

Ce bulletin est publié à titre documentaire et objectif.

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

SOMMAIRE : Le pouvoir d'achat, par M. Maurice Ansiaux. — L'exposé général du budget pour l'exercice 1936. — Chronique : Le marché des céréales en octobre 1935. L'évolution du commerce extérieur britannique de 1913 à 1933. — Statistiques.

LE POUVOIR D'ACHAT

par M. Maurice Ansiaux,

Professeur à l'Université de Bruxelles.

Le pouvoir d'achat joue un rôle très important dans les théories des cycles économiques. Mais cette notion n'est pas aussi simple et aussi claire qu'on l'imagine communément. Ce qui le prouve, c'est la multiplicité des interprétations qu'en donnent les auteurs. Il est vrai que la science économique souffre de plus d'une divergence relative à la signification des termes qu'elle emploie. Ainsi le désaccord règne sur la définition du capital et celle du profit. Et ce ne sont là que des exemples. Ce n'est pourtant pas une raison de ne point chercher à élucider ce qu'est en réalité le pouvoir d'achat. Disons-nous bien, en effet, que le problème des définitions n'est pas simple jeu d'esprit. Seules sont exactes et utiles les définitions qui correspondent à des réalités bien déterminées et, si l'on osait ainsi s'exprimer, à trois dimensions.

Les économistes — est-il besoin de le rappeler ici? — ont pour souci majeur de ne pas s'arrêter à la surface des choses, mais d'en pénétrer l'intimité profonde. C'est en cela que la science s'écarte du sens commun qui, en dépit des apparences, se méprend plus d'une fois en ses jugements. Mais la méthode abstraite est d'un usage difficile et offre plus d'un péril.

Si, suivant à la lettre l'exemple des Classiques, on estime indispensable de raisonner comme si la monnaie n'existait pas, on établira, par voie de conséquence logique, une équivalence entre le pouvoir d'achat et la production. J.-B. Say affirmait que les produits s'échangent contre les produits. Ceux-ci seraient donc le véritable moyen de paiement.

Dans un état de choses normal, parfaitement équilibré, où la production courante, bien proportionnée à la demande des acheteurs, s'écoule régulièrement, sans peine ni retard insolite, il est loisible d'admettre que la capacité d'acheter s'identifie réellement avec cette production. Il y a bien un détour : la vente qui précède l'achat et que l'introduction de la monnaie a détachée de celui-ci. Mais remarquons-le : *loin de faire perdre du temps, ce détour en fait gagner.* Car la pratique prémonétaire du troc se heurtait à une difficulté lente à surmonter et consistant à chercher une contre-partie qui voulût précisément vous acheter et vous vendre ce que vous vouliez lui vendre et lui acheter.

Dès que l'on s'écarte de l'hypothèse d'une parfaite normalité, la production cesse de s'identifier avec le pouvoir d'achat. Dans le cas de troc, déjà, on vient de le voir, il ne suffit pas d'avoir produit un objet pour trouver un coéchangiste désireux de l'acquérir et de donner en échange un autre objet de valeur égale. Or, dans le régime actuel, surgissent des embarras dérivant de l'absence ou du moins de l'insuffisance d'acheteurs disposés à payer cette contre-valeur. Cela étant, les producteurs se voient privés du pouvoir d'achat qu'ils espéraient obtenir grâce à la vente de leurs produits. Les demandes qu'ils se proposaient de faire n'auront donc pas lieu. Cette diminution de la capacité d'achat se répercutera inévitablement dans les compartiments les plus divers du marché général. S'agit-il d'une restriction de

faible importance, le contre-coup en est insignifiant. Les répercussions s'atténuent par leur dispersion même en un champ très étendu. Est-elle importante; au contraire, la propagation du resserrement crée une dépression générale qui empire encore à la suite des effets cumulatifs qu'elle comporte : souvent, en effet, une répercussion, au cours de sa marche, vient renforcer sa propre cause. Un resserrement du marché de la métallurgie peut ainsi, en gagnant de proche en proche, amener un surcroît de faiblesse de la demande des produits métallurgiques. En outre, le mal s'est étendu à beaucoup d'autres marchés et a provoqué un encombrement quasi universel, la constitution de stocks parfois énormes et qui sont devenus invendables.

Certes, les stocks pourraient s'alléger si les producteurs se décidaient à vendre à n'importe quel prix. Mais, en ce cas, ils ne reconstitueraient pas leurs capitaux entamés par les frais de production. Ils ne rentreraient pas dans l'intégralité de leurs avances. Si bien que leur pouvoir d'achat s'en trouverait violemment amenuisé et parfois presque réduit à néant.

Nous arrivons donc à cette conclusion que le pouvoir d'achat des producteurs dépend du désir d'achat des consommateurs... et réciproquement. Formule assurément décevante et qui dénote l'inconvénient des raisonnements confinés dans une abstraction trop radicale. On ne peut expliquer la vie réelle en la simplifiant à l'excès. Abstraire sans altérer est, pour le chercheur, un art singulièrement difficile.

* * *

L'observation directe des faits est un guide beaucoup plus sûr. Mais elle ne nous dispense assurément pas de raisonner : une accumulation de matériaux n'est pas une construction. Il ne suffit pas d'observer ce qui existe, il faut dégager les corrélations : de là dépend l'explication que l'on cherche.

Sous réserve de ces considérations méthodologiques, voyons ce qui se passe dans certains cas tout à fait typiques. Soit une crise céréalière déterminée par une évidente surproduction. On n'ignore pas que la demande des céréales n'est pas susceptible de s'étendre très sensiblement lorsque les prix baissent. L'élasticité de cette demande est faible, beaucoup plus faible, par exemple, que celle du tabac ou du vin. La crise dont il s'agit va donc avoir pour effet un fléchissement considérable des revenus des agriculteurs ou, ce qui revient au même, de leur pouvoir d'achat. C'est ainsi que, dès le premier semestre de l'année 1930, les pays producteurs de produits alimentaires bruts : Sud-Amérique, Europe orientale, etc. ont subi une forte dépression restreignant leur capacité d'importation. En fait, cette dépression fut aggravée par l'arrêt des crédits étrangers qui, antérieurement, favorisaient les achats extérieurs des pays considérés. La conséquence de cet état de choses a été la dislocation des changes sud-américain et australien et une con-

traction très marquée des marchés des produits industriels européens et nord-américains.

Pareille constatation est intéressante parce qu'elle nous permet d'écarter une objection formulée par les adeptes de la méthode abstraite. Que disent-ils en effet ? Que la baisse des prix des céréales est favorable aux consommateurs qui, payant le pain moins cher, disposent de sommes plus considérables pour acheter d'autres articles. La baisse du prix d'un produit important libère du pouvoir d'achat qui va grossir d'autres demandes, si bien qu'une crise générale ne serait même pas concevable. Ce raisonnement est malheureusement erroné, en dépit de son apparence logique, puisque la crise ou, pour mieux dire, la dépression a été universelle ou très peu s'en faut. Les faits sont là. Mais il y aura lieu, dans un instant, de rechercher où gît l'erreur. Disons tout de suite qu'il ne faut pas l'imputer au fait que la baisse du pain est inférieure à celle de la farine et la baisse de la farine inférieure à celle des grains. De telles différences procèdent uniquement de la circonstance que les éléments du coût de fabrication autres que le prix de la matière première n'ont pas baissé concurremment avec ce dernier. Il y a aussi à tenir compte de ce que les intermédiaires tirent profit de cette baisse et n'en font pas intégralement bénéficier les consommateurs. Mais alors, c'est le pouvoir d'achat des intermédiaires qui a augmenté, ce qui — du point de vue global — fait compensation. Il faudra chercher l'explication ailleurs.

Voici maintenant le cas inverse : en 1934 et 1935, les récoltes ayant été mauvaises à la suite d'une sécheresse très générale, le prix du blé se relève sensiblement. Il est constaté aux Etats-Unis que l'ensemble des agriculteurs réalise de ce chef un considérable accroissement de recettes. Certains d'entre eux sans doute, trop violemment frappés par le fléau, ne tirent de la poussée de hausse qu'une insuffisante compensation, mais la moyenne bénéficie de l'offre réduite et, pour le moment, c'est le résultat global qui seul nous intéresse.

Nos abstraiteurs devraient conclure de la hausse du prix du blé que le pouvoir d'achat des consommateurs va subir de ce chef une emprise plus considérable que précédemment, d'où une diminution de la demande d'autres produits. Eh bien, non. Nous lisons dans le bulletin de la *National City Bank of New-York* du mois d'octobre de cette année : « Il est difficilement contestable que l'élan donné à l'amélioration générale des affaires a eu son origine dans les fermes par suite de l'amélioration du rapport entre les prix des produits agricoles et ceux des produits industriels. » (P. 146.) Ce redressement est dû à la réduction ou l'élimination des stocks qui pesaient sur les cours et la cause principale de la suppression de la suroffre était évidemment la sécheresse. Telle est la réalité des choses. Sans doute, si, par la suite, le pain devait renchérir fortement, le pouvoir d'achat des ouvriers tendrait à fléchir. Tendrait : car des

hausse de salaires pourraient encore neutraliser cette influence et ces hausses considérées comme facteur d'aggravation des coûts de production industriels seraient peut-être contrebalancées à leur tour grâce aux achats plus abondants des paysans. On sait, en effet, que les frais fixes de la production se répartissant sur un chiffre plus élevé de ventes pèsent moins lourdement sur le coût de chaque unité produite. Tout cela n'est possible naturellement que dans certaines limites. Mais c'en est assez déjà pour nous mettre en défiance contre l'usage exclusif du pur raisonnement en des matières si complexes.

* * *

Nous ne devons pas, pour autant, renoncer à tout effort d'explication. Il faut donc s'efforcer d'apercevoir en quoi pèchent les déductions théoriques dont vient d'être soulignée la discordance avec les données de la réalité.

Il semble bien que l'erreur qui a été commise réside dans une conception trop mécanique, trop rigide du pouvoir d'achat. Certes, le pouvoir d'achat global est une notion essentiellement quantitative. Seulement la quantité qu'il représente n'a rien d'immuable. Elle est sans cesse mouvante au contraire. Elle grossit ou se contracte de façon constante. De plus, pour en bien saisir le jeu, il faut la décomposer et voir comment elle se répartit entre les différents marchés.

Et tout d'abord, d'où procèdent ces continuelles variations du pouvoir d'achat global ? De deux sources bien distinctes. Inscrivons, en première ligne, les changements incessants qui interviennent dans la somme totale des crédits ouverts par les banques aux emprunteurs. Certains faits sont bien connus. Au cours de toutes les dépressions antérieures à celle que nous subissons, la somme des crédits allait diminuant de plus en plus. De cette diminution, la cause était très claire. Les remboursements excédaient régulièrement les emprunts nouveaux. Deux indices d'une entière netteté révélaient cet état de choses à qui l'eût ignoré : la diminution du portefeuille d'effets escomptés par les banques et la baisse du taux de l'escompte. Faut-il conclure de là que les besoins de crédit étaient en régression ? Non, certes. Mais les banques ne prêtent qu'aux clients solvables. Et dans les phases de marasme économique, elles se montrent beaucoup plus sévères en ce qui concerne la solvabilité que durant les phases de prospérité. Au surplus, il est évident que la solvabilité de la clientèle d'emprunteurs faiblit considérablement lorsque les affaires marchent mal. Ayons soin, du reste, de ne jamais confondre besoin et demande. La demande se différencie d'une façon très tranchée du besoin par le fait qu'elle s'appuie sur du pouvoir d'achat quand elle a pour objet des marchandises et qu'elle repose sur des actifs plus ou moins réalisables, mais, en général, de sérieuse importance quand elle sollicite et obtient des avances de fonds. Les besoins, eux, sont pratiquement illimités, seulement ils sont dépourvus, comme tels, de contre-valeur ou de garantie.

Au cours de la dépression présente, la baisse des taux de l'escompte s'est manifestée de façon assez régulière, mais le dégonflement des portefeuilles d'effets escomptés des banques a été empêché, surtout en certains pays comme les États-Unis et partiellement l'Angleterre, par l'impossibilité où se sont trouvés beaucoup d'emprunteurs d'effectuer les remboursements qui leur incombaient aux échéances convenues. De là, des difficultés et des paniques qui ont provoqué des relèvements brusques du taux de l'escompte, notamment en Allemagne où, le 1^{er} août 1931, il s'est élevé jusqu'à 15 p. c. pour retomber le 2 septembre suivant à 8 p. c., taux encore anormal, surtout en dépression.

La restriction des crédits nouveaux jointe aux dépréciations monétaires, suites des congélations de crédits anciens, ont aggravé, dans la mesure énorme que l'on sait, la crise de confiance, c'est-à-dire de resserrement de la monnaie fiduciaire, partant du pouvoir d'achat. On s'est efforcé de remédier à ce resserrement par des mesures diverses dont nous n'avons point à parler ici.

Ce qui précède montre à quel point le pouvoir d'achat varie au cours de la dépression. Le fait typique, c'est qu'il subit, durant cette phase cyclique, une contraction progressive jusqu'au moment où se rétablit l'équilibre économique. Durant la période d'essor, c'est exactement le contraire qui s'observe. Sur ces grandes variations cycliques du quantum du crédit se greffent de façon constante, ou peu s'en faut, une foule de variations mineures dues à des causes fortuites de tout genre.

Il convient de tirer des constatations qui viennent d'être faites une conclusion précise concernant la question qui nous occupe.

Voici une industrie dont fléchit la prospérité. Obligée de réduire sa production, elle aura besoin de moins de crédit. Ou, si sa situation est obérée et que le secours bancaire pourrait lui être opportun, elle ne l'obtiendra pourtant qu'en quantité plus limitée, étant donné l'affaiblissement de sa solvabilité.

Dans un cas comme dans l'autre, les banques voient se renforcer leur capacité d'accorder du crédit. Vont-elles s'efforcer d'utiliser l'excédent ? Certes. Mais en auront-elles l'occasion ? Et surtout l'oseront-elles ? En général, elles préfèrent s'abstenir. Sécurité d'abord. L'excès de prudence est caractéristique de la dépression. Cette abstention va retirer du marché une partie du pouvoir d'achat préexistant. Et c'est ainsi que la dépression d'une industrie importante peut, en provoquant la réduction du pouvoir d'achat global, se communiquer à l'ensemble de la production et devenir ainsi un facteur de dépression générale. C'est encore une constatation à laquelle la déduction purement théorique ne conduit pas les économistes qui recourent à cette méthode de façon trop absolue.

* * *

On vient de voir que le quantum du pouvoir d'achat varie de jour en jour avec les oscillations du crédit

ou plus précisément avec les modifications incessantes qui ont lieu dans l'utilisation du « pouvoir de prêter » des banques. Mais ce facteur de variation n'est pas le seul. En voici un second dont le rôle n'est pas moindre : ce sont les continuelles fluctuations que subit la vitesse de circulation de la monnaie.

Vitesse de circulation : ce terme est trop mathématique. Il semble impliquer l'existence d'un rythme régulier de la transmission de la monnaie, de l'incarnation immédiate du pouvoir d'achat dans des marchandises offertes. Or, il n'en est rien.

Assurément, il n'est pas impossible de discerner des causes générales d'accélération ou de ralentissement de la circulation monétaire. C'est ainsi que les mouvements de hausse et de baisse des prix agissent avec une efficacité bien connue, les premiers pour précipiter la circulation des monnaies, les seconds pour y mettre un frein. Et tout particulièrement l'on sait qu'une monnaie expirante, comme l'était en 1923 le mark-papier, passe de main en main à une allure folle. C'est que personne ne veut la garder. Au contraire, la tendance à thésauriser une monnaie qui s'améliore se traduit par une circulation moyenne très calme et même hésitante. En fait, et pour le dire en passant, il convient que les Gouvernements évitent les excès inverses qui ont l'un et l'autre de fâcheuses conséquences et qu'ils s'efforcent de réaliser la monnaie stable en valeur.

Il existe aussi des fluctuations de moindre ampleur dans la vitesse de circulation de la monnaie. Celles-ci sont inévitables parce qu'elles dépendent bien plus des volontés purement individuelles que celles dont il vient d'être question et qui sont provoquées par des courants d'opinion, par un déterminisme collectif. Il y a ici un ordre de faits que négligent trop les théoriciens des phénomènes monétaires. Ce sont cependant des faits bien familiers : c'est d'ailleurs pour cela peut-être que l'on en minimise l'importance. Mais puisqu'ils sont communs à tout le monde et se répètent indéfiniment, il faut bien reconnaître qu'ils ne sont pas à dédaigner. On peut les ramener, somme toute, à ceci : c'est que la « trésorerie » de chaque personne n'est nullement une constante et qu'il serait vain de contester ce fait en recourant à la méthode des moyennes, d'ailleurs inapplicable, en l'espèce.

Reprenons, pour mieux nous faire comprendre, l'exemple de la baisse du prix du pain qui a été cité plus haut et dont l'explication avait été postposée. Si nous raisonnions mathématiquement, nous dirions : le pain ayant baissé de 20 centimes en Belgique, la population étant en nombre rond de 8 millions, la somme de 1,600,000 francs se trouve ainsi libérée et va être employée incontinent à d'autres achats. En sorte que la perte subie par les cultivateurs va se trouver compensée par un gain pour les industriels. Impossible donc, qu'il y ait une crise générale. Tel est le raisonnement. Seulement rien ne permet de supposer que le pouvoir d'achat libéré s'emploiera mécaniquement et de façon instantanée à un autre objet. Et surtout il n'est pas certain qu'il sera affecté

à l'acquisition de biens de consommation : nous verrons un peu plus loin l'importance que revêt un changement d'orientation, c'est-à-dire la substitution du placement à la dépense. En tout cas, le fonds de roulement de chacun tend à grossir quand les prix d'articles de consommation courante viennent à baisser. Certes, il y aura ici des variantes individuelles de toute sorte. En somme, il est probable qu'une fraction de l'économie de 1.600.000 francs de tout à l'heure va demeurer « en caisse » un certain temps. « En caisse », c'est-à-dire dans les porte-monnaies, les tiroirs, les coffres-forts, les comptes de chèques postaux...

Il n'en va pas autrement du remploi des capitaux remboursés, du moins en période de marasme économique. Des sommes importantes peuvent, de ce chef, « traîner » dans des comptes en banque, en dépit du taux de rémunération devenu dérisoire de ces emplois temporaires.

Nous pouvons résumer ce qui vient d'être dit à l'aide d'une comparaison très simple : la monnaie n'agit pas comme un ressort. Qu'il s'agisse de monnaie métallique ou fiduciaire, cette remarque conserve toute sa force. La théorie ferait bien, semble-t-il, d'en tenir compte.

* * *

Mais ce n'est pas tout. Une autre objection doit être dirigée contre la conception abstraite du pouvoir d'achat. L'examen des faits nous amène irrésistiblement à le décomposer au lieu de le considérer comme une masse homogène.

Du point de vue qui intéresse la présente étude, la distinction la plus importante à faire est celle de deux affectations, d'ailleurs essentielles, du pouvoir d'achat. Il peut être consacré par ses détenteurs soit à la demande des produits finis, soit à celle des moyens de production. La première est consacrée à la consommation et n'obéit à d'autre règle que la volonté de satisfaire un ensemble de besoins. Il n'en est pas de même de la demande des moyens de production qui est subordonnée à une condition : la perspective d'un placement rémunérateur. Sans aucun doute, l'épargne peut encore trouver des placements productifs d'intérêt lors même que l'investissement en moyens de production aurait cessé temporairement d'être une source de revenus. On reviendra tout à l'heure sur ce point. L'essentiel, c'est de montrer tout d'abord que la demande des moyens de production s'arrête lorsque l'outillage existant est suffisant en présence de demandes suffisamment rémunératrices de la consommation et *a fortiori* s'il est disproportionné à l'importance actuelle ou prochaine de ces demandes.

Cela étant, il est permis d'affirmer que la demande des moyens de production ne dépend pas uniquement du montant de l'épargne en quête d'emploi, mais est fonction de la demande des produits finis. La subordination de la première demande à la seconde est évidente. Certes, le rapport qui les unit n'est pas d'une précision mathématique, étant donné que l'éva-

luation de la demande future des consommateurs est toujours plus ou moins spéculative. Mais ce rapport n'en est pas moins réel. La demande de machines et de matières premières ou de demi-produits est donc soumise à une condition impérative : la capacité d'absorption des marchés des produits finis offerts à des prix normaux. Il y a seulement un peu de flottement dans l'évaluation de cette capacité.

Autant dire que la clef du problème de la prospérité n'est pas à rechercher dans l'augmentation globale du pouvoir d'achat, mais de cette fraction du pouvoir d'achat, qui émane des consommateurs. Disons tout de suite que si la consommation tendait à croître outre mesure, il faudrait formuler une proposition différente et dire que l'excès de la demande des consommateurs en rend impossible la satisfaction intégrale, partant qu'il faut la réduire au moyen de la hausse des prix, l'outillage étant insuffisant. Mais telle n'est pas la situation que crée la surproduction si caractéristique de l'âge économique contemporain. Cela étant, au cours d'une période de dépression, c'est-à-dire de suroutillage manifeste et de sous-consommation patente, c'est une fausse manœuvre que celle qui consiste à stimuler la production, et notamment l'industrie lourde ou l'agriculture, sans élargir au préalable les marchés des produits finis.

La « décomposition » du pouvoir d'achat doit être poussée encore plus loin que nous venons de le faire. Le pouvoir d'achat a-t-il le crédit pour origine, il est indispensable de distinguer entre crédit à court terme et crédit à long terme. L'un ne s'applique convenablement qu'à financer les demandes de capital circulant, de fonds de roulement. L'autre est trop onéreux pour alimenter les trésoreries des entreprises, il est naturellement destiné à l'augmentation du capital fixe, des immobilisations, des acquisitions de terrains ou de machines, des constructions, des installations. Il suit de là que l'épargne provisoire, dont l'abondance est typique en notre régime actuel, n'est pas faite pour s'investir en instruments de production, en bâtiments, en terres de culture, en navires ou autres moyens de transport.

Ces remarques viennent corroborer les précédentes et confirmer la thèse que nous défendons ici, savoir que ce qui importe, ce n'est point l'augmentation globale du pouvoir d'achat, obtenue par un moyen quelconque, mais la création de l'espèce de pouvoir

d'achat qui est insuffisante dans une situation économique donnée. Est-ce la possibilité, pour les entreprises industrielles et commerciales, d'acheter, dans la mesure nécessaire, des matières brutes, des demi-produits, des biens consommables qui fait défaut? Alors, c'est le crédit à court terme qu'il est à propos de développer. Y a-t-il, au contraire, carence partielle de capitaux de placement durable, d'épargne définitive? Le problème ne se résoudra point par l'abaissement du taux de l'escompte et des avances sur titres.

Il est bien vrai que la solidarité des placements différant par la durée semble fournir un excellent argument pour écarter l'objection qui précède et dissiper toutes les appréhensions. Mais que l'on analyse cette solidarité si intéressante : on en apercevra bientôt les limites qui sont celles d'une saine pratique bancaire et d'une réelle modération boursière. Outrepasser ces limites, c'est courir droit aux accidents, voire aux catastrophes. La multiplication inouïe des imprudences n'est-elle pas l'une des causes essentielles de la longue dépression actuelle qui a tant de peine à s'éliminer?

* * *

Une remarque doit être faite encore relativement à la possibilité de l'épargne de s'investir en valeurs à revenu fixe lorsque les valeurs à revenu variable lui paraissent peu intéressantes ou même dangereuses. Au cours des dépressions antérieures à 1914, le fait a été noté maintes fois d'une sorte d'alternance entre la prédominance des placements de l'une et de l'autre catégorie. Arthur Raffalovich, dans le *Marché Financier*, en faisait une véritable loi. Cette loi a été infirmée après la guerre par suite de l'instabilité des monnaies. La confiance s'est retirée devant les risques de dépréciation monétaire. De là, les thésaurisations et exportations de capitaux. Si bien que l'action atténuante qu'exerçaient sur la situation les émissions de fonds d'Etat et d'obligations industrielles et financières lorsque les affaires s'étaient ralenties, cette action a été, cette fois, paralysée. On observera, du reste, que la multiplication des valeurs à revenu fixe, comme en 1908, n'a tout de même pas la vertu de créer une reprise immédiate. Mais c'est un élément non négligeable de retour à l'activité économique normale.

