

Ce bulletin est publié à titre documentaire et objectif.

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

**SOMMAIRE :** Balance des comptes et balance des paiements, par M. Maurice Ansiaux. — La situation économique de la Belgique (janvier-février 1937). — Statistiques.

## BALANCE DES COMPTES ET BALANCE DES PAIEMENTS

par M. Maurice Ansiaux,

Professeur à l'Université de Bruxelles.

Il y a plusieurs façons de se représenter le rôle économique international de la balance des comptes. Pour beaucoup d'auteurs, dont nous partageons les vues, la balance des comptes, extension de l'ancienne balance du commerce, embrasse toutes les exigibilités quelconques pour ou contre une nation vis-à-vis de l'ensemble des autres. S'y inscrivent donc, outre les exportations et importations de marchandises, les mouvements internationaux de capitaux (1), les paiements d'intérêts et d'arrérages et, en bref, toutes les créances et dettes de pays à pays lorsqu'elles sont arrivées à maturité et qu'aucun délai n'est apporté à leur règlement. Cependant une distinction s'impose qui est essentielle. C'est qu'il ne faut faire figurer dans la balance que les dettes et créances exigibles et exigées dont l'origine n'est pas due aux fluctuations du change. Que des produits soient vendus à l'extérieur parce que le cours de la monnaie nationale évaluée en monnaies étrangères a fléchi, cette vente, cette exportation supplémentaire est un mode de règlement d'une balance déficitaire comme le serait, en état normal, un envoi d'or au delà des frontières. Cela est si vrai et même si banal que tous les spécialistes du change considèrent les titres cotés sur plusieurs grandes bourses comme jouant le rôle de monnaie internationale, dans le cas, du moins, où les monnaies proprement dites elles-mêmes ont des rapports de parfaite stabilité réciproque, tout en subissant fréquemment de légères fluctuations dans les limites des points d'or. De tels règlements par voie de valeurs internationales étaient courants antérieurement à 1914.

(1) Comme l'a très bien dit Goschen, un pays prêteur est débiteur de la somme prêtée à la date où elle doit être versée à l'emprunteur étranger.

En résumé, il y a donc à distinguer d'une part les éléments multiples, disparates et spontanés de la balance des comptes: marchandises, titres, dépenses du tourisme, gains des transporteurs, etc., d'autre part les modes, très variés eux aussi, d'ajuster l'actif et le passif de la balance dont la concordance est naturellement très rare puisqu'il s'agit de part et d'autre, de la somme d'opérations privées entreprises pour elles-mêmes et sans intention de réaliser un bénéfice de change.

Cette conception de la balance des comptes et des opérations de règlement offre peut-être certains inconvénients. Notamment sous le rapport de la statistique commerciale. Comment faire la part entre opérations spontanées et opérations de règlement? Supposé que la monnaie d'une nation ait fléchi au cours d'une certaine année, comment s'y prendre pour détacher du bloc de la valeur des exportations de cette nation la fraction plus ou moins importante des ventes à l'extérieur dont la cause déterminante a été précisément la baisse de la monnaie nationale? Difficulté plus grande encore: comment calculer la diminution de l'importation des marchandises étrangères que cette baisse a provoquée?

Il faut reconnaître l'existence de ces inconvénients, mais tout en se rendant compte qu'ils ne portent que sur la mesure du phénomène, non sur son essence.

\* \* \*

Il y a toutefois un autre point de vue à considérer dont les Classiques ont eu nettement conscience. C'est le fait qu'à la longue l'équilibre des dettes et des créances ne se rétablit que par des règlements en marchandises et en services. Les mouvements internationaux de capitaux peuvent bien déterminer des ater-

moiments dans les compensations de l'actif et du passif; ils ne sauraient les rendre superflues. Ce que nous appellerons la balance financière n'aurait donc qu'une fonction temporaire ou du moins secondaire (2), la balance commerciale — en y comprenant à côté de l'échange des biens celui des services — conserverait l'importance primordiale qu'on lui a attribuée longtemps déjà avant l'apparition de la doctrine économique libérale.

C'est en se fondant sur cette notion, assurément fondamentale et en y apportant le correctif nécessaire des faillites internationales, que notre savant collègue de l'Université de Paris, M. Albert Aftalion a édifié une théorie neuve de l'*Équilibre dans les Relations économiques internationales* (3). Nous nous proposons de donner ici une analyse forcément succincte et incomplète de cette théorie fort intéressante et toute personnelle. Pour exposer aussi clairement que possible les vues de M. Aftalion, nous adopterons la conception qu'il s'est faite tant de la balance des comptes que de la balance des paiements, conception qui ne concorde pas avec celle que nous avons résumée dans le paragraphe précédent. Il y aura évidemment des conclusions à tirer de cette analyse et de la comparaison à faire entre la thèse de M. Aftalion et la thèse courante.

\* \* \*

Ce qui différencie somme toute le point de vue de M. Aftalion de celui dont il a été question tout d'abord, c'est le fait qu'il n'inscrit point dans la balance des comptes les mouvements de capitaux. Il n'y distingue, en effet, que les sept postes suivants : balance commerciale, dépenses des étrangers dans le pays ou des nationaux à l'étranger, fret et prix des transports en transit, autres services rendus aux étrangers ou par des étrangers, envois d'argent par les émigrants dans leur patrie, revenus des capitaux placés à l'étranger, paiement de tout ou partie des dettes venant à échéance dans l'année (p. 7).

Suivant notre auteur, la balance des paiements comprend d'abord tout ce qui entre dans la balance des comptes ou, simplement, le solde créditeur ou débiteur de cette balance, ensuite, tous les mouvements de capitaux et d'or qui n'entrent pas dans la balance des comptes, en particulier tous les mouvements de capitaux et d'or que nécessite l'existence d'un solde créditeur ou débiteur de la balance des comptes, enfin tous les placements nouveaux. M. Aftalion paraît donc admettre, dans ce premier exposé, que les placements nouveaux sont conditionnés uniquement par l'état de la balance des comptes. Mais, par la suite, il s'éloigne de cette affirmation première chaque fois qu'il envisage que les capitalistes d'une nation à balance trop favorable font néanmoins des placements nouveaux à l'étranger, placements qui peuvent être considérables.

(2) Secondaire : pour les revenus dus régulièrement à l'étranger ou par lui.

(3) Ouvrage publié par les Editions Domat-Montchrestien, Paris, 1937, p. 466.

Toujours est-il, qu'à son avis, la balance des comptes est naturellement en déséquilibre — nous sommes d'accord — tandis que la balance des paiements, hors le cas de faillite partielle ou totale, publique ou privée, doit être en strict équilibre. Seulement il admet très logiquement que les paiements peuvent être différés et que les placements nouveaux sont précisément l'instrument de ces reports de règlements à des dates ultérieures. Ce point de vue est sujet à caution, mais il serait inopportun de nous y arrêter à présent; il est beaucoup plus intéressant, en effet de considérer en premier lieu quelles sont les idées maîtresses de la théorie de l'auteur.

A vrai dire, c'est une tâche assez malaisée, tant est complexe cette théorie. Elle comporte en premier lieu une partie critique qui met en lumière toutes les faiblesses des conceptions antérieures concernant le rétablissement spontané de l'équilibre des balances de compte déséquilibrées, c'est-à-dire déficitaires ou excédentaires. Les Classiques et leurs disciples ont cru fermement à ce rétablissement spontané effectué par le jeu des forces économiques. Mais il n'est que trop évident que l'expérience des années qui ont suivi la guerre démontrent l'erreur de cette opinion. Nous demanderons au lecteur de se reporter au texte même de ces critiques auxquelles nous devons faire plus d'une allusion sans doute, notre objectif étant, plutôt la théorie nouvelle que formule l'auteur et dont l'exposé, même sommaire, exige à lui seul des développements assez étendus.

Cette théorie prend pour point de départ le principe fondamental de l'*égalité entre les revenus d'un pays et la valeur de sa production*. Égalité qui ne se réalise parfaitement que si le pays considéré n'est ni créancier ni débiteur de revenus tenant aux placements internationaux. Cette abstraction provisoirement admise, on peut écrire la formule :  $R = PQ$ ,  $R$  étant le revenu,  $Q$  la quantité de la production et des services et  $P$  leur prix moyen (p. 149). Cette formule s'applique exactement lorsque la balance est en équilibre. Mais supposez qu'une fraction du revenu global soit affectée à des achats extérieurs dépassant la valeur des ventes à l'étranger. Si toutes autres choses sont égales, la balance des comptes devient déficitaire et du même coup la part du revenu non consacrée à l'excédent des achats de marchandises étrangères ne suffira plus à payer la production nationale. Ce qui reste disponible de  $R$  est inférieur en valeur à  $PQ$ . En d'autres termes, la capacité d'absorption du marché national se contracte. Que peut-il en résulter? Il semble bien que les prix intérieurs devront baisser. Mais s'ils baissent, l'exportation en devient plus aisée et ainsi va se régler le déficit de la balance des comptes.

Notre auteur est toutefois trop prudent et possède une connaissance expérimentale trop sûre et trop étendue des faits pour se contenter de la réponse si simple et si catégorique qui vient d'être énoncée. Il ne tire de ce fait initial de la contraction du pou-

voir d'achat national qu'une conclusion, mais déjà très intéressante, c'est qu'elle explique « pourquoi les mille opérations individuelles et qui s'ignorent, aboutissent d'ordinaire à des résultats conformes à la situation positive du pays, comment se réalise la concordance entre ce qui devrait être normalement et ce qui est effectivement » (p. 152). Seulement l'instrument de cet accord n'est plus la notion du troc, comme le pensait J.-B. Say, ni les entrées et sorties d'or ainsi qu'on le croyait communément avant 1914, ni l'action de la hausse du taux de l'escompte, ni les mouvements du change, ni la prétendue liaison entre l'exportation des marchandises et celle des capitaux. Le facteur décisif serait donc, en cas de balance déficitaire, l'incapacité du revenu global diminué à acheter la production nationale au niveau de prix existant et en cas inverse l'excédent de ce revenu sur la valeur de cette production.

\* \* \*

La formule qui vient d'être citée :  $R = PQ$  n'est en réalité, dans la pensée de l'auteur, que le point de départ de l'explication des phénomènes observables. Pour lui, les écarts entre le revenu national et la valeur de la production nationale ne sont pas des moyens spontanés infaillibles ou, si l'on veut, irrésistibles du retour à l'équilibre de la balance des comptes. *Ils ne constituent que des stimulants*. Nous dirions volontiers des forces tendancielle parfois et même souvent efficaces, susceptibles néanmoins d'être contrariées, dans leur action, par des forces inverses supérieures. Ici, l'analyse de M. Aftalion prend une ampleur qui ne nous permet pas de l'exposer même d'une façon sommaire. Si nous voulons y donner un premier coup d'œil, nous énumérerons les « obstacles au stimulant » qui ont pour effet de prolonger le déséquilibre de la balance des comptes. C'est d'abord l'inflation monétaire, l'inflation du change, celle aussi de la monnaie scripturale qui engendrent une inflation des revenus et font en sorte que le revenu national amputé des sommes nécessaires au règlement du déficit de la balance est artificiellement reconstitué, même avec excès, si bien qu'il n'en résulte aucune diminution, au contraire, de la demande intérieure de la production nationale. Viennent ensuite les emprunts et placements extérieurs qui permettent d'effectuer le paiement du déficit sans entamer le revenu national. A cela s'ajoutent les rapatriements de capitaux, l'aliénation de valeurs mobilières étrangères, l'utilisation des réserves de devises ou d'or.

Tels sont les obstacles principaux au rétablissement de l'équilibre de la balance des comptes. En outre, un certain danger pour le stimulant peut dériver des *premiers paiements* du déficit au moyen d'emprunts extérieurs. D'autre part encore, l'efficacité du stimulant, sa naissance même peuvent dépendre de facteurs psychologiques, politiques, économiques.

Ce qui complique le « rééquilibre », c'est l'interven-

tion de facteurs indépendants de l'inégalité entre  $R$  et  $PQ$ , intervention provoquée soit par un déficit, soit par un excédent de la balance des comptes. Ici doivent être cités les changements de structure dans l'économie des peuples, les variations de la conjoncture, le change, la politique de l'Etat en vue de rétablir l'équilibre de la balance. Ces facteurs peuvent, suivant les cas, renforcer ou paralyser l'action du stimulant.

Cette énumération suffit déjà à montrer que la tendance spontanée au rétablissement de l'égalité entre le revenu global de la nation et la valeur de la production ne suffit pas toujours à provoquer soit un développement de l'exportation ou une restriction de l'importation en cas de balance déficitaire, soit un développement de l'importation ou une restriction de l'exportation en cas de balance excédentaire.

Les premiers obstacles mentionnés dans la nomenclature qui précède sont sans doute bien connus. Qu'un pays achète à crédit à l'extérieur, le revenu national ne subira aucun prélèvement en vue d'un paiement à l'étranger. Reste que, par la suite, des intérêts grèveront le passif de la balance et que le jour viendra où il faudra rembourser le capital emprunté. Mais ici se présentent deux situations nettement opposées : l'emprunt productif et l'emprunt improductif. L'emprunt productif rentre dans les changements de structure, car il permet au pays emprunteur de produire et d'exporter davantage. L'emprunt improductif (auquel il conviendrait d'assimiler ici celui qui ne sert qu'à augmenter la production consommée à l'intérieur) aggravera sans compensation la balance dans un avenir plus ou moins proche. Il conduit maintes fois à la faillite totale ou partielle et en conséquence au déséquilibre de la balance des paiements telle que l'entend M. Aftalion.

Le rôle de l'inflation ou plutôt des inflations diverses ci-dessus mentionnées n'est pas moins clair. Il y aura seulement des réactions sur les prix dont M. Aftalion s'occupe d'ailleurs dans la dernière partie de son ouvrage et dont ce n'est pas le moment de traiter.

Pareillement, il est superflu d'insister sur le rôle — déjà mentionné ci-dessus — des moyens de règlement bien connus que sont les ventes de valeurs internationales par des arbitragistes pour peu que la monnaie du pays subisse un fléchissement même léger. Les prélèvements sur les encaisses métalliques et les réserves de devises étrangères ont une action parallèle. Dans tous ces cas, le revenu national est ménagé et reste de taille à absorber la production nationale tout entière sans altération du niveau des prix. Celui-ci peut, il est vrai, subir l'influence déprimante de la hausse du taux de l'escompte. Cependant ce sont avant tout les valeurs de Bourse qui baissent quand monte le taux de l'escompte. Elles font partie, pense notre auteur, non de la production, mais du capital. Sans doute. N'oublions jamais pourtant que le revenu dont la forme est monétaire s'emploie comme la mon-

naie en général (4) sur trois marchés : celui des produits, celui des capitaux et celui du crédit, notamment du crédit à la spéculation boursière. Sous l'influence d'un relèvement du taux de l'escompte, peuvent survenir des altérations au moins temporaires dans la distribution du revenu entre ces trois marchés. Il peut en résulter que le « stimulant » agisse grâce à ces altérations si elles aboutissent à diminuer la demande des produits.

Ajoutons enfin que le « stimulant » exerce pareillement son action sur les balances excédentaires et tend à déterminer la résorption de l'excès des exportations sur les importations en poussant à l'accroissement de ces dernières.

\* \* \*

L'action du temps nécessaire à la circulation de la monnaie, action que nous avons mise récemment en évidence (5) a son importance aussi en ce qui concerne les problèmes étudiés par notre éminent collègue. Il convient, à cet égard de signaler le chapitre IX du livre II de son nouvel ouvrage. (pp. 201-210). Ce chapitre traite des premiers paiements du déficit de la balance au moyen d'emprunts extérieurs. Ces premiers paiements peuvent faire obstacle au stimulant, non toujours néanmoins. Voici en quels termes l'auteur pose la question : « C'est lorsque manquent les moyens de transports, valeurs mobilières étrangères, réserves de devises, stock d'or, qu'un stimulant efficace au rééquilibre serait le plus précieux. C'est alors que sa carence est le plus fâcheuse. C'est alors cependant qu'elle semble au premier abord le plus probable » (p. 201). Ainsi il apparaît que l'ordre des phénomènes initiaux est susceptible de présenter une influence décisive sur la suite de ceux-ci. C'est ce que négligèrent les théories automatiques (celles des Classiques) : « Elles ont, dit M. Aftalion, le tort de donner comme résolu ce qui constitue une des difficultés à résoudre. Elles supposent réglé le problème initial, le problème des premiers paiements et déclarent que le reste suivra de lui-même. » Mais si les premiers paiements requièrent des emprunts extérieurs, le revenu national reste intact, alors point de stimulant à l'exportation. Le danger que présentent les emprunts extérieurs en vue des premiers paiements du déficit de la balance est d'autant plus grand que « les pays débiteurs prennent goût à ces pratiques de facilité... qui leur font rejeter sur l'avenir les sacrifices indispensables ». Ce qui, par contre, atténue ce danger, c'est qu'il subsiste un « flottant de devises » que les débiteurs envers l'étranger mettent quelque retard à demander aux banques. Ou bien si c'est l'État qui est emprunteur à l'étranger, il établit souvent un impôt pour faire face aux paiements à effectuer et prélève de la sorte une fraction du revenu national. Cette seconde réserve de notre auteur est toutefois un peu moins décisive que la précédente. Il

(4) Voir notre article : « De la nécessité d'une consommation massive régulière », numéro du 10 janvier 1937 du *Bulletin de la Banque Nationale de Belgique*, p. 2.

(5) Cf. *art. cit.*, *loc. cit.*

en formule d'autres encore qui ne laissent pas d'être assez subtiles. Mais il résulte clairement d'une analyse aussi poussée que les affirmations qui étaient à la base de l'ancienne théorie du rétablissement automatique de l'équilibre simplifiaient à l'excès une très complexe réalité ne se prêtant pas toujours aux réactions automatiques. Et il ressort particulièrement de cette même analyse que la succession des phénomènes économiques dans le temps doit être prise en très sérieuse considération si l'on veut que la théorie explique tout le réel et ne se borne point à être un schéma imprécis, approximatif, parfois erroné.

\* \* \*

Les conclusions de l'auteur ne nous arrêteront pas très longtemps. En somme, nous les connaissons déjà. Parlant des théories classiques et des théories plus récentes qui leur sont étroitement apparentées, il rappelle que leurs conceptions fondamentales se ramènent toujours au principe de l'équilibre : « ... S'il ne constitue pas la réalité de tous les instants, il est du moins la norme vers laquelle nécessairement s'achemine le monde économique. » Mais, réplique l'auteur, « lorsque nous avons soumis ces conceptions au contrôle des faits, spécialement des faits contemporains, la plupart des beaux espoirs qu'elles éveillaient se sont dissipés. La vie n'a pas tenu les promesses de la théorie ». Aussi a-t-il ramené la notion d'une irrésistible tendance à l'équilibre à de beaucoup plus modestes proportions : il ne s'agit plus, dans sa pensée, que d'un stimulant d'une efficacité moins assurée et moins étendue. Et il en est ainsi « qu'il s'agisse de la balance des comptes, de la balance des paiements, du niveau comparé des prix dans les divers pays, de la distribution mondiale de l'or » (pp. 447-448).

En ce qui touche les déplacements internationaux de l'or, M. Aftalion estime que « l'or se dirige vers les pays où il reçoit sa plus haute valeur non pas quant aux marchandises, mais quant au change ». Il va plus loin encore et estime que « pour la distribution mondiale de l'or, il faut même dire qu'il n'y a guère de tendance à l'équilibre » (pp. 451-452).

D'une manière générale, il conclut en disant : « A côté des actions mécaniques (tendance automatique du déséquilibre à recréer l'équilibre), on aperçoit à l'œuvre un dynamisme de forces psychologiques, économiques, politiques, susceptibles d'aboutir aux résultats les plus variés. »

La politique des gouvernements a notamment une influence sur le déséquilibre et sa fréquente persistance. « Si l'on tient au rééquilibre, il faut le gagner, il faut le mériter » (p. 453). Le pays à balance déficitaire devra « réduire son train de vie, accroître ses forces productives, sa capacité d'exportation, s'affranchir de formes d'organisation surannées, s'adapter aux nouvelles conditions de la concurrence entre les peuples » (p. 453).

Bien que nous n'ayons pas exposé la conception de M. Aftalion relative à l'équilibre international

des prix, nos lecteurs trouveront intéressant que nous citions à cette place ses recommandations pratiques en cette matière. « Si on souhaite arriver à l'équilibre des prix avec l'étranger, on doit ouvrir toutes grandes les portes aux influences du dehors, ne pas conserver, à l'abri de hautes murailles douanières, des modes de production aux rendements faibles, aux prix élevés, ni ajouter aux prix de revient des surcharges massives » (p. 454). Bien que l'éminent professeur de la Faculté de Droit de Paris s'adresse visiblement à ses compatriotes, les conseils excellents qu'il leur donne pourraient aussi, dans une large mesure, profiter aux nôtres.

\* \* \*

Le moment est venu de nous demander ce qu'il faut penser des thèses essentielles exposées dans l'ouvrage considérable dont viennent d'être retracées les lignes générales.

M. Aftalion partage avec les Classiques le sentiment que l'équilibre de la balance des comptes est une nécessité supérieure. Avec cette différence toutefois que maint économiste imbu des idées des Classiques considère encore comme avantageuse une balance dite favorable, conception qui est directement héritée du mercantilisme d'antan.

Que du moins, l'équilibre dans le sens strict d'une balance non déficitaire, apparaisse comme un *impératif* économique pour une nation, c'est ce dont il semble que l'on ne puisse douter. Cependant M. Aftalion lui-même apporte à cet *impératif* une sérieuse atténuation lorsqu'il admet qu'un pays peut importer des capitaux afin de s'outiller et d'être à même plus tard de rembourser les capitaux importés grâce au développement de ses exportations. Ne conviendrait-il pas d'étendre cette concession et de soutenir qu'il peut y avoir un intérêt plus grand à changer la composition des importations ou des exportations qu'à en égaliser les valeurs globales? Pour bien entendre cette dernière observation, il convient de rappeler que nous nous plaçons au point de vue adopté par M. Aftalion dans sa définition de la balance des comptes, point de vue qui comporte l'exclusion des mouvements internationaux de capitaux des éléments constitutifs de cette balance.

D'un autre côté, il nous paraît que considérer l'endettement sous le rapport purement international est une vue trop étroite. Ce n'est pas le déséquilibre de la balance — telle que la conçoit notre auteur — qui est le mal le plus grave dans le cas des emprunts accompagnés d'importations improductives, c'est le fait de l'endettement conduisant à la faillite des emprunteurs. Ce fait n'est pas nécessairement de caractère international. Il peut provoquer, à l'intérieur et pour des raisons intérieures, l'abandon ou la dépréciation de l'étalon monétaire. Cet abandon ou cette dépréciation ne sont donc pas forcément les résultantes d'une balance déficitaire. Le change peut être profondément affecté par des mesures intérieures de liquidation de dettes dont le poids est devenu excessif.

C'est pourquoi, tout bien réfléchi, nous ne nous

rallierons pas à la conception que s'est faite M. Aftalion de la balance des comptes. Nous resterons fidèles à l'idée d'une balance des comptes plus large, c'est-à-dire englobant l'importation des capitaux spontanée et non régulatrice. Plusieurs raisons secondaires nous y incitent également. Si, par exemple, l'on admet que les intérêts des créances s'inscrivent dans la balance, mais non les prêts et remboursements de capitaux, comment va-t-on résoudre alors le problème qui se pose à propos des annuités qui comprennent, on le sait, des proportions croissantes de capitaux remboursés à mesure que le temps marche (6)? On peut songer aussi à la terminologie allemande qui, si nous ne faisons erreur, désigne la balance des comptes sous le nom de *Zahlungsbilanz* (balance des paiements) et connaît une balance des créances non encore exigibles qu'elle appelle *Forderungsbilanz* (7).

Il est néanmoins à remarquer que la théorie si neuve des « stimulants » au rétablissement de l'équilibre conserve tout son intérêt et pourrait s'adapter à la conception classique de la balance des comptes.

Une objection d'un autre ordre doit être formulée contre l'argumentation de notre auteur. C'est le fait que cette argumentation s'appuie presque exclusivement sur des données empruntées à une période profondément déséquilibrée. Les Classiques et leurs disciples ont peut-être l'excuse d'avoir envisagé une période beaucoup moins tourmentée. Certes, il ne faut pas oublier, comme le disait François Simiand reproduisant une formule de biologie, que la vie est une suite de déséquilibres. Il y a néanmoins une question de mesure.

Et surtout, comme chacun sait, le nationalisme économique qui a si gravement sévi en ces derniers temps a inspiré aux gouvernements une politique qui conduit à des situations sans issue en ce qui concerne « l'équilibre dans les relations économiques internationales ». Il est vrai que les phénomènes sociaux ne sont pas uniquement régis par des lois économiques, mais encore par des lois politiques. Le conflit des lois de ces deux ordres scientifiques est un problème que les chercheurs n'ont pas suffisamment creusé. Ce n'est pas ici le lieu d'insister sur ce vaste problème, étranger à notre propos. Le devoir de l'économiste est d'ailleurs plus simple : c'est de rappeler aux gouvernements qui veulent diriger l'économie que celle-ci n'est pas une matière indéfiniment malléable. Et lorsqu'en présence de troubles répétés, durables et graves de l'équilibre dans les relations économiques internationales, M. Aftalion demande que l'on fasse régner plus de liberté dans les échanges entre les peuples, nous sommes pleinement d'accord avec lui. Il est souhaitable que les gouvernements se pénètrent de cette vérité pratique essentielle et que leur politique s'en inspire.

(6) Objection comptable plutôt qu'économique pourrait-on dire. Elle montre néanmoins la subtilité de la distinction établie par l'auteur.

(7) On pourrait aussi se demander s'il est toujours avantageux de restaurer l'équilibre en contraignant les producteurs nationaux d'exporter à perte. Et d'ailleurs, qui doit, en définitive, pâtir du déséquilibre? C'est une question de justice sociale.

# SITUATION ÉCONOMIQUE DE LA BELGIQUE

(Janvier-février 1937).

## APERÇU D'ENSEMBLE.

Les deux mois sous revue ont manifesté, par continuation, tous les caractères habituels d'une reprise bien marquée. Il serait superflu de les examiner chaque fois en détail.

Deux faits marquants sont à signaler : d'abord l'émission d'un emprunt qui montre la solidité du crédit de l'Etat et traduit clairement les tendances du marché des capitaux; ensuite, l'orientation nouvelle prise par la politique agricole du Gouvernement.

L'emprunt que le Gouvernement vient d'émettre a un caractère très particulier. Au vrai, l'Etat pouvait se passer d'y recourir. La masse de manœuvre de l'O.R.E.C. est loin d'être épuisée. Mais, comme l'a déclaré le Ministre des Finances, plutôt que d'entamer le reliquat, demeuré sous forme de lingots d'or, et de créer une espèce d'inflation commerciale, le Gouvernement a préféré laisser cet or stérile et absorber une partie de la circulation fiduciaire.

Cependant, ce ne sont pas des considérations d'ordre monétaire qui ont amené le Gouvernement à faire cette opération. Convaincu de la nécessité où il serait d'avoir à émettre tôt ou tard un emprunt, il a voulu profiter des conditions tout à fait favorables du marché des capitaux.

L'opération a été faite à temps. Une période de reprise comme celle-ci se prête bien à l'émission d'emprunts publics, tout comme les périodes qui suivent les guerres. Les capitaux sont abondants. Beaucoup d'argent thésaurisé et stérile, celui des couches recherchant des placements sûrs, veut profiter d'un placement stable. Le dépouillement des demandes prouve que les petites souscriptions, de moins de 500.000 francs, représentent à elles seules un gros tiers de l'emprunt. Les chiffres suivants sont très suggestifs à cet égard.

| Souscriptions |                             | Nombre | Montant       |
|---------------|-----------------------------|--------|---------------|
| (Francs)      |                             |        | (Francs)      |
| De            | 1.000 à 50.000.....         | 58.489 | 418.000.000   |
|               | 50.000 à 100.000.....       | 1.046  | 95.327.000    |
|               | 100.000 à 500.000.....      | 527    | 135.198.000   |
|               | 500.000 à 1.000.000.....    | 99     | 89.615.000    |
|               | 1.000.000 à 10.000.000..... | 59     | 249.246.000   |
|               | plus de 10.000.000.....     | 6      | 187.227.000   |
|               |                             | 60.226 | 1.174.623.000 |

L'émission de l'emprunt 3 1/2 p. c. servira partiellement au remboursement d'une fraction de notre dette extérieure, ce qui est de bonne politique financière.

Le reste servira à reconstituer le stock d'or de l'O.R.E.C. Comme on le sait, celui-ci est destiné à couvrir des dépenses de caractère extraordinaire, qui devraient être payées normalement par l'emprunt. Si l'on est d'accord sur l'utilité de ce fonds, il faudra donc recourir à ce seul moyen pour reconstituer le « trésor », bien qu'il en résulte une charge d'intérêts anormale dans la mesure où les ressources acquises restent inemployées.

Aussi l'on pourrait se demander si, dans une période de prospérité pendant laquelle l'excédent budgétaire peut devenir normal, il ne vaudrait pas mieux réduire la politique de dégrèvements à un strict minimum et employer le restant non seulement à l'amortissement de la dette, mais aussi à la reconstitution de cette masse de manœuvre, qui pourrait devenir un fonds d'égalisation budgétaire. Cette idée, assez neuve, commence à gagner du terrain.

Dans la théorie des finances publiques, on s'intéresse de plus en plus, depuis quelques années, au problème de l'égalisation des budgets par rapport aux fluctuations cycliques. On déclare qu'il est possible d'abandonner l'ancien postulat d'après lequel les dépenses et les recettes doivent être équilibrées chaque année. Il suffit, dit-on, que cet équilibre soit réalisé pour une période comprenant la phase ascendante et la phase descendante du cycle économique. Ceci revient donc à ménager au cours des années présentant un budget en boni un excédent suffisant pour couvrir le déficit des années défavorables. Il s'agit, en l'occurrence, du principe de l'équilibre cyclique des finances publiques. Pour le réaliser, on préconise aussi bien l'accumulation des fonds provenant des impôts durant les années de prospérité, afin de les employer pendant les années mauvaises, que l'émission d'emprunts à court terme durant les périodes de crise et leur remboursement pendant les périodes de conjoncture ascendante. Ces deux méthodes peuvent d'ailleurs se compléter. L'une et l'autre tendent à restreindre les dépenses publiques pendant les bonnes années afin de mieux pouvoir combattre le chômage et encourager l'esprit d'entreprise pendant la crise. Cette politique peut être rendue plus efficace en augmentant les impôts quand les circonstances sont favorables.

