernier pour assurer au pays des stocks suffisants au printemps.

Le pouvoir d'achat de la population rurale a, de cette manière, été fortement affaibli; ce fait explique partiellement la réduction de l'activité de certaines industries telles que celles des textiles et des instruments agricoles qui dépendent spécialement des besoins de la consommation agricole ».

L'Economist de Londres signale à ce même sujet, à la date du 6 juillet 1929, que dans les anciennes provinces prussiennes, où l'agriculture est fort développée, le prix du seigle est inférieur au prix d'avant-guerre; or les salaires des ouvriers agricoles ont augmenté de 75 p. c. et ceux-ci constituent de 30 à 40 p. c. de la dépense.

Pareille situation a eu une double répercussion, très naturelle sur les prix: d'une part baisse des prix de gros; d'autre part hausse des prix de détail et du coût de la vie.

Indices des prix (1927 = 100).

| | Juin 1928 | Juin 1929 |
|-------------------------------------|-----------|-----------|
| Prix de gros - ensemble | 103 | 95 |
| Produits agricoles | 100 | 84 |
| Produits industriels | 105 | 104 |
| Prix de détail à Varsovie | 105 | 109 |
| Coût de la vie à Varsovie | 103 | 104 |

La dépression a eu également pour effet une diminution des importations et depuis avril une augmentation des exportations: l'industrie textile a notamment pu exporter de plus grandes quantités vers l'U. R. S. S.

Le Commerce extérieur de la Pologne (en millions de zlotys).

| | 1928 | | | 1929 | | |
|-------------------|--------------|--------------|---------|--------------|--------------|---------|
| | Importations | Exportations | Balance | Importations | Exportations | Balance |
| Janvier | 271,1 | 218,4 | — 52,7 | 294,0 | 215,8 | — 78,2 |
| Février | 270,4 | 197,8 | — 72,6 | 264,9 | 167,5 | — 97,4 |
| Mars | 372,1 | 208,3 | — 163,8 | 233,3 | 161,5 | — 71,8 |
| Avril | 265,6 | 184,5 | — 81,1 | 321,1 | 214,3 | — 106,8 |
| Mai | 296,5 | 201,8 | — 94,7 | 272,2 | 226,9 | — 45,3 |
| Juin | 289,5 | 192,0 | — 97,5 | 271,7 | 237,9 | — 33,8 |
| | 1.765,2 | 1.202,8 | — 562,4 | 1.657,2 | 1.223,9 | — 433,3 |

Quoique son taux d'escompte fut de 8 p. c. depuis mai 1927 la Banque de Pologne dut subir, à partir de l'été de 1928, le drainage de son portefeuille de devises et fut même obligée de porter le taux d'escompte à 9 p. c. en avril dernier pour enrayer les sorties. La circulation est toutefois restée au même niveau, la banque ayant élargi son portefeuille intérieur pour alléger la situation industrielle.

Situation de la Banque de Pologne.
(en millions de zlotys).

| | 30 juin 1928 | 30 juin 1929 |
|-------------------------------------|--------------|--------------|
| Or | 601 | 626 |
| Devises servant de couverture | 524 | 438 |
| Autres devises | 210 | 82 |
| Portefeuille | 582 | 741 |
| Engagements à vue | 1.779 | 1.766 |

Le conseiller financier signale avec satisfaction dans son dernier rapport le développement pris par le nouveau port polonais Gdynia. Le gouvernement a poussé activement les travaux ces dernières années en vue de promouvoir le trafic par eau et d'éviter les frais et lenteurs inhérents au transit par des pays tiers. La configuration de la côte et la nature des terrains sont excellentes pour la création d'un port; il a d'autre part été possible d'aménager le port de la manière la plus pratique, puisqu'aucune construction n'entravait les travaux. On compte que dès la fin de 1929 le port pourra assurer un trafic de 500,000 tonnes par mois. Voici les résultats des dernières années:

| | Importations | Exportations | Total |
|------------|--------------|--------------|-----------|
| | (en tonnes) | | |
| 1925 | 1.576 | 50.142 | 51.728 |
| 1926 | 179 | 413.826 | 414.005 |
| 1927 | 6.702 | 889.439 | 985.813 |
| 1928 | 190.962 | 1.765.058 | 1.956.020 |

Le nouveau régime politique est d'ailleurs loin de nuire à la ville de Dantzig, comprise dans le territoire douanier polonais; en effet ce port a transité 8 1/2 millions de tonnes de marchandises en 1928 contre un peu plus d'un million en 1913.

5. — LA ROUMANIE.

La Roumanie vient de prendre, au cours de l'hiver dernier, sous l'égide de M. Rist, ancien sous-gouverneur de la Banque de France, un ensemble de mesures destinées à assurer l'assainissement monétaire; c'est le 7 février 1929 que celles-ci ont trouvé leur aboutissement dans la loi qui stabilise officiellement le leu au taux de 10 milligrammes d'or; cela correspond au

cours de 165 lei le dollar, déjà maintenu en fait depuis 1927.

Le programme monétaire fut nécessairement doublé d'un programme agricole et industriel de large envergure: en effet, en l'absence d'autres sources de crédit et notamment à raison des règles sévères régissant le change, la création de sociétés, etc., qui faisaient fuir autrefois le capital étranger, la Banque Nationale avait dû venir largement en aide aux diverses institutions de crédit; elle avait de cette manière immobilisé des sommes considérables en prêts à l'agriculture et à l'industrie, provoquant d'ailleurs une inflation lente. Il fallait la débarrasser de ce poids sans mettre en danger la vie économique du pays.

Nous ne pouvons entrer ici dans tous les détails du plan de stabilisation. En ce qui concerne plus spécialement la Banque Nationale, qu'il nous suffise de dire qu'elle a été rendue indépendante de l'Etat par des mesures appropriées, qu'elle a été remboursée de la partie principale de ses avances à l'Etat grâce à la réévaluation de l'encaisse, au produit de la frappe de pièces métalliques et à un emprunt étranger, qu'enfin elle a été déchargée de son portefeuille immobilisé; ce dernier a été repris par l'Etat et est liquidé par les soins de la Banque Nationale.

La politique nationaliste du gouvernement libéral avait eu pour effet d'éloigner les capitaux étrangers de la Roumanie; sans toutefois livrer l'industrie nationale à l'étranger, le gouvernement actuel lui a fait bon accueil et a établi une collaboration nécessaire pour le développement du pays. Les importants monopoles de l'Etat ont été cédés à un organisme spécial, la « Caisse autonome des monopoles du Royaume de Roumanie »: celle-ci jouit de la pleine personnalité civile et de l'autonomie financière; elle peut faire toutes opérations commerciales et financières, notamment émettre des emprunts et consentir des prêts. Le prix de la cession est de 300 millions de dollars; la Caisse doit en outre certaines redevances annuelles.

Une première partie de ce prix fut payée sous forme de cession du produit d'un emprunt de 73 millions de dollars, 561 millions de francs français et 2 millions de livres. L'Etat affecta les sommes perçues comme suit:

| | Millions de dollars |
|--|---------------------|
| Banque Nationale-Remboursements | 10 |
| Institutions de crédit-Avances | 15 |
| Fonds de roulement du Trésor | 11 |
| Fonds de roulement des chemins de fer .. | 9 |
| Investissements et remise en état des chemins de fer (minimum) | 35 |
| Travaux publics, productifs divers; (maximum) | 10 |

La situation des réseaux de chemins de fer, encore insuffisamment raccordés entre eux et ne correspondant plus aux nouveaux courants d'affaires provoqués

par les modifications de frontière, laisse encore particulièrement à désirer. Un programme de travaux a été établi par la Direction Générale des Chemins de fer avec le concours d'un expert, M. Leverve, à qui le gouvernement a demandé sa collaboration. Ce programme comprend notamment, comme travaux d'amélioration, le renouvellement de voies sur 1.400 km. et l'emploi du matériel récupéré sur 300 km., le doublement des lignes sur 344 km.; des installations de signalisation et de sécurité; l'agrandissement et la construction de nouvelles gares; le développement des installations téléphoniques et télégraphiques.

Les dépenses de ce programme s'élèveront au total à environ 12 milliards de lei.

D'autre part, il a été établi un programme de construction de lignes nouvelles, dont une partie est déjà en cours de travaux. La dépense prévue à ce sujet est de 9.600 millions de lei.

La dépense totale pour les améliorations et les lignes nouvelles est donc estimée à 21,600 millions de lei ou environ \$ 130 millions. Ces travaux ont été répartis suivant leur degré d'urgence, en deux tranches: la première s'élevant à 45 millions de dollars et la deuxième à 85 millions de dollars.

L'exécution de ces travaux de grande importance devra naturellement s'échelonner sur un certain nombre d'années. On ne peut fixer leur durée actuellement, mais on prévoit trois années pour chacune des deux tranches.

Il est assez naturel que le gouvernement actuel ait eu à cœur de veiller spécialement aux intérêts de l'agriculture, désorganisée par une réforme agraire socialement indispensable, mais réalisée avec une rapidité qui devait diminuer sérieusement le rendement des récoltes. M. Virgil Madgearu résume comme suit, dans l'« Economist » du 20 juin 1929, les mesures prises en faveur de l'agriculture: « Le progrès agricole sera encouragé par la consolidation et la réorganisation des petites et moyennes exploitations. L'obtention de facilités de crédits adéquates est réclamée avec insistance à cet effet. Le premier pas fut de décider qu'un quart du portefeuille d'escompte de la Banque Nationale sera réservé aux traites agricoles ayant au maximum neuf mois à courir. L'organisation d'une banque centrale coopérative constituera également un atout important pour faciliter le crédit aux agriculteurs. Bientôt il sera également fondé, au capital d'un milliard de lei, une institution ayant pour but de fournir du crédit à plus long terme à l'agriculture; en même temps une loi de colonisation garantira le financement de la colonisation et de l'organisation agricole d'environ 30.000 colons sur un territoire de 240.000 hectares. Une autre loi actuellement en préparation a pour but de faire mettre en valeur environ 200.000 hectares de bonnes terres qui, pour le moment, sont régulièrement inondées par le Danube ». Des mesures sont également prises pour instruire le paysan, lui fournir des semences sélectionnées, standardiser les produits et ouvrir à ceux-ci des débouchés à l'étranger.

C'est également pour assurer l'essor de l'agriculture et donner aux paysans un standing de vie convenable qu'a été élaboré le nouveau tarif douanier mis récemment en vigueur. Celui-ci contient de nombreuses et importantes réductions de droits qui portent principalement sur les machines agricoles, les tissus et en général toutes choses nécessaires à la vie quotidienne du paysan; certains produits de luxe ont aussi bénéficié de réductions, en vue d'enrayer les fraudes sur une grande échelle. Les droits sur les produits agricoles ont été maintenus.

Ce programme de grande envergure ne peut être appliqué intégralement du jour au lendemain: les projets prévoient trois années pour sa réalisation complète. Aussi n'est-il pas étonnant que la situation économique soit encore assez précaire: la Roumanie traverse une crise sérieuse qui a son origine dans l'insuffisance de la récolte de l'année dernière; toutefois, des indices certains montrent que le pouvoir d'achat du pays monte de façon continue et c'est là un signe des plus encourageants.

6. — LA YOUGOSLAVIE.

Comme sa voisine la Roumanie, la Yougoslavie a fait au cours de cette année un gros effort pour son agriculture. Le principal fut la création de la Banque Agricole privilégiée, au capital de 300 millions de dinars, pouvant être porté à un milliard; la souscription publique a atteint le chiffre de 700 millions de dinars, dont 120 soucrits par l'Etat. Le rôle de la nouvelle banque est défini comme suit par le nouveau *Bulletin d'Information et de Documentation de la Banque Nationale du Royaume des Serbes, Croates et Slovènes*:

« La Banque Agricole devra donner des crédits à long et à court terme exclusivement aux agriculteurs et à leurs organisations. Elle accordera aux agriculteurs des crédits à court terme soit en escomptant ou réescomptant des effets munis d'au moins deux signatures avec l'échéance d'une année au plus tard, soit en donnant des prêts gagés ou garantis par une hypothèque. La Banque pourra allouer des crédits aux organisations agricoles contre des obligations ou par l'ouverture de comptes courants garantis par des obligations ou des effets. La Banque accordera des prêts aux coopératives et aux organisations agricoles, en leur escomptant des effets ou bien en leur ouvrant des comptes courants, surtout en vue de favoriser le développement des industries de transformation de produits agricoles sur la base coopérative, la vente et l'exportation de ces derniers, la construction d'entrepôts et l'organisation de la vente en commun des produits entreposés. Elle recevra des dépôts d'épargne et émettra des lettres de gage garanties par l'Etat. »

Plusieurs projets concernant l'agriculture sont à l'étude: l'un de ceux-ci a trait à l'abaissement des tarifs douaniers sur les instruments agricoles et autres choses intéressant les fermiers. Un second a pour but

de régler définitivement la question agraire. La situation juridique du paysan n'est pas encore nette, surtout dans les parties croate et slovène du pays; les indemnités aux anciens propriétaires doivent également être déterminées. Enfin, l'on travaille à l'assèchement de 42.000 hectares de terres excellentes près de Belgrade.

Dans l'ensemble, la situation de l'agriculture est pour le moment favorable: les emblavures ont augmenté et sauf pour les vergers, on prévoit de très bons rendements. Une baisse sérieuse des prix des produits agricoles compense cependant en partie ces bons résultats.

L'industrie jouit aussi, à l'heure actuelle, d'une bonne prospérité; le Bulletin de la Banque Nationale signale, dans presque toutes les branches de la production, une avance sur l'année dernière; seules, l'industrie textile, celle du cuir et la meunerie, marchent mal. Le capital étranger continue à participer au développement économique de la Yougoslavie; des Français se sont intéressés aux forces hydro-électriques de la Dalmatie et aux entreprises d'assèchement, des Anglais à la soie artificielle, des Suisses à la distribution d'énergie

électrique, des Belges aux ciments; enfin, un emprunt de 5 millions de dollars pour la construction de chemins de fer a été placé aux Etats-Unis (renseignements de l'*Economist*, 3 août 1929).