L'EXPOSÉ GÉNÉRAL DU BUDGET POUR L'EXERCICE 1936

Le budget belge ordinaire pour 1936 est en équilibre. L'exposé général permet de constater qu'une grande prudence a présidé à son élaboration, au milieu d'éléments qui, pour diverses raisons majeures et notamment en raison de la réforme monétaire, présentent une réelle et inévitable incertitude.

* * *

La présentation matérielle du budget n'a donné lieu à aucune modification fondamentale. Quelques mesures de simplification ont été prises qui, dans l'esprit des améliorations réalisées à partir de 1934, rendent les documents plus maniables et plus clairs.

Ainsi, la seconde partie du budget Voies et Moyens a été subdivisée en cinq sections et une table des matières a été dressée.

Dans le même ordre d'idées, le budget de la Dette Publique a subi quelques transformations :

a) Par suite de la conversion des rentes, une dizaine d'articles, répartis entre différents chapitres et sections, ont été supprimés;

b) Les crédits postulés par catégories de charges ont été reclassés. Le service de la dette proprement dite comprend trois chapitres distincts : pensions, rentes et allocations; intérêts sur cautionnements et consignations;

c) Le chapitre relatif au service de la dette se subdivise lui-même en sept sections : rentes et redevances, — dettes à long terme exprimées en francs, — bons du Trésor en francs, — dettes à long terme libellées en monnaies étrangères, — intérêts et amortissements des capitaux empruntés ou à emprunter, —

annuités diverses et autres charges, — frais du service des diverses dettes et annuités.

Cette classification a été adoptée pour se rendre compte sans difficulté de l'importance de chaque catégorie des dépenses et faire apparaître séparément le montant total des charges pour les intérêts et pour l'amortissement de la dette directe de l'Etat.

* * *

Les déficits des années 1933 et 1934 marquent une diminution par rapport à ceux des deux années précédentes. Ils étaient, pour 1931 et 1932, de 5 milliards, en chiffres ronds, tandis que le déficit estimatif a été réduit à peu près à néant et que celui de 1934 s'élève à environ 299 millions. Ensemble, les deux budgets de 1933 et 1934, dont le mali avait été évalué à environ 184 millions sur la base d'éléments encore incertains dans l'Exposé général du Budget pour 1935, laissent en réalité un découvert de 300 millions pour les deux exercices réunis.

Au cours de 1935, l'état du budget a été profondément modifié par suite des changements d'orientation survenus dans la politique. C'est ainsi que les mesures prises par le gouvernement précédent après la distribution des documents budgétaires ont correspondu avec une rupture d'équilibre assez accusée, tandis que les ajustements réalisés par le gouvernement actuel ont atténué sensiblement ces discordances. Cela apparaît clairement dans le tableau I, dans lequel nous avons isolé les postes qui ont subi les changements les plus caractéristiques.

TABLEAU I.

| NATURE DES RECETTES ET DES DÉPENSES | Au moment de la distribution des budgets | Au moment de l'entrée en charge du gouvernement d'après les éléments connus au 31 mars 1935 | Au lendemain de la dévaluation monétaire et de la conversion des rentes, d'après les éléments connus au 27 juin 1935 |
|---------------------------------------|--|---|--|
| | Fr. | Fr. | Fr. |
| RECETTES. | | | |
| Impôts { Contributions directes | 2.914.250 | 2.914.250 | 2.669.550 |
| { Douanes et accises | 2.791.445 | 2.791.445 | 2.737.445 |
| { Enregistrement et domaines | 2.592.500 | 2.462.500 | 2.900.700 |
| Autres recettes | 1.544.259 | 1.369.259 | 1.371.779 |
| TOTAL... | 9.842.454 | 9.537.454 | 9.679.474 |
| DÉPENSES. | | | |
| Dette publique | 2.791.976 | 2.821.976 | 2.488.676 |
| Dépenses de personnel | 2.261.168 | 2.304.368 | 2.374.768 |
| Dépenses de prévoyance, etc. | 1.359.585 | 1.766.085 | 1.714.085 |
| Autres dépenses | 3.499.754 | 3.508.764 | 3.553.764 |
| TOTAL... | 9.902.583 | 10.399.183 | 10.131.283 |
| MALI... | 60.129 | 861.729 | 451.809 |

Le gouvernement déclare que le déficit, estimé à 862 millions dans une communication faite au Sénat en séance du 27 juin 1935 par M. le Ministre des Finances, se serait encore aggravé dans le cadre de la politique de la déflation et que le mali se serait révélé supérieur au montant ci-dessus, par suite de la diminution des droits de douane et d'accise, qui n'aurait certainement pas été moindre sous ce régime que sous le régime actuel, et parce qu'une erreur de 26 millions a été commise lors de la fixation des crédits à inscrire au budget pour couvrir les charges des pensions d'invalidité.

Voici l'état probable du budget en cours, tel qu'il paraît devoir se révéler en fin d'exercice, estimé sur la base d'éléments connus le 15 octobre.

A. — Recettes.

| | | |
|---------------------------------|-------------|---------------|
| Impôts | fr. | 8.226.600.000 |
| Autres recettes ordinaires..... | | 1.683.174.000 |
| | Total...fr. | 9.909.774.000 |

B. — Dépenses.

| | | |
|--------------------------------|-------------|----------------|
| Dettes publiques | fr. | 3.811.814.000 |
| Budgets d'administration | | 5.828.129.000 |
| Transports | | 143.279.000 |
| P. T. T. | | 325.605.000 |
| | Total...fr. | 10.108.827.000 |
| | Mali...fr. | 199.053.000 |

Le budget en cours n'est donc pas équilibré. Le déficit probable dépasse très largement celui qui avait été estimé au moment où les budgets ont été distribués, mais se trouvera cependant sensiblement inférieur à celui prévu lors de l'entrée en fonction du gouvernement actuel.

Cette amélioration est due, toujours par rapport à la situation du début du mois d'avril, à une augmentation des recettes aidée par un mouvement de dépenses en sens contraire.

L'augmentation des recettes est d'abord attribuable au redressement de l'économie générale et du mouvement commercial et immobilier. Cela se traduit par l'ascension des perceptions basées sur le prix et sur la masse soumise à l'impôt qui se manifeste dès le mois d'avril. Il faut l'attribuer à la fois à l'accroissement du volume des transactions et à la hausse des prix, quoique dans une proportion moindre. Les chiffres suivants sont caractéristiques à cet égard. Ils expriment, en pour-cent des sommes perçues en 1934, le montant des droits d'enregistrement, de timbre, de douanes et d'accise rentré au cours des neuf premiers mois de 1935.

| MOIS | ENREGISTREMENT ET TIMBRE | | DOUANES ET ACCISES | |
|-----------------|---------------------------------|--------------------------------|-----------------------------------|---------|
| | Enregistrement et transcription | Timbre et taxe de transmission | Droits d'entrée et de statistique | Accises |
| Janvier | 79,6 | 90,8 | 84,6 | 109,8 |
| Février..... | 93,9 | 91,- | 81,- | 107,5 |
| Mars | 90,9 | 86,4 | 77,7 | 108,9 |
| Avril | 158,2 | 118,7 | 89,5 | 128,8 |
| Mai | 142,5 | 122,2 | 99,- | 117,8 |
| Juin | 147,5 | 109,6 | 98,9 | 77,2 |
| Juillet | 145,9 | 115,5 | 103,3 | 109,7 |
| Août..... | 130,8 | 105,2 | 96,5 | 103,5 |
| Septembre | 137,1 | 122,9 | 107,8 | 107,1 |

La dévaluation a, d'autre part, outre son action sur les transactions commerciales et sur les prix, procuré une recette comptable de fr. 322.198.647,30 — correspondant à la réévaluation de l'emprunt Mendelssohn au 31 mars 1935. A cette date, le Trésor détenait fr. 966.590.596,70 en or; ce montant figurait dans les capitaux et revenus. Comme il s'agit d'un emprunt à court terme, qui est remboursable sur l'exercice suivant, il y a là un risque qui se réaliserait si l'emprunt n'était pas consolidé.

L'exercice 1935 a également bénéficié pour partie de la conversion des rentes et le gouvernement peut réclamer cette réduction de dépenses à son actif.

Les chiffres ci-dessus mettent en lumière le changement d'orientation de l'économie générale depuis le second semestre. Ils ont nécessairement conditionné, non seulement l'évaluation probable, telle qu'elle se produit dans les propositions budgétaires, mais aussi la supputation des charges générales à assumer par le Trésor pendant cet exercice. A cet effet, une étude aussi approfondie que possible a été entreprise en vue de fonder les hypothèses qu'on a dû formuler sur le niveau futur des prix et sur l'accroissement des masses imposables.

Le champ laissé à l'arbitraire à cet égard sera d'autant plus réduit que les données sur lesquelles on base les évaluations sont plus précises et les tendances plus apparentes. Le gouvernement fait d'ailleurs ressortir que c'est une méthode vicieuse d'élaborer simultanément le budget des recettes et celui, global, des dépenses, et de les confronter ensuite. « Car ce sont les dépenses qui doivent s'ajuster aux recettes, et non les recettes aux dépenses. »

On ne saurait mieux dire.

* * *

Nous arrivons maintenant au budget de 1936. Il se présente, d'après le résumé qui suit, avec un boni de 27 millions.

| | |
|--|-------------------|
| A. — Recettes. | |
| Impôts | fr. 8.911.992.000 |
| Péage. — Capitaux et revenus. — Remboursements | 1.193.936.000 |
| Total des recettes ordinaires...fr. | 10.105.978.000 |

| | |
|--------------------------------|-----------------------|
| Recettes exceptionnelles | 750.000 |
| Recettes compensatoires | 236.062.062 |
| Recettes de réparation | 86.600.000 |
| <hr/> | |
| Total...fr. | 10.429.390.062 |
| B. — Dépenses.....fr. | 10.402.335.000 |
| <hr/> | |
| Boni ...fr. | 27.055.062 |

* * *

Pour interpréter ces chiffres, il faut tenir compte de deux faits : d'abord des réductions provenant de ce que le budget de 1935 a bénéficié de quelques recettes exceptionnelles qui ne se représenteront plus au cours de l'année prochaine, ensuite des dégrèvements fiscaux accordés au cours de cette année-ci et dont la répercussion sera sensible sur le rendement des impôts intéressés en 1936.

Passons en revue les recettes disparues.

Ce sont, parmi les impôts d'abord, la « taxe spéciale sur les bénéfices exceptionnels réalisés sur les produits soumis à licence », supprimée par arrêté royal du 27 septembre 1935, à cause de son rendement insuffisant; une réduction de 30 millions par suite d'anticipations de paiement sur les recettes afférentes aux droits d'accise; une autre réduction de 15 millions sur le « solde éventuel à encaisser par la Belgique sur les recettes communes avec le Grand-Duché, en ce qui concerne les droits d'accise sur les alcools », montant pour lequel les recettes arriérées ont été portées en compte en 1935.

Parmi les « Remboursements », des réductions pour un montant de 20 millions proviennent d'opérations entre la Banque Nationale et le Trésor, et d'une modi-

fication apportée aux taux d'intérêt des obligations de l'Association Nationale des Industriels et Commerçants.

Enfin, les « Recettes de réparation » diminuent de 51 millions pour arriérés qui ne peuvent être portés en compte par suite de l'accord Tardieu-Jaspar, toujours pendant.

Le montant des recettes laisse donc, par rapport aux estimations de 1935, un déchet inévitable de 126 millions 300.000 francs.

En outre, des dégrèvements ont été consentis qui atteindront, pour 1936, environ 183 millions : 65 millions en matière de contribution foncière et 118 millions pour l'enregistrement. Dans le premier cas, le dégrèvement de 2 p. c. sur le principal, accordé par arrêté royal du 15 mai 1935, a été réduit à 1 p. c. Cependant, seule sa forme administrative a été modifiée car les centimes additionnels perçus par les communes ont été limités de façon à maintenir la charge totale de la propriété foncière au niveau établi le 15 mai.

Les dégrèvements en matière d'enregistrement portent sur les six taxes suivantes : réduction de la taxe de transmission sur les fournitures d'électricité; réduction ou suppression de taxes de transmission sur les graines, huiles, pâtes alimentaires, savons et levure; réduction de la taxe d'abatage sur les porcs; suppression de la taxe de luxe sur les chocolats, biscuits, sucreries et pâtisseries, de celle qui frappe les tissus de soie artificielle, de celle qui atteint les bandages et chambres à air pour automobiles.

La moins-value des recettes atteint ainsi 309 millions 300.000 francs.

TABLEAU 1bis.

Comparaison entre les propositions budgétaires formulées pour 1935, le rendement probable des recettes supposées et les évaluations pour l'exercice 1936.
(En milliers de francs.)

| DÉSIGNATION DES PRODUITS | EXERCICE 1935 | | EXERCICE 1936 |
|--|---|---|------------------------|
| | Budget voté | Recettes probables à la clôture de l'exercice | Prévisions budgétaires |
| I. — RECETTES ORDINAIRES. | | | |
| A. — IMPOTS. | | | |
| 1° Contributions directes : | | | |
| Impôts cédulaires | Contribution foncière 425 Taxe mobilière 483,5 Taxe professionnelle fr. 520 | 290 475 450 | 366 552,5 562,5 |
| | 1.428.500 | 1.215.000 | 1.481.000 |
| Impôt complémentaire personnel | 192.500 | 192.500 | 217.500 |
| Contribution nationale de crise | 593.000 | 520.000 | 600.000 |
| Taxe spéciale sur les bénéfices exceptionnels réalisés sur les produits soumis à licence | 10.000 | 200 | — |
| Taxe spéciale sur le droit de chasse, de pêche ou de tanderie | 1.750 | 1.500 | 1.500 |
| Taxe sur les véhicules automobiles | 160.000 | 147.500 | 155.000 |
| Taxe sur les spectacles ou divertissements | 44.500 | 42.800 | 40.000 |
| Taxe sur les jeux et paris | 35.000 | 47.500 | 40.000 |
| Taxe d'ouverture sur les débits de boissons fermentées ou spiritueuses | 30.000 | 30.000 | 30.000 |
| Recettes diverses | 419.000 | 450.000 | 482.500 |
| Total des contributions directes (1°) ... fr. | 2.914.250 | 2.647.000 | 3.047.500 |

TABLEAU *ibis* (suite).

| DÉSIGNATION DES PRODUITS | EXERCICE 1935 | | EXERCICE 1936 |
|--|---------------|---|---------------------------|
| | Budget voté | Recettes probables à la clôture de l'exercice | Prévisions budgétaires |
| 2° Douanes et Accises : | | | |
| Droits d'entrée et de statistique | 1.468.000 | 1.440.000 | 1.480.000 |
| Accises | 1.084.320 | } 1.250.000 | 1.287.300 |
| Taxes spéciales de consommation | 207.600 | | |
| Solde éventuel sur les recettes communes avec le Grand-Duché de Luxembourg (droit d'accise sur les alcools) .. | 25.000 | 25.000 | 10.000 |
| Taxes et produits divers | 6.525 | 7.000 | 7.042 |
| Total des Douanes et Accises (2°) ... fr. | 2.791.445 | 2.722.000 | 2.784.342 |
| 3° Enregistrement : | | | |
| Enregistrement et transcription | 360.000 | 515.000 | 570.000 |
| Successions | 192.000 | 185.000 | 224.000 |
| Timbre et taxe de transmission | 2.005.000 | 2.117.000 | 2.244.000 |
| Divers (greffe, naturalisation, amendes, etc.) | 35.500 | 40.600 | 42.150 |
| Total de l'Enregistrement, etc. (3°) ... fr. | 2.592.500 | 2.857.600 | 3.080.150 |
| TOTAL DES IMPOTS : A (1° + 2° + 3°) ... fr. | 8.298.195 | 8.226.600 | 8.911.992 |
| B. — PÉAGES (TOTAL) ... fr. | 420.535 | 422.078 | 419.901 |
| C. — CAPITAUX ET REVENUS. | | | |
| Domaines (valeurs capitales) | 12.000 | 12.000 | 12.000 |
| Produits divers et accidentels | 23.000 | 22.000 | 23.000 |
| Revenus des domaines | 22.000 | 21.000 | 22.000 |
| Produit brut de la taxe perçue au profit de l'I.N.R. | 34.395 | 40.000 | 44.100 |
| Produits de la régie du <i>Movitar</i> | 9.885 | 9.885 | 10.000 |
| Part de l'Etat dans les bénéfices de la Banque Nationale. | 13.600 | 13.600 | 11.600 |
| Revenus de l'avoir de l'Office de la Petite Epargne | — | — | 14.000 |
| Produit du placement de l'actif du Fonds monétaire | 16.000 | 16.000 | — |
| Droits sur les autorisations d'importation de combustibles | 40.000 | 40.000 | 40.000 |
| Intérêts des obligations de l'Etat belge acquises par le Fonds de régularisation du marché des rentes | — | — | 25.000 |
| Produit de la réévaluation des avoirs-or du Trésor | — | 322.198 | — |
| Autres recettes | 76.966 | 76.297 | 86.942 |
| TOTAL DES CAPITAUX ET REVENUS : C ... fr. | 247.846 | 572.980 | 288.642 |
| D. — REMBOURSEMENTS. | | | |
| Frais de perception des revenus provinciaux et communaux | 32.250 | 39.000 | 28.150 |
| Recouvrements d'avances faites par divers départements | 10.000 | 9.000 | 10.000 |
| Remboursement des dépenses faites pour compte d'autres administrations (O. C. I.) | 22.380 | 22.088 | 25.095 |
| Remboursement des dépenses faites pour compte d'autres administrations (Postes) | 17.215 | 17.250 | 17.684 |
| Recettes diverses et accidentelles | 66.489 | 50.000 | 106.000 |
| Annuité de la Société Nationale des Habitations à bon marché | 24.288 | 24.288 | 25.734 |
| Versements à effectuer par l'A. N. I. C. | 13.500 | 13.500 | 13.500 |
| Intérêts compris dans les annuités souscrites par le Département des Colonies | 14.228 | 14.228 | 11.500 |
| Intérêts des obligations de l'A. N. I. C. | 47.738 | 47.738 | 33.416 |
| Fonds récupérés en matière de chômage | 126.500 | 63.000 | 143.550 |
| Remboursement des pensions des organismes autonomes et régies | — | — | 11.875 |
| Autres remboursements | 58.965 | 57.016 | 58.939 |
| TOTAL DES REMBOURSEMENTS : D ... fr. | 433.553 | 357.108 | 485.443 |
| TOTAL DES RECETTES ORDINAIRES (A+B+C+D) : I ... fr. | 9.400.129 | 9.578.766 | 10.105.978 |
| II. — RECETTES EXCEPTIONNELLES (TOTAL) ... fr. | 500 | 350 | 750 |

TABLEAU Ibis (suite).

| DÉSIGNATION DES PRODUITS | EXERCICE 1935 | | EXERCICE 1936 |
|---|------------------|---|------------------------|
| | Budget voté | Recettes probables à la clôture de l'exercice | Prévisions budgétaires |
| III. — RECETTES COMPENSATOIRES : | | | |
| Part de la Régie des Téléphones et Télégraphes dans les charges de la Dette.....fr. | 86.070 | 86.070 | 81.766 |
| Produit de la réserve de remboursement de l'emprunt 6 ½ % de 30.000.000 de dollars..... | 12.000 | 12.000 | 11.000 |
| Charge de la S. N. C. F. B. pour intérêt de ses actions ... | 29.902 | 29.902 | 20.583 |
| Conventions des marks | 133.900 | 106.000 | 48.225 |
| Part de la Colonie dans les charges de l'emprunt à lots de un milliard à 5 %, 1932 | 20.938 | 20.938 | 18.911 |
| Part de la Colonie dans les charges de l'emprunt extérieur 5 ½ % 1932 | 24.965 | 31.248 | 34.527 |
| Dividende fixe alloué aux actions privilégiées de la S. N. C. F. B. (2 ^{me} tranche) | — | — | 21.050 |
| TOTAL DES RECETTES COMPENSATOIRES : III...fr. | 307.775 | 286.158 | 236.062 |
| IV. — RECETTES DE RÉPARATION : | | | |
| Produits divers de réparation | 90.000 | 5.000 | 50.000 |
| Produit des titres à émettre | 30.000 | 30.000 | 27.000 |
| Autres recettes de réparation | 14.050 | 9.500 | 9.600 |
| TOTAL DES RECETTES DE RÉPARATION : IV...fr | 134.050 | 44.500 | 86.600 |
| TOTAL DES VOIES ET MOYENS (I + II + III + IV)...fr. | 9.842.454 | 9.909.774 | 10.429.390 |

* * *

On a pu constater, par les chiffres qui précèdent, malgré les réductions opérées, que les recettes prévues pour 1936 dépassent de plus d'un demi-milliard les recettes votées pour 1935. Nous allons passer en revue les évaluations qui justifient cette augmentation.

En ce qui concerne les impôts directs, le Budget des Voies et Moyens de 1936 accuse une augmentation de 133.250.000 francs par rapport aux évaluations adoptées pour 1935. Les recettes d'impôts directs sont évaluées à 3.047.500.000 francs; elles dépassent de 400 millions les recettes présumées de l'exercice 1935 et de 261 millions le chiffre des perceptions réalisées pour l'exercice 1934.

Cette augmentation importante provient de la taxe mobilière et professionnelle, de l'impôt complémentaire personnel, de la contribution nationale de crise. Elle peut être attribuée en grande partie aux événements économiques consécutifs à la dévaluation, car nulle modification essentielle n'a été apportée à la législation qui régit ces impôts, pour l'année 1936.

L'augmentation du produit de la taxe mobilière affecte la taxe applicable aux revenus d'actions, aux revenus d'origine étrangère et à ceux de firmes et sociétés coloniales. L'importance des revenus de ces catégories a été fixée en corrigeant les résultats escomptés de la reprise, de la majoration des revenus étrangers en francs dévalués et du redressement économique du Congo, par la diminution du taux d'intérêt des créances, dépôts et prêts.

La plus-value de la taxe professionnelle — qui est estimée à 562,5 millions, soit 112 millions de plus que les recettes probables de l'exercice 1935 — aurait été plus importante s'il n'était pas permis au contribuable de déduire des bénéfices d'une année les

pertes des deux dernières années ou des deux derniers exercices. Par contre, l'impôt complémentaire personnel accuse un redressement d'autant plus net qu'à partir de 1935 il a été établi sur la base du revenu réel des contribuables (arrêté-loi du 22 février 1935). L'augmentation de la contribution nationale de crise, portée au budget de 1936 pour 600 millions, soit 80 millions de plus que le montant des recettes qui seront effectuées à ce titre pour l'exercice 1935, est justifiée pleinement par l'accroissement du volume et du taux des rémunérations.

Enfin, les recettes diverses augmentent de 63,5 millions par rapport aux résultats de 1935. Cette plus-value a une cause d'ordre administratif : le retard subi par les travaux d'établissement des impôts de 1935, en raison de la distribution tardive des déclarations consécutive à l'instauration d'un nouveau régime en matière d'impôt complémentaire personnel.

Les 207 millions auxquels montent ces plus-values sont absorbés en partie par les diminutions représentant 73 millions et qui proviennent de la réduction de la contribution foncière et d'autres impôts directs. Elles le sont encore par des diminutions du taux de certaines taxes à l'importation.

Les droits de douane et de statistique eurent des résultats nettement déficitaires pendant le premier semestre de 1935; mais à partir d'avril, les recettes se relevèrent : elles produisirent, d'avril à septembre, un total de 760 millions, supérieur de 23 millions aux estimations du budget. L'évaluation pour 1936 escompte que les futures perceptions ne seront pas inférieures à celles accusées pour les derniers mois et monte à 1.480.000.000 de francs.

Les droits d'accises sont estimés à 1.287.300.000 fr., soit une trentaine de millions de plus que les recettes

probables de 1935. Celles-ci sont inférieures aux prévisions, mais d'assez peu. La diminution provient seulement des huiles minérales raffinées dans le pays, par suite des modifications apportées par l'arrêté royal du 31 octobre 1934 au régime fiscal de ces marchandises.

Les recettes de l'enregistrement et du timbre sont estimées à 3 milliards de francs, en augmentation d'un demi-milliard par rapport à celles de l'année en cours. Cette évaluation est basée sur des recouvrements opérés en juin, juillet et août, abstraction faite des deux mois ayant suivi immédiatement la dévaluation et qui, à plusieurs égards, peuvent être considérés comme anormaux.

Les recettes du chapitre capitaux et revenus accusent une plus-value importante, évaluée à 40 millions, comparativement à 1935. Elles s'élèvent en effet à 288.641.915 francs contre 247.846.035 francs.