Ces principes n'ont pas encore été expérimentés en pratique. Ils présentent, de toute évidence, de grands dangers : la tentation de faire tout de suite les dépenses et de remettre à plus tard la couverture. Jusqu'à ce jour, l'expérience acquise ne porte

que sur un aspect de la question. Pendant la crise mondiale, de nombreux emprunts à court terme ont été émis, des impôts ont été réduits, les réserves visibles et invisibles de l'Etat ont été épuisées, l'on s'est même accommodé du déficit, afin de parer ou de remédier à la crise. Ce sont donc les aspects négatifs du principe d'équilibre cyclique que l'on a adoptés jusqu'à ce jour, sans prendre au préalable ni même ultérieurement des mesures positives en vue d'améliorer les finances publiques. Il ne sera d'ailleurs possible de se former une opinion au sujet de la valeur pratique de ce principe que lorsqu'on saura que les Gouvernements ont la volonté et la possibilité de diminuer le train de vie de l'Etat dans les périodes de prospérité croissante, ce qui est une condition essentielle du principe en question.

On signale que, récemment, une mesure a été prise en Finlande en vue de faire correspondre la politique financière aux principes de l'équilibre cyclique. Le 30 novembre 1934, on a créé un fonds spécial d'égalisation du budget. Cette loi fixe, entre autres, le montant du fonds qui est indépendant du budget de l'Etat. Le solde actif des comptes financiers annuels de l'Etat est transféré au fonds d'égalisation budgétaire. On n'effectuera plus de transfert lorsque le capital de ce fonds aura atteint 500 millions de marks. Les sommes qui constituent le fonds obéissent aux principes de la liquidité à la fois du point de vue formel et du point de vue de l'économie nationale. Elles ne peuvent, dans aucun cas, avoir pour effet de stimuler les affaires en période de prospérité croissante. Une forme de placement satisfaisante est le dépôt en compte courant à la Banque de Finlande. Les achats d'or satisfont également aux conditions exigées. Il en est de même pour les avoirs à l'étranger. Ce n'est que dans certains cas que le placement en titres d'Etat convient. La loi prévoit également que l'utilisation des sommes sera réservée pour le moment le plus favorable de l'évolution cyclique. Il convient de ne disposer du fonds que lorsqu'il a été clairement établi que l'on ne peut équilibrer le budget en réduisant d'autres dépenses. Remarquons que ce système n'a pas été réservé aux finances de l'Etat seulement. Depuis 1934, plusieurs communes ont créé des fonds spéciaux d'égalisation des impôts. Ces fonds ressemblent étroitement au fonds d'égalisation budgétaire.

L'existence, en Belgique, d'une masse de manœuvre importante pourrait servir de base à la création d'un fonds d'égalisation budgétaire qui, en facilitant la politique financière du Gouvernement, éviterait quelques-uns des principaux dangers en période de crise: l'agitation politique causée par le déséquilibre du budget, la charge croissante des impôts fatale à la vie économique, et l'augmentation de la dette publique dans des conditions désavantageuses. Elle régulariserait en outre la politique fiscale et lui donnerait un caractère de permanence qui éviterait bien des troubles et des efforts d'adaptation.

Mais de bons esprits sont d'avis qu'il vaudrait beaucoup mieux adopter les méthodes qui sont en honneur en Angleterre et en Hollande, c'est-à-dire de supprimer ou, en tout cas, de réduire le budget extraordinaire et le recours à l'emprunt. Depuis que les régies économiques, chemins de fer, téléphones, etc., jouissent de l'autonomie, les raisons orthodoxes de recourir à l'emprunt ont en grande partie disparu.

\* \* \*

Jusqu'il n'y a guère longtemps, la politique agricole du gouvernement avait surtout un caractère opportuniste. Depuis peu cette politique est devenue active et pertinente. Mais elle ne le deviendra réellement que le jour où l'on disposera d'une information statistique complète. Les moyens dont on dispose actuellement pour étudier objectivement et en s'aidant de travaux statistiques la situation de l'agriculture sont encore primitifs en Belgique, aussi n'hésitons-nous pas à insister une fois de plus sur la nécessité d'établir des statistiques abondantes et précises.

Les quelques indices que nous fournit la statistique agricole sont dépourvus de valeur à cet égard. Ces indices, établis par le *Boerenbond*, n'ont plus de valeur d'application. Ils ne peuvent en aucun cas servir à établir les tendances de la rentabilité de l'agriculture. D'ailleurs, les économistes du *Boerenbond* même reconnaissent volontiers les faiblesses des indices qu'ils continuent cependant à utiliser.

Le malheur veut que la publication de ces chiffres peut dépasser le but que s'assigne celui qui les emploie et servir à alimenter les discussions politiques, d'autant plus que ces chiffres, qui ne peuvent être interprétés qu'avec prudence même quand on en possède la clef, servent parfois à établir des positions fausses et à en tirer des lignes de tendance qui se confondent souvent avec des désirs politiques.

La comptabilité agricole est toujours matière à controverse. Sur les méthodes de celle-ci, peu sont d'accord. Elle ne doit pas devenir une arme de combat, par ses essais avortés ou par des applications tendancieuses, tout en se présentant sous une forme scientifique; on en a vu de nombreux exemples ces derniers temps. Quand ses méthodes seront unifiées et son application plus étendue, elle fournira à l'économiste, à propos de chaque spéculation, des renseignements précieux, notamment pour l'établissement des prix de revient. L'on raisonne beaucoup sur ce prix de revient actuellement. Certes, il peut être établi indépendamment de renseignements comptables, mais alors il s'agit d'un prix de revient théorique, ce qui, en matière agricole, où la complexité et la diversité des conditions sont infiniment plus grandes que dans l'industrie, lui enlève toute valeur pratique. Même si les résultats obtenus par la comptabilité agricole ne peuvent, pour cette même raison, recevoir une application généralisée en vertu de la nature des spéculations dont le marché est des plus instables, il n'en est pas moins vrai que les conclusions auxquelles on

aboutira seront plus exactes et que l'on pourra étudier avec plus de précision les interactions des parties constituantes de l'exploitation.

Le grand avantage que l'on retirera d'une comptabilité bien organisée sera surtout de nous mettre en état d'apprécier objectivement la situation financière de l'agriculture, et de tirer au clair la notion réelle de gains et de pertes des agriculteurs. Celle-ci reste des plus obscures. Elle est, dans tous les cas, fort différente de celle que nous avons dans les exploitations industrielles. Un récent débat ouvert à ce sujet fait apparaître des contradictions absolument flagrantes et met au grand jour l'arbitraire avec lequel certains établissent des raisonnements destinés à étayer leurs revendications. Il ne faut d'ailleurs pas oublier que, dans le travail de l'agriculture, des éléments psychologiques et traditionnels, qui ne sont pas susceptibles de comptabilité, jouent un rôle important. Nombreux sont les pays et les régions, qui auraient été abandonnés si le paysan n'avait eu pour les cultiver que le résultat favorable d'un compte de prix de revient. Mais il a vécu, lui et les siens; il y a l'attachement à la terre, la joie de la voir s'améliorer, la force d'une vie indépendante, la sécurité du lendemain. Tout cela ne se chiffre pas, mais compte avec raison.

#### L'INDUSTRIE CHARBONNIÈRE.

Le marché charbonnier est resté très animé depuis la fin de l'année dernière. Fin février seulement s'est manifestée une tendance à rentrer dans la normale, mais seulement en ce qui concerne les charbons domestiques, la température étant restée douce dans l'ensemble. Quant aux qualités industrielles, et particulièrement les fines à coke, leur marché n'a rien perdu de sa fébrilité. En fines, le Gouvernement, afin de permettre aux consommateurs de conclure des contrats à long terme avec l'étranger, a prorogé jusqu'à fin septembre le régime de liberté en vigueur pour ce produit depuis le 1<sup>er</sup> janvier de cette année, tant au

point de vue du tonnage que de la taxation. De ce chef, certains résultats intéressants auraient déjà pu être obtenus. Ceci fait prévoir, en conséquence, une possibilité d'accroître la production métallurgique.

Pour ce qui est des exportations, les expéditions destinées à la France sont restées très élevées au mois de janvier, dépassant les fournitures de décembre d'environ 100.000 tonnes. Ceci s'explique parce que l'extraction française est restée faible en janvier par suite de l'application stricte du régime des quarante heures. Depuis février, au contraire, nos expéditions vers la France décroissent progressivement, en raison et de l'avancement de la saison et du fait que les mineurs français ont consenti à faire des journées supplémentaires.

Chez nous, ainsi qu'on le sait, le régime des quarante-cinq heures de travail hebdomadaire pour les ouvriers du fond a été mis en vigueur depuis le 1<sup>er</sup> février. Ces quarante-cinq heures sont réparties sur six journées de sept heures et demie chacune. Peu auparavant, afin d'obtenir les quarante heures, le travail avait cessé dans tout le Bassin du Sud. Mais les grèves n'ont duré que quelques jours. Un accord est intervenu rapidement. Aux termes de cet accord, le salaire des ouvriers mineurs fixé à la journée n'a pas été modifié. Mais le salaire à marché était augmenté de 7 p. c. La rémunération journalière de tous les ouvriers en cause est donc inchangée. Simultanément étaient prévues des dérogations en ce qui concerne la durée du travail. Mais ces dérogations ne doivent entrer en vigueur que si le stock les réclame. Jusqu'à ce jour, les syndicats ouvriers se sont montrés hostiles à ces dérogations tout comme à l'entrée dans le pays de main-d'œuvre étrangère. Il semble qu'on veuille d'abord voir à l'expérience ce que donnera, au point de vue de l'extraction, l'application des quarante-cinq heures. Voici la première indication qui nous est fournie par la comparaison des productions et des rendements en février 1937 et décembre 1936 :

### APPLICATION DE LA SEMAINE DES 45 HEURES DANS LES CHARBONNAGES BELGES.

#### Influence sur la production et les rendements.

DECEMBRE 1936 COMPARE A FEVRIER 1937.

Source : Statistiques de l'Administration des Mines.

#### I. — Production.

|                        | PRODUCTION MENSUELLE |              | PRODUCTION JOURNALIÈRE |              |                                                | Variation<br>nombre ouvriers<br>du fond :<br>février par rapport<br>à décembre |
|------------------------|----------------------|--------------|------------------------|--------------|------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------|
|                        | Décembre 1936        | Février 1937 | Décembre 1936          | Février 1937 | Variation<br>février par rapport<br>à décembre |                                                                                |
|                        | (Tonnes)             | (Tonnes)     | (Tonnes)               | (Tonnes)     |                                                | (Ouvriers)                                                                     |
| Couchant de Mons ..... | 420.240              | 379.980      | 17.500                 | 16.800       | — 4 %                                          | — 15                                                                           |
| Centre .....           | 364.680              | 347.130      | 15.320                 | 15.030       | — 1,9 %                                        | + 81                                                                           |
| Charleroi .....        | 659.260              | 635.010      | 28.550                 | 26.450       | — 7,4 %                                        | — 168                                                                          |
| Namur .....            | 33.390               | 33.090       | 1.390                  | 1.395        | + 0,4 %                                        | + 29                                                                           |
| Liège .....            | 481.020              | 438.490      | 19.300                 | 18.560       | — 3,8 %                                        | — 60                                                                           |
| Limbourg .....         | 560.170              | 530.950      | 23.650                 | 22.900       | — 3,2 %                                        | + 290                                                                          |
| ROYAUME .....          | 2.518.760            | 2.364.650    | 105.710                | 101.135      | — 4,3 %                                        | + 157                                                                          |



II. — Rendements.

|                       | RENDEMENT A VEINE |              |                                          | RENDEMENT FOND |              |                                          | RENDEMENT JOUR ET FOND |              |                                          |
|-----------------------|-------------------|--------------|------------------------------------------|----------------|--------------|------------------------------------------|------------------------|--------------|------------------------------------------|
|                       | Décembre          | Février 1937 | Variation février par rapport à décembre | Décembre       | Février 1937 | Variation février par rapport à décembre | Décembre               | Février 1937 | Variation février par rapport à décembre |
|                       | 1936              |              |                                          | 1936           |              |                                          | 1936                   |              |                                          |
|                       | (Kilos)           | (Kilos)      |                                          | (Kilos)        | (Kilos)      |                                          | (Kilos)                | (Kilos)      |                                          |
| Couchant de Mons .... | 4.616             | 4.443        | — 3,8 %                                  | 1.082          | 1.042        | — 3,7 %                                  | 759                    | 733          | — 3,4 %                                  |
| Centre .....          | 6.411             | 6.200        | — 3,3 %                                  | 1.224          | 1.193        | — 2,5 %                                  | 857                    | 841          | — 1,9 %                                  |
| Charleroi .....       | 5.323             | 5.151        | — 3,2 %                                  | 1.152          | 1.123        | — 2,5 %                                  | 749                    | 738          | — 1,5 %                                  |
| Namur .....           | 4.676             | 4.570        | — 2,3 %                                  | 1.216          | 1.196        | — 1,6 %                                  | 803                    | 709          | — 0,5 %                                  |
| Liège .....           | 5.498             | 5.386        | — 2,1 %                                  | 956            | 929          | — 2,8 %                                  | 676                    | 650          | — 2,5 %                                  |
| Campine .....         | 8.631             | 8.097        | — 6,2 %                                  | 1.849          | 1.723        | — 6,8 %                                  | 1.219                  | 1.152        | — 5,5 %                                  |
| ROYAUME .....         | 5.840             | 5.643        | — 3,4 %                                  | 1.204          | 1.166        | — 3,2 %                                  | 820                    | 799          | — 2,6 %                                  |

Relevons ici que les ouvriers mineurs ont reçu exceptionnellement une augmentation de 5 p. c., le 14 février. Il est possible qu'une meilleure rémunération, telle qu'elle est en train de se développer, attirera vers nos houillères un peu de main-d'œuvre belge. Ce sera vraisemblablement insuffisant pour parvenir à l'augmentation désirable de l'extraction, parce que cette main-d'œuvre non formée ne peut être d'un bon rendement immédiat.

Comme il se conçoit devant la demande générale de combustible, en corrélation avec le relèvement des prix de revient, les combustibles ont subi un nouveau renchérissement. A partir du 1<sup>er</sup> février s'est produite une hausse de fr. 7,50 pour les schlamms, de 12 francs pour le poussier brut, de 15 francs pour les autres catégories industrielles et de 20 francs pour les qualités domestiques. Des contacts se sont établis à ce sujet entre les dirigeants de l'Office national belge des Charbons et le Gouvernement. Celui-ci avait laissé entendre qu'il n'admettrait pas une hausse de forte ampleur. Finalement les prix ont été maintenus pour février, mais, en ce qui concerne les charbons domestiques, il fut entendu qu'une réduction interviendrait à partir du 1<sup>er</sup> mars. Certains ont qualifié cette réduction de prime d'enlèvement d'été. Ceci constitue une innovation pour les fournisseurs belges. La prime ou la réduction, comme l'on veut, sur les prix fixés au 1<sup>er</sup> février, sera de 15 francs pour les mois de mars et avril, de 12 francs pour le mois de mai et ainsi de suite à raison d'un rabais de 3 francs par mois pour revenir le 1<sup>er</sup> septembre prochain aux cotations en vigueur le 1<sup>er</sup> février. Il va de soi que les prix varieront néanmoins d'après les modifications éventuelles des salaires.

L'Office belge des cokes a porté le prix du coke ordinaire de 170 à 185 francs. Les prix à l'expédition ont été fixés à 23 sh., contre 22 sh. antérieurement.

La Société nationale des Chemins de fer belges a procédé récemment à ses achats de combustible pour le semestre 1<sup>er</sup> avril-1<sup>er</sup> septembre 1937. Le total de ses besoins est de 1.100.000 tonnes contre 870.000 tonnes. Cette augmentation est due surtout à la reprise du

trafic de marchandises. Vu la pénurie de combustible, il a été fait appel cette fois-ci à l'étranger pour des lots portant sur 250.000 tonnes environ. Mais les offres faites par l'étranger n'ont pas atteint, et de loin, les tonnages demandés par la Belgique.

Les tonnages extraits pendant les mois de décembre 1936 et janvier 1937 accusent respectivement 2.519.000 tonnes et 2.466.000 tonnes pour un même nombre de vingt-cinq journées de travail. Le recul enregistré en janvier provient de quelques journées de grève. On note que le Limbourg, où le travail n'a pas été arrêté, a vu sa production augmenter de 26.000 tonnes au mois de janvier. L'on sait que le nouveau bassin de la Campine devient progressivement le principal du pays. Plusieurs sociétés charbonnières dépassent déjà le million de tonnes d'extraction par an et la production y est poussée à un degré inconnu jusqu'à ce jour. Pour suppléer au manque de main-d'œuvre belge, on a fait appel dernièrement à plusieurs centaines de mineurs hollandais.

Signalons que les *Charbonnages d'Helchteren et Zolder* sont en train de réaliser un nouveau programme d'équipement industriel. Ce programme prévoit que la capacité d'extraction, qui est actuellement de 600.000 tonnes environ, sera progressivement portée à 1.200.000 tonnes.

L'expansion du bassin, dans l'avenir, est d'ailleurs certaine parce que la Campine belge disposera bientôt de quatre ports fluviaux charbonniers susceptibles de développement et dont le trafic s'élèvera à un total de 8.000.000 de tonnes par an. Le plus important de ces quatre ports est établi à Genck, centre géographique du bassin charbonnier de la Campine. Dans son voisinage immédiat se trouvent les trois mines de Waterschei, André Dumont et des Liégeois en Campine, ainsi que le Charbonnage de Houthaelen qui n'est pas encore mis en exploitation. Le port de Genck, qui est relié au canal Albert, possédera des quais se développant sur 1.600 mètres. Le financement des travaux se fait par les capitaux privés avec un certain concours de l'Etat.

On enregistre une baisse rapide des stocks, respecti-

vement de 276.000 et 230.000 tonnes pour les deux mois de décembre 1936 et janvier 1937. A fin janvier, les stocks ne s'élèvent plus qu'à 832.000 tonnes. Encore ce tonnage contient-il pour une bonne part des combustibles inutilisables. Même les stocks du bassin du Centre, qui conservent jusqu'à ces jours le premier rang, ont accusé au cours des derniers mois un recul particulièrement sensible.

La production du coke en Belgique reste considérable. Les statistiques officielles renseignent pour le mois de janvier une production totale de 449.580 tonnes contre 460.370 tonnes en décembre. Notons en rapport avec ceci que la grande usine de Tertre, qui produit à la fois du coke et des sous-produits dérivés, fonctionne actuellement à plein rendement. Cet établissement est le plus grand de ce genre en Europe. Il s'étend sur environ 125 hectares et comprend, outre les installations techniques et les cokeries, une cité pour le personnel et des cottages pour les agents de la direction et des services techniques. L'usine produit en ce moment trois wagons de coke par jour. Elle s'alimente auprès de neuf charbonnages du Borinage et d'une houillère du Centre, ce qui a permis de tirer d'embaras une bonne partie de l'industrie charbonnière boraine.

#### L'INDUSTRIE DU VERRE.

Depuis le début de l'année, on constate, en *verrerie*, une meilleure tendance des prix à l'exportation. Si cette tendance se maintient, elle apportera sans aucun doute une amélioration attendue depuis longtemps.

L'Union des Verreries Mécaniques va porter à six le nombre de ses divisions en activité. On effectue actuellement aux anciennes verreries Lambert des travaux de transformation qui permettront à cette division d'entrer en production au mois de mai prochain.

L'amélioration que nous avons constatée dans notre dernière chronique en matière de *gobeletterie* se poursuit sans interruption depuis le second semestre de 1936. Les mois de janvier et février de cette année ont été plus animés que d'ordinaire. Cette période témoigne d'habitude d'une légère accalmie.

Les prix pour tout le pays ont été légèrement relevés. Pour l'extérieur, de nombreuses modifications de cotations sont intervenues ces derniers temps dans les deux sens. Certains articles de concurrence ont vu leurs prix diminuer. D'autres produits spécifiquement belges ont été augmentés de 10 à 15 p. c., une certaine marge de réduction étant consentie à la clientèle habituelle sous forme de primes de fidélité. Il se confirme que les résultats de 1936 sont, dans l'ensemble, nettement satisfaisants.

Signalons que les Gobeletteries Nationales de Familleux, qui avaient arrêté leur activité le 30 décembre dernier par suite de leur situation financière difficile, viennent de faire apport de leurs installations à une société anonyme dénommée Verreries de Familleux. Le capital, en dehors des apports, est

souscrit par le groupement des Gobeletteries belges. L'usine est entrée en activité partielle le 15 février dernier.

#### MÉTALLURGIE ET CONSTRUCTION MÉTALLIQUE.

Aussi bien en métallurgie que dans les autres secteurs principaux de notre activité industrielle, la tendance est restée très satisfaisante au cours des deux mois sous revue. Pour la métallurgie et toutes les branches qui en dépendent, la question primordiale n'a d'ailleurs pas été d'obtenir des ordres, mais de pouvoir les exécuter. La matière première fait défaut. L'approvisionnement en coke est insuffisant. Nous nous trouvons dans l'impossibilité d'intensifier notre extraction charbonnière à un moment d'expansion où cela serait de mise.

L'activité débordante qui a caractérisé la période en question a contraint les organismes distributeurs à limiter le tonnage mis à la disposition de la clientèle, tant à l'exportation qu'à l'intérieur. La seconde quinzaine de janvier a été particulièrement critique sous ce rapport. De grosses usines ont dû suspendre momentanément toutes les transactions. Cela est allé tellement loin que les difficultés d'approvisionnement du marché intérieur ont menacé de provoquer un conflit grave entre la grosse sidérurgie et les consommateurs, c'est-à-dire les usines transformatrices, les constructeurs et les multiples petits industriels qui risquaient de manquer d'acier. On a même envisagé pendant un moment de contingenter nos exportations de produits métallurgiques. Sans doute les fournitures à l'exportation sont-elles plus rémunératrices. L'on pourrait concevoir que nos usines aient quelque peu négligé le marché intérieur. En fait, ainsi que l'attestent les statistiques, il n'en fut rien. En février notamment, l'intérieur absorba 60 p. c. de la production totale contre un tiers environ en temps normal. Il est donc plus exact de dire que les restrictions qui ont marqué ces derniers mois ont surtout affecté le trafic extérieur.

La perte du contact avec notre clientèle étrangère ne peut que devenir dangereuse, surtout devant les tentatives multipliées de nationalisme industriel en matière métallurgique. Aussi importe-t-il, vis-à-vis de nos concurrents, de ne pas laisser tomber trop bas nos tonnages exportés, afin de pouvoir faire valoir nos droits lorsque le renouvellement du Cartel de l'Acier remettra en question l'attribution des quotes-parts. La solution est évidemment de développer dans toute la mesure du possible notre production métallurgique. C'est à quoi l'on s'attache dans les milieux gouvernementaux.

En décembre, notre production d'acier brut avait atteint 289.000 tonnes contre 259.000 tonnes en décembre 1935. Bien que les difficultés d'approvisionnement en coke et en minerais furent grandes, janvier a cependant atteint une production de 279.000 tonnes. Nous restons ainsi très au-dessus des moyennes mensuelles de 1934 et 1935.

Ici encore, l'ampleur de la demande et la pénurie d'acier dans le monde, « la famine de l'acier » comme l'écrivent les Anglais, ont amené une refonte générale des cotations dans le sens de la hausse. Ces augmentations portent sur tous les genres de fabrications. Nous ne les signalerons que pour quelques produits-types. A l'exportation, un relèvement des prix fut décidé vers la mi-janvier, portant les barres de £ 3-18-9 à £ 4-5-0, et les poutrelles de £ 3-18-0 à £ 4-2-6; les tôles étaient augmentées de 10 sh. à une livre la tonne; les demi-produits restaient inchangés. A partir du 1<sup>er</sup> mars, une nouvelle augmentation fut décrétée pour les fers marchands et les profilés; le prix des barres montait ainsi à £ 5-0-0 et celui des poutrelles à £ 4-17-0. Il est à signaler que tous ces prix ne sont que des minima et que des surprix de 10 sh. à 15 sh. sont couramment offerts pour fournitures relativement rapides.

En ce qui concerne l'intérieur, après l'arrêt total des cotations pendant la seconde quinzaine de janvier, on décida, pour février, de ne plus fixer de prix fermes, mais de les établir suivant la date de facturation, en prenant comme base les cours officiels, au 27 janvier, des minerais, du coke et des salaires, toute variation de ces éléments faisant fluctuer le prix des aciers dans des proportions établies suivant tarif. Cette façon de procéder mettant la consommation dans l'impossibilité d'établir des devis n'était guère heureuse et fut promptement abandonnée. Il fut décidé de coter à nouveau, à partir du 1<sup>er</sup> mars, des prix fermes, ceux-ci étant considérablement relevés. Ainsi, le prix des blooms à la tonne passe de 665 francs à 730 francs, celui des billettes de 690 francs à 760 francs, celui des largets de 780 francs à 870 francs, la réduction de 50 francs étant maintenue si ces demi-produits sont destinés à des transformateurs travaillant pour le pays. Les barres et poutrelles subissent une augmentation de 200 francs à la tonne, et les tôles, une augmentation de 275 francs. Comme dit ci-dessus, la demande de fonte et d'acier reste à un niveau anormalement élevé, inconnu depuis plusieurs années.

La demande en demi-produits est restée très considérable, tout particulièrement de la part de l'Extrême-Orient et du Japon. La production métallurgique de ce dernier pays a été entravée par suite du manque de mitraille.

Le *Cartel des Tubes* n'a toujours pas été reconstitué. Profitant de la bonne orientation actuelle, les pays qui ont réalisé entre eux un *gentlemen's agreement* ont toutefois procédé à un nouveau relèvement des cotations, mais modéré, afin de ne pas provoquer une concurrence des *outsiders*.

L'industrie du zinc est en plein redressement. La galvanisation, qui a été pendant très longtemps dans le marasme, a fait des progrès décisifs. Les usines anglaises et celles du continent disposent de commandes importantes. Aussi les cours de ce métal, qui ont commencé à monter beaucoup plus tardivement

que ceux d'autres matières, sont-ils actuellement très soutenus. Les cours sont passés de £ 19-16-3 au 31 décembre 1936 à £ 30-2-6 au 1<sup>er</sup> mars. Cette hausse impressionnante augmente considérablement la rentabilité des usines. Par suite de ces circonstances, il n'est pas du tout certain que l'on suspendra la production à la Nouvelle-Montagne comme cela avait été envisagé il y a quelques mois. Depuis la fin de l'ancien cartel du zinc, le manque de statistiques officielles ne permet pas de se rendre compte dans quelle mesure les stocks se sont réduits. Mais l'on est certain qu'ils sont entrés depuis six mois environ dans une phase de diminution. La production s'accroît aussi bien en Belgique qu'à l'étranger et, depuis 1936, le rythme de ce développement n'a pu suivre l'élargissement des débouchés.

Pour les ateliers de construction, le début de l'année peut être considéré comme étant favorable, surtout par l'inscription de nouveaux ordres. Le point noir a été d'abord l'impossibilité d'obtenir des options pour les matières et ensuite l'impossibilité d'obtenir des cotations fermes. Actuellement, aucune hausse sérieuse n'est intervenue, mais l'on sait au moins à quoi s'en tenir. Les usines du Centre ont enregistré des commandes intéressantes à l'exportation, parmi lesquelles une grande quantité de wagons et de locomotives pour le Brésil, pour l'Égypte, et des ponts pour le gouvernement argentin. Ces commandes sont particulièrement bien venues au moment où s'achève la livraison des 500 voitures métalliques pour la Société nationale des Chemins de fer belges. Cette société mettra prochainement en adjudication quinze fourgons internationaux. La Société des Chemins de fer vicinaux vient de passer à deux firmes du Centre commande de 37 voitures motrices. A présent que les tarifs vont être augmentés, il n'est pas impossible qu'on prenne de nouveau en considération la question de la fourniture à la Société nationale des Chemins de fer belges des 20 locomotives « Super-Pacific » qui avait été adjugée en septembre 1936, mais annulée par après.

L'industrie armurière, qui était restée en veilleuse pendant longtemps et pour laquelle les années de crise avaient été très sévères, connaît actuellement un réveil intéressant. Cependant, nos exportations de matériel de guerre sont loin d'avoir retrouvé la faveur qu'elles ont rencontré dans d'autres pays.

Le mouvement de reprise a donné un nouvel essor à l'industrie du cycle et de la motocyclette. C'est surtout dans le pays de Liège que ce mouvement est caractérisé. Les avantages résultant de la dévaluation et du redressement de la conjoncture économique se sont greffés sur un renouveau que connaît actuellement l'emploi de la bicyclette. La motocyclette, de son côté, connaît une ère de demande renforcée; surtout à l'exportation vers la Suisse et vers l'Italie. Par contre, la situation de l'industrie automobile reste toujours peu brillante. Des machines américaines et françaises absorbent la plus grande partie de notre clientèle. Il

reste actuellement une seule firme sur le marché qui s'efforce de soutenir la concurrence et d'attirer des faveurs à des prix relativement bas. La reprise a favorisé l'activité des usines *Imperia*. On affirme que la détention de la licence Adler avec mise au point, montage, carrosserie, etc., à Nessonvaux, donne de très bons résultats.

L'activité des chantiers navals est toujours brillante, grâce au programme de renouvellement de notre flotte marchande et de notre flotte de pêche maritime auquel collaborent très activement les armateurs et le Gouvernement. Les chantiers navals de Boom ont constaté une amélioration évidente au cours des derniers mois. Malheureusement, pour l'exportation, les livraisons en France connaissent toujours les mêmes entraves.

#### LES CARRIÈRES, LA CÉRAMIQUE ET LE BATIMENT.

Au cours des deux mois sous revue, l'activité de la construction s'est légèrement repliée sur elle-même. Ceci s'explique non seulement par les circonstances saisonnières, mais encore par le fait que la hausse vertigineuse des matières premières et l'impossibilité dans laquelle se trouvent les entrepreneurs de donner des prix fermes freinent les désirs de beaucoup de gens.

L'activité des briqueteries ne s'est cependant pas trop ressentie de cette légère diminution par suite du mouvement imprimé antérieurement à l'industrie de la construction. Les livraisons à l'intérieur sont restées très régulières. A l'exportation, la demande de la part de l'Angleterre a été très satisfaisante. Par contre, le marché hollandais reste décidément fermé.

La situation des cimenteries est stationnaire. Grâce à l'absence de gelées, la vente est restée bonne pendant les mois d'hiver. Les prix sont inchangés depuis plusieurs mois et ce malgré la hausse du charbon et du courant électrique. Ces deux éléments interviennent pour une grande part dans le prix de revient de la cimenterie. Les cimentiers ayant demandé, en raison de la hausse de ces matières premières, de pouvoir appliquer une majoration de 10 francs à la tonne, le Gouvernement n'a pas donné suite à cette demande jusqu'à maintenant. Les pourparlers en vue d'une entente internationale n'ont pas encore été conclus d'une façon définitive.