Dans son ensemble, la situation économique n'a pas été influencée par la dépression signalée dans les pays avoisinants; le fait est d'autant plus remarquable que la récolte de l'année dernière avait été médiocre, événement important pour une nation principalement agricole. Le taux officiel d'escompte a pu être maintenu à 6 p. c.; le taux d'escompte privé, qui variait encore entre 11 et 15 p. c. en juin 1928, est tombé à 10-12 p. c. en juin 1929. Aucun mouvement important n'est à signaler dans la situation de la Banque Nationale; l'indice de la Bourse est resté au même niveau. On constate, cependant, une légère augmentation des chômeurs, une petite diminution des wagons chargés, des faillites un peu plus nombreuses; par contre, importations et exportations ont sensiblement augmenté. En résumé, comme on ne peut pas espérer un grand essor dans l'état actuel des marchés internationaux, la fermeté de l'économie yougoslave doit être enregistrée avec satisfaction.

Malgré les grands efforts faits tant par les organismes officiels que par des entreprises privées, l'obtention de renseignements exacts et à jour sur les marchés extérieurs reste toujours une des préoccupations de tout exportateur; c'est que tous les progrès réalisés dans l'organisation du commerce international n'ont pas empêché que les affaires traitées avec l'étranger restent soumises à de nombreux aléas. Sans même aborder le problème du renseignement confidentiel sur l'honorabilité et la solvabilité du futur contractant, on peut dire que la documentation est un facteur important de sécurité.

Dans cet ordre d'idées, nous ne pouvons omettre de signaler à l'attention des exportateurs belges deux livres parus récemment sous la signature de Oskar Scholz, consul général allemand: « Handbuch für den Verkehr mit Japan » et « Handbuch für den Verkehr mit China » (1). Ces deux gros volumes sont les premiers d'une collection qui doit embrasser toutes les parties du monde.

Le but de l'auteur, autrefois consul en Extrême-Orient, est de faire un exposé systématique des renseignements de caractère général dont peuvent avoir besoin les négociants allemands dans leurs relations avec ces pays: « Une bonne partie — une beaucoup trop grande partie — de l'activité consulaire, écrit-il dans son introduction, consiste à fournir des renseignements à des commerçants qui cherchent à nouer ou à régler des relations avec l'étranger. Ma propre activité dans ce domaine m'a décidé, les dernières années avant la guerre, à simplifier ce travail tant pour les services de documentation que pour les intéressés; à cet effet j'ai réuni les renseignements valables pour tout le monde et je les ai livrés à la publicité. C'est ainsi qu'a paru en 1913 le premier manuel pour le commerce avec le Japon ».

Les deux volumes qui viennent de paraître sont publiés sous forme de dictionnaire. Y sont catalogués, dans un ordre alphabétique unique, les noms des principales marchandises en allemand, dans la langue

du pays et dans la langue commerciale en usage, en l'occurrence l'anglais, ainsi que les principales choses sur lesquelles un exportateur peut être désireux de se renseigner: état politique, économique et social, moyens de communication, tribunaux et lois, statistiques générales, système monétaire et usages bancaires, villes principales, etc., etc. Il suffit de se rapporter au nom de la chose pour trouver un résumé succinct de la situation. En ce qui concerne les marchandises, les renseignements comportent le taux des droits d'entrée, l'importance de la production indigène et du commerce d'importation ou d'exportation, les principaux pays de provenance ou de destination, le rôle de l'Allemagne à ce point de vue, le genre et la qualité des produits désirés par la clientèle.

Ces livres, et ceux qui les suivront, seront sans nul doute d'une grande utilité pour les importateurs et exportateurs de langue allemande. Si, à raison de l'exiguïté de notre territoire, nous ne pouvons pas réunir une documentation systématique aussi abondante, il importe cependant que nous utilisions les sources de renseignements que nous possédons; or, il semble que les exportateurs belges n'en profitent pas assez. Le *Bulletin Commercial* publié hebdomadairement par le Ministère des Affaires Etrangères, donne de nombreux rapports circonstanciés de nos consuls dans toutes les parties du monde; quoique chacun doive y trouver de temps en temps des renseignements dont il peut tirer profit, ce bulletin ne pénètre pas encore dans les bureaux de tous les exportateurs belges. Quant à l'Office commercial de l'Etat, il met à la disposition du public des centaines de revues et d'annuaires étrangers dans lesquelles se trouve consignée toute la documentation désirable. Il est d'ailleurs utile de rappeler que par l'intermédiaire des consuls, il peut se renseigner sur les questions précises que lui posent les exportateurs. Signalons enfin qu'il existe une série de petites brochures, préparées par nos consuls il y a quelques années, résumant les conditions de crédit, de transport et la manière de traiter les affaires dans presque tous les pays du monde.

(1). Berlin, Carl Heymanns Verlag, 1928.

BOURSE DE BRUXELLES

MARCHE DES CHANGES.

La hausse du taux d'escompte de la Banque d'Angleterre, prévue depuis plusieurs semaines, a été réalisée le 26 septembre dernier. Le change anglais enregistra aussitôt, sur la plupart des places étrangères, une amélioration appréciable, mais celle-ci ne se maintint pas partout les jours suivants. Par rapport au belga, notamment, on passa d'emblée de 34,8665 à 34,88 et, dès le lendemain, ce gain fut complètement reperdu.

La fin, toute proche, du mois accentua, sur notre marché, la tendance à la baisse non seulement de cette devise, mais de l'ensemble de la cote des changes. Le dollar qui se tenait depuis un certain temps déjà un peu au delà du pair monétaire, glissa au même moment assez vivement vers 7,1850. Ensuite, du fait de son propre recul vis-à-vis de la livre sterling, sa dépréciation s'est accentuée jusqu'à 7,1720.

Le florin est revenu de 288,41 à 288,13. Le franc suisse s'est replié de 138,625 à 138,48. Le franc français, plus résistant, s'est arrêté à 28,135 venant de 28,1515. Le reichsmark est descendu par étapes de 171,265 à 170,95. De son côté, la lire italienne a rétrogradé de 37,635 à 37,57. Le change espagnol, seul, fait exception: il a progressé de 106,15 à 106,60 parallèlement avec son amélioration sur d'autres marchés, notamment à Londres où il a renforcé sa position de 32,86 à 32,75.

Les trois couronnes scandinaves, plutôt délaissées, n'ont pas subi de changements notables.

Les devises à terme ont subi pendant ces derniers quinze jours des fluctuations sensibles. Avant le 30 septembre, la livre sterling et le franc français à trois mois furent traités, à peu de chose près, au même cours qu'au comptant. Dès l'avant-veille de l'échéance, la tendance se modifia complètement; les offres de « comptant » contre « terme » se multiplièrent et on paya aussitôt une prime, laquelle, à l'heure actuelle, atteint 0,0125 de belga pour la livre sterling et 0,025 de belga pour le franc français. Ce revirement s'est produit en corrélation avec la cherté du « call money » dont le taux s'est élevé au même moment au delà de 4 1/2 p. c., niveau qu'il n'a plus quitté depuis lors. D'autre part, l'escompte privé est resté offert à 4 15/16 p. c.

Le 8 octobre 1929.

MARCHE DES TITRES.

Comptant.

Le manque d'ordres continue à imprimer au marché du comptant une allure déprimante qui se manifeste par une nouvelle baisse de toute la cote, parfois très sensible; on pourra en juger par la comparaison des cours faits les 4 octobre et 18 septembre.

Aux **rentes**: 3 p. c. Dette Belge 2^e série se répète à 65 p. c.; 5 p. c. Intérieur à primes (titres unitaires), 499,50 contre 500; idem (titres de 25.000 francs), 500 contre 506; 4 p. c. Dommages de Guerre 1921 (titres unitaires) se répète à 196,25; idem (titres de 5,000 fr.), 199 contre 200,25; 5 p. c. Dommages de Guerre 1922,

249,50 contre 251,50; 5 p. c. Dommages de Guerre 1923, 508 contre 512,75.

Aux **assurances et banques**: Banque d'Anvers, 2450 contre 2620; Banque Belge pour l'Etranger, 1500 contre 1585; Banque de Bruxelles, 1950 contre 2050; Banque Nationale de Belgique, 3125 contre 3150; part de réserve Société Générale de Belgique, 13262,50 contre 14287,50.

Aux **entreprises mobilières, immobilières, hypothécaires et hôtelières**: Part de fondateur Crédit Foncier d'Extrême-Orient, 36975 contre 40125; action de capital Crédit Foncier Sud-Américain, 10175 contre 10950; action de dividende Hypothécaire Belge-Américaine, 16950 contre 19250.

Aux **chemins de fer et canaux**: Action privilégiée 6 p. c. Société Nationale des Chemins de fer belges, 578,50 contre 585,50; action de capital Congo Supérieur aux Grands Lacs, 1810 contre 1910; action privilégiée 6 p. c. Chemins de fer Katanga, 1515 contre 1600; action de jouissance Welkenraedt, 19825 contre 19800.

Aux **tramways, chemins de fer économiques et vicinaux**: 1/20 part de fondateur Buenos-Ayres, 3000 contre 3160; 1/100 part de fondateur Rosario, 2125 contre 2225.

Aux **tramways et électricité (Trusts)**: 1/5 action ordinaire Centrale Industries Electriques, 9300 contre 10400; part sociale Compagnie Belge de Chemins de fer et d'Entreprises, 2105 contre 2200; Entreprise Générale de Travaux, 1260 contre 1410; action ordinaire Sofina, 31000 contre 31800.

Aux **entreprises de gaz et d'électricité**: Part sociale Auxiliaire d'Electricité, 3080 contre 3300; Eclairage et Chauffage par le Gaz, 7860 contre 8350; action de dividende Electricité de l'Escaut, 9700 contre 10575; part de fondateur Electricité du Pays de Liège, 6075 contre 6525; part de fondateur Gaz et Electricité du Hainaut, 10725 contre 11025.

Aux **industries métallurgiques**: Armes de Guerre, 1875 contre 1915; Forges de Clabecq, 41500 contre 42000; Cockerill, 3000 contre 3250; Espérance-Longdoz, 6500 contre 6825; part sociale Minerva-Motors, 1350 contre 1550; Providence, 13900 contre 13950; action ordinaire Sambre-et-Moselle, 7875 contre 8325.

Aux **charbonnages**: Fontaine-l'Evêque, 7400 contre 7975; Hornu-et-Wasmes, 15000 contre 15400; Produits au Flénu, 6850 contre 7225; Wérister, 11050 contre 11650.

Aux **zincs, plombs et mines**: Compagnie Belge Mines, Minerais, Métaux, 552,50 contre 637,50; part sociale Overpelt-Lommel et Corphalie, 1915 contre 2055.

Aux **glaceries**: Auvelais, 29100 contre 30375; Moustier-sur-Sambre, 28500 contre 28800.

Aux **verreries**: Hamendes, 1550 contre 1750; action de jouissance Libbey-Owens, 12525 contre 14800; Mariemont, 2605 contre 3010.

Aux **industries de la construction**: Action ordinaire Cannon-Brand, 3490 contre 4100; part de fondateur Merbes-Sprimont, 13150 contre 14300; action privilégiée Tuileries du Pottelberg, 6375 contre 7800.

Aux industries textiles et soieries: action de dividende Etablissement Américain Gratry, 9900 contre 11500; part de fondateur Le Peigné, 2900 contre 3260; Peignage de Laine de Hoboken, 997,50 contre 1375; action privilégiée Soie Viscose, 4350 contre 4700.

Aux produits chimiques: Part de fondateur Industries Chimiques, 9500 contre 10075; Laeken, 6200 contre 6500; action de capital Sidac, 7350 contre 7850; part sociale Union Chimique Belge, 5200 contre 5350.

Aux valeurs coloniales: Part de fondateur Auxiliaire Chemins de fer Grands Lacs, 8700 contre 9000; action de capital Ciments du Katanga, 6950 contre 7025; Compagnie pour le Commerce et l'Industrie au Congo, 11525 contre 11750; Géomines, 10775 contre 13250; action privilégiée Katanga, 107100 contre 118000; action privilégiée Union Minière du Haut-Katanga, 7862,50 contre 8212,50.

Aux valeurs de plantations caoutchoutières: Part de fondateur Fauconnier et Posth, 2225 contre 2670; part de fondateur Hallet, 5800 contre 6800; Telok-Dalam, 2195 contre 2415.

Aux alimentation: Action de capital Compagnie Industrielle Sud-Américaine, 9900 contre 10225; action

de capital Minoteries et Elevateurs à Grains, 19250 contre 20975; action de jouissance Moulins des Trois-Fontaines, 4500 contre 4885.

Aux industries diverses: Part sociale Englebert, 11350 contre 12875; part de fondateur Grands Magasins « A l'Innovation », 7400 contre 7900.

Aux actions étrangères: Crédit Foncier de Santa-Fé, 5210 contre 5525; part de fondateur Banque Agricole d'Egypte, 128500 contre 133000; Hauts Fourneaux de Saulnes, 4610 contre 4775; part de fondateur Exploitations aux Indes Orientales, 22725 contre 25125; part de fondateur Mopoli, 17775 contre 19550; part sociale Arbed, 11750 contre 12450; Differdange-Saint-Ingbert-Rumelange, 5075 contre 5425.

Terme.

Banque de Paris et des Pays-Bas, 4555 contre 4760; Barcelona-Traction se répète à 1880; action de capital Gaz du Nord, 1720 contre 1765; Héliopolis, 3150 contre 3290; Mexico Tramways, 1895 contre 2005; Royal Dutch, 6270 contre 6500; Securities Corporation, 2562,50 contre 2830; action privilégiée Sidro, 2505 contre 2575; Soengei-Lipoet, 2390 contre 2635.

STATISTIQUES

MARCHE DE L'ARGENT A BRUXELLES.

