

Ce bulletin est publié à titre documentaire et objectif.

Les articles traduisent l'opinion de leurs auteurs, sans engager celle de la Banque.

**SOMMAIRE :** La situation de l'industrie électrique belge dans la conjoncture économique, par M. Georges De Leener. — La fortune nationale dans le Grand-Duché de Luxembourg. — Chronique : La production de froment en 1934. — Statistiques.

## LA SITUATION DE L'INDUSTRIE ÉLECTRIQUE BELGE DANS LA CONJONCTURE ÉCONOMIQUE

par M. Georges De Leener,

Professeur à l'Université de Bruxelles.

Dans presque tous les pays, l'industrie électrique occupe aujourd'hui une place éminente. Elle fournit l'énergie nécessaire à des fins multiples : grande et petite force motrice, éclairage, transports, emplois domestiques variés. Elle a pris dans notre pays une place particulièrement importante dont témoignent d'emblée quelques chiffres. L'énergie électrique consommée en 1933 en Belgique a été d'environ 3 milliards et 700 millions de kwh. (1). Sur ce total, près de 1 milliard 700 millions de kilowatt-heures ont représenté la consommation de l'énergie électrique achetée aux organismes de distribution publique de l'électricité, la différence étant principalement constituée par la consommation des usines qui disposent de leurs propres installations de production d'électricité.

Sur l'ensemble des communes du royaume, 97 p. c possèdent un réseau de distribution. Il ne reste plus guère que 90 communes à doter de canalisations électriques. Leur population moyenne est d'environ 650 habitants par commune. Les communes desservies réunissent 8.160.000 habitants. Aussi peut-on considérer que plus de 99 p. c. de la population belge habitent des communes pourvues d'un réseau de distribution d'énergie électrique.

A l'énergie électrique déjà si importante pour les usines, les transports, l'éclairage public et privé s'est offert ces dernières années le nouveau débouché considérable des applications domestiques de l'électricité. En outre des fers à repasser électriques qui se chiffrent par quelques centaines de mille en Belgique, on rencontre actuellement dans de très nombreux

ménages et spécialement dans ceux à revenus plutôt modestes des fourneaux de cuisine et des chauffe-eau électriques. On estime à plus de 6.000 le nombre de fourneaux actuellement en service et, en moyenne, chaque jour, quelque 30 fourneaux électriques nouveaux sont raccordés.

La généralisation de l'éclairage par l'électricité justifie que le prix du kilowatt-heure soit l'un des cinquante-six prix sur lesquels est fondé le calcul de l'index des prix de détail. Nous aurons l'occasion de montrer ci-dessous les variations respectives depuis janvier 1926 de cet index et du prix de l'électricité. Il importe de prévenir, dès à présent, l'effet d'une erreur très commune relative à l'importance du prix de l'électricité à usage domestique dans les charges des budgets familiaux. Aussi la part que ce prix prend dans la détermination de l'index est-elle sans rapport avec son influence sur les dites charges. Ce n'est pas à dire qu'il y soit déplacé. L'index est destiné avant tout à servir de mesure des variations de valeur de la monnaie. Il doit être fondé comme tel sur la variation de la moyenne des prix d'un plus ou moins grand nombre de choses dont elle permet l'acquisition. L'électricité a été choisie dans ce but avec cinquante-cinq autres articles et elle intervient dans leur ensemble pour un cinquante-sixième.

Dans les charges des budgets familiaux, la dépense annuelle d'éclairage électrique se présente dans une moindre proportion. Celle-ci est généralement estimée *grosso modo* au centième des dépenses annuelles totales d'un ménage moyen. D'aucuns l'estiment même à une proportion plus faible encore.

Il ressort, en effet, des statistiques des sociétés de

(1) *Union des Exploitations électriques en Belgique. Bulletin trimestriel.* Mars 1934, p. 418.

distribution que la consommation moyenne annuelle dans les régions industrielles et rurales est voisine de 100 kwh. par ménage. Plus exactement, les sociétés de distribution ont vendu, en 1933, 155 millions de kwh. à 1.300.000 abonnés, ce qui représente 135 kwh. par client. La consommation des magasins, cafés, etc. étant relativement plus forte que celle des particuliers, la moyenne de 135 kwh. permet d'admettre une consommation de 100 kwh. par ménage.

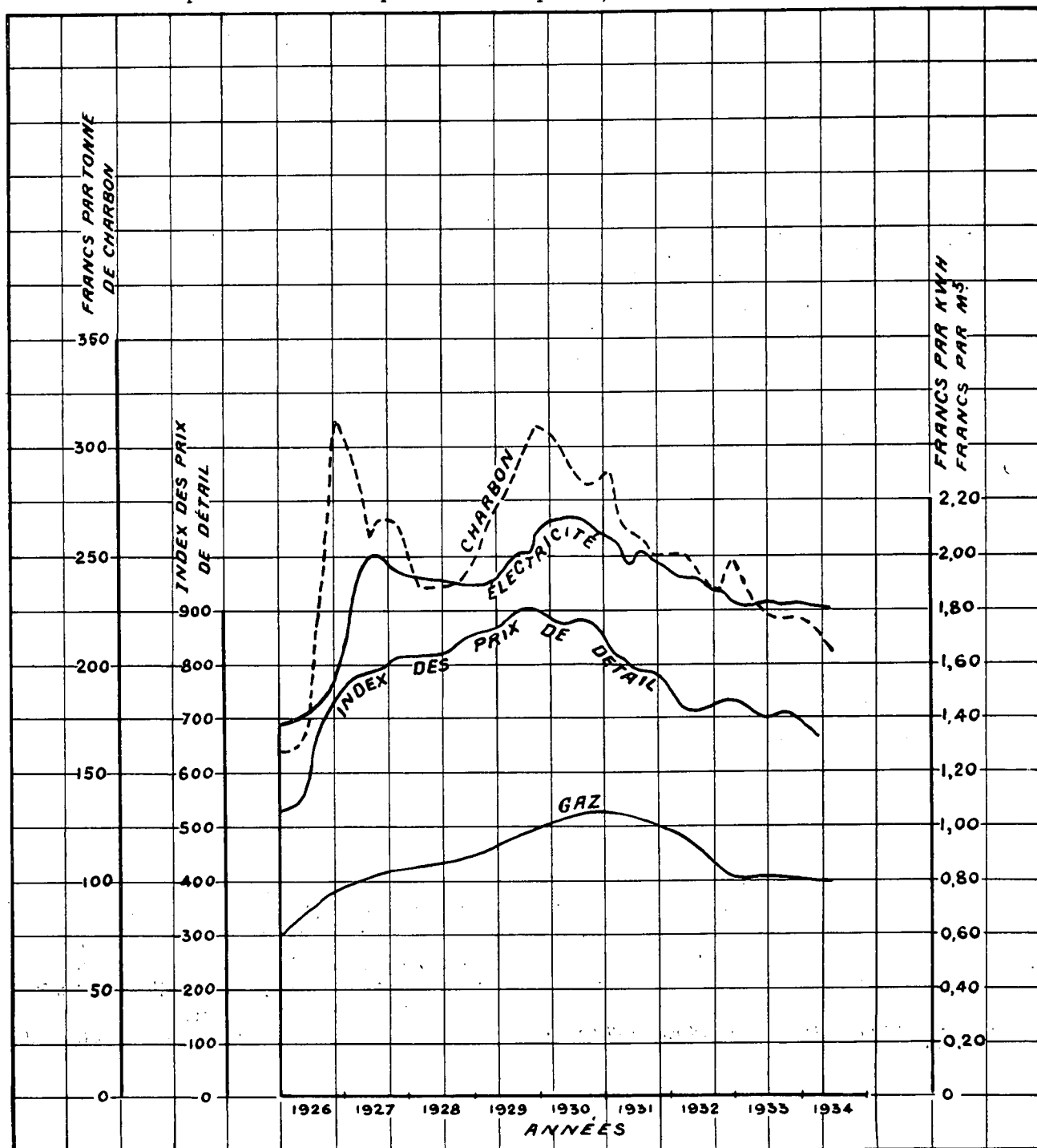
Le prix moyen du kwh. d'éclairage dans les mêmes régions a été en 1933 de fr. 1,76. La dépense moyenne par ménage s'est donc élevée à 176 francs, ce qui doit représenter très sensiblement 1 p. c. du budget moyen.

Dans les grandes villes, la consommation par ménage est plus élevée; mais par rapport au revenu moyen, elle paraît devoir descendre sensiblement en dessous de 1 p. c.

Avant la guerre, le coût de l'électricité était d'ordinaire de 50 centimes le kilowatt-heure. Ce prix a subi le sort commun en haussant pendant que se dépréciait la monnaie. Le graphique ci-dessous permettra de se rendre compte de sa hausse beaucoup moins que proportionnelle à la dépréciation monétaire. D'après les observations recueillies dans 59 communes belges ou groupes de communes, par les services chargés de l'établissement de l'index officiel des prix de détail, le prix moyen du même kilowatt-heure était de fr. 1,38 en janvier 1926. Le prix de l'énergie électrique était donc à l'index 276, alors que l'index des prix de détail était à 525.

Depuis, le prix du courant a présenté des variations rapprochées dans le graphique et dans le tableau ci-après des variations de l'index et de celles du mètre cube du gaz d'éclairage ainsi que de la tonne de charbon tout-venant.

Variations de l'index des prix de détail et des prix moyens du charbon, de l'électricité et du gaz dans 59 communes ou agglomérations de communes belges (grandes villes exploitées en régie et localités de diverses importances desservies par des sociétés privées).



## ELECTRICITE

Prix en francs par kilowatt-heure.

	1926	1927	1928	1929	1930	1931	1932	1933	1934
Janvier ....	1,38	1,71	1,94	1,89	2,10	2,08	1,93	1,81	1,83
Février ....	1,38	1,84	1,91	1,90	2,10	2,07	1,92	1,81	1,81
Mars .....	1,37	1,94	1,91	1,91	2,10	2,05	1,91	1,82	1,81
Avril .....	1,37	1,90	1,90	1,92	2,13	2,01	1,91	1,82	1,80
Mai .....	1,38	1,96	1,89	1,92	2,13	2,03	1,90	1,83	1,80
Juin .....	1,38	1,98	1,90	1,95	2,13	1,95	1,91	1,82	1,80
Juillet .....	1,40	2,02	1,88	1,97	2,14	2,02	1,93	1,83	—
Août .....	1,43	1,94	1,92	2,02	2,14	1,99	1,86	1,83	—
Septembre ..	1,43	1,96	1,91	2,04	2,13	1,98	1,86	1,83	—
Octobre .....	1,43	1,95	1,89	2,03	2,11	1,97	1,83	1,82	—
Novembre ..	1,52	1,93	1,91	2,01	2,11	1,96	1,82	1,81	—
Décembre ..	1,57	1,93	1,89	2,01	2,10	1,94	1,81	1,82	—

## CHARBON (tout-venant)

Prix en francs par 1.000 kg.

	1926	1927	1928	1929	1930	1931	1932	1933	1934
Janvier ....	159,38	305,74	250,80	244,90	308,34	278,—	250,94	243,49	220,38
Février ....	161,73	290,78	240,04	246,—	307,49	269,79	246,12	243,50	217,17
Mars .....	161,11	275,—	235,55	262,55	302,04	262,26	242,69	241,15	211,92
Avril .....	161,37	265,24	235,—	265,75	292,95	259,06	239,68	236,04	212,82
Mai .....	165,30	258,91	234,38	268,17	289,23	257,11	237,04	227,89	209,05
Juin .....	183,82	265,89	236,67	277,—	287,69	256,08	239,32	225,32	205,63
Juillet .....	209,03	267,84	235,62	282,55	286,15	252,86	233,34	224,14	—
Août .....	240,76	267,04	234,80	292,22	285,36	252,09	233,28	223,70	—
Septembre ..	248,56	264,67	236,40	295,84	274,53	248,58	238,10	222,38	—
Octobre .....	268,50	261,68	240,63	301,95	275,13	252,59	244,40	220,85	—
Novembre ..	298,20	260,07	244,16	305,22	276,07	252,36	248,05	222,15	—
Décembre ..	312,43	253,56	246,65	308,25	277,84	252,30	248,51	222,10	—

## GAZ D'ECLAIRAGE

Prix en francs par mètre cube.

	1926	1927	1928	1929	1930	1931	1932	1933	1934
Janvier ....	0,59	0,79	0,87	0,89	1,02	1,02	0,95	0,90	0,89
Février ....	0,60	0,85	0,87	0,89	1,03	1,01	0,94	0,91	0,89
Mars .....	0,60	0,86	0,87	0,89	1,04	1,01	0,94	0,91	0,89
Avril .....	0,60	0,87	0,87	0,89	1,05	1,—	0,93	0,91	0,89
Mai .....	0,60	0,88	0,87	0,91	1,04	0,99	0,91	0,90	0,89
Juin .....	0,61	0,88	0,87	0,93	1,04	0,96	0,91	0,90	0,89
Juillet .....	0,62	0,86	0,88	0,94	1,05	0,99	0,89	0,90	—
Août .....	0,65	0,85	0,87	0,96	1,05	0,97	0,89	0,90	—
Septembre ..	0,66	0,87	0,88	0,96	1,04	0,97	0,89	0,90	—
Octobre .....	0,69	0,87	0,87	0,99	1,04	0,96	0,89	0,89	—
Novembre ..	0,75	0,87	0,88	1,00	1,03	0,95	0,89	0,89	—
Décembre ..	0,77	0,87	0,88	1,01	1,03	0,95	0,89	0,89	—

## Index des prix de détail du Royaume.

	1926	1927	1928	1929	1930	1931	1932	1933	1934
Janvier ....	527	755	813	856	895	846	752	724	695
Février ....	526	770	811	859	890	825	734	722	687
Mars .....	521	771	806	862	879	811	725	715	677
Avril .....	529	774	807	860	870	808	715	709	670
Mai .....	558	776	805	864	867	803	712	701	662
Juin .....	579	785	811	867	866	798	708	697	653
Juillet .....	637	790	811	871	869	789	706	695	—
Août .....	681	787	819	879	872	787	706	698	—
Septembre ..	684	794	825	889	874	786	713	701	—
Octobre .....	705	804	834	894	875	781	720	701	—
Novembre ..	730	809	845	897	872	776	726	702	—
Décembre ..	741	812	852	897	859	764	722	700	—

L'examen de ces tableaux et de ce graphique permet de constater que le prix du kwh. d'éclairage a augmenté de 55 p. c. depuis janvier 1926 jusqu'à juillet 1930 où il a atteint son maximum, tandis que l'index des prix de détail montait de 70 p. c., le charbon de 93 p. c. et le gaz de 77 p. c.

Par contre, de 1930 à 1934, le prix de l'électricité a baissé un peu moins rapidement que les autres éléments. Ceci provient, d'une part, de ce que, dans un certain nombre de communes, les formules de tarification fixées en 1921 ont été partiellement péréquâtées avec un grand retard. Mais cela provient aussi du fait que les régies des grandes villes ont maintenu, pour des raisons budgétaires, leurs tarifs à peu près inchangés depuis quatre ans. Or, la quantité d'énergie vendue par ces régies atteint près de 50 p. c. de toute la consommation belge d'éclairage électrique.

En réalité, dans les réseaux exploités par les sociétés privées, le prix du kwh. a baissé depuis 1930 en moyenne de 26 p. c., soit autant que l'index ou soit encore de plus de 60 centimes dans la plupart des communes. Dans ces réseaux, l'index de l'électricité était en 1933 de 350 et il y a encore baissé depuis d'une dizaine de points.

D'autre part, de nombreuses régies et sociétés d'électricité ont instauré des tarifs se rapprochant de l'index 100 pour les applications domestiques. Pour la cuisine, le kwh. est vendu couramment de 60 à 70 centimes et pour les chauffe-eau aux environs de 40 centimes.

Ainsi, tout compte fait, la généralisation des applications domestiques de l'électricité fera descendre le prix moyen du kwh. pour le ménage bien en dessous de l'index 340.

Les distributeurs d'énergie électrique parviennent à abaisser à ce point leur prix moyen de vente grâce à une meilleure utilisation de leurs installations pour la raison que la cuisine électrique permet leur utilisation d'une façon fort opportune en dehors des heures de grande consommation.

En ce qui concerne la petite force motrice, le prix du kwh. est, comme avant guerre, sensiblement la moitié du prix du kwh. d'éclairage; c'est dire que son index est le même que celui du kwh. d'éclairage.

\* \* \*

La question des prix de l'électricité est des plus complexe. Sa complexité tient aux grandes différences de prix de revient selon qu'elle est fournie en gros et en haute tension ou au détail et en basse tension et, en outre, selon les conditions d'utilisation des réseaux de distribution.