Dans les carrières de porphyre, la situation est également favorable. La production de pavés est déjà engagée jusqu'à la fin du semestre. Il en est de même dans les carrières de pierres bleues des environs de Soignies. Cependant, dans cette région, les tailleurs chômaient un jour par semaine depuis quelques mois. Depuis le 1<sup>er</sup> mars, le travail est devenu normal et le chômage est pour ainsi dire supprimé. Malgré le ralentissement saisonnier, l'activité est demeurée très bonne dans les carrières de petit granit et de grès. Les ventes de petit granit en Hollande ont été freinées afin d'obtenir des prix plus satisfaisants. L'acheteur hollandais a consenti récemment à la

hausse; depuis lors, l'exportation a repris activement. Les ventes de pavés conservent la même importance, mais ici c'est l'intérieur du pays qui constitue le débouché presque exclusif. La mévente des concassés a amené certaines carrières de la vallée de la Meuse à instaurer une fabrication d'une espèce de béton comprimé servant notamment à la fabrication de tuyaux.

En matières calcaires, l'activité demeure excellente. Les prix des moellons piqués viennent d'être majorés de 2 à 3 p. c.; les bordures de 10 à 15 p. c. Les fours à chaux marchent au maximum, mais les prix n'ont guère subi de modification.

#### LE BOIS ET L'AMEUBLEMENT.

Le marché du bois a été ferme par continuation. En bois du pays, la période de février à avril, qui constitue pour le commerce la période difficile de l'adaptation aux conditions de la nouvelle campagne, ne semble pas devoir connaître la régression plus ou moins forte des prix que l'on constate habituellement, et dont l'influence peut même se faire sentir durement pendant tout le restant de l'année.

L'industrie du meuble traverse une période difficile. En bois courbé, la demande pour l'intérieur du pays se maintient, mais les ordres pour l'Angleterre sont à nouveau très réduits. Le marché du meuble dans la région de Malines est toujours aussi déprimé. On espère que l'intervention du Gouvernement contribuera à un assainissement du marché, dans la région d'Ath aussi bien qu'à Malines.

L'industrie allumettière est dans une période très favorable. Les usines du groupe de Grammont restent actives pendant quarante-huit heures par semaine. L'usine Steppé sera probablement rouverte dans le courant de mars à la suite de son accord avec le groupe.

Un autre accord a été conclu le 20 février entre l'Union allumettière et les deux usines indépendantes de Grammont et de Ninove. Cet accord met fin à la concurrence et réalise le monopole de la production belge. Il a été fait à l'intervention du Ministre des Affaires économiques. Aux termes de la convention, l'Union garantit aux deux ex-indépendants le placement de leur production à concurrence d'un contingent dont le chiffre n'est pas connu.

L'Allumettière de Ninove fermera l'usine de sa filiale la Fonderie Générale pour l'Industrie Allumettière. Celle-ci lui fournissait, à défaut de machines perfectionnées qui étaient monopolisées par l'Union, des machines plus simples, mais d'un rendement néanmoins satisfaisant. Ainsi l'Allumettière avait récemment mis en service une machine à remplir les boîtes qui devait sensiblement améliorer les prix de revient. Le remplissage à la main coûte, paraît-il, environ 8 francs par caisse de 1,000 boîtes, tandis que le remplissage mécanique ne coûte dans les usines de l'Union que 60 centimes.

La convention conclue entre l'Union et les deux

usines autrefois indépendantes aura une durée de dix ans; les contractants se seraient cependant réservé le droit de dénoncer la convention au cas où de nouvelles usines seraient créées en Belgique. La concentration dans cette industrie a eu sur la main-d'œuvre belge une double influence. D'une part, la rationalisation a réduit considérablement son emploi. En 1926, année très favorable, la production belge d'allumettes atteignait 91 millions de tiges, dont 69 millions étaient destinés à l'exportation. La capacité de production du pays était à cette époque de 110 à 120 millions de tiges et la population ouvrière de 8.000 personnes environ. En 1936, une production totale de 55 millions de tiges, dont 32 pour l'exportation, correspond approximativement à la capacité de production totale des usines occupant la population réduite de 2.000 personnes, en majorité des femmes. D'autre part, il ne faut pas oublier que la rationalisation a permis de payer des salaires élevés qui contrastent singulièrement avec les misérables rémunérations d'avant-guerre.

#### LE TEXTILE ET LE VÊTEMENT.

##### *La laine.*

La rentrée des Japonais aux ventes de laines en Australie a provoqué une hausse brusque jusqu'au 15 janvier. Depuis lors, les mêmes Japonais, manifestant une réserve soudaine, ont provoqué une chute des prix aux enchères ultérieures. Ce n'est que vers la fin de février que les cours se sont raffermis. Les plus touchées furent les laines de qualité courante. Le fléchissement fut moins prononcé pour les laines de qualité supérieure dites « genre industrie ». Quant aux laines croisées, elles font preuve d'une tendance soutenue parce que la demande reste très grande pour les besoins militaires.

Dans les filatures de laine peignée du pays de Verviers, qui avaient enregistré beaucoup d'ordres dans les derniers mois de 1936, l'on reste toujours très occupé. Le carnet de commandes suffit pour douze à dix-huit semaines et les désignations suivent avec délais normaux. Le courant des ordres a été interrompu un moment au début de l'année, mais à présent il a nettement repris. Les filatures de cardé sont également très occupées. Il est réconfortant de constater que les bilans de cette industrie, qui végétait depuis de longues années, reflètent de bons résultats. La situation des fabricants est satisfaisante. La plupart des bons fabricants de Verviers ne travaillent que le peigné pour le costume. Certains se sont spécialisés depuis quelques mois dans la production d'imitations des cheviotes écossaises, fort à la mode. Les résultats sont favorables. Pour conquérir le marché, nos fabricants revêtent leurs pièces d'une contre-marque britannique. En Belgique comme à l'étranger, la réputation de l'étoffe écossaise est si solidement établie et depuis si longtemps que les fabricants, pour placer leurs tissus, sont contraints de recourir à des procédés qui peuvent paraître dis-

cutables. La vogue actuelle des cheviotes écossaises s'explique parce que ces tissus conviennent particulièrement pour le costume de sport et parce qu'ils ne se lustrer pas. L'usage en est économique. Les spécialistes sortent actuellement des tissus d'un coloris riche et original. D'ailleurs, les belles qualités de Verviers coûtent aussi cher que leurs grandes rivales écossaises.

Quand on dit que les fabricants sont très occupés, il s'agit de s'entendre. Dans l'ensemble, l'on estime que 60 p. c. des métiers travaillent. Seules les petites fabriques — une vingtaine de métiers — occupent tout leur matériel. Quant aux usines moyennes et grandes, elles laissent chômer une partie de leurs métiers depuis que l'exportation est virtuellement interdite. C'est pour cette raison que certaines firmes recherchent les adjudications publiques.

Quant aux bonnes maisons d'Eupen, qui fournissent habituellement sur le marché allemand, elles ont grand-peine à activer leurs métiers. Leurs frais généraux sont devenus écrasants. Nos fabricants vivent donc grâce au marché intérieur. Ils ne retrouveront la grande prospérité que lorsque des accords commerciaux leur ouvriront de nouveaux débouchés extérieurs. Les affaires traitées de nos jours à l'exportation sont assez minces, demandent souvent une longue préparation, occasionnent beaucoup de frais et laissent parfois de grosses déceptions. La saison d'été s'annonce cependant bien. Celle d'hiver a été bien meilleure qu'on ne pouvait espérer. Après un hiver 1935 très doux, on abordait l'hiver actuel avec un report important d'étoffes lourdes. L'on pouvait, à bon droit, craindre la mévente. Mais le retour de la prospérité a sans doute permis à beaucoup de personnes de faire des achats qu'elles avaient retardés jusqu'alors.

L'opinion verviétoise a été particulièrement agitée par une menace de conflit dans l'industrie textile. Un des syndicats de Verviers, la *Fédération Libre de la Laine Peignée*, poussait activement à la grève en présentant des revendications importantes. C'est surtout la demande de suppression du travail de nuit qui a risqué d'envenimer le débat. Afin de saisir l'importance de cette revendication, disons comment le travail de nuit se présente à Verviers et dans les environs. Dans les filatures, le travail de jour commence à 6 heures pour se terminer à 14 h. 30; le travail de nuit commence à 14 h. 30 et se termine à 23 heures, avec une demi-heure d'interruption pour le repas. Dans la plupart des usines, les équipes alternent; elles travaillent, pendant une semaine, quarante-huit heures de jour et, pendant la semaine suivante, quarante-huit heures de nuit; un ouvrier qui termine donc à l'équipe de nuit le samedi à 23 heures doit reprendre le travail le lundi à 6 heures du matin.

De juin 1919 jusqu'à la grève de 1934, donc pendant quinze ans, le travail de nuit du samedi avait été supprimé. De cette façon, les ouvriers de l'équipe de nuit travaillaient pendant quarante heures tout

en touchant le salaire de quarante-huit heures. Cette concession patronale, qui désavantageait les filatures devant la concurrence, car elle n'était appliquée qu'à Verviers, a été retirée après la grève de 1934. Les ouvriers voudraient revenir à la situation antérieure. On prévoit que les patrons réduiront légèrement la durée du travail de nuit afin d'éviter la grève prônée par un syndicat puissant.

Dès le mois de janvier, on a signé une nouvelle convention qui régleme la hausse des salaires dans l'industrie textile verviétoise. La majoration accordée en juin 1936 et qui était de 9 p. c. a été portée à 13 p. c., ce qui correspond à l'index de février 690. Toute modification de 20 points amènera une majoration ou une diminution de 3 p. c. des salaires.

Les dernières ventes publiques verviétoises de laine et de déchets textiles ont eu lieu devant une nombreuse assistance d'acheteurs belges et étrangers. Les enchères furent très animées dans toutes les catégories et la plus grosse partie des produits portés au catalogue a trouvé preneur à des prix en forte hausse sur les cours pratiqués aux ventes du mois de novembre 1936.

#### *Le coton.*

Le marché du coton brut à New-York a été très soutenu pendant les derniers mois. Au mois de janvier, les cours ont terminé en hausse par rapport aux cotations de décembre. La cause immédiate du raffermissement des prix a été la crainte de dégâts aux stocks gouvernementaux qui sont emmagasinés dans la vallée du Mississipi, ravagée par les inondations. Il y a cependant une autre raison qui paraît plus plausible : c'est la perspective de gros achats par la Croix-Rouge américaine et par les sinistrés eux-mêmes.

En février, le marché du coton a été soutenu, surtout vers la fin.

En filature de coton, les deux premiers mois de 1937 ont été meilleurs; les transactions en filés sont restées actives.

La filature a trouvé un placement aisé pour sa production. Le carnet d'ordres est fourni et les nouvelles ventes ont équilibré le volume des expéditions qui témoignent de l'activité des tissages. Les prix ont évidemment suivi la tendance haussière de la matière première, tout en restant cependant modérés. A l'exportation, les affaires ont été plus actives et les prix se sont légèrement améliorés.

On signale que les demandes de la Hollande ont été très importantes. Les premiers bilans publiés par les filatures de coton reflètent à la fois l'amélioration de leur position et celle des résultats qui témoignent de la marge bénéficiaire relativement faible de l'année écoulée. On ne peut oublier que la situation de la filature de coton ne s'est vraiment améliorée que pendant le dernier semestre de 1936 et qu'elle a dû travailler, au cours de cette période, des ordres

qui avaient été recueillis auparavant à des prix peu intéressants.

Afin de remédier à la pénurie de main-d'œuvre, une grosse filature de Gand s'est adressée récemment aux villages des alentours pour faire la prospection de débutants, garçons aussi bien que filles, dans l'intention d'en faire des apprentis. Pendant le stage d'apprentissage, il leur sera payé un salaire hebdomadaire de 90 à 100 francs. Les résultats de ces efforts n'ont pas été brillants.

La situation des tissages de coton s'est sensiblement améliorée. Le courant d'affaires a été très important. On sait que ces tissages se plaignaient de ne pas avoir une marge suffisante de bénéfice. Cette situation a changé. Quelques gros tissages sont parvenus en fin d'année à s'entendre pour imposer à leur clientèle des tarifs en hausse. Cette initiative a donné le ton à une meilleure entente entre tisseurs au point de vue de la politique des prix. Ils se sont consultés à diverses reprises et les deux hausses successives de 5 p. c. généralement obtenues depuis janvier seront suivies d'une nouvelle majoration de même importance. On prétend que certains tissages restent moins bien alimentés, parce que, ayant pratiqué pendant trop longtemps une politique de bas prix, ils rencontrent beaucoup de difficultés maintenant pour faire admettre la hausse des tarifs.

Signalons que, par rapport aux prix, l'instabilité de certains facteurs du coût de revient pousse les tissages à éviter de s'engager pour des périodes très longues.

Dans les fabriques de couvertures de coton de la région de Termonde, la situation est bonne. Le travail à deux équipes est redevenu régulier. On constate à l'exportation de bonnes commandes de l'Afrique du Nord, surtout du Maroc espagnol, et du Congo belge. On note également un courant d'ordres intéressant émanant du marché français. Vers la mi-février, le personnel d'une fabrique importante de couvertures s'est mis en grève; jusqu'ici, aucune solution n'est encore intervenue.

#### *Le lin.*

Au cours des deux mois sous revue, le marché des lins bruts n'a accusé que des fluctuations sans grande importance. Cependant la première séance de février fut marquée par une certaine faiblesse, surtout en beau lin; la situation ne s'est guère améliorée au cours de ce mois. A Gand, le marché est resté ferme. En lins de Russie, les monopoles russe et letton ont surtout vendu à l'Allemagne qui acheta à des prix élevés. Ces marchés, tout comme le nôtre, n'accusent plus de fortes disponibilités. La sélection des qualités est devenue assez difficile. Les lins belges bénéficient de la situation du marché russe. Les belles qualités, surtout, ont été vendues à des prix en hausse. Les lins ordinaires, malgré la tendance de faiblesse que nous avons signalée, ont maintenu leur prix de janvier, et cela à cause des nombreux achats effectués par les Français en prévision de l'établisse-

ment d'un nouveau droit d'entrée de 6 p. c. sur les lins. Signalons que de nombreux lins supérieurs vendus en ces derniers temps sous cette rubrique ont été refusés par les acheteurs parce qu'ils ne répondaient pas à la qualité exigée.

Les filatures de lin restent relativement bien engagées, mais la demande nouvelle s'est quelque peu ralentie. Cette situation paraît assez normale, car la période des gros ordres saisonniers des toiliers est terminée et, ceux-ci, suffisamment couverts, achèvent actuellement les ordres d'exportation qu'ils ont recueillis.

Le tissage, sans grands besoins actuellement, ne passe à la filature que des ordres de réassortiment. Le tissage a souffert, ces derniers temps, d'une certaine pénurie de matière première. Cet état de choses provient d'abord de ce que les filés de lin irlandais et français coûtent respectivement 25 et 40 francs de plus que les mêmes numéros de filés en Belgique. Et ensuite du fait que les filatures disparaissent progressivement. Depuis l'armistice, 17 filatures ont été supprimées. Il y a lieu d'ajouter à ceci que nos filateurs livrent la majeure partie de leur production, environ 80 p. c., en Hollande et surtout en Allemagne, à des prix plus avantageux par suite de l'application du système des primes en ces pays.

Le problème de la pénurie de la main-d'œuvre reste à l'ordre du jour dans ce secteur. La filature emploie surtout de la main-d'œuvre féminine et les éléments ouvriers de qualité ont des préférences marquées pour la filature de coton où le travail est plus propre. Cette difficulté dans l'embauchage du personnel empêche nos établissements liniers de tourner à plein rendement, d'abaisser leur prix de revient et d'approvisionner les tissages aussi rapidement qu'il le faudrait.

#### *Le jute.*

Dans l'ensemble, les prix du jute se sont améliorés. Les fluctuations n'ont pas été considérables parce que l'activité est restée plutôt restreinte. En filature, les carnets d'ordres sont encore amplement pourvus au moins pour trois mois. Dans les tissages, on travaille à plein rendement; toutefois, les ordres éloignés rentrent difficilement.

\* \* \*

En *bonneterie*, on enregistre le calme habituel à cette époque de transition entre la fabrication d'été et la fabrication d'hiver. La demande a été en outre fortement freinée par la hausse, provoquée autant par le mouvement ascendant du prix des matières premières que par les augmentations de salaires et l'accroissement des charges sociales, qui ne se sont manifestées pleinement dans le coût de production qu'au cours de ces derniers mois. Ceci explique évidemment l'hésitation des acheteurs. On suppose que l'avancement de la saison apportera une modification. Dans tous les cas, il semble que la situation sera moins brillante qu'en 1936, à moins que les fabricants ne puissent consentir à des concessions pour l'exportation. Celle-ci était déjà en recul en

1936 par rapport à l'année précédente. Les raisons de ce recul sont : la concurrence des entreprises marginales, les taxes d'importation élevées et la dévaluation du florin hollandais. En effet, c'est surtout la Hollande qui, pour la bonneterie belge en général et pour les fabricants du pays de Waes en particulier, constitue un débouché des plus importants.

La situation des *corderies* et des *ficelleries* est très bonne. Devant la nécessité de reconstituer des stocks sérieusement entamés et à la suite de commandes nourries, la plupart des fabriques de cordes et de ficelles de la région de Termonde ont repris le travail à deux équipes dès le début de janvier 1937. Dans le courant de février, on tournait déjà à trois équipes dans quelques usines de cette branche. Les expéditions vers la France deviennent cependant plus difficiles. Par contre, on signale des expéditions intéressantes de fils d'engravage vers les Etats-Unis d'Amérique en vue de la moisson de 1937.

#### LES PEAUX ET LES CUIRS.

Le marché des cuirs et des peaux en poils n'a cessé de se raffermir depuis le quatrième trimestre de l'année 1936. Au cours des dernières semaines de février, les ventes se sont fortement développées. Quant au marché des cuirs tannés, les affaires prises dans leur ensemble ne présentent guère un volume satisfaisant. On vend au jour le jour des quantités morcelées à des prix cependant plus fermes.

L'industrie de la chaussure ne discute plus les prix avec la même âpreté, parce que les cours du jour ne sont pas encore arrivés complètement à la parité qui devrait se pratiquer eu égard à la forte augmentation des autres matières premières.

La tannerie connaît en ce moment une situation assez favorable. On prétend que, depuis dix ans, les affaires n'ont plus été aussi bonnes qu'à présent dans certaines régions du pays, notamment à Malmédy. Ceci provient en partie du fait que les tanneurs sûrs de pouvoir vendre, ne poussent pas outre mesure à la liquidation de leur marchandise. Ils tiennent à obtenir progressivement le prix complet du remplacement des marchandises qu'ils ont en stock.

La situation de l'industrie de la chaussure demeure, par contre, nettement défavorable. L'avancement de la saison, la proximité de Pâques et de la première communion n'ont pas fait augmenter les ordres. La politique des prix dans ce secteur reste des plus embrouillées. On rencontre sur le marché de la chaussure des articles de bonne fabrication à des prix qui semblent approcher de très près du prix de revient pour ne pas dire qu'ils restent en dessous.

#### L'AGRICULTURE.

La question laitière, qui agite si fortement l'opinion publique, recevra très prochainement une solution rationnelle. Ce problème, qui est avant tout un problème de rentabilité, doit être traité d'une façon extrêmement libérale. La rentabilité doit être rétablie grâce aux efforts des particuliers. L'aide du

Gouvernement en cette matière ne doit être que temporaire. Sa politique, tout en étant active, doit rester absolument sur le plan éducateur. Dans l'état actuel de nos exploitations agricoles, le rétablissement de la marge bénéficiaire doit être le fruit d'une organisation adéquate de la production. Ceci conduira en ligne directe à une amélioration des possibilités de concurrence vis-à-vis des produits étrangers et des produits de substitution. Il s'agira donc d'unir les efforts des particuliers à ceux des milieux compétents. Au besoin, le Gouvernement devra continuer à appliquer un régime de protection tout en subordonnant celle-ci à la condition expresse que les producteurs ne la considéreront que comme un abri purement transitoire derrière lequel ils pourront déployer leurs efforts personnels.

Considérant de près la situation de notre cheptel bovin et des produits laitiers, l'on constate qu'au 31 décembre 1935 ce cheptel comportait 970.252 vaches laitières, qui produisaient en moyenne 3.100.000.000 de litres de lait. L'on estime généralement que 60 p. c. servent à la beurrerie, 7 p. c. à la fromagerie, à la conserverie et à des emplois divers, 12 p. c. à l'alimentation du bétail et 21 p. c. à la consommation courante. On se rend compte que dans l'état actuel de la production, c'est la beurrerie qui occupe la place prépondérante dans le problème laitier. Cependant, si au premier abord la solution de ce problème dépend uniquement de celle qui sera donnée au problème du beurre, il n'en est pas moins vrai que les utilisations du lait sont en jeu puisqu'il s'agit de valoriser la matière première. Sachant cela, le Gouvernement a entrepris une étude approfondie des possibilités d'avenir dans l'un comme dans l'autre sens. Il s'efforcera donc, avant toute autre chose, de diminuer le prix de revient du lait et de rechercher quelles sont dans les conditions d'exploitation, les utilisations les plus avantageuses, celles qu'il faudra encourager, celles qu'il faudra restreindre et même celles qu'il faudra annuler. Bien qu'à cet égard l'on ne puisse pas formuler de conclusions tout à fait positives parce que nos connaissances statistiques sont des plus imparfaites, le Gouvernement a mis sur pied un plan d'ensemble grâce auquel il espère pouvoir apporter à l'industrie laitière des améliorations et des transformations qu'il adaptera probablement aux besoins du moment. Ces mesures, dont nous allons donner un bref aperçu, sont caractérisées tout d'abord par le fait qu'elles ne s'inspirent pas du désir d'obtempérer sans mûre réflexion aux revendications des agriculteurs.

Le programme exposé récemment par le Ministre de l'Agriculture comporte un ensemble de mesures dont les unes visent à des résultats immédiats et dont les autres tendent à une réforme de structure, principalement par l'abaissement des prix de revient et par l'extension des débouchés du lait.

A propos de ces débouchés, nous savons que le lait écrémé n'est pas suffisamment mis en valeur. Il ne dispose que d'un débit restreint sur place. Il sert

principalement à l'alimentation du bétail, auquel cas on aboutit bien souvent à une utilisation irrationnelle et antiéconomique, ou bien à une utilisation rationnelle, mais dont le rendement est excessivement aléatoire, comme dans le cas de l'élevage porcin. Cependant, il existe de nombreux débouchés pour ce produit. Notamment dans la fromagerie et dans l'industrie du lait en poudre et en conserve. Cesser de considérer le lait écrémé comme un sous-produit sans valeur, c'est un premier pas, et des plus profitables, vers l'assainissement de la situation. Le relèvement du prix de ce produit aura d'ailleurs une répercussion sur celui du beurre, dont le coût de production pourrait être abaissé par compensation. Ceci n'aurait pas seulement pour résultat d'ouvrir au beurre un débouché plus large en le mettant dans une situation avantageuse vis-à-vis de la concurrence étrangère, mais encore de rendre moins attrayant le prix de certains produits de substitution.

Jusqu'à ce jour, nous produisons très peu de fromage indigène. Environ 1 1/4 p. c. de la production laitière du pays est transformée en matières de cette sorte. Cependant, nos besoins sont très étendus. Ils sont satisfaits presque entièrement par l'étranger, surtout par les Pays-Bas qui fournissent environ 80 p. c. de nos importations. Nous consommons annuellement à peu près 28 millions de kilos de fromage et nous n'en fabriquons que 5 millions. Cette production est d'ailleurs encore fort primitive, elle se fait à la ferme, même dans le principal centre fromager de la Belgique : le pays de Herve. Nous ne possédons encore que très peu de fromageries industrielles, entre autres à Harzée, à Jauche, à Orval. Si l'on pouvait développer notre industrie fromagère, il y aurait là un moyen unique de tirer la production de lait du marasme et surtout de réduire la surproduction saisonnière. Mais bien que la fabrication de fromage soit techniquement possible chez nous, elle ne l'est pas fort du point de vue économique. La matière première est très chère et pour arriver à développer la production dans les circonstances présentes, il faudrait pratiquer une politique de protection permanente qui se ferait probablement au détriment du consommateur. Le Gouvernement ayant compris cette difficulté, a préféré accorder à l'industrie fromagère une prime de production de fr. 1,25 à fr. 2,50 le kilo, plutôt que d'établir une taxe d'importation.

L'industrie du lait en poudre et en conserve, qui est en progrès chez nous au cours de ces dernières années, offre d'intéressantes perspectives d'avenir. En ce moment, elle ne peut pas encore être abandonnée à elle-même. C'est pourquoi un premier pas fut fait par le Gouvernement lorsque, par l'arrêté royal du 6 mai 1936, une taxe de licence de fr. 2,50 au kilo à l'importation fut établie sur le lait en poudre et sur le lait écrémé. Par là, il s'efforçait de combattre la politique de *dumping* pratiquée par certains exportateurs étrangers. Cette industrie jeune, très viable et encore relativement peu connue, mérite d'être encouragée par tous les moyens parce qu'elle apporte au



problème qui nous occupe une solution qui, tout en n'étant que partielle, n'en est pas moins élégante. L'extension de cette industrie pourra collaborer pour son compte au nivellement des inégalités de production saisonnière. Remarquons d'ailleurs que les débouchés de cette industrie sont susceptibles d'un grand élargissement. En effet, le marché n'a été que peu prospecté jusqu'à ce jour et il reste quantité d'utilisations auxquelles on n'a pas encore beaucoup pensé en Belgique. Ces produits peuvent être incorporés dans la pâtisserie, dans les sauces, également dans la margarine, qui s'approvisionne généralement à l'étranger, dans la chocolaterie, dans la beurrerie et dans la fabrication de certains ferments en fromagerie. Enfin, l'on pourrait, comme cela se fait en Allemagne, obliger les boulangers à introduire dans le pain un certain pourcentage de lait en poudre.

Il reste un autre moyen d'élargir le marché du lait, c'est tout simplement d'en développer la consommation. La Belgique est un des pays où l'on consomme le moins de lait. Cela provient peut-être du fait que la qualité n'en est pas encore suffisamment bonne. Il s'agit donc, aussi bien au point de vue du lait que du beurre, d'en arriver à une utilisation par le relèvement de la qualité. Nous ne craignons pas de dire que les progrès réalisés au cours de ces dernières années, pour importants qu'ils soient, ne doivent pas nous satisfaire trop rapidement. Il reste encore beaucoup à faire autant au point de vue de la fabrication elle-même que de l'éducation du public. Celui-ci se contente encore en grande partie de beurre de ferme dont les qualités de finesse et de goût sont trop variables dans le temps et dans l'espace. L'on ne peut donc que souhaiter l'établissement d'une réglementation très stricte et d'une collaboration très étroite entre le Gouvernement et les paysans en cette matière.

La question de la réglementation des produits laitiers est en préparation depuis plusieurs mois déjà. Il paraît qu'elle ne tardera pas à être complètement mise au point. Aux termes des déclarations du Ministre de l'Agriculture, cette réglementation exigera un maximum de qualité de tous les producteurs et de tous les vendeurs, notamment sous le rapport de la condition d'hygiène. Il ne faudrait cependant pas s'imaginer qu'il serait possible d'imposer immédiatement des conditions comme celles que l'on trouve dans les réglementations en vigueur dans certains pays étrangers. En outre, le Gouvernement prévoit une réglementation spéciale, dont l'observation sera facultative et à laquelle sera subordonnée la vente des produits d'une qualité officiellement reconnue, par exemple sous le nom de beurre ou de lait contrôlé. Peut-être même y aura-t-il lieu de créer une catégorie supérieure offrant un maximum de garantie et de qualité tout au moins pour le lait en nature. De cette façon, le Gouvernement pense que les agriculteurs et les négociants désireux d'entrer dans la voie du progrès, y seront encouragés par des prix plus élevés que la clientèle n'hésitera pas à leur payer.

En ce qui concerne le beurre, l'autorisation d'ex-

porter, surtout à l'aide de primes, sera réservée à une marchandise irréprochable. De cette façon, c'est surtout par l'effet de l'exemple que l'on pense à faire rentrer dans les mœurs des règles de distribution et de production de plus en plus strictes. Comme la réglementation doit viser également à une répartition équitable des profits entre les producteurs et les intermédiaires, le Gouvernement instituera un établissement d'utilité publique, un « institut laitier », qui sera chargé de cette réglementation et par l'intermédiaire duquel les groupements professionnels seront étroitement associés aux efforts du Département de l'Agriculture, afin de pousser activement cette réglementation et de développer l'amélioration de la production au moyen d'un enseignement théorique aussi bien qu'expérimental.

En outre, il sera créé un fonds de 100 millions prélevés sur le Fonds de Réévaluation de l'encaisse-or de la Banque Nationale et mis à la disposition de l'Institut de crédit agricole dont la création est imminente et qui sera avancé aux agriculteurs sous forme de prêts sans intérêt en vue de l'amélioration de leurs étables. Cet effort exceptionnel est caractéristique de la politique agricole active entreprise depuis peu par le Gouvernement. Jusqu'à ce jour, le Département de l'Agriculture, sollicité de toutes parts, ne suivait pas de politique nettement définie à cet égard. De plus, ses interventions étaient très peu efficaces. C'est ainsi que pour l'amélioration des étables, il accordait dans plusieurs provinces une somme annuelle de 6.000 fr. L'on peut dire que cet argent accordé au comptegouttes était de l'argent gaspillé. Une partie de ce fonds de 100 millions servira également à encourager la construction de silos pour la conservation des fourrages verts. L'on sait que la généralisation de ce procédé dans un bref délai constitue l'un des meilleurs moyens pour diminuer les frais de nourriture du bétail pendant l'hiver.

Un autre crédit de 30 millions est destiné à financer la politique de soutien accordée à la production laitière, au contrôle laitier et beurrier et aux primes à la production du fromage.