I. — Taux officiels et taux « hors banque » (escompte et prêts).

| DATES 1929 | Taux officiels (B. N. de B.) | | | Taux « hors banque » | | Taux du « call money » | |
|----------------------------|--|--|--|----------------------|---------------------|------------------------|--------|
| | escompte d'acceptat. et de traites domiciliées | escompte de traites non domic. et de promesses | prêts et avances sur fonds publics nationaux | papier commercial | papier financier | en com- pensation | marché |
| a) La dernière quinzaine : | | | | | | | |
| 21 septembre 1929..... | 5,— | 5,50 | 6,50 | 4,9375 | — | 2,625 | 2,625 |
| 23 — | 5,— | 5,50 | 6,50 | 4,9375 | 5,875 | 2,625 | 2,625 |
| 24 — | 5,— | 5,50 | 6,50 | 4,9375 | — | 2,50 | 2,50 |
| 25 — | 5,— | 5,50 | 6,50 | 4,9375 | 6,— | 2,25 | 2,625 |
| 26 — | 5,— | 5,50 | 6,50 | 4,9375 | 6,— | 2,375 | 2,375 |
| 27 — | 5,— | 5,50 | 6,50 | 4,9375 | 6,— | 2,375 | 3,— |
| 28 — | 5,— | 5,50 | 6,50 | 4,9375 | — | 3,50 | 3,50 |
| 30 — | 5,— | 5,50 | 6,50 | 4,9375 | 6,— | 4,625 | 4,875 |
| 1 octobre 1929 | 5,— | 5,50 | 6,50 | 4,9375 | 6,— | 4,75 | 5,— |
| 2 — | 5,— | 5,50 | 6,50 | 4,9375 | 6,— | 4,50 | 5,— |
| 3 — | 5,— | 5,50 | 6,50 | 4,9375 | — | 4,75 | 4,625 |
| 4 — | 5,— | 5,50 | 6,50 | 4,9375 | — | 5,— | 5,— |
| 5 — | 5,— | 5,50 | 6,50 | 4,93 5 | — | 4,625 | 4,625 |
| b) Les derniers mois (1) : | | | | | | | |
| 1926..... | 7,06 | 7,56 | 7,96 | — | — | — | — |
| 1927..... | 5,41 | 5,91 | 6,89 | 4,0534 | 4,5013 | 2,6966 | 2,8488 |
| 1928..... | 4,25 | 4,75 | 5,75 | 4,0555 | 4,4276 | 2,6638 | 2,7762 |
| 1928 Juillet | 4,— | 4,50 | 5,50 | 3,9337 | 4,35 | 1,97 | 2,185 |
| Août | 4,— | 4,50 | 5,50 | 3,9375 | 4,375 | 2,9038 | 2,9567 |
| Septembre | 4,— | 4,50 | 5,50 | 3,9375 | 4,375 | 2,525 | 2,535 |
| Octobre | 4,— | 4,50 | 5,50 | 3,9375 | 4,375 | 2,9352 | 2,9398 |
| Novembre..... | 4,— | 4,50 | 5,50 | 3,96825 | 4,375 | 2,60 | 2,73 |
| Décembre | 4,— | 4,50 | 5,50 | 3,96875 | 4,375 | 2,505 | 2,443 |
| 1929 Janvier | 4,— | 4,50 | 5,50 | 3,96875 | 4,375 | 2,115 | 2,111 |
| Février | 4,— | 4,50 | 5,50 | 3,96875 | 4,375 | 2,672 | 2,663 |
| Mars | 4,— | 4,50 | 5,50 | 3,96875 | 4,375 | 2,654 | 2,583 |
| Avril | 4,— | 4,50 | 5,50 | 3,96875 | 4,606 | 2,64 | 2,635 |
| Mai | 4,— | 4,50 | 5,50 | 3,96354 | 4,905 | 3,151 | 3,239 |
| Juin | 4,— | 4,50 | 5,50 | 3,9725 | 5,205 | 2,833 | 2,80 |
| Juillet | 4,— | 4,50 | 5,50 | 4,04 | 5,25 | 3,481 | 3,176 |
| Août | 5,— | 5,50 | 6,50 | 4,92894 | 5,80357 | 3,405 | 3,351 |
| Septembre | 5,— | 5,50 | 6,50 | 4,9375 | 5,8977 | 3,045 | 3,185 |

Taux des reports (Caisse Générale de Reports) le 5 octobre 1929 } sur les valeurs au comptant 8,50%
 } sur les valeurs à terme 8, %

(1) Les chiffres annuels sont des moyennes; les chiffres mensuels sont les taux officiels à la fin de chaque mois et les moyennes mensuelles des taux « hors banque » et taux du « call money. »

II. Taux des dépôts en banque le 5 octobre 1929.

| BANQUES | Compte à vue | Compte de quinzaine | Compte à préavis de 15 jours | Compte de dépôts à : | | | | | | |
|--|--------------------|---------------------------|--|----------------------|--------|--------|------|-------|-------|-------|
| | | | | 1 mois | 3 mois | 6 mois | 1 an | 2 ans | 3 ans | 5 ans |
| Société Générale | 1,50 | 5,— | — | 5,— | 5,— | 5,— | — | — | — | — |
| Banque de Bruxelles | 1,50 | 5,— | 5,— | 5,— | 5,— | 5,— | — | — | — | — |
| Caisse de Reports | 1,50 | 5,10 | — | — | 5,25 | 5,25 | 5,25 | 5,25 | — | — |
| Société Nationale de Crédit à l'Industrie | — | — | — | — | 4,75 | 5,— | 5,— | 5,50 | 5,50 | 5,50 |

Taux des dépôts sur livrets à la Caisse Générale d'Epargne sous la garantie de l'Etat: 4 p. c. jusqu'à 20,000 francs: 3 p. c. pour le surplus.

MARCHE DES CHANGES.

I. — Cours quotidiens des changes à Bruxelles.

| DATES 1929 | LONDRES 1 £ = 35 belgas | PARIS 100 fr. = 28,1773 b. | NEW-YORK (câble) 1 \$ = 7,19193 b. | AMSTERDAM 100 fl. = 289,086 h. | GENÈVE 100 fr. = 138,77 b | MADRID 100 P. = 138,77 b. | ITALIE 100 lires = 37,362 b. | STOCKHOLM 100 cr. = 192,736 b. | OSLO 100 cr. = 192,736 b. | COPENHAGUE 100 cr. = 192,736 b. | PRAQUE | MONTREAL 1 \$ = 7,19193 b. | BERLIN 100 M. = 171,321 h. | VIENNE 100 sch. = 101,20 b. | VARSOVIE 100 zl. = 80,68 b. | BUDAPEST 100 pengö = 125,79 b. |
|------------|----------------------------|-------------------------------|---------------------------------------|-----------------------------------|------------------------------|------------------------------|---------------------------------|-----------------------------------|------------------------------|------------------------------------|---------|-------------------------------|-------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|-----------------------------------|
| 23-9 ... | 34,8710 | 28,1570 | 7,19475 | 288,50 | 138,67 | 106,125 | 37,64 | 192,615 | 191,52 | 191,45 | 21,3025 | 7,1325 | 171,28 | 101,21 | 80,75 | 125,45 |
| 24-9 ... | 34,8670 | 28,15225 | 7,1916 | 288,51 | 138,65 | 106,15 | 37,6375 | 192,65 | 191,575 | 191,45 | 21,305 | 7,128 | 171,275 | 101,25 | 80,65 | 125,45 |
| 25-9 ... | 34,8665 | 28,1515 | 7,191 | 288,41 | 138,625 | 106,15 | 37,6325 | 192,65 | 191,45 | 191,50 | 21,30 | 7,1225 | 171,265 | 101,25 | 80,60 | 125,60 |
| 26-9 ... | 34,88 | 28,1525 | 7,186 | 288,425 | 138,65 | 106,30 | 37,615 | 192,675 | 191,50 | 191,45 | 21,30 | 7,1225 | 171,275 | 101,25 | 80,65 | 125,45 |
| 27-9 ... | 34,867 | 28,1525 | 7,1859 | 288,33 | 138,625 | 106,275 | 37,605 | 192,625 | 191,45 | 191,50 | 21,28 | 7,1185 | 171,24 | 101,05 | 80,60 | 125,45 |
| 30-9 ... | 34,8675 | 28,1555 | 7,1830 | 288,28 | 138,575 | 106,25 | 37,61 | 192,55 | 191,45 | 191,575 | 21,26 | 7,11 | 171,16 | 101,075 | 80,50 | 125,45 |
| 1-10 ... | 34,8805 | 28,1635 | 1,17825 | 288,13 | 138,54 | 106,50 | 37,59 | 192,65 | 191,45 | 191,525 | 21,275 | 7,1030 | 171,08 | 101,05 | 80,60 | 125,45 |
| 2-10 ... | 34,8805 | 28,1585 | 7,1755 | 288,125 | 138,525 | 106,50 | 37,5825 | 192,51 | 191,575 | 191,60 | 21,27 | 7,1030 | 171,05 | 101,05 | 80,60 | 125,45 |
| 3-10 ... | 34,8715 | 28,144 | 7,179 | 288,14 | 138,53 | 106,60 | 37,5575 | 192,60 | 191,50 | 191,60 | 21,265 | 7,11 | 171,05 | 101,00 | 80,50 | 125,475 |
| 4-10 ... | 34,8770 | 28,135 | 7,1735 | 288,13 | 138,48 | 106,60 | 37,57 | 192,475 | 191,45 | 191,45 | 21,2525 | 7,092 | 170,985 | 100,80 | 80,50 | 125,45 |

II — Moyennes annuelles et mensuelles des changes à Bruxelles.

| | Londres | Paris | New-York (câble) | Amsterdam | Genève | Madrid | Italie | Stock-holm. | Berlin | Vienne |
|--------------------|---------|--------|------------------|-----------|--------|--------|--------|-------------|--------|--------|
| 1927 | 34,928 | 28,198 | 7,1852 | 288,16 | 138,40 | 122,59 | 37,024 | 192,69 | 170,72 | 101,25 |
| 1928 | 34,935 | 28,151 | 7,1791 | 288,76 | 138,27 | 119,14 | 37,751 | 192,41 | 171,29 | 101,06 |
| 1928 Juillet | 34,913 | 28,110 | 7,1757 | 288,82 | 138,22 | 118,27 | 37,619 | 192,21 | 171,25 | 101,03 |
| Août | 34,902 | 28,097 | 7,1908 | 288,41 | 138,44 | 119,44 | 37,635 | 192,44 | 171,36 | 101,33 |
| Septembre | 34,901 | 28,103 | 7,1947 | 288,45 | 138,49 | 119,00 | 37,635 | 192,51 | 171,43 | 101,31 |
| Octobre | 34,895 | 28,107 | 7,1949 | 288,44 | 138,46 | 116,45 | 37,676 | 192,41 | 171,34 | 101,17 |
| Novembre | 34,892 | 28,111 | 7,1952 | 288,80 | 138,51 | 115,95 | 37,692 | 192,33 | 171,40 | 101,13 |
| Décembre | 34,885 | 28,107 | 7,1890 | 288,81 | 138,55 | 116,64 | 37,649 | 192,40 | 171,33 | 101,18 |
| 1929 Janvier | 34,899 | 28,124 | 7,1955 | 288,61 | 138,45 | 117,20 | 37,663 | 192,44 | 171,03 | 101,16 |
| Février | 34,922 | 28,107 | 7,1966 | 288,22 | 138,41 | 112,02 | 37,674 | 192,37 | 170,77 | 101,07 |
| Mars | 34,952 | 28,130 | 7,2024 | 288,47 | 138,53 | 108,38 | 37,716 | 192,40 | 170,85 | 101,22 |
| Avril | 34,949 | 28,135 | 7,2013 | 289,05 | 138,60 | 106,21 | 37,711 | 192,33 | 170,71 | 101,13 |
| Mai | 34,931 | 28,140 | 7,2010 | 289,45 | 138,67 | 102,41 | 37,707 | 192,44 | 171,13 | 101,11 |
| Juin | 34,917 | 28,160 | 7,2020 | 289,16 | 138,56 | 101,70 | 37,680 | 192,76 | 171,70 | 101,12 |
| Juillet | 34,906 | 28,176 | 7,1957 | 288,78 | 138,41 | 104,32 | 37,643 | 192,89 | 171,42 | 101,23 |
| Août | 34,874 | 28,149 | 7,1919 | 288,09 | 138,38 | 105,45 | 37,610 | 192,69 | 171,27 | 101,29 |
| Septembre | 34,877 | 28,156 | 7,1940 | 288,37 | 138,60 | 106,12 | 37,628 | 192,69 | 171,28 | 101,25 |

III. — Change à terme. (Report « R » ou déport « D » exprimés en belgas).

| DATES | POUR 1 £ | | POUR 100 FR. FR. | | POUR 1 \$ | | POUR 100 FLORINS | |
|-------------------------|----------|---------|------------------|---------|-----------|----------|------------------|---------|
| | acheteur | vendeur | acheteur | vendeur | acheteur | vendeur | acheteur | vendeur |
| à 1 mois : | | | | | | | | |
| 21 septembre 1929 | p ir | — | — | R 0,004 | — | D 0,0025 | — | — |
| 23 — | pair | — | — | R 0,004 | — | D 0,0025 | — | pair |
| 24 — | pair | — | pair | — | — | D 0,0020 | — | pair |
| 25 — | pair | — | pair | — | — | D 0,0025 | — | pair |
| 26 — | — | D 0,002 | R 0,002 | — | — | D 0,0020 | pair | — |
| 27 — | pair | — | R 0,002 | — | D 0,0015 | — | pair | — |
| 28 — | R 0,003 | — | — | R 0,002 | D 0,0015 | — | — | — |
| 30 — | R 0,004 | — | pair | R 0,002 | D 0,0010 | — | pair | — |
| 1 octobre | R 0,003 | — | — | R 0,002 | R 0,0015 | — | pair | — |
| 2 — | R 0,004 | — | R 0,004 | — | R 0,0025 | — | pair | — |
| 3 — | R 0,007 | — | R 0,008 | — | R 0,0025 | — | pair | — |
| 4 — | — | R 0,007 | R 0,010 | — | R 0,0030 | — | pair | — |
| 5 — | R 0,005 | — | R 0,010 | — | R 0,0030 | — | — | — |
| à 3 mois : | | | | | | | | |
| 21 septembre 1929 | — | pair | — | R 0,010 | — | D 0,0045 | — | — |
| 23 — | pair | — | — | R 0,012 | — | D 0,0045 | — | pair |
| 24 — | pair | — | pair | — | — | D 0,0040 | — | pair |
| 25 — | pair | — | pair | — | — | D 0,0045 | — | pair |
| 26 — | — | D 0,002 | R 0,004 | — | — | D 0,0040 | pair | — |
| 27 — | D 0,003 | pair | R 0,002 | — | D 0,0035 | — | pair | — |
| 28 — | R 0,003 | R 0,005 | — | R 0,002 | D 0,0035 | — | — | — |
| 30 — | R 0,005 | — | pair | — | D 0,0020 | — | pair | — |
| 1 octobre | R 0,007 | — | — | R 0,002 | R 0,0015 | — | pair | — |
| 2 — | R 0,008 | — | R 0,008 | — | R 0,0050 | — | pair | — |
| 3 — | R 0,015 | — | R 0,022 | — | R 0,0060 | — | pair | — |
| 4 — | — | R 0,015 | R 0,024 | — | R 0,0060 | — | pair | — |
| 5 — | R 0,012 | — | R 0,026 | — | R 0,0060 | — | — | — |

INDICES DES PRIX EN BELGIQUE.