Sans entrer dans l'infinité de détails où nous risquons d'égarer le lecteur non initié, nous commencerons par faire remarquer que dans le prix de revient de l'électricité fournie en gros et à haute tension, le coût du charbon intervient pour une part importante, alors que son intervention n'est guère que de 6 à 7 p. c. en cas de distribution d'énergie électrique pour l'éclairage. Par contre, dans le cas de celle-ci, la grosse

part des dépenses est afférente aux réseaux de distribution, à leur entretien et aux salaires. C'est à ce point même que si l'énergie électrique sortant des centrales ne coûtait absolument rien, le prix de revient du courant rendu chez le consommateur de lumière électrique ne diminuerait que de 15 à 20 p. c.

Les formules de tarification pour l'éclairage affectent cependant le plus souvent la forme :

$$(a + P) \text{ centimes par kwh.}$$

$a$  étant un certain nombre de centimes et  $P$  étant le prix en francs d'une tonne de charbon-étalon fixé par les cahiers des charges des chemins de fer belges.

Ces formules, inspirées de celle établie en 1921 par une commission gouvernementale, ont souvent été fort mal comprises. A première vue,  $P$  peut paraître représenter le coût du charbon consommé pour produire un kwh.; mais  $P$  est en réalité une sorte d'index destiné à faire varier le prix du courant avec le coût de la vie. L'expérience a prouvé qu'il variait d'ailleurs effectivement de très près avec l'index des prix de détail.

\* \* \*

Si la Belgique est aujourd'hui totalement électrifiée et si l'énergie électrique y est distribuée aux conditions avantageuses que résume le coefficient 3 1/2 appliqué à son prix d'avant guerre, c'est que des immobilisations considérables de capitaux ont été consacrées à sa production et à sa distribution.

En consultant les bilans des 39 sociétés de production et de distribution d'électricité (1) qui constituent l'ensemble des entreprises privées d'électricité en Belgique et en nous entourant de quelques renseignements complémentaires nécessaires à l'analyse des bilans, nous avons pu établir pour l'exercice 1933, sauf pour trois sociétés dont nous ne possédons que les chiffres de 1932, les chiffres d'ensemble ci-dessous :

Capital nominal . . . . .	1.905 millions de francs.			
Immobilisé partiellement réévalué conformément aux prescriptions fiscales . . . . .	4.375	»	»	»
Approvisionnements . . . . .	110	»	»	»

Nous avons calculé le rendement de ces capitaux en ajoutant au dividende brut, le revenu brut des emprunts ainsi que les tantièmes aux conseils d'administration et collèges des commissaires, mais sous défalcation des revenus du portefeuille. Celui-ci est constitué de titres que certaines de ces entreprises possèdent d'autres d'entre elles.

(1) Centrales Electriques des Flandres et du Brabant; Electricité de la Campine; Electricité de l'Escaut; Intercommunale; Electricité du Nord de la Belgique; Electricité de l'Est de la Belgique; Electricité de l'Ouest de la Belgique; Electricité du Bassin de Charleroi; Electricité du Borinage; Electricité de Louvain; Electricité de Bressoux; Gaz et Electricité de Herstal; Bruxelles d'Electricité; Compagnie d'Electricité de Seraing; Gaz et Electricité du Hainaut; Electricité du Pays de Liège; Electricité du Littoral; Electricité de la Dendre; Electricité du Canton de Lens; Centrales Electriques Entre-Sambre-et-Meuse; Compagnie d'Electricité des Ardennes; Luxembourgeoise d'Electricité; Sodelux; Electricité d'Eupen; Electrogaz; Provinciale Gaz et Electricité; Interbrabant; Compagnie Générale Gaz et Electricité; Tirlemontoise d'Electricité; Eclairage du Bassin Houiller de Mons; Compagnie Auxiliaire d'Electricité; Compagnie Belge d'Exploitations Electriques; Gaz de Namur; Compagnie Nationale d'Eclairage; Compagnie des Distributions Electriques; Société d'Exploitations Régionales; H. Desclée et Cie; Desclée et Cie.

Le produit des capitaux ressort ainsi à 287 millions, constituant un rendement brut de 6,4 p. c. des 4 milliards 485 millions de francs immobilisés dans ces entreprises.

Par rapport aux grandes immobilisations auxquelles elles ont procédé, les revenus des sociétés d'électricité paraissent donc plutôt modérés, encore que, grâce aux progrès de la diffusion de l'énergie électrique, ces revenus se maintiennent, nonobstant l'état de crise.

La modération des revenus des capitaux engagés dans sa production et sa distribution ne peut à elle seule expliquer le bon marché de l'électricité. Sa cause doit être recherchée aussi dans la compression du prix de revient. Celle-ci a mis les sociétés à même de fournir des quantités importantes d'énergie à la grosse industrie, lors même que cette dernière pourrait produire économiquement l'électricité qui lui est nécessaire.

Les prix de revient de production ont baissé grâce aux progrès de la technique, qui ont permis de réduire de moitié la consommation de charbon par kwh. et de

brûler des combustibles de qualité inférieure, inexportables et bon marché.

Pour mettre en œuvre ces perfectionnements, les sociétés ont, à grand renfort de capitaux, transformé profondément leurs installations et les ont renouvelés en peu d'années. Elles ont développé leurs réseaux de transport de force, de façon à concentrer la production du courant dans des centrales puissantes. Enfin, elles ont, par divers moyens techniques et commerciaux, augmenté l'utilisation de leurs installations, c'est-à-dire le nombre de kilowatts-heure distribués par franc immobilisé dans les centrales et les réseaux.

\* \* \*

L'industrie de la distribution de l'électricité accuse en Belgique une prospérité qu'elle doit à sa valeur propre et aux services qu'elle rend au pays en l'ayant doté d'un réseau largement disséminé et en lui fournissant l'énergie à des conditions des plus avantageuses pour les consommateurs de tous rangs.

## LA FORTUNE NATIONALE DANS LE GRAND-DUCHÉ DE LUXEMBOURG

Les évaluations de la fortune d'une nation présentent un caractère conjectural qui leur enlève une grande partie de leur valeur. Cependant, quelles que soient les imperfections des évaluations, on n'y renonce point. C'est qu'on n'ignore pas que si l'on parvenait à une approximation suffisante, les résultats obtenus compenseraient largement la longue suite d'efforts infructueux.

Que ce soit dans le domaine purement économique, sur le terrain social, sur celui des finances publiques, une évaluation digne de foi de la fortune nationale et du revenu, ainsi que de leur répartition, permettrait d'éviter bien des erreurs.

Nous n'en sommes pas encore là.

Cependant, certains pays sont dans une situation privilégiée. C'est ainsi que le Luxembourg, qui ne compte que 300.000 habitants et qui est de faible étendue, se prêle, en principe, beaucoup mieux à ce genre d'évaluations que des pays plus grands. En outre, la structure économique du Luxembourg est relativement simple, dominée qu'elle est par une métallurgie puissante mais relativement peu diversifiée, à côté de laquelle les brasseries et les exploitations agricoles occupent une place importante.

Favorisé par cette situation de fait, M. Bastian a publié (*Echo du Luxembourg*, organe de la Fédération des industriels luxembourgeois) une évaluation détaillée de la fortune du Grand-Duché. Nous en présentons le résumé sous la forme qu'il a donnée lui-même à ce dernier.

A) <i>Biens immobiliers</i>	(En millions de francs)
Terrains cultivés et forêts . . . . .	3.250
— bâtis . . . . .	565
— employés pour des voies de communication . . . . .	555
	4.370
Maisons d'habitations et maisons occupées par des entreprises commerciales et agricoles . . . . .	4.275
Etablissements industriels et mines . . . . .	1.335
Hôtels et sources thermales . . . . .	120
Installations fixes de transport . . . . .	1.220
Edifices publics . . . . .	200
	7.150
B) <i>Biens mobiliers.</i>	
Stocks et approvisionnements . . . . .	1.000
Animaux et matériel agricole . . . . .	660
Mobilier, vêtements, objets d'art, métaux précieux . . . . .	1.710

Matériel de roulement des chemins de fer, installations des postes et télégraphes, machines, installations de fabriques.	
Matériel scientifique de l'Etat . . . . .	20
Id. id. des particuliers (pour mémoire).	
	3.390
C) <i>Biens immatériels</i> (pour mémoire).	
D) <i>Placements à l'étranger</i> . . . . .	500
	3.890

Total de la fortune nationale du Grand-Duché . . . . . 15.410

millions de francs. Sur la base d'une population totale de 300.000 âmes, la fortune nationale luxembourgeoise par tête d'habitant, ressort à 51.200 francs.

Nous n'entrerons pas dans le détail des méthodes suivies par M. Bastian. De même nous laisserons de côté certaines explications qu'il nous donne: si intéressantes soient-elles, elles ne peuvent trouver place dans nos colonnes. Mais nous avons puisé dans le travail de M. Bastian certaines indications relatives à la propriété foncière, aux entreprises métallurgiques, aux services publics et aux placements à l'étranger.

Ces chapitres sont très intéressants, surtout ceux relatifs à la métallurgie et aux placements à l'étranger. En effet, notre économie, sous ce rapport, est fortement liée à l'économie luxembourgeoise.

Notre position d'exportateurs d'acier est assez analogue à celle de notre alliée économique, avec qui nous sommes, dans ce domaine, liés par le cartel de l'acier. Enfin, la communauté monétaire des deux pays ne peut nous laisser indifférents à l'égard des placements à l'étranger des capitalistes luxembourgeois.

### IMMEUBLES BATIS.

Maisons d'habitations, maisons occupées par des entreprises commerciales, bâtiments agricoles. — Le nombre des maisons habitées s'élève actuellement à environ 57.000, dont plus de la moitié située dans la capitale, à Esch et à Ettelbruck, villes où le prix des immeubles atteint un niveau élevé dépassant par exemple sensiblement celui des immeubles analogues situés dans des villes de même importance en Belgique et en France. Par rapport à 1929, le prix des immeubles a baissé en moyenne d'environ un tiers. Actuellement, le marché des immeubles paraît quelque peu paralysé, les ventes aux enchères ne donnent ordinairement aucun résultat, les offres faites étant fortement en dessous des limites raisonnables. Par contre, les loyers n'ont que peu bougé par rapport à 1929, sauf dans le

bassin minier, par suite du départ de nombreux ouvriers étrangers. Dans les autres centres cependant et surtout dans la capitale, il y a une affluence d'immigrés d'origine surtout allemande et de condition sociale généralement bonne. Ce facteur nouveau a fait jouer la loi de l'offre et de la demande et a engendré le maintien des prix à un niveau relativement élevé par rapport à la valeur de réalisation actuelle de l'immeuble.

Tenant compte de ces considérations générales, il ne paraît pas exagéré de fixer la valeur moyenne d'un immeuble à 75.000 francs, soit la valeur totale des 57.000 maisons d'habitations, maisons occupées par des entreprises commerciales et bâtiments agricoles à 4.275 millions de francs.

#### ETABLISSEMENTS INDUSTRIELS ET MINES.

Établissements industriels. — Dans cette catégorie, il convient de relever notamment les immeubles occupés par les diverses industries pour les besoins de leur exploitation, y compris les immeubles par destination comme machines, etc. Dans la détermination de leur valeur, il a été tenu compte surtout des chiffres figurant au poste « Immeubles » des principales sociétés industrielles, mais encore des estimations faites par les principaux chefs d'industrie du Grand-Duché. En voici la résultante :

Métallurgie (en millions de francs) : 4.000 ; brasseries, 50 ; cimenteries, briqueteries et tuileries, 30 ; tanneries et fabriques de cuir, 20 ; ateliers de constructions, 15 ; manufactures de tabacs, 10 ; carburants, 8 ; poudreries et explosifs de sûreté, 7 ; vins mousseux, 5 ; imprimeries, 5 ; manufactures de draps et tricots, 3 ; industries diverses, 25. Soit au total, 4.178, dont environ 20 p. c. représentent des intérêts essentiellement luxembourgeois, soit 835 millions de francs. Les 80 p. c. restants doivent être considérés comme la contre-partie des participations étrangères dans les diverses industries du Grand-Duché.

Dans l'établissement de ces chiffres, qui ne comprennent pas la valeur des immeubles et installations fixes des entreprises de transport (chemins de fer, téléphones, télégraphes, usines à gaz et électricité, T. S. F.) relevés dans un chapitre spécial, il a été tenu compte des considérations générales suivantes : d'une part, en période normale le rendement prédomine, c'est-à-dire que la valeur des immeubles et installations d'une société industrielle est fonction du rendement que celle-ci peut en retirer à la suite d'une allure de marche plus ou moins satisfaisante. D'autre part cependant, en période de dépression, le côté social prédomine, c'est-à-dire que les immeubles et installations d'une société industrielle n'ont de valeur que pour autant que son degré d'occupation reste suffisamment élevé pour que celle-ci, tout en faisant ainsi preuve de sa vitalité, puisse assurer du travail à un nombre de personnel, employés et ouvriers, aussi élevé que possible. Peu importe alors que son bénéfice soit extrêmement réduit, ou même tombe à zéro. Du moment que sa structure générale n'est pas ébranlée et qu'elle ne pèse pas trop sur la collectivité en mettant

à sa charge un nombre de chômeurs toujours croissant, elle a rempli son devoir social en temps de crise. Il est évident que ces considérations d'ordre général ne valent que pour des immeubles et installations en parfait état. En voici l'application aux différentes branches d'industrie :

Métallurgie. — Sauf la Société minière et métallurgique de Steinfort, pour laquelle la loi naturelle de l'élimination par sélection paraît avoir joué, les autres sociétés métallurgiques luxembourgeoises comme Arbed et Hadir n'ont, durant toute la durée de la crise, jamais travaillé à perte. L'allure de marche des usines était, à un moment donné, descendue à près de 50 p. c. de celle de 1929, alors que l'effectif ouvrier indigène et étranger n'est jamais tombé en dessous de 60 p. c. de celui de l'année sus-indiquée et la main-d'œuvre luxembourgeoise, jamais en dessous de 80 p. c. du nombre total des ouvriers luxembourgeois occupés dans l'industrie minière et métallurgique au Grand-Duché. Ce fait est d'autant plus remarquable, qu'actuellement les sociétés métallurgiques luxembourgeoises ont, virtuellement, terminé leurs travaux de modernisation ainsi que leur programme de rationalisation. Aussi les usines luxembourgeoises se trouvent-elles dotées des perfectionnements les plus modernes et leur valeur de construction à l'heure actuelle est estimée, par les personnes compétentes, entre 6 et 7 milliards de francs. Le chiffre indiqué ci-dessus tient donc parfaitement compte de la situation du moment.

#### INSTALLATIONS FIXES DES SERVICES DE TRANSPORT.

1. De chemins de fer. — L'actif immobilisé figurant aux bilans des différentes sociétés de chemins de fer ressort, pour le Prince-Henri, à 90 millions, pour le Guillaume-Luxembourg, à 66 non compris le matériel circulant mis à la disposition par la Compagnie d'Alsace et Lorraine, qui est évalué pour des besoins fiscaux à 80 millions, pour les Secondaires à 4 millions de francs, ce qui représente une valeur totale de 240 millions de francs. Celle-ci est certainement de loin inférieure à la valeur réelle du réseau. Une indication à ce sujet se trouve dans le projet de convention établi en 1929, prévoyant la constitution d'une société de gérance des chemins de fer luxembourgeois destinée à gérer les Chemins de fer grand-ducaux Prince-Henri et Guillaume-Luxembourg, dont le capital-actions devait se monter à 17 millions de francs et le capital-obligations à 500 millions de francs, ce qui, avec les Chemins de fer Secondaires, représente une valeur totale de 520 millions de francs. Ce chiffre ne renferme pas la valeur de la concession. Aussi ne paraît-il pas exagéré d'estimer l'actif total des chemins de fer luxembourgeois à 1 milliard de francs. Ici, la valeur de rendement ne joue pas. En effet, l'exploitation du réseau ne rapporterait-elle rien aux actionnaires que sa valeur réelle n'en serait pas amoindrie. Pour ce genre d'entreprises, il convient de prendre en considération moins les avantages qu'y trouvent les actionnaires que ceux qu'en retire le public.

2. De téléphones et télégraphes. — L'administration compétente évalue les immeubles de service y compris

le mobilier, à 25 millions de francs environ. A ce chiffre vient s'ajouter le capital investi dans les installations téléphoniques et télégraphiques. Il s'élève approximativement à 75 millions de francs. Les immeubles de service étant d'une façon générale de construction assez récente, il n'y a pas lieu de procéder à des amortissements, d'autant plus que l'estimation a été faite sur la base actuelle.