Cependant il a été beaucoup plus difficile pour le Gouvernement de prendre position dans les débats qui opposent les producteurs de beurre aux margariniers, car dans ce cas, il ne s'agit pas d'accorder une protection contre un produit identique importé, ni d'en réglementer une forme de concurrence illicite. Ce que les intéressés demandaient au Gouvernement, c'était de lutter contre le succès d'un produit de substitution qui remplace le beurre dans la consommation à l'égal du saindoux ou de quelque autre graisse comestible. L'intention des adversaires de la margarine était évidente. En exigeant notamment la défense de colorer la margarine ou de lui donner l'aspect du beurre, ils spéculaient sur le fait que la faculté de substitution peut être paralysée par la répugnance des consommateurs. Leur but était d'obtenir une plus grande consommation de beurre indigène, mais le moyen était mal choisi. Economiquement, les argu-

ments étaient très faibles. Si la consommation de margarine est importante, ce n'est là à aucun titre un mal. Même, il peut y avoir progrès réel, pourvu que la concurrence soit loyale. Le seul moyen vraiment efficace est tout d'abord de toucher les consommateurs d'une façon ou de l'autre afin de les ramener à l'emploi du beurre, soit en essayant de les convaincre de ses qualités nutritives supérieures, soit encore en mettant le prix du beurre à leur portée. Or, si la consommation de la margarine s'est accrue pendant la crise et même jusqu'à ces jours, cela résulte avant tout de la diminution de ressources du consommateur et de la baisse moins que proportionnelle du beurre par rapport à la margarine. Que le succès de la margarine se soit encore accru depuis le redressement de notre économie, cela peut très bien s'expliquer par le fait que le prix du beurre reste prohibitif pour beaucoup et que, pour un même prix, certains préfèrent obtenir des quantités de margarine plus grandes, ce qui est psychologiquement très explicable après une période d'abstentions de toutes espèces. Il n'y a donc pas de doute, en effet, qu'un redressement continu de la conjoncture puisse renverser le rapport en faveur du produit naturel, surtout si le prix de ce dernier venait à baisser. L'écart des prix s'amplifiant ou se rétrécissant pour des raisons qui tiennent à la production ou aux ressources des consommateurs, le renversement de la situation est de règle. De plus, comme le succédané baisse moins que le principal (les tendances des beurriers venant même jusqu'à vouloir provoquer une hausse de la margarine), aussitôt que le prix du principal fléchira, le consommateur reviendra à celui-ci dans la mesure de ses moyens, étant donné que la substitution n'avait lieu qu'à la faveur d'un écart de prix suffisant pour faire passer outre à l'imperfection de la satisfaction. Cependant, comme cette solution naturelle peut encore tarder assez longtemps, le Gouvernement, cédant aux instances des agriculteurs, a déposé un projet de loi réglementant la production et le commerce des margarines. Ce projet tend, en ordre principal, à autoriser le Roi à réglementer la fabrication des margarines et autres graisses analogues. Ceci en vue de modérer les fluctuations de prix des produits laitiers. Après cette loi, un arrêté royal fixera périodiquement le contingent de fabrication autorisé et répartira celui-ci entre les usines actuellement existantes au prorata de leur fabrication au cours de ces derniers temps. Une taxe nouvelle sera perçue sur la consommation de la margarine à raison de 50 centimes par kilo. De cette façon, l'on pense pouvoir mettre fin au développement de l'industrie margarinère que l'on suppose, probablement à tort, devoir continuer au cours des années suivantes. L'on espère en outre que les droits spéciaux perçus à l'occasion de la délivrance des autorisations de production contribueront dans une mesure, aussi faible soit-elle, à diminuer l'écart qui existe entre le prix du beurre et celui de la margarine. Ceci reste évidemment à démontrer. En outre, ils procureront au Trésor une

compensation au sacrifice pécuniaire qu'exigera la politique de redressement de l'industrie laitière. En agissant ainsi, le Gouvernement n'a fait que cristalliser une situation acquise et n'est pas allé à l'encontre d'une évolution économique spontanée. Il est d'ailleurs évident que la consommation de margarine est désormais pour beaucoup un fait acquis et que les producteurs de beurre ne doivent pas s'imaginer pouvoir l'emporter sur ce marché, à moins qu'ils ne parviennent à réduire les prix de leur matière dans des proportions considérables.

La politique nouvelle à l'égard des margariniers, même réduite aux mesures analysées, est certainement une atteinte à la liberté. Il faudra en voir les effets.

Nous avons insisté sur le fait que la solution spontanée du problème du beurre n'est pas exclue. Un élément de faveur est venu favoriser la solution naturelle de cette question : c'est la hausse des prix des céréales sur le marché mondial. Cela rendra à la culture des céréales un regain de faveur au détriment d'une production laitière excédentaire.

Cette hausse rend la protection inutile. Elle a eu comme conséquence que, par arrêté royal du 25 février, le Gouvernement a supprimé le droit d'entrée sur le froment, le seigle et l'orge. Ce droit d'entrée ne se justifiait plus depuis longtemps. Il s'élevait à 10 francs sur 100 kg. de céréales. Les recettes correspondantes figuraient au budget de 1937 pour une somme de 125 millions, dont 62 millions étaient ristournés aux agriculteurs sous forme de primes. Ce dégrèvement de 125 millions rendra possible une diminution du prix du pain d'environ fr. 0,10 le kilogramme. Cette réduction sera obtenue par paliers. L'arrêté en question est entré en vigueur au moment exact où il a été pris, ceci pour éviter que l'attente de la suppression de la taxe ne donnât lieu sur le marché des grains à des manœuvres spéculatives. La suppression du droit d'entrée avec sa répercussion immédiate sur le prix du pain a été accueillie avec la plus vive satisfaction. En effet, depuis un an, le prix du pain a accusé une augmentation de 25 p. c. et la taxe sur le froment est devenue un véritable impôt de consommation sur une denrée de première nécessité.

\* \* \*

Les mois de janvier et février ont donné d'assez bons résultats dans certains secteurs de notre agriculture. En fait de cossettes de chicorées, les prix ont continué leur ascension jusqu'à la fin du mois de février. Les livraisons pour les mois de mai et juin ne sont pas acceptées en dessous de 115 francs alors que le cours était de 97 francs à fin décembre 1936. Ceci provient de ce que le stock est très petit. A ce prix, toutefois, les transactions se réduisent et la demande de l'étranger se restreint. Tout fait prévoir que les cotations auront de la peine à se maintenir.

Pour la récolte de 1937, les prix sont beaucoup moins élevés. Si l'on constate encore une amélioration par rapport aux chiffres de fin 1936, c'est parce que

les prix du disponible ont monté. Les contrats en nouvelle récolte se signent sur la base de 90 francs. Il y a donc en ce moment une forte différence entre le comptant et le terme. Cette différence atteint 20 fr. alors que la moyenne est de 5 francs. Malgré tout, les cultivateurs sont fort tentés et l'on prévoit que la superficie d'emblavage en chicorées atteindra au moins le double de celle de l'an dernier.

La situation du commerce des œufs n'est pas très brillante pendant cette saison d'hiver. Le manque de frimas a exercé une répercussion sur les prix parce que, à partir de la nouvelle année, la ponte s'est intensifiée. Vers la fin de février, on a coté fr. 0,47 à Bruxelles. Grâce à ces prix, on a pu faire, ces derniers jours, quelques expéditions vers l'Angleterre. On a continué à faire des envois en Allemagne, et on espère même voir celles-ci se développer à nouveau. Enfin, on a tenté quelques opérations assez timides avec la Suisse. Le commerce avec l'Espagne, par contre, a tout à fait cessé. Le marché intérieur est très calme; les prix sont assez bas. La mise en incubation est plus faible que d'ordinaire. En présence de la hausse des matières de nourriture avicole et de la chute du prix des œufs, on a vu beaucoup d'aviculteurs vendre leurs sujets à partir de janvier. De ce fait, les perspectives pour cet élevage sont beaucoup plus mauvaises que l'an dernier à pareille époque.

Des remarques à peu près identiques peuvent être faites quant aux aliments pour le bétail. Dans ce secteur, la demande a été très bonne en janvier, et excessivement mauvaise en février. Cette situation est causée, en ce qui concerne les vaches laitières, par la température trop douce et par les prix trop bas de la viande sur pied; en ce qui concerne les porcs, les perspectives sont également mauvaises. Le prix des tourteaux sur avril est en baisse. Cette baisse atteint pour certaines qualités de 15 à 20 p. c. La situation déficitaire du mois de février a renversé toutes les prévisions, chose qui ne s'est plus vue depuis bon nombre d'années. Il en est de même pour les grains et les graines. En janvier, la demande a été normale et les prix soutenus. En février, la situation s'est retournée, les ventes sont devenues mauvaises. Les prix sont en recul. Toutefois, les froments font exception; les cours ont témoigné de la fermeté, et terminent même en légère hausse. On attribue cette tendance non seulement à la hausse des matières sur le marché mondial, mais particulièrement en ce qui concerne la Belgique, aux achats importants auxquels l'Allemagne a procédé au cours de ces derniers temps.

En rapport avec la hausse des prix du blé, signalons qu'au cours des derniers mois de 1936, la situation des meuneries s'est améliorée. L'activité n'a pas seulement été bonne chez les petits meuniers qui travaillent le froment indigène, lequel s'écoule régulièrement sur le marché belge, mais également dans les grandes meuneries qui ont enregistré une bonne demande jusque vers la fin de l'année. Depuis lors, on est rentré dans la morte-saison, ce qui signifie que

les meuneries connaissent à peine une activité de trois jours par semaine. Ceci constitue d'ailleurs encore une véritable surproduction. Cette surproduction a comme conséquences immédiates une concurrence nuisible parmi les vendeurs et la baisse des prix de la farine en dessous du prix de revient.

Dans l'industrie de la conserverie, l'activité est entrée dans une phase de calme depuis deux mois. L'an dernier, la production de la conserverie était restée, et de loin, en dessous de la normale, surtout en raison de la récolte déficitaire des pois. Néanmoins, ce déficit constitue un facteur favorable dans les circonstances actuelles, car la température de l'hiver ne favorise aucunement la consommation, et si la situation avait poussé à une fabrication sur une grande échelle, il n'y a pas le moindre doute que les prix auraient subi une profonde dépression. Malgré cela, comme le marché de l'exportation reste pour ainsi dire fermé, la situation financière de cette industrie n'est pas de plus brillante, le prix de revient s'élevant par suite de la nécessité dans laquelle se trouvent les producteurs de livrer une marchandise de qualité et de l'emballer de manière de plus en plus coûteuse. Par contre, les possibilités de vente diminuent, et la marge bénéficiaire se réduit constamment.

La situation de la brasserie reste bonne, et la satisfaction que l'on a enregistrée l'année dernière se manifeste toujours au cours des deux mois sous revue. L'on signale cependant que certains facteurs contrecarrent cette amélioration, notamment l'augmentation des prix des orges et des froments qui a obligé certains brasseurs à réduire la densité des bières à bon marché. La hausse des prix des matières premières continue à provoquer une certaine effervescence dans les milieux brassicoles. La question de l'augmentation des prix y est évidemment à l'ordre du jour. D'aucuns estiment un relèvement des prix rationnel. D'autres ne veulent pas en entendre parler. Il n'y a d'ailleurs pas de doute à ce que l'évolution actuelle de la brasserie soit assez favorable à un nivellement des prix et que le resserrement de la marge bénéficiaire, s'il devait continuer à se manifester, serait moins dangereux pour les grandes entreprises que pour les petites. Il en résulte que la disparition progressive des petits brasseurs, qui se muent en dépositaires, est favorable au maintien des prix. Ces brasseurs sont plus intéressés à la revente qu'à la production des bières; ils se subordonnent donc assez facilement à la politique des prix suivie par les grandes brasseries. Ajoutons qu'un facteur favorable au maintien des prix actuels est l'existence de stocks très importants. Le maintien des prix a, par ailleurs, une influence non moins favorable pour l'assainissement de la concurrence: une tendance à la suppression des concessions sur les prix, méthode de vente très débilante et qui jouit d'une grande vogue. Signalons une nouvelle augmentation des importations et un accroissement proportionnellement plus élevé de nos exportations de bières.

La situation des malteries continue également à s'améliorer, surtout parce que les Etats-Unis absorbent une très grande quantité de notre production. Ceci provient du fait que la consommation de bière a pris une extension très grande dans l'Amérique du Nord, à tel point que les malteries existant dans ce pays ne parviennent pas à suffire à la demande.

Le marché du sucre a connu des cotations désordonnées au mois de janvier avec une orientation à la hausse. Par contre, le mois de février a témoigné d'une certaine tension et les cours se sont fixés vers la fin du mois aux environs de leur point de départ. Ils ont subi l'influence des fluctuations des matières premières avec moins de résultats. Dans les raffineries de sucre, le travail est intense par suite de la forte demande qui a été provoquée par la hausse soudaine des prix. Les stocks fondent rapidement non seulement parce que le commerce absorbe actuellement de grandes quantités de sucre, mais encore parce que les chiffres de l'exportation sont en avance notable sur ceux de l'an dernier; pour la raison politique, aussi bien que pour la raison spéculative, il se forme partout des réserves très importantes.

#### PÊCHE MARITIME.

D'après les statistiques de la Minque d'Ostende, les apports de poisson frais, non compris le hareng guai, l'esprot, la crevette, ont atteint les chiffres suivants :

|                                     | Apports<br>en kilos | Produits<br>en francs |
|-------------------------------------|---------------------|-----------------------|
| Chalutiers à vapeur .....           | 830.558             | 2.879.679,—           |
| Chaloupes à moteur .....            | 2.299.140           | 10.339.554,80         |
| Divers .....                        | 6.350               | 36.543,50             |
| Poissons de provenance étrangère .. | 6.000               | 23.121,50             |
| Total janvier-février 1937.....     | 3.142.048           | 13.278.898,80         |
| Total janvier-février 1936.....     | 2.966.750           | 12.085.582,50         |
| En plus.....                        | 175.298             | 1.193.316,30          |

Les prix moyens s'établissent comme suit : pour les chalutiers à vapeur : fr. 3,55 en janvier et fr. 2,52 en février; pour les chaloupes à moteur : fr. 4,65 en janvier et fr. 4,56 en février; les prix sont en avance sur ceux de l'an dernier à pareille époque.

Au cours de ces deux mois, il a également été mis en vente 156.625 kg. de crevettes pour 277.226 francs, 64 kg. d'esprot pour 32 francs et 2.639.165 kg. de hareng guai pour 1.866.081 francs.

## BOURSE DE BRUXELLES

### MARCHE DES CHANGES.

Bien que la plupart des devises se soient raffermies par rapport au belga, notre marché n'a pas montré au cours de cette quinzaine une grande activité. Le franc français s'est élevé progressivement de belgas 27,05 à belgas 27,27 1/8. Après être revenu ces jours derniers légèrement en deçà de ce cours, il a à nouveau repris son mouvement ascendant. La livre sterling se trouvait il y a quinze jours à belgas 28,94. Parallèlement à la reprise du franc français, elle s'est avancée jusqu'à belgas 29,02. Elle s'est ensuite fixée à 29,0075. Le dollar a accentué sa progression de belgas 5,9325 à 5,93925. Le marché du florin a été assez irrégulier. Les cours ont fluctué de belgas 324,10 à 325 belgas. C'est à ce dernier niveau que la dite devise est actuellement négociée. Le franc suisse a pivoté autour du cours de belgas 135,25. Le reichsmark a été traité au plus bas à belgas 238,45 et au plus haut à belgas 238,875. Les cours inscrits pour les besoins de la convention de paiements entre l'Union économique belgo-luxembourgeoise et l'Italie ont été successivement de belgas 31,1769 et belgas 31,25. Les changes scandinaves ont progressé en sympathie avec la devise anglaise. Le Stockholm vaut actuellement belgas 149,60 venant de belgas 149,25, l'Oslo belgas 145,725 contre 145,425 et le Copenhague belgas 129,525 au lieu de belgas 129,275, il y a deux semaines. La couronne tchécoslovaque a oscillé de belgas 20,70 à belgas 20,73. Le dollar canadien a poursuivi son avance de belgas 5,93 à belgas 5,9430. Le zloty est monté de belgas 112,70 à belgas 112,90, puis est revenu à 112,725. Le change sur Lisbonne a fluctué entre belgas 26,37 et belgas 26,42.

A terme, les déports pour trois mois pratiqués ces jours-ci ont été de belga 0,45 pour 100 francs français, de belga 0,10 pour 100 florins, de belga 0,055 pour une livre sterling et de belga 0,001 pour un dollar.

La tendance du marché de l'argent ne se modifie pas; les offres restent abondantes. La quatrième tranche de 50 millions de francs de certificats à trois mois émis par la Trésorerie belge a été placée à un taux moyen de 0,7125 p. c. l'an; les soumissions se sont élevées à 279 millions de francs.

Le taux de l'escompte hors banque se tient aux environs de 1 p. c. Mais les offres de papier sont quasi nulles.

Le 24 mars 1937.

### MARCHE DES TITRES.

#### Comptant.

Les titres provisoires du nouvel Emprunt Belge 3 1/2 p. c. 1937 ont été admis le 16 mars aux transactions officielles de la Bourse de Bruxelles et leur cours s'est immédiatement établi au-dessus du taux d'émission. Les autres titres de rentes belges bénéficient toujours d'un large courant de demandes. Par contre, le marché des actions est plus lourd et dans tous les compartiments de la cote on enregistre une régression parfois sensible des cours,

Ci-après le tableau comparatif des cours pratiqués les 19 et 3 mars 1937 :

Aux **rentes** : Dette Belge 2<sup>e</sup> série, 91-91,60; 4 p. c. Dette Belge Unifiée 1<sup>re</sup> série, 102,30-102,20; 4 p. c. Dette Belge Unifiée 2<sup>e</sup> série, 102,30-102,20; 3 1/2 p. c. Bons du Trésor à cinq ans, 106,30-106,35; 4 p. c. Emprunt Belge à lots 1932, 596-595; 4 p. c. Emprunt Belge à lots 1933, 1187-1184.

Aux **assurances et banques** : Assurances Générales sur la Vie, 6650-6625; Banque d'Anvers, 1270-1335; Banque Belge d'Afrique, 465-505; Banque du Congo Belge, 1400-1380; Banque Nationale de Belgique, 1875-1945; Caisse Générale de Reports et de Dépôts, 2470-2510; Société Nationale de Crédit à l'Industrie, 412,50-417,50; Brufina, 955-1000; Compagnie Chimique et Industrielle de Belgique, 1610-1530; Cofinidus, 825-905; actions de capital Crédit Général du Congo, 630-625; action ordinaire idem, 382,50-420; Financière des Colonies, 381,25-382,50; part de réserve Société Générale de Belgique, 4990-5275.

Aux **entreprises immobilières, hypothécaires et hôtelières** : part de fondateur Crédit Foncier d'Extrême-Orient, 10425-11475; action de dividende Hypothécaire Belge-Américaine, 8200-8700.

Aux **chemins de fer et transports par eau** : action de jouissance Congo Supérieur aux Grands Lacs, 650-665; action de jouissance Chemins de fer du Katanga, 627,50-710; Compagnie Maritime Belge (Lloyd Royal), 565-527,50; Welkenraedt, 23275-24250.

Aux **tramways, chemins de fer économiques et vicinaux** : Auto-Transports, 580-600; action de dividende Bruxellois, 5525-5675; 1/20 de part de fondateur Buenos-Ayres, 480-650; Caire, 445-500; action de dividende Pays de Charleroi, 900-960; action de dividende Rosario, 87-117.

Aux **trusts d'entreprises de tramways et d'électricité** : Compagnie Belge de Chemins de fer et Entreprises, 755-807,50; 1/10 de part de fondateur Electrafina, 575-627,50; Electrobél, 2135-2325; part de fondateur Electrorail, 3680-3700; action privilégiée Entreprises Générales de Travaux, 1125-1150; Tientsin, 2940-2970; Traction et Électricité, 1550-1650; action ordinaire Sofina, 10975-11750; 1/50 d'action ordinaire Sofina, 221-232.

Aux **entreprises de gaz et d'électricité** : Bruxelloise du Gaz, 1665-1700; action Centrale des Flandres et du Brabant, 735-705; 1/10 de part de fondateur Électricité du Borinage, 3130-3310; part de fondateur Électricité de la Dendre, 3070-3200; 1/100 de part de fondateur Intercommunale Belge d'Électricité, 1565-1695; Électricité de Rosario, 1000-1125; Compagnie Générale de Gaz et d'Électricité, 1160-1215.

Aux **industries métallurgiques** : Angleur-Athus, 930-950; Ateliers de Constructions Électriques de Charleroi, 652,50-707,50; Ateliers de Familleureux, 1065-1150; action de dividende Câbleries et Corderies du Hai-

naut, 3590-3940; Cockerill, 1980-2015; Fabrique Nationale d'Armes de Guerre, 725-810; Ford Motor, 1000-1115; Forges de Clabecq, 50250-53300; Forges de la Providence, 17000-18100; Hauts Fourneaux et Fonderies de La Louvière, 1225-1295; Métallurgique Espérance-Longdoz se répète à 5975; Métallurgique Sambre-et-Moselle, 3850-3725; Ougrée-Marihaye, 2175-2250; Phœnix Works, 1465-1460; Umafo, 412,50-427,50.

**Aux charbonnages et fours à coke:** Amercœur, 5950-5450; André Dumont, 1055-1075; Beeringen, 802,50-840; Bonnier, 6700-7025; Gouffre, 14000-14200; Mariemont-Bascoup, 8925-9125; Willem-Sophia, 8900-9075.

**Aux zincs, plombs et mines :** Asturienne des Mines, 365-390; 1/5 privilégiée Nouvelle-Montagne, 475-485; Overpelt-Lommel, 1065-1145; Métallurgique de Prayon, 1345-1500; 1/10 d'action Vieille-Montagne, 3630-3765.

**Aux glaceries :** Auvelais, 26000-26050; Charleroi, 5800-5700; part sociale Saint-Roch, 26525-26625.

**Aux verreries :** action de capital Gilly, 250-262,50; Hamendes, 507,50-512,50; Libbey-Owens, 760-780; Mariemont, 685-695; Val-Saint-Lambert, 650-725.

**Aux industries de la construction :** action de capital Société Belge des Bétons, 320-340; Carrières de Porphyre de Quenast, 2125-2310; Carrières Unies de Porphyre, 6375-5725; part sociale Ciments d'Obourg, 800-830; action ordinaire Ciments de Visé, 2635-2745.

**Aux industries textiles et soieries:** Ensivaloise, 2110-2145; action de dividende Gratre, 4850-5745; La Lainière à Verviers, 1690-1615; La Vesdre, 820-840; Linière Gantoise, 4300-4700; Linière La Lys, 10000-10300; Soie Viscose, 1530-1670; action de dividende Tissage de Deynze, 3105-3240.

**Aux produits chimiques :** Auvelais, 622,50-615; Fabrique Nationale Produits Chimiques et Explosifs, 2690-2790; part de fondateur Industries Chimiques, 1300-1500; Laeken, 3025-3275; action de capital Sidac, 1400-1450; Tessenderloo, 452,50-545.

**Aux entreprises coloniales :** Cotonnière Coloniale, 1060-1100; Cotonnière Congolaise, 2565-2600; action de dividende Lomami-Lualaba, 200-240; Sucrière Congolaise, 149-170; action de fondateur Auxiliaire Chemins de fer Grands Lacs, 4325-4925; Géomines, 975-1030; action privilégiée Katanga, 48000-56000; action ordinaire Katanga, 41625-47600; privilégiée Kilo-Moto, 1750-1850; 1/100 privilégiée Minière des Grands Lacs

Africains, 1025-1235; 1/3 de dividende Simkat, 4625-5110; action privilégiée Union Minière, 6310-6800; Brasserie du Katanga, 760-780; Ciments du Katanga, 1480-1730; Sogefor, 1205-1305; Pétroles du Congo, 1065-1200; Trabeka, 1450-1600; Belgika, 290-325; action de capital Compagnie pour le Commerce et l'Industrie au Congo, 3600-4020; Société Belge Commerciale du Haut-Congo, 860-910.

**Aux plantations :** Financière des Caoutchoucs action V, 1560-1500; part de fondateur Hallet, 4710-4840; part de fondateur Nord Sumatra, 2075-2200.

**A l'alimentation :** Glacières de Bruxelles, 1700-1900; Moulins La Royale, 5200-5100; Brasseries de Haecht, 2115-2175; Brasseries d'Ixelles, 2275-2250; Brasseries de Koekelberg, 2925-3035.

**Aux industries diverses :** Bougies de la Cour, 1630-1755; 1/9 d'action ordinaire Anciens Etablissements De Naeyer, 2410-2615; Englebert, 2550-3490; part de fondateur Grands Magasins A l'Innovation, 4950-4750; Imprégnation des Bois, 1205-1345; Tabacofina, 1240-1260.

**Aux papeteries :** Papeteries de Belgique, 600-740; Papeteries de Saventhem, 1425-1620.

**Aux pétroles :** Pétrofina, 775-860.

**Aux actions étrangères :** Kaiping, 137-155; Sennah Rubber, 430-465; Molinos Rio de la Plata, 2500-2970; Barcelona Traction, 285-280; Brazilian, 760-885; Securities, 310-377,50; Cairo-Heliopolis, 1960-2370; Chade, 11550-12300; Banque de Paris et des Pays-Bas, 2025-1915; part bénéficiaire Electricité et Gaz du Nord, 8625-8450; Glaces et Verres Spéciaux du Nord de la France, 5575-5450; part bénéficiaire Parisienne, 2260-2010; Batangara, 1165-1215; part de fondateur Huileries de Deli, 6800-7200; part de fondateur Mopoli, 16950-17625; action ordinaire Royal Dutch, 68125-73500; Hadir, 8100-9100; Gaz et Electricité de Lisbonne, 443,75-445.

#### Terme.

Arbed, 10200-12000; Banque de Paris, 2000-1960; Brazilian 762,50-837,50; Canadian, 437,50-505; Chemin de fer du Katanga, 320-355; Electrobél, 2125-2300; Géomines, 970-1040; Kasai, 515-578,75; 1/60 d'action Katanga, 707,50-805; Minière Grands Lacs, 1000-1235; Royal Dutch, 6840-7315; Sidro, 340-345; Soengei, 1935-1925; action privilégiée Union Minière, 6280-6790.

# STATISTIQUES

## MARCHÉ DE L'ARGENT A BRUXELLES.

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

| DATES             | TAUX OFFICIELS (B. N. de B.)                      |                                                     |                                              | CERTIFICATS DE TRÉSORERIE ET BONS A COURT TERME |        |         |      |                                       |      | TAUX « hors banque » | TAUX des reports (1) |                         |
|-------------------|---------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|----------------------------------------------|-------------------------------------------------|--------|---------|------|---------------------------------------|------|----------------------|----------------------|-------------------------|
|                   | Escompte d'acceptations et de traites domiciliées | Escompte de traites non domiciliées et de promesses | Prêts et avances sur fonds publics nationaux | État                                            |        | Colonie |      | Institut de réescompte et de garantie |      |                      | Papier commercial    | sur valeurs au comptant |
|                   |                                                   |                                                     |                                              | Durée                                           | Taux   | Durée   | Taux | Durée                                 | Taux |                      |                      |                         |
| 6 mars 1937 ..... | 2,—                                               | 2,50                                                | 3,—                                          | —                                               | —      | —       | —    | —                                     | —    | 1,—                  | 5,50                 | 4,50                    |
| 8 — .....         | 2,—                                               | 2,50                                                | 3,—                                          | —                                               | —      | —       | —    | —                                     | —    | 1,—                  | 5,50                 | 4,50                    |
| 9 — .....         | 2,—                                               | 2,50                                                | 3,—                                          | —                                               | —      | —       | —    | —                                     | —    | 1,—                  | 5,50                 | 4,50                    |
| 10 — .....        | 2,—                                               | 2,50                                                | 3,—                                          | —                                               | —      | —       | —    | —                                     | —    | 1,—                  | 5,50                 | 4,50                    |
| 11 — .....        | 2,—                                               | 2,50                                                | 3,—                                          | —                                               | —      | —       | —    | —                                     | —    | 1,—                  | 5,50                 | 4,50                    |
| 12 — .....        | 2,—                                               | 2,50                                                | 3,—                                          | —                                               | —      | —       | —    | 2 mois 0,464<br>3 mois 0,716          | —    | 1,—                  | 5,50                 | 4,50                    |
| 13 — .....        | 2,—                                               | 2,50                                                | 3,—                                          | —                                               | —      | —       | —    | —                                     | —    | 1,—                  | 5,50                 | 4,50                    |
| 15 — .....        | 2,—                                               | 2,50                                                | 3,—                                          | —                                               | —      | —       | —    | —                                     | —    | 1,—                  | 5,50                 | 4,50                    |
| 16 — .....        | 2,—                                               | 2,50                                                | 3,—                                          | —                                               | —      | —       | —    | —                                     | —    | 1,—                  | 5,50                 | 4,50                    |
| 17 — .....        | 2,—                                               | 2,50                                                | 3,—                                          | —                                               | —      | —       | —    | —                                     | —    | 1,—                  | 5,50                 | 4,50                    |
| 18 — .....        | 2,—                                               | 2,50                                                | 3,—                                          | —                                               | —      | —       | —    | —                                     | —    | 1,—                  | 5,50                 | 4,50                    |
| 19 — .....        | 2,—                                               | 2,50                                                | 3,—                                          | —                                               | —      | —       | —    | —                                     | —    | 1,—                  | 5,50                 | 4,50                    |
| 0 — .....         | 2,—                                               | 2,50                                                | 3,—                                          | 3 mois                                          | 0,7125 | —       | —    | —                                     | —    | 1,—                  | 5,50                 | 4,50                    |

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

### II. — Taux des dépôts en banque.

| BANQUES                                     | Compte à vue | Compte de quinzaine | Comptes de dépôts à : |        |        |       |               | Caisse Gén. d'Épargne et de Retraite |                          |
|---------------------------------------------|--------------|---------------------|-----------------------|--------|--------|-------|---------------|--------------------------------------|--------------------------|
|                                             |              |                     | 1 mois                | 3 mois | 6 mois | 1 an  | 2 ans et plus | jusque 20.000 francs                 | au delà de 20.000fr. (1) |
| <b>A. Au 20 mars 1937 :</b>                 |              |                     |                       |        |        |       |               |                                      |                          |
| Banque de la Société Générale ..            | 0,50         | 1,—                 | 1,40                  | 1,60   | 1,75   | —     | —             | —                                    | —                        |
| Banque de Bruxelles .....                   | 0,50         | 1,—                 | 1,40                  | 1,60   | 1,75   | —     | —             | —                                    | —                        |
| Caisse de Reports .....                     | 0,50         | 1,05                | —                     | —      | —      | —     | —             | —                                    | —                        |
| Kredietbank voor Handel en Nijverheid ..... | 0,50         | 1,10                | 1,05                  | 1,80   | 1,90   | 2,75  | —             | —                                    | —                        |
| Société Belge de Banque .....               | 0,50         | 1,—                 | 1,40                  | 1,60   | 1,75   | —     | —             | —                                    | —                        |
| Société Nation. de Crédit à l'Ind.          | —            | —                   | —                     | 2,—    | 2,25   | 2,50  | 2,50          | —                                    | —                        |
| Caisse Gén. d'Épargne et de Retr.           | —            | —                   | —                     | —      | —      | —     | —             | 3,—                                  | 2,—                      |
| <b>B. Taux annuels et mensuels :</b>        |              |                     |                       |        |        |       |               |                                      |                          |
|                                             |              | (*)                 | (**)                  | (**)   | (**)   | (***) | (***)         |                                      |                          |
| 1935 .....                                  | 0,60         | 1,74                | 1,85                  | 1,97   | 2,10   | 3,—   | 3,25          | 3,—                                  | 2,—                      |
| 1936 .....                                  | 0,50         | 1,44                | 1,65                  | 1,82   | 1,92   | 2,78  | 2,92          | 3,—                                  | 2,—                      |
| 1935 Décembre .....                         | 0,50         | 1,51                | 1,75                  | 1,90   | 2,—    | 3,—   | 3,25          | 3,—                                  | 2,—                      |
| 1936 Janvier .....                          | 0,50         | 1,51                | 1,75                  | 1,90   | 2,—    | 3,—   | 3,25          | 3,—                                  | 2,—                      |
| Février .....                               | 0,50         | 1,51                | 1,75                  | 1,90   | 2,—    | 3,—   | 3,25          | 3,—                                  | 2,—                      |
| Mars .....                                  | 0,50         | 1,53                | 1,75                  | 1,90   | 2,—    | 3,—   | 3,25          | 3,—                                  | 2,—                      |
| Avril .....                                 | 0,50         | 1,50                | 1,66                  | 1,81   | 1,91   | 3,—   | 3,25          | 3,—                                  | 2,—                      |
| Mai .....                                   | 0,50         | 1,51                | 1,65                  | 1,80   | 1,90   | 3,—   | 3,25          | 3,—                                  | 2,—                      |
| Juin .....                                  | 0,50         | 1,48                | 1,65                  | 1,80   | 1,90   | 3,—   | 3,25          | 3,—                                  | 2,—                      |
| Juillet .....                               | 0,50         | 1,48                | 1,65                  | 1,80   | 1,90   | 2,89  | 3,08          | 3,—                                  | 2,—                      |
| Août .....                                  | 0,50         | 1,47                | 1,65                  | 1,80   | 1,90   | 2,50  | 2,50          | 3,—                                  | 2,—                      |
| Septembre .....                             | 0,50         | 1,45                | 1,65                  | 1,80   | 1,90   | 2,50  | 2,50          | 3,—                                  | 2,—                      |
| Octobre .....                               | 0,50         | 1,40                | 1,65                  | 1,80   | 1,90   | 2,50  | 2,50          | 3,—                                  | 2,—                      |
| Novembre .....                              | 0,50         | 1,20                | 1,50                  | 1,75   | 1,90   | 2,50  | 2,50          | 3,—                                  | 2,—                      |
| Décembre .....                              | 0,50         | 1,20                | 1,49                  | 1,73   | 1,88   | 2,50  | 2,50          | 3,—                                  | 2,—                      |
| 1937 Janvier .....                          | 0,50         | 1,05                | 1,42                  | 1,61   | 1,76   | 2,50  | 2,50          | 3,—                                  | 2,—                      |
| Février .....                               | 0,50         | 1,—                 | 1,40                  | 1,60   | 1,75   | 2,50  | 2,50          | 3,—                                  | 2,—                      |

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

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

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

(1) A partir du 1er juillet 1937, ces taux seront modifiés comme suit : de 20.000 à 100.000 francs, 1,5 p. c.; au delà de 100.000 fr., 0,5 p. c.