Indices simples des prix de détail (d'après le « Moniteur belge »).

(Base: avril 1914, indice 100).

| DATES | Anvers | Bruxelles | Gand | Liège | Pour le royaume | | |
|-----------------------|-----------------|-----------|------|-------|-----------------|---------------|-----|
| | | | | | en fr.-pap. | en fr.-or (1) | |
| Année 1927 | plus haut | 852 | 855 | 811 | 804 | 812 | 117 |
| | plus bas | 793 | 805 | 767 | 754 | 755 | 109 |
| | moyenne | 823 | 829 | 788 | 778 | 785 | 113 |
| Année 1928 | plus haut | 894 | 903 | 848 | 848 | 852 | 123 |
| | plus bas | 844 | 852 | 801 | 798 | 805 | 116 |
| | moyenne | 861 | 868 | 817 | 813 | 820 | 118 |
| 1928 15 juillet | 851 | 855 | 807 | 802 | 811 | 117 | |
| 15 août | 860 | 864 | 817 | 807 | 819 | 118 | |
| 15 septembre | 868 | 873 | 822 | 818 | 825 | 119 | |
| 15 octobre | 876 | 885 | 830 | 831 | 834 | 120 | |
| 15 novembre | 888 | 897 | 841 | 842 | 845 | 122 | |
| 15 décembre | 894 | 903 | 848 | 848 | 852 | 123 | |
| 1929 15 janvier | 897 | 909 | 852 | 851 | 856 | 123 | |
| 15 février | 902 | 913 | 855 | 855 | 859 | 124 | |
| 15 mars | 906 | 917 | 859 | 855 | 862 | 124 | |
| 15 avril | 905 | 915 | 856 | 855 | 860 | 124 | |
| 15 mai | 908 | 917 | 858 | 856 | 864 | 125 | |
| 15 juin | 911 | 918 | 861 | 861 | 867 | 125 | |
| 15 juillet | 916 | 923 | 866 | 866 | 871 | 126 | |
| 15 août | 925 | 931 | 872 | 875 | 879 | 127 | |
| 15 septembre | 935 | 940 | 881 | 887 | 889 | 128 | |

Indices des prix de gros.

| DATES | Belgique (Revue du Travail) Base: Avril 1914 | | Angleterre (B. of Trade) Base: 1913 | Allemagne (Officiel) Base: 1913 (3) | Etats-Unis (B. of Labor) Base: 1926 (2) | |
|--------------------|--|---------------|---|--|---|-----|
| | francs-papier. | francs-or (1) | | | | |
| Année 1927 | plus haut | 858 | 124 | 144 | 140 | 97 |
| | plus bas | 837 | 121 | 140 | 135 | 94 |
| | moyenne | 847 | 122 | 141 | 138 | 95 |
| Année 1928 | plus haut | 855 | 123 | 144 | 142 | 100 |
| | plus bas | 830 | 120 | 138 | 138 | 96 |
| | moyenne | 843 | 122 | 140 | 140 | 98 |
| 1928 Juin | 844 | 122 | 143 | 141 | 98 | |
| Juillet | 841 | 121 | 141 | 142 | 98 | |
| Août | 831 | 120 | 139 | 141 | 99 | |
| Septembre | 830 | 120 | 138 | 140 | 100 | |
| Octobre | 835 | 120 | 138 | 140 | 98 | |
| Novembre | 847 | 122 | 138 | 140 | 97 | |
| Décembre | 855 | 123 | 138 | 140 | 97 | |
| 1929 Janvier | 867 | 125 | 138 | 139 | 97 | |
| Février | 865 | 125 | 138 | 139 | 97 | |
| Mar | 869 | 125 | 140 | 140 | 97 | |
| Avril | 862 | 124 | 139 | 137 | 97 | |
| Mai | 851 | 123 | 136 | 135 | 96 | |
| Juin | 848 | 122 | 136 | 135 | 96 | |
| Juillet | 858 | 124 | 137 | 138 | 98 | |
| Août | 850 | 122 | 136 | 138 | | |

(1) Sur la base du taux de stabilisation.

(2) Sur la base de 1913, l'index moyen de l'année 1926 était 151,1.

(3) Indices retifiés.

RENDEMENT DE QUELQUES FONDS D'ETAT BELGES ET CONGOLAIS.

| DATES | Rente Belge, 3 p. c., 2 ^e série impôt 2 p. c. | | Rest. Nat. 1919, 5 p. c. net d'impôts | | Consolidé 1921, 6 p. c. impôt 2 p. c. | | Congo 1906, 4 p. c. impôt 2 p. c. | | Congo 1896, 4 p. c. net d'impôts | | Intérieur à prime 1920, 5 p. c. net d'impôts, remboursables en 75 ans par 750/500 fr. | | | D. de guerre 1922, 5 p. c. net d'imp. tit. de 250 fr. remb. en 90 ans par 300 fr. ou avec lots | | | Dette belge 1925, 5 p. c. impôt 2 p. c. remb. en 20 ans à partir du 1-1-35 | | |
|---------------------------------|--|-------|---|-------|---|-------|---|-------|--|-------|---|---|---|--|---|---|--|---|---|
| | Cours | Rend. | Cours | Rend. | Cours | Rend. | Cours | Rend. | Cours | Rend. | Cours | Rend. eu égard au cours seul ¹ | Rend. en tenant compte de la prime de remb. | Cours | Rend. eu égard au cours seul ¹ | Rend. en tenant compte de la prime de remb. | Cours | Rend. eu égard au cours seul ¹ | Rend. en tenant compte de la durée de l'empr. |
| 1927 4 janvier | 54,50 | 5,39 | 74,50 | 6,71 | 85,50 | 6,88 | 56,50 | 6,94 | 66,— | 6,06 | 400,— | 6,25 | 6,90 | 197,50 | 6,33 | 7,22 | — | — | — |
| 1928 3 janvier | 57,50 | 5,11 | 78,50 | 6,37 | 91,— | 6,46 | 60,25 | 6,51 | 65,10 | 6,14 | 422,50 | 5,92 | 6,54 | 207,75 | 6,02 | 6,87 | 74,85 | 6,55 | 7,56 |
| 1928 1 ^{er} août | 65,— | 4,52 | 86,25 | 5,80 | 98,25 | 5,98 | 62,— | 6,32 | 70,05 | 5,71 | 450,50 | 5,55 | 6,13 | 225,— | 5,56 | 6,33 | 82,— | 5,98 | 6,72 |
| 3 septembre | 64,25 | 4,58 | 86,— | 5,81 | 98,45 | 5,97 | 63,— | 6,22 | 70,50 | 5,67 | 459,— | 5,45 | 6,— | 223,25 | 5,60 | 6,38 | 81,60 | 6,— | 6,77 |
| 1 ^{er} octobre | 63,25 | 4,65 | 86,25 | 5,80 | 98,10 | 5,99 | 63,75 | 6,15 | 67,— | 5,97 | 463,50 | 5,39 | 5,94 | 225,25 | 5,55 | 6,32 | 81,55 | 6,01 | 6,78 |
| 31 octobre | 62,75 | 4,69 | 86,35 | 5,79 | 98,60 | 5,96 | 65,25 | 6,01 | 68,35 | 5,85 | 472,50 | 5,29 | 5,82 | 229,— | 5,46 | 6,21 | 82,— | 5,98 | 6,69 |
| 3 décembre | 62,50 | 4,70 | 86,25 | 5,80 | 98,75 | 5,95 | 67,50 | 5,81 | 68,25 | 5,86 | 477,— | 5,24 | 5,76 | 234,— | 5,34 | 6,08 | 82,50 | 5,94 | 6,60 |
| 1929 2 janvier | 63,— | 4,67 | 86,50 | 5,78 | 98,65 | 5,96 | 69,— | 5,68 | 69,— | 5,80 | 488,50 | 5,14 | 5,63 | 252,50 | 4,95 | 5,61 | 84,25 | 5,82 | 6,49 |
| 1 ^{er} février | 64,— | 4,59 | 86,50 | 5,78 | 99,25 | 5,92 | 68,10 | 5,76 | 78,50 | 5,10 | 500,— | 5,— | 5,47 | 245,75 | 5,09 | 5,77 | 85,25 | 5,75 | 6,38 |
| 1 ^{er} mars | 65,55 | 4,49 | 86,50 | 5,78 | 100,65 | 5,84 | 71,50 | 5,48 | 74,— | 5,41 | 500,— | 5,— | 5,48 | 247,— | 5,06 | 5,74 | 90,75 | 5,40 | 5,79 |
| 2 avril | 65,50 | 4,49 | 91,10 | 5,49 | 100,25 | 5,87 | 72,10 | 5,44 | 73,60 | 5,43 | 500,— | 5,— | 5,48 | 245,50 | 5,09 | 5,78 | 89,25 | 5,49 | 5,94 |
| 1 ^{er} mai | 65,— | 4,52 | 91,— | 5,49 | 100,— | 5,88 | 67,25 | 5,83 | 71,— | 5,63 | 501,— | 4,99 | 5,47 | 241,75 | 5,17 | 5,87 | 89,— | 5,51 | 5,97 |
| 3 juin | 65,— | 4,52 | 91,— | 5,49 | 100,— | 5,88 | 67,80 | 5,78 | 73,— | 5,48 | 501,25 | 4,99 | 5,47 | 244,75 | 5,11 | 5,80 | 89,05 | 5,50 | 5,97 |
| 1 ^{er} juillet | 64,75 | 4,54 | 91,15 | 5,49 | 100,50 | 5,85 | 66,50 | 5,89 | 71,— | 5,63 | 500,— | 5,— | 5,48 | 248,75 | 5,08 | 5,70 | 89,— | 5,51 | 5,97 |
| 1 ^{er} août | 65,— | 4,52 | 91,— | 5,49 | 100,— | 5,88 | 72,10 | 5,44 | 79,— | 5,06 | 502,25 | 4,98 | 5,45 | 250,— | 5,— | 5,67 | 89,— | 5,51 | 5,97 |
| 2 septembre | 64,75 | 4,54 | 90,50 | 5,52 | 100,25 | 5,87 | 68,50 | 5,72 | 77,— | 5,19 | 502,50 | 4,98 | 5,45 | 250,25 | 4,99 | 5,66 | 89,— | 5,51 | 5,97 |
| 1 ^{er} octobre | 65,— | 4,52 | 90,50 | 5,52 | 100,— | 5,88 | 67,— | 5,85 | 73,10 | 5,47 | 500,— | 5,— | 5,48 | 249,— | 5,02 | 5,69 | 89,— | 5,51 | 5,97 |

INDICE MENSUEL DE LA BOURSE DE BRUXELLES. (30 titres à revenu fixe, 120 titres à revenu variable.)