En ce qui concerne les installations téléphoniques, il y a lieu de préciser que le pays dispose de deux centrales téléphoniques automatiques, l'une à Luxembourg et l'autre à Esch-sur-Alzette. La première a été mise en service le 26 novembre 1922 et la seconde le 21 mai 1932. Les autres bureaux téléphoniques du pays sont encore équipés en manuel. Quant aux câbles téléphoniques, ils sont, en grande partie, de construction récente; il en est de même des lignes aériennes.

On peut donc évaluer la valeur actuelle des installations téléphoniques à 35-40 millions de francs, de sorte que l'ensemble de la valeur des installations postales s'élève à 60-65 millions de francs.

3. D'électricité. — Le réseau concédé a été monté par la Compagnie grand-ducale d'électricité, s'étend actuellement sur une longueur de ligne de 1.700 kilomètres, soit 1.000 à haute tension et 700 à basse tension. La société dessert 420 localités à basse tension et 13 à haute tension. La valeur de ce réseau dont la construction ne remonte qu'à 1929 ressort au bilan de la Compagnie grand-ducale d'électricité à 115 millions de francs. Ce réseau ne comprend ni celui de la capitale, ni ceux de certaines localités même importantes comme Esch, Ettelbruck, Diekirch, Echternach, etc. Ces derniers peuvent être évalués, selon l'avis de personnes compétentes, à environ 30 millions de francs. L'exploitation industrielle du réseau n'étant qu'à ses débuts, la valeur de la concession ne sera relevée que pour mémoire. Au point de vue de la puissance de consommation de courant électrique du Grand-Duché, il paraît intéressant de relever que celle-ci a été en 1932 de 423 millions de kwh. dont 394,5 pour l'industrie lourde, 8,5 pour la moyenne et petite industrie, 3,5 pour les tramways électriques et 17,5 pour les services publics et la consommation ménagère. En regard à l'importante consommation d'électricité de son industrie lourde, qui représente 93 p. c. de la consommation totale, Luxembourg, par rapport à sa superficie et à sa population, peut être considéré comme le plus fort consommateur d'électricité de tous les pays d'Europe.

4. De gaz. — Le réseau à gaz s'étend sur une longueur totale de près de 300 kilomètres de tuyaux. Il comprend les villes de Luxembourg-Hollerich, Esch-Differdange, Kayl, Dudelange, Remich, Grevenmacher, Diekirch. Sur la base d'un prix moyen de 50.000 francs lé. km-tuyau, la valeur du réseau peut être estimée à environ 15 millions de francs. En y ajoutant la valeur des fabriques et usines à gaz, leurs machines et installations, soit environ 10 millions, la valeur totale du réseau à gaz se monte à 25 millions de francs.

La production annuelle de gaz atteint près de 15 mil-

lions de mètres cubes. Actuellement la régression de la consommation de gaz en général n'est plus bien importante, le recul de la consommation en gaz d'éclairage étant compensé par l'augmentation de la consommation en gaz utilisé pour des besoins domestiques. On paraît être arrivé à un palier, puisque la consommation d'électricité pour des besoins domestiques ne semble pas encore se vulgariser de si tôt, surtout à la campagne.

#### PLACEMENTS A L'ÉTRANGER.

Le portefeuille étranger est également d'une évaluation malaisée.

Les valeurs étrangères contenues dans les portefeuilles luxembourgeois échappant presque intégralement à tout contrôle fiscal, il serait téméraire de vouloir arriver à une évaluation précise.

En mettant à profit quelques points de repère ressortant des bilans des principales banques établies dans le Grand-Duché, des sociétés industrielles, de la Caisse d'épargne et des assurances sociales, ainsi que les avis des dirigeants des principaux établissements financiers et des chefs d'industries, on peut cependant arriver à une estimation approximative:

Portefeuille conservé par les banques: 1.400 millions de francs dont environ deux tiers (950 millions de francs) sont estimés appartenir à des Luxembourgeois; portefeuille conservé par les particuliers dans le Grand-Duché, 500; portefeuille conservé par les particuliers à l'étranger, 100; portefeuille des sociétés industrielles, banques et assurances, 1.000 millions de francs, dont 800 millions environ représentent le portefeuille des sociétés luxembourgeoises mais dans lesquelles les intérêts luxembourgeois ne dépassent pas 20 p. c., soit 160 millions, ce qui avec les 200 millions restants, donne une valeur totale de 360 millions de francs; portefeuille de la Caisse d'épargne, 245; portefeuille des Assurances sociales, 75; soit au total, 2.230 millions de francs.

Pour établir le portefeuille étranger, il y a lieu de déduire de ce chiffre les valeurs luxembourgeoises comme emprunts publics luxembourgeois, ainsi que les actions et obligations des sociétés d'exploitation luxembourgeoises. (Les *holding companies* de droit luxembourgeois n'entrent pas en ligne de compte puisque le capital investi dans ces affaires — actuellement près de 3 milliards de francs — ne fait que transiter le Grand-Duché). De plus, au point de vue général d'ailleurs, les valeurs luxembourgeoises ne peuvent entrer en ligne de compte parce qu'elles feraient double emploi avec certains postes portés en compte plus haut: ainsi les emprunts publics ont trouvé leur contrepartie dans la valeur des routes, des édifices publics, etc., et le capital actions et obligations des sociétés industrielles, dans celui de la valeur des immeubles et installations industrielles. Voici le détail de la dette obligataire du Grand-Duché à fin 1933: dette publique consolidée à amortir, 660 millions, dont environ 70 p. c. placés dans le pays, 460 millions de francs; dette flottante, 50; obligations des communes et villes, 65; obligations foncières, 225; obligations des sociétés industrielles, 1.400 millions, dont environ 1.200 à charge



des sociétés métallurgiques luxembourgeoises. De ces dernières 30 p. c. environ ont été placés dans le pays, soit 360 millions ce qui, avec les 200 millions restants fait un total de 560 millions de francs; actions des sociétés industrielles luxembourgeoises se totalisant à 1.884 millions dont pas plus de 20 p. c. se trouvent entre des mains luxembourgeoises, soit approximativement 380 millions de francs; soit au total, 1.740 millions de francs.

La valeur du portefeuille étranger possédé par des Luxembourgeois, tant à l'intérieur du pays qu'à l'étranger, se monte donc à  $2.210 - 1.740 = 470$ , c'est-à-dire à peu près 500 millions en chiffres ronds.

En outre, il convient de relever les avoirs luxembourgeois à l'étranger, provenant notamment du fait que l'économie luxembourgeoise n'absorbe pas intégralement les disponibilités à vue ou à court terme dans les banques. Ces dernières emploient généralement l'excédent de leurs créditeurs non investi dans le Grand-Duché, dans des banques belges ou françaises. Ordinairement, cependant, leur trésorerie se trouve centralisée à Bruxelles. Des 700 millions de créditeurs dans les banques, 150 environ se trouvent chez leurs correspondants étrangers; et des 630 millions de dépôts à la Caisse d'épargne, près de 100 environ sont placés à l'étranger, de sorte que le total des placements d'avoirs à l'étranger devrait varier entre 200 et 250 millions. Ce chiffre se trouve contrebalancé approximativement par les avoirs étrangers dans les banques établies dans le Grand-Duché.

Comme dit précédemment, les dettes de particulier à particulier dans le Grand-Duché, les dépôts en banque ou à la Caisse d'épargne pour autant qu'ils soient employés dans le pays ou encore les dettes que l'Etat a contractées envers ses ressortissants n'exercent aucune influence sur la valeur intrinsèque de la fortune nationale. Il y a toutefois lieu de les mettre en relation avec le placement de capitaux hors du pays et les dettes contractées vis-à-vis de l'étranger.

En ce qui concerne le premier point, la situation prise dans son ensemble paraît tout à fait normale si l'on considère que des 1.330 millions de disponibilités, les 200 à 250 millions appartenant à des étrangers sont employés à l'étranger.

En ce qui concerne le second point, la situation est différente. Le total du capital (actions et obligations) investi dans le domaine public et privé sous forme de valeurs mobilières se monte à environ 4.285 millions, dont 775 dans le domaine public et 3.510 dans le domaine privé. Des 4.285 millions, environ 1.740 appartiennent à des Luxembourgeois, dont 615 d'emprunts publics, 225 d'obligations foncières, 560 d'obligations de sociétés industrielles et 380 d'actions de sociétés industrielles et 2.545 millions, dont 160 d'emprunts publics, 40 d'obligations foncières, 840 d'obligations luxembourgeoises et 1.505 d'actions luxembourgeoises appartiennent à des étrangers.

De ces chiffres il y a lieu de retenir que:

1) Le capital obligations et actions investi dans

l'économie luxembourgeoise, soit au total 4.285 millions, dépasse la valeur du portefeuille titres reposant dans le Grand-Duché, soit 3.320 millions, d'environ 1.000 millions. En outre, ce qui est plus important, il est supérieur de près de 2.000 millions à la valeur du portefeuille titres possédé par des Luxembourgeois. De ce fait, il ressort que le développement industriel ayant été beaucoup plus rapide que la formation des capitaux, le premier n'a pu se réaliser qu'à l'aide de capitaux étrangers (d'origine belge et française).

2) Par l'importance de l'importation de ces capitaux qui s'est trouvée justifiée par des raisons d'opportunité et qui a été d'un intérêt réciproque, l'étranger a prouvé sa confiance à l'industrie luxembourgeoise qui, de son côté, par son prodigieux essor, a dépassé les espoirs qu'on avait mis en elle. Sa résistance dans la crise en a fait preuve.

3) Les investissements dans le domaine public, soit 775 millions, sont relativement importants par rapport à ceux dans le domaine privé, soit 3.510, ce qui s'explique par l'outillage national perfectionné dont dispose le Grand-Duché.

4) Les investissements dans le domaine privé et plus spécialement dans l'industrie sont importants par rapport à l'étroitesse du pays, ce qui résulte de la forte industrialisation du Grand-Duché.

5) Des 775 millions d'emprunts de l'Etat et des communes, plus de 160 millions environ restent en mains étrangères, alors que l'emprunt belgo-luxembourgeois de 1922, d'un import total de 175 millions, a été lancé en Belgique et un second en 1930, de 101 millions, ainsi qu'un troisième de 1932, de 115 millions, ont été émis en Hollande et en Suisse, soit un total de 391 millions émis à l'étranger sur lesquels 160 seulement restent à rapatrier. Ceci prouve non seulement d'une part la confiance de l'étranger dans le crédit public luxembourgeois, mais d'autre part surtout la tendance très prononcée de rapatriement dans des portefeuilles luxembourgeois même à des prix plus élevés mais au fur et à mesure que de nouvelles disponibilités se créent dans le Grand-Duché.

6) Cette tendance se retrouve également pour les obligations industrielles, mais eu égard au chiffre plus élevé du capital obligations des sociétés industrielles, soit 1.400 millions et en tenant compte du rythme de la formation des capitaux dans le Grand-Duché, ce rapatriement demande nécessairement encore du temps. Il s'approche néanmoins déjà de la moitié.

7) Le capital actions des sociétés industrielles luxembourgeoises est généralement classé. Même pour les grosses affaires le flottant n'est pas bien important. Si du total du capital actions, soit 1.885 millions environ, 1.505 soit 80 p. c. sont placés à l'étranger, le pourcentage tout en paraissant élevé se justifie néanmoins, par des raisons d'opportunité. Cette influence étrangère dans l'industrie luxembourgeoise, allemande avant et pendant la guerre, belgo-française au lendemain de l'armistice, a sensiblement renforcé sa structure financière, technique et commerciale.

## CHRONIQUE

**La production de froment en 1934.** — Si dans la vallée du Danube et le bassin de la mer Noire les dommages dus à la sécheresse sont à considérer comme irréparables, ailleurs les pluies récentes ont sauvé l'Europe d'un désastre agricole.

L'Institut agricole de Rome émet la prévision pour l'Europe d'une production en blé de 20 p. c. de moins qu'en 1933, soit de 40 millions de tonnes contre 47 millions de tonnes.

Au Canada également les rapports sont devenus nettement favorables, la pluie étant survenue en temps utile; les pronostics font admettre une récolte supérieure de 2.700.000 tonnes à celle de l'année dernière, reconnue comme très déficitaire; l'estimation pour cette année-ci est de 9.500.000 tonnes.

Aux États-Unis, par contre, le déficit est assez généralement admis comme devant être de l'ordre de celui de l'an dernier, d'où nécessité d'entamer les réserves pour couvrir les besoins intérieurs.

De même en France, où la production de l'année dernière avait été excédentaire, les besoins de la consommation emprunteront à l'exercice 1933-1934 les 1.300.000 tonnes faisant défaut pour 1934-1935, en réduisant heureusement d'autant les réserves encombrantes s'élevant à 2.825.000 tonnes.

Prise dans son ensemble, la situation mondiale se présente actuellement comme suit à l'égard du *carry-over* prévu fin juillet prochain :

	Tonnes
Pays à excédents exportables . . . . .	28.275.000
Besoins des pays importateurs . . . . .	13.700.000
<i>Carry-over</i> global de l'univers . . . . .	14.575.000

Le rapprochement des cotations de commencement et de fin de mois à Anvers accuse les écarts suivants :

	31-5-1934	30-6-1934
Blé Manitoba n° 2 Atlantique . fr.	72,50	70,70
Baruso 82 kg. . . . .	49,75	50,—
Rosario 80 kg. . . . .	51,50	49,—
Bahia 80 kg. . . . .	50,75	52,—

Il est à remarquer qu'il y a tendance à voir de plus en plus entrer le froment dans la catégorie des articles fourragers; ce qui s'explique par le fait qu'il est à meilleur compte que l'orge fourragère ou le seigle ou le maïs.

Les stocks à Anvers de 77.306 tonnes se décomposent en: blé, 69.937 tonnes; maïs, 1.575 tonnes; orges, 2.660 tonnes; seigle, 1.200 tonnes; avoines, 835 tonnes et graines de lin, 1.081 tonnes.

## BOURSE DE BRUXELLES

### MARCHE DES CHANGES.

Pendant les dix premiers jours de la période s'échelonnant du 10 au 25 juillet, passée ci-après en revue, le marché a continué de s'approvisionner en devises. Dans la suite, l'orientation s'est modifiée complètement et le marché est devenu vendeur. Le franc français est descendu presque sans transition de 28,26 3/4 à 28,21. Le florin, qui tenait la tête de la cote depuis plusieurs semaines, a fléchi plus sensiblement encore. De 290,27, le cours est tombé à 289,35. Par contre, la détente a été moins prononcée pour le franc suisse, qui est revenu de 139,71 à 139,41.

Les deux devises anglo-saxonnes, après s'être raffermies conjointement au milieu de la quinzaine, ont ensuite reculé presque de concert. La livre sterling s'est élevée de 21,57 à 21,64 3/8, puis est revenue à 21,56 7/8. Le dollar est monté de 4,28 3/16 à 4,29; de ce cours, il a rétrogradé jusqu'à 4,2780. Le reichsmark valait, il y a quinze jours, 163,80. Il se tint aux environs de ce niveau jusqu'au 18 juillet. Peu après, il franchit le cours de 166,50, mais il retomba bientôt au-dessous de 165. La lire italienne s'est tenue presque constamment autour de 36,75. La peseta a évolué entre 58,48 et 58,58. Les couronnes scandinaves ne se sont guère écartées de leur niveau précédent : le Stockholm vaut 111,23, contre 111,25 il y a quinze jours; l'Oslo, 108,38, au lieu de 108,30; le Copenhague, 96,35, contre 96,40. La couronne tchécoslovaque a été négociée généralement à 17,80. Le cours du zloty s'est effrité de 80,72 1/2 à 80,60. Le change sur Montréal s'est raffermi de 4,32 à 4,34 1/2.

A terme, la détente est générale. Elle a précédé celle qui s'est produite au comptant. Pour une période de trois mois, la prime de la livre sterling a fléchi de 0,12 à 0,08 de belga, celle du franc français de 0,11 à 0,07 de belga, celle du dollar de 0,02 à 0,013 de belga et celle du florin de 1,35 à 0,925 de belga.

Sur le marché de l'argent, les prêts au jour le jour ont été consentis à 1 p. c., contre 1 1/4 p. c. pendant la première décade du mois. L'escompte a été traité hors banque, pour des montants limités, autour de 2 1/8 p. c.

Le 25 juillet 1934.

### MARCHE DES TITRES.

#### Comptant.

Le tableau comparatif des cours cotés les 18 et 3 juillet établit qu'aucune modification importante ne s'est produite dans l'allure générale du marché du comptant.