Un article de ce chapitre disparaît en 1936, celui relatif au placement de l'actif du Fonds monétaire, par suite du prélèvement opéré sur ce Fonds pour la création de l'Office central de la Petite Epargne, en vertu de l'article 2 de la loi du 7 décembre 1934. Par contre, l'article 3 de cette loi prévoit l'inscription d'un article nouveau de 14 millions de francs pour les « Revenus de l'avoir de l'Office central de la Petite Epargne ».

L'évaluation des intérêts des titres acquis par le Fonds de régularisation du marché des rentes (arrêté royal du 11 mai 1935) accuse une augmentation de 25 millions de francs, calculée sur le capital moyen en portefeuille au cours des derniers mois.

Ensuite, comme pour les années antérieures, le produit brut de la taxe perçue au profit de l'Institut National de Radiodiffusion est en augmentation; cette augmentation est évaluée à 9 millions de francs.

D'autres augmentations proviennent du revenu des forêts (3 millions de francs) et du produit du placement des fonds disponibles du Trésor (7 millions et demi de francs).

Le chapitre des remboursements est également en augmentation de 51 millions de francs provenant sur-

tout des recettes diverses et accidentelles de la Trésorerie, de l'inscription d'articles nouveaux et de l'augmentation d'articles anciens.

Enfin, subissent des réductions :

1° Les recettes exceptionnelles, relatives aux droits de recouvrement perçus par l'Office belge de vérification et de compensation, par suite de la liquidation des créances belges à la charge de la Hongrie;

2° Les recettes compensatoires: réduction des recettes provenant de la Convention des marcs (48 millions de francs contre 133 millions); réduction du taux d'intérêt des obligations de la Société Nationale des Chemins de fer (9 millions). Ces réductions sont partiellement absorbées par l'augmentation provenant de la part de la Colonie dans les charges de l'emprunt extérieur de 1932 (5 1/2 p. c.), et de l'introduction d'un article nouveau: dividende fixe alloué aux actions privilégiées de la Société Nationale des Chemins de fer;

3° Les recettes de réparation: réduction de 47 millions de francs.

* * *

Les crédits budgétaires sollicités pour 1936 sont supérieurs à ceux de 1935. Le niveau de ces crédits s'est nécessairement relevé sous l'influence que la dévaluation a exercée sur les charges de la dette publique, sur les crédits du Budget des non-valeurs et des remboursements, dont le montant dépend de la plus-value des recettes fiscales, sur le prix des marchandises et matières à acquérir au titre des divers budgets, enfin, sur les autres frais généraux de fonctionnement des administrations publiques. Ces influences ont déjà modifié la physionomie des budgets pour l'exercice 1935, qui révèle une différence de 200 millions avec le montant des dépenses estimé au moment du vote de ces budgets.

Examinons maintenant la dette publique. Du 30 septembre 1934 au 30 septembre 1935, elle a augmenté de 6.483 millions de francs.

Le tableau II indique, par catégories de dettes, les modifications survenues pendant cette période.

TABLEAU II.

| NATURE DES DETTES | SITUATION AU | | COMPARAISON | |
|--------------------------|-------------------|-------------------|---------------|-------------|
| | 30 septembre 1934 | 30 septembre 1935 | Augmentations | Diminutions |
| I. DETTES INTÉRIEURES : | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. |
| a) Consolidée | 28.474.000.000 | 31.592.000.000 | 3.118.000.000 | — |
| b) A moyen terme | 1.480.000.000 | 1.431.000.000 | — | 49.000.000 |
| c) Flottante | 150.000.000 | — | — | 150.000.000 |
| | 30.104.000.000 | 33.023.000.000 | 3.118.000.000 | 199.000.000 |
| II. DETTES EXTÉRIEURES : | | | | |
| a) Consolidée | 18.593.000.000 | 20.955.000.000 | 2.362.000.000 | — |
| b) Flottante | — | 1.202.000.000 | 1.202.000.000 | — |
| | 18.593.000.000 | 22.157.000.000 | 3.564.000.000 | — |
| | 48.697.000.000 | 55.180.000.000 | 6.483.000.000 | 199.000.000 |
| Augmentation... | | | 6.483.000.000 | |

Avant de détailler les fluctuations survenues dans la dette, deux remarques préliminaires s'imposent. La dévaluation du franc et la conversion des rentes ont affecté de façon sensible son montant en capital.

a) La dévaluation a eu un double effet. Elle a augmenté notre dette extérieure, exprimée en francs belges, de 5.845 millions. Ensuite elle a permis de rembourser 870 millions à la Banque Nationale de Belgique et de diminuer d'autant la dette de l'Etat envers celle-ci, directement en affectant à ce remboursement une somme de 345 millions de francs, partie du produit de la réévaluation de l'encaisse-or de la Banque Nationale, et, par une mesure annexe, en portant 525 millions au crédit de l'Etat lors de la reprise par le Trésor de la circulation des billets de 50 fr.

b) La conversion des rentes a eu les répercussions suivantes sur le capital de notre dette : accroissement de 1.516 millions de francs, représentant le montant des bonifications allouées aux porteurs des obligations converties ou transformées; transformation de la partie de notre dette extérieure représentée par un capital de \$ 99.226.800 en obligations estampillées en 1933, en une dette intérieure égale à 3.532 millions de francs.

Voici le détail des principales fluctuations survenues dans la situation de la dette publique du 1^{er} octobre 1934 au 30 septembre 1935.

Ia) Dette consolidée intérieure.

La dette consolidée intérieure s'est accrue d'un capital de 5.326 millions de francs, savoir :

| | |
|---|---------------|
| 1 ^o Conversion en dette unifiée 4 p. c. | |
| 2 ^o série d'un capital de \$ 99.226.800 d'obligations estampillées des emprunts en dollars (au cours de fr. 35,60)....fr. | 3.532.000.000 |
| 2 ^o Consolidation en dette unifiée 4 p. c. | |
| 1 ^{re} série d'un capital de 248.695.000 fr. d'obligations du Trésor 6 p. c. à cinq ans, portées antérieurement parmi les dettes à moyen terme | 249.000.000 |
| 3 ^o Bonifications en capital allouées aux porteurs des obligations converties ou transformées | 1.516.000.000 |

4^o Emission d'obligations 5 p. c. 1925 et d'obligations de l'A. N. I. C. pour la réparation des dommages de guerre fr. 29.000.000

Fr. 5.326.000.000

D'autre part, elle a subi les réductions suivantes :

| | |
|---|---------------|
| 1 ^o En suite du rattachement au budget de l'exercice 1930 de la dépense relative au remboursement anticipatif de l'emprunt 7 1/2 p. c. de \$ 50.000.000, la capitalisation des annuités à inscrire dans les budgets futurs pour couvrir ce remboursement est éliminée, soit ...fr. | 1.155.000.000 |
| 2 ^o Remboursement à concurrence de... de la dette de l'Etat envers la Banque Nationale de Belgique. | 870.000.000 |
| 3 ^o Amortissements contractuels effectués | 183.000.000 |

Les réductions s'élèvent au total à fr. 2.208.000.000 ramenant ainsi l'accroissement de la dette consolidée intérieure àfr. 3.118.000.000

Ib) Dette à moyen terme et dette flottante intérieures.

La dette à moyen terme a été réduite de 49 millions de francs résultant des opérations ci-après :

| | |
|--|-------------|
| Consolidation en dette 4 p. c. unifiée d'un capital nominal de | 249.000.000 |
| d'obligations du Trésor 6 p. c. à 5 ans; émission dans le courant du dernier trimestre 1934 d'un capital nominal de bons 4 p. c. à 5 ans (1934-1939) | 200.000.000 |

Balance : réduction de ...fr. 49.000.000

La dette flottante intérieure, qui s'élevait au 30 septembre 1934 à 150 millions de francs, a été remboursée avant le 30 septembre 1935.

IIa) Dette extérieure consolidée.

Le tableau III donne, en monnaies étrangères, le montant de la dette consolidée extérieure au 30 septembre 1934 et au 30 septembre 1935, ainsi que les fluctuations résultant des émissions et des remboursements ainsi que de la conversion des rentes.

TABLEAU III.

| NATURE DES DETTES | SITUATION AU | | COMPARAISON | |
|--|----------------------|-------------------|-------------|-------------------------------|
| | 30 septembre 1934 | 30 septembre 1935 | Emissions | Remboursements ou conversions |
| I. DETTE ENVERS LES GOUVERNEMENTS ÉTRANGERS : | | | | |
| États-Unis | \$ 400.680.000 | 400.680.000 | — | — |
| Angleterre | £ 9.000.000 | 9.000.000 | — | — |
| Pays-Bas | Fl. P.-B. 14.179.000 | 10.375.000 | — | 3.804.000 |
| II. AUTRES DETTES : | | | | |
| Dollars | 146.621.100 | 45.513.300 | — | 1.881.000 |
| Livres sterling | 10.792.520 | 10.005.820 | — | 99.226.800 |
| Francs français | 1.648.993.000 | 1.815.460.000 | 475.000.000 | 786.700 |
| Francs suisses | 29.802.000 | 28.828.000 | — | 308.533.000 |
| Florins Pays-Bas | 45.000.000 | 45.000.000 | — | 974.000 |
| Couronnes suédoises | 8.393.000 | 8.266.000 | — | 127.000 |

Traduite en francs belges, la dette extérieure consolidée s'est accrue d'un nominal de 2.362 millions de francs représentant la balance qui suit :

A. — Augmentations résultant :

| | |
|--|---------------|
| 1° De l'émission de l'emprunt extérieur 5 p. c. de conversion de 1934...fr. | 671.000.000 |
| 2° Du jeu des changes corrélatif à la dévaluation du franc, à concurrence de | 5.845.000.000 |

Ensemble...fr. 6.516.000.000

B. — Réductions provenant :

| | |
|---|---------------|
| 1° De la conversion en dette 4 p. c. unifiée, 2° série, d'un capital nominal de \$ 99.226.800 en obligations estampillées des emprunts belges émis en dollars fr. | 3.532.000.000 |
| 2° Du remboursement anticipatif au 15 février 1935 de l'emprunt 6 1/2 p. c. de 1923 s'élevant à fr. fr. 283.088.000.. | 400.000.000 |
| 3° Des amortissements contractuels effectués : | |

a) Par le Trésor, pour les obligations délivrées au gouvernement des Pays-Bas, en règlement des frais d'internement de militaires belges en Hollandefr. 55.000.000

b) Par le Fonds d'amortissement sur les emprunts placés dans le public 167.000.000

Fr. 222.000.000

Ensemble des réductions...fr. 4.154.000.000

Accroissement de la dette extérieure consolidée àfr. 2.362.000.000

IIb) Dette flottante extérieure.

La dette flottante extérieure est constituée uniquement par le capital de fl. 60.000.000, de bons du Trésor 4 p. c. restant en circulation sur les 75 millions de francs placés en Hollande en décembre 1934 et au début de 1935, et sur quoi fl. 15.000.000 ont été remboursés en juin-juillet 1935.

* * *

Comparativement au budget de la dette publique de l'exercice 1935, les crédits postulés pour l'exercice 1936 présentent une diminution de fr. 287.448.964,45 représentant la balance entre les deux catégories de charges, savoir :

a) Diminution des charges de la dette publiquefr. 442.090.964,45

b) Augmentation des crédits postulés :

1° Pour le service des pensions d'ancienneté et des pensions, rentes et allocations résultant de la guerrefr. 154.542.000

2° Pour le paiement des intérêts sur les cautionnements et consignations.... 100.000

Fr. 154.642.000.—

Diminution...fr. 287.448.964,45

Notre dette publique atteint donc aujourd'hui plus de 55 milliards. Ce montant est en augmentation de 6.405 millions sur celui de la dette au 30 septembre 1934, calculée d'après la même base. Par contre, le service de la dette a été sensiblement diminué grâce à la conversion (voir tableau VI).

TABLEAU IV.

| | 1931 | 1932 | 1933 | 1934 | 1935 | 1936 |
|---|-------------------|-------------------|-----------------------|-----------------------|----------------------|-------------------|
| Dette publique A | 3.397.072.355,51 | 3.315.317.173,17 | 3.334.815.772,71 | (1) 4.156.081.165,56 | (1) 4.089.344.904,68 | 3.801.895.940,23 |
| Dotations B | 44.016.347,— | 43.436.893,99 | 41.878.110,— | 45.143.204,99 | 44.790.260,— | 45.483.775,— |
| Justice | 366.603.041,63 | 345.282.114,49 | 307.136.257,50 | 292.695.299,09 | 265.815.396,65 | 285.192.162,51 |
| Affaires étrangères et Commerce extérieur | 95.566.421,95 | 87.355.601,53 | 77.502.521,90 | 75.517.751,95 | 71.869.791,75 | 91.199.351,25 |
| Intérieur | 137.937.193,94 | 104.149.386,74 | 52.374.072,— | 61.317.141,— | 85.800.344,— | 99.122.970,— |
| Instruction publique . | 1.092.116.231,83 | 1.044.313.737,85 | 1.071.720.475,36 | 1.044.217.887,— | 936.337.631,— | 1.073.996.860,— |
| Agriculture | 88.628.733,56 | 86.758.995,65 | 53.373.662,— | 48.169.110,— | 39.706.965,— | 44.684.762,— |
| Travaux publics et Ré-sorption du chômage | 495.153.697,10 | 326.906.360,30 | 255.345.449,55 | 240.374.123,87 | 218.592.209,— | 254.965.362,— |
| Affaires économiques. | 1.094.749.454,64 | 2.375.539.934,— | 602.864.880,— | 726.067.953,99 | 37.581.971,— | 30.623.066,— |
| Travail et Prévoyance sociale | — | — | 1.049.755.676,— | 900.443.413,— | 1.289.533.563,— | 1.587.528.670,— |
| Colonies | 13.967.973,51 | 13.664.524,— | 188.842.170,— | 189.495.012,— | 183.986.312,— | 169.998.986,— |
| Défense nationale ... | 1.214.720.477,59 | 1.056.866.212,— | 894.237.656,80 | 869.928.325,43 | 767.426.827,— | 886.355.852,— |
| Gendarmerie | 144.444.738,— | 141.718.301,— | 129.402.536,— | 123.162.770,— | 113.870.386,— | 124.606.956,— |
| Finances | 433.203.276,96 | 414.036.760,97 | 363.559.758,82 | 414.036.521,03 | 352.420.849,— | 379.884.017,— |
| Transports | 280.304.669,— | 242.624.369,76 | 183.674.808,11 | 154.874.941,45 | 144.658.031,— | 156.353.394,— |
| P. T. T. | 518.240.308,81 | 468.074.403,32 | 416.477.925,09 | 354.656.998,02 | 316.943.152,— | 345.803.364,— |
| C | 5.955.636.218,52 | 6.707.290.701,61 | 5.646.267.849,13 | 5.495.851.252,83 | 4.824.543.428,40 | 5.521.315.772,76 |
| A + B + C..... | 9.396.724.921,03 | 10.066.044.768,77 | 9.022.961.731,84 | 9.697.075.623,38 | 8.958.678.593,08 | 9.368.695.487,99 |
| Réparations..... | 1.250.152.121,54 | 1.029.160.477,13 | 875.231.090,— | — | — | — |
| | 10.646.877.042,57 | 11.095.205.245,90 | 9.898.192.821,84 | 9.697.075.623,38 | 8.958.678.593,08 | 9.368.695.487,99 |
| Non-Valeurs et Rem-boursements | 1.329.668.879,70 | 1.022.203.280,— | 1.113.253.639,— | 1.050.772.119,32 | 967.975.200,— | 1.033.640.200,— |
| TOTAL GÉNÉRAL... | 11.976.545.922,27 | 12.117.408.525,90 | (2) 11.011.446.460,84 | (2) 10.747.847.742,70 | (2) 9.926.653.793,08 | 10.402.335.687,99 |

(1) Y compris les pensions d'invalidité, qui ont été imputées au Budget des Réparations pour les exercices 1931 à 1933 inclus.
(2) Voir pp. 4, 5 et 8, le montant des dépenses réelles ou probables des exercices 1933, 1934 et 1935.

Le tableau IV compare les crédits budgétaires, y compris les crédits supplémentaires alloués pendant les cinq dernières années, aux crédits inscrits dans les budgets pour 1936.

Les budgets des départements ministériels sont en *majoration*, dans leur ensemble, de 697 millions de francs, par rapport au montant des mêmes budgets votés pour l'exercice 1935.

Mais le montant des dépenses inscrites au budget de 1935 doit évidemment être majoré des augmentations de charges qui se seraient révélées inéluctables, toutes autres choses égales d'ailleurs en cours d'exécution, soit 498 millions.

Il eût dû s'élever, en effet, à 10.425 millions. Comme celui de 1936 est de 10.402 millions, les dépenses accusent en réalité au total une *diminution* de 23 millions par rapport à celles de 1935.

TABLEAU V.

A. Agents définitifs.

Dépenses de personnel.

B. Agents temporaires et salariés.

| | 1934 | 1935 | 1936 |
|---|---------------|---------------|---------------|
| Traitements et indemnités des Ministres.....fr. | 1.621.000 | 1.676.000 | 1.833.000 |
| a) Personnel administratif non repris aux rubriques ci-après.. A | 816.740.655 | 734.573.032 | 806.028.009 |
| B | 32.188.518 | 33.534.777 | 35.137.960 |
| b) Personnel enseignant et administratif des établissements d'enseignement : | | | |
| 1° Supérieur | | | |
| A | 26.063.905 | 24.993.068 | 27.866.625 |
| B | 1.446.696 | 844.933 | 937.015 |
| 2° Moyen | | | |
| A | 105.580.429 | 99.407.010 | 112.451.405 |
| B | 1.650.000 | 1.690.000 | 1.757.500 |
| 3° Normal | | | |
| A | 26.557.775 | 24.108.545 | 26.210.880 |
| B | — | — | — |
| 4° Primaire | | | |
| A | 659.803.900 | 586.596.300 | 647.507.310 |
| B | — | — | — |
| Prolongation de la scolarité | | | |
| A | — | — | 21.500.000 |
| 5° Militaire | | | |
| A | 3.325.898 | 2.872.980 | 2.853.050 |
| B | 3.077.794 | 2.581.870 | 2.402.450 |
| 6° Vétérinaire..... | | | |
| A | 1.720.950 | 1.686.440 | 1.847.988 |
| B | 137.990 | 107.000 | 131.385 |
| 7° Agricole | | | |
| A | 4.682.310 | 4.526.840 | 5.074.865 |
| B | 669.120 | 557.515 | 592.762 |
| 8° Professionnel et industriel | | | |
| A | 582.705 | 564.665 | 661.865 |
| B | 6.078 | 23.220 | 23.066 |
| 9° Des Beaux-Arts | | | |
| A | 6.797.360 | 6.326.955 | 7.245.783 |
| B | 190.268 | 254.993 | 265.953 |
| c) Personnel des établissements scientifiques (Bibliothèque royale, Observatoire royal, Musée d'histoire naturelle, Archives, Académies)..... | | | |
| A | 9.065.253 | 8.755.658 | 9.581.071 |
| B | 1.201.643 | 890.766 | 999.047 |
| d) Musées | | | |
| A | 5.290.955 | 4.856.492 | 5.297.927 |
| B | 455.393 | 392.804 | 430.403 |
| e) Clergé | | | |
| A | 64.962.297 | 59.201.415 | 65.409.400 |
| B | — | — | — |
| f) Magistrature..... | | | |
| A | 86.578.724 | 76.734.394 | 83.130.664 |
| B | 1.648.710 | 1.439.580 | 1.659.493 |
| g) Officiers et appointés de l'armée et de la gendarmerie..... | | | |
| A | 550.129.363 | 422.476.733 | 451.517.579 |
| B | 1.492.480 | 1.266.080 | 1.386.520 |
| h) Corps diplomatique et consulaire | | | |
| A | 12.382.295 | 11.585.650 | 13.519.800 |
| B | 4.786.000 | 4.351.500 | 6.135.000 |
| i) Bâtiments militaires | | | |
| A | 7.035.850 | 6.592.000 | 7.192.500 |
| B | 642.000 | 611.810 | 2.234.000 |
| j) Établissements spéciaux de l'armée (I. C. M., Hôpitaux, Pharmacies, Ateliers de fabrication) | | | |
| A | 8.397.544 | 7.594.210 | 8.275.800 |
| B | 61.631.933 | 56.784.688 | 63.824.210 |
| k) <i>Moniteur</i> | | | |
| A | 304.000 | 272.595 | 298.525 |
| B | 3.100.000 | 3.052.225 | 3.011.500 |
| TOTAUX...fr. A | 2.396.002.168 | 2.083.724.982 | 2.303.471.046 |
| B | 114.324.623 | 108.383.761 | 120.928.264 |
| l) Honoraires | | | |
| A | 1.926.660 | 1.850.248 | 1.872.850 |
| m) Traitements de disponibilité..... | | | |
| A | 19.512.691 | 15.939.727 | 13.791.164 |
| n) Indemnités pour prestations spéciales | | | |
| A | 49.342.529 | 42.756.589 | 44.088.985 |
| o) Secours | | | |
| A | 1.047.575 | 895.500 | 860.330 |
| p) Prestations effectuées par des personnes étrangères aux Administrations de l'État | | | |
| A | 859.500 | 720.000 | 630.000 |
| q) Transport des personnes attachées aux Départements des Transports et des P. T. T. par la S. N. C. F. B..... | | | |
| A | 7.774.931 | 7.233.600 | 7.133.000 |
| TOTAL DES DÉPENSES DE PERSONNEL...fr. | 2.592.411.677 | 2.263.180.407 | 2.494.608.639 |

Il n'en reste pas moins que les budgets des divers ministères, à l'exclusion donc de ceux de la Dette publique, des Dotations et des Non-Valeurs et Remboursements, représentent 5.258 millions dans un total de 10.425 millions. Aussi l'augmentation effective des crédits mis à la disposition des départements ministériels ne s'élève-t-elle qu'à 283 millions (5.521 — 5.238 millions).

La charge des dépenses de personnel s'est relevée de 2.263.180.407 francs à 2.494.608.639 francs. Le ta-

bleau V donne la répartition des dépenses de cette nature.

De leur côté, les pensions continuent à peser lourdement sur le budget. Ce chapitre dépasse de 280 millions les chiffres du budget de 1935, tel qu'il fut voté.

Mais, compte tenu des résultats de l'exercice en cours, d'une erreur de 26 millions survenue dans les calculs relatifs au budget des pensions pour 1935, l'augmentation réelle se chiffre comme suit :

| PENSIONS | 1934 | 1935 | 1936 |
|---|---------------|---------------|---------------|
| a) Des mineurs | 142.940.000 | 145.900.000 | 147.450.000 |
| b) De vieillesse | 594.430.253 | 464.493.000 | 589.814.600 |
| c) Aux victimes civiles et militaires de la guerre..... | 791.500.000 | 732.200.000 | 822.440.000 |
| d) Civiles et militaires d'ancienneté | 560.619.077 | 549.068.235 | 612.011.635 |
| TOTAL DES PENSIONS... | 2.089.489.330 | 1.891.661.235 | 2.171.716.235 |

Nous donnons, enfin, en annexe, un tableau établissant la situation de la dette publique au 30 septembre 1935 (voir tableau VI).

* * *

Un mot encore du Budget des recettes et des dépenses extraordinaires.

Conformément à l'article 5 de la loi monétaire du 30 mars 1935, la Banque Nationale de Belgique a réévalué son encaisse-or et devises existant à la date du 29 mars 1935 sur la base de 75 p. c. de la parité ancienne du franc belge, et a transféré au Trésor, en or-métal, les accroissements d'actif résultant de cette opération.

La masse mise ainsi à la disposition du gouvernement atteint, au taux de calcul ci-dessus, 3 milliards 730.000.000 francs. Elle a été portée en recette dans les comptes budgétaires de l'exercice 1935.

En exécution de la Convention passée entre l'Etat et la Banque Nationale de Belgique il a été prélevé sur cette somme, afin de réduire la dette envers l'Institut d'émission, un montant de 345 millions de francs.

En outre, par application de la Convention du 23 mai 1935, la part du Grand-Duché de Luxembourg dans l'accroissement d'actif de la Banque Nationale de Belgique a été versée au « Fonds de remboursement de l'emprunt monétaire de 1922 », soit 133 millions de francs.

Le produit de la réévaluation de l'encaisse de la Banque Nationale, ainsi réduit à 3.252 millions de francs par ces deux prélèvements définitifs, a été utilisé partiellement par le Fonds d'égalisation des changes, doté de 1.125.000.000 francs et par le Fonds de régularisation des rentes, doté de 1 milliard de francs.