| | TITRES A REVENU FIXE | | | | | TITRES A REVENU VARIABLE | | | | | | | | | | | | | |
|---------------------------------|--|---|---|---|---------------------------------------|--------------------------|---|---|--|--------------------------|------------------|-------------------|--------------------------|------------------------------|----------------------------|-----------------|--------|---|--|
| | Dette belge directe et indirecte | Emprunts pro- vinces et commun. | Obliga- tions 4 % impôt 13.20 % | Obliga- tions 6 % net d'impôt | Tous TITRES A REVENU FIXE | Banques | Entrepr. immobil. hypothéc. et hôtelières | Tramw. ch. de fer économ. et vicinaux | Tramw. et électri- cité (Trusts) | Gaz et électricité | Métal- lurgie | Char- bonnages | Zincs plombs mines | Glaceries et verreries | Textiles et soieries | Colo- niales | Divers | Tous TITRES A REVENU VARIABLE | |
| Indice par rapp. au mois préc. | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 1929 2 septembre | 100 | 102 | 101 | 100 | 101 | 101 | 98 | 99 | 104 | 101 | 107 | 99 | 105 | 97 | 99 | 107 | 103 | 103 | |
| 1 ^{er} octobre | 100 | 100 | 101 | 101 | 100 | 88 | 89 | 90 | 87 | 91 | 86 | 99 | 88 | 85 | 90 | 81 | 92 | 87 | |
| Indice par rapport au 1-1-28 : | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 1928 1 ^{er} août | 110 | 105 | 96 | 103 | 103 | 101 | 102 | 97 | 92 | 97 | 142 | 145 | 85 | 98 | 103 | 105 | 102 | 103 | |
| 3 septembre | 109 | 104 | 98 | 104 | 108 | 119 | 107 | 104 | 107 | 104 | 175 | 149 | 93 | 106 | 109 | 133 | 114 | 119 | |
| 1 ^{er} octobre | 109 | 106 | 98 | 105 | 105 | 114 | 114 | 108 | 104 | 103 | 168 | 150 | 101 | 112 | 105 | 118 | 114 | 114 | |
| 31 octobre | 110 | 108 | 100 | 105 | 106 | 112 | 111 | 105 | 101 | 105 | 157 | 163 | 96 | 125 | 102 | 105 | 114 | 110 | |
| 3 décembre | 111 | 112 | 103 | 104 | 107 | 105 | 111 | 105 | 101 | 104 | 147 | 152 | 98 | 128 | 101 | 100 | 112 | 107 | |
| 1929 2 janvier | 112 | 111 | 104 | 105 | 108 | 106 | 117 | 109 | 101 | 111 | 147 | 154 | 92 | 139 | 99 | 99 | 116 | 108 | |
| 1 ^{er} février | 112 | 113 | 105 | 106 | 109 | 115 | 130 | 111 | 113 | 118 | 166 | 172 | 96 | 135 | 100 | 107 | 123 | 117 | |
| 1 ^{er} mars | 116 | 113 | 108 | 106 | 111 | 112 | 131 | 108 | 109 | 118 | 171 | 178 | 91 | 132 | 95 | 100 | 119 | 114 | |
| 2 avril | 115 | 117 | 108 | 107 | 111 | 110 | 127 | 102 | 107 | 115 | 171 | 171 | 88 | 142 | 96 | 98 | 127 | 112 | |
| 1 ^{er} mai | 115 | 116 | 108 | 106 | 111 | 103 | 121 | 95 | 98 | 110 | 156 | 172 | 81 | 145 | 90 | 87 | 121 | 104 | |
| 3 juin | 115 | 116 | 109 | 106 | 111 | 98 | 123 | 93 | 95 | 106 | 153 | 191 | 74 | 151 | 87 | 84 | 117 | 102 | |
| 1 ^{er} juillet | 116 | 114 | 110 | 106 | 111 | 93 | 118 | 92 | 91 | 102 | 148 | 197 | 65 | 152 | 80 | 78 | 117 | 97 | |
| 1 ^{er} août | 116 | 115 | 112 | 106 | 112 | 94 | 118 | 92 | 93 | 106 | 142 | 195 | 69 | 160 | 85 | 82 | 120 | 99 | |
| 2 septembre | 116 | 117 | 113 | 106 | 112 | 95 | 116 | 91 | 97 | 106 | 152 | 193 | 72 | 154 | 85 | 84 | 124 | 103 | |
| 1 ^{er} octobre | 116 | 118 | 112 | 106 | 112 | 84 | 104 | 82 | 85 | 97 | 131 | 191 | 63 | 131 | 75 | 71 | 115 | 90 | |

PRODUCTION INDUSTRIELLE DE LA BELGIQUE (1).

| PÉRIODES | MINES DE HOUILLE | | | | | | | | | | |
|------------------------------|---------------------|-----------------|---|--------|-----------|-------|-------|---------|-------|------------------------------------|---|
| | NOMBRE MOYEN D'OUV. | | PRODUCTION EN MILLIERS DE TONNES PAR BASSIN | | | | | | | Nombre moyen de jours d'extraction | Stock à la fin de la période (milliers de tonnes) |
| | du fond | fond et surface | Mons | Centre | Charleroi | Namur | Liège | Campine | TOTAL | | |
| 1927 Moyenne mensuelle | 123.326 | 175.544 | 491 | 377 | 700 | 38 | 486 | 205 | 2.298 | 25 | 1.847 |
| 1928 Moyenne mensuelle | 113.354 | 161.401 | 487 | 373 | 675 | 36 | 483 | 241 | 2.295 | 24,8 | 1.088 |
| 1928 Juin | 112.313 | 160.581 | 508 | 381 | 705 | 37 | 501 | 246 | 2.378 | 25,8 | 1.419 |
| Juillet | 108.735 | 156.310 | 474 | 356 | 645 | 35 | 477 | 234 | 2.220 | 25 | 1.443 |
| Août | 108.915 | 155.285 | 492 | 365 | 657 | 36 | 455 | 244 | 2.249 | 25,6 | 1.468 |
| Septembre | 107.429 | 154.382 | 457 | 357 | 646 | 36 | 452 | 228 | 2.175 | 24,7 | 1.401 |
| Octobre | 109.718 | 157.137 | 510 | 402 | 703 | 38 | 505 | 255 | 2.413 | 24,7 | 1.237 |
| Novembre | 113.033 | 160.830 | 506 | 386 | 671 | 37 | 466 | 261 | 2.328 | 25 | 1.209 |
| Décembre | 112.322 | 159.570 | 451 | 360 | 613 | 33 | 465 | 252 | 2.175 | 23,1 | 1.088 |
| 1929 Janvier | 113.860 | 160.928 | 519 | 406 | 694 | 38 | 515 | 282 | 2.453 | 26,1 | 977 |
| Février | 107.696 | 150.745 | 436 | 338 | 625 | 34 | 435 | 246 | 2.115 | 23,2 | 774 |
| Mars | 108.808 | 155.293 | 515 | 380 | 680 | 36 | 495 | 287 | 2.393 | 25,7 | 606 |
| Avril | 105.357 | 151.842 | 488 | 367 | 651 | 35 | 463 | 240 | 2.233 | 24,9 | 495 |
| Mai | 103.487 | 149.876 | 439 | 340 | 616 | 33 | 435 | 258 | 2.122 | 23,6 | 415 |
| Juin | 101.936 | 147.573 | 484 | 352 | 639 | 33 | 437 | 255 | 2.200 | 24,7 | 354 |
| Juillet | 96.819 | 143.504 | 483 | 358 | 653 | 34 | 443 | 260 | 2.231 | 26,2 | 322 |
| Août | 100.837 | 146.022 | 487 | 349 | 639 | 34 | 437 | 274 | 2.220 | 25,7 | 309 |

| PÉRIODES | COKES | | AGGLOMÉRÉS | | Hauts fourneaux en activité à la fin de la période | MÉTALLURGIE. — PRODUCTION EN MILLIERS DE TONNES | | | | | |
|------------------------------|---------------------------------|-------------------|---------------------------------|-------------------|--|---|--------------|------------------------|--------------|------------|-----------|
| | Production (milliers de tonnes) | Nombre d'ouvriers | Production (milliers de tonnes) | Nombre d'ouvriers | | Fonte | Aciers bruts | Pièces d'acier moulées | Aciers finis | Fers finis | Zinc brut |
| | | | | | | | | | | | |
| 1928 Moyenne mensuelle | 494 | 5.919 | 163 | 1.172 | 56 | 325 | 318 | 9,5 | 281 | 14,5 | 17,3 |
| 1928 Juin | 489 | 5.916 | 167 | 1.171 | 56 | 321 | 320 | 9,3 | 292 | 14,4 | 17,0 |
| Juillet | 501 | 5.911 | 161 | 1.181 | 56 | 324 | 311 | 9,0 | 267 | 13,3 | 17,3 |
| Août | 505 | 5.903 | 169 | 1.160 | 56 | 329 | 332 | 9,8 | 293 | 14,3 | 17,1 |
| Septembre | 492 | 5.922 | 175 | 1.171 | 56 | 325 | 322 | 9,2 | 283 | 13,3 | 16,8 |
| Octobre | 498 | 5.932 | 185 | 1.177 | 56 | 344 | 347 | 9,6 | 310 | 15,7 | 17,8 |
| Novembre | 499 | 5.964 | 172 | 1.189 | 56 | 331 | 330 | 9,8 | 290 | 16,1 | 17,6 |
| Décembre | 515 | 5.963 | 168 | 1.203 | 56 | 345 | 323 | 9,8 | 288 | 13,5 | 18,8 |
| 1929 Janvier | 520 | 6.232 | 183 | 1.218 | 56 | 351 | 347 | 10,2 | 313 | 15,0 | 17,3 |
| Février | 459 | 6.499 | 160 | 1.256 | 55 | 302 | 294 | 8,2 | 267 | 12,3 | 16,6 |
| Mars | 521 | 6.507 | 182 | 1.203 | 56 | 334 | 338 | 10,5 | 300 | 15,3 | 16,8 |
| Avril | 500 | 6.431 | 172 | 1.177 | 56 | 336 | 332 | 9,9 | 301 | 14,4 | 16,6 |
| Mai | 517 | 6.372 | 157 | 1.153 | 56 | 348 | 331 | 9,8 | 299 | 13,1 | 17,0 |
| Juin | 494 | 6.267 | 164 | 1.118 | 57 | 342 | 339 | 10,4 | 299 | 13,3 | 16,5 |
| Juillet | 506 | 6.236 | 164 | 1.113 | 56 | 347 | 345 | 10,8 | 298 | 13,1 | 16,7 |
| Août | 506 | 6.241 | 168 | 1.118 | 57 | 348 | 355 | 10,3 | 306 | 14,3 | 16,0 |

(1) Statistique du ministère de l'Industrie et du Travail, publiée par la « Revue du Travail ».

PRODUCTION INDUSTRIELLE DE LA BELGIQUE.

Industries diverses.

I.

| PÉRIODES | COTON Production semestrielle de filés (Tonnes) | LAINE | | PAPIERS et CARTONS (Tonnes) | SUCRES | | | | BRASSERIES Quantités de farines déclarées (Tonnes) |
|---------------------------|---|--|---|--|-----------------------------|--------------------------------|---|--|--|
| | | Condition- nements de Verviers et de Dison (laine condition- née ou simplement pesée) (Tonnes) | Stocks de peignés dans les peignages à façon (Tonnes) | | Production | | Stocks (sucres bruts et raffinés) (Tonnes) | Déclarations en consommation (Tonnes) | |
| | | | | | Sucres bruts (Tonnes) | Sucres raffinés (Tonnes) | | | |
| 1927 Moyenne mensuelle .. | 29.700 (1) | 3.397 | | 13.650 | 21.624 | 13.344 | 82.031 | 13.029 | 13.888 |
| | 31.700 (2) | | | | | | | | |
| 1928 Moyenne mensuelle .. | 33.350 (1) | 3.421 | 2.392 | 15.118 | 21.431 | 15.383 | 108.656 | 14.304 | 16.185 |
| | 35.200 (2) | | | | | | | | |
| 1928 Juin | | 3.190 | 2.541 | 15.960 | — | 15.476 | 93.662 | 16.037 | 17.237 |
| Juillet | 35.200 (1) | 3.403 | 2.838 | 14.999 | — | 15.666 | 65.306 | 17.307 | 18.777 |
| Août | | 2.767 | 3.135 | 15.231 | — | 16.053 | 42.526 | 14.963 | 18.497 |
| Septembre | | 2.767 | 3.185 | 14.901 | 16 | 14.739 | 23.439 | 14.457 | 16.966 |
| Octobre | 39.100 (2) | 3.446 | 2.682 | 16.208 | 67.597 | 12.204 | 57.734 | 17.092 | 15.174 |
| Novembre | | 3.701 | 2.272 | 15.373 | 141.798 | 18.363 | 164.658 | 15.723 | 15.762 |
| Décembre | | 3.225 | 2.216 | 14.738 | 46.745 | 15.943 | 201.729 | 14.646 | 16.659 |
| 1929 Janvier | | 3.446 | 2.004 | 16.287 | 1.602 | 16.424 | 180.653 | 14.533 | 13.753 |
| Février | | 3.064 | 2.016 | 14.473 | 408 | 14.553 | 172.796 | 11.497 | 11.776 |
| Mars | | 3.455 | 1.989 | 15.884 | 37 | 16.531 | 155.505 | 13.302 | 17.157 |
| Avril | 34.400 (1) | 3.662 | 2.102 | 15.178 | — | 15.986 | 146.317 | 13.372 | 17.730 |
| Mai | | 3.253 | 2.415 | 15.797 | — | 15.746 | 133.880 | 13.580 | 18.811 |
| Juin | | 3.301 | 2.639 | 15.645 | — | 15.665 | 112.246 | 16.370 | 19.188 |
| Juillet | | 3.310 | 3.093 | 16.627 | — | 16.820 | 85.095 | 20.468 | 20.171 |
| Août | | 2.789 | 3.002 | 15.696 | — | 16.916 | 62.725 | 15.170 | 19.877 |

(1) Du 1^{er} février au 31 juillet.

(2) Du 1^{er} août au 31 janvier.

PRODUCTION INDUSTRIELLE DE LA BELGIQUE.

Industries diverses.