Aux rentes : 3 p. c. Dette belge, 2<sup>e</sup> série, 76,75-77,25; 5 p. c. Restauration Nationale, 96-95,50; 5 p. c. Emprunt Belge Intérieur 1920, 98,75-99,50; 5 p. c. Dette belge 1925, 92-91,50; 6 p. c. Consolidé belge 1921, 98-97,25; 5 p. c. Emprunt belge à lots 1932, 515-510; 5 p. c. Emprunt belge à lots 1933, 1006-1005; 6 p. c. Association Nationale des Industriels et Commerçants, 99-97,50; 6 p. c. Habitations et Logements à bon marché, 99-98.

Aux assurances et banques : Compagnie Belge Assurances Générales sur la Vie, 5950-5925; Banque du Congo Belge, 1010-950; Banque d'Anvers, 1675-1720; Banque Belge pour l'Etranger, 450-437,50; Banque de Bruxelles, 515-500; Banque Nationale de Belgique, 1995-1960; Caisse Générale de Reports et de Dépôts, 1825-1775; Société Nationale de Crédit à l'Industrie, 595-610; part sociale Société Belge de Banque, 1090-1085; part de réserve Société Générale de Belgique, 3375-3275; Union des Industries, 365-362,50.

Aux entreprises mobilières et immobilières, hypothécaires et hôtelières : part de fondateur Crédit Foncier d'Extrême-Orient, 8750-9125; action de dividende Hypothécaire Belge-Américaine, 3040-2975; Immobilière Bruxelloise, 3900-3875.

Aux chemins de fer et canaux : Société Nationale des Chemins de Fer Belges, 502-500; action privilégiée 6 p. c. Chemins de Fer du Katanga, 702,50-697,50; action privilégiée Léokadi, 517-536; action de dividende Braine-le-Comte à Gand, 5225-5175; part de fondateur Congo, 1500-1270; action de jouissance Congo Supérieur aux Grands Lacs, 124-137; action de jouissance Welkenraedt, 17550-17650.

Aux tramways, chemins de fer économiques et vicinaux : action de dividende Bruxellois, 6025-6000; part sociale Le Caire, 402,50-412,50; action de dividende Pays de Charleroi, 880-905.

Aux tramways et électricité (trusts) : Centrale Industrielle Electrique, série B, 1025-1040; part sociale Compagnie Belge de Chemins de Fer et Entreprises, 682,50-700; 1/10<sup>e</sup> part de fondateur Electrafina, 560-570; action de capital Electrobél, 1850-1800; part de fondateur Electroraill, 3430-3380; 1/5<sup>e</sup> action ordinaire Sidro, 355-340; action ordinaire Sofina, 6375-6100.

Aux entreprises de gaz et d'électricité : action de jouissance Electrique Anversoise, 3960-3940; 10<sup>e</sup> part de fondateur Electricité du Borinage, 2875-2750; part de fondateur Bruxelloise d'Electricité, 10100-9850; part de fondateur Electricité de la Dendre, 3150-3250; 10<sup>e</sup> action de dividende Electricité de l'Escaut, 560-565; 10<sup>e</sup> part de fondateur Electricité de l'Est de la Belgique, 5475-5600; part de fondateur Electricité du Pays de Liège, 4075-4000; pr. série B Electricité de Sofia et Bulgarie, 1075-1090.

Aux industries métallurgiques : Angleur-Athus, 100-125; Baume et Marpent, 5050-5100; action de capital Fabrique de Fer de Charleroi se répète à 565; Forges de Clabecq, 18275-18550; John Cockerill, 315-325; Espérance-Longdoz, 1375-1450; Ougrée-Marihaye, 577,50-550; Providence, 6375-6400; action ordinaire Sambre-et-Moselle, 855-775; Thy-le-Château, 1230-1550.

Aux charbonnages : Amercœur, 1390-1375; Bonnier, 4100-4255; part sociale Centre de Jumet, 2910-2900; Charbonnage du Gouffre, 6850-6750; Maurage, 3525-3750; Noël-Sart-Culpart, 4975-5250; Sacré-Madame, 1510-1500; Wérister, 2140-2215.

Aux **zincs, plombs et mines** : Asturienne des Mines, 102-104; 1/5<sup>e</sup> action privilégiée Nouvelle-Montagne se répète à 180; Overpelt-Lommel-Corphalie, 227,50-230; 1/10<sup>e</sup> d'action Vieille-Montagne, 1315-1370.

Aux **glaceries** : Auvelais, 11850-12225; Charleroi, 3130-3160; Moustier-sur-Sambre, 12250-12425; Saint-Roch, 11600-11050.

Aux **industries de la construction** : Carrières de Porphyre de Quenast, 600-670; Carrières Unies de Porphyre, 3290-3150; action de jouissance Ciments de l'Europe Orientale, 947,50-940; action ordinaire Ciments de Visé, 1000-1335.

Aux **industries textiles et soieries** : Filatures de Dolhain, 1410-1425; part de fondateur idem, 1330-1260; La Vesdre, 455-515; action privilégiée Soie Viscose, 697,50-690; action ordinaire idem, 597,50-595.

Aux **produits chimiques** : Auvelais, 450-500; part sociale Fabrique Nationale de Produits Chimiques et Explosifs, 910-912,50; part de fondateur Industries Chimiques, 302,50-350; Laeken, 2160-1575; part sociale Union Chimique Belge, 155-175; Vedrin, 325-322,50.

Aux **valeurs coloniales** : Géomines, 475-427,50; action privilégiée Katanga, 15850-14925; action ordinaire idem, 14625-13060; 100<sup>e</sup> part de fondateur Minière des Grands Lacs, 732,50-680; action privilégiée Union Minière du Haut-Katanga, 2560-2540; Brasseries du Katanga, série B, 470-430; action de capital Brasseries de Léopoldville, 432,50-410; action de capital Compagnie du Congo pour le Commerce et l'Industrie, 1070-930; Synkin, 442,50-385.

Aux **alimentation** : action de capital Industrielle

Sud-Américaine, 895-900; Moulins La Royale, 2800-2785; action de dividende Moulins Rypens, 1720-1780; action de jouissance Moulins des Trois-Fontaines, 7500-7300.

Aux **brasseries** : Haecht, 1525-1510; Ixelles, 3925-3825; Koekelberg, 2365-2340.

Aux **industries diverses** : 9<sup>e</sup> action ordinaire Anciens Etablissements De Naeyer, 900-1000; Englebert, 1250-1330; part de fondateur Grands Magasins à l'Innovation, 2275-2325.

Aux **actions étrangères** : action de capital Cairo-Héliopolis, 1215-1175; Chade, 4850-4630; Sévillane d'Electricité, 1065-1100; part bénéficiaire Electricité et Gaz du Nord, 11900-12175; Glaces et Verres Spéciaux du Nord de la France, 4960-5150; action de jouissance Société Franco-Belge de Matériel de Chemin de Fer, 2150-2250; action de jouissance Métropolitain de Paris, 1290-1315; part bénéficiaire Parisienne, 2145-2115; part de fondateur Huileries de Deli, 2330-2300; part de fondateur Mopoli, 8900-8025; Royal Dutch, 22600-23200; Arbed, 3135-3000.

#### Terme.

Banque de Paris et des Pays-Bas, 2030-1985; Barcelona Traction, 330-315; Brazilian Traction, 186-182; Gaz du Nord, 630-600; Héliopolis, 1220-1185; Kilo-Moto, 186,50-176; Minière des Grands Lacs, 750-690; Pétrofina, 537,50-530; Royal Dutch, 2250-2310; Securities, 116,50-117,50; Sidro, 362,50-343,75; Transports, Electricité et Gaz, 210-198,50; Union Minière du Haut-Katanga, 2580-2560.

# STATISTIQUES

## MARCHÉ DE L'ARGENT A BRUXELLES.

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

DATES	Taux officiels (B. N. de B.)			Taux « hors banque »		Taux du « call money »		Taux des reports (1)	
	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 compensation	marché	sur valeurs au comptant	sur valeurs à terme
6 juillet 1934.....	3,—	3,50	3,50	2,125	—	1,—	1,—	6,50	6,—
7 — .....	3,—	3,50	3,50	2,25	2,3125	1,—	1,25	6,50	6,—
9 — .....	3,—	3,50	3,50	2,25	2,3125	1,—	1,25	6,50	6,—
10 — .....	3,—	3,50	3,50	2,1875	2,3125	1,—	1,25	6,50	6,—
11 — .....	3,—	3,50	3,50	2,125	2,3125	1,—	1,25	6,50	6,—
12 — .....	3,—	3,50	3,50	2,125	2,3125	1,—	1,25	6,50	6,—
13 — .....	3,—	3,50	3,50	2,125	2,3125	1,—	1,25	6,50	6,—
14 — .....	3,—	3,50	3,50	2,25	2,3125	1,—	1,35	6,50	6,—
16 — .....	3,—	3,50	3,50	2,25	2,3125	1,—	1,25	6,50	6,—
17 — .....	3,—	3,50	3,50	2,1875	2,50	1,—	1,25	6,50	6,—
18 — .....	3,—	3,50	3,50	2,1875	2,50	1,—	1,25	6,50	6,—
19 — .....	3,—	3,50	3,50	2,125	2,50	1,—	1,25	6,50	6,—
20 — .....	3,—	3,50	3,50	2,125	2,50	1,—	1,25	6,50	6,—

(1) Taux de la Caisse Générale de Reports et de Dépôts.

### II. — Taux des dépôts en banque.

BANQUES	Compte à vue	Compte de quinz. ou à 15 jours de préavis	Compte de dépôts à :					Caisse Gén. d'Epargne et de Retraite	
			1 mois	3 mois	6 mois	1 an	2 ans et plus	jusque 20.000 francs	au delà de 20.000 fr.
<b>A. — Au 20 juillet 1934 :</b>									
Société Générale .....	1,—	2,—	2,40	2,50	2,75	—	—	—	—
Banque de Bruxelles .....	1,—	2,—	2,40	2,50	2,75	—	—	—	—
Caisse de Reports .....	1,—	2,03	—	2,—	2,—	—	—	—	—
Algemeene Bankvereniging .....	1,—	2,—	2,40	2,50	2,75	—	—	—	—
Société Belge de Banque .....	1,—	2,—	2,40	2,50	2,75	—	—	—	—
Société Nation. de Crédit à l'Ind. ....	—	—	—	3,—	3,25	3,75	4,—	—	—
Caisse Gén. d'Epargne et de Retr. ....	—	—	—	—	—	—	—	3,—	2,—
<b>B. — Les derniers mois :</b>									
		(*)	(**)	(**)	(**)	(***)	(***)		
1932 .....	1,—	2,30	2,35	2,45	2,65	3,65	3,90	3,—(1)	2,—
1933 .....	1,—	2,34	2,40	2,50	2,75	3,75	4,—	3,—	2,—
1933 Avril.....	1,—	2,33	2,40	2,50	2,75	3,75	4,—	3,—	2,—
Mai.....	1,—	2,32	2,40	2,50	2,75	3,75	4,—	3,—	2,—
Juin.....	1,—	2,33	2,40	2,50	2,75	3,75	4,—	3,—	2,—
Juillet.....	1,—	2,35	2,40	2,50	2,75	3,75	4,—	3,—	2,—
Août.....	1,—	2,33	2,40	2,50	2,75	3,75	4,—	3,—	2,—
Septembre.....	1,—	2,35	2,40	2,50	2,75	3,75	4,—	3,—	2,—
Octobre.....	1,—	2,35	2,40	2,50	2,75	3,75	4,—	3,—	2,—
Novembre.....	1,—	2,36	2,40	2,50	2,75	3,75	4,—	3,—	2,—
Décembre.....	1,—	2,33	2,40	2,50	2,75	3,75	4,—	3,—	2,—
1934 Janvier.....	1,—	2,33	2,40	2,50	2,75	3,75	4,—	3,—	2,—
Février.....	1,—	2,31	2,40	2,50	2,75	3,75	4,—	3,—	2,—
Mars.....	1,—	2,23	2,40	2,50	2,75	3,75	4,—	3,—	2,—
Avril.....	1,—	2,23	2,40	2,50	2,75	3,75	4,—	3,—	2,—
Mai.....	1,—	2,02	2,40	2,45	2,675	3,75	4,—	3,—	2,—
Juin.....	1,—	2,03	2,40	2,40	2,60	3,75	4,—	3,—	2,—

(\*) Taux du compte de quinzaine à la Caisse Générale de Reports et de Dépôts (deuxième quinzaine du mois).

(\*\*) Moyenne des taux appliqués dans les cinq premières banques mentionnées ci-dessus.

(\*\*\*) Moyenne des taux appliqués à la Société Nationale de Crédit à l'Industrie.

(1) Suivant décision de la Caisse d'Epargne du 17 novembre 1932, les intérêts pour l'année 1932 ont été relevés de deux-dixièmes, pour la partie des dépôts n'excédant pas 20.000 francs.

MARCHE DES CHANGES A BRUXELLES

I. — Cours quotidiens.

DATES	LONDRES	PARIS	NEW-YORK (câble)	AMSTERDAM	GENÈVE	MADRID	ITALIE	STOCKHOLM	OSLO	COPENHAGUE	PRAGUE	MONTREAL	BERLIN	VARSOVIE
	1 £ = 36 belgas	100 fr. = 28,1773 b.	1 \$ = 4,24772 b. (1)	100 fl. = 288,086 b.	100 fr. = 138,77 b.	100 P. = 138,77 b.	100 lire = 37,852 b.	100 cr. = 192,736 b.	100 cr. = 192,736 b.	100 Kr. = 17,672 b. (2)	1 \$ = 7,19193 b.	100 M. = 171,321 b.	100 zl. = 80,68 b.	
6 juillet 1934.	21,58	28,23125	4,27875	290,11	139,16	58,46	36,76	111,225	108,275	96,40	17,80	4,31	164,02	80,875
9 —	21,58	28,225	4,281875	290,05	139,25	58,45	36,77	111,25	108,30	96,40	17,80	4,32	163,80	80,725
10 —	21,57	28,2475	4,28375	290,25	139,48	58,52	36,71	111,15	108,30	96,35	17,80	4,315	163,85	80,80
11 —	21,58375	28,25	4,283	290,25	139,47	58,55	36,725	111,30	108,40	96,40	17,80	4,31875	164,13	80,865
12 —	21,57125	28,2575	4,283	290,275	139,595	58,53	36,78	111,26	108,40	96,325	17,82	4,32	164,37	80,975
13 —	21,58875	28,26625	4,28375	290,30	139,65	58,55	36,76	111,26	108,60	96,40	17,80	4,325	164,25	80,90
16 —	21,57625	28,2625	4,2835	290,26	139,70	58,58	36,77	111,25	108,35	96,35	17,81	4,3325	164,05	80,90
17 —	21,5695	28,2625	4,27875	290,—	139,77	58,58	36,77	111,20	108,30	96,40	17,81	4,320625	163,95	80,85
18 —	21,57	28,26125	4,2825	290,09	139,63	58,58	36,77	111,23	108,30	96,42	17,80	4,323	164,36	80,84
19 —	21,64375	28,265	4,29	290,27	139,71	58,65	36,79	111,65	108,675	96,70	17,87	4,32625	164,83	80,90

(1) Cette parité résulte de la dévaluation du dollar par décret du 31 janvier 1934.

(2) La nouvelle parité résulte de la dévaluation de la Kr., au 17 février 1934.

N. B. — En raison des dispositions prises en matière de devises en Autriche, en Hongrie et en Lettonie, la cotation des changes sur ces pays est suspendue à la Bourse de Bruxelles.