MARCHE DES CHANGES A BRUXELLES.

I. — Cours quotidiens.

| DATES        | LONDRES<br>1 £ = 48,611 belgas | PARIS    | NEW-YORK (câble)<br>1 \$ = 5,8986 b. | AMSTERDAM<br>100 fl. = 401,508 b. | ZURICH  | MADRID (2)<br>100 P. = 192,736 b. | MILAN (1)<br>100 lire = 31,0492 b. | STOCKHOLM<br>100 cr. = 267,689 b. | OSLO<br>100 cr. = 267,689 b. | COPENHAGUE<br>100 cr. = 267,689 b. | PRAQUE<br>100 Kc. = 20,719 b. | MONTRÉAL<br>1 \$ = 9,9888 b. | BERLIN<br>100 M. = 237,946 b. | VARSOVIE<br>100 zl. = 112,056 b. | BUCAREST (2)<br>100 lei = 5,9748 b. | LISBONNE |
|--------------|--------------------------------|----------|--------------------------------------|-----------------------------------|---------|-----------------------------------|------------------------------------|-----------------------------------|------------------------------|------------------------------------|-------------------------------|------------------------------|-------------------------------|----------------------------------|-------------------------------------|----------|
| 8 mars 1937. | 28,94                          | 27,05    | 5,9325                               | 324,50                            | 135,29  | —                                 | 31,1769                            | 149,25                            | 145,425                      | 129,275                            | 20,71                         | 5,93                         | 238,45                        | 112,70                           | 4,36                                | 26,37    |
| 9 —          | 28,93625                       | 27,04375 | 5,93125                              | 324,475                           | 135,25  | —                                 | 31,1769                            | 149,225                           | 145,40                       | 129,175                            | 20,71                         | 5,9315                       | 238,525                       | 112,65                           | 4,37                                | 26,37    |
| 10 —         | 29,—                           | 27,16    | 5,932                                | 324,575                           | 135,35  | —                                 | 31,1769                            | 149,55                            | 145,70                       | 129,55                             | 20,72                         | 5,93125                      | 238,60                        | 112,70                           | 4,37                                | 26,35    |
| 11 —         | 29,—                           | 27,18875 | 5,9375                               | 324,875                           | 135,35  | —                                 | 31,1769                            | 149,55                            | 145,75                       | 129,525                            | 20,70                         | 5,933                        | 238,60                        | 112,70                           | 4,37                                | 26,36    |
| 12 —         | 28,99375                       | 27,23375 | 5,9372                               | 324,10                            | 135,325 | —                                 | 31,25                              | 149,475                           | 145,725                      | 129,50                             | 20,705                        | 5,9325                       | 238,475                       | 112,70                           | 4,37                                | 26,36    |
| 15 —         | 29,0125                        | 27,26875 | 5,9399                               | 324,375                           | 135,20  | —                                 | 31,25                              | 149,525                           | 145,75                       | 129,575                            | 20,715                        | 5,9345                       | 238,875                       | 112,60                           | 4,37                                | 26,40    |
| 16 —         | 29,0175                        | 27,27125 | 5,938                                | 324,57                            | 135,275 | —                                 | 31,25                              | 149,60                            | 145,775                      | 129,60                             | 20,72                         | 5,93825                      | 238,75                        | 112,775                          | 4,37                                | 26,41    |
| 17 —         | 29,02                          | 27,2725  | 5,9385                               | 324,55                            | 135,25  | —                                 | 31,25                              | 149,60                            | 145,75                       | 129,59                             | 20,72                         | 5,9415                       | 238,75                        | 112,90                           | 4,37                                | 26,40    |
| 18 —         | 29,0175                        | 27,25    | 5,9390                               | 324,74                            | 135,30  | —                                 | 31,25                              | 149,60                            | 145,775                      | 129,575                            | 20,725                        | 5,94125                      | 238,75                        | 112,775                          | 4,37                                | 26,42    |
| 19 —         | 29,015                         | 27,2675  | 5,9385                               | 324,74                            | 135,30  | —                                 | 31,25                              | 149,625                           | 145,80                       | 129,65                             | 20,73                         | 5,9420                       | 238,75                        | 112,85                           | 4,37                                | 26,30    |

(1) Lire italienne : cours pour exécution de l'article 3 de l'arrêté royal du 11 décembre 1935.

(2) Sans affaires.

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

| DATES                                           | POUR 1 £ |          | POUR 100 FR. FR. |          | POUR 1 \$ |          | POUR 100 FLORINS |          | POUR 100 FR. SUISSES |          |
|-------------------------------------------------|----------|----------|------------------|----------|-----------|----------|------------------|----------|----------------------|----------|
|                                                 | acheteur | vendeur  | acheteur         | vendeur  | acheteur  | vendeur  | acheteur         | vendeur  | acheteur             | vendeur  |
| à 1 mois :                                      |          |          |                  |          |           |          |                  |          |                      |          |
| 6 mars 1937.....                                | D 0,018  | D 0,015  | D 0,55           | —        | pair      | —        | D 0,10           | —        | D 0,10               | R 0,10   |
| 8 — .....                                       | —        | D 0,018  | D 0,28           | —        | pair      | —        | D 0,10           | —        | D 0,10               | R 0,10   |
| 9 — .....                                       | D 0,018  | D 0,014  | D 0,195          | D 0,18   | pair      | —        | —                | D 0,10   | D 0,10               | R 0,10   |
| 10 — .....                                      | D 0,014  | —        | —                | D 0,08   | pair      | —        | D 0,125          | —        | D 0,10               | R 0,10   |
| 11 — .....                                      | D 0,012  | D 0,008  | —                | D 0,11   | D 0,00025 | —        | D 0,10           | —        | D 0,10               | R 0,10   |
| 12 — .....                                      | D 0,012  | D 0,008  | D 0,15           | D 0,12   | pair      | —        | R 0,05           | —        | D 0,10               | R 0,10   |
| 13 — .....                                      | —        | D 0,012  | D 0,15           | D 0,13   | D 0,00025 | —        | pair             | —        | D 0,10               | R 0,10   |
| 15 — .....                                      | —        | D 0,013  | D 0,15           | —        | D 0,00025 | —        | pair             | R 0,10   | D 0,10               | R 0,10   |
| 16 — .....                                      | D 0,020  | D 0,015  | —                | D 0,15   | pair      | R 0,0005 | —                | pair     | D 0,10               | R 0,10   |
| 17 — .....                                      | D 0,016  | —        | —                | D 0,17   | —         | pair     | D 0,10           | pair     | D 0,10               | R 0,10   |
| 18 — .....                                      | D 0,018  | D 0,014  | D 0,20           | D 0,18   | D 0,001   | —        | D 0,10           | pair     | D 0,10               | R 0,10   |
| 19 — .....                                      | D 0,018  | D 0,016  | D 0,15           | —        | —         | pair     | D 0,10           | pair     | D 0,10               | R 0,10   |
| 20 — .....                                      | D 0,020  | D 0,016  | D 0,15           | —        | D 0,601   | pair     | D 0,10           | pair     | D 0,10               | R 0,10   |
| à 3 mois :                                      |          |          |                  |          |           |          |                  |          |                      |          |
| 6 mars 1937.....                                | D 0,0475 | D 0,0425 | D 0,90           | —        | pair      | —        | D 0,30           | —        | D 0,10               | R 0,10   |
| 8 — .....                                       | D 0,0475 | D 0,0425 | D 0,58           | —        | R 0,0005  | —        | D 0,25           | —        | D 0,20               | R 0,20   |
| 9 — .....                                       | D 0,0475 | D 0,0450 | D 0,45           | —        | R 0,0005  | —        | —                | R 0,25   | D 0,10               | R 0,10   |
| 10 — .....                                      | D 0,0500 | D 0,0475 | —                | D 0,36   | R 0,0005  | —        | D 0,30           | —        | D 0,10               | R 0,10   |
| 11 — .....                                      | D 0,0500 | D 0,0450 | D 0,44           | D 0,40   | R 0,0005  | —        | D 0,175          | —        | D 0,10               | R 0,10   |
| 12 — .....                                      | D 0,0500 | D 0,0450 | —                | D 0,40   | —         | —        | R 0,10           | —        | D 0,10               | R 0,10   |
| 13 — .....                                      | D 0,0475 | D 0,0425 | D 0,435          | D 0,41   | pair      | —        | pair             | —        | D 0,10               | R 0,10   |
| 15 — .....                                      | D 0,0500 | D 0,0475 | D 0,43           | D 0,40   | pair      | R 0,0005 | pair             | R 0,10   | D 0,10               | R 0,10   |
| 16 — .....                                      | D 0,0575 | D 0,0525 | D 0,47           | D 0,44   | pair      | R 0,0005 | D 0,10           | pair     | D 0,10               | R 0,10   |
| 17 — .....                                      | D 0,0575 | D 0,0550 | —                | D 0,48   | D 0,0015  | D 0,0005 | D 0,10           | pair     | D 0,10               | R 0,10   |
| 18 — .....                                      | D 0,0600 | D 0,0560 | D 0,55           | D 0,50   | D 0,0010  | pair     | D 0,05           | pair     | D 0,10               | R 0,10   |
| 19 — .....                                      | D 0,0550 | D 0,0525 | D 0,52           | D 0,49   | D 0,0020  | D 0,0015 | D 0,05           | —        | D 0,10               | R 0,10   |
| 20 — .....                                      | D 0,0575 | D 0,0525 | D 0,50           | —        | D 0,0015  | D 0,0005 | D 0,10           | D 0,05   | D 0,10               | R 0,10   |
| Moyennes des cotations antérieures (à 3 mois) : |          |          |                  |          |           |          |                  |          |                      |          |
| 1935.....                                       | D 0,0179 | D 0,0129 | D 0,6513         | D 0,6137 | D 0,0066  | R 0,0082 | D 7,6550         | D 7,1861 | —                    | —        |
| 1936.....                                       | D 0,0499 | D 0,0455 | D 1,3882         | D 1,3369 | D 0,0009  | D 0,0002 | D 4,5736         | D 4,2905 | D 2,8422             | D 2,4096 |
| 1935 Décembre .....                             | D 0,0859 | D 0,0792 | D 1,1930         | D 1,1290 | D 0,0046  | D 0,0034 | D 7,1670         | D 6,6760 | —                    | —        |
| 1936 Janvier .....                              | D 0,0620 | D 0,0595 | D 1,0920         | D 1,0530 | D 0,0051  | D 0,0033 | D 5,4880         | D 4,8500 | D 3,958              | D 3,422  |
| Février .....                                   | D 0,0094 | D 0,0056 | D 0,7630         | D 0,7400 | R 0,0034  | R 0,0052 | D 3,6690         | D 3,2150 | D 2,482              | D 1,820  |
| Mars .....                                      | D 0,0003 | R 0,0016 | D 1,2036         | D 1,0960 | R 0,0084  | R 0,0096 | D 3,0320         | D 2,8600 | D 2,587              | D 2,—    |
| Avril .....                                     | D 0,0363 | D 0,0310 | D 1,6210         | D 1,5920 | D 0,0019  | D 0,0008 | D 3,9220         | D 3,8950 | D 3,480              | D 3,111  |
| Mai .....                                       | D 0,0643 | D 0,0587 | D 2,5461         | D 2,3929 | D 0,0040  | D 0,0029 | D 5,9263         | D 5,8433 | D 4,—                | D 4,—    |
| Juin .....                                      | D 0,0878 | D 0,0829 | D 2,8537         | D 2,7416 | D 0,0026  | D 0,0006 | D 9,2050         | D 8,9231 | D 5,981              | D 4,920  |
| Juillet .....                                   | D 0,0589 | D 0,0528 | D 1,4389         | D 1,4346 | R 0,0013  | R 0,0015 | D 5,2913         | D 5,1091 | D 3,658              | D 3,300  |
| Août .....                                      | D 0,0266 | D 0,0199 | D 1,5720         | D 1,4059 | R 0,0034  | R 0,0033 | D 4,9571         | D 4,5667 | D 3,423              | D 1,800  |
| Septembre .....                                 | D 0,0390 | D 0,0321 | D 2,0336         | D 2,0822 | R 0,0030  | R 0,0034 | D 4,5579         | D 4,3800 | D 2,867              | D 2,633  |
| Octobre .....                                   | D 0,0711 | D 0,0696 | D 3,3622         | D 3,3150 | D 0,0051  | D 0,0031 | D 4,4043         | D 4,0222 | D 0,928              | —        |
| Novembre .....                                  | D 0,0562 | D 0,0530 | D 0,6012         | D 0,5419 | D 0,0041  | D 0,0025 | D 2,8929         | D 2,6100 | D 0,527              | D 0,100  |
| Décembre .....                                  | D 0,0866 | D 0,0827 | D 0,5707         | D 0,5568 | D 0,0082  | D 0,0075 | D 1,5976         | D 1,5031 | D 0,216              | pair     |
| 1937 Janvier .....                              | D 0,0757 | D 0,0700 | D 0,6000         | D 0,5730 | D 0,0080  | D 0,0070 | D 0,9375         | D 0,8333 | D 0,214              | pair     |
| Février .....                                   | D 0,0470 | D 0,0421 | D 0,7953         | D 0,7521 | D 0,0011  | D 0,0001 | D 0,3171         | D 0,2539 | D 0,171              | D 0,0125 |



**INDICES DES PRIX.**

| DATES | INDICES SIMPLES DES PRIX DE DÉTAIL EN BELGIQUE (1)<br>(Base : avril 1914 = 100) |           |      |       |                 |           | INDICES DU COUT DE LA VIE EN BELGIQUE 3 <sup>e</sup> CATÉGORIE<br>(Base : 1921 = 100) |          |     |     |
|-------|---------------------------------------------------------------------------------|-----------|------|-------|-----------------|-----------|---------------------------------------------------------------------------------------|----------|-----|-----|
|       | Anvers                                                                          | Bruxelles | Gand | Liège | Pour le royaume |           | Alimentation                                                                          | Ensemble |     |     |
|       |                                                                                 |           |      |       | en fr.-nouv.    | en fr.-or |                                                                                       |          |     |     |
| 1935  | plus haut .....                                                                 | 714       | 731  | 665   | 682             | 689       | (2) 99                                                                                | (3) 71   | 164 | 187 |
|       | plus bas .....                                                                  | 644       | 664  | 587   | 606             | 621       | 89                                                                                    | 64       | 131 | 164 |
|       | moyenne .....                                                                   | 678       | 697  | 627   | 643             | 654       | 94                                                                                    | 68       | 146 | 175 |
| 1936  | plus haut .....                                                                 | 742       | 753  | 691   | 695             | 704       | —                                                                                     | 73       | 160 | 192 |
|       | plus bas .....                                                                  | 702       | 719  | 647   | 658             | 674       | —                                                                                     | 70       | 149 | 178 |
|       | moyenne .....                                                                   | 716       | 732  | 664   | 675             | 685       | —                                                                                     | 71       | 159 | 185 |
| 1935  | Décembre .....                                                                  | 705       | 727  | 661   | 676             | 684       | —                                                                                     | 71       | 161 | 186 |
| 1936  | Janvier .....                                                                   | 710       | 731  | 662   | 678             | 685       | —                                                                                     | 71       | 162 | 186 |
|       | Février .....                                                                   | 710       | 730  | 660   | 674             | 683       | —                                                                                     | 71       | 162 | 186 |
|       | Mars .....                                                                      | 703       | 725  | 653   | 673             | 678       | —                                                                                     | 70       | 157 | 183 |
|       | Avril .....                                                                     | 703       | 726  | 652   | 670             | 677       | —                                                                                     | 70       | 155 | 182 |
|       | Mai .....                                                                       | 702       | 721  | 647   | 665             | 674       | —                                                                                     | 70       | 151 | 179 |
|       | Juin .....                                                                      | 703       | 723  | 654   | 665             | 677       | —                                                                                     | 70       | 153 | 181 |
|       | Juillet .....                                                                   | 702       | 719  | 653   | 658             | 674       | —                                                                                     | 70       | 149 | 178 |
|       | Août .....                                                                      | 717       | 727  | 661   | 666             | 683       | —                                                                                     | 71       | 155 | 183 |
|       | Septembre .....                                                                 | 723       | 736  | 666   | 676             | 690       | —                                                                                     | 72       | 160 | 186 |
|       | Octobre .....                                                                   | 734       | 744  | 679   | 689             | 698       | —                                                                                     | 72       | 165 | 189 |
|       | Novembre .....                                                                  | 739       | 750  | 686   | 693             | 703       | —                                                                                     | 73       | 169 | 192 |
|       | Décembre .....                                                                  | 742       | 753  | 691   | 695             | 704       | —                                                                                     | 73       | 169 | 192 |
| 1937  | Janvier .....                                                                   | 751       | 759  | 700   | 701             | 708       | —                                                                                     | 73       | 171 | 194 |
|       | Février .....                                                                   | 757       | 767  | 711   | 709             | 716       | —                                                                                     | 74       | 172 | 196 |

| DATES | INDICES DES PRIX DE GROS                                                     |                                            |                                                           |                                            |                                                                       |                                                             |    |     |    |
|-------|------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|--------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|----|-----|----|
|       | Belgique<br>(Ministère de l'Industrie<br>et du Travail)<br>Base : avril 1914 | Angleterre<br>(B. of Trade)<br>Base : 1930 | Allemagne<br>(Statistisches<br>Reichsamts)<br>Base : 1913 | Etats-Unis<br>(B. of Labor)<br>Base : 1926 | France<br>(Statistique<br>Générale<br>de la France)<br>Base:juil.1914 | Pays-Bas<br>(Bur. central<br>de Statistique)<br>Base : 1913 |    |     |    |
|       | fr.-nouveaux                                                                 | francs-or<br>(2) (3)                       |                                                           |                                            |                                                                       |                                                             |    |     |    |
| 1935  | plus haut .....                                                              | 582                                        | 84                                                        | 60                                         | 91                                                                    | 103                                                         | 81 | 357 | 78 |
|       | plus bas .....                                                               | 464                                        | 67                                                        | 48                                         | 87                                                                    | 101                                                         | 79 | 334 | 73 |
|       | moyenne .....                                                                | 537                                        | 77                                                        | 56                                         | 89                                                                    | 102                                                         | 80 | 347 | 76 |
| 1936  | plus haut .....                                                              | 637                                        | —                                                         | 66                                         | 101                                                                   | 105                                                         | 84 | 499 | 92 |
|       | plus bas .....                                                               | 569                                        | —                                                         | 59                                         | 92                                                                    | 104                                                         | 79 | 364 | 75 |
|       | moyenne .....                                                                | 588                                        | —                                                         | 61                                         | 94                                                                    | 104                                                         | 81 | 405 | 79 |
| 1935  | Décembre .....                                                               | 579                                        | —                                                         | 60                                         | 91                                                                    | 103                                                         | 81 | 357 | 78 |
| 1936  | Janvier .....                                                                | 581                                        | —                                                         | 60                                         | 92                                                                    | 104                                                         | 81 | 364 | 77 |
|       | Février .....                                                                | 582                                        | —                                                         | 60                                         | 92                                                                    | 104                                                         | 81 | 377 | 77 |
|       | Mars .....                                                                   | 578                                        | —                                                         | 60                                         | 92                                                                    | 104                                                         | 80 | 379 | 76 |
|       | Avril .....                                                                  | 574                                        | —                                                         | 60                                         | 92                                                                    | 104                                                         | 80 | 374 | 75 |
|       | Mai .....                                                                    | 569                                        | —                                                         | 59                                         | 92                                                                    | 104                                                         | 79 | 377 | 75 |
|       | Juin .....                                                                   | 570                                        | —                                                         | 59                                         | 93                                                                    | 104                                                         | 79 | 372 | 76 |
|       | Juillet .....                                                                | 576                                        | —                                                         | 60                                         | 94                                                                    | 104                                                         | 80 | 388 | 77 |
|       | Août .....                                                                   | 582                                        | —                                                         | 60                                         | 95                                                                    | 105                                                         | 82 | 396 | 77 |
|       | Septembre .....                                                              | 594                                        | —                                                         | 62                                         | 96                                                                    | 104                                                         | 82 | 407 | 77 |
|       | Octobre .....                                                                | 602                                        | —                                                         | 62                                         | 98                                                                    | 104                                                         | 81 | 452 | 87 |
|       | Novembre .....                                                               | 615                                        | —                                                         | 64                                         | 98                                                                    | 104                                                         | 82 | 473 | 88 |
|       | Décembre .....                                                               | 637                                        | —                                                         | 66                                         | 101                                                                   | 105                                                         | 84 | 499 | 92 |
| 1937  | Janvier .....                                                                | 658                                        | —                                                         | 68                                         | 103                                                                   | 105                                                         | 85 | 513 |    |
|       | Février .....                                                                | 675                                        | —                                                         | 70                                         | 104                                                                   |                                                             |    | 517 |    |

(1) Indice au 15 de chaque mois.  
(2) Sur la base du taux de stabilisation de 1926.  
(3) Sur la base du taux de dévaluation de 1935.

**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 |      |      |
|                 | 1935            | 1936 | 1935        | 1936 | 1935                             | 1936 |                        | 1935                               | 1936 | 1935         | 1936 | 1935      | 1936 | 1935 |
| Mars .....      | 89              | 92   | 103         | 114  | 130                              | 109  | 115                    | 122                                | 51   | 67           | 117  | 124       | 155  | 132  |
| Avril .....     | 129             | 97   | 166         | 118  | 125                              | 107  | 148                    | 124                                | 54   | 69           | 122  | 127       | 185  | 149  |
| Mai .....       | 99              | 96   | 128         | 121  | 106                              | 106  | 114                    | 123                                | 58   | 65           | 112  | 123       | 127  | 142  |
| Juin .....      | 96              | 92   | 108         | 107  | 115                              | 117  | 108                    | 125                                | 58   | 67           | 109  | 119       | 112  | 118  |
| Juillet .....   | 70              | 67   | 86          | 95   | 108                              | 106  | 122                    | 143                                | 59   | 68           | 117  | 129       | 111  | 119  |
| Août .....      | 61              | 62   | 77          | 90   | 115                              | 117  | 123                    | 130                                | 59   | 71           | 118  | 124       | 96   | 104  |
| Septembre ..... | 82              | 83   | 96          | 114  | 115                              | 122  | 115                    | 127                                | 63   | 73           | 114  | 126       | 120  | 145  |
| Octobre .....   | 105             | 111  | 109         | 119  | 112                              | 110  | 124                    | 130                                | 68   | 80           | 131  | 138       | 170  | 201  |
| Novembre .....  | 75              | 77   | 87          | 96   | 126                              | 132  | 119                    | 128                                | 64   | 75           | 118  | 123       | 124  | 141  |
| Décembre .....  | 91              | 96   | 112         | 128  | 160                              | 169  | 136                    | 145                                | 67   | 84           | 134  | 149       | 130  | 138  |
|                 | 1936            | 1937 | 1936        | 1937 | 1936                             | 1937 | 1936                   | 1937                               | 1936 | 1937         | 1936 | 1937      | 1936 | 1937 |
| Janvier .....   | 64              | 72   | 95          | 106  | 96                               | 98   | 118                    | (1) 135                            | 68   | 76           | 124  | 132       | 131  | 144  |
| Février .....   | 68              | 73   | 101         | 115  | 103                              | 107  | 114                    |                                    | 66   |              | 120  |           | 109  |      |

**CONSOMMATION DE TABAC.**  
(Fabrication et importation.)

| PÉRIODES                             | Cigares              | Cigarillos | Ciga-<br>rettes | Tabacs<br>à fumer,<br>priser et<br>mâcher<br>(tonnes) |
|--------------------------------------|----------------------|------------|-----------------|-------------------------------------------------------|
|                                      | (millions de pièces) |            |                 |                                                       |
| Année 1935 .....                     | 193                  | 511        | 4.954           | 12.938                                                |
| Année 1936 .....                     | 197                  | 580        | 5.116           | 13.351                                                |
| 1933 2 <sup>e</sup> trimestre .....  | 43                   | 73         | 1.342           | 2.714                                                 |
| 3 <sup>e</sup> trimestre .....       | 42                   | 89         | 1.440           | 3.161                                                 |
| 4 <sup>e</sup> trimestre .....       | 50                   | 103        | 1.318           | 3.157                                                 |
| 1934 1 <sup>er</sup> trimestre ..... | 44                   | 94         | 1.138           | 3.152                                                 |
| 2 <sup>e</sup> trimestre .....       | 43                   | 101        | 1.372           | 3.185                                                 |
| 3 <sup>e</sup> trimestre .....       | 42                   | 107        | 1.320           | 3.257                                                 |
| 4 <sup>e</sup> trimestre .....       | 49                   | 109        | 1.151           | 3.191                                                 |
| 1935 1 <sup>er</sup> trimestre ..... | 41                   | 106        | 1.085           | 3.025                                                 |
| 2 <sup>e</sup> trimestre .....       | 52                   | 137        | 1.376           | 3.324                                                 |
| 3 <sup>e</sup> trimestre .....       | 45                   | 132        | 1.303           | 3.264                                                 |
| 4 <sup>e</sup> trimestre .....       | 54                   | 136        | 1.190           | 3.324                                                 |
| 1936 1 <sup>er</sup> trimestre ..... | 48                   | 134        | 1.177           | 3.194                                                 |
| 2 <sup>e</sup> trimestre .....       | 40                   | 126        | 1.356           | 3.287                                                 |
| 3 <sup>e</sup> trimestre .....       | 51                   | 176        | 1.405           | 3.469                                                 |
| 4 <sup>e</sup> trimestre .....       | 58                   | 143        | 1.177           | 3.401                                                 |

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

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

| PÉRIODES                     | Gros bétail<br>(Bœufs,<br>taureaux,<br>vaches,<br>génisses) | Chevaux | Veaux  | Porcs,<br>porcelets | Moutons,<br>agneaux,<br>chèvres |
|------------------------------|-------------------------------------------------------------|---------|--------|---------------------|---------------------------------|
|                              |                                                             |         |        |                     |                                 |
| 1936 Moyenne mensuelle ..... | 16.665                                                      | 659     | 13.042 | 26.980              | 6.126                           |
| 1935 Décembre .....          | 16.766                                                      | 816     | 10.768 | 20.337              | 12.914                          |
| 1936 Janvier .....           | 17.476                                                      | 920     | 13.663 | 23.074              | 8.871                           |
| Février .....                | 15.567                                                      | 788     | 12.573 | 21.911              | 5.607                           |
| Mars .....                   | 15.832                                                      | 675     | 14.070 | 22.649              | 2.637                           |
| Avril .....                  | 18.234                                                      | 678     | 16.906 | 28.712              | 3.614                           |
| Mai .....                    | 14.934                                                      | 621     | 13.496 | 25.634              | 2.195                           |
| Juin .....                   | 14.669                                                      | 510     | 12.481 | 25.736              | 1.857                           |
| Juillet .....                | 18.175                                                      | 567     | 15.078 | 30.880              | 2.692                           |
| Août .....                   | 15.717                                                      | 558     | 12.015 | 26.969              | 2.640                           |
| Septembre .....              | 18.743                                                      | 584     | 13.042 | 30.578              | 6.425                           |
| Octobre .....                | 16.588                                                      | 710     | 10.181 | 28.880              | 14.728                          |
| Novembre .....               | 16.291                                                      | 617     | 10.102 | 27.588              | 10.243                          |
| Décembre .....               | 17.754                                                      | 684     | 12.900 | 31.144              | 12.000                          |
| 1937 Janvier .....           | 16.367                                                      | 726     | 12.182 | 29.218              | 8.677                           |
| Février .....                | 14.826                                                      | 643     | 11.793 | 26.178              | 6.037                           |