Le solde libre de 1.127 millions de francs, constitue un volant de trésorerie affecté à l'exécution des budgets, et spécialement des budgets extraordinaires, qui ne s'alimentent donc plus, provisoirement, par l'emprunt.

C'est aussi sur ces disponibilités qu'a été prélevé le montant du remboursement partiel de 15 millions de florins effectué sur l'emprunt Mendelssohn.

Le budget pour l'exercice 1936 prévoit des crédits pour un montant de 2.303.602.589 francs, dont 1 milliard 182.233.000 francs représentent la partie du programme établi par l'Office de Redressement économique en vue d'accentuer, par l'exécution de travaux publics appropriés, la lutte contre le chômage et 1 milliard 121.369.589 francs le coût de la continuation de travaux déjà entrepris et pour lesquels des crédits furent jusqu'à présent régulièrement votés par le Parlement.

Chacun des chapitres du budget extraordinaire comporte deux sections nettement séparées : celle consacrée au programme de l'Office de Redressement économique est destinée à être plus spécialement couverte — en ce moment — par le produit de la réévaluation de l'encaisse-or de la Banque Nationale, tandis que l'autre sera, comme par le passé, supportée par l'emprunt.

Le gouvernement se réserve naturellement de procéder, au moment convenable, aux opérations de Trésorerie destinées à faire face aux charges restant à couvrir du Budget extraordinaire de 1935 et à celles de 1936, étrangères à l'activité de l'Office de Redressement économique. Les premières ont été en partie, et continueront d'être, financées par des prélèvements *provisoires* sur la quotité disponible du produit de la réévaluation de l'encaisse. Il en sera de même des crédits extraordinaires prévus au budget de 1936, et qui constituent le prolongement de ceux figurant déjà dans les budgets d'exercices antérieurs.

* * *

Le budget de 1936 se présente donc en équilibre. C'est un résultat digne d'éloges. Il est d'autant plus intéressant que l'évaluation des recettes a été faite avec une prudence qui permet d'entrevoir des amélio-

rations au point de vue du rendement des impôts les plus directement tributaires du développement ascendant de la conjoncture.

Ainsi on a pu obtenir l'équilibre du budget ordinaire sans comprimer à l'excès les dépenses indispensables ou utiles, mais en assignant à certaines dépenses un plafond qui, dans les circonstances actuelles, est tout à fait raisonnable et qui, dans le cas d'une amélioration très nette de la tendance des affaires, ne sera peut-être même pas atteint.

La charge des impôts n'en reste pas moins lourde. Les dégrèvements fiscaux décidés en 1935 n'ont pas été entièrement réalisés. Certes, tels qu'ils ont pu être maintenus pour 1936, ils représentent un allègement de 183 millions de francs au profit des contribuables; mais les conditions dans lesquelles a été éla-

boré le budget n'ont pas permis au gouvernement d'étendre provisoirement ces mesures.

Cependant, la charge fiscale prévue au budget de 1936 sera économiquement plus légère que celle qui est inscrite dans le budget de 1935. Le produit escompté des taxes passe de 8.227 millions de francs en 1935 à 8.912 millions en 1936; l'augmentation est de 8,4 p. c. Or, le gouvernement estime que le revenu national accusera en 1936 une majoration non inférieure à 10 p. c. D'ailleurs, le maintien au niveau actuel des droits fixes, malgré la hausse, représente un allègement indirect des charges, qui, au contraire, s'étaient graduellement alourdies, avec la baisse des prix, jusqu'à fin mars 1935.

Le budget ordinaire pour 1936 marque donc un progrès certain par rapport à celui de l'exercice précédent.

| DÉSIGNATION DES DETTES | DETTES EXTÉRIEURES PAYABLES EN | | | | | | DETTE AU 30 SEPTEMBRE 1935 | |
|---|--------------------------------|-------------------|--------------------|-------------------|-------------------|---------------------|----------------------------|--|
| | Francs français | Livres sterling | Dollars E.-U. | Florins P.-B. | Francs suisses | Couronnes suédoises | Dettes intérieures | Dettes extérieures au cours du 30 septembre 1935 |
| A. — DETTE CONSOLIDÉE. | | | | | | | | |
| <i>a) Intérieure directe :</i> | | | | | | | | |
| Dettes à 2 ½ % | — | — | — | — | — | — | 219.959.631 | — |
| Dettes à 3 %, 1 ^{re} série | — | — | — | — | — | — | 416.135.575 | — |
| Dettes à 3 %, 2 ^e série | — | — | — | — | — | — | 2.338.766.682 | — |
| Dettes à 3 %, 3 ^e série | — | — | — | — | — | — | 193.768.000 | — |
| Dettes à 3 % servitudes militaires | — | — | — | — | — | — | 1.108.591 | — |
| Dettes à 5 % de la Restauration Nationale de 1919 | — | — | — | — | — | — | 3.280.300 | — |
| Dettes à 5 % à prime de 1920 (jusqu'à 1935) | — | — | — | — | — | — | 9.869.000 | — |
| Dettes à 6 % de consolidation de 1921 | — | — | — | — | — | — | 6.746.700 | — |
| Dettes 5 % 1925 | — | — | — | — | — | — | 1.619.300 | — |
| Dettes unifiées 4 %, 1 ^{re} série | — | — | — | — | — | — | 8.089.493.097 | — |
| Dettes unifiées 4 %, 2 ^e série | — | — | — | — | — | — | 7.911.488.575 | — |
| Dettes envers la Banque Nation. de Belgique pour le retrait des marcs. | — | — | — | — | — | — | 500.000.000 | — |
| Obligations décennales 5 % de 1931 | — | — | — | — | — | — | 170.000 | — |
| Emprunt 5 % de 1931 de 1.000.000.000 de francs | — | — | — | — | — | — | 1.404.000 | — |
| Emprunt à lots de 1932 de 1.000.000.000 de francs | — | — | — | — | — | — | 1.043.472.225 | — |
| Emprunt à lots de 1933 de 1.500.000.000 de francs | — | — | — | — | — | — | 1.570.363.950 | — |
| <i>b) Intérieure indirecte :</i> | | | | | | | | |
| Actions privilégiées de la Société Nationale des Chemins de fer belges | — | — | — | — | — | — | 4.984.255.000 | — |
| Annuités pour rachats de chemins de fer (capitalisation) | — | — | — | — | — | — | 312.437.608 | — |
| Annuités à payer au Crédit Communal (capitalisation) | — | — | — | — | — | — | 590.614.372 | — |
| Emprunt Crédit Communal 6 % de 300.000.000 de francs | — | — | — | — | — | — | 293.980.000 | — |
| Lloyd Royal Belge (obligations à 4 % et à 6 %) | — | — | — | — | — | — | 20.881.000 | — |
| Emprunt 4 % à lots des Régions dévastées, de 1921 | — | — | — | — | — | — | 993.890.000 | — |
| Emprunt à lots des Régions dévastées, de 1922 | — | — | — | — | — | — | 1.043.974.487 | — |
| Emprunt à lots des Régions dévastées, de 1923 | — | — | — | — | — | — | 1.044.300.025 | — |
| Emprunts 6 % de l'Association Nationale des Industr. et Commerç. | — | — | — | — | — | — | 635.000 | — |
| Emprunt 6 % de la Société Nationale des Habitations et Logements à bon marché | — | — | — | — | — | — | 37.000 | — |
| <i>c) Extérieure :</i> | | | | | | | | |
| Dettes 3 % 4 ^e série (jusqu'à 1939) | — | 2.208.820 | — | — | — | — | — | 321.065.792 |
| Emprunt 6 ½ % de \$ 30.000.000 (1 ^{er} septembre 1949) | — | — | 9.217.000 | — | — | — | — | 272.731.030 |
| Emprunt 6 % de \$ 50.000.000 (1 ^{er} janvier 1955) | — | — | 12.727.300 | — | — | — | — | 376.600.807 |
| Emprunt 7 % de \$ 50.000.000 (1 ^{er} juin 1955) | — | — | 10.690.500 | — | — | — | — | 316.331.895 |
| Dettes contractées pendant la guerre envers le Gouvernement des États-Unis | — | — | 161.780.000 | — | — | — | — | 4.787.070.200 |
| Dettes contractées après l'armistice envers le Gouvernement des États-Unis | — | — | 238.900.000 | — | — | — | — | 7.069.051.000 |
| Emprunt 5 ½ % de 800.000.000 de francs français de 1932 | 746.770.000 | — | — | — | — | — | — | 1.456.201.500 |
| Emprunt 5 ½ % de 600.000.000 de francs français de 1934 | 593.690.000 | — | — | — | — | — | — | 1.157.695.500 |
| Emprunt 5 % de conversion de 475.000.000 de francs français | 475.000.000 | — | — | — | — | — | — | 926.250.000 |
| Crédits anglais de Reconstruction Nationale | — | 9.000.000 | — | — | — | — | — | 1.308.206.250 |
| Emprunt 7 % de stabilisation de 1926 | — | 7.797.000 | 12.878.500 | — | 28.828.000 | 8.266.000 | — | 1.853.904.573 |
| Frais d'internement en Hollande des troupes belges | — | — | — | 10.375.000 | — | — | — | 207.873.500 |
| Emprunt 4 ½ % de fl. P.-B. 45.000.000 de 1930 | — | — | — | 45.000.000 | — | — | — | 901.620.000 |
| TOTAUX... | 1.815.460.000 | 19.005.820 | 446.193.300 | 55.375.000 | 28.828.000 | 8.266.000 | 31.592.650.118 | 20.954.602.047 |

TABLEAU VI (suite).

Dette publique. — Situation au 30 septembre 1935. (Suite.)

| DÉSIGNATION DES DETTES | DETTES EXTÉRIEURES PAYABLES EN | | | | | | DETTE AU 30 SEPTEMBRE 1935 | |
|--|--------------------------------|-----------------|---------------|---------------|----------------|---------------------|----------------------------|--|
| | Francs français | Livres sterling | Dollars E.-U. | Florins P.-B. | Francs suisses | Couronnes suédoises | Dettes intérieures | Dettes extérieures au cours du 30 septembre 1935 |
| <i>B. — DETTE A COURT ET A MOYEN TERMES.</i> | | | | | | | | |
| <i>a) Intérieure :</i> | | | | | | | | |
| Bons du Trésor à 5 ans (échéance 1 ^{er} octobre 1937) | — | — | — | — | — | — | 830.000.000 | — |
| Obligations du Trésor 6 % à 5 ans | — | — | — | — | — | — | 1.305.000 | — |
| Bons du Trésor 4 % à 5 ans | — | — | — | — | — | — | 600.000.000 | — |
| Bons du Trésor à court terme | — | — | — | — | — | — | — | — |
| Dotation des combattants | — | — | — | — | — | — | 270.743.329 | — |
| <i>b) Extérieure :</i> | | | | | | | | |
| Bons du Trésor 4 % émis en Hollande | — | — | — | 60.000.000 | — | — | — | 1.202.160.000 |
| TOTAUX...fr. | — | — | — | 60.000.000 | — | — | 1.702.048.329 | 1.202.160.000 |
| | | | | | | | 2.904.208.329 | |
| TOTAL DE LA DETTE...fr. | 1.815.460.000 | 19.005.820 | 446.193.300 | 115.375.000 | 28.828.000 | 8.266.000 | 33.294.698.447 | 22.156.762.047 |
| | | | | | | | 55.451.460.494 | |

COURS DU 30 SEPTEMBRE 1935.

| | | |
|------------------------|-----------|-----------------|
| Fr. fr. = belgas | 39,— | = fr. 195,— |
| £ = » | 29,07 1/8 | = fr. 145,35625 |
| \$ = » | 5,9180 | = fr. 29,59 |
| Fl. = » | 4,0072 | = fr. 20,035 |
| Fr. ss. = » | 1,9253 | = fr. 9,6265 |
| Kr. s. = » | 1,4995 | = fr. 7,4975 |

CHRONIQUE

Le marché des céréales en octobre 1935. — Le marché du blé a été déprimé durant tout le mois.

La Russie a donné le ton par ses exportations massives atteignant 220.000 tonnes en quatre semaines.

Partageant avec la Chine la politique de laisser ignorer l'importance de sa récolte, elle interdit l'établissement de statistiques complètes des excédents exportables mondiaux; de sorte qu'il faut attendre le rythme de ses expéditions en automne pour juger de ses capacités de participation au mouvement général.

Son blé soutient la comparaison avec celui du Canada au point de vue de la teneur en gluten; il est recherché même par les pays souffrant d'une production pléthorique en blés tendres; la France, par exemple, qui, en ce moment, surtout pour des raisons politiques, importe du blé russe tout en cherchant par tous les moyens à exporter son blé tendre en excès.

Les autres facteurs qui contribuèrent à rendre le marché très calme sont à rechercher dans l'apaise-

ment de la tension politique que provoqua le conflit italo-abyssin; puis les élections au Canada qui, avec le retour des libéraux au pouvoir, font prévoir un abandon ou tout au moins un relâchement de l'étatisme en matière économique. Si l'on ignore encore le sort réservé au *Wheat Board*, une réduction du prix minimum pour le blé est à prévoir sûrement et dès à présent, cette incertitude, jointe à l'influence des exportations russes, a provoqué la baisse.

A l'approche des récoltes de l'hémisphère sud, les perspectives se sont améliorées tant en Argentine qu'en Australie, grâce à des pluies opportunes; en Argentine, pour autant que le temps reste favorable, une capacité variant entre 1.500.000 à 2.000.000 de tonnes est prévue pour l'exportation, en comparaison de 2.400.000 tonnes l'année dernière.

Par contre, en Australie, on s'attend à un rendement supérieur à celui de l'an dernier.

Tableau des variations des cours entre fin septembre et fin octobre 1935.

| BLÉ A ANVERS | 30 septembre 1935 | 31 octobre 1935 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Manitoba n° 2 Atlantique | \$ 3,73 ou fr. 110,40 | \$ 3,60 ou fr. 107,05 |
| Manitoba n° 2 Atlantique flot 20,10 | \$ 3,68 ou fr. 108,90 | |
| Manitoba n° 2 Pacifique | \$ 3,64 ou fr. 107,70 | \$ 3,58 ou fr. 106,45 |
| Azima Novorossisk 79/80 Kg. fr. | 101,— | 95,— |
| Baruso 79 Kg. | 91,25 | 93,— |
| Rosafe 79 Kg. | 95,— | 97,50 |
| Bahia 80 Kg. | 93,— | 93,50 |
| Bahia 80 Kg., départ 5 octobre | 92,25 | 94,— |
| Bahia 80 Kg., nouv. janvier/février | 89,50 | 87,75 |

L'évolution du commerce extérieur britannique de 1913 à 1933. — Sir George Schuster a publié récemment dans la *Nineteenth Century* une étude détaillée consacrée à la politique économique et financière de la Grande-Bretagne. On y trouve quelques chiffres caractéristiques de l'évolution du commerce extérieur britannique de 1913 à 1933 :

Charbon : réduction des exportations de 73.500.000 T. à 39.000.000 de tonnes et de 51.000.000 à 31.000.000 de livres sterling.

Coton : réduction des exportations de pièces, passant de plus de 7 milliards de yards à 3 milliards environ, et réduction, pour tous les produits manufacturés, de 122.500.000 à 58.500.000 livres sterling,

Navires : réduction de la valeur des exportations de 11.000.000 à 2.500.000 livres sterling.

Matériel de chemin de fer et locomotives : réduction de la valeur des exportations de 13.000.000 à environ 2.000.000 de livres sterling.

Ouvrages en fer et en acier (autres que le matériel de chemins de fer, les feuilles et les tubes) : réduction de 37.000.000 à 16.000.000 de livres sterling.

Néanmoins, l'utilisation des services sociaux s'est élevée pendant la même période d'environ 63.000.000 de livres sterling à plus de 490.000.000 de livres, tandis que le niveau de vie s'est accru, ainsi que le montre l'augmentation de la consommation de denrées alimentaires.

*Indice de la consommation de certaines marchandises
au Royaume-Uni par tête d'habitant.*

Base : 1909-1913.

| | 1924-1928 | 1934 |
|--|-----------|------|
| Farine de froment | 94 | 93 |
| Viande | 99 | 106 |
| Beurre | 100 | 157 |
| Margarine | 200 | 133 |
| Fruits | 149 | 188 |
| Légumes (autres que pommes de terre) | 130 | 164 |
| Œufs | 115 | 146 |
| Sucre | 115 | 123 |
| Thé | 146 | 138 |

Les chiffres suivants permettent une comparaison similaire pour la Belgique. Il y a lieu toutefois de

retenir que des modifications ayant été apportées à la nomenclature du tarif douanier entre 1913 et 1933, toutes les rubriques ne sont pas exactement comparables d'une époque à l'autre.

*Consommation de divers produits en Belgique
par tête d'habitant.*

(1933 en p. c. de 1913.)

| | 1913 | 1933 |
|------------------------------------|------|-------|
| Bières | 100 | 77,3 |
| Froment et farine de froment | 100 | 71,6 |
| Viandes | 100 | 101,— |
| Margarine | 100 | 280,— |
| Sucre | 100 | 153,— |
| Café | 100 | 83,1 |
| Pommes de terre | 100 | 109,5 |

Principales exportations de la Belgique.

| | QUANTITÉS (tonnes) | | VALEURS (milliers de francs-or) | |
|--|-----------------------|-----------|------------------------------------|-----------|
| | 1913 | 1933 | 1913 | 1933 |
| Engrais (y compris les engrais chimiques) | 1.091.143 | 1.546.843 | 51.895 | 83.578 |
| Cuivre brut | 17.440 | 64.213 | 30.756 | 43.897 |
| Fer et acier non ouvrés | 336.592 | 663.505 | 33.798 | 34.003 |
| Huiles minérales | 114.380 | 379.565 | 34.518 | 37.818 |
| Houille crue et carbonisée | 6.738.055 | 5.034.976 | 139.054 | 106.305 |
| Laines en suint lavées à fond et peignées | 98.972 | 81.899 | 377.230 | 127.331 |
| Chanvre et lin bruts et teillés | 84.704 | 52.978 | 131.047 | 40.452 |
| Produits chimiques | 625.628 | 455.904 | 94.957 | 51.297 |
| Tissus de coton | 28.188 | 21.773 | 85.497 | 101.423 |
| Fer et acier battus, étirés ou laminés | 1.192.240 | 2.656.600 | 201.977 | 299.084 |
| Autres ouvrages en fer et en acier | 199.443 | 166.164 | 65.761 | 52.941 |
| | | | 1.246.490 | 978.129 |
| EXPORTATIONS TOTALES... | | | 3.715.814 | 2.059.266 |
| P. c. des exportations envisagées aux exportations totales.... | | | 33,5 % | 47,5 % |

BOURSE DE BRUXELLES

MARCHE DES CHANGES.

Après une longue période d'accalmie, le marché du franc français subit à nouveau, depuis quelques jours, une vive pression. Sur notre place, le cours s'est vu rapidement ramené de 39 belgas, auquel il se trouvait au début de la quinzaine, à 38,92. Des importations de métal, possibles à partir de 38,97, se sont immédiatement produites. Consécutivement à ce fléchissement, toute la cote a reculé dans une mesure plus ou moins large. La réaction a été particulièrement vive pour le florin et le franc suisse. La première de ces devises, qui cotait il y a quarante-huit heures 401,61, se replia à 399,19; l'autre fléchit en même temps de 192,15 à 191,18. Ainsi que pour le franc français, ces cours permettent l'arbitrage contre or.

Les devises anglo-saxonnes, largement demandées sur le marché international, notamment à Paris, se sont, de ce fait, montrées résistantes sur notre propre marché. Mais alors que le dollar est pratiquement inchangé à 5,91 1/2, la livre s'est portée de 29,11 à 29,17 1/4. Cette avance est marquée dans le rapport actuel entre les deux devises qui est de 4,93 1/2, contre 4,91 7/8 il y a quinze jours.

Le reichsmark a rétrogradé de 238,32 à 237,51; comme d'habitude, depuis la reprise des paiements commerciaux directs entre les deux pays, les échanges ont été assez animés à chaque séance. Le change sur Madrid, après avoir atteint 80,86, s'est replié à 80,63; il s'est ensuite inscrit à 80,70. La lire italienne a eu un marché languissant. Le cours n'a pas dépassé en moyenne le niveau de 48. Depuis le 21 novembre, toutes les transactions sont suspendues en raison de l'interruption en Italie des transferts ordonnés d'ordre ou pour compte d'établissements bancaires étrangers.

Les devises scandinaves dépassent quelque peu, actuellement, les cours auxquels elles se trouvaient il y a quinze jours. Cette avance est en relation plus ou moins proportionnelle avec celle de la livre. La couronne tchécoslovaque a fléchi de 24,52 à 24,48 et le zloty de 111,50 à 111,40. Même tendance en ce qui concerne le dollar canadien, qui est descendu de 5,86 3/4 à 5,84 7/8.

Le marché du terme a épousé, mais en l'accentuant, la tendance qui a prévalu au comptant. La perte subie par le franc français, le florin et le franc suisse s'est très sensiblement élargie. Pour la première devise, le déport est passé de 0,90 à 1,725 belga; pour la seconde, de 8,50 à 11 belgas et la troisième, de 4 à 6 belgas, pour 100 unités. En ce qui concerne la livre et le dollar, la moins-value par rapport au comptant est actuellement de l'ordre de 0,085 et 0,005, soit, à peu de chose près, ce qu'elle était il y a deux semaines.

La physionomie du marché de l'argent ne s'est pas modifiée. L'argent à court terme est toujours très abondant. Les possibilités de placement au jour le jour sont pratiquement nulles. Quant à l'escompte, il a été pratiqué hors banque à 1 7/8 p. c. maximum.

Le 23 novembre 1935.

MARCHE DES TITRES.

Comptant.

La tendance du marché des titres à revenu variable est nettement meilleure. Le volume des transactions s'amplifie et nombre de valeurs sont en hausse très sensible. De leur côté, les rentes belges, dans un marché très large, sont également très appréciées.

Ci-après, tableau comparatif des cours pratiqués les 18 novembre et 31 octobre :

Aux rentes : 3 p. c. Dette Belge 2^e série, 76,50-77; 4 p. c. Dette Unifiée 1^{re} série, 91,85-91,70; 4 p. c. Dette Unifiée 2^e série, 91,75-91,60; 3,5 p. c. Bons du Trésor à 5 ans 1932, 105,65-105,95; 4 p. c. Emprunt Belge à lots 1932, 535-528; 4 p. c. Emprunt Belge à lots 1933, 1070-1052; 4 p. c. Dommages de Guerre 1921, 242-240,50; 4 p. c. Dommages de Guerre 1922, 252-249; 4 p. c. Dommages de Guerre 1923, 517-514.

Aux assurances et banques : Assurances Générales sur la Vie, 6550-6500; Banque du Congo Belge, 1325-1235; Banque Nationale de Belgique, 1880-1885; Caisse Générale de Reports et de Dépôts, 2575-2500; Banque des Colonies, 211-219; Brufina, 985-990; part sociale Société Belge de Banque, 1250-1065; part de réserve Société Générale de Belgique, 3600-3425.

Aux entreprises mobilières et immobilières, hypothécaires et hôtelières : part de fondateur Crédit Foncier d'Extrême-Orient, 11575-10250; action de capital Hypothécaire Belge-Américaine, 4140-4060; action de dividende idem, 8300-8025.

Aux chemins de fer et canaux : action privilégiée 6 p. c. Katanga, 865-832,50; action privilégiée 6 p. c. Vicinaux du Congo, 500-505; action privilégiée Braine-Comte à Gand, 2290-2250; action de dividende idem, 5850-5925; action de jouissance Welkenraedt, 15725-15800.

Aux tramways, chemins de fer économiques et vicinaux : action de dividende Bruxellois, 5550-5375; Le Caire, 407,50-420; action de dividende Pays de Charleroi, 855-837,50; 1/100 de part de fondateur Rosario, 159-90; part sociale Vicinaux Hollandais se répète à 220.

Aux tramways et électricité (trusts) : part sociale Compagnie Belge de Chemins de fer et Entreprises, 817,50-750; 1/10 de part de fondateur Electrafina, 547,50-525; action de capital Electrobél, 1970-1705; action de capital Electrorail, 1395-1270; action privilégiée Electrotrust, 800-820; action privilégiée Engetra, 1090-1085; action privilégiée Sidro, 515-495; Traction et Electricité, 1565-1440.