II. — 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
<i>à 1 mois :</i>								
6 juillet 1934.....	R 0,0300	R 0,0375	R 0,0250	R 0,0325	R 0,005	R 0,007	R 0,30	R 0,45
7 —	R 0,0375	—	R 0,0300	—	R 0,005	—	R 0,30	—
9 —	R 0,0350	R 0,0400	R 0,0300	R 0,0350	R 0,006	R 0,008	R 0,30	R 0,40
10 —	R 0,0350	R 0,0400	R 0,0200	R 0,0300	R 0,007	R 0,008	R 0,30	R 0,45
11 —	R 0,0380	R 0,0420	R 0,0275	R 0,0325	R 0,006	R 0,008	R 0,40	R 0,60
12 —	R 0,0425	R 0,0500	R 0,0400	R 0,0450	R 0,008	R 0,010	R 0,40	R 0,50
13 —	R 0,0400	R 0,0450	R 0,0360	R 0,0400	R 0,007	R 0,008	R 0,40	R 0,50
14 —	R 0,0425	—	—	R 0,0400	—	R 0,009	R 0,40	—
16 —	R 0,0360	R 0,0400	R 0,0300	R 0,0375	R 0,006	R 0,008	R 0,40	R 0,60
17 —	R 0,0250	R 0,0350	R 0,0250	R 0,0350	R 0,006	R 0,007	R 0,35	R 0,45
18 —	R 0,0180	R 0,0200	R 0,0200	R 0,0250	R 0,003	R 0,005	R 0,20	R 0,40
19 —	R 0,0250	R 0,0300	R 0,0250	R 0,0300	R 0,004	R 0,006	R 0,20	R 0,40
20 —	—	R 0,0300	R 0,0220	R 0,0260	—	R 0,005	—	R 0,40
<i>à 3 mois :</i>								
6 juillet 1934.....	R 0,0925	R 0,1000	R 0,0800	R 0,0900	R 0,014	R 0,018	R 0,90	R 1,10
7 —	R 0,1125	—	R 0,1000	—	R 0,018	—	R 1,20	—
9 —	R 0,1100	R 0,1150	R 0,0800	R 0,0850	R 0,018	R 0,022	R 1,—	R 1,30
10 —	R 0,1180	R 0,1225	R 0,1050	R 0,1125	R 0,019	R 0,020	R 1,30	R 1,40
11 —	R 0,1300	R 0,1350	R 0,1250	R 0,1300	R 0,021	R 0,022	R 1,40	R 1,60
12 —	R 0,1250	R 0,1300	R 0,1250	R 0,1300	R 0,021	R 0,023	R 1,40	R 1,50
13 —	R 0,1200	R 0,1250	R 0,1200	R 0,1300	R 0,021	R 0,023	R 1,40	R 1,60
14 —	—	R 0,1175	R 0,1200	R 0,1225	R 0,019	R 0,020	R 1,30	R 1,50
16 —	R 0,1100	R 0,1175	R 0,1100	R 0,1150	R 0,017	R 0,018	R 1,20	R 1,40
17 —	R 0,0900	R 0,1000	R 0,0900	R 0,1000	R 0,014	R 0,016	R 1,20	R 1,40
18 —	R 0,0400	R 0,0500	R 0,0550	R 0,0600	R 0,008	R 0,010	R 0,80	R 0,90
19 —	R 0,0750	R 0,0800	R 0,0700	R 0,0800	R 0,011	R 0,012	R 0,80	R 0,90
20 —	R 0,0700	R 0,0750	R 0,0700	R 0,0800	R 0,011	R 0,012	R 0,70	R 0,80
<i>Moyenne des cotations antérieures (à 3 mois):</i>								
1932 .....	R 0,0917	R 0,0948	R 0,1239	R 0,1308	R 0,0027	R 0,0076	R 0,6460	R 0,8430
1933 .....	R 0,0336	R 0,0386	D 0,0221	D 0,0128	D 0,0481	D 0,0416	D 1,2074	D 0,9312
1933 Avril .....	R 0,0247	R 0,0323	D 0,0474	D 0,0386	D 0,0894	D 0,0794	D 0,6864	D 0,3917
Mai .....	R 0,0356	R 0,0430	D 0,0435	D 0,0152	D 0,0515	D 0,0445	D 3,8130	D 3,2640
Juin .....	R 0,0323	R 0,0365	R 0,0080	R 0,0120	D 0,0435	D 0,0350	D 3,9200	D 3,3956
Juillet .....	R 0,0058	R 0,0132	R 0,0161	R 0,0242	D 0,0315	D 0,0258	D 4,8950	D 4,4310
Août .....	D 0,0014	R 0,0024	R 0,0166	R 0,0215	D 0,0440	D 0,0422	D 1,6350	D 1,3620
Septembre .....	R 0,0081	R 0,0108	R 0,0039	R 0,0075	D 0,0515	D 0,0472	D 1,1360	D 0,8875
Octobre .....	R 0,0170	R 0,0214	D 0,0134	D 0,0088	D 0,0477	D 0,0429	D 0,3308	D 0,1947
Novembre .....	R 0,0223	R 0,0253	D 0,1442	D 0,1269	D 0,0602	D 0,0545	D 0,1250	R 0,0100
Décembre .....	R 0,0268	R 0,0282	D 0,0975	D 0,0887	D 0,0660	D 0,0610	R 0,1857	R 0,2937
1934 Janvier .....	R 0,0004	R 0,0039	D 0,0771	D 0,0703	D 0,0515	D 0,0480	R 0,1284	R 0,1910
Février .....	R 0,0602	R 0,0664	D 0,3134	D 0,3032	D 0,0035	D 0,0009	D 0,3305	D 0,1020
Mars .....	R 0,0552	R 0,0600	D 0,1944	D 0,1842	R 0,0054	R 0,0072	D 0,6480	D 0,5187
Avril .....	R 0,0357	R 0,0350	D 0,1493	D 0,1379	R 0,0020	R 0,0033	D 0,8196	D 0,6687
Mai .....	R 0,0381	R 0,0420	D 0,0586	D 0,0516	R 0,0032	R 0,0044	D 0,1979	D 0,0929
Juin .....	R 0,0680	R 0,0702	R 0,0586	R 0,0605	R 0,0079	R 0,0086	R 0,4577	R 0,5417

**INDICES DES PRIX.**

DATES	INDICES SIMPLÉS DES PRIX DE DÉTAIL EN BELGIQUE (1) (Base : avril 1914, indice 100)						INDICES DU COUT DE LA VIE EN BELGIQUE 3 <sup>e</sup> CATÉGORIE (Base : 1921, ind. 100)			
	Anvers	Bruxelles	Gand	Liège	Pour le royaume		Alimentation	Ensemble		
					en fr.-nouv.	en fr.-or (2)				
1932	plus haut.....	784	788	722	720	752	108	163	190	
	plus bas.....	740	740	681	675	706	102	144	178	
	moyenne.....	754	755	692	691	720	104	151	183	
1933	plus haut.....	758	757	695	705	724	104	159	187	
	plus bas.....	728	728	668	683	695	100	144	177	
	moyenne.....	740	738	677	693	705	102	152	181	
1933	Avril.....	741	740	680	695	709	102	150	180	
	Mai.....	736	731	670	692	701	101	144	177	
	Juin.....	732	729	669	687	697	100	145	177	
	Juillet.....	728	728	671	683	695	100	145	177	
	Août.....	735	730	672	686	698	101	148	179	
	Septembre.....	739	733	678	688	701	101	153	182	
	Octobre.....	738	733	675	692	701	101	156	183	
	Novembre.....	737	736	672	692	702	101	156	183	
	Décembre.....	737	736	668	689	700	101	156	184	
	1934	Janvier.....	733	733	665	684	695	100	152	181
		Février.....	723	723	655	673	687	99	149	178
		Mars.....	711	713	645	663	677	98	143	174
Avril.....		700	706	637	654	670	97	138	171	
Mai.....		693	700	633	646	662	95	133	167	
Juin.....		682	696	629	639	653	94	134	168	

DATES	INDICES DES PRIX DE GROS								
	Belgique (Ministère de l'Industrie et du Travail) Base : avril 1914	Angleterre (B. of Trade) Base : 1913	Allemagne (Statistisches Reichsamt) Base : 1913	Etats-Unis (B. of Labor) Base : 1926	France (Statistique Générale de la France) Base:juil.1914	Pays-Bas (Bur. central de Statistique) Base : 1913			
	fr.-nouveaux	francs-or (2)							
1932	plus haut.....	557	80	106	100	67	427	84	
	plus bas.....	512	74	98	92	63	390	75	
	moyenne.....	532	77	102	96	65	407	79	
1933	plus haut.....	521	75	103	96	71	397	77	
	plus bas.....	484	70	97	91	60	382	71	
	moyenne.....	501	72	101	93	66	388	74	
1933	Avril.....	501	72	97	91	60	384	71	
	Mai.....	502	72	99	92	63	382	72	
	Juin.....	507	73	102	93	65	396	73	
	Juillet.....	506	73	102	94	69	397	73	
	Août.....	501	72	102	94	69	394	73	
	Septembre.....	496	71	103	95	71	386	75	
	Octobre.....	489	70	103	96	71	384	75	
	Novembre.....	485	70	103	96	71	383	76	
	Décembre.....	484	70	103	96	71	389	77	
	1934	Janvier.....	484	70	105	96	72	388	79
		Février.....	483	70	105	96	74	384	80
		Mars.....	478	69	104	96	74	380	79
Avril.....		474	68	103	96	73	378	79	
Mai.....		470	68	102	96		372	77	
Juin.....		472	68						

(1) Indice au 15 de chaque mois.  
(2) Sur la base du taux de stabilisation.

**LA CONSOMMATION EN BELGIQUE.**

**INDICES DES CHIFFRES D'AFFAIRES**

Base : moyenne mensuelle de 1927 = 100.

PÉRIODES	Grands magasins						Magasins à succursales		Coopératives et magasins patronaux					
	Vêtements		Ameublement		Articles de ménage et divers		Alimentation		Boulangerie		Alimentation		Vêtements	
	1932	1933	1932	1933	1932	1933	1932	1933	1932	1933	1932	1933	1932	1933
Juillet .....	68	64	74	80	120	81	119	119	54	58	113	122	107	100
Août .....	59	55	72	78	109	107	117	117	51	57	107	117	92	96
Septembre .....	86	73	101	97	125	117	117	117	55	58	112	117	122	108
Octobre .....	109	95	102	116	117	102	118	111	59	58	122	120	142	145
Novembre .....	79	72	88	85	156	137	117	117	57	55	115	116	127	125
Décembre .....	99	86	148	130	230	157	123	132	57	60	139	134	138	131
	1933	1934	1933	1934	1933	1934	1933	1934	1933	1934	1933	1934	1933	1934
Janvier .....	70	65	97	90	108	94	120	110	58	55	132	124	135	133
Février .....	64	64	86	84	133	109	98	98	53	50	113	111	111	111
Mars .....	103	95	105	110	124	106	114	115	60	56	118	125	136	160
Avril .....	107	94	98	94	111	90	117	101	55	51	118	111	145	133
Mai .....	103	89	100	88	111	106	118	113	58	51	120	113	128	131
Juin .....	100	92	110	95	161	125	116	108	57	53	119	111	112	119

**CONSOMMATION DE TABAC**

(fabrication et importation).

PÉRIODES	Ciga- res	Ciga- rillos	Ciga- rettes	Tabacs à fumer, priser et mâcher (tonnes)
	(millions de pièces)			
Année 1932.....	228	321	5.982	12.703
Année 1933.....	203	357	5.525	12.461
1931 1 <sup>er</sup> trimestre ..	67	74	1.558	2.969
2 <sup>e</sup> trimestre ...	66	80	2.029	3.087
3 <sup>e</sup> trimestre ...	68	90	1.931	3.087
4 <sup>e</sup> trimestre ...	74	90	1.320	3.548
1932 1 <sup>er</sup> trimestre ..	58	82	1.249	2.969
2 <sup>e</sup> trimestre ...	49	70	1.649	3.194
3 <sup>e</sup> trimestre ...	51	81	1.710	3.216
4 <sup>e</sup> trimestre ...	70	88	1.374	3.323
1933 1 <sup>er</sup> trimestre ..	68	91	1.425	3.429
2 <sup>e</sup> trimestre ...	43	73	1.342	2.714
3 <sup>e</sup> trimestre ...	42	89	1.440	3.161
4 <sup>e</sup> trimestre ...	50	103	1.318	3.157
1934 1 <sup>er</sup> trimestre ..	44	94	1.138	3.152

**ABATAGES DANS LES PRINCIPAUX ABATTOIRS DU PAYS**

(13 abattoirs) (1).

PÉRIODES	Gros bétail (Bœufs, taureaux, vaches, génisses)	Chevaux	Veaux	Pores, porcelets	Moutons, agneaux, chèvres
1933 Moyenne mensuelle .....	14.516	933	12.591	24.380	7.061
1933 Avril .....	13.475	793	13.561	19.197	2.958
Mai .....	15.865	767	16.218	23.379	2.465
Juin .....	13.546	762	13.395	21.460	1.970
Juillet .....	12.979	734	12.001	22.992	1.493
Août .....	16.092	836	14.760	28.417	2.537
Septembre .....	14.087	970	10.850	26.573	6.671
Octobre .....	15.500	1.038	10.420	32.493	14.515
Novembre .....	14.691	1.145	10.849	32.704	19.009
Décembre .....	12.800	1.175	9.406	28.638	16.823
1934 Janvier .....	15.444	1.105	13.036	32.859	11.690
Février .....	12.175	930	12.065	27.846	4.750
Mars .....	13.136	958	13.339	28.666	4.670
Avril .....	12.675	669	13.162	29.817	2.396
Mai .....	15.351	713	15.601	36.400	2.608
Juin .....	12.102	651	11.874	32.436	1.870

(1) Nouvelle statistique depuis 1932; l'ancienne statistique comprenait 6 abattoirs.

**PRODUCTION D'ENERGIE ELECTRIQUE EN BELGIQUE (2).**

(Centrales de 100 kw. et plus.)

PÉRIODES	Nombre de centrales recensées (total)	PRODUCTION (milliers de kw.h.)				
		Union des exploitations électriques de Belgique	Association des centrales électriques industrielles	Sociétés non affiliées	Régies communales	TOTAL
1933 Moyenne mensuelle .....	250	142.864	133.942	34.940	325.169	
1933 Mars .....	226	151.275	119.039	53.422	341.511	
Avril .....	226	136.027	110.342	49.022	309.379	
Mai .....	226	137.151	119.377	52.938	323.879	
Juin .....	226	128.490	111.217	51.457	304.568	
Juillet .....	240	125.456	141.603	23.279	300.987	
Août .....	243	130.705	145.667	23.510	314.152	
Septembre .....	247	133.773	143.951	24.993	318.431	
Octobre .....	250	150.724	161.688	13.266	340.491	
Novembre .....	250	152.995	160.653	14.246	344.201	
Décembre .....	250	161.956	164.350	12.851	356.273	
1934 Janvier .....	251	165.276	166.040	15.841	364.244	
Février .....	251	144.214	148.548	12.178	319.407	
Mars .....	251	166.244	170.326	13.870	355.924	
Avril .....	251	134.301	159.456	13.243	319.455	
Mai .....	251	130.642	165.171	13.006	320.897	

(2) Source : Ministère des Travaux publics.



**STATISTIQUE DU CHOMAGE EN BELGIQUE (1).**

MOIS	ASSURÉS EN ÉTAT DE CHÔMAGE 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					
	1932	1933	1932	1933	1932	1933	1932	1933	1932	1933	1932	1933
Jun	157.432	145.881	183.894	158.005	18,7	14,4	21,8	15,5	1.432	1.037	23,4	18,0
Juillet	169.411	142.119	174.646	168.653	19,6	13,7	20,3	16,3	1.437	918	24,0	15,8
Août	167.212	135.105	170.081	162.361	19,5	13,5	19,9	16,3	1.410	1.027	23,5	17,9
Septembre	163.048	138.131	168.120	163.067	18,3	13,8	18,9	16,1	1.387	1.010	23,1	16,8
Octobre	157.525	146.988	161.155	144.998	17,5	14,5	17,9	14,4	1.224	960	20,4	16,0
Novembre	157.206	156.690	145.547	148.023	17,5	15,8	16,2	14,8	1.238	1.140	20,6	18,8
Décembre	171.028	194.279	155.669	163.537	18,6	19,9	16,9	16,6	1.337	1.407	22,4	23,4
Janvier	207.136	206.855	196.237	183.712	22,1	21,5	20,9	18,9	1.488	1.465	24,8	24,5
Février	201.305	195.405	185.052	178.556	21,0	20,3	19,3	18,6	1.593	1.515	26,5	25,4
Mars	195.715	182.561	186.942	162.780	20,1	18,8	19,2	16,7	1.445	1.400	24,1	23,2
Avril	180.143	188.478	187.222	170.352	18,2	19,4	18,8	17,6	1.355	1.364	23,6	23,5
Mai	162.781	170.261	176.174	162.511	16,4	17,5	17,7	16,7	1.120	1.279	19,3	21,4

(A) Par mille assurés et par semaine.