II.

| PÉRIODES | MARGARINE ET BEURRES ARTIFICIELS | | | ALLUMETTES | | | PECHE | | OR extrait au Congo | CUIVRE extrait au Congo |
|------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|------------------------------------|---------------------|---|--|---------------------------------|-------------------------|---------------------------|-------------------------------|
| | Production | Déclarations en consommat. | Déclarations à l'exportation | Fabrication | Destination donnée à la fabrication indigène | | Ventes à la minque d'Ostende | | | |
| | | | | | Consom- mation | Exportation (avec décharge de l'accise) | Quantité | Valeur | | |
| | (Tonnes) | (Tonnes) | (Tonnes) | (Millions de tiges) | | | (Tonnes) | (Milliers de francs) | (Kilogr.) | (Tonnes) |
| 1927 Moyenne mensuelle | 3.355 | 3.249 | 428 | 5.811 | 1.724 | 3.738 | 1.359 | 4.700 | — | 7.348 |
| 1928 Moyenne mensuelle | 3.702 | 3.366 | 336 | 5.175 | 1.777 | 3.294 | 1.342 | 4.876 | 283,2 | 9.403 |
| 1928 Juin | 3.403 | 2.995 | 404 | 5.221 | 1.936 | 2.254 | 1.101 | 3.476 | 275,5 | 9.200 |
| Juillet | 2.967 | 2.726 | 244 | 4.583 | 1.404 | 2.922 | 1.145 | 4.236 | 271,1 | 9.850 |
| Août | 3.899 | 3.524 | 375 | 4.821 | 2.058 | 2.964 | 1.263 | 4.868 | 300,1 | 9.800 |
| Septembre | 3.631 | 3.319 | 314 | 4.719 | 1.937 | 3.537 | 1.424 | 4.974 | 276,6 | 9.637 |
| Octobre | 4.420 | 3.983 | 432 | 6.047 | 1.800 | 4.453 | 1.379 | 5.435 | 290,8 | 9.200 |
| Novembre | 4.232 | 3.715 | 513 | 6.251 | 1.349 | 5.002 | 1.200 | 4.599 | 282,1 | 9.250 |
| Décembre | 4.225 | 3.974 | 253 | 6.671 | 1.551 | 5.208 | 1.804 | 6.568 | 287,4 | 8.600 |
| 1929 Janvier | 4.347 | 4.123 | 217 | 6.858 | 1.659 | 5.080 | 1.483 | 4.965 | 283,3 | 9.000 |
| Février | 3.686 | 3.391 | 292 | 5.575 | 1.398 | 3.943 | 864 | 3.761 | 274,9 | 8.600 |
| Mars | 4.071 | 3.703 | 363 | 6.762 | 1.671 | 4.150 | 1.392 | 5.647 | 285,2 | 10.800 |
| Avril | 3.873 | 3.462 | 414 | 6.562 | 1.317 | 4.736 | 1.605 | 4.236 | 290,2 | 11.700 |
| Mai | 3.946 | 3.604 | 340 | 5.689 | 1.107 | 4.434 | 1.255 | 3.739 | 323,1 | 12.000 |
| Juin | 3.447 | 3.076 | 374 | 6.068 | 1.472 | 3.644 | 1.125 | 4.289 | 326,3 | 11.500 |
| Juillet | 3.785 | 3.436 | 347 | 5.980 | 1.097 | 5.620 | 1.319 | 5.227 | 352,1 | 11.800 |
| Août | 4.239 | 3.858 | 381 | 5.499 | 1.368 | 4.248 | 1.172 | 5.120 | | 12.200 |

STATISTIQUE DU CHOMAGE EN BELGIQUE (1).

| MOIS | ASSURÉS EN ÉTAT DE CHOMAGE AU DERNIER JOUR OUVRABLE DU MOIS | | | | | | | | TOTAL DES JOURNÉES PERDUES | | | |
|-----------------|--|--------|----------------------|--------|---------------------------|------|----------------------|------|----------------------------|------|------|------|
| | Chiffres absolus | | | | Moyenne pour cent assurés | | | | a | | b | |
| | Chômage complet | | Chômage intermittent | | Chômage complet | | Chômage intermittent | | | | | |
| | 1927 | 1928 | 1927 | 1928 | 1927 | 1928 | 1927 | 1928 | 1927 | 1928 | 1927 | 1928 |
| Août | 7.542 | 3.397 | 25.064 | 23.888 | 1,2 | 0,5 | 4,1 | 3,8 | 117 | 94 | 1,95 | 1,57 |
| Septembre | 8.595 | 3.464 | 21.680 | 20.561 | 1,4 | 0,6 | 3,5 | 3,3 | 121 | 85 | 2,02 | 1,42 |
| Octobre | 8.746 | 3.957 | 21.613 | 22.458 | 1,4 | 0,6 | 3,5 | 3,5 | 112 | 70 | 1,86 | 1,17 |
| Novembre | 8.595 | 3.563 | 20.909 | 13.915 | 1,4 | 0,6 | 3,4 | 2,2 | 120 | 65 | 2,— | 1,08 |
| Décembre | 22.526 | 11.988 | 35.006 | 23.218 | 3,6 | 1,9 | 5,6 | 4,5 | 240 | 113 | 4,— | 1,89 |
| | 1928 | 1929 | 1928 | 1929 | 1928 | 1929 | 1928 | 1929 | 1928 | 1929 | 1928 | 1929 |
| Janvier | 13.730 | 22.657 | 33.242 | 24.945 | 2,2 | 3,5 | 5,3 | 3,9 | 208 | 252 | 3,48 | 4,20 |
| Février | 7.480 | 28.772 | 24.902 | 42.197 | 1,2 | 4,6 | 4,— | 6,8 | 133 | 389 | 2,22 | 6,49 |
| Mars | 5.294 | 6.025 | 17.108 | 21.519 | 0,8 | 0,9 | 2,7 | 3,4 | 93 | 120 | 1,56 | 2,13 |
| Avril | 4.922 | 2.507 | 17.769 | 12.361 | 0,8 | 0,4 | 2,8 | 1,9 | 85 | 44 | 1,41 | 0,73 |
| Mai | 4.062 | 2.382 | 22.574 | 8.686 | 0,7 | 0,4 | 3,6 | 1,4 | 77 | 33 | 1,29 | 0,60 |
| Juin | 3.709 | 2.559 | 19.115 | 11.194 | 0,6 | 0,4 | 3,— | 1,8 | 78 | 46 | 1,30 | 0,77 |
| Juillet | 4.471 | 3.923 | 23.768 | 15.985 | 0,7 | 0,6 | 3,8 | 2,6 | 93 | 68 | 1,52 | 1,14 |

a) Par mille assurés et par semaine.

o) En pour cent de l'ensemble des journées qu'auraient pu fournir les assurés.

(1) Statistique du ministère de l'industrie et du travail, publiée par la « Revue du Travail ».

ACTIVITE DE LA CONSTRUCTION. — Août 1929.

| | | AUTORISATIONS DE BATIR | | | |
|-----------------------------|-----------------------------|------------------------------|-----------------|-----------------|-------|
| | | Constructions d'immeubles | Reconstructions | Transformations | TOTAL |
| Agglomération bruxelloise : | | | | | |
| | Anderlecht | 27 | — | 9 | 36 |
| | Bruxelles | 30 | 6 | 146 | 182 |
| | Etterbeek | 9 | 1 | 23 | 33 |
| | Forest | 9 | — | 26 | 35 |
| | Ixelles | 6 | 1 | 50 | 57 |
| | Jette | 12 | — | 23 | 35 |
| | Koekelberg | 3 | — | 9 | 12 |
| | Molenbeek-Saint-Jean | 8 | — | 52 | 60 |
| | Saint-Gilles | 2 | 3 | 44 | 49 |
| | Saint-Josse-ten-Noode | 1 | — | 26 | 27 |
| | Schaerbeek | 33 | — | 100 | 133 |
| | Uccle | 19 | — | 58 | 77 |
| | Watermael-Boitsfort | 5 | — | 10 | 15 |
| | Woluwe-Saint-Lambert | 7 | — | 14 | 21 |
| | Anvers | 6 | 3 | 209 | 218 |
| | Gand | 28 | — | — | 28 |
| | Liège | 13 | 4 | 109 | 126 |
| Août | 1929 | 218 | 18 | 908 | 1.144 |
| Juin | 1928 | 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 |
| Janvier | 1929 | 198 | 10 | 628 | 836 |
| Février | » | 228 | 10 | 586 | 824 |
| Mars | » | 279 | 8 | 899 | 1.186 |
| Avril | » | 338 | 9 | 893 | 1.240 |
| Mai | » | 309 | 12 | 1.155 | 1.476 |
| Juin | » | 289 | 9 | 965 | 1.263 |
| Juillet | » (*) | 234 | 11 | 908 | 1.153 |

(*) Les chiffres manquants de la ville de Liège ont été ajoutés.

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 |
| 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 |
| | 1928 | 1929 | 1928 | 1929 | 1928 | 1929 | 1928 | 1929 | 1928 | 1929 | 1928 | 1929 | 1928 | 1929 |
| Janvier | 90 | 108 | 112 | 141 | 95 | 124 | 104 | 129 | 97 | 89 | 113 | 136 | 133 | 162 |
| Février | 91 | 93 | 106 | 119 | 121 | 109 | 99 | 122 | 91 | 86 | 105 | 129 | 117 | 128 |
| Mars | 130 | 140 | 122 | 140 | 115 | 116 | 112 | 133 | 105 | 100 | 118 | 135 | 145 | 175 |
| Avril | 119 | 132 | 116 | 135 | 94 | 102 | 108 | 127 | 96 | 91 | 108 | 128 | 130 | 153 |
| Mai | 122 | 140 | 115 | 136 | 98 | 110 | 113 | 129 | 101 | 89 | 107 | 127 | 123 | 155 |
| Juin | 130 | 147 | 145 | 158 | 149 | 165 | 113 | 124 | 105 | 89 | 118 | 125 | 111 | 139 |
| Juillet | 92 | (1) 108 | 101 | 115 | 96 | 127 | 117 | 138 | 98 | 96 | 116 | 133 | 106 | 127 |
| Août | 79 | (1) 93 | 92 | 115 | 105 | 114 | 121 | (1) 136 | 95 | | 113 | | 102 | |

(1) Indices provisoires.

ABATAGES DANS LES PRINCIPAUX ABATTOIRS DU PAYS.

| | Gros bétail (Bœufs, taureaux, vaches, génisses) | Chevaux | Veaux | Porcs, porcelets | Moutons, agneaux, chèvres |
|------------------------------|---|---------|--------|---------------------|---------------------------------|
| | <i>Nombre de bêtes abattues.</i> | | | | |
| Moyenne mensuelle 1927 | 8.772 | 628 | 11.032 | 20.506 | 7.051 |
| Moyenne mensuelle 1928 | 10.976 | 743 | 12.521 | 20.377 | 8.215 |
| 1928 Juin | 9.018 | 595 | 14.457 | 19.697 | 3.188 |
| Juillet | 9.294 | 493 | 13.188 | 18.929 | 2.825 |
| Août | 12.864 | 753 | 16.214 | 22.185 | 5.289 |
| Septembre | 11.302 | 821 | 11.840 | 20.742 | 9.436 |
| 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 |
| 1929 Janvier | 13.016 | 1.067 | 11.780 | 19.784 | 11.396 |
| Février | 10.073 | 946 | 9.635 | 14.659 | 15.658 |
| Mars | 9.929 | 1.045 | 11.224 | 15.915 | 4.833 |
| Avril | 10.724 | 692 | 12.615 | 17.041 | 3.799 |
| Mai | 11.674 | 717 | 15.017 | 18.496 | 3.908 |
| Juin | 9.878 | 926 | 12.417 | 15.452 | 3.236 |
| Juillet | 11.893 | 998 | 13.663 | 17.538 | 3.882 |
| Août | 11.692 | 1.424 | 12.231 | 13.903 | 4.413 |

MOUVEMENT DU PORT D'ANVERS (1).

| PÉRIODES | NAVIGATION MARITIME | | | | | | NAVIGATION FLUVIALE | | | |
|------------------------|---------------------|--|-------------------------------|-------------------|----------|----------|---------------------|--------------------------------|-------------------|--------------------------------|
| | ENTRÉES | | | SORTIES | | | ENTRÉES | | SORTIES | |
| | Nombre de navires | Tonnage en milliers de tonnes de jauge | Tonnage moyen tonnes de jauge | Nombre de navires | | | Nombre de bateaux | Capacité en milliers de stères | Nombre de bateaux | Capacité en milliers de stères |
| | | | | chargés | sur lest | Ensemble | | | | |
| 1927 Moyenne mensuelle | 951 | 1.958 | 2.057 | 815 | 142 | 957 | 3.653 | 1.023 | 3.621 | 996 |
| 1928 Moyenne mensuelle | 944 | 1.968 | 2.091 | 801 | 138 | 939 | 3.624 | 1.013 | 3.589 | 993 |
| 1928 Juillet | 801 | 1.647 | 2.072 | 616 | 133 | 749 | 3.665 | 924 | 3.613 | 923 |
| Août | 1.013 | 2.089 | 2.062 | 885 | 151 | 1.036 | 3.957 | 1.098 | 3.931 | 1.081 |
| Septembre | 985 | 2.045 | 2.077 | 820 | 157 | 977 | 3.999 | 1.117 | 3.887 | 1.044 |
| Octobre | 959 | 2.005 | 2.090 | 836 | 161 | 997 | 3.926 | 1.114 | 3.981 | 1.137 |
| Novembre | 973 | 2.052 | 2.190 | 777 | 146 | 923 | 3.662 | 1.025 | 3.523 | 967 |
| Décembre | 1.035 | 2.189 | 2.115 | 869 | 153 | 1.025 | 3.647 | 1.124 | 3.398 | 999 |
| 1929 Janvier | 979 | 2.049 | 2.092 | 843 | 143 | 991 | 3.203 | 982 | 3.172 | 966 |
| Février | 654 | 1.436 | 2.196 | 551 | 93 | 644 | 1.217 | 341 | 1.043 | 273 |
| Mars | 979 | 2.073 | 2.119 | 822 | 175 | 997 | 3.027 | 921 | 3.149 | 940 |
| Avril | 1.022 | 2.039 | 2.044 | 858 | 167 | 1.025 | 3.563 | 1.135 | 3.772 | 1.165 |
| Mai | 996 | 2.082 | 2.088 | 843 | 165 | 1.008 | 3.664 | 1.108 | 4.081 | 1.159 |
| Juin | 1.015 | 2.167 | 2.134 | 832 | 164 | 996 | 4.214 | 1.203 | 3.634 | 1.126 |
| Juillet | 1.019 | 2.040 | 2.003 | 846 | 177 | 1.023 | 3.911 | 1.177 | 3.956 | 1.236 |
| Août | 1.049 | 2.165 | 2.064 | 879 | 173 | 1.052 | 3.930 | 1.175 | 3.800 | 1.107 |
| Septembre | 1.014 | 2.111 | 2.082 | 828 | 168 | 996 | | | | |

(1) Chiffres communiqués par le capitaine du port d'Anvers.

MOUVEMENT DU PORT DE GAND.

| PÉRIODES | ENTRÉES | | SORTIES | |
|------------------------|-------------------|--|-------------------|--|
| | Nombre de navires | Tonnage en milliers de tonnes de jauge | Nombre de navires | Tonnage en milliers de tonnes de jauge |
| 1927 Moyenne mensuelle | 200 | 167 | 200 | 166 |
| 1928 Moyenne mensuelle | 218 | 188 | 218 | 188 |
| 1928 Juin | 211 | 179 | 190 | 152 |
| Juillet | 250 | 233 | 255 | 249 |
| Août | 244 | 206 | 250 | 212 |
| Septembre | 236 | 193 | — | — |
| Octobre | 241 | 196 | 237 | 195 |
| Novembre | 220 | 190 | 219 | 192 |
| Décembre | 219 | 210 | 224 | 204 |
| 1929 Janvier | 201 | 182 | 214 | 193 |
| Février | 166 | 161 | 152 | 151 |
| Mars | 214 | 215 | 221 | 235 |
| Avril | 238 | 237 | 236 | 222 |
| Mai | 256 | 254 | 268 | 270 |
| Juin | 247 | 257 | 225 | 226 |
| Juillet | 249 | 276 | 256 | 275 |
| Août | 267 | 283 | 277 | 295 |

RENDEMENT DES IMPOTS EN BELGIQUE (d'après le « Moniteur belge »).