Aux entreprises de gaz et d'électricité : part sociale Société Bruxelloise du Gaz, 1695-1660; 1/10 de part de fondateur Electricité du Borinage, 3090-3050; part de fondateur Electricité de la Dendre, 3750-3670; action de dividende Electricité de l'Escaut, 5925-5600; 1/10 de part de fondateur Electricité de l'Ouest de la Belgique, 3040-3025; part de fondateur Electricité du Pays de Liège, 3575-3675; part de fondateur Gaz et Electricité du Hainaut, 10900-10275.

Aux industries métallurgiques : Baume et Marpent (coupon n° 54 de 300 fr. détaché), 7725-7900; action de capital Fabrique de Fer de Charleroi, 1340-1005; Forges de Clabecq, 35275-35400; Espérance-Longdoz, 2795-2545; Ougrée-Marihaye, 550-525; Phénix-Works, 742,50-777,50; Providence, 12200-12050; action ordinaire Sambre-et-Moselle, 1210-1020.

Aux charbonnages : Amercœur, 2860-2930; part sociale Bonne-Espérance à Lambusart, 1685-1745; Centre de Jumet, 4810-4630; Gouffre, 12800-12500; Maurage, 6625-6075; Noël-Sart-Culpart (coupon n° 68 de fr. 227,40 détaché), 7675-7475; Sacré-Madame, 4600-4510; Wériste, 4175-4060; Willem-Sophia, 3240-3050.

Aux zincs, plombs et mines : Asturienne des Mines, 166-161; Overpelt-Lommel-Corphalie, 620-455; part sociale Métallurgique de Prayon, 1130-1070; Vieille-Montagne, 2015-1870.

Aux glacières : Auvelais, 24375-22850; 1/5 d'action Charleroi, 4660-4410; Saint-Roch, 19000-18700.

Aux verreries : action privilégiée Bennert-Bivort, 327,50-290; Hamendes, 322,50-252,50; part sociale Industrie Mécanique du Verre « Aniche », 365-335; Mariemont, 565-515.

Aux industries de la construction : action de capital Cannon Brand, 235-210; Carrières de Porphyre de Quenast, 1700-1455; Carrières Unies de Porphyre, 5025-5025.

Aux industries textiles et soieries : action de dividende Etablissements Américains Gratry, 2950-2725; La Vesdre, 560-535; Linière Gantoise, 3260-3050; Linière La Lys, 8500-8375; part sociale Soie Viscose, 1500-1350.

Aux produits chimiques : part sociale Fabrique Nationale de Produits Chimiques et Explosifs, 1625-1640; Laeken, 2250-2150; action de capital Sidac, 1100-1000; Vedrin, 607,50-550.

Aux entreprises coloniales : part de fondateur Auxiliaire Chemins de fer Grands Lacs, 2875-2575; action privilégiée Katanga, 31175-30175; action ordinaire idem, 31100-30100; action privilégiée Kilo-Moto, 1600-1530; action privilégiée Union Minière du Haut-

Katanga, 3055-2925; Brasseries du Katanga série B, 725-700; action de capital Ciments du Katanga, 960-935; Sogefor, 630-670; Trabeka, 1345-1035; action de capital Compagnie du Congo pour le Commerce et l'Industrie, 1777,50-1630; Synkin, 705-697,50.

Aux plantations : part de fondateur Fauconnier et Posth, 425-407,50; part de fondateur Hallet, 3125-3162,50; part de fondateur Nord de Sumatra, 1390-1450.

Aux alimentations : Moulins La Royale, 5095-4950; action de jouissance Moulins des Trois-Fontaines, 9400-9750; action de capital Spa-Monopole, 425-440.

Aux brasseries : Haecht, 2240-2250; Koekelberg, 3050-3090; Brasseries du Lion, 1700-1630.

Aux industries diverses : part sociale Bougies de la Cour (coupon n° 15 de fr. 56,85 détaché), 1150-1210; 1/9 d'action ordinaire Anciens Etablissements De Naeyer, 1425-1190; part sociale Englebert, 905-900; part de fondateur Grands Magasins de l'Innovation, 3250-3000; part de fondateur Etablissements Saint-Sauveur, 2395-1800.

Aux actions étrangères : Nitrate Railways, 410-378; Rio-Tinto, 2925-2525; action de dividende Cairo-Héliopolis, 1250-1217,50; Chade, A, B, C, 8925-8425; Sévillane d'Electricité, 1820-1815; action ordinaire Acieries de Longwy, 435-415; Banque de Paris et des Pays-Bas, 1815-1750; part bénéficiaire Electricité et Gaz du Nord, 16275-15400; part bénéficiaire Electricité de Paris, 22950-22700; part bénéficiaire Parisienne, 2985-2890; part de fondateur Exploitations aux Indes Orientales, 4600-4660; action ordinaire Royal Dutch, 42950-41500; Arbed, 5400-5240.

Terme.

Arbed, 5380-5275; Banque de Paris et des Pays-Bas, 1825-1770; Barcelona Traction, 412,50-382,50; Brazilian Traction, 278,75-225; Chade, 1765-1650; Electrobél, 1955-1720; Géomines, 655-650; Héliopolis, 1375-1370; Kilo-Moto, 393,75-362,50; Pétrofina, 600-585; Royal Dutch, 4300-4165; Securities, 135-111; action privilégiée Union Minière du Haut-Katanga, 3060-2945.

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 novembre 1935.... | 2,— | 2,50 | 3,— | 1,875 | — | — | — | 6,— | 5,50 |
| 7 — | 2,— | 2,50 | 3,— | 1,875 | — | — | — | 6,— | 5,50 |
| 8 — | 2,— | 2,50 | 3,— | 1,875 | — | — | — | 6,— | 5,50 |
| 12 — | 2,— | 2,50 | 3,— | 1,875 | — | — | — | 6,— | 5,50 |
| 13 — | 2,— | 2,50 | 3,— | 1,875 | — | — | — | 6,— | 5,50 |
| 14 — | 2,— | 2,50 | 3,— | 1,875 | — | — | — | 6,— | 5,50 |
| 15 — | 2,— | 2,50 | 3,— | 1,875 | — | — | — | 6,— | 5,50 |
| 16 — | 2,— | 2,50 | 3,— | 1,875 | — | — | — | 6,— | 5,50 |
| 18 — | 2,— | 2,50 | 3,— | 1,875 | — | — | — | 6,— | 5,50 |
| 19 — | 2,— | 2,50 | 3,— | 1,875 | — | — | — | 6,— | 5,50 |
| 20 — | 2,— | 2,50 | 3,— | 1,875 | — | — | — | 6,— | 5,50 |

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

II. — Taux des dépôts en banque.

| BANQUES | Compte à vue | Compte de quinzaine | 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. |
| A. Au 20 novembre 1935 : | | | | | | | | | |
| Banque de la Société Générale. | 0,50 | 1,50 | 1,75 | 1,90 | 2,— | — | — | — | — |
| Banque de Bruxelles | 0,50 | 1,50 | 1,75 | 1,90 | 2,— | 3,— | — | — | — |
| Caisse de Reports | 0,50 | 1,52 | — | 1,90 | 2,— | — | — | — | — |
| Kredietbank voor Handel en Nijverheid | 0,75 | 1,50 | 1,75 | 1,90 | 2,— | — | — | — | — |
| Société Belge de Banque | 0,50 | 1,50 | 1,75 | 1,90 | 2,— | — | — | — | — |
| Soc. Nation. de Crédit à l'Ind. | — | — | — | 2,25 | 2,50 | 3,— | 3,25 | — | — |
| <i>Caisse Gén. d'Eparg. et de Retr.</i> | — | — | — | — | — | — | — | 3,— | 2,— |
| B. Taux annuels et mensuels : | | | | | | | | | |
| 1933 | 1,— | (*) 2,34 | (**) 2,40 | (**) 2,50 | (**) 2,75 | (***) 3,75 | (***) 4,— | 3,— | 2,— |
| 1934 | 0,92 | 2,07 | 2,27 | 2,33 | 2,54 | 3,59 | 3,84 | 3,— | 2,— |
| 1934 Août | 1,— | 2,01 | 2,40 | 2,40 | 2,60 | 3,75 | 4,— | 3,— | 2,— |
| Septembre | 0,75 | 1,931 | 2,— | 2,08 | 2,24 | 3,75 | 4,— | 3,— | 2,— |
| Octobre | 0,75 | 1,8235 | 2,— | 2,08 | 2,24 | 3,41 | 3,66 | 3,— | 2,— |
| Novembre | 0,75 | 1,86 | 2,— | 2,08 | 2,24 | 3,— | 3,25 | 3,— | 2,— |
| Décembre | 0,75 | 1,91 | 2,— | 2,08 | 2,24 | 3,— | 3,25 | 3,— | 2,— |
| 1935 Janvier | 0,75 | 1,90 | 2,— | 2,08 | 2,24 | 3,— | 3,25 | 3,— | 2,— |
| Février | 0,75 | 1,95 | 2,— | 2,08 | 2,24 | 3,— | 3,25 | 3,— | 2,— |
| Mars | 0,75 | 1,99 | 2,— | 2,08 | 2,24 | 3,— | 3,25 | 3,— | 2,— |
| Avril | 0,75 | 1,99 | 2,— | 2,08 | 2,24 | 3,— | 3,25 | 3,— | 2,— |
| Mai | 0,75 | 1,97 | 2,— | 2,08 | 2,24 | 3,— | 3,25 | 3,— | 2,— |
| Juin | 0,50 | 1,70 | 1,75 | 1,90 | 2,— | 3,— | 3,25 | 3,— | 2,— |
| Juillet | 0,50 | 1,63 | 1,75 | 1,90 | 2,— | 3,— | 3,25 | 3,— | 2,— |
| Août | 0,50 | 1,60 | 1,75 | 1,90 | 2,— | 3,— | 3,25 | 3,— | 2,— |
| Septembre | 0,50 | 1,55 | 1,75 | 1,90 | 2,— | 3,— | 3,25 | 3,— | 2,— |
| Octobre | 0,50 | 1,54 | 1,75 | 1,90 | 2,— | 3,— | 3,25 | 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.

MARCHE DES CHANGES A BRUXELLES.

I. — Cours quotidiens.

| DATES | LONDRES 1 £ = 48,611 b. | PARIS 100 fr. = 39,135 b. | NEW-YORK (câble) 1 \$ = 5,896 b. | AMSTERDAM 100 fl. = 401,5083 b. | GENÈVE 100 fr. = 192,736 b. | MADRID 100 P. = 192,736 b. | ITALIE 100 lires = 52,5726 b. | STOCKHOLM 100 cr. = 267,689 b. | OSLO 100 cr. = 267,689 b. | COPENHAGUE 100 cr. = 267,689 b. | PRAGUE 100 Kc. = 24,6628 b. | MONTRÉAL 1 \$ = 9,8888 b. | BERLIN 100 M. = 237,946 b. | VARSOVIE 100 zl. = 112,056 b. |
|----------------|----------------------------|------------------------------|-------------------------------------|------------------------------------|--------------------------------|-------------------------------|----------------------------------|-----------------------------------|------------------------------|------------------------------------|--------------------------------|------------------------------|-------------------------------|----------------------------------|
| 6 novemb. 1935 | 29,14375 | 39,0025 | 5,92125 | 402,18 | 192,48 | 80,80 | 48,20 | 150,275 | 146,45 | 130,19 | 24,52 | 5,8875 | 238,20 | 111,60 |
| 7 — | 29,1060 | 38,93 | 5,91875 | 401,96 | 192,32 | 80,79 | 48,10 | 150,05 | 146,225 | 129,975 | 24,51 | 5,86 | 238,13 | 111,375 |
| 8 — | 29,135 | 38,97375 | 5,9170 | 401,75 | 192,30 | 80,77 | 48,— | 150,19 | 146,41 | 130,10 | 24,51 | 5,86 | 238,— | 111,25 |
| 12 — | 29,13125 | 38,965 | 5,91625 | 401,75 | 192,45 | 80,75 | 48,05 | 150,175 | 146,30 | 130,10 | 24,50 | 5,8575 | 238,— | 111,40 |
| 13 — | 29,11 | 38,98125 | 5,9180 | 401,86 | 192,42 | 80,78 | 48,05 | 150,05 | 146,20 | 129,95 | 24,50 | 5,8575 | 238,11 | 111,40 |
| 14 — | 29,12 | 38,97875 | 5,91875 | 401,89 | 192,44 | 80,78 | 47,99 | 150,15 | 146,41 | 130,05 | 24,50 | 5,85 | 238,10 | 111,40 |
| 15 — | 29,15375 | 39,01 | 5,92375 | 402,18 | 192,61 | 80,86 | 48,12 | 150,35 | 146,50 | 130,23 | 24,52 | 5,8575 | 238,32 | 111,525 |
| 18 — | 29,1175 | 39,00875 | 5,9225 | 402,15 | 192,51 | 80,86 | 48,05 | 150,1375 | 146,30 | 130,05 | 24,51 | 5,8550 | 238,27 | 111,50 |
| 19 — | 29,10625 | 38,975 | 5,9175 | 401,76 | 192,25 | 80,75 | 47,90 | 150,10 | 146,40 | 129,975 | 24,48 | 5,84125 | 238,— | 111,35 |
| 20 — | 29,125 | 38,95875 | 5,915 | 401,61 | 192,15 | 80,74 | 48,— | 150,20 | 146,275 | 130,10 | 24,48 | 5,84125 | 237,95 | 111,425 |

N. B. — Les nouvelles parités mentionnées ci-dessus sont celles qui résultent de la dévaluation du belga, suivant arrêté royal du 31 mars 1935.

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 novembre 1935..... | D 0,035 | D 0,03 | D 0,25 | — | — | D 0,003 | D 2,80 | — | |
| 7 — | D 0,035 | D 0,03 | — | D 0,22 | D 0,004 | D 0,002 | D 2,80 | D 2,20 | |
| 8 — | D 0,035 | D 0,03 | D 0,24 | D 0,21 | D 0,003 | — | D 2,40 | D 2,— | |
| 12 — | D 0,04 | D 0,035 | D 0,28 | D 0,26 | D 0,004 | D 0,002 | D 2,80 | D 2,40 | |
| 13 — | D 0,035 | D 0,03 | D 0,225 | D 0,21 | — | D 0,003 | D 2,40 | — | |
| 14 — | D 0,030 | D 0,0245 | — | D 0,21 | — | D 0,0035 | D 2,20 | — | |
| 15 — | D 0,030 | D 0,0275 | D 0,30 | D 0,27 | — | D 0,003 | D 2,20 | — | |
| 16 — | D 0,030 | D 0,025 | D 0,37 | D 0,34 | D 0,002 | — | D 2,— | D 1,60 | |
| 18 — | D 0,035 | D 0,03 | D 0,35 | D 0,32 | D 0,00275 | — | D 2,20 | — | |
| 19 — | D 0,03 | — | D 0,31 | D 0,28 | D 0,0025 | — | D 2,— | D 1,40 | |
| 20 — | D 0,0375 | D 0,03 | D 0,40 | D 0,35 | D 0,002 | — | D 2,— | D 1,60 | |
| <i>à 3 mois :</i> | | | | | | | | | |
| 6 novembre 1935..... | D 0,1225 | D 0,12 | D 0,90 | — | D 0,011 | D 0,009 | D 8,60 | — | |
| 7 — | D 0,125 | D 0,12 | D 0,90 | D 0,86 | D 0,01 | D 0,006 | D 7,80 | — | |
| 8 — | D 0,115 | D 0,105 | D 0,92 | D 0,88 | D 0,008 | D 0,006 | D 8,20 | D 7,60 | |
| 12 — | D 0,115 | D 0,11 | D 1,— | D 0,96 | D 0,01 | D 0,006 | — | D 8,— | |
| 13 — | D 0,115 | D 0,1075 | D 0,93 | D 0,89 | D 0,01 | D 0,007 | D 8,20 | D 7,80 | |
| 14 — | D 0,115 | D 0,11 | — | D 0,93 | — | D 0,008 | D 8,20 | D 7,80 | |
| 15 — | D 0,11 | D 0,105 | — | D 1,08 | D 0,0075 | D 0,006 | D 8,20 | D 7,60 | |
| 16 — | D 0,105 | D 0,095 | D 1,09 | D 1,05 | D 0,005 | — | D 8,— | D 7,— | |
| 18 — | D 0,085 | D 0,0775 | D 0,98 | D 0,95 | D 0,0055 | — | D 8,— | — | |
| 19 — | D 0,08 | D 0,075 | D 1,01 | D 0,99 | D 0,0045 | — | D 8,— | D 7,20 | |
| 20 — | — | D 0,08 | D 1,16 | D 1,12 | D 0,004 | — | D 7,60 | D 7,— | |
| <i>Moyenne des cotations antérieures (à 3 mois) :</i> | | | | | | | | | |
| 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 | |
| 1934 | R 0,1027 | R 0,1089 | R 0,0392 | R 0,0475 | R 0,0104 | R 0,0126 | R 0,9057 | R 1,0775 | |
| 1934 | Août | R 0,0639 | R 0,0696 | R 0,0845 | R 0,0897 | R 0,0079 | R 0,0096 | R 0,7731 | R 0,9348 |
| Septembre | R 0,0414 | R 0,0474 | R 0,0699 | R 0,0769 | R 0,0033 | R 0,0048 | R 0,6906 | R 0,8125 | |
| Octobre | R 0,1314 | R 0,1436 | R 0,1910 | R 0,2022 | R 0,0193 | R 0,0225 | R 1,9092 | R 2,1110 | |
| Novembre | R 0,3926 | R 0,4021 | R 0,4623 | R 0,4686 | R 0,0689 | R 0,0729 | R 4,8142 | R 5,1318 | |
| Décembre | R 0,2487 | R 0,2635 | R 0,3019 | R 0,3172 | R 0,0463 | R 0,0495 | R 3,0130 | R 3,3260 | |
| 1935 | Janvier | R 0,2494 | R 0,2608 | R 0,2523 | R 0,2690 | R 0,0472 | R 0,0508 | R 3,1500 | R 3,4770 |
| Février | R 0,3033 | R 0,3279 | R 0,3024 | R 0,3117 | R 0,0622 | R 0,0651 | R 3,4040 | R 3,7480 | |
| Mars | R 0,6264 | R 0,5612 | R 0,7412 | R 0,6304 | R 0,1270 | R 0,1130 | R 7,6830 | R 6,8714 | |
| Avril | D 0,1469 | D 0,1220 | D 0,4850 | D 0,4655 | D 0,0252 | D 0,0247 | D 13,2570 | D 12,4047 | |
| Mai | D 0,2546 | D 0,2381 | D 1,1971 | D 1,1212 | D 0,0429 | D 0,0363 | D 13,7650 | D 12,7220 | |
| Juin | D 0,2609 | D 0,2520 | D 1,5975 | D 1,4546 | D 0,0327 | D 0,0268 | D 12,9400 | D 12,6700 | |
| Juillet | D 0,1160 | D 0,1620 | D 1,1640 | D 1,1310 | D 0,0167 | D 0,0105 | D 11,5440 | D 11,9500 | |
| Août | D 0,1335 | D 0,1288 | D 0,8923 | D 0,8421 | D 0,0118 | D 0,0095 | D 12,6810 | D 11,7910 | |
| Septembre | D 0,1132 | D 0,1048 | D 0,7381 | D 0,7080 | D 0,0089 | D 0,0066 | D 15,4050 | D 14,1530 | |
| Octobre | D 0,1251 | D 0,1185 | D 0,6320 | D 0,5990 | D 0,0068 | D 0,0057 | D 10,7550 | D 9,9700 | |

INDICES DES PRIX.

| DATES | INDICES SIMPLES DES PRIX DE DÉTAIL EN BELGIQUE (1) (Base : avril 1914 = 100) | | | | | | INDICES DU COUT DE LA VIE EN BELGIQUE 3 ^e CATÉGORIE (Base : 1921 = 100) | | |
|-------|---|-----------|------|-------|-----------------|---------------|---|----------|-----|
| | Anvers | Bruxelles | Gand | Liège | Pour le royaume | | Alimen- tation | Ensemble | |
| | | | | | en fr.-nouv. | en fr.-or (2) | | | |
| | | | | | | | | | |
| 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 |
| 1934 | plus haut | 733 | 733 | 665 | 684 | 695 | 100 | 152 | 181 |
| | plus bas | 676 | 696 | 622 | 636 | 653 | 94 | 133 | 167 |
| | moyenne | 696 | 707 | 636 | 653 | 666 | 96 | 144 | 174 |
| 1934 | Août | 691 | 701 | 630 | 647 | 659 | 95 | 144 | 174 |
| | Septembre | 687 | 703 | 634 | 651 | 660 | 95 | 147 | 176 |
| | Octobre | 692 | 706 | 630 | 654 | 664 | 96 | 150 | 178 |
| | Novembre | 687 | 706 | 634 | 650 | 663 | 96 | 152 | 178 |
| | Décembre | 676 | 696 | 622 | 636 | 653 | 94 | 145 | 174 |
| 1935 | Janvier | 668 | 686 | 614 | 630 | 642 | 93 | 143 | 173 |
| | Février | 654 | 674 | 605 | 617 | 632 | 91 | 140 | 170 |
| | Mars | 644 | 664 | 587 | 606 | 621 | 89 | 131 | 164 |
| | Avril | 655 | 673 | 600 | 617 | 629 | (2) 65 | 134 | 167 |
| | Mai | 661 | 681 | 613 | 626 | 638 | 66 | 136 | 168 |
| | Juin | 673 | 691 | 622 | 635 | 649 | 67 | 141 | 172 |
| | Juillet | 675 | 696 | 626 | 642 | 654 | 68 | 143 | 174 |
| | Août | 685 | 701 | 633 | 649 | 662 | 69 | 147 | 176 |
| | Septembre | 695 | 714 | 646 | 663 | 670 | 70 | 155 | 181 |
| | Octobre | 708 | 727 | 657 | 674 | 684 | 71 | 164 | 187 |

| DATES | INDICES DES PRIX DE GROS | | | | | | | |
|-------|--|---------------|---|---|--|---|---|----|
| | Belgique (Ministère de l'Industrie et du Travail) Base : avril 1914 | | Angleterre (B. of Trade) Base : 1930 (3) | Allemagne (Statistisches Reichsamtl) Base : 1913 | États-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) | | | | | | |
| 1933 | plus haut | 521 | 75 | 88 | 96 | 71 | 397 | 77 |
| | plus bas | 484 | 70 | 83 | 91 | 60 | 382 | 71 |
| | moyenne | 501 | 72 | 86 | 93 | 66 | 388 | 74 |
| 1934 | plus haut | 484 | 70 | 89 | 101 | 78 | 388 | 80 |
| | plus bas | 466 | 67 | 87 | 96 | 72 | 344 | 76 |
| | moyenne | 473 | 68 | 88 | 98 | 75 | 366 | 78 |
| 1934 | Août | 474 | 68 | 89 | 100 | 76 | 363 | 78 |
| | Septembre | 470 | 68 | 88 | 100 | 78 | 360 | 77 |
| | Octobre | 467 | 67 | 88 | 101 | 76 | 352 | 77 |
| | Novembre | 466 | 67 | 87 | 101 | 76 | 349 | 77 |
| | Décembre | 468 | 67 | 88 | 101 | 77 | 344 | 77 |
| 1935 | Janvier | 472 | 68 | 88 | 101 | 79 | 349 | 78 |
| | Février | 466 | 67 | 88 | 101 | 79 | 349 | 77 |
| | Mars | 464 | 67 | 87 | 101 | 79 | 344 | 75 |
| | Avril | 531 | (2) 55 | 87 | 101 | 80 | 346 | 76 |
| | Mai | 552 | 57 | 88 | 101 | 80 | 353 | 75 |
| | Juin | 555 | 58 | 88 | 101 | 80 | 344 | 75 |
| | Juillet | 553 | 57 | 88 | 102 | 79 | 334 | 74 |
| | Août | 552 | 57 | 88 | 102 | 80 | 343 | 73 |
| | Septembre | 560 | 58 | 90 | 102 | | 346 | |
| | Octobre | 574 | 60 | 91 | | | | |

(1) Indice au 15 de chaque mois.

(2) Jusqu'en mars 1935, sur la base du taux de stabilisation en 1926; à partir d'avril 1935, sur la base du taux de dévaluation.

(3) En décembre 1934, l'ancien indice ramené à l'année 1930 était 87,2.