(B) 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.**

PÉRIODES	Nombre d'autorisations de bâtir délivrées dans l'agglomération bruxelloise, à Anvers, Gand et Liège (ancienne statistique)			Nombre d'autorisations de bâtir délivrées dans les agglomérations urbaines du pays (53 agglomérations - 114 communes)		
	Constructions	Reconstructions et transformations	Total	Constructions	Reconstructions et transformations	Total
Année 1932	3.544	7.670	11.214	12.785	15.644	28.429
Année 1933	3.008	7.772	10.780	10.954	17.304	28.258
1933 Avril	315	682	997	1.132	1.754	2.886
Mai	335	732	1.067	1.103	1.646	2.749
Juin	301	799	1.100	1.109	1.643	2.752
Juillet	288	659	947	1.018	1.400	2.418
Août	235	678	913	823	1.589	2.412
Septembre	240	649	889	839	1.573	2.412
Octobre	180	684	864	678	1.458	2.136
Novembre	132	533	665	447	1.098	1.545
Décembre	93	503	596	385	952	1.337
1934 Janvier	146	442	588	487	955	1.442
Février	155	499	654	677	1.096	1.773
Mars	241	743	984	842	1.754	2.596
Avril	205	676	881	787	1.605	2.392
Mai	218	641	859	693	1.510	2.203
Juin	198	838	1.036			

**DECLARATIONS DE FAILLITE  
ET HOMOLOGATIONS DE CONCORDATS PREVENTIFS A LA FAILLITE  
PUBLIÉES AU MONITEUR DU COMMERCE BELGE.**

PÉRIODES (13 semaines)	Nombre de faillites			Nombre de concordats homologués		
	1932	1933	1934	1932	1933	1934
Première période	285	344	377	54	68	58
Deuxième période	306	317	323	110	113	57
Troisième période	251	251		116	78	
Quatrième période	311	325		81	53	
Total pour l'année	1.153	1.237		361	312	

**ACTIVITE DE LA SOCIETE NATIONALE DES CHEMINS DE FER BELGES.**

**I. — Recettes et dépenses d'exploitation (millions de francs).**

PÉRIODES	RECETTES				DÉPENSES	EXCÉDENT	COEFFICIENT D'EXPLOITATION
	Voyageurs	Marchandises	Produits extraordinaires	Ensemble			
1932 Moyenne mensuelle .....	62,3	137,8	4,3	204,4	218,4	—14,0	106,87
1933 Moyenne mensuelle .....	62,6	127,3	4,3	194,2	195,2	—1,0	100,55
1933 Avril .....	65,4	122,8	3,9	192,0	198,0	—6,0	103,12
Mai .....	56,4	132,5	5,0	193,9	199,1	—5,2	102,70
Juin .....	63,9	122,2	3,9	190,0	189,1	0,9	99,52
Juillet .....	75,9	116,7	4,4	197,0	189,3	7,7	96,12
Août .....	83,2	119,9	3,7	206,8	189,9	16,9	91,81
Septembre .....	76,8	127,6	4,3	208,7	191,7	17,0	91,86
Octobre .....	62,1	136,1	4,0	202,2	194,5	7,7	96,20
Novembre .....	50,8	133,5	3,3	187,6	189,5	—1,9	101,03
Décembre .....	65,7	132,1	5,2	203,0	181,8	21,2	89,52
1934 Janvier .....	52,8	126,8	5,9	185,5	190,2	—4,7	102,55
Février .....	48,8	115,9	3,3	168,0	187,2	—19,2	111,42
Mars .....	54,0	135,1	4,1	193,2	192,5	0,7	99,62
Avril .....	56,8	116,9	3,6	177,3	186,1	—8,8	104,99
Mai .....	60,3	119,8	3,7	183,8	186,5	—2,7	101,46
Juin (chiffres provisoires) .....	55,6	120,2	3,3	179,1	184,9	—5,8	103,24

**II. — Nombre de wagons fournis à l'industrie (\*).**

PÉRIODES	A) Nombre de wagons fournis pour transports, taxés au départ des stations belges y compris ceux pour le transport de houille, coke et briquettes.			
	B) Nombre de wagons fournis spécialement pour le transport de houille, coke et briquettes.			
	C) Nombre de wagons chargés en provenance des réseaux étrangers et destinés, soit à des stations du réseau de la Société, soit à des stations d'autres réseaux situés au delà.			
	A	B	C	A + C
1932 Moyenne mensuelle .....	362.280	97.727	91.229	453.509
1933 Moyenne mensuelle .....	363.197	101.580	90.825	454.022
1933 Avril .....	335.342	86.550	87.206	422.548
Mai .....	357.278	90.312	97.384	454.662
Juin .....	340.875	87.501	89.320	430.195
Juillet .....	346.896	93.738	88.539	435.435
Août .....	358.879	94.340	92.301	451.180
Septembre .....	374.892	103.590	92.322	467.214
Octobre .....	418.536	116.827	90.266	508.802
Novembre .....	402.027	110.421	85.128	487.155
Décembre .....	359.924	131.306	91.855	451.779
1934 Janvier .....	356.294	122.938	88.487	444.781
Février .....	323.975	100.772	78.597	402.572
Mars .....	376.560	111.196	92.948	469.508
Avril .....	325.023	93.739	82.624	407.647
Mai .....	335.026	95.967	82.148	417.174
Juin .....	338.385	90.048	84.360	422.745

**III. — Statistique du trafic.**

**1° Trafic général.**

PÉRIODES	VOYAGEURS		GROSSES MARCHANDISES				
	Nombre (milliers)	Voyageurs-km. (millions)	Tonnes transportées (milliers)	Tonnes-km. (millions)			Total
				Service interne belge	Service international	Transit	
1932 Moyenne mensuelle .....	15.906	430	4.633	147	153	78	378
1933 Moyenne mensuelle .....	15.433	421	4.596	146	147	77	370
1933 Avril .....	14.475	418	4.308	133	141	74	348
Mai .....	15.146	412	4.608	137	150	95	382
Juin .....	15.126	435	4.266	134	140	72	346
Juillet .....	15.215	452	4.351	141	142	71	354
Août .....	15.923	495	4.486	144	147	70	361
Septembre .....	14.828	434	4.696	156	151	69	376
Octobre .....	15.526	418	5.135	169	144	67	386
Novembre .....	13.901	364	5.068	167	141	70	378
Décembre .....	13.282	358	4.748	156	160	89	405
1934 Janvier .....	15.034	384	4.648	156	153	78	387
Février .....	13.137	356	4.209	142	135	66	343
Mars .....	13.548	372	4.971	169	150	75	394
Avril .....	13.929	381	4.412	142	134	77	353
Mai .....			4.497				357
Juin .....							

(\*) A partir de janvier 1933, les chiffres se rapportent aux wagons chemins de fer et particuliers; avant cette date, aux wagons chemins de fer seulement.

III. — Statistique du trafic (suite).  
2° Transport des principales marchandises (grosses marchandises).

A. — Ensemble du trafic.

PÉRIODES	NOMBRE DE TONNES (milliers)										
	Produits agricoles et alimentaires	Combustibles	Minerais	Produits métallurgiques	Matériaux de construction, verres et glaces	Produits de carrières, sables, silex et terres	Textiles, tanneries et vêtements	Produits chimiques et pharmaceutiques	Graisses et huiles industrielles, pétroles, brais et goudrons	Divers	TOTAUX
1933 Mars.....	319	1.884	365	534	451	594	50	261	63	330	4.851
Juin .....	235	1.749	309	440	436	628	47	109	58	255	4.266
Septembre .....	291	1.962	316	447	441	637	64	185	53	295	4.696
Décembre .....	437	2.425	330	475	311	268	55	159	63	225	4.748
1934 Mars.....	310	2.063	329	523	445	643	47	228	60	323	4.971

B. — Service interne belge (1).

PÉRIODES	NOMBRE DE TONNES (milliers)										
	Produits agricoles et alimentaires	Combustibles	Minerais	Produits métallurgiques	Matériaux de construction, verres et glaces	Produits de carrières sables, silex et terres	Textiles, tanneries et vêtements	Produits chimiques et pharmaceutiques	Graisses et huiles industrielles, pétroles, brais et goudrons	Divers	TOTAUX
1933 Moyenne mensuelle.	276	1.303	13	118	250	393	10	74	24	212	2.673
1933 Février .....	153	1.266	10	117	181	238	9	82	20	211	2.287
Mars .....	188	1.278	13	136	282	413	8	143	26	280	2.767
Avril .....	156	1.086	13	125	270	450	7	81	25	217	2.430
Mai .....	151	1.133	12	138	300	490	9	60	26	217	2.536
Juin .....	150	1.128	13	126	275	462	7	58	26	211	2.456
Juillet .....	162	1.218	12	109	273	483	9	64	24	204	2.558
Août .....	168	1.241	16	111	285	467	19	56	24	217	2.604
Septembre .....	188	1.353	15	104	283	485	14	75	26	241	2.784
Octobre .....	719	1.500	16	103	247	422	10	61	23	192	3.293
Novembre .....	869	1.387	11	108	233	383	8	59	21	192	3.271
Décembre .....	243	1.658	11	112	172	184	9	76	27	165	2.657
1934 Janvier .....	174	1.601	9	109	219	273	8	74	24	189	2.680
Février .....	148	1.323	8	113	235	332	9	92	22	209	2.491
Mars .....	177	1.481	8	135	307	478	9	114	22	257	2.988
Avril .....	143	1.238	6	117	284	470	8	80	25	212	2.583

(1) Jusqu'en février 1934, les chiffres publiés se rapportaient au « service intérieur-réseau de la S. N. C. F. B. ». Les présents chiffres se rapportent à la totalité du trafic intérieur de la Belgique.

**MOUVEMENT DES PRINCIPAUX PORTS BELGES.**

**PORT D'ANVERS (1)**

PÉRIODES	NAVIGATION MARITIME						NAVIGATION FLUVIALE					
	ENTRÉES			SORTIES			ENTRÉES			SORTIES		
	Nombre de navires	Tonnage (milliers de tonnes de jauge)	Marchandises (milliers de tonnes métriques)	Nombre de navires		Marchandises (milliers de tonnes métriques)	Nombre de bateaux	Capacité (milliers de stères)	Marchandises (milliers de tonnes métriques)	Nombre de bateaux	Capacité (milliers de stères)	Marchandises (milliers de tonnes métriques)
				chargés	sur lest							
1932 Moyenne mensuelle .	784	1.639	777	651	133	672	3.618	1.084	269	3.615	1.069	246
1933 Moyenne mensuelle .	820	1.703	837	683	139	742	3.491	1.096	312	3.409	1.049	227
1933 Avril .....	783	1.664	735	674	110	775	3.449	1.070	307	3.345	1.012	226
Mai .....	857	1.704	854	706	159	732	3.537	1.072	308	3.517	1.078	233
Juin .....	822	1.684	740	677	127	779	3.617	1.138	323	3.497	1.041	200
Juillet .....	856	1.761	814	688	175	702	3.748	1.125	330	3.624	1.069	223
Août .....	873	1.845	869	746	140	689	3.800	1.161	297	3.665	1.112	211
Septembre .....	810	1.618	861	638	140	807	3.597	1.158	346	3.702	1.163	228
Octobre .....	885	1.828	961	731	154	710	3.907	1.236	345	3.748	1.121	235
Novembre .....	858	1.732	874	687	161	754	3.797	1.207	346	3.659	1.162	245
Décembre .....	790	1.690	929	660	140	727	2.044	736	296	2.025	683	250
1934 Janvier .....	804	1.702	875	680	109	815	3.481	1.124	217	3.365	1.103	223
Février .....	750	1.533	808	629	128	672	3.350	1.098	394	3.289	1.035	217
Mars .....	864	1.697	824	750	132	789	3.896	1.210	326	3.687	1.171	227
Avril .....	833	1.727	866	678	176	843	3.528	1.145	358	3.331	1.076	232
Mai .....	816	1.639	829	682	171	833	3.693	1.204	348	3.637	1.132	251
Juin .....	825	1.654		693	150							

PÉRIODES	PORT D'ANVERS (1)				PORT DE GAND (2)							
	NAVIRES DÉSARMÉS (à fin de mois)				NAVIGATION MARITIME						NAVIGATION FLUVIALE	
	Nombre de navires		Tonnage (milliers de tonnes de jauge)		ENTRÉES			SORTIES			MARCHANDISES (milliers de tonnes métriques)	
	total	dont navires belges	total	dont navires belges	Nombre de navires	Tonnage (milliers de tonnes de jauge)	Marchandises (milliers de tonnes métriques)	Nombre de navires	Tonnage (milliers de tonnes de jauge)	Marchandises (milliers de tonnes métriques)	Entrées	Sorties
1932 Moy. mens.	93	53	297	142	176	178	182	177	179	110	153	110
1933 Moy. mens.	63	39	209	99	149	163	175	148	161	65	140	111
1933 Avril .....	78	44	254	106	133	126	141	131	125	52	131	86
Mai .....	71	43	224	107	147	163	166	145	171	66	162	102
Juin .....	63	38	189	96	138	159	160	140	160	40	140	125
Juillet .....	63	41	195	103	137	148	121	131	142	35	121	97
Août .....	55	35	165	90	161	198	169	166	206	61	167	93
Septembre ..	61	34	162	93	155	151	211	153	138	70	141	108
Octobre .....	53	34	191	92	146	159	203	152	167	84	169	125
Novembre ..	56	33	203	80	149	174	219	142	172	72	146	121
Décembre ..	52	32	193	91	127	151	94	124	141	61	97	95
1934 Janvier ..	44	27	164	70	155	176	164	160	185	91	73	69
Février .....	45	26	167	66	163	162	200	165	167	94	132	103
Mars .....	42	24	157	69	198	199	249	200	201	114	163	160
Avril .....	38	22	141	55	133	146	144	132	142	76	131	122
Mai .....	33	22	144	58	155	171	194	155	170	74	74	119
Juin .....	42	26	153	68	148	153		153	161			

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

(2) " " " " par l'Administration du port de Gand.

**ACTIVITE DES CHAMBRES DE COMPENSATION EN BELGIQUE**

PÉRIODES	CHAMBRES DE COMPENSATION					CAISSE DE LIQUIDATION DE LA BOURSE DE BRUXELLES			
	BRUXELLES ET PROVINCE			BRUXELLES		COMPTANT			TERME
	Nombre de chambres à la fin de la période	Nombre de pièces compensées (milliers)	Capitaux compensés (millions de francs)	Nombre de pièces compensées (milliers)	Capitaux compensés (millions de francs)	Nombre de séances	Nombre de participants à la fin de la période	Montant des liquidations (millions de francs)	Montant des liquidations (millions de francs)
1932 Moyenne mensuelle .....	38 (2)	345	24.412	162	16.870	20	250 (2)	340	73
1933 Moyenne mensuelle .....	38 (2)	337	20.971	160	14.895	20	250 (2)	346	62
1933 Avril .....	38	317	20.399	150	14.482	18	250	275	47
Mai .....	38	351	20.752	167	14.607	20	250	478	77
Juin .....	38	333	21.928	158	16.065	21	250	419	96
Juillet .....	38	339	21.907	161	15.943	19	250	508	71
Août .....	38	331	19.237	155	13.601	21	250	298	57
Septembre .....	38	327	21.373	153	15.213	21	250	326	65
Octobre .....	38	343	19.964	162	14.349	22	250	286	46
Novembre .....	38	340	18.440	163	12.711	21	250	318	46
Décembre .....	38	338	19.525	162	13.736	20	250	256	29
1934 Janvier .....	38	352	20.793	172	15.114	22	250	320	51
Février .....	38	305	21.374	149	16.156	16	250	249	67
Mars .....	38	341	23.413	165	17.709	21	250	303	45
Avril .....	38	319	20.092	155	14.953	20	250	312	42
Mai .....	38	332	19.846	158	14.507	19	250	409	44
Juin .....	38	324	22.171	153	16.650	21	250	375	42

(1) Dans ce montant, les achats ou les ventes ne sont comptés qu'une seule fois.

(2) Au 31 décembre.

**MOUVEMENT DES CHEQUES POSTAUX EN BELGIQUE.**

PÉRIODES	Nombre de comptes à la fin de la période	Avoir global (moyenne journalière)	CRÉDITS		DÉBITS		Mouvement général	Pourcentage des opérations sans emploi de numéraire
			Versements	Virements	Chèques et divers	Virements		
1933 Moyenne mensuelle	(*) 330.815	2.608	3.398	8.261	3.411	8.271	23.341	86,6
1933 Avril .....	318.109	2.630	3.559	8.163	3.581	8.171	23.474	85,5
Mai .....	319.836	2.607	3.300	8.438	3.475	8.446	23.658	87,1
Juin .....	321.259	2.521	3.329	7.958	3.204	7.964	22.455	87,6
Juillet .....	322.719	2.602	3.526	8.254	3.479	8.261	23.520	86,3
Août .....	324.139	2.619	3.217	8.009	3.261	8.026	22.513	86,9
Septembre .....	325.861	2.636	3.440	8.238	3.307	8.243	23.228	86,5
Octobre .....	327.950	2.684	3.490	8.459	3.437	8.472	23.859	86,4
Novembre .....	329.921	2.707	3.094	7.800	3.105	7.815	21.815	86,7
Décembre .....	330.815	2.704	3.315	8.218	3.300	8.223	23.056	87,1
1934 Janvier .....	332.451	2.673	3.686	8.645	3.648	8.655	24.634	86,3
Février .....	333.592	2.637	2.858	7.160	2.934	7.178	20.129	87,4
Mars .....	334.855	2.618	3.488	8.533	3.386	8.541	23.948	87,4
Avril .....	336.010	2.708	3.325	8.050	3.299	8.057	22.731	87,3
Mai .....	336.939	2.662	3.055	7.896	3.212	7.900	22.063	87,3
Juin .....	337.683	2.596	3.199	7.806	3.117	7.811	21.934	87,5

(\*) Au 31 décembre.