**PRODUCTION D'ÉNERGIE ÉLECTRIQUE EN BELGIQUE (1).**  
(Centrales de 100 kw. et plus.)

| PÉRIODES                     | Nombre<br>de centrales<br>recensées<br>(total) | PRODUCTION (milliers de kwh.)                            |                                                              |                           |                      | TOTAL   |
|------------------------------|------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|---------------------------|----------------------|---------|
|                              |                                                | Union des<br>exploitations<br>électriques<br>de Belgique | Association<br>des centrales<br>électriques<br>industrielles | Sociétés<br>non affiliées | Régies<br>communales |         |
| 1935 Moyenne mensuelle ..... | 281 (2)                                        | 158.713                                                  | 177.412                                                      | 18.962                    | 16.234               | 371.333 |
| 1936 Moyenne mensuelle ..... | 348 (2)                                        | 176.179                                                  | 191.097                                                      | 25.623                    | 19.044               | 411.943 |
| 1935 Novembre .....          | 281                                            | 177.516                                                  | 185.494                                                      | 21.651                    | 20.460               | 405.122 |
| Décembre .....               | 281                                            | 192.688                                                  | 193.537                                                      | 20.420                    | 22.944               | 429.589 |
| 1936 Janvier .....           | 351                                            | 189.469                                                  | 197.947                                                      | 26.541                    | 23.136               | 437.093 |
| Février .....                | 350                                            | 170.144                                                  | 186.730                                                      | 25.363                    | 20.742               | 402.979 |
| Mars .....                   | 350                                            | 177.575                                                  | 193.194                                                      | 26.557                    | 20.054               | 422.380 |
| Avril .....                  | 349                                            | 165.839                                                  | 195.948                                                      | 25.339                    | 17.714               | 404.840 |
| Mai .....                    | 349                                            | 156.307                                                  | 193.307                                                      | 24.991                    | 14.580               | 389.185 |
| Juin .....                   | 349                                            | 133.942                                                  | 142.953                                                      | 21.508                    | 11.948               | 310.351 |
| Juillet .....                | 349                                            | 154.844                                                  | 188.012                                                      | 23.299                    | 14.130               | 380.285 |
| Août .....                   | 349                                            | 167.314                                                  | 187.061                                                      | 23.719                    | 16.281               | 394.375 |
| Septembre .....              | 349                                            | 176.494                                                  | 181.776                                                      | 24.401                    | 18.548               | 401.219 |
| Octobre .....                | 348                                            | 201.064                                                  | 210.041                                                      | 28.377                    | 22.014               | 461.496 |
| Novembre .....               | 348                                            | 202.919                                                  | 204.451                                                      | 28.245                    | 23.524               | 469.140 |
| Décembre .....               | 348                                            | 218.235                                                  | 206.744                                                      | 29.147                    | 25.859               | 479.985 |
| 1937 Janvier .....           | 349                                            | 213.838                                                  | 203.396                                                      | 28.562                    | 24.386               | 470.183 |

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

**ACTIVITE DE LA CONSTRUCTION.**

| PÉRIODES           | Nombre d'autorisations de bâtir délivrées<br>dans les agglomérations urbaines du pays<br>(53 agglomérations - 115 communes) |                                       |        |
|--------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------|--------|
|                    | Constructions                                                                                                               | Reconstructions<br>et transformations | Total  |
| Année 1935.....    | 13.036                                                                                                                      | 17.329                                | 30.365 |
| Année 1936.....    | 9.859                                                                                                                       | 18.332                                | 28.191 |
| 1935 Novembre..... | 795                                                                                                                         | 1.191                                 | 1.986  |
| Décembre.....      | 602                                                                                                                         | 1.150                                 | 1.752  |
| 1936 Janvier.....  | 816                                                                                                                         | 1.235                                 | 2.051  |
| Février.....       | 1.110                                                                                                                       | 1.482                                 | 2.592  |
| Mars.....          | 1.190                                                                                                                       | 1.797                                 | 2.987  |
| Avril.....         | 1.104                                                                                                                       | 1.720                                 | 2.824  |
| Mai.....           | 925                                                                                                                         | 1.791                                 | 2.716  |
| Juin.....          | 809                                                                                                                         | 1.613                                 | 2.422  |
| Juillet.....       | 832                                                                                                                         | 1.754                                 | 2.586  |
| Août.....          | 741                                                                                                                         | 1.391                                 | 2.132  |
| Septembre.....     | 741                                                                                                                         | 1.638                                 | 2.379  |
| Octobre.....       | 674                                                                                                                         | 1.618                                 | 2.292  |
| Novembre.....      | 489                                                                                                                         | 1.198                                 | 1.687  |
| Décembre.....      | 428                                                                                                                         | 1.095                                 | 1.523  |
| 1937 Janvier.....  |                                                                                                                             |                                       |        |

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

| PÉRIODES<br>(13 semaines) | Faillites |      |      | Concordats homologués |      |      | Gestions contrôlées |      |      |
|---------------------------|-----------|------|------|-----------------------|------|------|---------------------|------|------|
|                           | 1934      | 1935 | 1936 | 1934                  | 1935 | 1936 | 1934                | 1935 | 1936 |
| Première période.....     | 377       | 241  | 151  | 58                    | 55   | 29   | —                   | 54   | 29   |
| Deuxième période.....     | 323       | 206  | 155  | 57                    | 52   | 34   | —                   | 49   | 37   |
| Troisième période.....    | 265       | 133  | 136  | 57                    | 35   | 15   | —                   | 18   | 14   |
| Quatrième période.....    | 253       | 178  | 179  | 48                    | 21   | 28   | 19                  | 31   | 16   |
| Total pour l'année....    | 1.218     | 758  | 621  | 220                   | 163  | 106  | 19                  | 152  | 96   |

**STATISTIQUE DU CHOMAGE EN BELGIQUE**

Source : *Office national du Placement et du Chômage.*

| MOIS           | ASSURÉS AYANT CHOMÉ DANS LE COURANT DU MOIS |                         |                    |                         |                           |      |      |      | TOTAL DES JOURNÉES PERDUES |       |      |      |
|----------------|---------------------------------------------|-------------------------|--------------------|-------------------------|---------------------------|------|------|------|----------------------------|-------|------|------|
|                | Chiffres absolus                            |                         |                    |                         | Moyenne pour cent assurés |      |      |      | A                          |       | B    |      |
|                | Chômage<br>complet                          | Chômage<br>intermittent | Chômage<br>complet | Chômage<br>intermittent | A                         | B    | A    | B    | A                          | B     |      |      |
|                | 1935                                        | 1936                    | 1935               | 1936                    | 1935                      | 1936 | 1935 | 1936 | 1935                       | 1936  | 1935 | 1936 |
| Février.....   | 220.777                                     | 168.016                 | 157.160            | 101.038                 | 23,4                      | 18,6 | 16,7 | 11,2 | 1.707                      | 1.354 | 28,4 | 22,6 |
| Mars.....      | 206.511                                     | 138.962                 | 148.408            | 93.574                  | 21,8                      | 15,6 | 15,7 | 10,5 | 1.628                      | 1.115 | 27,1 | 18,6 |
| Avril.....     | 181.110                                     | 116.935                 | 127.419            | 99.856                  | 19,3                      | 13,1 | 13,6 | 11,2 | 1.283                      | 1.018 | 22,2 | 17,0 |
| Mai.....       | 169.551                                     | 109.777                 | 114.534            | 86.424                  | 17,1                      | 12,2 | 12,3 | 9,7  | 1.258                      | 997   | 21,8 | 16,6 |
| Juin.....      | 146.581                                     | 100.838                 | 104.066            | 99.126                  | 15,8                      | 11,0 | 11,2 | 10,8 | 1.111                      | 901   | 19,3 | 15,0 |
| Juillet.....   | 138.376                                     | 105.558                 | 109.049            | 84.367                  | 15,1                      | 11,4 | 11,9 | 9,1  | 1.046                      | 858   | 17,5 | 14,2 |
| Août.....      | 136.139                                     | 108.404                 | 106.627            | 92.729                  | 14,9                      | 11,4 | 11,7 | 9,8  | 1.129                      | 801   | 19,6 | 13,3 |
| Septembre..... | 136.726                                     | 105.978                 | 109.125            | 78.948                  | 14,9                      | 11,3 | 11,9 | 8,4  | 1.026                      | 773   | 17,1 | 12,9 |
| Octobre.....   | 130.981                                     | 101.070                 | 95.069             | 74.537                  | 14,5                      | 10,8 | 10,6 | 7,9  | 1.074                      | 737   | 18,7 | 12,3 |
| Novembre.....  | 143.407                                     | 112.881                 | 93.012             | 94.332                  | 15,9                      | 12,1 | 10,3 | 10,1 | 1.084                      | 848   | 18,8 | 14,1 |
| Décembre.....  | 162.166                                     | 131.565                 | 102.174            | 92.619                  | 17,9                      | 14,4 | 11,3 | 10,2 | 1.134                      | 1.005 | 20,2 | 16,7 |
|                | 1936                                        | 1937                    | 1936               | 1937                    | 1936                      | 1937 | 1936 | 1937 | 1936                       | 1937  | 1936 | 1937 |
| Janvier.....   | 167.083                                     | 131.645                 | 99.858             | 97.737                  | 18,6                      | 14,5 | 11,1 | 10,7 | 1.314                      | 993   | 21,9 | 16,6 |

(A) Par mille assurés et par semaine.

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

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

**Nombre de chômeurs contrôlés. — Moyenne journalière.**

Source : *Office national du Placement et du Chômage.*

| MOIS<br>STATISTIQUES | Semaine            |    | Nombre de jours<br>ouvrables | LE ROYAUME |         | ANVERS  |         | BRABANT |        | FLANDRE<br>OCCIDENTALE |        | FLANDRE<br>ORIENTALE |        | HAINAUT |        | LIÈGE  |        | LIMBOURG |       | LUXEMBOURG |       | NAMUR  |       |
|----------------------|--------------------|----|------------------------------|------------|---------|---------|---------|---------|--------|------------------------|--------|----------------------|--------|---------|--------|--------|--------|----------|-------|------------|-------|--------|-------|
|                      | du                 | au |                              | Hommes     | Total   | Hommes  | Total   | Hommes  | Total  | Hommes                 | Total  | Hommes               | Total  | Hommes  | Total  | Hommes | Total  | Hommes   | Total | Hommes     | Total | Hommes | Total |
|                      | 1936 Octobre ..... | —  |                              | —          | 24      | 119.338 | 124.303 | 31.862  | 32.457 | 12.039                 | 12.614 | 16.361               | 17.304 | 25.537  | 27.089 | 20.408 | 20.800 | 8.613    | 9.455 | 1.885      | 1.893 | 558    | 559   |
| Novembre ...         | —                  | —  | 29                           | 135.268    | 141.371 | 34.320  | 34.999  | 13.700  | 14.399 | 19.191                 | 20.047 | 29.792               | 31.944 | 22.549  | 23.091 | 10.248 | 11.361 | 2.390    | 2.400 | 772        | 773   | 2.306  | 2.357 |
| Décembre ....        | —                  | —  | 22                           | 153.443    | 159.617 | 35.963  | 36.613  | 16.243  | 16.972 | 22.923                 | 23.670 | 34.240               | 36.707 | 25.443  | 26.014 | 11.467 | 12.413 | 3.143    | 3.154 | 1.114      | 1.115 | 2.907  | 2.959 |
| 1937 Janvier .....   | —                  | —  | 24                           | 157.087    | 163.039 | 36.912  | 37.608  | 16.960  | 17.733 | 24.233                 | 24.976 | 34.993               | 37.279 | 25.295  | 25.833 | 11.259 | 12.112 | 3.465    | 3.476 | 1.093      | 1.093 | 2.877  | 2.929 |
| Février (1) ...      | —                  | —  | 24                           | 143.876    | 148.941 | 33.997  | 34.685  | 16.051  | 16.897 | 21.868                 | 22.611 | 32.212               | 33.968 | 22.786  | 23.225 | 10.162 | 10.894 | 3.312    | 3.321 | 991        | 991   | 2.499  | 2.550 |
| 1937 Janvier .....   | 4                  | 9  | 6                            | 156.871    | 163.831 | 36.963  | 37.711  | 16.710  | 17.725 | 23.722                 | 24.617 | 34.563               | 37.272 | 25.930  | 26.531 | 11.629 | 12.561 | 3.334    | 3.343 | 1.088      | 1.088 | 2.932  | 2.983 |
| "          "         | 11                 | 16 | 6                            | 159.360    | 165.249 | 37.489  | 38.155  | 17.163  | 17.865 | 24.735                 | 25.413 | 35.738               | 38.111 | 25.241  | 25.774 | 11.409 | 12.278 | 3.613    | 3.625 | 1.082      | 1.082 | 2.890  | 2.946 |
| "          "         | 18                 | 23 | 6                            | 153.635    | 159.242 | 36.524  | 37.218  | 16.568  | 17.267 | 23.336                 | 24.048 | 34.350               | 36.476 | 24.625  | 25.129 | 10.986 | 11.794 | 3.370    | 3.380 | 1.076      | 1.076 | 2.800  | 2.854 |
| "          "         | 25                 | 30 | 6                            | 158.482    | 163.836 | 36.672  | 37.346  | 17.399  | 18.078 | 25.140                 | 25.825 | 35.323               | 37.258 | 25.382  | 25.896 | 11.013 | 11.816 | 3.542    | 3.555 | 1.126      | 1.126 | 2.885  | 2.936 |
| Février .....        | 1                  | 6  | 6                            | 148.935    | 154.158 | 35.179  | 35.830  | 16.508  | 17.155 | 22.636                 | 23.388 | 33.434               | 35.340 | 23.930  | 24.300 | 10.290 | 11.033 | 3.402    | 3.414 | 977        | 977   | 2.579  | 2.631 |
| "          "         | 8                  | 13 | 6                            | 145.529    | 150.609 | 34.410  | 35.103  | 16.205  | 16.875 | 21.863                 | 22.600 | 32.049               | 33.799 | 23.618  | 24.075 | 10.462 | 11.176 | 3.250    | 3.258 | 1.085      | 1.085 | 2.587  | 2.638 |
| "          "         | 15                 | 20 | 6                            | 141.324    | 146.268 | 33.696  | 34.344  | 15.788  | 16.419 | 21.699                 | 22.327 | 31.942               | 33.645 | 21.845  | 22.278 | 9.923  | 10.664 | 3.189    | 3.198 | 919        | 959   | 2.383  | 2.434 |
| "          "         | 22                 | 27 | 6                            | 139.717    | 144.728 | 32.704  | 33.465  | 15.701  | 16.337 | 21.373                 | 22.128 | 31.421               | 33.087 | 21.748  | 22.155 | 9.973  | 10.701 | 3.408    | 3.415 | 911        | 912   | 2.445  | 2.498 |
| Mars .....           | 1                  | 6  | 6                            | 132.858    | 137.658 | 31.067  | 31.717  | 15.184  | 15.895 | 19.942                 | 20.688 | 29.707               | 31.269 | 20.839  | 21.231 | 9.304  | 10.074 | 3.227    | 3.233 | 1.698      | 1.698 | 2.490  | 2.543 |

**Journées de chômage constatées**

(Dimanches non compris.)

Source : *Office national du Placement et du Chômage.*

(Milliers de journées.)

| MOIS<br>STATISTIQUES | Semaine            |    | Nombre de jours<br>ouvrables | LE ROYAUME |       | ANVERS |       | BRABANT |       | FLANDRE<br>OCCIDENTALE |       | FLANDRE<br>ORIENTALE |       | HAINAUT |       | LIÈGE  |       | LIMBOURG |       | LUXEMBOURG |       | NAMUR  |       |
|----------------------|--------------------|----|------------------------------|------------|-------|--------|-------|---------|-------|------------------------|-------|----------------------|-------|---------|-------|--------|-------|----------|-------|------------|-------|--------|-------|
|                      | du                 | au |                              | Hommes     | Total | Hommes | Total | Hommes  | Total | Hommes                 | Total | Hommes               | Total | Hommes  | Total | Hommes | Total | Hommes   | Total | Hommes     | Total | Hommes | Total |
|                      | 1936 Octobre ..... | —  |                              | —          | 24    | 2.839  | 2.955 | 761     | 766   | 287                    | 301   | 388                  | 410   | 607     | 644   | 490    | 493   | 207      | 227   | 45         | 45    | 14     | 14    |
| Novembre ...         | —                  | —  | 29                           | 3.886      | 4.058 | 975    | 995   | 395     | 415   | 551                    | 575   | 856                  | 915   | 653     | 669   | 296    | 329   | 69       | 69    | 23         | 23    | 68     | 68    |
| Décembre ...         | —                  | —  | 22                           | 3.344      | 3.475 | 773    | 788   | 355     | 370   | 501                    | 517   | 747                  | 798   | 559     | 571   | 250    | 272   | 70       | 70    | 24         | 24    | 65     | 65    |
| 1937 Janvier .....   | —                  | —  | 24                           | 3.739      | 3.879 | 869    | 886   | 406     | 424   | 579                    | 596   | 831                  | 885   | 606     | 619   | 270    | 290   | 83       | 83    | 26         | 26    | 69     | 70    |
| Février .....        | —                  | —  | 24                           | 3.426      | 3.545 | 799    | 815   | 384     | 400   | 523                    | 540   | 767                  | 808   | 545     | 557   | 244    | 261   | 79       | 79    | 24         | 24    | 61     | 61    |
| 1937 Janvier .....   | 4                  | 9  | 6                            | 933        | 974   | 217    | 222   | 100     | 106   | 142                    | 147   | 205                  | 221   | 155     | 159   | 70     | 75    | 20       | 20    | 7          | 7     | 17     | 17    |
| "          "         | 11                 | 16 | 6                            | 949        | 983   | 221    | 225   | 103     | 107   | 148                    | 152   | 212                  | 226   | 151     | 154   | 68     | 73    | 22       | 22    | 6          | 6     | 18     | 18    |
| "          "         | 18                 | 23 | 6                            | 914        | 947   | 215    | 219   | 99      | 103   | 139                    | 143   | 204                  | 217   | 148     | 151   | 66     | 71    | 20       | 20    | 6          | 6     | 17     | 17    |
| "          "         | 25                 | 30 | 6                            | 943        | 975   | 216    | 220   | 104     | 108   | 150                    | 154   | 210                  | 221   | 162     | 155   | 66     | 71    | 21       | 21    | 7          | 7     | 17     | 18    |
| Février .....        | 1                  | 6  | 6                            | 887        | 918   | 207    | 211   | 99      | 103   | 135                    | 140   | 199                  | 210   | 143     | 146   | 62     | 66    | 20       | 20    | 6          | 6     | 16     | 16    |
| "          "         | 8                  | 13 | 6                            | 866        | 896   | 202    | 206   | 97      | 101   | 131                    | 135   | 191                  | 201   | 141     | 144   | 62     | 67    | 20       | 20    | 6          | 6     | 16     | 16    |
| "          "         | 15                 | 20 | 6                            | 841        | 870   | 198    | 202   | 94      | 98    | 129                    | 133   | 190                  | 200   | 131     | 134   | 64     | 64    | 19       | 19    | 6          | 6     | 14     | 14    |
| "          "         | 22                 | 27 | 6                            | 832        | 861   | 192    | 196   | 94      | 98    | 128                    | 132   | 187                  | 197   | 130     | 133   | 60     | 64    | 20       | 20    | 6          | 6     | 15     | 15    |
| Mars .....           | 1                  | 6  | 6                            | 791        | 819   | 183    | 187   | 91      | 95    | 119                    | 124   | 177                  | 186   | 125     | 127   | 56     | 60    | 19       | 19    | 6          | 6     | 15     | 15    |

(1) Chiffres provisoires.

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

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

| PÉRIODES                           | RECETTES  |              |                             |          | DÉPENSES | EXCÉDENT | COEFFICIENT<br>D'EXPLOITATION |
|------------------------------------|-----------|--------------|-----------------------------|----------|----------|----------|-------------------------------|
|                                    | Voyageurs | Marchandises | Produits<br>extraordinaires | Ensemble |          |          |                               |
| 1935 Moyenne mensuelle .....       | 62,8      | 117,6        | 4,0                         | 184,4    | 177,9    | 6,5      | 96,45                         |
| 1936 Moyenne mensuelle .....       | 62,9      | 123,0        | 4,7                         | 190,6    | 192,0    | — 1,4    | 100,76                        |
| 1935 Décembre .....                | 54,4      | 119,7        | 4,8                         | 178,9    | 176,2    | 2,7      | 98,48                         |
| 1936 Janvier .....                 | 54,5      | 118,3        | 6,7                         | 179,5    | 185,2    | — 5,7    | 103,16                        |
| Février .....                      | 49,1      | 114,5        | 3,9                         | 167,5    | 182,1    | — 14,5   | 108,67                        |
| Mars .....                         | 52,5      | 128,8        | 4,1                         | 185,4    | 182,1    | 3,3      | 98,21                         |
| Avril .....                        | 58,9      | 121,6        | 4,1                         | 184,6    | 186,1    | — 1,5    | 100,82                        |
| Mai .....                          | 62,2      | 118,1        | 3,4                         | 183,7    | 186,6    | — 2,9    | 101,57                        |
| Juin .....                         | 57,9      | 95,9         | 3,7                         | 157,5    | 184,6    | — 27,1   | 117,21                        |
| Juillet .....                      | 76,0      | 124,3        | 4,6                         | 204,9    | 193,0    | 11,9     | 94,20                         |
| Août .....                         | 94,5      | 122,4        | 4,1                         | 221,0    | 191,2    | 29,8     | 86,51                         |
| Septembre .....                    | 82,4      | 127,3        | 4,6                         | 214,3    | 192,9    | 21,4     | 90,02                         |
| Octobre .....                      | 60,4      | 142,5        | 4,7                         | 207,6    | 205,8    | 1,8      | 99,15                         |
| Novembre .....                     | 50,4      | 133,5        | 3,9                         | 187,8    | 204,9    | — 17,1   | 109,10                        |
| Décembre .....                     | 56,0      | 138,1        | 9,0                         | 203,1    | 209,9    | — 6,8    | 103,34                        |
| 1937 Janvier .....                 | 59,3      | 128,6        | 7,2                         | 195,1    | 203,9    | — 8,8    | 104,52                        |
| Février (chiffres provisoires).... | 49,0      | 128,3        | 4,4                         | 181,7    | 198,4    | — 16,7   | 109,19                        |

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

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

| 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. |         |         |         | VOYAGEURS            |                             | GROSSES MARCHANDISES              |                       |                       |         |       |
|------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|---------|---------|----------------------|-----------------------------|-----------------------------------|-----------------------|-----------------------|---------|-------|
|                              | A                                                                                                                                                 | B       | C       | A + C   | Nombre<br>(milliers) | Voyageurs-km.<br>(millions) | Tonnes transportées<br>(milliers) | Tonnes-km. (millions) |                       |         | Total |
|                              |                                                                                                                                                   |         |         |         |                      |                             |                                   | Service interne belge | Service international | Transit |       |
| 1935 Moyenne mensuelle ..... | 375.054                                                                                                                                           | 114.607 | 84.647  | 459.701 | 15.139               | 426                         | 4.889                             | 170                   | 154                   | 72      | 396   |
| 1936 Moyenne mensuelle ..... | 409.084                                                                                                                                           | 126.372 | 88.794  | 497.878 |                      |                             | 5.413                             |                       |                       |         | 444   |
| 1935 Décembre .....          | 386.141                                                                                                                                           | 134.921 | 84.131  | 470.272 | 14.757               | 409                         | 5.055                             | 174                   | 186                   | 78      | 438   |
| 1936 Janvier .....           | 392.424                                                                                                                                           | 137.917 | 80.663  | 473.087 | 15.222               | 426                         | 5.154                             | 184                   | 186                   | 62      | 432   |
| Février .....                | 372.486                                                                                                                                           | 122.303 | 80.782  | 453.268 | 13.614               | 372                         | 4.920                             | 179                   | 164                   | 69      | 412   |
| Mars .....                   | 420.322                                                                                                                                           | 130.086 | 86.977  | 507.299 | 15.280               | 441                         | 5.563                             | 204                   | 183                   | 69      | 456   |
| Avril .....                  | 395.174                                                                                                                                           | 122.491 | 83.824  | 478.998 | 15.028               | 465                         | 5.215                             | 185                   | 170                   | 72      | 427   |
| Mai .....                    | 386.853                                                                                                                                           | 115.489 | 87.659  | 474.512 | 14.742               | 473                         | 5.197                             | 178                   | 173                   | 81      | 432   |
| Juin .....                   | 310.087                                                                                                                                           | 78.756  | 70.275  | 380.362 | 14.908               | 464                         | 3.767                             | 141                   | 125                   | 59      | 325   |
| Juillet .....                | 413.502                                                                                                                                           | 128.753 | 91.117  | 504.619 | 15.647               | 544                         | 5.448                             | 190                   | 186                   | 85      | 461   |
| Août .....                   | 418.794                                                                                                                                           | 126.985 | 86.390  | 505.184 | 16.258               | 607                         | 5.390                             | 187                   | 183                   | 70      | 440   |
| Septembre .....              | 418.450                                                                                                                                           | 121.605 | 98.030  | 516.480 | 16.129               | 534                         | 5.492                             | 196                   | 180                   | 77      | 453   |
| Octobre .....                | 487.549                                                                                                                                           | 143.686 | 104.147 | 591.696 | 14.698               | 459                         | 6.535                             | 227                   | 195                   | 84      | 506   |
| Novembre .....               | 462.822                                                                                                                                           | 141.964 | 93.753  | 556.575 | 16.246               | 461                         | 6.330                             | 218                   | 182                   | 83      | 483   |
| Décembre .....               | 430.545                                                                                                                                           | 146.534 | 101.907 | 532.452 |                      |                             | 5.942                             |                       |                       |         | 504   |
| 1937 Janvier .....           | 420.200                                                                                                                                           | 146.577 | 95.393  | 515.593 |                      |                             | 5.835                             |                       |                       |         | 478   |
| Février .....                | 410.214                                                                                                                                           | 134.128 | 93.702  | 503.916 |                      |                             |                                   |                       |                       |         |       |

(\*) 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, silex et terres | Textiles, tanneries et vêtements | Produits chimiques et pharmaceutiques | Graisses et huiles industr., pétroles, brais et goudrons | Divers | TOTAUX |
| 1934 Moyenne mens. | 384                                | 1.910        | 349      | 497                     | 410                                       | 609                                           | 49                               | 150                                   | 56                                                       | 270    | 4.684  |
| 1935 Moyenne mens. | 348                                | 2.016        | 412      | 497                     | 426                                       | 637                                           | 57                               | 154                                   | 59                                                       | 282    | 4.889  |
| 1933 Juin .....    | 235                                | 1.749        | 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                                       | 588                                           | 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  |
| Décembre .....     | 326                                | 2.236        | 449      | 564                     | 378                                       | 525                                           | 47                               | 162                                   | 61                                                       | 307    | 5.055  |
| 1936 Mars .....    | 298                                | 2.276        | 453      | 536                     | 541                                       | 734                                           | 50                               | 215                                   | 68                                                       | 392    | 5.563  |
| Juin .....         | 227                                | 1.486        | 328      | 355                     | 366                                       | 556                                           | 29                               | 128                                   | 53                                                       | 239    | 3.767  |
| Septembre .....    | 281                                | 2.152        | 435      | 542                     | 534                                       | 822                                           | 104                              | 192                                   | 63                                                       | 367    | 5.492  |

**B. — Service interne belge.**

| PÉRIODES             | NOMBRE DE TONNES (milliers)        |              |          |                         |                                           |                                               |                                  |                                       |                                                          |        |        |
|----------------------|------------------------------------|--------------|----------|-------------------------|-------------------------------------------|-----------------------------------------------|----------------------------------|---------------------------------------|----------------------------------------------------------|--------|--------|
|                      | Produits agricoles et alimentaires | Combustibles | Minerais | Produits métallurgiques | Matériaux de construct., verres et glaces | Produits de carrières sables, silex et terres | Textiles, tanneries et vêtements | Produits chimiques et pharmaceutiques | Graisses et huiles industr., pétroles, brais et goudrons | Divers | TOTAUX |
| 1934 Moyenne mens.   | 277                                | 1.346        | 9        | 117                     | 261                                       | 465                                           | 10                               | 73                                    | 24                                                       | 214    | 2.796  |
| 1935 Moyenne mens.   | 248                                | 1.444        | 10       | 134                     | 269                                       | 505                                           | 12                               | 80                                    | 25                                                       | 222    | 2.949  |
| 1935 Septembre ..... | 172                                | 1.507        | 11       | 130                     | 325                                       | 701                                           | 33                               | 71                                    | 23                                                       | 221    | 3.194  |
| Octobre .....        | 677                                | 1.643        | 11       | 140                     | 283                                       | 584                                           | 9                                | 88                                    | 27                                                       | 235    | 3.697  |
| Novembre .....       | 730                                | 1.456        | 10       | 120                     | 228                                       | 461                                           | 8                                | 60                                    | 24                                                       | 251    | 3.346  |
| Décembre .....       | 203                                | 1.531        | 12       | 155                     | 221                                       | 406                                           | 8                                | 83                                    | 25                                                       | 230    | 2.874  |
| 1936 Janvier .....   | 167                                | 1.676        | 13       | 166                     | 261                                       | 403                                           | 8                                | 98                                    | 26                                                       | 244    | 3.062  |
| Février .....        | 147                                | 1.593        | 9        | 155                     | 282                                       | 393                                           | 7                                | 105                                   | 27                                                       | 239    | 2.957  |
| Mars .....           | 170                                | 1.627        | 14       | 177                     | 387                                       | 577                                           | 10                               | 131                                   | 28                                                       | 298    | 3.419  |
| Avril .....          | 153                                | 1.478        | 9        | 165                     | 318                                       | 612                                           | 10                               | 87                                    | 33                                                       | 268    | 3.133  |
| Mai .....            | 123                                | 1.426        | 8        | 153                     | 358                                       | 622                                           | 7                                | 77                                    | 29                                                       | 244    | 3.047  |
| Juin .....           | 141                                | 997          | 14       | 107                     | 246                                       | 442                                           | 6                                | 70                                    | 23                                                       | 183    | 2.229  |
| Juillet .....        | 157                                | 1.590        | 13       | 140                     | 360                                       | 607                                           | 7                                | 77                                    | 27                                                       | 238    | 3.222  |
| Août .....           | 160                                | 1.563        | 10       | 150                     | 334                                       | 631                                           | 34                               | 76                                    | 24                                                       | 230    | 3.212  |
| Septembre .....      | 177                                | 1.539        | 15       | 145                     | 333                                       | 661                                           | 28                               | 94                                    | 27                                                       | 280    | 3.299  |
| Octobre .....        | 691                                | 1.864        | 15       | 161                     | 360                                       | 642                                           | 12                               | 105                                   | 29                                                       | 263    | 4.141  |
| Novembre .....       | 842                                | 1.818        | 10       | 153                     | 307                                       | 519                                           | 11                               | 83                                    | 29                                                       | 250    | 4.022  |