1° Recettes fiscales sans distinction d'exercices (non compris les additionnels provinciaux et communaux).
(En millions de francs.)

| PÉRIODES | Contributions directes | Douanes et accises | Enregistrement | Recettes exceptionnelles | Recettes globales pour la période | Recettes globales cumulatives de janvier au mois indiqué inclusivement |
|--------------------|------------------------|--------------------|----------------|--------------------------|-----------------------------------|--|
| Année 1927 | 2.542 | 1.702 | 3.478 | 8,6 | 7.731 | — |
| Année 1928 | 3.284 | 2.007 | 3.970 | — | 9.261 | — |
| 1928 Juin | 287 | 176 | 336 | — | 799 | 4.578 |
| Juillet | 355 | 160 | 320 | — | 834 | 5.412 |
| Août | 293 | 168 | 296 | — | 758 | 6.170 |
| Septembre | 249 | 170 | 327 | — | 745 | 6.915 |
| Octobre | 283 | 175 | 366 | — | 823 | 7.738 |
| Novembre | 280 | 170 | 318 | — | 768 | 8.506 |
| Décembre | 246 | 181 | 329 | — | 755 | 9.261 |
| 1929 Janvier | 314 | 162 | 397 | — | 873 | 873 |
| Février | 194 | 154 | 278 | — | 627 | 1.500 |
| Mars | 225 | 194 | 362 | — | 781 | 2.231 |
| Avril | 236 | 192 | 356 | — | 785 | 3.066 |
| Mai | 307 | 196 | 347 | — | 850 | 3.916 |
| Juin | 305 | 189 | 325 | — | 819 | 4.735 |
| Juillet | 396 | 186 | 328 | — | 910 | 5.645 |
| Août | 312 | 214 | 352 | — | 878 | 6.523 |

2° Recettes totales d'impôts effectuées jusqu'au 31 août 1929 pour les exercices 1928 et 1929.
(non compris les additionnels provinciaux et communaux).
(en millions de francs.)

| | Exercice 1928 | | Exercice 1929 | | Août 1929 | |
|--|---------------------|--|---------------------|---|--------------------------|---------------|
| | Recettes effectuées | Evaluations budgétaires (12/12 ^{es}) | Recettes effectuées | Evaluations budgétaires (8/12 ^{es}) | Recettes effectuées pour | |
| | | | | | l'exerc. 1928 | l'exerc. 1929 |
| I. Contributions directes | 3.138 | 2.525 | 1.536 | 1.881 | 51 | 261 |
| II. Douanes et accises | 2.007 | 1.678 | 1.475 | 1.250 | 1 | 213 |
| dont { douanes | 1.097 | 900 | 864 | 667 | — | 117 |
| accises | 761 | 638 | 508 | 497 | 1 | 82 |
| III. Enregistrement | 3.970 | 3.224 | 2.738 | 2.222 | 2 | 350 |
| dont { enregistrement et transcr. | 851 | 510 | 684 | 480 | — | 74 |
| successions | 317 | 230 | 251 | 180 | 2 | 49 |
| timbre, taxe de transm. ... | 2.761 | 2.450 | 1.773 | 1.538 | — | 224 |
| Total .. | 9115 | 7.427 | 5.748 | 5.352 | 54 | 824 |
| Différence (±) par rapport aux évaluations budgétaires | + 1.688 | | + 396 | | | |

NOTE : L'exercice fiscal commence le 1^{er} janvier pour se terminer le 31 octobre de l'année suivante. Pour les impôts directs, la période de perception dépasse de 10 mois l'année civile; la remise des déclarations par le contribuable et l'établissement des rôles par l'administration prennent, en effet, un certain temps. Les chiffres, pour cette catégorie d'impôts, ne sont donc définitifs qu'à partir de la clôture de l'exercice.

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

Dépôts sur livrets (particuliers exclusivement) (1).

En milliers de francs

| PÉRIODES | Versements | Remboursements | Excédents | Solde des dépôts à la fin de la période (2) | Nombre de livrets à fin d'année |
|--------------------|-------------|----------------|-------------|---|---------------------------------|
| Année 1927 | 1.315.628 | 701.936 | 613.692 | 3.423.616 | 4.417.471 |
| Année 1928 | 1.576.152 | 985.534 | 590.618 | 4.170.009 | 4.574.834 |
| 1928 Juin | 116.209 | 89.242 | 26.967 | 3.678.608 | |
| Juillet | 133.587 | 80.132 | 53.454 | 3.732.062 | |
| Août | 121.511 | 79.859 | 41.651 | 3.773.713 | |
| Septembre | 115.994 | 75.227 | 40.766 | 3.814.479 | |
| Octobre | 142.991 | 75.285 | 67.706 | 3.882.185 | |
| Novembre | 138.513 | 66.817 | 71.701 | 3.953.886 | |
| Décembre | 154.236 | 93.891 | 60.345 | 4.170.009 | |
| 1929 Janvier | 216.085 | 76.475 | 139.610 | 4.309.619 | |
| Février | 130.764 | 71.174 | 59.590 | 4.369.209 | |
| Mars | 155.435 | 93.588 | 61.847 | 4.431.056 | |
| Avril | 172.031 | 93.106 | 78.925 | 4.509.931 | |
| Mai | 167.000 (3) | 94.330 (3) | 72.700 (3) | 4.580.800 (3) | |
| Juin | 175.500 (3) | 102.900 (3) | 72.600 (3) | 4.653.400 (3) | |
| Juillet | 208.300 (3) | 105.100 (3) | 103.200 (3) | 4.756.600 (3) | |
| Août | 172.200 (3) | 102.000 (3) | 70.200 (3) | 4.826.800 (3) | |

(1) Les chiffres du présent tableau ont été rectifiés de manière à ne plus donner dorénavant que les mouvements de l'épargne pure.

(2) Les soldes des années 1927 et 1928 et celui de décembre 1928 comprennent les intérêts capitalisés de l'exercice.

(3) Chiffres approximatifs provisoires.

COURS DES METAUX PRECIEUX A LONDRES.

| DATES | Or | | Argent | | Rapport or — argent |
|------------------------------------|---|---|--|---------------------------------------|------------------------------|
| | En sh. et p. par once (2) d'or fin | En francs (1) par kg. d'or fin | En deniers par once (2) au titre stand. (222/240) | En francs (1) par kg. de fin | |
| 1927 3 janvier | 84/11 1/2 | 23.831,25 | 25 | 631,77 | 37,72 |
| 1928 2 janvier | 84/11 | 23.810,16 | 26 7/16 | 667,83 | 35,65 |
| 1928 1 ^{er} août | 84/11 1/2 | 23.836,87 | 27 1/4 | 688,79 | 34,61 |
| » 3 septembre | 84/11 1/2 | 23.834,65 | 26 9/16 | 671,35 | 35,50 |
| » 1 ^{er} octobre | 84/11 1/2 | 23.826,63 | 26 5/8 | 672,70 | 35,42 |
| » 1 ^{er} novembre | 84/11 1/2 | 23.825,26 | 26 5/8 | 672,66 | 35,42 |
| » 3 décembre | 84/11 1/2 | 23.827,31 | 26 9/16 | 671,14 | 35,50 |
| 1929 1 ^{er} janvier | 84/11 1/4 | 23.806,79 | 26 3/8 | 665,99 | 35,75 |
| » 1 ^{er} février | 84/11 1/2 | 23.826,97 | 26 5/16 | 664,82 | 35,84 |
| » 1 ^{er} mars | 84/11 1/2 | 23.860,78 | 26 | 657,85 | 36,27 |
| » 2 avril | 81/11 1/2 | 23.864,87 | 25 15/16 | 656,38 | 36,36 |
| » 1 ^{er} mai | 84/11 | 23.855,90 | 25 5/16 | 640,64 | 37,24 |
| » 3 juin | 84/11 1/2 | 23.844,04 | 24 3/16 | 611,56 | 38,99 |
| » 1 ^{er} juillet | 84/11 1/2 | 23.846,78 | 24 1/16 | 608,47 | 39,19 |
| » 1 ^{er} août | 84/11 1/2 | 23.829,70 | 24 5/16 | 614,35 | 38,79 |
| » 2 septembre | 84/11 1/2 | 23.818,09 | 24 3/16 | 610,90 | 38,99 |
| » 1 ^{er} octobre | 84/11 | 23.807,10 | 23 5/16 | 588,82 | 40,43 |

(1) Conversion effectuée au cours de la livre sterling à Bruxelles à la date de la cotation.

(2) L'once troy = 31,103496 grammes.

Banque Nationale de Belgique

Principaux postes des situations hebdomadaires

(en milliers de francs)

| ACTIF | 30-12-1913 | 4-10-1928 | 19-9-1929 | 26-9-1929 | 3-10-1929 |
|---|------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Encaisse . | | | | | |
| Or | (1) 306.377 | 4.038.083 | 5.106.814 | 5.113.620 | 5.113.728 |
| Traites et disponibilités « or » sur l'étranger | 170.328 | 2.556.726 | 2.748.652 | 2.756.277 | 2.660.831 |
| Portefeuille effets s/ la Belgique et s/ l'étranger | 603.712 | 2.947.549 | 3.748.962 | 3.740.540 | 3.882.993 |
| Avances sur fonds publics | 57.901 | 294.103 | 209.843 | 226.951 | 346.814 |
| Bons du Trésor belge et autres fonds publics (arrêté royal du 25-10-26) | — | 1.865.128 | 1.716.523 | 1.716.978 | 1.708.150 |
| PASSIF | | | | | |
| Billets en circulation | 1.049.762 | 11.301.427 | 13.098.281 | 13.139.725 | 13.440.617 |
| Comptes Courants particuliers | 88.333 | 302.061 | 282.742 | 304.647 | 144.984 |
| Compte Courant du Trésor | 14.541 | 152.059 | 190.963 | 145.502 | 157.653 |
| TOTAL des engagements à vue | 1.152.636 | 11.755.547 | 13.571.986 | 13.589.874 | 13.743.254 |
| Rapport de l'encaisse aux engagements à vue | 41,36 % | 56,09 % | 57,88 % | 57,91 % | 56,57 % |
| Taux d'escompte des traites acceptées | 5,— % | 4,— % | 5,— % | 5,— % | 5,— % |
| Taux des prêts s/ fonds publics | 5,— % | 5,50 % | 6,50 % | 6,50 % | 6,50 % |

(1) Y compris 57.351 « Argent, billon et divers ».

Moyennes annuelles et mensuelles des situations hebdomadaires

| | ENCAISSE | | Portefeuille effets sur la Belgique et s/l'étranger | Avances sur fondspublics | Bons du Trésor belge et autres fonds publics (arrêté royal du 25-10-26) | Billets en circulation | COMPTES COURANTS | | Total des engagements à vue |
|------------------------|-----------|---|--|--------------------------------|---|------------------------------|------------------|---------|--------------------------------------|
| | Or | Traites et disponibilités or s/l'étranger | | | | | Particuliers | Trésor | |
| Année 1927 | 3.271.424 | 2.215.241 | 2.447.225 | 171.199 | 1.998.846 | 9.566.723 | 491.814 | 92.131 | 10.150.668 |
| » 1928 | 3.945.748 | 2.420.684 | 2.834.475 | 242.082 | 1.908.762 | 10.826.969 | 478.407 | 99.697 | 11.405.072 |
| 1928 Juillet | 4.010.797 | 2.313.042 | 2.753.029 | 235.006 | 1.921.337 | 10.702.027 | 495.782 | 109.900 | 11.307.709 |
| Août | 4.020.302 | 2.401.529 | 2.757.702 | 286.571 | 1.900.666 | 10.964.495 | 373.905 | 108.316 | 11.446.716 |
| Septembre | 4.032.893 | 2.506.760 | 2.887.167 | 265.927 | 1.883.673 | 11.084.144 | 447.324 | 107.499 | 11.638.967 |
| Octobre | 4.047.148 | 2.598.960 | 2.990.503 | 267.628 | 1.861.306 | 11.363.305 | 360.849 | 88.084 | 11.812.238 |
| Novembre | 4.131.551 | 2.660.544 | 3.075.364 | 209.203 | 1.831.120 | 11.422.590 | 449.883 | 62.652 | 11.934.526 |
| Décembre | 4.370.401 | 2.700.147 | 3.223.331 | 184.672 | 1.798.773 | 11.473.880 | 696.263 | 115.777 | 12.285.920 |
| 1929 Janvier | 4.522.724 | 2.791.639 | 3.303.928 | 189.024 | 1.758.712 | 11.925.922 | 494.610 | 183.906 | 12.604.438 |
| Février | 4.529.289 | 2.487.674 | 3.527.961 | 211.082 | 1.722.209 | 11.968.393 | 449.255 | 128.257 | 12.545.905 |
| Mars | 4.537.034 | 2.327.500 | 3.673.451 | 211.613 | 1.712.851 | 11.975.673 | 415.245 | 127.512 | 12.518.430 |
| Avril | 4.637.350 | 2.406.846 | 3.771.482 | 224.648 | 1.713.961 | 12.205.370 | 470.612 | 114.100 | 12.790.082 |
| Mai | 4.812.999 | 2.323.902 | 3.670.399 | 240.717 | 1.714.325 | 12.364.088 | 334.684 | 79.701 | 12.778.474 |
| Juin | 4.977.801 | 2.317.018 | 3.658.405 | 254.484 | 1.711.400 | 12.352.120 | 415.335 | 148.863 | 12.916.318 |
| Juillet | 5.042.142 | 2.271.937 | 3.888.786 | 281.028 | 1.725.618 | 12.741.973 | 359.147 | 136.605 | 13.237.726 |
| Août | 5.063.802 | 2.561.917 | 3.989.086 | 238.729 | 1.731.528 | 13.108.657 | 389.535 | 150.396 | 13.648.588 |
| Septembre | 5.107.562 | 2.753.143 | 3.766.449 | 230.808 | 1.714.538 | 13.172.549 | 298.093 | 144.767 | 13.615.409 |