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

Dépôts sur livrets (particuliers exclusivement) (1).

(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 1932 .....	2.816.527	2.438.236	378.291	9.812.621	5.252.894
Année 1933 .....	2.360.065	2.487.354	— 127.289	9.964.355	5.351.554
1933 Avril .....	201.923	225.328	— 23.405	9.878.279	
Mai .....	209.441	257.543	— 48.102	9.830.176	
Juin .....	179.461	210.683	— 31.222	9.798.954	
Juillet .....	194.893	199.305	— 4.412	9.794.542	
Août .....	177.894	187.358	— 9.464	9.785.077	
Septembre .....	170.043	253.161	— 83.118	9.701.959	
Octobre .....	181.884	190.876	— 8.992	9.692.967	
Novembre .....	175.032	169.520	5.512	9.698.479	
Décembre .....	171.823	184.971	— 13.148	9.964.355	
1934 Janvier .....	269.446	171.530	97.916	10.062.272	
Février .....	179.757 (3)	163.572 (3)	16.185 (3)	10.077.842 (3)	
Mars .....	200.285 (3)	201.847 (3)	— 1.562 (3)	10.076.280 (3)	
Avril .....	197.236 (3)	200.132 (3)	— 2.896 (3)	10.073.384 (3)	
Mai .....	215.748 (3)	193.249 (3)	22.499 (3)	10.095.883 (3)	
Juin .....	192.202 (3)	185.623 (3)	6.579 (3)	10.102.462 (3)	

(1) Les chiffres du présent tableau ne donnent que les mouvements de l'épargne pure.

(2) Les soldes des années 1932 et 1933 et celui de décembre 1933 comprennent les intérêts capitalisés de l'exercice.

(3) Chiffres approximatifs provisoires.

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

PÉRIODES	NOMBRE DES			MONTANT DES		
	Effets présentés	Effets impayés	%	Effets présentés	Effets impayés	%
				(milliers de francs)		
Année 1932 .....	1.486.550	130.809	8,80	10.244.132	294.215	2,87
Année 1933 .....	1.181.010	96.208	8,15	8.764.350	164.291	1,87
1933 Avril .....	106.707	8.290	7,77	714.523	15.056	2,11
Mai .....	103.483	7.777	7,52	639.410	14.098	2,20
Juin .....	104.354	7.771	7,45	927.530	13.207	1,42
Juillet .....	96.544	7.454	7,72	738.232	11.861	1,61
Août .....	89.260	7.306	8,19	526.612	10.804	2,05
Septembre .....	92.999	7.521	8,09	829.344	12.452	1,50
Octobre .....	90.970	7.033	7,73	582.392	11.615	1,99
Novembre .....	87.583	6.902	7,88	462.421	10.533	2,28
Décembre .....	89.371	7.501	8,39	718.495	10.237	1,42
1934 Janvier .....	81.105	7.214	8,89	574.908	11.197	1,95
Février .....	71.903	6.842	9,52	438.524	10.450	2,38
Mars .....	76.964	6.710	8,72	687.153	13.325	1,94
Avril .....	88.569	7.025	7,93	501.784	14.419	2,87
Mai .....	88.976	6.468	7,27	532.592	14.891	2,80
Juin .....	90.240	6.727	7,45	664.223	10.415	1,57

# Banque Nationale de Belgique

Principaux postes des situations hebdomadaires.

(Milliers de francs.)

ACTIF	30-12-1913	18-7-1933	21-6-1934	28-6-1934	5-7-1934	12-7-1934	18-7-1934
Encaisse :							
Or .....	306.377	13.432.439	13.326.479	13.265.131	13.219.153	13.163.749	13.124.977
Traites et disponibilités « or » sur l'étranger.....	170.328	—	—	—	—	—	—
Portefeuille-effets sur la Belgique et valeurs-or sur l'étranger .....	603.712	3.704.868	3.324.466	3.282.594	3.342.758	3.312.289	3.305.889
Avances sur fonds publics .....	57.901	306.168	216.223	227.075	275.033	239.615	296.790
Bons, annuités et titres d'obligations du Trésor belge (lois du 27-12- 1930 et du 19-7-1932) .....	—	1.776.434	1.737.327	1.737.327	1.718.246	1.718.246	1.718.246
<b>PASSIF</b>							
Billets en circulation .....	1.049.762	18.072.338	17.327.589	17.408.281	17.637.807	17.639.077	17.639.605
Comptes courants particuliers .....	88.333	1.417.306	1.330.744	1.143.172	1.187.233	892.876	976.137
Compte courant du Trésor .....	14.541	204.964	426.168	441.432	219.250	389.265	419.897
<b>Total des engagements à vue...</b>	<b>1.152.636</b>	<b>19.694.608</b>	<b>19.084.501</b>	<b>18.992.885</b>	<b>19.044.290</b>	<b>18.921.218</b>	<b>18.935.639</b>
Rapport de l'encaisse aux engagements à vue .....	41,36 %	68,20 %	69,83 %	69,84 %	69,41 %	69,57 %	69,31 %
Taux d'escompte de traites acceptées	5,— %	3,50 %	3,— %	3,— %	3,— %	3,— %	3,— %
Taux des prêts sur fonds publics ...	5,— %	4,50 %	3,50 %	3,50 %	3,50 %	3,50 %	3,50 %

# Banque du Congo Belge

Principaux postes des situations mensuelles (milliers de francs).

ACTIF	31-12-1927	30- 4-1933	31-12-1933	31- 1-1934	28- 2-1934	31- 3-1934	30- 4-1934
Encaisse-or :							
Lingots et monnaies d'or.....	24.818	61.794	61.794	61.794	61.794	61.794	61.794
Devises-or sur l'étranger .....	28.768	—	—	—	—	—	—
Encaisses diverses et avoirs en banque	78.031	438.041	285.103	269.079	673.130	443.696	414.683
Effets sur la Colonie, la Belgique et l'étranger .....	263.880	74.648	75.203	72.741	74.092	31.826	52.465
Comptes courants.....	163.234	55.003	34.640	42.871	42.130	38.217	36.904
<b>PASSIF</b>							
Billets en circulation .....	124.619	118.149	114.363	117.849	118.719	115.899	112.696
Créditeurs :							
à vue .....	222.030	382.448	310.835	308.493	711.182	465.230	445.725
à terme.....	68.465	108.087	80.187	86.395	83.997	81.034	86.557
Rapport de l'encaisse en valeurs-or à la circulation fiduciaire .....	42,99 %	52,30 %	54,03 %	52,43 %	52,05 %	53,32 %	54,83 %

## TAUX D'ESCOMPTE DES PRINCIPALES BANQUES D'EMISSION.

	depuis le	P. c.		depuis le	P. c.
Allemagne .....	22 septembre 1932	4	Hongrie.....	18 octobre 1932	4,50
Autriche .....	28 juin 1934	4,50	Indes .....	16 février 1933	3,50
Belgique .....	26 avril 1934	3	Italie .....	11 décembre 1933	3
Bulgarie .....	2 janvier 1934	7	Japon .....	3 juillet 1933	3,65
Danemark .....	30 novembre 1933	2,50	Lettonie .....	1 <sup>er</sup> janvier 1933	5,50
Dantzig .....	5 mai 1933	3	Lithuanie .....	1 <sup>er</sup> janvier 1934	6
Espagne .....	29 octobre 1932	6	Norvège .....	24 mai 1933	3,50
Estonie .....	28 janvier 1932	5,50	Pologne .....	26 octobre 1933	5
États-Unis (Federal Res. Bank of New-York) ....	2 février 1934	1,50	Portugal .....	11 décembre 1933	5,50
Finlande .....	20 décembre 1933	4,50	Roumanie .....	5 avril 1933	6
France.....	1 <sup>er</sup> juin 1934	2,50	Suède .....	1 <sup>er</sup> décembre 1933	2,50
Grande-Bretagne .....	30 juin 1932	2	Suisse .....	22 janvier 1931	2
Grèce .....	14 octobre 1933	7	Tchécoslovaquie .....	25 janvier 1933	3,50
Hollande .....	19 septembre 1933	2,50	Yougoslavie .....	16 juillet 1934	6,50

# Banque des Règlements Internationaux, à Bâle

## SITUATION

ACTIF

en milliers de francs suisses au pair monétaire.

PASSIF

	Au 31 mai 1934		Au 30 juin 1934			Au 31 mai 1934		Au 30 juin 1934	
		%		%			%		%
<b>I. Or en lingots .....</b>	26.030	3,8	15.975	2,5	<b>I. Capital :</b>				
<b>II. Encaisse :</b>					Capital autorisé et émis : 200.000 actions de 2.500 fr. suisses-or chacune .....	500.000		500.000	
A la banque et en compte courant dans d'autres banques .....	10.360	1,5	5.551	0,9	Actions libérées de 25 p. c. ....		125.000	125.000	19,4
<b>III. Fonds à vue placés à intérêts .....</b>	11.983	1,8	10.216	1,6	<b>II. Réserves :</b>				
<b>IV. Portefeuille réescomptable :</b>					1° Fonds de réserve légale .....	2.672		2.672	
1° Effets de commerce et acceptations de banque .....	163.111	24,0	150.035	23,3	2° Fonds de réserve de dividendes .....	4.866		4.866	
2° Bons du Trésor .....	196.190	28,8	185.631	28,8	3° Fonds de réserve générale .....	9.733		9.733	
<b>V. Fonds à terme placés à intérêts :</b>						17.271	2,5	17.271	2,7
A trois mois au maximum .....	41.429	6,1	37.659	5,8	<b>III. Dépôts à long terme :</b>				
<b>VI. Effets et placements divers :</b>					1° Compte de Trust des annuités .....	153.640	22,6	153.640	23,9
1° A 3 mois d'échéance au maximum :					2° Dépôt du gouvernement allemand ...	76.820	11,3	76.820	11,9
a) Bons du Trésor .....	25.620	3,8	42.763	6,6	3° Fonds de garantie du gouvernement français	40.824	6,0	40.771	6,3
b) Placements divers .....	42.511	6,2	31.935	5,0		271.284		271.231	
2° De 3 à 6 mois d'échéance :					<b>IV. Dépôts à court terme et à vue (diverses     monnaies) :</b>				
a) Bons du Trésor .....	55.923	8,2	38.225	5,9	1° Banques centrales pour leur compte :				
b) Placements divers .....	52.472	7,7	69.935	10,9	a) A trois mois au maximum .....	107.176	15,7	106.972	16,6
3° A plus de 6 mois d'échéance :					b) A vue .....	57.165	8,4	31.348	4,9
a) Bons du Trésor .....	9.593	1,4	9.625	1,5	2° Banques centrales pour le compte d'au- tres déposants :		104.341	138.320	
b) Placements divers .....	35.972	5,3	36.255	5,6	A vue .....		9.161	6.468	1,0
<b>VII. Autres actifs :</b>					3° Autres déposants :		1.026	986	0,1
1° Garantie reçue de Banques centrales sur effets cédés (comme ci-contre) .....	4.512	0,7	4.269	0,7	A vue .....				
2° Autres postes .....	5.115	0,7	5.853	0,9	<b>V. Dépôts à vue (or) .....</b>	25.681	3,8	15.627	2,4
	9.627		10.132		<b>VI. Bénéfices à répartir le 1<sup>er</sup> juillet 1934 :</b>				
<b>TOTAUX...</b>	680.821	100,—	643.987	100,—	1° Dividende payable aux actionnaires, au taux de 6 % par an .....	7.500		7.500	
					2° Participation des déposants à long terme d'après l'article 53(e) des Statuts .....	1.943		1.943	
						9.443	1,4	9.443	1,5
					<b>VII. Postes divers :</b>				
					1° Garantie donnée sur effets de commerce cédés .....	4.511	0,7	4.269	0,7
					2° Autres postes .....	53.103	7,8	55.372	8,6
						57.614		59.641	
					<b>TOTAUX...</b>	680.821	100,—	643.987	100,—

NOTE. — L'or détenu en garde sous dossier pour le compte de banques centrales et les fonds détenus pour le service des emprunts internationaux dont la Banque des Règlements Internationaux est le mandataire-trustee ou l'agent fiscal ne sont pas inclus dans ces situations.



## Banque de France

Situations hebdomadaires (milliers de francs).

DATES	Encaisse or (Monnaies et lingots)	Dispo- nibilités à vue à l'étranger	Portefeuille commercial et effets publics			Avances sur titres	Billets au porteur en circulation	Comptes courants créditeurs	Rapport de l'encaisse-or à l'ensemble des engagements à vue %
			Effets de commerce escomptés		Effets négociables achetés				
			Sur la France	Sur l'étranger					
1932 Moyenne annuelle .	79.622.641	4.521.359	3.648.298	296.897	4.358.414	2.739.843	82.125.566	26.564.962	73,26
1933 Moyenne annuelle .	80.928.658	1.859.985	3.045.382	241.576	1.356.542	2.726.657	83.018.230	20.176.525	78,42
1933 Mai . . . . . 5	80.907.108	2.463.469	2.915.691	251.991	1.162.203	2.705.062	84.798.085	18.938.826	77,99
Juin . . . . . 9	81.105.942	2.534.090	2.785.289	240.347	1.448.470	2.708.698	83.780.762	20.047.099	78,12
Juillet . . . . . 7	81.264.492	2.572.952	2.705.656	229.513	1.641.589	2.762.209	83.906.509	20.111.920	78,13
Août . . . . . 4	82.081.166	2.144.468	2.709.280	230.305	1.307.873	2.730.675	82.857.875	21.012.150	79,02
Septembre . . . . . 8	82.269.648	1.290.483	2.731.530	230.031	1.183.734	2.735.706	82.038.811	21.178.490	79,71
Octobre . . . . . 6	82.037.443	1.286.058	2.714.030	229.949	1.179.034	2.862.085	82.547.180	20.311.524	79,76
Novembre . . . . . 9	80.018.476	457.766	3.329.679	230.495	1.097.402	2.835.164	81.528.357	18.998.885	79,60
Décembre . . . . . 8	77.079.038	36.830	3.725.533	233.174	1.027.945	2.898.829	80.903.947	16.519.083	79,12
1934 Janvier . . . . . 5	77.240.542	14.705	4.155.210	234.886	971.114	2.980.390	82.247.196	15.626.365	78,92
Février . . . . . 9	74.882.707	14.040	4.978.684	233.331	1.019.267	3.003.675	81.392.539	14.870.682	77,79
Mars . . . . . 9	73.980.688	17.316	5.391.252	233.510	976.565	2.971.543	81.937.912	13.792.854	77,28
Avril . . . . . 6	74.806.946	14.494	5.072.976	233.087	1.029.890	3.069.012	82.311.295	14.351.888	77,39
Mai . . . . . 4	78.176.943	14.529	4.896.489	234.401	900.692	3.122.304	81.698.261	15.931.236	78,03
Juin . . . . . 8	78.645.114	14.111	4.078.810	231.209	1.096.438	3.137.002	80.789.402	18.565.458	79,16
Juillet . . . . . 6	79.653.056	14.569	3.764.335	221.583	1.017.692	3.154.870	81.892.015	18.223.281	79,56

Taux d'escompte { actuel : 2 ½ %, depuis le 1<sup>er</sup> juin 1934.  
précédent : 3 %, depuis le 9 février 1934.

## Nederlandsche Bank

Situations hebdomadaires (milliers de florins).