**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          |     |                                             |                     |                               |                                             |                   |                               |                                             |
| 1935 Moyenne mensuelle . | 927                 | 1.836                                 | 926                                         | 780               | 146 | 1.010                                       | 3.770               | 1.271                         | 420                                         | 3.593             | 1.199                         | 279                                         |
| 1936 Moyenne mensuelle . | 952                 | 1.920                                 | 1.040                                       | 800               | 152 | 1.064                                       | 3.924               | 1.307                         | 400                                         | 3.729             | 1.262                         | 307                                         |
| 1935 Décembre.....       | 1.025               | 2.077                                 | 1.223                                       | 830               | 185 | 1.221                                       | 3.917               | 1.434                         | 524                                         | 3.568             | 1.268                         | 345                                         |
| 1936 Janvier .....       | 931                 | 1.985                                 | 1.051                                       | 793               | 150 | 1.267                                       | 3.832               | 1.231                         | 353                                         | 3.593             | 1.470                         | 317                                         |
| Février .....            | 891                 | 1.821                                 | 916                                         | 782               | 141 | 989                                         | 3.643               | 1.219                         | 303                                         | 3.409             | 1.093                         | 274                                         |
| Mars .....               | 1.050               | 2.054                                 | 967                                         | 836               | 156 | 1.111                                       | 4.086               | 1.367                         | 390                                         | 3.912             | 1.294                         | 260                                         |
| Avril .....              | 983                 | 1.951                                 | 1.025                                       | 852               | 156 | 1.092                                       | 3.836               | 1.310                         | 411                                         | 3.702             | 1.266                         | 328                                         |
| Mai .....                | 1.026               | 2.112                                 | 1.073                                       | 840               | 164 | 1.046                                       | 3.886               | 1.325                         | 382                                         | 3.757             | 1.280                         | 356                                         |
| Juin .....               | 519                 | 999                                   | 653                                         | 371               | 108 | 417                                         | 2.797               | 908                           | 256                                         | 2.478             | 779                           | 232                                         |
| Juillet .....            | 1.010               | 1.853                                 | 1.011                                       | 876               | 147 | 1.139                                       | 3.975               | 1.291                         | 415                                         | 4.008             | 1.367                         | 304                                         |
| Août .....               | 1.052               | 2.059                                 | 1.058                                       | 920               | 147 | 1.224                                       | 4.083               | 1.372                         | 399                                         | 3.788             | 1.236                         | 265                                         |
| Septembre .....          | 1.017               | 2.002                                 | 1.095                                       | 855               | 159 | 1.113                                       | 4.210               | 1.373                         | 443                                         | 3.913             | 1.257                         | 294                                         |
| Octobre .....            | 1.027               | 2.005                                 | 1.171                                       | 880               | 163 | 1.172                                       | 4.383               | 1.476                         | 437                                         | 4.141             | 1.409                         | 320                                         |
| Novembre .....           | 957                 | 1.997                                 | 1.261                                       | 792               | 169 | 1.077                                       | 4.088               | 1.386                         | 423                                         | 3.879             | 1.314                         | 340                                         |
| Décembre.....            | 966                 | 1.941                                 | 1.197                                       | 806               | 166 | 1.125                                       | 4.272               | 1.422                         | 494                                         | 4.167             | 1.375                         | 400                                         |
| 1937 Janvier.....        | 965                 | 2.069                                 |                                             | 812               | 155 |                                             | 4.047               | 1.368                         |                                             | 3.903             | 1.315                         |                                             |
| Février.....             | 889                 | 1.849                                 |                                             | 737               | 135 |                                             |                     |                               |                                             |                   |                               |                                             |

| 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 |
| 1935 Moyenne mensuelle . | 20                               | 14                  | 61                                    | 42                  | 146                 | 161                                   | 175                                         | 146               | 160                                   | 72                                          | 118                                         | 121     |
| 1936 Moyenne mensuelle . | 8                                | 5                   | 30                                    | 19                  | 172                 | 181                                   | 191                                         | 172               | 181                                   | 94                                          | 141                                         | 144     |
| 1935 Décembre.....       | 8                                | 5                   | 27                                    | 19                  | 155                 | 170                                   | 196                                         | 149               | 160                                   | 80                                          | 129                                         | 105     |
| 1936 Janvier .....       | 11                               | 7                   | 37                                    | 25                  | 186                 | 213                                   | 224                                         | 184               | 221                                   | 94                                          | 108                                         | 144     |
| Février .....            | 12                               | 7                   | 39                                    | 27                  | 180                 | 179                                   | 194                                         | 185               | 176                                   | 116                                         | 138                                         | 101     |
| Mars .....               | 12                               | 7                   | 45                                    | 27                  | 176                 | 166                                   | 207                                         | 176               | 175                                   | 104                                         | 141                                         | 127     |
| Avril .....              | 12                               | 7                   | 43                                    | 26                  | 169                 | 157                                   | 191                                         | 169               | 158                                   | 95                                          | 147                                         | 126     |
| Mai .....                | 9                                | 7                   | 36                                    | 28                  | 174                 | 183                                   | 206                                         | 175               | 182                                   | 96                                          | 164                                         | 140     |
| Juin .....               | 9                                | 6                   | 37                                    | 25                  | 140                 | 150                                   | 186                                         | 140               | 153                                   | 93                                          | 133                                         | 115     |
| Juillet.....             | 9                                | 6                   | 37                                    | 25                  | 178                 | 191                                   | 151                                         | 171               | 180                                   | 118                                         | 143                                         | 120     |
| Août .....               | 8                                | 5                   | 31                                    | 19                  | 169                 | 179                                   | 165                                         | 177               | 179                                   | 92                                          | 137                                         | 176     |
| Septembre.....           | 6                                | 4                   | 25                                    | 16                  | 153                 | 168                                   | 165                                         | 149               | 165                                   | 91                                          | 144                                         | 165     |
| Octobre .....            | 5                                | 2                   | 14                                    | 8                   | 189                 | 215                                   | 220                                         | 192               | 219                                   | 79                                          | 145                                         | 173     |
| Novembre .....           | 2                                | 1                   | 10                                    | 4                   | 171                 | 182                                   | 177                                         | 165               | 182                                   | 78                                          | 159                                         | 165     |
| Décembre.....            | 1                                | —                   | 6                                     | —                   | 183                 | 188                                   | 202                                         | 180               | 177                                   | 75                                          | 135                                         | 174     |
| 1937 Janvier.....        | 1                                | —                   | 6                                     | —                   | 178                 | 191                                   | 210                                         | 181               | 194                                   | 80                                          | 127                                         | 170     |
| Février.....             | —                                | —                   | —                                     | —                   | 189                 | 213                                   |                                             | 191               | 224                                   |                                             |                                             |         |

(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 métrig.) | Nombre de navires | Tonnage (milliers de tonnes de jauge) |                                                                | March. (milliers de tonnes métrig.) |
| 1935 Moyen. m.  | 132                                 | 160                                                      | 35                                          | 27      | 16                                          | 2       | 74                          | 36                                    | 20                                  | 74                | 36                                    | 38                                                             | 448                                 |
| 1936 Moyen. m.  | 158                                 | 188                                                      | 50                                          | 32      | 12                                          | 3       | 77                          | 41                                    | 24                                  | 76                | 41                                    | 51                                                             | 481                                 |
| 1935 Décembre   | 132                                 | 188                                                      | 35                                          | 47      | 15                                          | 3       | 77                          | 45                                    | 17                                  | 79                | 46                                    | 53                                                             | 493                                 |
| 1936 Janvier .. | 133                                 | 175                                                      | 42                                          | 29      | 14                                          | 4       | 70                          | 40                                    | 12                                  | 67                | 40                                    | 51                                                             | 493                                 |
| Février ..      | 119                                 | 145                                                      | 36                                          | 32      | 15                                          | 3       | 67                          | 32                                    | 10                                  | 76                | 39                                    | 54                                                             | 441                                 |
| Mars ....       | 131                                 | 161                                                      | 56                                          | 24      | 18                                          | 3       | 74                          | 37                                    | 10                                  | 68                | 33                                    | 46                                                             | 519                                 |
| Avril ....      | 113                                 | 130                                                      | 31                                          | 21      | 5                                           | 1       | 71                          | 33                                    | 11                                  | 73                | 34                                    | 49                                                             | 405                                 |
| Mai .....       | 119                                 | 123                                                      | 36                                          | 22      | 9                                           | 3       | 77                          | 33                                    | 17                                  | 71                | 31                                    | 42                                                             | 489                                 |
| Juin .....      | 184                                 | 200                                                      | 33                                          | 41      | 13                                          | 1       | 85                          | 37                                    | 25                                  | 88                | 38                                    | 47                                                             | 445                                 |
| Juillet....     | 202                                 | 270                                                      | 50                                          | 36      | 12                                          | 4       | 77                          | 43                                    | 19                                  | 78                | 41                                    | 54                                                             | 514                                 |
| Août ....       | 217                                 | 247                                                      | 56                                          | 32      | 9                                           | 4       | 86                          | 49                                    | 27                                  | 84                | 51                                    | 71                                                             | 532                                 |
| Septembre       | 201                                 | 229                                                      | 74                                          | 40      | 12                                          | 3       | 76                          | 30                                    | 31                                  | 80                | 41                                    | 44                                                             | 515                                 |
| Octobre..       | 152                                 | 178                                                      | 52                                          | 29      | 13                                          | 2       | 85                          | 51                                    | 42                                  | 79                | 47                                    | 49                                                             | 518                                 |
| Novembre        | 154                                 | 196                                                      | 73                                          | 36      | 13                                          | 4       | 78                          | 52                                    | 51                                  | 79                | 53                                    | 59                                                             | 435                                 |
| Décembre        | 167                                 | 199                                                      | 65                                          | 48      | 11                                          | 5       | 78                          | 49                                    | 37                                  | 75                | 46                                    | 50                                                             | 461                                 |
| 1937 Janvier .. | 181                                 | 206                                                      |                                             |         |                                             |         | 64                          | 37                                    | 27                                  | 72                | 45                                    | 55                                                             | 482                                 |
| Février ..      | 122                                 | 147                                                      |                                             |         |                                             |         | 74                          | 41                                    | 32                                  | 69                | 35                                    | 37                                                             | 515                                 |

(1) Sources : Compagnie des Installations maritimes de Bruges et *Bulletin du Commerce avec les pays étrangers*.  
 (2) Source : 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) |
|                              |                                           |                                        |                                         |                                        |                                         |                                                 |                                               |                                               |                                               |
| 1935 Moyenne mensuelle ..... | 38 (2)                                    | 324                                    | 24.997                                  | 157                                    | 18.548                                  | 20                                              | 250 (2)                                       | 785                                           | 73                                            |
| 1936 Moyenne mensuelle ..... | 38 (2)                                    | 326                                    | 27.031                                  | 157                                    | 20.261                                  | 21                                              | 287 (2)                                       | 943                                           | 103                                           |
| 1935 Décembre .....          | 38                                        | 324                                    | 23.950                                  | 155                                    | 17.553                                  | 20                                              | 250                                           | 723                                           | 65                                            |
| 1936 Janvier .....           | 38                                        | 337                                    | 26.239                                  | 164                                    | 19.880                                  | 21                                              | 250                                           | 1.136                                         | 89                                            |
| Février .....                | 38                                        | 313                                    | 24.769                                  | 151                                    | 18.606                                  | 19                                              | 250                                           | 1.477                                         | 143                                           |
| Mars .....                   | 38                                        | 324                                    | 25.913                                  | 156                                    | 19.004                                  | 22                                              | 250                                           | 1.114                                         | 112                                           |
| Avril .....                  | 38                                        | 316                                    | 24.793                                  | 152                                    | 18.725                                  | 20                                              | 280                                           | 605                                           | 73                                            |
| Mai .....                    | 38                                        | 321                                    | 28.535                                  | 155                                    | 22.055                                  | 19                                              | 284                                           | 635                                           | 76                                            |
| Juin .....                   | 38                                        | 314                                    | 26.749                                  | 155                                    | 20.550                                  | 20                                              | 284                                           | 626                                           | 75                                            |
| Juillet .....                | 38                                        | 328                                    | 24.540                                  | 157                                    | 18.190                                  | 21                                              | 286                                           | 684                                           | 86                                            |
| Août .....                   | 38                                        | 304                                    | 26.345                                  | 146                                    | 19.599                                  | 20                                              | 286                                           | 580                                           | 52                                            |
| Septembre .....              | 38                                        | 316                                    | 26.269                                  | 151                                    | 18.854                                  | 22                                              | 286                                           | 743                                           | 70                                            |
| Octobre .....                | 38                                        | 354                                    | 35.100                                  | 171                                    | 27.518                                  | 22                                              | 288                                           | 1.130                                         | 138                                           |
| Novembre .....               | 38                                        | 326                                    | 26.036                                  | 158                                    | 19.085                                  | 19                                              | 288                                           | 1.207                                         | 199                                           |
| Décembre .....               | 38                                        | 361                                    | 29.082                                  | 174                                    | 21.065                                  | 22                                              | 287                                           | 1.292                                         | 127                                           |
| 1937 Janvier .....           | 38                                        | 344                                    | 29.347                                  | 167                                    | 21.263                                  | 20                                              | 293                                           | 1.725                                         | 170                                           |
| Février .....                | 38                                        | 328                                    | 28.015                                  | 159                                    | 19.877                                  |                                                 |                                               |                                               | 202                                           |

(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.

(millions de francs).

| 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 |                   |                                                     |
| 1935 Moyenne mens.. | (*) 368.902                              | 2.853                              | 3.800      | 9.295     | 3.797             | 9.296     | 26.188            | 88,0                                                |
| 1936 Moyenne mens.. | (*) 388.796                              | 3.312                              | 4.428      | 10.804    | 4.373             | 10.805    | 30.409            | 88,0                                                |
| 1935 Décembre ....  | 368.902                                  | 3.205                              | 4.169      | 10.500    | 4.171             | 10.507    | 29.346            | 88,6                                                |
| 1936 Janvier .....  | 371.773                                  | 3.178                              | 4.584      | 11.151    | 4.567             | 11.136    | 31.439            | 88,3                                                |
| Février .....       | 374.411                                  | 3.139                              | 3.660      | 9.464     | 3.774             | 9.463     | 26.362            | 85,5                                                |
| Mars .....          | 376.212                                  | 3.068                              | 4.143      | 9.922     | 3.965             | 9.941     | 27.971            | 88,6                                                |
| Avril .....         | 377.047                                  | 3.251                              | 3.988      | 9.780     | 3.982             | 9.763     | 27.513            | 87,7                                                |
| Mai .....           | 377.919                                  | 3.198                              | 4.138      | 10.192    | 4.140             | 10.183    | 28.653            | 86,8                                                |
| Juin .....          | 379.061                                  | 3.216                              | 3.799      | 9.544     | 3.900             | 9.523     | 26.765            | 88,4                                                |
| Juillet .....       | 379.659                                  | 3.226                              | 4.444      | 10.219    | 4.261             | 10.216    | 29.140            | 87,8                                                |
| Août .....          | 381.361                                  | 3.345                              | 4.232      | 10.517    | 4.291             | 10.509    | 29.549            | 89,1                                                |
| Septembre .....     | 383.269                                  | 3.385                              | 4.137      | 10.308    | 4.101             | 10.326    | 28.872            | 88,4                                                |
| Octobre .....       | 385.016                                  | 3.536                              | 6.896      | 15.683    | 6.708             | 15.702    | 44.989            | 87,9                                                |
| Novembre .....      | 387.034                                  | 3.533                              | 4.076      | 10.616    | 4.070             | 10.533    | 29.195            | 88,6                                                |
| Décembre .....      | 388.796                                  | 3.667                              | 5.035      | 12.346    | 4.713             | 12.361    | 34.456            | 89,0                                                |
| 1937 Janvier .....  | 391.159                                  | 3.778                              | 5.008      | 12.495    | 4.927             | 12.514    | 34.944            | 88,6                                                |
| Février .....       | 393.352                                  | 3.676                              | 4.156      | 11.108    | 4.368             | 11.118    | 30.751            | 88,9                                                |

(\*) Au 31 décembre.

## CAISSE GÉNÉRALE D'ÉPARGNE (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 1934 .....    | 2.413.296   | 2.213.555      | 199.741     | 10.452.043                                  | 5.456.620                       |
| Année 1935 .....    | 2.705.596   | 2.863.003      | — 157.407   | 10.584.394                                  | 5.559.726                       |
| 1935 Décembre ..... | 245.030     | 201.173        | 43.856      | 10.584.394                                  |                                 |
| 1936 Janvier .....  | 342.616     | 187.043        | 155.573     | 10.739.967                                  |                                 |
| Février .....       | 252.681     | 204.155        | 48.526      | 10.788.493                                  |                                 |
| Mars .....          | 182.211     | 288.985        | — 106.774   | 10.681.719                                  |                                 |
| Avril .....         | 232.364     | 201.053        | 31.311      | 10.713.030                                  |                                 |
| Mai .....           | 247.636     | 204.227        | 43.409      | 10.756.439                                  |                                 |
| Juin .....          | 230.292     | 190.082        | 40.210      | 10.796.649                                  |                                 |
| Juillet .....       | 275.005     | 194.915        | 80.090      | 10.876.739                                  |                                 |
| Août .....          | 239.079     | 186.602        | 52.477      | 10.929.216                                  |                                 |
| Septembre .....     | 243.846     | 195.028        | 48.818      | 10.978.034                                  |                                 |
| Octobre .....       | 266.454     | 224.990        | 41.464      | 11.019.498                                  |                                 |
| Novembre .....      | 251.041     | 179.452        | 71.589      | 11.091.087                                  |                                 |
| Décembre .....      | 268.429 (3) | 210.557 (3)    | 57.872 (3)  | 11.459.043 (3)                              |                                 |
| 1937 Janvier .....  | 356.413 (3) | 200.140 (3)    | 156.273 (3) | 11.615.316 (3)                              |                                 |
| Février .....       | 288.473 (3) | 211.566 (3)    | 76.907 (3)  | 11.692.223 (3)                              |                                 |

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

(2) Les soldes des années 1934 et 1935 et ceux de décembre 1935 et 1936 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 | 10-3-1936  | 18-2-1937  | 25-2-1937  | 4-3-1937   | 11-3-1937  | 18-3-1937  |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Encaisse:                                                                                                |            |            |            |            |            |            |            |
| Or .....                                                                                                 | 306.377    | 16.576.452 | 18.436.410 | 18.451.375 | 18.462.386 | 18.254.961 | 18.270.610 |
| Traites et disponibilités « or »<br>sur l'étranger.....                                                  | 170.328    | —          | —          | —          | —          | —          | —          |
| Portefeuille-effets sur la Belgique et<br>valeurs-or sur l'étranger .....                                | 603.712    | 5.841.845  | 6.762.776  | 6.817.476  | 6.799.349  | 6.822.735  | 6.835.798  |
| Avances sur fonds publics .....                                                                          | 57.901     | 468.138    | 165.698    | 168.485    | 205.818    | 177.819    | 190.841    |
| Bons, annuités et titres d'obligations<br>du Trésor belge (lois du 27-12-<br>1930 et du 19-7-1932) ..... | —          | 798.981    | 773.512    | 773.512    | 773.512    | 773.512    | 773.512    |
| <b>PASSIF</b>                                                                                            |            |            |            |            |            |            |            |
| Billets en circulation .....                                                                             | 1.049.762  | 20.824.476 | 22.304.020 | 22.386.998 | 22.457.583 | 22.409.338 | 22.084.470 |
| Comptes courants particuliers .....                                                                      | 88.333     | 3.299.468  | 4.131.406  | 4.141.068  | 3.754.083  | 3.453.731  | 3.633.673  |
| Compte courant du Trésor .....                                                                           | 14.541     | 51.186     | 147.249    | 126.546    | 455.663    | 591.074    | 789.436    |
| Total des engagements à vue...                                                                           | 1.152.636  | 24.175.130 | 26.582.675 | 26.654.610 | 26.667.329 | 26.454.143 | 26.507.579 |
| Rapports de l'encaisse aux engagements<br>à vue .....                                                    | 41,36 %    | 68,57 %    | 69,35 %    | 69,22 %    | 69,23 %    | 69,01 %    | 68,93 %    |
| Taux d'escompto de traites acceptées.                                                                    | 5,— %      | 2,— %      | 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 1935 .....    | 1.029.185        | 65.523         | 6,37 | 8.869.585            | 102.956        | 1,16 |
| Année 1936 .....    | 925.823          | 58.291         | 6,30 | 4.551.786            | 76.819         | 1,69 |
| 1935 Décembre ..... | 70.063           | 4.427          | 6,32 | 351.088              | 6.054          | 1,72 |
| 1936 Janvier.....   | 67.578           | 4.256          | 6,30 | 442.821              | 5.725          | 1,29 |
| Février .....       | 62.699           | 3.884          | 6,19 | 342.965              | 4.932          | 1,44 |
| Mars .....          | 70.533           | 4.341          | 6,15 | 384.204              | 6.185          | 1,61 |
| Avril .....         | 79.506           | 4.711          | 5,93 | 418.213              | 6.423          | 1,54 |
| Mai .....           | 83.943           | 5.060          | 6,03 | 441.003              | 7.153          | 1,62 |
| Juin .....          | 84.653           | 5.348          | 6,32 | 401.769              | 7.049          | 1,75 |
| Juillet .....       | 80.972           | 5.238          | 6,47 | 419.913              | 6.741          | 1,61 |
| Août .....          | 77.183           | 5.262          | 6,82 | 277.904              | 6.272          | 2,26 |
| Septembre .....     | 75.604           | 4.757          | 6,29 | 324.974              | 6.024          | 1,85 |
| Octobre .....       | 80.355           | 5.121          | 6,37 | 319.032              | 6.297          | 1,97 |
| Novembre.....       | 81.015           | 4.964          | 6,13 | 419.066              | 6.935          | 1,66 |
| Décembre .....      | 81.782           | 5.346          | 6,54 | 359.924              | 7.079          | 1,97 |
| 1937 Janvier .....  | 81.241           | 5.429          | 6,68 | 346.806              | 6.917          | 1,99 |
| Février .....       | 78.072           | 5.234          | 6,70 | 375.472              | 6.597          | 1,76 |

# Banque du Congo Belge

Principaux postes des situations mensuelles (milliers de francs).

| ACTIF                                                                 | 31-12-1927 | 31-12-1935 | 31-7-1936 | 31-8-1936 | 30-9-1936 | 31-10-1936 | 30-11-1936 | 31-12-1936 |
|-----------------------------------------------------------------------|------------|------------|-----------|-----------|-----------|------------|------------|------------|
| Encaisse-or :                                                         |            |            |           |           |           |            |            |            |
| Lingots et monnaies d'or .....                                        | 24.818     | 85.825     | 85.825    | 85.825    | 85.825    | 85.825     | 85.825     | 85.825     |
| Devises-or sur l'étranger .....                                       | 28.768     | 45.035     | 45.035    | 45.035    | 45.035    | 45.035     | 45.035     | 61.527     |
| Encaisses diverses et avoirs en banque .....                          | 78.031     | 265.288    | 274.789   | 267.831   | 317.487   | 323.060    | 314.093    | 327.701    |
| Effets sur la Colonie, la Belgique et l'étranger .....                | 263.880    | 150.250    | 148.301   | 162.932   | 173.597   | 145.915    | 154.515    | 154.689    |
| Débiteurs (1) .....                                                   | 163.234    | 164.538    | 152.486   | 145.029   | 148.731   | 149.293    | 144.191    | 134.450    |
| <b>PASSIF</b>                                                         |            |            |           |           |           |            |            |            |
| Billets en circulation .....                                          | 124.619    | 252.119    | 264.621   | 264.673   | 264.896   | 266.513    | 271.196    | 306.776    |
| Créditeurs :                                                          |            |            |           |           |           |            |            |            |
| à vue .....                                                           | 222.030    | 377.881    | 405.083   | 413.295   | 478.642   | 448.700    | 424.922    | 452.145    |
| à terme .....                                                         | 68.465     | 76.489     | 69.626    | 74.843    | 74.000    | 67.243     | 66.828     | 49.958     |
| Rapport de l'encaisse en valeurs-or à la circulation fiduciaire ..... | 42,09 %    | 51,90 %    | 49,45 %   | 49,44 %   | 49,40 %   | 49,10 %    | 48,25 %    | 48,03 %    |

(1) Nouvel intitulé de la rubrique, depuis le 31 octobre 1935; avant cette date, ce poste était dénommé « comptes courants ».

## 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 .....           | 30 novembre 1935              | 3,—   |
| Belgique .....                                      | 16 mai 1935                  | 2,—   | Italie .....          | 18 mai 1936                   | 4,50  |
| Bulgarie .....                                      | 15 août 1935                 | 6,—   | Japon .....           | 7 avril 1936                  | 3,285 |
| Danemark .....                                      | 19 novembre 1936             | 4,—   | Lettonie .....        | 1 <sup>er</sup> janvier 1933  | 5,50  |
| Dantzig .....                                       | 2 janvier 1937               | 4,—   | Lithuanie .....       | 1 <sup>er</sup> juillet 1936  | 5,50  |
| Espagne .....                                       | 9 juillet 1935               | 5,—   | Norvège .....         | 7 décembre 1936               | 4,—   |
| Esthonie .....                                      | 1 <sup>er</sup> octobre 1935 | 4,50  | Pologne .....         | 26 octobre 1933               | 5,—   |
| États-Unis (Federal Reserve Bank of New-York) ..... | 2 février 1934               | 1,50  | Portugal .....        | 11 mai 1936                   | 4,50  |
| Finlande .....                                      | 3 décembre 1934              | 4,—   | Roumanie .....        | 15 décembre 1934              | 4,50  |
| France .....                                        | 27 janvier 1937              | 4,—   | Suède .....           | 1 <sup>er</sup> décembre 1933 | 2,50  |
| Grande-Bretagne .....                               | 30 juin 1932                 | 2,—   | Suisse .....          | 26 novembre 1936              | 1,50  |
| Grèce .....                                         | 4 janvier 1937               | 6,—   | Tchécoslovaquie ..... | 1 <sup>er</sup> janvier 1936  | 3,—   |
| Hollande .....                                      | 3 décembre 1936              | 2,—   | Yougoslavie .....     | 1 <sup>er</sup> février 1935  | 5,—   |

# Banque des Règlements Internationaux, à Bâle

## SITUATION

ACTIF

en milliers de francs suisses-or (unités de 0,29032258... grammes d'or fin) (art. 5 des statuts).