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 | |
| | 1933 | 1934 | 1933 | 1934 | 1933 | 1934 | 1933 | 1934 | 1933 | 1934 | 1933 | 1934 | 1933 | 1934 |
| Novembre | 72 | 68 | 85 | 76 | 129 | 105 | 117 | 112 | 55 | 55 | 116 | 109 | 125 | 126 |
| Décembre | 86 | 74 | 130 | 99 | 148 | 144 | 132 | 121 | 60 | 54 | 134 | 122 | 131 | 114 |
| | 1934 | 1935 | 1934 | 1935 | 1934 | 1935 | 1934 | 1935 | 1934 | 1935 | 1934 | 1935 | 1934 | 1935 |
| Janvier | 65 | 55 | 90 | 82 | 89 | 85 | 110 | 107 | 55 | 51 | 124 | 113 | 133 | 123 |
| Février | 64 | 54 | 84 | 80 | 103 | 84 | 98 | 98 | 50 | 47 | 111 | 105 | 111 | 100 |
| Mars | 95 | 89 | 110 | 103 | 100 | 130 | 115 | 115 | 56 | 51 | 125 | 117 | 160 | 155 |
| Avril | 94 | 129 | 94 | 166 | 85 | 125 | 101 | 148 | 51 | 54 | 111 | 122 | 133 | 185 |
| Mai | 89 | 99 | 88 | 128 | 100 | 106 | 113 | 114 | 51 | 58 | 113 | 112 | 131 | 127 |
| Juin | 92 | 96 | 95 | 108 | 118 | 115 | 108 | 108 | 53 | 58 | 111 | 109 | 119 | 112 |
| Juillet | 58 | 70 | 70 | 86 | 83 | 108 | 114 | 122 | 53 | 59 | 115 | 117 | 100 | 111 |
| Août | 50 | 61 | 65 | 77 | 88 | 115 | 113 | 123 | 55 | 59 | 113 | 118 | 93 | 96 |
| Septembre | 65 | 82 | 84 | 96 | 95 | 115 | 102 | 115 | 54 | 63 | 108 | 114 | 105 | 120 |
| Octobre | 88 | 105 | 94 | 109 | 90 | 112 | 108 | 124 | 58 | | 116 | | 143 | |

(*) Sauf pour les indices des grands magasins (articles de ménage et divers) dont la base est la moyenne mensuelle de 1934.

CONSOMMATION DE TABAC.
(Fabrication et importation.)

| PÉRIODES | Cigares | Cigarillos | Ciga- rettes | Tabacs à fumer, priser et mâcher (tonnes) |
|--------------------------------------|------------------|------------|-----------------|---|
| | | | | |
| | Année 1933 | 203 | 357 | 5.525 |
| Année 1934 | 178 | 412 | 4.981 | 12.786 |
| 1932 1 ^{er} trimestre | 58 | 82 | 1.249 | 2.969 |
| 2 ^e trimestre | 49 | 70 | 1.649 | 3.194 |
| 3 ^e trimestre | 51 | 81 | 1.710 | 3.216 |
| 4 ^e trimestre | 70 | 88 | 1.374 | 3.323 |
| 1933 1 ^{er} trimestre | 68 | 91 | 1.425 | 3.429 |
| 2 ^e trimestre | 43 | 73 | 1.342 | 2.714 |
| 3 ^e trimestre | 42 | 89 | 1.440 | 3.161 |
| 4 ^e trimestre | 50 | 103 | 1.318 | 3.157 |
| 1934 1 ^{er} trimestre | 44 | 94 | 1.138 | 3.152 |
| 2 ^e trimestre | 43 | 101 | 1.372 | 3.185 |
| 3 ^e trimestre | 42 | 107 | 1.320 | 3.257 |
| 4 ^e trimestre | 49 | 109 | 1.151 | 3.191 |
| 1935 1 ^{er} trimestre | 41 | 106 | 1.085 | 3.025 |
| 2 ^e trimestre | 52 | 137 | 1.376 | 3.324 |
| 3 ^e trimestre | 45 | 132 | 1.303 | 3.264 |

ABATAGES DANS LES PRINCIPAUX ABATTOIRS DU PAYS
(13 abattoirs).

| PÉRIODES | Gros bétail (Bœufs, taureaux, vaches, génisses) | Chevaux | Veaux | Porcs, porcelets | Moutons, agneaux, chèvres |
|------------------------------|---|---------|------------|---------------------|---------------------------------|
| | | | | | |
| 1934 Moyenne mensuelle | 13.852 | 850 | 12.360 | 32.736 | 6.158 |
| 1934 Août | 15.269 | 792 | 13.882 | 35.271 | 2.759 |
| Septembre | 13.331 | 832 | 11.127 | 32.404 | 4.074 |
| Octobre | 16.833 | 915 | 12.174 | 39.774 | 12.776 |
| Novembre | 13.684 | 1.024 | 9.790 | 32.392 | 13.786 |
| Décembre | 13.382 | 1.007 | 10.528 | 32.179 | 10.516 |
| 1935 Janvier | 16.179 | 1.027 | 13.730 | 36.058 | 11.891 |
| Février | 13.577 | 851 | 12.632 | 28.986 | 6.197 |
| Mars | 13.533 | 853 | 13.366 | 26.223 | 3.830 |
| Avril | 15.278 | 730 | 14.464 | 26.994 | 3.319 |
| Mai | 17.606 | 772 | 16.515 | 30.463 | 3.026 |
| Juin | 14.074 | 639 | 13.539 | 25.868 | 2.029 |
| Juillet | 17.010 | 680 | 16.070 | 32.181 | 2.490 |
| Août | 15.912 | 852 | 13.973 | 27.822 | 3.116 |
| Septembre | (1) 15.173 | (1) 437 | (1) 10.295 | (1) 24.448 | (1) 4.532 |
| Octobre | (1) 18.044 | (1) 512 | (1) 10.963 | (1) 22.865 | (1) 12.492 |

(1) Chiffres pour 12 abattoirs.

PRODUCTION D'ENERGIE ELECTRIQUE EN BELGIQUE (1).
(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 |
| | | | | | | |
| 1934 Moyenne mensuelle | 248 (2) | 143.004 | 164.524 | 13.464 | 14.253 | 335.245 |
| 1934 Juillet | 251 | 127.511 | 168.615 | 13.372 | 10.734 | 320.232 |
| Août | 251 | 133.792 | 161.587 | 13.098 | 11.695 | 320.173 |
| Septembre | 249 | 132.420 | 160.235 | 12.757 | 13.307 | 318.719 |
| Octobre | 248 | 151.319 | 170.630 | 14.729 | 16.674 | 353.351 |
| Novembre | 248 | 152.894 | 172.322 | 14.722 | 17.800 | 357.738 |
| Décembre | 248 | 160.627 | 167.742 | 13.592 | 17.306 | 359.268 |
| 1935 Janvier | 284 | 164.941 | 170.276 | 18.682 | 18.673 | 372.572 |
| Février | 284 | 149.195 | 152.002 | 16.931 | 15.955 | 334.083 |
| Mars | 284 | 154.192 | 167.914 | 17.586 | 15.530 | 355.222 |
| Avril | 283 | 149.008 | 168.369 | 17.742 | 13.656 | 348.775 |
| Mai | 283 | 145.828 | 177.021 | 18.474 | 13.411 | 354.735 |
| Juin | 283 | 139.046 | 173.474 | 18.249 | 12.304 | 343.073 |
| Juillet | 283 | 151.006 | 177.658 | 19.390 | 12.387 | 360.440 |
| Août | 283 | 153.880 | 180.153 | 18.457 | 13.433 | 365.923 |
| Septembre | 282 | 153.756 | 173.492 | 18.540 | 15.363 | 362.151 |

(1) Source : Ministère des Travaux publics.
(2) A fin d'année.

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 | | | | | |
| 1933 | 1934 | 1933 | 1934 | 1933 | 1934 | 1933 | 1934 | 1933 | 1934 | 1933 | 1934 | |
| Octobre | 146.988 | 173.368 | 144.998 | 153.422 | 14,5 | 18,0 | 14,4 | 15,9 | 960 | 1.218 | 16,0 | 20,2 |
| Novembre | 156.690 | 193.212 | 148.023 | 150.997 | 15,8 | 20,2 | 14,8 | 15,7 | 1.140 | 1.202 | 18,8 | 25,0 |
| Décembre | 184.279 | 212.713 | 163.537 | 167.562 | 19,9 | 22,2 | 16,6 | 17,5 | 1.407 | 1.484 | 23,4 | 25,6 |
| | 1934 | 1935 | 1934 | 1935 | 1934 | 1935 | 1934 | 1935 | 1934 | 1935 | 1934 | 1935 |
| Janvier | 206.855 | 223.300 | 183.712 | 158.406 | 21,5 | 23,6 | 18,9 | 16,7 | 1.465 | 1.731 | 24,5 | 28,8 |
| Février | 195.405 | 220.777 | 178.556 | 157.160 | 20,3 | 23,4 | 18,6 | 16,7 | 1.515 | 1.707 | 25,4 | 28,4 |
| Mars | 182.561 | 206.511 | 162.780 | 148.408 | 18,8 | 28,1 | 16,7 | 15,7 | 1.400 | 1.628 | 23,2 | 27,1 |
| Avril | 188.478 | 181.110 | 170.352 | 127.419 | 19,4 | 19,3 | 17,6 | 13,6 | 1.364 | 1.283 | 23,5 | 22,2 |
| Mai | 170.261 | 159.551 | 162.511 | 114.534 | 17,5 | 17,1 | 16,7 | 12,3 | 1.279 | 1.258 | 21,4 | 22,2 |
| Juin | 165.342 | 146.581 | 163.216 | 104.066 | 17,1 | 15,8 | 16,9 | 11,2 | 1.271 | 1.111 | 21,3 | 17,8 |
| Juillet | 167.979 | 138.376 | 175.974 | 109.049 | 17,4 | 15,1 | 18,2 | 11,9 | 1.223 | 1.046 | 20,8 | 17,5 |
| Août | 164.969 | 136.139 | 169.255 | 108.627 | 17,1 | 14,9 | 17,5 | 11,7 | 1.325 | 1.129 | 23,5 | 19,6 |
| Septembre | 173.118 | 136.726 | 156.408 | 109.125 | 18,0 | 14,9 | 16,2 | 11,9 | 1.324 | 1.026 | 23,0 | 17,1 |

(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 les agglomérations urbaines du pays (53 agglomérations - 115 communes) | | |
|--------------------|---|------------------------------------|-----------|
| | Constructions | Reconstructions et transformations | Total |
| Année 1933..... | 10.954 | 17.304 | 28.258 |
| Année 1934..... | 7.034 | 16.459 | 23.493 |
| 1934 Juillet | 653 | 1.419 | 2.072 |
| Août | 512 | 1.380 | 1.892 |
| Septembre | 519 | 1.389 | 1.908 |
| Octobre | 393 | 1.549 | 1.942 |
| Novembre | 348 | 1.158 | 1.506 |
| Décembre | 356 | 927 | 1.283 |
| 1935 Janvier | 481 | 1.035 | 1.516 |
| Février | 608 | 1.108 | 1.716 |
| Mars | 950 | 1.622 | 2.572 |
| Avril | 1.630 | 1.914 | 3.544 |
| Mai | 1.667 | 1.830 | 3.497 |
| Juin | 1.567 | 1.548 | 3.115 |
| Juillet | 1.407 | 1.591 | 2.998 |
| Août | 1.200 (1) | 1.370 (1) | 2.570 (1) |
| Septembre | 1.087 (2) | 1.393 (2) | 2.480 (2) |

(1) Chiffres incomplets (114 communes).

(2) Chiffres incomplets (112 communes).

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

| PÉRIODES (13 semaines) | Faillites | | | Concordats homologués | | | Gestions contrôlées | |
|---------------------------|-----------|-------|------|-----------------------|------|------|---------------------|------|
| | 1933 | 1934 | 1935 | 1933 | 1934 | 1935 | 1934 | 1935 |
| Première période | 344 | 377 | 241 | 68 | 58 | 55 | — | 54 |
| Deuxième période | 317 | 323 | 206 | 113 | 57 | 52 | — | 49 |
| Troisième période | 251 | 265 | 133 | 78 | 57 | 35 | — | 18 |
| Quatrième période | 325 | 253 | | 53 | 48 | | 19 | |
| Total pour l'année | 1.237 | 1.218 | | 312 | 220 | | 19 | |

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 | | | |
| 1933 Moyenne mensuelle | 62,6 | 127,3 | 4,3 | 194,2 | 195,3 | — 1,1 | 100,57 |
| 1934 Moyenne mensuelle | 59,3 | 121,3 | 4,0 | 184,6 | 188,6 | — 4,0 | 102,16 |
| 1934 Août | 76,5 | 118,7 | 3,4 | 198,6 | 187,8 | 10,8 | 94,62 |
| Septembre | 71,3 | 124,9 | 4,0 | 200,2 | 187,4 | 12,8 | 93,60 |
| Octobre | 57,8 | 132,4 | 4,3 | 194,5 | 193,7 | 0,8 | 99,59 |
| Novembre | 48,1 | 125,4 | 3,4 | 176,9 | 190,1 | — 13,2 | 107,47 |
| Décembre | 55,3 | 108,1 | 4,7 | 168,1 | 188,7 | — 20,6 | 112,24 |
| 1935 Janvier | 51,0 | 103,9 | 5,6 | 160,5 | 181,7 | — 21,2 | 113,19 |
| Février | 42,7 | 93,7 | 3,2 | 139,7 | 175,7 | — 36,0 | 125,79 |
| Mars | 49,4 | 109,3 | 3,7 | 162,5 | 179,2 | — 16,7 | 110,32 |
| Avril | 58,2 | 113,2 | 3,8 | 175,2 | 175,1 | 0,1 | 99,99 |
| Mai | 57,0 | 120,8 | 3,2 | 181,0 | 177,3 | 3,7 | 97,95 |
| Juin | 69,8 | 110,7 | 3,5 | 184,0 | 173,1 | 10,9 | 94,04 |
| Juillet | 78,9 | 111,7 | 4,5 | 195,1 | 178,4 | 16,7 | 91,45 |
| Août | 94,7 | 112,9 | 3,8 | 211,4 | 177,7 | 33,7 | 84,04 |
| Septembre | 85,2 | 115,8 | 3,7 | 204,7 | 175,3 | 29,4 | 85,62 |
| Octobre (chiffres provisoires) ... | 61,9 | 135,1 | 3,9 | 200,9 | 186,1 | 14,8 | 92,63 |

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 |
| 1933 Moyenne mensuelle | 363.197 | 101.580 | 90.825 | 454.022 |
| 1934 Moyenne mensuelle | 352.943 | 102.457 | 86.401 | 439.344 |
| 1934 Août | 350.516 | 96.590 | 92.488 | 443.004 |
| Septembre | 368.934 | 115.479 | 93.493 | 462.427 |
| Octobre | 411.866 | 107.061 | 97.224 | 509.090 |
| Novembre | 389.828 | 106.481 | 84.390 | 474.218 |
| Décembre | 327.532 | 101.398 | 80.368 | 407.900 |
| 1935 Janvier | 328.319 | 107.071 | 76.168 | 404.487 |
| Février | 306.866 | 96.130 | 73.697 | 380.563 |
| Mars | 350.465 | 101.175 | 80.546 | 431.001 |
| Avril | 361.068 | 103.472 | 81.567 | 442.635 |
| Mai | 383.876 | 117.150 | 88.213 | 472.089 |
| Juin | 358.117 | 111.237 | 83.418 | 441.535 |
| Juillet | 372.309 | 103.076 | 80.454 | 452.763 |
| Août | 377.744 | 106.521 | 94.188 | 471.932 |
| Septembre | 385.125 | 123.784 | 95.136 | 480.261 |
| Octobre | 459.944 | 142.492 | 94.446 | 554.390 |

**III. — Statistique du trafic.
1° Trafic général.**

| VOYAGEURS | | GROSSES MARCHANDISES | | | | |
|----------------------|-----------------------------|-----------------------------------|-----------------------|-----------------------|---------|-------|
| Nombre (milliers) | Voyageurs-km. (millions) | Tonnes transportées (milliers) | Tonnes-km. (millions) | | | |
| | | | Service interne belge | Service international | Transit | Total |
| 15.433 | 421 | 4.596 | 146 | 147 | 77 | 370 |
| 13.991 | 391 | 4.684 | 156 | 141 | 77 | 374 |
| 14.666 | 458 | 4.616 | 155 | 140 | 75 | 370 |
| 13.806 | 402 | 4.950 | 172 | 149 | 78 | 399 |
| 14.390 | 382 | 5.495 | 183 | 142 | 90 | 415 |
| 13.909 | 354 | 5.076 | 173 | 134 | 79 | 386 |
| 13.292 | 357 | 4.374 | 140 | 136 | 88 | 364 |
| 14.146 | 373 | 4.276 | 141 | 136 | 70 | 347 |
| 12.402 | 335 | 4.005 | 137 | 121 | 70 | 328 |
| 13.169 | 357 | 4.544 | 160 | 132 | 71 | 303 |
| 14.347 | 411 | 4.711 | 169 | 143 | 72 | 384 |
| 14.382 | 416 | 5.040 | 186 | 156 | 77 | 419 |
| 14.281 | 462 | 4.726 | 165 | 151 | 74 | 390 |
| 15.422 | 516 | 4.716 | 161 | 152 | 65 | 378 |
| 15.930 | 574 | 5.022 | 173 | 166 | 69 | 408 |
| 15.831 | 497 | 5.251 | 185 | 161 | 66 | 412 |

(* Les chiffres se rapportent aux wagons chemins de fer et particuliers.

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 construct., verres et glaces | Produits de carrières, sables, silox et terres | Textiles, tanneries et vêtements | Produits chimiques et pharmaceutiques | Graisses et huiles industr., pétroles, brais et goudrons | Divers | TOTAUX |
| 1933 Moyenne mens. | 396 | 1.934 | 326 | 468 | 408 | 537 | 54 | 156 | 59 | 257 | 4.596 |
| 1934 Moyenne mens. | 384 | 1.910 | 340 | 497 | 410 | 609 | 49 | 150 | 56 | 270 | 4.684 |
| 1933 Mars | 319 | 1.884 | 365 | 534 | 451 | 594 | 50 | 261 | 63 | 330 | 4.851 |
| Juin | 235 | 1.740 | 309 | 440 | 436 | 628 | 47 | 109 | 58 | 255 | 4.266 |
| Septembre | 291 | 1.962 | 316 | 447 | 441 | 637 | 64 | 185 | 58 | 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 |
| Juin | 231 | 1.744 | 354 | 572 | 448 | 711 | 34 | 105 | 55 | 262 | 4.516 |
| Septembre | 268 | 2.114 | 372 | 487 | 437 | 699 | 56 | 177 | 52 | 288 | 4.950 |
| Décembre | 332 | 1.854 | 389 | 515 | 291 | 459 | 46 | 156 | 60 | 272 | 4.374 |
| 1935 Mars | 276 | 1.840 | 399 | 467 | 369 | 586 | 44 | 205 | 61 | 297 | 4.544 |
| Juin | 201 | 1.988 | 398 | 533 | 465 | 672 | 37 | 118 | 56 | 258 | 4.726 |
| Septembre | 258 | 2.117 | 416 | 492 | 493 | 845 | 131 | 143 | 59 | 297 | 5.251 |

B. — Service interne belge (1).

| PÉRIODES | NOMBRE DE TONNES (milliers) | | | | | | | | | | |
|--------------------|------------------------------------|--------------|----------|-------------------------|---|--|----------------------------------|---------------------------------------|--|--------|--------|
| | Produits agricoles et alimentaires | Combustibles | Minerais | Produits métallurgiques | Matériaux de construct., verres et glaces | Produits de carrières, sables, silox et terres | Textiles, tanneries et vêtements | Produits chimiques et pharmaceutiques | Graisses et huiles industr., pétroles, brais et goudrons | Divers | TOTAUX |
| 1933 Moyenne mens. | 276 | 1.303 | 13 | 118 | 250 | 393 | 10 | 74 | 24 | 212 | 2.673 |
| 1934 Moyenne mens. | 277 | 1.346 | 9 | 117 | 261 | 465 | 10 | 73 | 24 | 214 | 2.796 |
| 1934 Juillet | 158 | 1.146 | 10 | 112 | 278 | 564 | 10 | 56 | 25 | 203 | 2.562 |
| Août | 178 | 1.285 | 11 | 113 | 281 | 542 | 25 | 55 | 25 | 212 | 2.727 |
| Septembre | 188 | 1.516 | 10 | 110 | 267 | 548 | 10 | 85 | 27 | 225 | 2.986 |
| Octobre | 701 | 1.416 | 8 | 121 | 256 | 547 | 8 | 83 | 25 | 230 | 3.485 |
| Novembre | 864 | 1.326 | 8 | 111 | 218 | 420 | 7 | 58 | 23 | 211 | 3.246 |
| Décembre | 232 | 1.362 | 11 | 101 | 177 | 360 | 7 | 67 | 24 | 208 | 2.549 |
| 1935 Janvier | 146 | 1.456 | 13 | 107 | 192 | 316 | 10 | 84 | 21 | 202 | 2.550 |
| Février | 148 | 1.329 | 6 | 102 | 184 | 306 | 7 | 76 | 25 | 189 | 2.372 |
| Mars | 173 | 1.378 | 7 | 110 | 248 | 458 | 6 | 114 | 24 | 241 | 2.769 |
| Avril | 160 | 1.396 | 6 | 153 | 308 | 512 | 8 | 96 | 25 | 226 | 2.890 |
| Mai | 140 | 1.534 | 20 | 161 | 327 | 572 | 8 | 73 | 30 | 217 | 3.082 |
| Juin | 116 | 1.409 | 10 | 143 | 309 | 523 | 7 | 68 | 25 | 207 | 2.817 |
| Juillet | 143 | 1.314 | 9 | 151 | 301 | 585 | 9 | 73 | 25 | 217 | 2.827 |
| Août | 170 | 1.372 | 11 | 137 | 305 | 641 | 29 | 76 | 22 | 220 | 2.983 |
| Septembre | 172 | 1.507 | 11 | 130 | 325 | 701 | 33 | 71 | 23 | 221 | 3.194 |

(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.

| PÉRIODES | PORT D'ANVERS (1). | | | | | | | | | | | |
|------------------------------|---------------------|---------------------------------------|---|-------------------|----------|---|---------------------|-------------------------------|---|-------------------|-------------------------------|---|
| | 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 | | | | | | | |
| 1933 Moyenne mensuelle | 820 | 1.703 | 838 | 683 | 139 | 742 | 3.491 | 1.096 | 310 | 3.409 | 1.049 | 227 |
| 1934 Moyenne mensuelle | 859 | 1.711 | 890 | 710 | 150 | 851 | 3.764 | 1.232 | 371 | 3.614 | 1.157 | 249 |
| 1934 Août | 914 | 1.782 | 964 | 740 | 164 | 784 | 3.969 | 1.264 | 337 | 3.942 | 1.231 | 261 |
| Septembre | 908 | 1.772 | 1.030 | 746 | 162 | 1.060 | 3.996 | 1.341 | 404 | 3.584 | 1.140 | 307 |
| Octobre | 895 | 1.781 | 925 | 765 | 145 | 1.018 | 3.942 | 1.310 | 462 | 3.703 | 1.181 | 312 |
| Novembre | 866 | 1.634 | 876 | 729 | 137 | 1.019 | 3.709 | 1.236 | 435 | 3.557 | 1.184 | 229 |
| Décembre | 887 | 1.811 | 937 | 742 | 155 | 871 | 3.860 | 1.361 | 456 | 3.654 | 1.250 | 227 |
| 1935 Janvier | 835 | 1.686 | 751 | 724 | 118 | 917 | 3.666 | 1.223 | 439 | 3.415 | 1.115 | 280 |
| Février | 759 | 1.528 | 693 | 666 | 100 | 837 | 3.207 | 1.041 | 344 | 3.174 | 1.036 | 165 |
| Mars | 866 | 1.740 | 760 | 746 | 110 | 768 | 3.711 | 1.200 | 327 | 3.604 | 1.117 | 179 |
| Avril | 843 | 1.710 | 732 | 732 | 112 | 897 | 3.468 | 1.127 | 349 | 3.302 | 1.685 | 223 |
| Mai | 979 | 1.865 | 826 | 814 | 129 | 955 | 3.889 | 1.262 | 420 | 3.793 | 1.243 | 196 |
| Juin | 935 | 1.788 | 879 | 767 | 174 | 1.002 | 3.667 | 1.215 | 423 | 3.616 | 1.150 | 225 |
| Juillet | 942 | 1.866 | 1.125 | 801 | 159 | 1.108 | 3.939 | 1.250 | 453 | 3.828 | 1.287 | 397 |
| Août | 986 | 1.971 | 946 | 819 | 159 | 910 | 3.974 | 1.324 | 347 | 3.786 | 1.236 | 261 |
| Septembre | 977 | 1.905 | 1.073 | 772 | 166 | 1.111 | 3.926 | 1.372 | 407 | 3.526 | 1.181 | 346 |
| Octobre | 1.026 | 2.003 | | 886 | 183 | | 4.157 | 1.486 | | 3.960 | 1.412 | |

| 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 |
| | | | | | | | | | | | | |
| 1933 Moyenne mensuelle | 63 | 39 | 209 | 99 | 149 | 163 | 177 | 148 | 161 | 66 | 143 | 111 |
| 1934 Moyenne mensuelle | 37 | 22 | 137 | 59 | 161 | 171 | 192 | 161 | 172 | 84 | 117 | 110 |
| 1934 Août | 34 | 20 | 127 | 53 | 176 | 212 | 144 | 157 | 182 | 70 | 124 | 122 |
| Septembre | 32 | 19 | 126 | 55 | 176 | 177 | 271 | 177 | 188 | 97 | 136 | 103 |
| Octobre | 31 | 19 | 120 | 56 | 158 | 170 | 251 | 173 | 186 | 80 | 131 | 102 |
| Novembre | 31 | 21 | 108 | 58 | 150 | 156 | 139 | 155 | 161 | 94 | 88 | 90 |
| Décembre | 31 | 22 | 104 | 59 | 169 | 174 | 199 | 164 | 168 | 77 | 84 | 114 |
| 1935 Janvier | 27 | 17 | 95 | 46 | 145 | 157 | 150 | 149 | 158 | 93 | 84 | 82 |
| Février | 25 | 17 | 71 | 46 | 148 | 152 | 166 | 145 | 154 | 95 | 93 | 136 |
| Mars | 25 | 18 | 73 | 52 | 168 | 165 | 113 | 169 | 162 | 85 | 121 | 105 |
| Avril | 26 | 19 | 76 | 55 | 132 | 127 | 173 | 138 | 139 | 48 | 115 | 117 |
| Mai | 20 | 14 | 57 | 38 | 134 | 146 | 172 | 123 | 134 | 53 | 151 | 137 |
| Juin | 19 | 14 | 56 | 40 | 146 | 170 | 192 | 145 | 170 | 70 | 105 | 132 |
| Juillet | 20 | 14 | 58 | 41 | 133 | 150 | 191 | 139 | 153 | 54 | 102 | 112 |
| Août | 19 | 14 | 58 | 43 | 156 | 178 | 163 | 156 | 182 | 56 | 104 | 124 |
| Septembre | 22 | 18 | 69 | 57 | 139 | 149 | 198 | 130 | 133 | 70 | 131 | 162 |
| Octobre | 15 | 11 | 49 | 37 | 144 | 160 | | 149 | 167 | | | |

(1) Chiffres communiqués par le capitaine du port d'Anvers.
 (2) " " " " par l'Administration du port de Gand.