DATES	Encaisse métallique	Portefeuille-effets		Avances sur nantisse- ments	Compte du Trésor (débiteur)	Billets en circulation	Comptes courants créditeurs (particuliers et Trésor)	Assignations de banque	Rapport de l'encaisse métallique aux engagements à vue %
		sur la Hollande	sur l'étranger						
1932 Moyenne annuelle .	988.356	51.682	78.072	90.853	455	989.702	235.804	181	80,64
1933 Moyenne annuelle .	917.900	37.817	40.814	107.341	1.369	936.068	186.027	114	81,79
1933 Mai . . . . . 8	880.840	39.875	73.376	87.224	9.358	973.239	132.978	49	79,62
Juin . . . . . 6	857.356	49.123	73.289	76.518	—	958.950	113.820	211	79,90
Juillet . . . . . 10	759.883	53.700	32.464	134.643	76	936.365	61.466	24	76,15
Août . . . . . 7	809.277	37.413	11.139	111.930	—	917.905	91.548	69	80,16
Septembre . . . . . 4	850.236	32.068	1.249	145.519	—	928.448	112.402	53	81,68
Octobre . . . . . 9	898.630	28.780	1.572	143.796	—	917.209	171.182	58	82,56
Novembre . . . . . 6	922.231	29.293	1.572	143.396	—	919.180	193.009	36	82,92
Décembre . . . . . 4	946.150	30.983	1.437	142.275	—	925.517	211.167	27	83,24
1934 Janvier . . . . . 8	949.339	29.376	1.402	142.660	—	914.666	222.613	45	83,47
Février . . . . . 5	918.476	28.146	1.402	145.905	—	905.829	202.448	163	82,86
Mars . . . . . 5	818.667	27.867	1.402	145.827	10.017	913.082	100.158	210	80,78
Avril . . . . . 9	810.762	27.899	1.154	148.198	—	914.461	81.911	57	81,37
Mai . . . . . 7	820.993	28.658	1.154	159.115	—	927.551	91.497	103	80,56
Juin . . . . . 4	843.042	28.972	1.361	150.741	—	917.797	116.082	46	81,54
Juillet . . . . . 9	881.562	28.088	1.361	154.202	—	906.071	166.931	157	82,15

Taux d'escompte { actuel : 2 ½ % depuis le 19 septembre 1933.  
précédent : 3 %, depuis le 15 août 1933.

## Banque d'Angleterre

Situations hebdomadaires (milliers de £).

DATES	Encaisse métallique		Placements du « Banking Department »				Billets en circulation	Dépôts	Rapport de l'encaisse du Banking Department au solde de ses dépôts (prop. of reserv. to liabilities) %
	Or (Issue Department)	Monnaies d'or et d'argent (Banking Department)	Valeurs garanties par l'Etat	Escomptes et avances	Autres valeurs	Ensemble			
1932 Moyenne annuelle .	130.390	783	64.043	12.842	26.190	103.075	359.495	131.783	35,4
1933 Moyenne annuelle .	176.617	1.079	79.589	11.816	14.121	105.526	371.218	157.374	44,5
1933 Mai .....10	185.988	921	62.216	11.613	11.286	85.115	372.510	141.747	52,4
Juin ..... 7	186.649	1.089	76.239	11.073	10.758	98.120	378.463	149.570	46,3
Juillet ..... 5	189.695	1.260	75.726	16.353	12.176	104.255	378.772	158.392	45,5
Août ..... 9	190.162	1.367	88.296	11.036	12.375	111.707	384.975	160.106	41,5
Septembre ..... 6	190.285	1.374	83.536	9.695	12.423	105.654	375.226	163.856	46,6
Octobre ..... 4	190.376	1.400	81.127	11.056	11.860	104.043	373.712	164.456	47,4
Novembre ..... 8	190.538	1.274	72.788	8.466	14.611	95.865	373.335	156.615	50,1
Décembre ..... 6	190.638	1.137	78.017	8.496	13.658	100.171	374.881	159.184	48,3
1934 Janvier .....10	190.819	879	91.177	8.308	13.866	113.351	373.196	173.785	45,1
Février ..... 7	190.903	884	69.541	8.417	11.447	89.405	368.185	154.850	53,9
Mars ..... 7	190.979	1.042	76.730	5.800	12.029	94.559	370.220	158.123	51,7
Avril ..... 4	191.081	1.015	92.078	5.709	10.230	108.067	381.823	160.090	43,8
Mai ..... 9	191.233	852	81.458	5.330	10.142	96.930	378.789	162.476	48,-
Juin ..... 6	191.333	769	77.780	6.128	10.921	94.829	378.886	150.209	48,7
Juillet ..... 4	191.461	689	82.827	17.032	10.818	110.707	385.793	159.034	41,7

Taux d'escompte { actuel : 2 %, depuis le 30 juin 1932.  
précédent : 2 ½ %, depuis le 12 mai 1932.

## Reichsbank (Allemagne)

Situations hebdomadaires (milliers de Rm.).

DATES	Encaisse or	Devises admises dans la couverture des billets	Monnaies divi-sionnaires	Valeurs servant de couverture additionnelle	Portefeuille effets	Avances sur nan-tissements	Bons du Trésor escomptés	Billets en circulation	Divers engagem. à vue	Rapport de l'or et des devises à l'ensemble des engagem. à vue %
1932 Moyenne annuelle.....	838.704	135.280	212.456	—	3.013.194	144.416	19.196	3.843.848	389.178	23,01
1933 Moyenne annuelle.....	457.067	72.633	243.394	—	2.884.759	98.794	20.281	3.372.710	396.128	14,20
1933 Mai ..... 8	400.799	99.395	221.006	—	3.065.475	71.770	14.700	3.409.869	359.909	13,27
Juin ..... 7	351.241	84.408	238.658	—	3.059.310	74.435	65.020	3.372.600	375.568	11,62
Juillet ..... 7	194.056	86.066	229.531	—	3.180.920	84.693	4.330	3.392.172	359.714	7,47
Août ..... 7	260.175	75.622	223.901	—	3.060.934	85.874	6.660	3.377.997	331.477	9,05
Septembre ..... 7	325.442	71.119	214.636	—	3.107.652	88.707	18.220	3.420.431	378.356	10,44
Octobre ..... 7	378.051	30.884	180.748	—	3.214.567	61.714	23.010	3.472.856	398.995	10,56
Novembre ..... 7	396.476	18.569	208.050	28.000	3.076.730	75.744	18.310	3.438.716	389.235	10,84
Décembre ..... 7	397.752	5.838	208.852	208.675	2.957.634	75.873	45.840	3.455.858	414.272	10,43
1934 Janvier ..... 6	389.190	10.455	236.961	269.415	2.966.695	62.677	5.340	3.466.129	495.661	10,09
Février ..... 7	354.483	9.154	268.715	312.190	2.811.495	71.597	18.100	3.332.160	528.097	9,42
Mars ..... 7	312.915	6.351	236.821	344.485	2.861.808	78.309	1.870	3.386.011	519.384	8,17
Avril ..... 7	230.698	9.962	229.238	358.518	2.951.627	70.812	30.070	3.475.039	502.056	6,05
Mai ..... 7	183.583	7.409	213.204	316.678	3.078.461	89.232	25.060	3.521.880	487.950	4,76
Juin ..... 7	111.135	9.423	242.358	322.878	3.096.991	79.299	25.110	3.507.853	523.825	2,99
Juillet ..... 7	70.122	6.850	218.175	370.731	3.300.801	72.839	25.760	3.631.890	557.582	1,84

Taux d'escompte { actuel : 4 %, depuis le 22 septembre 1932.  
précédent : 5 %, depuis le 28 avril 1932.

# Banque Nationale Suisse

Situations hebdomadaires (milliers de fr. s.).

DATES	Encaisse or	Disponi- bilités « or » à l'étranger	Portefeuille effets sur la Suisse	Avances sur nan- tisements	Correspon- dants	Billets en circulation	Autres engagements à vue	Rapport de l'encaisse et des devises à l'ensemble des engagements à vue, en %
1932 Moyenne annuelle.....	2.544.266	78.656	22.769	46.190	9.742	1.511.938	1.185.897	97,22
1933 Moyenne annuelle.....	2.120.918	19.094	20.133	54.178	12.150	1.444.461	796.506	95,50
1933 Mai ..... 6	2.332.075	930	11.809	43.766	11.307	1.524.546	886.637	96,76
Juin ..... 7	2.024.378	3.089	13.370	46.924	11.678	1.477.662	644.021	95,56
Juillet ..... 7	1.817.704	1.853	17.556	59.386	12.815	1.435.335	491.545	94,43
Août ..... 7	1.819.556	5.122	17.326	70.974	10.247	1.398.907	543.455	93,94
Septembre ..... 7	1.819.561	8.066	22.494	70.472	9.875	1.372.788	573.568	93,90
Octobre ..... 7	1.858.354	21.190	27.642	59.675	10.945	1.385.665	607.353	94,31
Novembre ..... 7	1.941.822	23.276	25.710	59.743	9.389	1.378.755	699.073	94,67
Décembre ..... 7	1.998.095	15.254	26.466	74.008	9.396	1.417.170	748.404	92,97
1934 Janvier ..... 6	1.998.070	17.455	34.092	87.684	12.745	1.436.272	725.779	93,22
Février ..... 7	1.998.660	23.001	29.368	67.776	10.053	1.359.765	777.809	94,58
Mars ..... 7	1.824.498	4.968	47.414	68.090	10.270	1.371.929	562.116	94,69
Avril ..... 7	1.709.922	342	54.653	76.556	9.524	1.368.781	472.920	92,86
Mai ..... 7	1.633.820	3.112	54.362	80.853	8.827	1.352.539	491.624	91,75
Juin ..... 7	1.636.309	8.429	39.543	78.732	8.742	1.324.505	456.067	92,37
Juillet ..... 7	1.636.915	10.730	53.161	77.499	9.039	1.341.038	450.510	91,97

Taux d'escompte { actuel : 2 %, depuis le 22 janvier 1931.  
précédent : 2 ½ %, depuis le 10 juillet 1930.

# Banque de Pologne

Situations hebdomadaires (milliers de zloty).

DATES	Encaisse or	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-or à l'ensemble des engagements à vue, en % (1)
1932 Moyenne annuelle.....	530.281	48.559	111.102	624.677	115.249	1.064.475	187.126	42,37
1933 Moyenne annuelle.....	483.914	—	(1) 86.741	616.972	96.212	993.485	180.663	41,25
1933 Mai ..... 10	482.039	—	73.220	617.385	101.734	1.015.514	161.466	40,96
Juin ..... 10	472.369	—	87.482	624.134	102.702	999.352	145.428	41,26
Juillet ..... 10	472.651	—	86.123	615.929	98.988	1.021.366	152.902	40,25
Août ..... 10	472.882	—	81.481	615.762	101.774	1.001.890	161.784	40,64
Septembre ..... 10	473.310	—	80.227	634.289	101.580	1.000.264	172.334	40,36
Octobre ..... 10	473.629	—	79.323	670.122	85.288	1.004.735	181.850	39,88
Novembre ..... 10	474.166	—	90.017	682.012	76.806	995.808	233.355	38,58
Décembre ..... 10	474.387	—	85.996	665.759	75.913	987.180	224.679	39,15
1934 Janvier ..... 10	476.412	—	86.941	661.100	58.700	957.414	259.566	39,15
Février ..... 10	478.107	—	76.868	627.511	57.073	935.378	248.512	40,38
Mars ..... 10	478.971	—	78.469	617.754	58.889	924.477	268.437	40,15
Avril ..... 10	481.481	—	65.068	603.258	62.600	926.452	229.005	41,67
Mai ..... 10	484.199	—	56.529	590.492	56.022	921.898	230.337	42,02
Juin ..... 10	487.594	—	44.192	585.977	54.519	908.615	203.884	43,83
Juillet ..... 10	490.614	—	44.144	588.624	61.921	906.981	190.025	44,72

Taux d'escompte { actuel : 5 %, depuis le 26 octobre 1933.  
précédent : 6 % depuis le 21 octobre 1932.

(1) Depuis le 31 mars 1933, la couverture de la circulation est constituée uniquement par de l'or. Avant cette date, des devises étrangères étaient également comprises dans la couverture.

# Federal Reserve Banks

Situations hebdomadaires (milliers de \$).

DATES	Réserves		Effets escomptés	Effets achetés sur le marché libre	Fonds publics nationaux	Billets en circulation (Federal Reserve Notes)	Dépôts (Banques associées, Trésor et divers) (2)	Rapport du total des réserves aux engagements à vue %
	Créances en certificats-or sur le Trésor (1)	Autres réserves						
1932 Moyenne annuelle.....	2.890.890	199.490	514.008	68.577	1.468.289	2.684.714	2.220.623	63,0
1933 Moyenne annuelle.....	3.434.005	226.314	279.179	81.646	2.051.831	3.139.467	2.653.493	64,3
1933 Mai .....	3.435.570	218.764	400.102	144.152	1.837.278	3.395.369	2.360.101	63,5
Juin .....	3.521.985	290.192	276.665	11.411	1.911.603	3.163.689	2.432.615	68,1
Juillet .....	3.549.092	255.459	181.803	23.084	1.995.258	3.115.331	2.450.724	68,4
Août .....	3.577.787	248.833	156.268	7.636	2.048.280	2.999.245	2.695.598	68,4
Septembre .....	3.588.381	221.136	144.793	6.974	2.166.371	3.010.949	2.673.045	67,0
Octobre .....	3.591.785	219.232	122.984	7.195	2.309.216	2.999.389	2.780.150	65,9
Novembre.....	3.578.289	214.007	112.261	6.737	2.430.101	2.982.997	2.829.124	65,2
Décembre .....	3.572.851	208.530	115.561	61.284	2.431.057	3.042.725	2.815.440	64,5
1934 Janvier .....	3.568.911	226.799	106.119	121.062	2.431.910	3.071.762	2.877.872	63,8
Février .....	3.555.649	220.899	73.327	96.899	2.431.743	2.946.226	2.962.541	63,9
Mars .....	4.187.111	210.841	58.577	46.366	2.431.863	3.002.345	3.480.900	67,8
Avril .....	4.343.324	215.178	47.529	26.045	2.431.762	3.032.016	3.656.798	68,2
Mai .....	4.615.665	234.299	36.574	6.656	2.431.818	3.059.927	3.994.876	68,7
Juin.....	4.736.167	223.321	28.997	5.221	2.430.236	3.068.807	4.092.308	69,3
Juillet (*).....	4.782.680		34.310		2.431.790	3.121.700	4.129.660	69,2

Taux d'escompte de la Federal Reserve Bank of New-York { actuel : 1,50 %, depuis le 2 février 1934.  
précédent : 2 %, depuis le 20 octobre 1933.

(1) Depuis le 31 janvier 1934, cette réserve ne comprend plus que des certificats-or, l'or ayant été remis au Secrétaire du Trésor américain.

(2) Depuis le 8 mars 1933, ce poste comprend les « Special deposits (member banks et nonmember banks).

(\*) Chiffres provisoires.

# Banque d'Italie

Situations hebdomadaires (milliers de Lit.).

DATES	Encaisse-or	Devises et avoirs à l'étranger admis dans la couverture des billets	Effets sur l'Italie	Avances sur nantissem.	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 %
1932 Moyenne annuelle .	5.705.706	1.506.556	4.664.442	1.117.929	122.211	13.460.319	372.512	1.366.700	47,45
1933 Moyenne annuelle .	6.669.741	557.058	4.628.868	569.646	68.817	13.078.286	329.630	1.390.399	48,84
1933 Avril .....	6.313.601	799.694	4.343.955	579.445	69.488	13.019.255	305.959	1.133.951	49,20
Mai .....	6.528.244	534.718	4.743.623	699.086	64.119	12.860.298	280.121	1.259.534	49,05
Juin .....	6.716.821	358.369	4.627.096	495.348	44.038	12.840.761	256.573	1.345.108	48,99
Juillet.....	6.788.027	329.102	4.638.414	469.767	42.068	13.204.736	341.980	1.516.413	47,25
Août.....	7.013.426	335.924	4.579.028	395.027	38.471	13.250.168	342.639	1.566.822	48,48
Septembre .....	7.035.879	301.893	4.549.476	460.083	41.369	13.194.001	266.137	1.384.658	49,43
Octobre .....	7.048.029	303.359	4.470.719	455.771	47.907	13.207.738	280.134	1.307.000	49,69
Novembre.....	7.060.297	305.538	4.402.780	562.616	55.173	13.104.956	299.898	1.314.835	50,04
Décembre .....	7.085.474	311.085	4.117.472	488.757	44.455	13.000.660	265.801	1.438.151	50,30
1934 Janvier .....	7.093.824	303.415	3.650.474	467.960	56.830	13.179.756	324.645	1.444.642	49,48
Février .....	7.101.479	243.649	3.648.725	514.358	39.793	12.919.353	306.940	1.869.041	48,66
Mars .....	7.081.757	34.144	4.039.711	1.870.400	137.621	12.580.066	251.218	1.270.807	50,46
Avril .....	6.844.091	43.385	4.204.196	1.712.980	116.956	12.793.267	295.363	1.004.523	48,87
Mai .....	6.840.408	38.704	4.121.937	970.984	55.918	12.813.325	271.769	1.254.507	47,97
Juin.....	6.627.238	33.370	3.913.357	714.342	42.727	12.817.754	250.386	1.280.530	46,42

Taux d'escompte { actuel : 3 %, depuis le 11 décembre 1933.  
précédent : 3 ½ %, depuis le 4 septembre 1933.