Banque Nationale Suisse

Situations hebdomadaires (en milliers de fr. s.)

| DATES | | Encaisse métallique (or et argent) | Disponi- bilités « or » à l'étranger | Portefeuille effets sur la Suisse | Avances sur nantisse- ments | Correspon- dants | Billets en circulation | Autres engagements à vue | Rapport de l'encaisse métallique aux engagements à vue ‰ |
|-------|-----------------|--|---|---|--------------------------------------|---------------------|------------------------------|--------------------------------|--|
| 1927 | Moyen. annuelle | 521.825 | 343.665 | | 49.238 | 22.669 | 802.023 | 114.991 | 56.99 |
| 1928 | Id. | 507.623 | 371.236 | | 63.735 | 27.089 | 823.035 | 107.457 | 54.55 |
| 1928 | juillet 7 | 506.162 | 197.739 | 170.167 | 84.373 | 21.847 | 826.721 | 107.627 | 54.17 |
| | août 7 | 502.023 | 199.658 | 169.488 | 66.939 | 22.770 | 834.659 | 79.903 | 54.89 |
| | septembre 7 | 502.626 | 237.995 | 161.540 | 63.779 | 29.098 | 839.923 | 107.896 | 53.03 |
| | octobre 6 | 518.303 | 229.851 | 161.621 | 72.139 | 22.705 | 859.704 | 99.984 | 54.01 |
| | novembre 7 | 517.070 | 235.804 | 164.092 | 66.162 | 24.363 | 855.040 | 109.491 | 53.61 |
| | décembre 7 | 516.478 | 261.152 | 132.383 | 59.484 | 38.660 | 849.337 | 117.078 | 53.44 |
| 1929 | janvier 7 | 562.541 | 271.385 | 181.580 | 78.540 | 20.831 | 871.696 | 215.027 | 51.76 |
| | février 7 | 527.506 | 186.952 | 146.010 | 63.603 | 20.666 | 802.682 | 85.041 | 59.42 |
| | mars 7 | 526.642 | 171.235 | 153.213 | 68.784 | 17.802 | 819.892 | 83.548 | 58.29 |
| | avril 6 | 524.534 | 221.163 | 152.513 | 70.333 | 35.370 | 845.617 | 114.395 | 54.64 |
| | mai 7 | 536.381 | 250.701 | 133.313 | 59.943 | 42.600 | 848.228 | 126.923 | 55.— |
| | juin 7 | 534.781 | 261.385 | 121.100 | 62.716 | 26.706 | 839.517 | 119.187 | 55.78 |
| | juillet 6 | 532.548 | 254.190 | 132.390 | 75.240 | 18.331 | 868.957 | 96.952 | 55.13 |
| | août 7 | 541.350 | 216.579 | 151.557 | 62.250 | 22.186 | 868.199 | 75.529 | 57.36 |
| | septembre 7 | 539.606 | 211.824 | 146.325 | 63.863 | 34.895 | 883.874 | 60.354 | 57.15 |

Taux d'escompte { actuel : 3 ½ %, depuis le 22 octobre 1925
précédent : 4 %, » le 14 juillet 1923

Banque de Pologne

Situations hebdomadaires (en milliers de Zloty)

| DATES | | Encaisse métallique | Avoirs à l'étranger, devises et monnaies étrangères | Avoirs à l'étranger, devises et monnaies étrangères ne servant pas de couverture | Portefeuille effets | Avances sur titres | Billets en circulation | Exigibilités à vue (y compris le compte-courant du Trésor) | Rapport de l'encaisse et des devises à l'ensemble des engagements à vue ‰ |
|-------|-----------------|------------------------|---|--|------------------------|-----------------------|------------------------------|--|---|
| 1927 | Moyen. annuelle | (1) | (1) | (1) | 384.405 | 42.433 | 737.549 | 261.571 | (1) |
| 1928 | Id. | 581.052 | 546.192 | 205.335 | 559.835 | 63.520 | 1.128.925 | 604.368 | 65.03 |
| 1928 | juillet 10 | 606.083 | 515.880 | 208.790 | 581.091 | 58.371 | 1.126.196 | 636.295 | 63.66 |
| | août 10 | 606.330 | 495.367 | 203.540 | 581.827 | 64.270 | 1.144.067 | 572.191 | 64.19 |
| | septembre 10 | 606.829 | 467.337 | 204.240 | 631.442 | 75.016 | 1.187.577 | 569.686 | 61.13 |
| | octobre 10 | 607.139 | 470.524 | 198.464 | 641.213 | 83.202 | 1.237.043 | 536.618 | 61.— |
| | novembre 10 | 611.973 | 486.515 | 199.127 | 625.347 | 84.553 | 1.239.915 | 541.637 | 61.66 |
| | décembre 10 | 609.769 | 510.451 | 194.719 | 606.355 | 83.818 | 1.242.129 | 547.755 | 62.59 |
| 1929 | janvier 10 | 621.717 | 524.342 | 171.538 | 628.787 | 85.313 | 1.190.460 | 587.428 | 64.46 |
| | février 10 | 622.144 | 537.894 | 156.885 | 650.822 | 84.193 | 1.200.164 | 626.322 | 63.52 |
| | mars 10 | 622.691 | 537.783 | 147.186 | 662.918 | 80.542 | 1.215.890 | 605.040 | 63.73 |
| | avril 10 | 623.489 | 506.147 | 104.392 | 683.241 | 84.435 | 1.208.002 | 558.875 | 63.93 |
| | mai 10 | 624.406 | 484.293 | 92.698 | 695.382 | 85.897 | 1.227.211 | 531.542 | 63.04 |
| | juin 10 | 626.385 | 438.174 | 81.188 | 733.064 | 87.865 | 1.214.399 | 525.601 | 61.18 |
| | juillet 10 | 628.455 | 440.004 | 81.713 | 710.062 | 86.437 | 1.245.388 | 488.086 | 61.64 |
| | août 10 | 638.111 | 436.536 | 81.946 | 695.531 | 80.400 | 1.265.715 | 460.440 | 62.26 |
| | septembre 10 | 632.776 | 428.564 | 88.316 | 702.322 | 75.820 | 1.293.007 | 454.697 | 61.87 |

Taux d'escompte { actuel : 9 %, depuis le 19 avril 1929
précédent : 8 %, » le 13 mai 1927

(1) L'encaisse ayant été réévaluée le 20-10-1927, il n'est pas possible d'établir la moyenne pour 1927.

Federal Reserve Banks

Situations hebdomadaires (en milliers de \$)

| DATES | Réserves « or » | Autres réserves | Effets escomptés | Effets achetés sur le marché libre | Fonds publics nationaux | Billets en circulation Fed. Res. Notes | Dépôts (Bques assoc. Trésor partiel.) | Rapport du total des réserves aux engagements à vue ‰ |
|--------------------|--------------------|--------------------|---------------------|---|-------------------------------|--|---|---|
| 1927 Moy. annuelle | 2.969.750 | 150.932 | 435.970 | 263.004 | 420.150 | 1.715.754 | 2.362.855 | 76.5 |
| 1928 Id. | 2.673.320 | 149.261 | 829.138 | 325.763 | 290.517 | 1.652.284 | 2.410.638 | 69.5 |
| 1928 juillet 11 | 2.594.876 | 152.361 | 1.089.268 | 187.642 | 217.765 | 1.640.150 | 2.407.441 | 67.9 |
| août 8 | 2.605.416 | 150.042 | 1.061.285 | 161.847 | 207.868 | 1.627.586 | 2.334.410 | 69.5 |
| septembre 5 | 2.609.149 | 138.148 | 1.080.117 | 186.796 | 206.385 | 1.701.035 | 2.305.577 | 68.6 |
| octobre 10 | 2.624.725 | 128.213 | 993.402 | 331.768 | 226.712 | 1.725.212 | 2.345.756 | 67.6 |
| novembre 7 | 2.642.767 | 125.600 | 957.390 | 448.645 | 222.682 | 1.742.409 | 2.384.709 | 67.1 |
| décembre 5 | 2.617.600 | 119.532 | 1.012.182 | 477.770 | 226.782 | 1.789.845 | 2.435.672 | 64.8 |
| 1929 janvier 9 | 2.631.672 | 151.435 | 876.547 | 477.100 | 239.242 | 1.745.262 | 2.452.239 | 66.3 |
| février 6 | 2.663.920 | 166.685 | 851.621 | 410.742 | 200.089 | 1.646.308 | 2.438.140 | 69.3 |
| mars 6 | 2.682.837 | 152.755 | 989.172 | 304.644 | 162.964 | 1.666.567 | 2.402.544 | 69.7 |
| avril 10 | 2.774.782 | 175.764 | 963.532 | 157.317 | 166.089 | 1.657.719 | 2.339.838 | 73.8 |
| mai 8 | 2.840.947 | 171.332 | 962.022 | 157.181 | 149.488 | 1.663.678 | 2.389.214 | 74.3 |
| juin 5 | 2.843.968 | 141.383 | 977.444 | 112.747 | 147.328 | 1.647.435 | 2.365.778 | 74.4 |
| juillet 10 | 2.901.817 | 160.222 | 1.153.041 | 65.976 | 136.144 | 1.833.004 | 2.359.711 | 73. — |
| août 7 | 2.940.032 | 183.314 | 1.064.070 | 79.158 | 157.600 | 1.811.038 | 2.377.306 | 74.6 |
| septembre 4 | 2.943.368 | 172.829 | 1.046.016 | 182.916 | 148.980 | 1.883.267 | 2.374.006 | 73.2 |

Taux d'escompte de la Federal Reserve Bank of New-York

| | |
|---|---------------------------------------|
| } | actuel : 6 %, depuis le 9 août 1929 |
| } | précédent : 5 %, » le 13 juillet 1928 |

Banque d'Italie

Situations hebdomadaires (en milliers de Lit.)

| DATES | Encaisse or | Devises et avoirs à l'étranger admis dans la couverture des billets | Effets sur l'Italie | Avances sur nantisse- ments | Comptes- courants (débiteurs) | Billets en circulation | Assignations sur la Banque | Comptes-courants productifs et compte-courant du Trésor | Rapport de l'encaisse et des devises à l'ensemble des engagements à vue ‰ |
|--|---------------|--|------------------------|--------------------------------------|-------------------------------------|------------------------------|----------------------------------|---|---|
| 1927 Moyenne du 1 ^{er} janvier au 22 décembre | (1) 1.260.686 | 1.522.901 | 4.961.069 | 1.580.896 | 1.513.425 | 17.702.711 | — | 3.248.943 | 13.29 |
| 1928 Moy. annuelle | 4.858.632 | 7.035.627 | 3.161.632 | 1.208.171 | 165.172 | 17.154.051 | 557.604 | 2.791.016 | 58.01 |
| 1928 juillet 10 | 4.924.571 | 7.158.730 | 2.998.551 | 1.313.669 | 132.834 | 17.464.370 | 574.533 | 2.731.794 | 58.17 |
| août 10 | 5.001.530 | 6.838.685 | 2.969.131 | 1.239.626 | 167.249 | 17.285.001 | 537.561 | 2.840.410 | 57.30 |
| septembre 10 | 5.001.760 | 6.778.790 | 2.999.848 | 1.514.181 | 143.291 | 17.175.653 | 534.370 | 2.685.895 | 57.76 |
| octobre 10 | 5.051.730 | 6.379.591 | 3.018.441 | 1.571.625 | 224.550 | 17.285.324 | 558.870 | 2.443.610 | 56.91 |
| novembre 10 | 5.051.897 | 6.038.371 | 3.197.038 | 1.750.496 | 263.050 | 17.100.330 | 470.161 | 1.913.062 | 56.92 |
| décembre 10 | 5.051.901 | 5.944.211 | 3.434.717 | 1.443.404 | 218.711 | 17.020.433 | 507.397 | 2.088.595 | 56.06 |
| 1929 janvier 10 | 5.051.961 | 5.945.320 | 3.678.984 | 1.299.568 | 180.669 | 16.882.413 | 505.767 | 2.052.093 | 56.57 |
| février 10 | 5.058.525 | 5.794.460 | 3.504.734 | 1.127.667 | 164.132 | 16.383.168 | 450.023 | 2.325.783 | 56.65 |
| mars 10 | 5.077.539 | 5.401.577 | 3.439.658 | 1.584.086 | 225.981 | 16.060.113 | 442.229 | 2.003.949 | 56.63 |
| avril 10 | 5.125.141 | 5.272.288 | 3.675.146 | 1.347.925 | 163.099 | 16.391.735 | 470.288 | 1.908.979 | 55.39 |
| mai 10 | 5.125.565 | 4.914.944 | 3.720.333 | 1.548.657 | 192.485 | 16.142.831 | 429.773 | 1.531.625 | 55.46 |
| juin 10 | 5.126.011 | 4.927.045 | 3.618.799 | 1.323.607 | 195.060 | 16.109.929 | 417.973 | 1.540.716 | 55.64 |
| juillet 10 | 5.158.642 | 4.931.079 | 3.934.523 | 1.347.595 | 197.481 | 16.690.988 | 447.422 | 1.458.933 | 54.25 |
| août 10 | 5.159.006 | 4.897.619 | 3.783.014 | 1.445.749 | 201.859 | 16.853.680 | 412.040 | 1.528.310 | 53.51 |
| septembre 10 | 5.159.221 | 5.007.309 | 3.732.294 | 1.475.598 | 187.975 | 16.629.325 | 417.685 | 1.433.501 | 55.01 |

Taux d'escompte

| | |
|---|--------------------------------------|
| } | actuel : 7 %, depuis le 14 mars 1929 |
| } | précédent : 6 %, » le 7 janvier 1929 |

(1) Jusqu'au 22 décembre 1927, date de la stabilisation de la lire, l'encaisse comprenait de l'or et de l'argent.