MOUVEMENT DES PRINCIPAUX PORTS BELGES (suite).

| PÉRIODES | PORTS DE BRUGES ET DE ZEEBRUGGE (1) | | | | | | PORT DU GRAND-BRUXELLES (2) | | | | | | |
|--------------------|-------------------------------------|--|---|---------|---|---------|-----------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|-------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|--|
| | NAVIGATION MARITIME | | | | NAVIGATION FLUVIALE | | NAVIGATION MARITIME | | | | | NAVIGATION FLUVIALE | |
| | Nombre de navires entrés | Tonnage des navires entrés (milliers de tonnes de jauge) | MARCHANDISES (milliers de tonnes métriques) | | MARCHANDISES (milliers de tonnes métriques) | | ENTRÉES | | | SORTIES | | | MARCHANDISES entrées et sorties (milliers de tonnes métriques) |
| | | | Entrées | Sorties | Entrées | Sorties | Nombre de navires | Tonnage (milliers de tonnes de jauge) | March. (Milliers de tonnes métriqu.) | Nombre de navires | Tonnage (milliers de tonnes de jauge) | March. (milliers de tonnes métriqu.) | |
| 1933 Moyen. m.. | 111 | 155 | 51 | 23 | 15 | 2 | 76 | 39 | 35 | 76 | 40 | 35 | 387 |
| 1934 Moyen. m.. | 97 | 120 | 46 | 18 | 13 | 4 | 74 | 40 | 32 | 73 | 40 | 39 | 427 |
| 1934 Août | 105 | 131 | 47 | 23 | 12 | 3 | 81 | 41 | 32 | 81 | 45 | 47 | 475 |
| Septembre | 71 | 83 | 43 | 8 | 15 | 3 | 75 | 44 | 37 | 74 | 42 | 37 | 350 |
| Octobre | 59 | 66 | 45 | 13 | 16 | 5 | 77 | 38 | 36 | 81 | 44 | 34 | 387 |
| Novembre | 65 | 73 | 43 | 12 | 8 | 3 | 81 | 41 | 41 | 77 | 37 | 29 | 392 |
| Décembre | 88 | 106 | 39 | 28 | 15 | 5 | 83 | 40 | 24 | 84 | 41 | 43 | 438 |
| 1935 Janvier | 101 | 104 | 38 | 18 | 14 | 2 | 77 | 47 | 30 | 73 | 43 | 45 | 364 |
| Février | 99 | 101 | 40 | 16 | 15 | 3 | 62 | 28 | 17 | 67 | 32 | 31 | 367 |
| Mars | 118 | 125 | 38 | 23 | 17 | 2 | 75 | 39 | 20 | 75 | 38 | 45 | 440 |
| Avril | 96 | 104 | 30 | 18 | 18 | 1 | 63 | 27 | 14 | 57 | 30 | 29 | 427 |
| Mai | 109 | 115 | 22 | 19 | 18 | 3 | 70 | 35 | 21 | 71 | 33 | 19 | 453 |
| Juin | 122 | 143 | 19 | 22 | 16 | 6 | 78 | 34 | 20 | 75 | 30 | 29 | 447 |
| Juillet | 182 | 240 | 28 | 26 | 18 | 1 | 81 | 35 | 22 | 87 | 39 | 34 | 465 |
| Août | 217 | 284 | 50 | 38 | 15 | 1 | 85 | 39 | 17 | 83 | 37 | 46 | 525 |
| Septembre | 144 | 170 | 45 | 31 | 14 | 2 | 76 | 36 | 18 | 75 | 38 | 45 | 460 |
| Octobre | 131 | 166 | | | | | 60 | 28 | 18 | 64 | 30 | 35 | 496 |

(1) Chiffres communiqués par la Compagnie des Installations maritimes de Bruges et le *Bulletin du Commerce avec les pays étrangers*.

(2) Chiffres communiqués par la Société anonyme du Canal et des Installations maritimes de Bruxelles.

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) |
| | | | | | | | | | |
| 1933 Moyenne mensuelle | 38 (2) | 337 | 20.971 | 160 | 14.895 | 20 | 250 (2) | 346 | 62 |
| 1934 Moyenne mensuelle | 38 (2) | 329 | 22.352 | 157 | 16.606 | 20 | 250 (2) | 328 | 46 |
| 1934 Août | 38 | 315 | 20.426 | 147 | 14.778 | 22 | 250 | 332 | 41 |
| Septembre | 38 | 301 | 20.526 | 141 | 15.099 | 20 | 250 | 277 | 47 |
| Octobre | 38 | 350 | 25.429 | 167 | 19.046 | 23 | 250 | 350 | 47 |
| Novembre | 38 | 338 | 24.891 | 163 | 18.266 | 21 | 250 | 391 | 56 |
| Décembre | 38 | 338 | 25.896 | 162 | 19.669 | 18 | 250 | 317 | 34 |
| 1935 Janvier | 38 | 342 | 25.058 | 166 | 18.693 | 22 | 250 | 380 | 36 |
| Février | 38 | 301 | 20.389 | 146 | 14.727 | 20 | 250 | 362 | 47 |
| Mars | 38 | 325 | 25.052 | 160 | 17.868 | 20 | 250 | 547 | 65 |
| Avril | 38 | 336 | 32.975 | 166 | 25.529 | 20 | 250 | 1.147 | 130 |
| Mai | 38 | 351 | 38.507 | 170 | 29.940 | 21 | 250 | 1.837 | 112 |
| Juin | 38 | 323 | 24.980 | 157 | 18.519 | 19 | 250 | 1.192 | 97 |
| Juillet | 38 | 338 | 22.082 | 164 | 16.073 | 21 | 250 | 664 | 66 |
| Août | 38 | 300 | 23.252 | 144 | 17.574 | 19 | 250 | 488 | 56 |
| Septembre | 38 | 293 | 19.396 | 141 | 13.924 | 20 | 250 | 482 | 47 |
| Octobre | 38 | 335 | 21.562 | 160 | 15.420 | 23 | 250 | 707 | 57 |

(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 mens.. | (*) 330.815 | 2.608 | 3.398 | 8.261 | 3.411 | 8.271 | 23.341 | 86,6 |
| 1934 Moyenne mens.. | (*) 348.411 | 2.635 | 3.349 | 8.170 | 3.306 | 8.176 | 23.000 | 87,4 |
| 1934 Août | 339.825 | 2.603 | 3.193 | 8.166 | 3.245 | 8.161 | 22.755 | 87,8 |
| Septembre | 341.232 | 2.564 | 2.953 | 7.560 | 3.017 | 7.558 | 21.087 | 87,5 |
| Octobre | 343.181 | 2.587 | 3.693 | 8.878 | 3.587 | 8.887 | 25.045 | 86,9 |
| Novembre | 345.853 | 2.627 | 3.291 | 8.257 | 3.331 | 8.254 | 23.133 | 87,6 |
| Décembre | 348.411 | 2.699 | 4.024 | 8.870 | 3.501 | 8.878 | 25.273 | 88,2 |
| 1935 Janvier | 350.643 | 2.712 | 3.602 | 9.299 | 4.038 | 9.305 | 26.244 | 87,8 |
| Février | 352.881 | 2.660 | 2.945 | 7.700 | 3.027 | 7.698 | 21.370 | 87,9 |
| Mars | 354.839 | 2.572 | 3.570 | 8.459 | 3.491 | 8.478 | 23.999 | 87,9 |
| Avril | 356.222 | 2.729 | 4.085 | 9.286 | 3.945 | 9.283 | 26.600 | 87,6 |
| Mai | 357.498 | 2.782 | 4.153 | 9.876 | 4.159 | 9.867 | 28.054 | 88,3 |
| Juin | 358.264 | 2.816 | 3.584 | 8.887 | 3.603 | 8.891 | 24.965 | 87,8 |
| Juillet | 359.639 | 2.799 | 3.865 | 9.237 | 3.850 | 9.215 | 26.167 | 87,0 |
| Août | 361.012 | 2.895 | 3.970 | 9.390 | 3.673 | 9.384 | 26.417 | 88,3 |
| Septembre | 362.460 | 2.907 | 3.522 | 8.881 | 3.636 | 8.898 | 24.936 | 88,2 |
| Octobre | 364.249 | 3.061 | 4.309 | 10.381 | 4.236 | 10.385 | 29.310 | 87,7 |

(*) 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 1933 | 2.360.065 | 2.487.354 | — 127.289 | 9.964.355 | 5.351.554 |
| Année 1934 | 2.413.296 | 2.213.555 | 199.741 | 10.452.043 | 5.456.020 |
| 1934 Août | 178.292 | 164.887 | 13.405 | 10.155.214 | |
| Septembre | 179.017 | 147.874 | 31.143 | 10.186.357 | |
| Octobre | 212.365 | 171.790 | 40.575 | 10.226.932 | |
| Novembre | 175.304 | 194.138 | — 18.834 | 10.208.097 | |
| Décembre | 205.006 | 249.006 | — 44.000 | 10.452.043 | |
| 1935 Janvier | 274.116 | 233.982 | 40.134 | 10.492.177 | |
| Février | 191.883 | 214.037 | — 22.154 | 10.470.023 | |
| Mars | 155.721 | 386.236 | — 230.514 | 10.239.509 | |
| Avril | 196.020 | 413.048 | — 217.028 | 10.022.481 | |
| Mai | 269.449 | 245.793 | 23.656 | 10.046.137 | |
| Juin | 245.576 (3) | 195.761 (3) | 49.815 (3) | 10.091.026 (3) | |
| Juillet | 260.579 (3) | 189.087 (3) | 71.492 (3) | 10.162.518 (3) | |
| Août | 223.063 (3) | 194.607 (3) | 28.456 (3) | 10.190.974 (3) | |
| Septembre | 181.727 (3) | 187.198 (3) | — 5.471 (3) | 10.185.503 (3) | |
| Octobre | 213.500 (3) | 219.100 (3) | — 5.600 (3) | 10.179.903 (3) | |

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

(2) Les soldes des années 1933 et 1934 et celui de décembre 1934 comprennent les intérêts capitalisés de l'exercice.

(3) Chiffres approximatifs provisoires.

Banque Nationale de Belgique

Principaux postes des situations hebdomadaires.

(Milliers de francs.)

| ACTIF | 30-12-1913 | 22-11-1934 | 24-10-1935 | 30-10-1935 | 6-11-1935 | 14-11-1935 | 21-11-1935 |
|--|------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Encaisse : | | | | | | | |
| Or | 306.377 | 12.539.209 | 17.304.446 | 17.246.756 | 17.173.326 | 17.187.820 | 17.237.460 |
| Traites et disponibilités « or » sur l'étranger..... | 170.328 | — | — | — | — | — | — |
| Portefeuille-effets sur la Belgique et valeurs-or sur l'étranger | 603.712 | 3.199.801 | 6.840.200 | 6.813.005 | 6.714.083 | 6.722.854 | 6.744.834 |
| Avances sur fonds publics | 57.901 | 432.562 | 560.364 | 562.788 | 577.535 | 571.796 | 555.772 |
| Bons, annuités et titres d'obligations du Trésor belge (lois du 27-12- 1930 et du 19-7-1932) | — | 1.718.246 | 811.622 | 811.622 | 811.622 | 811.622 | 811.622 |
| PASSIF | | | | | | | |
| Billets en circulation | 1.049.762 | 17.398.987 | 20.866.218 | 21.035.331 | 20.964.024 | 20.840.064 | 20.687.177 |
| Comptes courants particuliers | 88.333 | 839.556 | 4.999.341 | 4.648.682 | 4.529.551 | 4.751.138 | 4.921.896 |
| Compte courant du Trésor | 14.541 | 196.109 | 106.106 | 195.913 | 233.290 | 165.137 | 219.750 |
| Total des engagements à vue... | 1.152.636 | 18.434.652 | 25.971.665 | 25.879.926 | 25.726.865 | 25.756.339 | 25.828.833 |
| Rapport de l'encaisse aux engagements à vue | 41,36 % | 68,02 % | 66,63 % | 66,64 % | 66,75 % | 66,73 % | 66,74 % |
| Taux d'escompte de traites acceptées. | 5,— % | 2,50 % | 2,— % | 2,— % | 2,— % | 2,— % | 2,— % |
| Taux des prêts sur fonds publics.... | 5,— % | 3,— % | 3,— % | 3,— % | 3,— % | 3,— % | 3,— % |

Rapport des effets impayés aux effets présentés à 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 1933 | 1.181.010 | 96.208 | 8,15 | 8.764.350 | 164.291 | 1,87 |
| Année 1934 | 1.025.555 | 80.082 | 7,81 | 7.393.372 | 134.819 | 1,82 |
| 1934 Août | 80.655 | 5.943 | 7,37 | 502.262 | 8.860 | 1,76 |
| Septembre | 78.496 | 5.626 | 7,17 | 668.735 | 8.489 | 1,27 |
| Octobre | 82.441 | 5.982 | 7,26 | 669.610 | 8.668 | 1,29 |
| Novembre | 95.268 | 6.871 | 7,21 | 608.097 | 11.238 | 1,85 |
| Décembre | 104.243 | 8.023 | 7,70 | 924.813 | 12.708 | 1,37 |
| 1935 Janvier | 92.085 | 7.200 | 7,82 | 1.000.976 | 11.937 | 1,19 |
| Février | 87.328 | 6.929 | 7,93 | 917.990 | 10.138 | 1,10 |
| Mars | 104.708 | 7.915 | 7,56 | 1.078.689 | 14.367 | 1,33 |
| Avril | 131.198 | 7.975 | 6,08 | 1.257.989 | 13.894 | 1,10 |
| Mai | 111.605 | 6.267 | 5,62 | 1.028.989 | 10.860 | 1,06 |
| Juin | 90.287 | 4.906 | 5,43 | 990.993 | 7.507 | 0,76 |
| Juillet | 72.666 | 3.862 | 5,31 | 533.325 | 5.266 | 0,99 |
| Août | 67.304 | 4.193 | 6,23 | 495.243 | 6.077 | 1,23 |
| Septembre | 63.349 | 4.262 | 6,73 | 330.045 | 5.933 | 1,80 |
| Octobre | 68.751 | 3.813 | 5,55 | 413.561 | 5.670 | 1,37 |

Banque du Congo Belge

Principaux postes des situations mensuelles (milliers de francs).

| ACTIF | 31-12-1927 | 31-5-1934 | 31-12-1934 | 31-1-1935 | 28-2-1935 | 31-3-1935 | 30-4-1935 | 31-5-1935 |
|---|------------|-----------|------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Encaisse-or : | | | | | | | | |
| Lingots et monnaies d'or | 24.818 | 61.794 | 61.794 | 61.794 | 61.794 | 61.794 | 85.825 | 85.825 |
| Devises-or sur l'étranger | 28.768 | — | — | — | — | — | — | — |
| Encaisses diverses et avoirs en banque | 78.031 | 340.045 | 342.723 | 334.914 | 410.900 | 333.305 | 404.292 | 305.076 |
| Effets sur la Colonie, la Belgique et l'étranger | 263.880 | 55.194 | 90.213 | 92.129 | 94.295 | 93.407 | 90.532 | 158.161 |
| Comptes courants | 163.234 | 55.419 | 43.291 | 39.747 | 40.543 | 34.696 | 31.261 | 56.086 |
| PASSIF | | | | | | | | |
| Billets en circulation | 124.619 | 110.454 | 114.748 | 120.914 | 122.432 | 119.121 | 115.832 | 114.808 |
| Créditeurs : | | | | | | | | |
| à vue | 222.030 | 373.219 | 385.402 | 368.744 | 440.430 | 379.238 | 459.210 | 426.830 |
| à terme | 68.465 | 99.622 | 80.081 | 70.250 | 70.988 | 68.977 | 69.398 | 78.368 |
| Rapport de l'encaisse en valeurs-or à la circulation fiduciaire | 42,99 % | 55,95 % | 53,85 % | 51,11 % | 50,47 % | 51,88 % | 74,09 % | 74,76 % |

TAUX D'ESCOMPTE DES PRINCIPALES BANQUES D'EMISSION.

| | depuis le | P. c. | | depuis le | P. c. |
|---|------------------------------|-------|-----------------------|-------------------------------|-------|
| Allemagne | 22 septembre 1932 | 4,— | Hongrie | 29 août 1935 | 4,— |
| Autriche | 9 juillet 1935 | 3,50 | Indes | 16 février 1933 | 3,50 |
| Belgique | 16 mai 1935 | 2,— | Italie | 9 septembre 1935 | 5,— |
| Bulgarie | 15 août 1935 | 6,— | Japon | 3 juillet 1933 | 3,65 |
| Danemark | 22 août 1935 | 3,50 | Lettonie | 1 ^{er} janvier 1933 | 5,50 |
| Dantzig | 20 octobre 1935 | 5,— | Lithuanie | 1 ^{er} janvier 1934 | 6,— |
| Espagne | 9 juillet 1935 | 5,— | Norvège | 24 mai 1933 | 3,50 |
| Estonie | 1 ^{er} octobre 1935 | 4,50 | Pologne | 26 octobre 1933 | 5,— |
| États-Unis (Federal Reserve Bank of New-York) | 2 février 1934 | 1,50 | Portugal | 13 décembre 1934 | 5,— |
| Finlande | 3 décembre 1934 | 4,— | Roumanie | 15 décembre 1934 | 4,50 |
| France | 22 novembre 1935 | 5,— | Suède | 1 ^{er} décembre 1933 | 2,50 |
| Grande-Bretagne | 30 juin 1932 | 2,— | Suisse | 3 mai 1935 | 2,50 |
| Grèce | 14 octobre 1933 | 7,— | Tchécoslovaquie | 25 janvier 1933 | 3,50 |
| Hollande | 14 novembre 1935 | 3,50 | Yougoslavie | 18 janvier 1935 | 5,— |

Banque des Règlements Internationaux, à Bâle

SITUATION

ACTIF

en milliers de francs suisses au pair monétaire.

PASSIF

| | Au 30 septembre 1935 | | Au 31 octobre 1935 | | | Au 30 septembre 1935 | | Au 31 octobre 1935 | |
|--|-------------------------|-------|-----------------------|-------|---|-------------------------|-------|-----------------------|-------|
| | | % | | % | | | % | | % |
| I. Or en lingots | 25.384 | 3,8 | 32.231 | 4,8 | I. Capital : | | | | |
| II. Encaisse : | | | | | 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 | 2.621 | 0,4 | 2.924 | 0,4 | Actions libérées de 25 p. c. | 125.000 | 18,9 | 125.000 | 18,7 |
| III. Fonds à vue placés à intérêts | 17.049 | 2,6 | 19.294 | 2,9 | II. Réserves : | | | | |
| IV. Portefeuille réescomptable : | | | | | 1° Fonds de réserve légale | 3.324 | | 3.324 | |
| 1° Effets de commerce et acceptations de banque | 124.668 | 18,9 | 127.486 | 19,1 | 2° Fonds de réserve de dividendes | 5.845 | | 5.845 | |
| 2° Bons du Trésor | 217.448 | 32,9 | 211.611 | 31,7 | 3° Fonds de réserve générale | 11.690 | | 11.690 | |
| V. Fonds à terme placés à intérêts : | 342.116 | | 339.097 | | | 20.859 | 3,2 | 20.859 | 3,1 |
| A trois mois au maximum | 42.648 | 6,5 | 40.283 | 6,0 | III. Engagements à long terme : | | | | |
| VI. Effets et placements divers : | | | | | 1° Compte de Trust des annuités | 154.811 | 23,4 | 154.811 | 23,2 |
| 1° A 3 mois d'échéance au maximum : | | | | | 2° Dépôt du gouvernement allemand | 77.406 | 11,7 | 77.406 | 11,6 |
| a) Bons du Trésor | 33.356 | 5,1 | 34.996 | 5,2 | 3° Dépôt du gouvernement français (Sarre) | 2.030 | 0,3 | 2.031 | 0,3 |
| b) Placements divers | 64.084 | 9,7 | 64.712 | 9,7 | 4° Fonds de garantie du gouvern. français | 61.930 | 9,4 | 61.930 | 9,3 |
| 2° De 3 à 6 mois d'échéance : | | | | | | 296.177 | | 296.178 | |
| a) Bons du Trésor | 30.558 | 4,6 | 34.844 | 5,2 | IV. Dépôts à court terme et à vue (diverses monnaies) : | | | | |
| b) Placements divers | 32.334 | 4,9 | 31.796 | 4,8 | 1° Banques centrales pour leur compte : | | | | |
| 3° A plus de 6 mois d'échéance : | | | | | a) A trois mois au maximum | 104.471 | 15,8 | 104.467 | 15,6 |
| a) Bons du Trésor | 25.375 | 3,8 | 22.214 | 3,3 | b) A vue | 32.589 | 4,9 | 40.393 | 6,0 |
| b) Placements divers | 34.494 | 5,2 | 34.358 | 5,2 | 2° Banques centrales pour le compte d'au- tres déposants : | | | | |
| VII. Autres actifs : | 220.201 | | 222.920 | | a) A 3 mois au maximum | 2.964 | 0,4 | 2.966 | 0,4 |
| 1° Garantie reçue de Banques centrales sur effets cédés (comme ci-contre) | 6.185 | 0,9 | 6.201 | 0,9 | b) A vue | 10.393 | 1,6 | 10.420 | 1,6 |
| 2° Autres postes | 4.669 | 0,7 | 5.412 | 0,8 | 3° Autres déposants : | | | | |
| TOTAUX... | 660.873 | 100,0 | 668.362 | 100,0 | a) A 3 mois au maximum | 2.719 | 0,4 | 501 | 0,1 |
| | | | | | b) A vue | 396 | 0,1 | 2.227 | 0,3 |
| | | | | | | 3.115 | | 2.728 | |
| | | | | | V. Dépôts à vue (or) | 21.699 | 3,3 | 20.496 | 3,1 |
| | | | | | VI. Postes divers : | | | | |
| | | | | | 1° Garantie donnée sur effets de commerce cédés | 6.224 | 0,9 | 6.244 | 0,9 |
| | | | | | 2° Autres postes | 37.383 | 5,7 | 38.611 | 5,8 |
| | | | | | | 43.607 | | 44.855 | |
| | | | | | TOTAUX... | 660.873 | 100,0 | 668.362 | 100,0 |