PASSIF

|                                                                  | Au<br>31 janvier 1937 | %     | Au<br>28 février 1937 | %     |                                                                                    | Au<br>31 janvier 1937 | %     | Au<br>28 février 1937 | %     |
|------------------------------------------------------------------|-----------------------|-------|-----------------------|-------|------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-------|-----------------------|-------|
| <b>I. Or en lingots.....</b>                                     | 38.959                | 6,0   | 35.272                | 5,6   | <b>I. Capital :</b>                                                                |                       |       |                       |       |
| <b>II. Encaisse :</b>                                            |                       |       |                       |       | Capital autorisé et émis : 200.000 actions<br>de 2.500 fr. suisses-or chacune..... | 500.000               |       | 500.000               |       |
| A la banque et en compte courant dans<br>d'autres banques .....  | 30.708                | 4,8   | 39.245                | 6,3   | Actions libérées de 25 p. c. ....                                                  | 125.000               | 19,4  | 125.000               | 19,9  |
| <b>III. Fonds de vue placés à intérêts.....</b>                  | 49.386                | 7,6   | 26.505                | 4,2   | <b>II. Réserves :</b>                                                              |                       |       |                       |       |
| <b>IV. Portefeuille réescomptable :</b>                          |                       |       |                       |       | 1° Fonds de réserve légale .....                                                   | 3.784                 |       | 3.784                 |       |
| 1° Effets de commerce et acceptations de<br>banque .....         | 102.044               | 15,8  | 107.145               | 17,1  | 2° Fonds de réserve de dividendes .....                                            | 6.092                 |       | 6.092                 |       |
| 2° Bons du Trésor .....                                          | 144.915               | 22,4  | 131.574               | 21,0  | 3° Fonds de réserve générale .....                                                 | 12.183                |       | 12.183                |       |
| <b>V. Fonds à terme placés à intérêts :</b>                      | 246.959               |       | 238.719               |       |                                                                                    | 22.050                | 3,4   | 22.059                | 3,5   |
| 1° A trois mois au maximum.....                                  | 25.420                | 3,9   | 26.095                | 4,2   | <b>III. Engagements à long terme :</b>                                             |                       |       |                       |       |
| 2° De 3 à 6 mois d'échéance.....                                 | —                     | —     | 853                   | 0,1   | 1° Compte de Trust des annuités .....                                              | 153.280               | 23,7  | 153.280               | 24,4  |
|                                                                  |                       |       | 26.948                |       | 2° Dépôt du gouvernement allemand .....                                            | 76.640                | 11,9  | 76.640                | 12,2  |
| <b>VI. Effets et placements divers :</b>                         |                       |       |                       |       | 3° Dépôt du gouvernement français (Sarre)                                          | 1.423                 | 0,2   | 1.419                 | 0,2   |
| 1° A 3 mois d'échéance au maximum :                              |                       |       |                       |       | 4° Fonds de garantie du gouvern. français                                          | 43.401                | 6,7   | 43.286                | 6,9   |
| a) Bons du Trésor .....                                          | 24.406                | 3,8   | 31.729                | 5,1   |                                                                                    | 274.744               |       | 274.625               |       |
| b) Placements divers .....                                       | 35.244                | 5,5   | 56.804                | 9,0   | <b>IV. Dépôts à court terme et à vue (diverses<br/>monnaies) :</b>                 |                       |       |                       |       |
| 2° De 3 à 6 mois d'échéance :                                    |                       |       |                       |       | 1° Banques centrales pour leur compte :                                            |                       |       |                       |       |
| a) Bons du Trésor .....                                          | 17.187                | 2,7   | 6.249                 | 1,0   | a) A trois mois au maximum .....                                                   | 112.048               | 17,3  | 110.222               | 17,6  |
| b) Placements divers .....                                       | 95.340                | 14,8  | 78.780                | 12,5  | b) A vue .....                                                                     | 37.740                | 5,9   | 24.898                | 4,0   |
| 3° A plus de 6 mois d'échéance :                                 |                       |       |                       |       |                                                                                    | 149.788               |       | 135.120               |       |
| a) Bons du Trésor .....                                          | 71.412                | 11,0  | 75.038                | 11,9  | 2° Banques centrales pour le compte d'au-<br>tres déposants :                      |                       |       |                       |       |
| b) Placements divers .....                                       | 9.710                 | 1,5   | 11.191                | 1,8   | A vue .....                                                                        | 4.701                 | 0,7   | 3.572                 | 0,6   |
|                                                                  | 253.299               |       | 259.791               |       | 3° Autres déposants :                                                              |                       |       |                       |       |
| <b>VII. Autres actifs :</b>                                      |                       |       |                       |       | a) A 3 mois au maximum.....                                                        | 283                   | 0,0   | 8                     | 0,0   |
| 1° Garantie reçue de Banques centrales sur<br>effets cédés ..... | 1.359                 | 0,2   | 1.352                 | 0,2   | b) A vue .....                                                                     | 67                    | 0,0   | 285                   | 0,0   |
| 2° Autres postes .....                                           | 160                   | 0,0   | 86                    | 0,0   |                                                                                    | 350                   |       | 293                   |       |
|                                                                  | 1.519                 |       | 1.438                 |       | <b>V. Dépôts à vue (or).....</b>                                                   | 27.070                | 4,2   | 23.518                | 3,7   |
| <b>Totaux...</b>                                                 | 646.280               | 100,- | 627.918               | 100,- | <b>VI. Divers :</b>                                                                |                       |       |                       |       |
|                                                                  |                       |       |                       |       | 1° Garantie donnée sur effets de commerce<br>cédés .....                           | 1.363                 | 0,2   | 1.362                 | 0,2   |
|                                                                  |                       |       |                       |       | 2° Autres postes .....                                                             | 41.205                | 6,4   | 42.369                | 6,8   |
|                                                                  |                       |       |                       |       |                                                                                    | 42.568                |       | 43.731                |       |
|                                                                  |                       |       |                       |       | <b>Totaux...</b>                                                                   | 646.280               | 100,- | 627.918               | 100,- |

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

# Banque de France

Situations hebdomadaires (milliers de francs).

| DATES                       | Encaisse-or<br>(Monnaies<br>et<br>lingots) | Disponi-<br>bilités<br>à<br>vue<br>à<br>l'étranger | Portefeuille<br>commercial et d'effets publics |                                          |                                                                                                        | Avances<br>sur<br>titres | Avances<br>provisoires<br>sans<br>intérêts<br>à l'État<br>(Conven-<br>tion du<br>18 juin<br>1936) | Billets<br>au porteur<br>en<br>circulation | Comptes<br>courants<br>créditeurs | Rapport<br>de<br>l'encaisse-or<br>à<br>l'ensemble<br>des<br>engage-<br>ments<br>à vue % |
|-----------------------------|--------------------------------------------|----------------------------------------------------|------------------------------------------------|------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------|
|                             |                                            |                                                    | Divers<br>sur<br>la<br>France                  | Effets<br>escomptés<br>sur<br>l'étranger | Effets<br>négociables<br>achetés<br>en France<br>et autres<br>emplois à<br>court terme<br>à l'étranger |                          |                                                                                                   |                                            |                                   |                                                                                         |
| 1935 Moyenne annuelle ..... | 74.976.582                                 | 35.968                                             | 6.033.004                                      | 219.449                                  | 1.166.196                                                                                              | 3.199.724                | —                                                                                                 | 82.119.096                                 | 15.632.436                        | 76,70                                                                                   |
| 1936 Moyenne annuelle ..... | 60.129.508                                 | 53.143                                             | 11.601.696                                     | 79.990                                   | 1.518.102                                                                                              | 3.468.108                | 11.086.664                                                                                        | 84.223.267                                 | 10.422.952                        | 63,53                                                                                   |
| 1936 Janvier .....          | 66.267.831                                 | 10.493                                             | 8.459.170                                      | 207.238                                  | 1.483.762                                                                                              | 3.375.400                | —                                                                                                 | 81.260.372                                 | 11.400.430                        | 71,52                                                                                   |
| Février .....               | 64.974.790                                 | 219.648                                            | 9.068.454                                      | 203.101                                  | 1.306.423                                                                                              | 3.330.552                | —                                                                                                 | 80.617.340                                 | 11.117.202                        | 70,83                                                                                   |
| Mars .....                  | 65.945.601                                 | 16.269                                             | 9.088.414                                      | 191.457                                  | 1.218.711                                                                                              | 3.311.223                | —                                                                                                 | 80.997.654                                 | 11.120.460                        | 71,59                                                                                   |
| Avril .....                 | 62.972.020                                 | 5.541                                              | 13.374.331                                     | 183.195                                  | 1.325.728                                                                                              | 3.410.955                | —                                                                                                 | 83.841.285                                 | 10.104.352                        | 67,03                                                                                   |
| Mai .....                   | 58.029.973                                 | 277.619                                            | 16.914.707                                     | 173.475                                  | 1.253.295                                                                                              | 3.503.120                | —                                                                                                 | 83.988.285                                 | 9.107.730                         | 62,33                                                                                   |
| Juin .....                  | 55.521.431                                 | 591.146                                            | 19.340.634                                     | 14.565                                   | 1.464.227                                                                                              | 3.527.094                | —                                                                                                 | 84.962.305                                 | 8.065.018                         | 59,68                                                                                   |
| Juillet .....               | 54.606.761                                 | 43.286                                             | 16.643.922                                     | 13.474                                   | 1.664.462                                                                                              | 3.473.073                | 4.439.025                                                                                         | 86.090.396                                 | 7.550.055                         | 58,32                                                                                   |
| Août .....                  | 54.988.639                                 | 16.028                                             | 13.612.123                                     | 10.945                                   | 1.597.560                                                                                              | 3.515.200                | 6.642.218                                                                                         | 84.907.086                                 | 8.166.999                         | 59,08                                                                                   |
| Septembre .....             | 54.184.985                                 | 8.278                                              | 9.259.047                                      | 11.187                                   | 1.552.588                                                                                              | 3.567.998                | 11.828.423                                                                                        | 84.610.829                                 | 8.189.792                         | 58,39                                                                                   |
| Octobre .....               | 62.358.742                                 | 17.241                                             | 7.398.022                                      | 11.249                                   | 1.805.917                                                                                              | 3.645.456                | 12.302.602                                                                                        | 85.778.169                                 | 12.603.603                        | 63,38                                                                                   |
| Novembre .....              | 64.358.742                                 | 4.837                                              | 6.710.294                                      | 11.578                                   | 1.779.751                                                                                              | 3.578.263                | 12.302.602                                                                                        | 86.718.820                                 | 13.127.663                        | 64,46                                                                                   |
| Décembre .....              | 60.358.742                                 | 5.641                                              | 7.816.421                                      | 15.115                                   | 1.729.939                                                                                              | 3.638.100                | 12.998.092                                                                                        | 87.272.528                                 | 10.729.793                        | 61,59                                                                                   |
| 1937 Janvier .....          | 60.358.742                                 | 14.162                                             | 8.177.415                                      | 13.349                                   | 1.728.648                                                                                              | 3.650.287                | 19.048.092                                                                                        | 88.417.422                                 | 16.569.187                        | 57,49                                                                                   |
| Février .....               | 57.358.742                                 | 14.246                                             | 9.259.041                                      | 14.554                                   | 1.636.451                                                                                              | 3.784.752                | 19.772.096                                                                                        | 86.896.864                                 | 17.367.811                        | 55,01                                                                                   |
| Mars .....                  | 57.358.742                                 | 10.439                                             | 9.141.531                                      | 14.973                                   | 1.711.905                                                                                              | 3.844.678                | 20.072.096                                                                                        | 86.977.826                                 | 17.495.621                        | 54,90                                                                                   |

Taux d'escompte } actuel : 4 % depuis le 27 janvier 1937.  
précédent : 2 %, depuis le 16 octobre 1936.

# Federal Reserve Banks

Situations hebdomadaires (milliers de \$).

| DATES                       | RÉSERVES                                       |                    | Effets<br>escomptés | Effets<br>achetés<br>sur<br>le marché<br>libre | Fonds<br>publics<br>nationaux | Billets<br>en<br>circulation<br>(Federal<br>Réserve<br>Notes) | Dépôts<br>(Banques<br>associées,<br>Trésor<br>et<br>divers) | Rapport<br>total<br>des réserves<br>aux<br>engagements<br>à vue<br>% |
|-----------------------------|------------------------------------------------|--------------------|---------------------|------------------------------------------------|-------------------------------|---------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
|                             | Créances en<br>certificats-or<br>sur le Trésor | Autres<br>réserves |                     |                                                |                               |                                                               |                                                             |                                                                      |
| 1935 Moyenne annuelle ..... | 6.234.676                                      | 240.589            | 7.444               | 4.920                                          | 2.430.319                     | 3.311.205                                                     | 5.395.530                                                   | 74,4                                                                 |
| 1936 Moyenne annuelle ..... | 8.125.537                                      | 293.363            | 6.189               | 3.719                                          | 2.430.256                     | 3.918.914                                                     | 6.736.957                                                   | 79,—                                                                 |
| 1936 Janvier .....          | 7.570.043                                      | 303.647            | 5.381               | 4.656                                          | 2.430.239                     | 3.655.764                                                     | 6.470.620                                                   | 77,8                                                                 |
| Février .....               | 7.680.496                                      | 339.200            | 9.618               | 4.671                                          | 2.430.292                     | 3.640.094                                                     | 6.632.662                                                   | 78,1                                                                 |
| Mars .....                  | 7.684.230                                      | 338.513            | 5.712               | 4.673                                          | 2.430.839                     | 3.735.066                                                     | 6.514.007                                                   | 78,3                                                                 |
| Avril .....                 | 7.679.078                                      | 336.358            | 5.502               | 4.688                                          | 2.430.252                     | 3.781.039                                                     | 6.471.277                                                   | 78,2                                                                 |
| Mai .....                   | 7.716.714                                      | 322.087            | 4.584               | 4.676                                          | 2.430.336                     | 3.778.880                                                     | 6.499.045                                                   | 78,2                                                                 |
| Juin .....                  | 7.952.301                                      | 295.572            | 5.403               | 3.076                                          | 2.430.247                     | 3.785.980                                                     | 6.655.417                                                   | 79,0                                                                 |
| Juillet .....               | 8.119.111                                      | 271.008            | 3.296               | 3.085                                          | 2.430.228                     | 4.040.332                                                     | 6.584.011                                                   | 79,0                                                                 |
| Août .....                  | 8.224.766                                      | 288.635            | 3.960               | 3.092                                          | 2.430.227                     | 3.979.814                                                     | 6.764.902                                                   | 79,2                                                                 |
| Septembre .....             | 8.384.176                                      | 248.066            | 8.033               | 3.095                                          | 2.430.227                     | 4.055.971                                                     | 6.796.823                                                   | 79,5                                                                 |
| Octobre .....               | 8.540.129                                      | 252.246            | 7.539               | 3.098                                          | 2.430.227                     | 4.077.724                                                     | 6.946.151                                                   | 79,8                                                                 |
| Novembre .....              | 8.738.190                                      | 243.801            | 6.866               | 3.086                                          | 2.430.227                     | 4.142.981                                                     | 7.070.398                                                   | 80,1                                                                 |
| Décembre .....              | 8.821.310                                      | 247.464            | 5.999               | 3.088                                          | 2.430.227                     | 4.232.669                                                     | 7.052.683                                                   | 80,4                                                                 |
| 1937 Janvier .....          | 8.863.916                                      | 278.370            | 3.041               | 3.089                                          | 2.430.227                     | 4.242.336                                                     | 7.136.913                                                   | 80,3                                                                 |
| Février .....               | 8.861.124                                      | 277.090            | 2.583               | 3.081                                          | 2.430.227                     | 4.165.838                                                     | 7.213.128                                                   | 80,3                                                                 |
| Mars (*) .....              | 8.846.410                                      | 274.220            | —                   | —                                              | 2.430.230                     | 4.169.470                                                     | 7.173.900                                                   | 80,4                                                                 |

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.

(\*) Chiffres provisoires.

# 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'État         | Escomptes et avances | Autres valeurs | Ensemble |                        |         |                                                                                                        |
| 1935 Moyenne annuelle . | 193.658               | 660                                            | 86.095                               | 9.646                | 11.850         | 108.491  | 394.669                | 150.137 | 39,8                                                                                                   |
| 1936 Moyenne annuelle . | 227.707               | 850                                            | 88.799                               | 9.809                | 17.070         | 115.678  | 431.441                | 151.400 | 35,4                                                                                                   |
| 1936 Janvier ..... 8    | 200.161               | 657                                            | 84.390                               | 21.260               | 13.057         | 118.707  | 405.558                | 155.884 | 35,4                                                                                                   |
| Février ..... 5         | 200.528               | 659                                            | 79.415                               | 14.440               | 13.855         | 107.710  | 399.833                | 150.891 | 40,6                                                                                                   |
| Mars ..... 4            | 200.613               | 739                                            | 83.440                               | 11.022               | 14.663         | 110.025  | 404.029                | 149.092 | 38,4                                                                                                   |
| Avril ..... 8           | 201.150               | 800                                            | 93.862                               | 9.773                | 13.692         | 117.327  | 421.416                | 140.187 | 28,9                                                                                                   |
| Mai ..... 6             | 203.660               | 800                                            | 88.798                               | 9.448                | 11.852         | 110.098  | 422.641                | 134.179 | 31,1                                                                                                   |
| Juin ..... 10           | 208.497               | 903                                            | 97.768                               | 6.166                | 14.571         | 118.505  | 433.004                | 137.045 | 26,5                                                                                                   |
| Juillet ..... 8         | 225.601               | 907                                            | 96.758                               | 5.983                | 17.436         | 120.177  | 443.106                | 145.591 | 29,8                                                                                                   |
| Août ..... 5            | 242.960               | 1.044                                          | 89.943                               | 8.938                | 18.472         | 117.353  | 454.406                | 148.792 | 33,3                                                                                                   |
| Septembre ..... 9       | 246.524               | 1.094                                          | 83.503                               | 10.549               | 20.125         | 114.177  | 445.591                | 157.056 | 30,2                                                                                                   |
| Octobre ..... 7         | 248.660               | 1.091                                          | 79.753                               | 0.291                | 19.569         | 108.613  | 450.842                | 149.886 | 30,3                                                                                                   |
| Novembre ..... 4        | 248.060               | 914                                            | 81.963                               | 7.655                | 19.969         | 109.587  | 447.112                | 154.351 | 40,4                                                                                                   |
| Décembre ..... 9        | 248.660               | 654                                            | 81.718                               | 8.146                | 20.925         | 110.789  | 458.852                | 143.359 | 35,2                                                                                                   |
| 1937 Janvier ..... 6    | 313.661               | 464                                            | 93.295                               | 14.413               | 21.105         | 128.813  | 462.703                | 162.167 | 31,7                                                                                                   |
| Février ..... 10        | 313.661               | 452                                            | 81.230                               | 6.509                | 19.517         | 107.256  | 454.094                | 148.198 | 39,8                                                                                                   |
| Mars ..... 10           | 313.661               | 914                                            | 90.074                               | 4.246                | 22.299         | 116.619  | 464.475                | 148.451 | 33,7                                                                                                   |

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

# Reichsbank (Allemagne)

Situations hebdomadaires (milliers de Rm.).

| DATES                      | Encaisse-or | Devises admises dans la couverture des billets | Monnaies divisiennaires | Valeurs servant de couverture additionnelle | Portefeuille effets | Avances sur nan-tissements | Bons du Trésor escomptés | Billets en circulation | Divers engagem. à vue | Rapport de l'or et des devises à l'ensemble des engagem. à vue % |
|----------------------------|-------------|------------------------------------------------|-------------------------|---------------------------------------------|---------------------|----------------------------|--------------------------|------------------------|-----------------------|------------------------------------------------------------------|
| 1935 Moyenne annuelle..... | 86.098      | 4.926                                          | 180.232                 | 370.117                                     | 3.702.523           | 56.298                     | 14.884                   | 3.730.824              | 808.200               | 2,01                                                             |
| 1936 Moyenne annuelle..... | 69.873      | 5.356                                          | 182.186                 | 257.137                                     | 4.295.040           | 48.830                     | 22.080                   | 4.231.835              | 708.448               | 1,52                                                             |
| 1936 Janvier ..... 7       | 82.527      | 5.101                                          | 220.391                 | 348.693                                     | 3.891.596           | 44.211                     | 4.350                    | 4.006.804              | 716.857               | 1,85                                                             |
| Février ..... 7            | 76.595      | 5.236                                          | 207.224                 | 349.214                                     | 3.740.455           | 53.890                     | 2.640                    | 3.920.347              | 610.299               | 1,81                                                             |
| Mars ..... 7               | 71.694      | 5.362                                          | 191.585                 | 346.504                                     | 3.851.542           | 38.782                     | 700                      | 3.988.116              | 611.229               | 1,68                                                             |
| Avril ..... 7              | 66.809      | 5.495                                          | 166.665                 | 326.777                                     | 4.180.243           | 50.442                     | 800                      | 4.138.955              | 698.901               | 1,49                                                             |
| Mai ..... 7                | 70.969      | 5.338                                          | 190.607                 | 228.845                                     | 4.246.764           | 53.032                     | 12.410                   | 4.147.078              | 685.852               | 1,58                                                             |
| Juin ..... 6               | 70.162      | 5.349                                          | 171.943                 | 219.323                                     | 4.327.698           | 44.457                     | 2.060                    | 4.176.407              | 693.154               | 1,55                                                             |
| Juillet ..... 7            | 71.935      | 4.923                                          | 161.316                 | 219.726                                     | 4.375.300           | 37.799                     | 65.490                   | 4.212.979              | 763.568               | 1,54                                                             |
| Août ..... 7               | 72.092      | 5.158                                          | 155.734                 | 220.850                                     | 4.512.676           | 43.640                     | 1.590                    | 4.300.955              | 708.551               | 1,54                                                             |
| Septembre ..... 7          | 67.443      | 5.678                                          | 119.090                 | 219.569                                     | 4.566.206           | 49.336                     | 4.000                    | 4.386.636              | 662.600               | 1,45                                                             |
| Octobre ..... 7            | 63.284      | 5.453                                          | 139.621                 | 219.395                                     | 4.699.119           | 25.836                     | 910                      | 4.469.223              | 677.538               | 1,34                                                             |
| Novembre ..... 7           | 64.210      | 5.014                                          | 144.671                 | 219.231                                     | 4.640.839           | 29.540                     | 30                       | 4.471.501              | 617.751               | 1,36                                                             |
| Décembre ..... 7           | 66.409      | 5.516                                          | 127.710                 | 219.369                                     | 4.695.385           | 57.271                     | 9.190                    | 4.662.668              | 671.354               | 1,37                                                             |
| 1937 Janvier ..... 7       | 66.758      | 5.728                                          | 202.699                 | 221.509                                     | 4.810.838           | 35.834                     | 3.340                    | 4.637.743              | 731.606               | 1,35                                                             |
| Février ..... 6            | 66.939      | 5.701                                          | 216.417                 | 222.520                                     | 4.545.895           | 47.150                     | 820                      | 4.560.544              | 674.996               | 1,39                                                             |
| Mars ..... 6               | 67.280      | 5.648                                          | 188.188                 | 217.541                                     | 4.511.672           | 51.254                     | 3.630                    | 4.620.990              | 659.265               | 1,38                                                             |

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-<br>or | Disponi-<br>bilités<br>« or »<br>à<br>l'étranger | Portefeuille<br>effets<br>sur<br>la<br>Suisse | Avancés<br>sur nan-<br>tissements | Correspon-<br>dants | Billets<br>en<br>circulation | Autres<br>engagements<br>à vue | Rapport<br>de l'encaisse<br>et des devises<br>à l'ensemble<br>des<br>engagements<br>à vue, en % |
|----------------------------|-----------------|--------------------------------------------------|-----------------------------------------------|-----------------------------------|---------------------|------------------------------|--------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1935 Moyenne annuelle..... | 1.454.898       | 9.875                                            | 86.887                                        | 88.860                            | 18.328              | 1.286.288                    | 393.026                        | 87,22                                                                                           |
| 1936 Moyenne annuelle..... | 1.707.707       | 17.531                                           | 94.021                                        | 64.526                            | 13.625              | 1.297.881                    | 623.756                        | 89,78                                                                                           |
| 1936 Janvier..... 7        | 1.388.810       | 8.209                                            | 133.730                                       | 108.632                           | 11.703              | 1.296.310                    | 400.831                        | 82,32                                                                                           |
| Février..... 7             | 1.388.870       | 14.642                                           | 129.007                                       | 77.725                            | 7.741               | 1.242.962                    | 416.871                        | 84,56                                                                                           |
| Mars..... 7                | 1.475.512       | 18.130                                           | 155.059                                       | 68.210                            | 7.700               | 1.249.480                    | 512.302                        | 84,78                                                                                           |
| Avril..... 7               | 1.509.451       | 4.010                                            | 69.968                                        | 70.238                            | 16.219              | 1.289.050                    | 418.348                        | 88,64                                                                                           |
| Mai..... 7                 | 1.516.430       | 1.976                                            | 67.089                                        | 65.395                            | 14.451              | 1.280.150                    | 413.508                        | 89,65                                                                                           |
| Juin..... 6                | 1.425.791       | 3.344                                            | 77.851                                        | 67.544                            | 11.106              | 1.265.511                    | 343.691                        | 88,81                                                                                           |
| Juillet..... 7             | 1.413.216       | 3.189                                            | 94.103                                        | 74.917                            | 12.179              | 1.270.190                    | 346.206                        | 87,63                                                                                           |
| Août..... 7                | 1.450.658       | 2.793                                            | 130.824                                       | 65.005                            | 16.691              | 1.265.944                    | 418.105                        | 86,31                                                                                           |
| Septembre..... 7           | 1.518.963       | 2.761                                            | 136.090                                       | 62.875                            | 24.088              | 1.283.128                    | 488.269                        | 85,90                                                                                           |
| Octobre..... 7             | 2.075.945       | 48.001                                           | 120.445                                       | 65.722                            | 10.356              | 1.363.371                    | 966.175                        | 91,17                                                                                           |
| Novembre..... 7            | 2.452.337       | 49.689                                           | 48.252                                        | 44.498                            | 12.713              | 1.382.524                    | 1.205.290                      | 96,68                                                                                           |
| Décembre..... 7            | 2.630.687       | 53.734                                           | 23.360                                        | 42.041                            | 7.259               | 1.383.736                    | 1.359.867                      | 97,84                                                                                           |
| 1937 Janvier..... 7        | 2.713.504       | 53.629                                           | 18.586                                        | 41.212                            | 10.136              | 1.406.206                    | 1.421.527                      | 97,86                                                                                           |
| Février..... 6             | 2.717.260       | 21.616                                           | 20.755                                        | 41.398                            | 6.511               | 1.349.834                    | 1.446.594                      | 97,94                                                                                           |
| Mars..... 6                | 2.717.623       | 23.210                                           | 12.876                                        | 41.231                            | 6.021               | 1.355.431                    | 1.433.514                      | 98,27                                                                                           |

Taux d'escompte { actuel : 1 ½ %, depuis le 26 novembre 1936.  
précédent : 2 %, depuis le 9 septembre 1936.

# Banque de Pologne

Situations hebdomadaires (milliers de zloty).

| DATES                      | Encaisse-<br>or | Avoirs<br>à l'étranger,<br>devises<br>et monnaies<br>étrangères<br>ne servant<br>pas de<br>couverture | Portefeuille<br>sur<br>effets | Avances<br>sur<br>titres | Billets<br>en<br>circulation | Exigibilités<br>à vue<br>(y compris<br>le compte<br>courant<br>du<br>Trésor) | Rapport<br>de<br>l'encaisse-or<br>à l'ensemble<br>des<br>engagements<br>à vue, en % |
|----------------------------|-----------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------|--------------------------|------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|
| 1935 Moyenne annuelle..... | 491.979         | 17.435                                                                                                | 643.961                       | 58.369                   | 951.110                      | 205.345                                                                      | 42,54                                                                               |
| 1936 Moyenne annuelle..... | 393.388         | 16.763                                                                                                | 642.656                       | 105.111                  | 996.137                      | 196.704                                                                      | 32,98                                                                               |
| 1936 Janvier..... 10       | 444.464         | 25.908                                                                                                | 669.727                       | 87.935                   | 957.222                      | 224.217                                                                      | 37,62                                                                               |
| Février..... 10            | 444.782         | 18.864                                                                                                | 603.481                       | 96.317                   | 947.383                      | 106.503                                                                      | 38,88                                                                               |
| Mars..... 10               | 445.200         | 12.064                                                                                                | 607.845                       | 89.371                   | 951.004                      | 193.634                                                                      | 38,89                                                                               |
| Avril..... 10              | 426.878         | 17.113                                                                                                | 618.195                       | 76.159                   | 971.592                      | 165.971                                                                      | 37,63                                                                               |
| Mai..... 10                | 381.395         | 15.647                                                                                                | 651.786                       | 99.864                   | 1.010.149                    | 166.623                                                                      | 32,41                                                                               |
| Juin..... 10               | 374.838         | 5.579                                                                                                 | 653.776                       | 118.254                  | 1.017.273                    | 153.094                                                                      | 32,03                                                                               |
| Juillet..... 10            | 365.298         | 10.033                                                                                                | 631.166                       | 130.391                  | 991.094                      | 192.068                                                                      | 30,87                                                                               |
| Août..... 10               | 366.078         | 10.435                                                                                                | 635.102                       | 124.122                  | 998.925                      | 171.192                                                                      | 31,29                                                                               |
| Septembre..... 10          | 366.860         | 16.936                                                                                                | 649.389                       | 110.893                  | 1.019.036                    | 189.351                                                                      | 30,36                                                                               |
| Octobre..... 10            | 373.010         | 16.850                                                                                                | 659.586                       | 123.584                  | 1.047.908                    | 204.108                                                                      | 29,79                                                                               |
| Novembre..... 10           | 373.438         | 22.189                                                                                                | 672.784                       | 116.879                  | 1.037.285                    | 249.295                                                                      | 29,03                                                                               |
| Décembre..... 10           | 382.255         | 26.445                                                                                                | 676.731                       | 86.293                   | 1.009.673                    | 251.259                                                                      | 30,32                                                                               |
| 1937 Janvier..... 10       | 394.621         | 31.303                                                                                                | 649.193                       | 64.131                   | 986.398                      | 273.686                                                                      | 31,32                                                                               |
| Février..... 10            | 398.633         | 33.568                                                                                                | 593.221                       | 60.658                   | 980.578                      | 254.378                                                                      | 32,28                                                                               |
| Mars..... 10               | 403.638         | 34.132                                                                                                | 590.736                       | 64.978                   | 981.366                      | 281.169                                                                      | 32,—                                                                                |

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

# Nederlandsche Bank

Situations hebdomadaires (milliers de florins).

| DATES                   | Encaisse<br>métallique | PORTEFEUILLE-EFFETS   |                   | Avances<br>sur<br>nantisse-<br>ments | Compte<br>du Trésor<br>(débiteur) | Billets<br>en<br>circulation | Comptes<br>courants<br>créditeurs<br>(particuliers<br>et<br>Trésor) | Assignations<br>de<br>banque | Rapport<br>de l'encaisse<br>métallique<br>aux<br>engagements<br>à vue % |
|-------------------------|------------------------|-----------------------|-------------------|--------------------------------------|-----------------------------------|------------------------------|---------------------------------------------------------------------|------------------------------|-------------------------------------------------------------------------|
|                         |                        | sur<br>la<br>Hollande | sur<br>l'étranger |                                      |                                   |                              |                                                                     |                              |                                                                         |
| 1935 Moyenne annuelle . | 688.503                | 37.241                | 818               | 155.313                              | 3.424                             | 829.368                      | 77.505                                                              | 100                          | 75,91                                                                   |
| 1936 Moyenne annuelle . | 671.126                | 28.437                | 1.761             | 169.264                              | —                                 | 769.498                      | 120.612                                                             | 67                           | 75,39                                                                   |
| 1936 Janvier ..... 6    | 670.544                | 30.171                | 1.618             | 141.423                              | —                                 | 796.224                      | 65.679                                                              | 69                           | 77,79                                                                   |
| Février ..... 10        | 691.697                | 29.446                | 1.618             | 130.275                              | —                                 | 755.470                      | 113.695                                                             | 14                           | 79,58                                                                   |
| Mars ..... 9            | 699.949                | 28.098                | 1.618             | 125.609                              | —                                 | 769.117                      | 108.655                                                             | 36                           | 79,74                                                                   |
| Avril ..... 6           | 732.073                | 24.485                | 1.078             | 127.427                              | —                                 | 782.016                      | 122.239                                                             | 27                           | 80,72                                                                   |
| Mai ..... 4             | 729.144                | 25.345                | 1.078             | 141.944                              | —                                 | 799.052                      | 118.813                                                             | 61                           | 79,43                                                                   |
| Juin ..... 8            | 618.502                | 50.172                | 1.078             | 136.566                              | —                                 | 766.248                      | 61.605                                                              | 75                           | 74,70                                                                   |
| Juillet ..... 6         | 631.778                | 42.317                | 1.454             | 136.528                              | —                                 | 769.817                      | 63.929                                                              | 45                           | 75,77                                                                   |
| Août ..... 10           | 680.704                | 26.985                | 2.184             | 125.318                              | —                                 | 750.284                      | 104.158                                                             | 21                           | 79,66                                                                   |
| Septembre ..... 7       | 717.657                | 22.788                | 2.192             | 119.524                              | —                                 | 766.304                      | 115.819                                                             | 18                           | 81,35                                                                   |
| Octobre ..... 5         | 589.703                | 22.824                | 2.207             | 263.350                              | —                                 | 789.147                      | 106.878                                                             | 1.032                        | 65,74                                                                   |
| Novembre ..... 9        | 589.577                | 22.487                | 2.244             | 289.293                              | —                                 | 783.558                      | 139.015                                                             | 9                            | 63,91                                                                   |
| Décembre ..... 7        | 588.657                | 22.596                | 2.268             | 327.210                              | —                                 | 787.650                      | 172.177                                                             | 17                           | 61,33                                                                   |
| 1937 Janvier ..... 4    | 737.220                | 17.565                | 2.274             | 297.470                              | —                                 | 818.784                      | 255.008                                                             | 71                           | 68,65                                                                   |
| Février ..... 8         | 888.111                | 21.653                | 2.295             | 174.261                              | —                                 | 780.469                      | 323.065                                                             | 67                           | 80,47                                                                   |
| Mars ..... 8            | 937.472                | 19.880                | 2.295             | 174.211                              | —                                 | 794.320                      | 356.881                                                             | 48                           | 81,43                                                                   |

Taux d'escompte { actuel : 2 %, depuis le 3 décembre 1936.  
précédent : 2,5 %, depuis le 20 octobre 1936.