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-trustée 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) | Disponi- bilités 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 | | | | | |
| 1933 Moyenne annuelle. | 80.928.658 | 1.859.985 | 3.045.382 | 241.576 | 1.356.542 | 2.726.657 | 83.018.230 | 20.176.625 | 78,42 |
| 1934 Moyenne annuelle. | 78.981.632 | 12.789 | 4.110.845 | 226.413 | 932.796 | 3.089.238 | 81.052.542 | 18.523.919 | 79,28 |
| 1934 Septembre 7 | 82.098.928 | 10.278 | 3.235.693 | 219.299 | 896.764 | 3.126.946 | 81.016.753 | 20.974.883 | 80,50 |
| Octobre 5 | 82.346.943 | 10.837 | 3.392.820 | 219.887 | 706.728 | 3.192.499 | 81.309.592 | 20.788.141 | 80,66 |
| Novembre 9 | 82.164.737 | 8.150 | 3.552.507 | 219.473 | 787.552 | 3.215.719 | 80.641.125 | 21.481.439 | 80,46 |
| Décembre 7 | 82.314.313 | 10.326 | 3.119.826 | 220.863 | 866.909 | 3.219.810 | 81.289.897 | 20.551.099 | 80,83 |
| 1935 Janvier 4 | 82.017.704 | 10.318 | 3.096.787 | 223.163 | 1.005.759 | 3.297.340 | 83.587.899 | 18.021.440 | 80,72 |
| Février 8 | 81.893.244 | 8.667 | 3.397.625 | 221.154 | 1.128.247 | 3.140.069 | 82.561.440 | 19.164.928 | 80,49 |
| Mars 8 | 82.619.782 | 9.756 | 3.604.117 | 219.363 | 894.594 | 3.147.291 | 83.008.447 | 19.343.438 | 80,72 |
| Avril 5 | 81.985.654 | 8.672 | 3.675.193 | 220.659 | 1.027.538 | 3.169.247 | 83.307.935 | 18.749.257 | 80,33 |
| Mai 10 | 80.283.158 | 9.732 | 3.531.987 | 221.015 | 1.031.482 | 3.112.162 | 82.651.517 | 17.575.196 | 80,10 |
| Juin 7 | 70.725.183 | 72.893 | 7.885.179 | 222.788 | 1.194.762 | 3.339.933 | 82.124.920 | 14.048.247 | 73,54 |
| Juillet 5 | 71.272.419 | 7.875 | 6.779.903 | 224.039 | 1.226.715 | 3.356.561 | 82.198.666 | 13.343.274 | 74,60 |
| Août 9 | 71.582.692 | 7.733 | 6.414.534 | 221.374 | 1.195.477 | 3.199.362 | 81.489.507 | 13.672.282 | 75,22 |
| Septembre 6 | 72.056.934 | 7.800 | 6.666.899 | 220.961 | 1.211.290 | 3.199.741 | 81.993.635 | 13.607.019 | 75,37 |
| Octobre 4 | 72.093.149 | 22.762 | 7.474.501 | 216.630 | 1.195.304 | 3.198.013 | 83.337.486 | 13.060.610 | 74,79 |
| Novembre 8 | 71.322.732 | 8.176 | 7.610.200 | 212.815 | 1.239.298 | 3.248.373 | 82.545.430 | 13.318.938 | 74,40 |

Taux d'escompte } actuel : 5 %, depuis le 22 novembre 1935.
 } précédents : 4 %, depuis le 15 novembre 1935
 } et 3 %, depuis le 9 août 1935.

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 | | | | | | |
| 1933 Moyenne annuelle. | 917.900 | 37.817 | 40.814 | 107.341 | 1.369 | 936.068 | 186.027 | 114 | 81,79 |
| 1934 Moyenne annuelle. | 869.170 | 27.541 | 1.178 | 148.596 | 765 | 901.352 | 163.017 | 181 | 81,65 |
| 1934 Septembre 10 | 885.611 | 26.541 | 1.154 | 145.324 | — | 898.532 | 184.417 | 229 | 81,76 |
| Octobre 8 | 893.550 | 25.437 | 866 | 145.884 | — | 901.740 | 188.917 | 134 | 81,92 |
| Novembre 5 | 903.239 | 26.540 | 866 | 147.690 | — | 909.955 | 193.302 | 104 | 81,86 |
| Décembre 10 | 859.981 | 26.491 | 866 | 143.085 | 2.920 | 882.965 | 173.443 | 69 | 81,40 |
| 1935 Janvier 7 | 863.009 | 26.555 | 866 | 142.710 | — | 890.790 | 165.899 | 138 | 81,66 |
| Février 4 | 837.383 | 26.408 | 866 | 145.222 | — | 875.860 | 156.796 | 43 | 81,09 |
| Mars 4 | 832.006 | 25.487 | 866 | 129.661 | — | 879.485 | 129.959 | 27 | 82,42 |
| Avril 8 | 694.096 | 36.187 | 376 | 194.933 | — | 871.566 | 75.680 | 106 | 73,27 |
| Mai 6 | 665.768 | 43.836 | 806 | 199.699 | — | 868.135 | 64.087 | 99 | 71,41 |
| Juin 3 | 642.130 | 38.651 | 786 | 197.651 | — | 858.925 | 44.541 | 62 | 71,07 |
| Juillet 8 | 702.794 | 26.151 | 786 | 141.463 | — | 830.187 | 62.321 | 110 | 78,74 |
| Août 5 | 605.222 | 43.785 | 356 | 186.189 | — | 818.798 | 37.386 | 13 | 70,69 |
| Septembre 9 | 621.538 | 47.120 | 356 | 143.605 | — | 803.647 | 36.219 | 31 | 74,01 |
| Octobre 7 | 676.084 | 56.392 | 1.074 | 170.570 | — | 805.778 | 34.029 | 61 | 68,60 |
| Novembre 4 | 626.598 | 47.762 | 1.074 | 151.488 | — | 815.909 | 36.123 | 157 | 73,53 |

Taux d'escompte } actuel : 3,50 %, depuis le 14 novembre 1935.
 } précédent : 4 %, depuis le 5 novembre 1935
 } et 4,50 % depuis le 2 octobre 1935.

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 | | | |
| 1933 Moyenne annuelle. | 176.617 | 1.079 | 79.589 | 11.816 | 14.121 | 105.526 | 371.218 | 157.374 | 44,5 |
| 1934 Moyenne annuelle. | 191.488 | 744 | 81.125 | 7.847 | 11.132 | 100.104 | 378.689 | 155.650 | 47,1 |
| 1934 Septembre 5 | 191.762 | 566 | 85.029 | 6.935 | 10.764 | 102.728 | 381.284 | 155.517 | 45,6 |
| Octobre 10 | 191.939 | 650 | 83.384 | 14.032 | 10.289 | 107.705 | 379.551 | 163.106 | 44,7 |
| Novembre 7 | 192.050 | 598 | 79.804 | 9.642 | 10.655 | 100.101 | 379.787 | 155.221 | 46,9 |
| Décembre 5 | 192.183 | 526 | 84.806 | 9.566 | 10.101 | 104.473 | 385.447 | 153.848 | 43,7 |
| 1935 Janvier 9 | 192.302 | 495 | 88.096 | 9.041 | 10.765 | 107.892 | 385.606 | 157.000 | 42,7 |
| Février 6 | 192.434 | 588 | 82.911 | 9.277 | 9.907 | 102.095 | 376.988 | 159.952 | 47,5 |
| Mars 6 | 192.521 | 571 | 85.746 | 5.426 | 10.757 | 101.329 | 380.066 | 156.100 | 46,7 |
| Avril 10 | 192.556 | 534 | 88.476 | 6.346 | 10.231 | 105.053 | 388.308 | 152.169 | 42,5 |
| Mai 8 | 192.639 | 607 | 92.476 | 5.799 | 10.295 | 108.570 | 394.249 | 149.820 | 39,3 |
| Juin 5 | 192.664 | 791 | 89.976 | 5.380 | 11.226 | 106.582 | 395.891 | 146.313 | 39,3 |
| Juillet 10 | 192.717 | 555 | 85.801 | 10.373 | 12.582 | 118.756 | 400.652 | 153.320 | 34,3 |
| Août 7 | 192.774 | 570 | 87.201 | 14.078 | 13.115 | 114.394 | 411.836 | 137.748 | 30,1 |
| Septembre 4 | 193.355 | 760 | 83.415 | 14.080 | 12.841 | 110.336 | 401.622 | 144.569 | 36,3 |
| Octobre 9 | 193.673 | 791 | 85.495 | 17.619 | 11.848 | 114.962 | 402.116 | 149.665 | 34,9 |
| Novembre 6 | 195.483 | 925 | 87.215 | 10.986 | 12.493 | 110.694 | 402.158 | 147.209 | 36,8 |

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 addition-nelle | 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 % |
|---------------------------------|-------------|--|--------------------------|--|---------------------|----------------------------|--------------------------|------------------------|-----------------------|--|
| 1933 Moyenne annuelle | 457.067 | 72.633 | 243.394 | — | 2.884.759 | 98.794 | 20.281 | 3.372.710 | 396.128 | 14,20 |
| 1934 Moyenne annuelle | 158.683 | 6.060 | 244.901 | 372.255 | 3.213.798 | 91.670 | 15.334 | 3.561.490 | 644.410 | 3,92 |
| 1934 Septembre 7 | 74.937 | 3.777 | 219.540 | 415.980 | 3.434.732 | 96.110 | 9.670 | 3.708.940 | 667.526 | 1,80 |
| Octobre 6 | 78.562 | 3.907 | 204.653 | 433.393 | 3.678.812 | 77.979 | 1.140 | 3.772.631 | 798.026 | 1,80 |
| Novembre 7 | 77.829 | 4.231 | 243.163 | 434.434 | 3.604.981 | 76.653 | 2.390 | 3.651.142 | 927.495 | 1,79 |
| Décembre 7 | 78.648 | 4.177 | 180.643 | 437.709 | 3.703.392 | 91.519 | 4.030 | 3.716.833 | 856.840 | 1,81 |
| 1935 Janvier 7 | 79.122 | 4.653 | 237.951 | 447.514 | 3.638.752 | 70.591 | 16.310 | 3.684.522 | 934.358 | 1,81 |
| Février 7 | 79.844 | 4.646 | 237.906 | 438.193 | 3.526.665 | 63.906 | 2.540 | 3.525.470 | 774.255 | 1,96 |
| Mars 7 | 80.173 | 4.528 | 138.476 | 434.919 | 3.665.798 | 63.244 | 10.550 | 3.489.279 | 897.367 | 1,93 |
| Avril 6 | 80.854 | 4.307 | 107.930 | 410.582 | 3.599.023 | 48.558 | 6.630 | 3.528.874 | 843.371 | 1,95 |
| Mai 7 | 82.200 | 4.048 | 160.103 | 357.512 | 3.689.922 | 75.608 | 3.190 | 3.566.619 | 912.750 | 1,93 |
| Juin 7 | 83.104 | 4.021 | 127.445 | 337.267 | 3.697.626 | 47.112 | 10.590 | 3.732.281 | 735.113 | 1,95 |
| Juillet 6 | 85.824 | 4.006 | 143.110 | 335.668 | 3.669.107 | 45.113 | 220 | 3.740.490 | 717.765 | 2,01 |
| Août 6 | 104.636 | 5.296 | 183.434 | 337.737 | 3.640.410 | 38.469 | 5.760 | 3.740.266 | 730.790 | 2,46 |
| Septembre 7 | 94.799 | 5.344 | 148.842 | 340.790 | 3.746.090 | 38.429 | 48.490 | 3.881.445 | 695.558 | 2,18 |
| Octobre 7 | 94.308 | 4.499 | 134.048 | 347.184 | 3.964.509 | 40.833 | 6.820 | 4.004.691 | 690.172 | 2,10 |
| Novembre 7 | 87.798 | 5.444 | 175.351 | 345.287 | 3.911.443 | 42.330 | 770 | 3.979.669 | 692.116 | 2,— |

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- tissements | Correspon- dants | Billets en circulation | Autres engagements à vue | Rapport de l'encaisse et des devises à l'ensemble des engagements à vue, en % |
|----------------------------|----------------|--|---|-----------------------------------|---------------------|------------------------------|--------------------------------|---|
| 1933 Moyenne annuelle..... | 2.120.918 | 19.094 | 20.133 | 54.178 | 12.150 | 1.444.461 | 796.506 | 95,50 |
| 1934 Moyenne annuelle..... | 1.787.692 | 12.984 | 38.702 | 75.892 | 9.569 | 1.352.984 | 568.438 | 93,71 |
| 1934 Septembre.....7 | 1.754.274 | 17.595 | 40.183 | 76.955 | 5.875 | 1.346.953 | 547.200 | 93,54 |
| Octobre.....6 | 1.821.565 | 20.635 | 49.023 | 74.441 | 5.912 | 1.372.623 | 592.660 | 93,74 |
| Novembre.....7 | 1.907.580 | 19.055 | 18.319 | 75.708 | 7.485 | 1.351.842 | 602.942 | 95,62 |
| Décembre.....7 | 1.909.828 | 17.666 | 21.606 | 80.453 | 6.327 | 1.347.555 | 609.973 | 95,54 |
| 1935 Janvier.....7 | 1.909.795 | 5.121 | 24.088 | 73.840 | 7.785 | 1.362.009 | 638.504 | 95,72 |
| Février.....7 | 1.822.862 | 3.659 | 24.511 | 67.010 | 5.705 | 1.299.122 | 604.923 | 95,93 |
| Mars.....7 | 1.782.387 | 14.079 | 23.208 | 65.712 | 5.628 | 1.305.940 | 504.752 | 96,03 |
| Avril.....6 | 1.594.553 | 5.584 | 32.536 | 73.381 | 6.440 | 1.325.571 | 388.044 | 93,38 |
| Mai.....7 | 1.342.838 | 3.299 | 119.070 | 76.356 | 31.921 | 1.287.216 | 292.389 | 85,22 |
| Juin.....7 | 1.162.486 | 10.619 | 171.037 | 114.732 | 30.392 | 1.269.396 | 247.137 | 77,35 |
| Juillet.....6 | 1.220.854 | 11.193 | 149.736 | 114.015 | 51.341 | 1.273.002 | 323.438 | 77,14 |
| Août.....7 | 1.300.923 | 11.511 | 105.418 | 93.511 | 19.190 | 1.251.267 | 313.973 | 83,85 |
| Septembre.....7 | 1.372.248 | 9.303 | 102.813 | 88.375 | 16.654 | 1.261.666 | 355.410 | 85,43 |
| Octobre.....7 | 1.375.509 | 21.886 | 92.151 | 102.417 | 7.189 | 1.296.126 | 334.218 | 85,71 |
| Novembre.....7 | 1.387.369 | 22.038 | 77.333 | 103.741 | 8.186 | 1.294.762 | 339.335 | 86,25 |

Taux d'escompte { actuel : 2 ½ %, depuis le 3 mai 1935.
précédent : 2 %, depuis le 22 janvier 1931.

Banque de Pologne

Situations hebdomadaires (milliers de zloty).

| DATES | Encaisse or | 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 % |
|----------------------------|----------------|---|------------------------|--------------------------|------------------------------|--|--|
| 1933 Moyenne annuelle..... | 483.914 | (1) 86.741 | 616.972 | 96.212 | 993.485 | 180.663 | 41,25 |
| 1934 Moyenne annuelle..... | 488.842 | 51.672 | 618.677 | 58.970 | 932.512 | 235.049 | 41,87 |
| 1934 Septembre.....10 | 493.733 | 48.299 | 639.642 | 62.338 | 948.447 | 247.451 | 41,29 |
| Octobre.....10 | 495.947 | 37.578 | 647.579 | 61.623 | 975.691 | 212.691 | 41,73 |
| Novembre.....10 | 498.062 | 35.860 | 638.742 | 47.448 | 968.401 | 212.535 | 42,18 |
| Décembre.....10 | 499.723 | 26.993 | 619.101 | 48.794 | 956.894 | 212.914 | 42,72 |
| 1935 Janvier.....10 | 503.625 | 22.091 | 612.888 | 46.507 | 938.268 | 236.843 | 42,86 |
| Février.....10 | 505.101 | 17.451 | 613.223 | 48.330 | 933.022 | 210.662 | 44,16 |
| Mars.....10 | 506.107 | 14.606 | 620.549 | 48.023 | 934.635 | 205.893 | 44,37 |
| Avril.....10 | 507.695 | 14.842 | 617.102 | 55.046 | 942.862 | 210.592 | 44,02 |
| Mai.....10 | 509.056 | 17.673 | 611.814 | 47.285 | 931.205 | 244.879 | 43,28 |
| Juin.....10 | 509.379 | 16.534 | 634.971 | 54.693 | 946.687 | 209.848 | 44,04 |
| Juillet.....10 | 510.698 | 17.067 | 644.120 | 48.300 | 931.723 | 212.753 | 44,62 |
| Août.....10 | 511.166 | 11.844 | 629.753 | 60.339 | 929.933 | 209.157 | 44,87 |
| Septembre.....10 | 511.600 | 8.418 | 649.159 | 53.320 | 956.094 | 194.736 | 44,45 |
| Octobre.....10 | 466.591 | 26.016 | 683.750 | 66.081 | 989.480 | 154.134 | 40,80 |
| Novembre.....10 | 446.506 | 21.549 | 714.665 | 67.692 | 1.000.392 | 162.703 | 38,39 |

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 total des réserves aux engagements à vue % |
|-----------------------------|---|--------------------|---------------------|--|-------------------------------|---|---|--|
| | Créances en certificats-or sur le Trésor (1) | Autres réserves | | | | | | |
| 1933 Moyenne annuelle | 3.434.005 | 226.314 | 279.179 | 81.646 | 2.051.831 | 3.139.467 | 2.553.493 | 64,3 |
| 1934 Moyenne annuelle | 4.612.608 | 226.183 | 35.982 | 24.832 | 2.431.129 | 3.081.570 | 3.948.223 | 68,8 |
| 1934 Août | 4.953.905 | 219.961 | 20.550 | 5.200 | 2.431.760 | 3.095.333 | 4.292.923 | 70,0 |
| Septembre | 4.983.967 | 209.113 | 23.637 | 5.219 | 2.431.809 | 3.149.659 | 4.273.047 | 70,0 |
| Octobre | 4.980.342 | 211.449 | 15.257 | 5.810 | 2.431.165 | 3.175.674 | 4.233.428 | 70,1 |
| Novembre | 5.019.373 | 212.643 | 10.669 | 6.073 | 2.430.192 | 3.189.172 | 4.236.732 | 70,5 |
| Décembre | 5.131.424 | 218.767 | 10.466 | 5.682 | 2.430.204 | 3.213.805 | 4.347.662 | 70,8 |
| 1935 Janvier | 5.181.136 | 287.644 | 6.994 | 5.611 | 2.430.254 | 3.136.987 | 4.556.522 | 71,1 |
| Février | 5.461.660 | 270.330 | 6.428 | 5.503 | 2.430.221 | 3.101.685 | 4.844.189 | 72,1 |
| Mars | 5.572.037 | 247.266 | 6.108 | 5.506 | 2.430.486 | 3.159.989 | 4.880.023 | 72,4 |
| Avril | 5.611.346 | 236.131 | 6.391 | 5.304 | 2.430.819 | 3.174.531 | 4.897.068 | 72,4 |
| Mai | 5.785.880 | 237.661 | 5.960 | 4.698 | 2.430.245 | 3.160.066 | 5.085.913 | 73,0 |
| Juin | 5.931.547 | 222.982 | 8.083 | 4.700 | 2.430.206 | 3.182.049 | 5.206.147 | 73,4 |
| Juillet | 6.249.102 | 216.175 | 8.371 | 4.687 | 2.430.759 | 3.299.860 | 5.393.593 | 74,4 |
| Août | 6.310.203 | 238.926 | 6.300 | 4.685 | 2.430.332 | 3.303.113 | 5.480.928 | 74,6 |
| Septembre | 6.501.681 | 206.401 | 10.708 | 4.685 | 2.430.213 | 3.413.933 | 5.524.355 | 75,0 |
| Octobre | 6.744.906 | 207.251 | 9.587 | 4.688 | 2.430.209 | 3.498.789 | 5.703.019 | 75,6 |
| Novembre (*) | 7.063.160 | | | | 2.430.200 | 3.563.250 | 6.009.410 | |

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 nantissém. | Comptes courants débiteurs | Billets en circulation | Assignations sur la Banque | Comptes courants productifs et compte courant du Trésor | Rapports de l'encaisse et des devises à l'ensemble des engagements à vue % |
|-------------------------|-------------|---|---------------------------|------------------------------|----------------------------------|------------------------------|----------------------------------|---|--|
| 1933 Moyenne annuelle . | 6.669.741 | 557.058 | 4.628.868 | 569.646 | 58.817 | 13.078.286 | 329.630 | 1.390.399 | 48,84 |
| 1934 Moyenne annuelle . | 6.515.543 | 67.255 | 3.642.049 | 1.329.933 | 90.532 | 12.948.327 | 321.199 | 1.131.210 | 45,71 |
| 1934 Août | 6.338.032 | 36.513 | 3.217.615 | 1.058.619 | 47.529 | 13.274.624 | 306.213 | 1.010.606 | 43,69 |
| Septembre | 6.327.933 | 30.968 | 3.258.683 | 1.270.078 | 70.626 | 13.129.134 | 283.538 | 994.375 | 44,14 |
| Octobre | 6.168.275 | 27.775 | 3.262.618 | 1.402.109 | 79.593 | 13.411.131 | 312.673 | 882.539 | 42,42 |
| Novembre | 6.017.362 | 26.987 | 3.321.346 | 1.630.911 | 109.120 | 13.124.367 | 231.873 | 840.209 | 42,58 |
| Décembre | 5.769.491 | 27.053 | 3.329.116 | 1.782.800 | 97.800 | 13.015.992 | 313.231 | 755.601 | 41,15 |
| 1935 Janvier | 5.818.223 | 93.183 | 3.956.992 | 1.582.756 | 99.697 | 12.912.787 | 328.279 | 863.290 | 41,91 |
| Février | 5.822.484 | 49.315 | 3.757.823 | 1.099.538 | 68.795 | 12.913.451 | 278.739 | 930.170 | 42,48 |
| Mars | 5.824.286 | 50.800 | 3.567.378 | 1.219.925 | 52.730 | 12.588.028 | 259.179 | 929.563 | 42,64 |
| Avril | 5.826.381 | 52.379 | 3.465.244 | 1.278.949 | 38.068 | 12.891.811 | 316.452 | 769.859 | 42,06 |
| Mai | 5.828.166 | 53.710 | 3.406.891 | 1.343.702 | 95.810 | 12.787.046 | 307.360 | 701.198 | 42,64 |
| Juin | 5.829.341 | 54.852 | 3.390.334 | 1.510.571 | 46.317 | 12.918.407 | 327.074 | 802.954 | 41,89 |
| Juillet | 5.523.658 | 361.060 | 3.428.083 | 1.552.578 | 112.788 | 13.210.174 | 395.372 | 763.551 | 40,95 |
| Août | 5.057.032 | 362.181 | 3.622.330 | 1.899.969 | 123.729 | 13.942.462 | 377.125 | 639.040 | 36,23 |
| Septembre | 4.562.924 | 432.018 | 4.048.675 | 2.303.392 | 147.543 | 14.235.566 | 379.571 | 762.096 | 32,48 |
| Octobre | 4.025.363 | 412.641 | 4.552.859 | 3.242.704 | 130.803 | 15.427.072 | 526.118 | 792.396 | 26,50 |

Taux d'escompte } actuel : 5 % depuis le 9 septembre 1935.
précédent : 4,5 % depuis le 12 août 1935.

Anc. Etabl. d'Impr. Th. DEWARICHET
J., M., G. et L. Dewarichet ^{F^{ms}} et ^{S^{ms}}
Société en nom collectif
18, rue du Bois-Sauvage - - Bruxelles
